

## 锦龙股份 (000712.SZ) 纺织行业

评级：买入 维持评级

公司点评

贺立

分析师 SAC 执业编号：S1130514100002  
(8621)60230241  
lihe@gjzq.com.cn

## 定增打开新的空间；

## 事件

锦龙股份发布非公开增发预案。

## 评论

**本次增发的关键内容：**1) 本次非公开发行股票的发行为不低于 16.35 元/股。2) 本次非公开发行股票的数量不超过 21400 万股，募集资金总额不超过 35 亿元。3) 本次非公开发行股票的发行为包括公司控股股东“新世纪公司”在内的不超过 10 名特定投资者。其中，新世纪公司承诺以现金方式按照与其他认购对象相同的认购价格认购，认购金额不超过 17.5 亿元，且认购比例不低于本次非公开发行实际发行股份总数的 50%。4) 扣除发行费用后首先用于偿还公司借款 17.36 亿元，剩余资金用于补充公司流动资金。5) 此次增发还需股东大会批准及证监会核准。

**大股东同比例参与定增，凸显股东信心：**此次定增民营大股东以现金方式认购不低于实际发行总数的 50%，按上限计算实际出资达到 17.5 亿元，凸显了大股东对于公司未来发展的信心。

**定增提升公司对外战略性投资的能力：**此次增发后，扣除偿还债务的资金，锦龙股份将获得约 17 亿的现金。锦龙股份 2014 年剥离了原自来水业务，持续向金融业务拓展，目前已形成了以证券业务为主的良好经营格局。定增现金的获得将有助于锦龙股份对重点业务领域尤其是中山证券业务的支持。

**显著节省财务费用，提升盈利能力：**截至 2014 年 9 月 30 日，公司长期借款 17.36 亿元，应付债券 2.97 亿元，2014 年 1-9 月财务费用 1.08 亿元（母公司口径）。定增资金到位后，按照公司目前实际长期借款利率 8% 左右，假设偿还 17.36 亿元借款，公司每年将节约利息支出 1.4 亿元，节省该利息支出将增加每股收益 0.13 元（摊薄后）。

## 投资建议

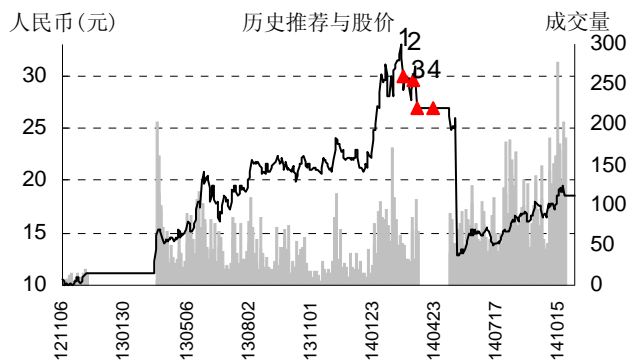
给予锦龙股份“买入”评级，目标价 27 元。推荐理由包括：

- 1) 锦龙股份作为互联网金融的优秀代表，旗下的中山证券已经率先同时与腾讯及百度合作，是首家同时与 BAT 中的两家合作的券商，凸显其在互联网金融业务的实力与决心，预计未来客户数有望显著增长；
- 2) 民营机制下激励机制有望显著领先同业，各业务核心管理人员均有丰富的管理经验，预计将带来各项业务的快速发展；
- 3) 此次大股东大比例参与定增凸显对公司未来发展的信心；
- 4) 定增资金的到位不仅减轻公司利息负担、提升盈利能力，也为中山证券未来业务的拓展提供助力。

**历史推荐和目标定价(人民币)**

	日期	评级	市价	目标价
1	2014-03-11	买入	29.84	40.00 ~ 45.00
2	2014-03-24	买入	29.51	40.00 ~ 45.00
3	2014-03-28	买入	26.78	40.00 ~ 45.00
4	2014-04-22	买入	26.78	40.00 ~ 45.00

来源：国金证券研究所


**投资评级的说明:**

买入：预期未来 6 – 12 个月内上涨幅度在 20% 以上；  
 增持：预期未来 6 – 12 个月内上涨幅度在 5% – 20%；  
 中性：预期未来 6 – 12 个月内变动幅度在 -5% – 5%；  
 减持：预期未来 6 – 12 个月内下跌幅度在 5% 以下。

**特别声明:**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”(以下简称“国金证券”)所有,未经事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发,需注明出处为“国金证券股份有限公司”,且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料,但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,对由于该等问题产生的一切责任,国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,在不作事先通知的情况下,可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突,而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品,使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下,国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法,故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致,且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用;非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资,遭受任何损失,国金证券不承担相关法律责任。

上海	北京	深圳
电话: (8621)-61038271	电话: 010-6621 6979	电话: 0755-83831378
传真: (8621)-61038200	传真: 010-6621 6793	传真: 0755-83830558
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100053	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层	地址: 深圳市福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7BD