

锦龙股份 (000712.SZ) 证券行业

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

市场好转，加速成长

事件

公司控股股东东莞市新世纪科教拓展有限公司（新世纪公司）持有的股份中，将有 161,357,368 股于 2014 年 12 月 5 日可上市流通，占公司总股本的 18.01%。新世纪公司目前共持有锦龙股份有限售条件流通股 448,111,272 股，占总股本的 50.01%。

评论

大股东承诺未来半年内不减持 5%以上，我们预计公司暂无减持意愿：新世纪公司出具了《关于出售解除限售股计划的承诺函》，承诺在本次限售股份解除限售后六个月内，新世纪公司无通过证券交易所竞价交易系统出售锦龙股份 5%及以上解除限售流通股计划。如果新世纪公司计划未来通过竞价交易出售所持锦龙股份解除限售流通股，并于第一笔减持起六个月内减持数量达到 5%及以上的，新世纪公司将于第一次减持前两个交易日内通过锦龙股份对外披露出售提示性公告，披露内容包括：拟出售的股份数量、拟出售的时间、拟出售的价格区间（如有）、减持原因等内容。我们预计大股东目前暂无减持意愿，该次限售股解禁目前无负面影响。

公司互联网战略的成长空间依然显著：互联网券商的核心是导流、产品及客群经营。在导流方面，公司积极寻求与多个互联网平台的合作，包括公司是首个同时与腾讯、百度合作的券商（BAT 占据 2 个），也与金融界、指南针等互联网公司合作，为导流做好了坚实的基础。随着股票市场热度的显著提升，财富效应显现，中山证券等互联网券商的导流优势将得以明显体现，成长得以加速。在产品方面，预计中山证券会在目前“小融通，惠率通”等的基础上开发新的产品，以产品矩阵的形式形成相互交集，提升客户黏性（比如固定收益类产品、投顾等）。在客群经营上，公司在投顾服务平台、融资平台等方面可能会有所发力。我们认为，基于公司独特的经营机制，公司未来无论在客户获取还是在产品方面都具有显著的成长空间。

投资建议

目前整体券商板块大幅上涨，目前阶段的强势股主要集中在低估值、基本面存在明显改善预期的公司上。我们认为，互联网券商可能是下一波券商行情的主力，主要是基于市场财富效应下互联网券商导流的优势、后续“一人一户”政策可能放开等方面的因素。锦龙股份是互联网券商中的典型代表，成长受益于此次的市场好转，同时此次解禁预计大股东暂无减持意愿，对股价负面影响非常有限。我们维持公司“买入”的投资评级。

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形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认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

电话: (8621)-61620767
传真: (8621)-61038200
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn
邮编: 201204
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话: 010-6621 6979
传真: 010-6621 6793
邮箱: researchbj@gjzq.com.cn
邮编: 100053
地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话: 0755-83831378
传真: 0755-83830558
邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 518000
地址: 深圳市福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7BD