

## 战略转型分享行业红利

**增持 维持**

目标价格：35.00 元

### 投资要点：

- 金证股份发布 2014 年半年度报告，公司 2014 年上半年实现营业收入 10.14 亿元，同比增加 20.87%，实现归属于上市公司股东的净利润 4,432.49 万元，同比增加 20.36%，实现归属于上市公司股东的扣非后净利润 4,269.96 万元，同比增加 25.97%。

### 报告摘要：

- 公司收入增长提速，业务结构优化增强盈利能力。**公司在 2014 年上半年营业收入实现 20.87% 的增长，比去年同期和今年一季度的增速分别高出 10.66 和 4.08 个百分点，收入增长提速主要得益于证券 IT、基金 IT 和泛金融业务等金融 IT 业务的快速增长，上半年公司系统集成和定制软件分别增长 121.66% 和 38.18%。同时，金融 IT 业务比重的提升也拉升了公司的毛利率。
- 技术变革和制度变革提升 IT 投资意愿，强大的盈利能力保证投资 IT 能力，金融 IT 迎来曙光。**从制度层面而言，券商创新的行业趋势和交易所等泛金融的兴起成为带动证券基金 IT 增长的动力源；从技术层面而言，互联网金融的涌现促使传统金融加速应变（如宝宝类产品），进而加大 IT 投入力度；同时，金融行业盈利能力很强，在经济转型的大背景下，是为数不多能够依然保证 IT 投资能力的行业。
- 战略回归金融 IT，商业创新打开公司未来市场空间。**公司继续坚定地执行“回归金融 IT”的战略，分享金融 IT 行业的红利，同时，公司还积极探索推进商业模式创新，与中山证券、腾讯的合作都在稳步推进，“分收益”的盈利模式有望突破公司的人力瓶颈，打开公司未来的成长空间。
- 预测公司 14/15 年 EPS 为 0.58/0.81 元，目标价 35 元，维持“增持”评级。**

主要经营指标	2012	2013	2014E	2015E	2016E
营业收入(百万)	1883.01	2031.61	2257.53	2462.51	2700.14
增长率(%)	4.25	7.89	11.12	9.08	9.65
归母净利润(百万)	71.10	109.21	152.41	211.23	280.46
增长率(%)	33.98	53.59	39.56	38.59	32.78
每股收益	0.27	0.42	0.58	0.81	1.04
市盈率	44.70	29.26	52.90	37.88	29.50

### 计算机研究组

#### 分析师：

易欢欢(S1180513040001)

电话：010-88085952

Email: yihuanhuan@hysec.com

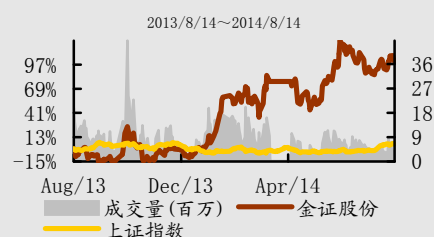
#### 研究助理：

闻学臣

电话：010-88085790

Email: wenxuechen@hysec.com

### 市场表现



### 相关研究

- 《平台公司流量变现已拉开序幕》  
2014/8/13
- 《地方互联网金融政策再次落地》  
2014/8/10
- 《互联网券商专题（一）：他山之石》  
2014/8/8
- 《金证股份：创新盈利模式，掘金金融变革》  
2014/6/26
- 《互联网金融产业月报——征信千亿蓝海》  
2014/6/23
- 《金证股份：携手中山，互联网金融业务再树标杆》  
2014/5/15

### 作者简介:

**易欢欢:** 宏源证券研究所副所长(机构客户部副总经理), 战略新兴产业 首席分析师, 聚焦计算机与互联网行业。

毕业于北京大学通信与信息系统硕士, 应用数学学士, 2011 年水晶球、新财富最佳分析师第一名, 2012 年水晶球最佳分析师非公募第一名, 新财富最佳分析师第二名, 2013 年新财富最佳分析师第二名。代表作: 大数据时代系列报告、云计算系列报告、北斗地理信息、智能交通系列报告。个股: 首度挖掘易华录、广联达、捷成股份、北信源、中海达、太极股份, 覆盖东软集团、用友软件。

### 机构销售团队

公募	北京片区	李倩	010-88083561	13631508075	liqian@hysec.com
		牟晓凤	010-88085111	18600910607	muxiaofeng@hysec.com
		孙利群	010-88085756	13910390950	sunliqun@hysec.com
		罗云	010-88085760	13811638199	luoyun@hysec.com
		滕宇杰	010-88085297	18618343994	tengyujie@hysec.com
	上海片区	李冠英	021-65051619	13918666009	liguanying@hysec.com
		奚曦	021-65051190	13621861503	xixi@hysec.com
		吴蓓	021-65051231	18621102931	wubei@hysec.com
		吴肖寅	021-65051169	13801874206	wuxiaoyin@hysec.com
		赵然	021-65051230	18658849608	zhaoran@hysec.com
	广深片区	夏苏云	0755-33352298	13631505872	xiasuyun@hysec.com
		赵越	0755-33352301	18682185141	zhaoyue@hysec.com
		孙婉莹	0755-33352196	13424300435	sunwanying@hysec.com
		周迪	0755-33352262	15013826580	zhoudi@hysec.com
机构	北京保险/私募	王燕妮	010-88085993	13911562271	wangyanni@hysec.com
		张瑶	010-88013560	13581537296	zhangyao@hysec.com
	上海保险/私募	程新星	021-65051257	18918523006	chengxinxing@hysec.com

### 宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价(或行业指数)涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20% 以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% ~ 20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% 以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上

### 免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可, 宏源证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。