

九方智投控股 (09636.HK)

收购 Yintech Financial+核心信息系统，进军海外金融

买入 (维持)

2025年04月07日

证券分析师 孙婷

执业证书: S0600524120001

sunt@dwzq.com.cn

证券分析师 武欣姝

执业证书: S0600524060001

wuxs@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入(百万元)	1,965	2,306	3,579	4,139	4,692
同比(%)	6.23%	17.33%	55.22%	15.64%	13.36%
归母净利润(百万元)	191	272	1,293	1,701	2,245
同比(%)	-58.59%	42.81%	374.64%	31.55%	32.00%
EPS-最新摊薄(元/股)	0.46	0.66	3.13	4.12	5.44
P/E(现价&最新摊薄)	62.83	44.00	9.27	7.05	5.34

股价走势



事件: 公司拟以约 1.088 亿港元收购 Yintech Financial 全部股权, 并以 1,816 万港元购买其核心信息系统。

投资要点

- **Yintech Financial 的业务范围:** ①通过附属公司方德证券及方德资本为个人及机构客户提供证券、期货、资产管理等业务, 覆盖中国香港及海外金融市场, 提供一站式综合金融服务。②**核心信息系统**涵盖证券、期货和基金柜台系统, 支持集中交易管理、清算结算及风险管理, 确保业务稳定运营。
- **方德证券及方德资本的牌照业务范围:** 中国香港证监会第 1 类、第 2 类、第 4 类、第 5 类及第 9 类受规管活动, 具体来看: 第 1 类为证券交易(即代理客户买卖证券); 第 2 类为期货合约交易(即代理客户买卖期货合约)。第 4 类为就证券提供意见(即提供证券相关的投资建议或分析)。第 5 类为就期货合约提供意见(即提供期货合约相关的投资建议或分析)。第 9 类为资产管理(即以全权委托形式为客户管理证券或期货合约投资组合、管理基金)。
- **同时收购 Yintech Financial 与核心信息系统的原因:** ①**系统支撑业务连续性:** 收购系统可避免因系统切换导致的中断风险, 确保业务稳定。②**降低技术依赖风险:** 若仅收购公司而未收购系统, 可能面临原有系统与自身技术架构不兼容的问题, 导致整合成本高、效率低。③**避免重复开发成本:** 直接获取成熟系统可减少自研投入, 快速实现业务落地。
- **收购目的与效益预期:** ①**拓展海外金融版图:** 此次收购将是九方智投“出海”第一步, 通过目标公司覆盖中国香港、美国等核心市场, 提升行业竞争力。②**跨境金融服务布局:** 通过整合方德证券的持牌业务, 九方智投控股可能加强在联交所、美国证券交易所以及沪港通、深港通北向交易等核心市场的覆盖能力, 进一步拓展跨境金融服务。③**目标集团 2025 年第一季度实现盈利,** 证券交易月均成交额较 2024 年提升超 80%, 基金代销规模及全权委托资产管理规模分别预计增长超 20%和 100%。
- **分期支付降低短期压力:** 股权收购分四期支付(10%、40%、40%、10%), 系统收购同步分期, 缓解现金流压力。
- **盈利预测与投资评级:** 我们认为通过本次收购, 公司将进一步拓展综合金融服务能力; 我们维持盈利预测, 预计 2025-2027 年公司归母净利润分别为 12.93、17.01、22.45 亿元, 分别同比+375%/+32%/+32%, 对应 9/7/5 倍 PE, 维持“买入”评级。
- **风险提示:** 市场波动风险, 宏观经济与政策风险, 监管合规风险。

市场数据

收盘价(港元)	36.85
一年最低/最高价	5.66/47.40
市净率(倍)	9.54
港股流通市值(百万港元)	15,300.98

基础数据

每股净资产(元)	3.58
资产负债率(%)	57.66
总股本(百万股)	448.36
流通股本(百万股)	448.36

相关研究

《九方智投控股(09636.HK.): 2024 年年报点评: 市场红利推动, 公司总订单金额创历史新高》

2025-03-28

《九方智投控股(09636.HK.): 基本面夯实 A 股东风, AI 赋能拓成长蓝海》

2025-02-19

图1: 九方智投控股盈利预测表 (截至 2025 年 4 月 7 日收盘)

单位: 百万元	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业总收入 (会计口径)	10	274	709	1,452	1,850	1,965	2,306	3,579	4,139	4,692
总订单金额 (现金口径)		413	1,026	1,984	1,992	2,348	3,506	4,474	5,174	5,866
营业成本	-9	-48	-73	-193	-235	-322	-412	-430	-455	-469
销售费用	-11	-131	-372	-856	-973	-957	-1,060	-1,181	-1,283	-1,314
研发费用	0	-144	-200	-194	-230	-287	-319	-394	-373	-352
管理费用	-5	-38	-79	-144	-159	-419	-473	-483	-517	-493
归属于母公司股东净利润	-11	-58	87	232	461	191	272	1,293	1,701	2,245
归属于母公司股东净资产	-10	-63	-2	69	529	1,515	1,604	2,031	2,858	3,933
营业收入增速		2727%	158%	105%	27%	6%	17%	55%	16%	13%
归属于母公司股东净利润增速		-449%	250%	168%	98%	-59%	43%	375%	32%	32%
ROE		158%	-266%	694%	154%	19%	17%	71%	70%	66%
归属于母公司股东净资产增速		-500%	96%	3218%	665%	186%	6%	27%	41%	38%
EPS (港元/股)	-0.03	-0.14	0.21	0.56	1.12	0.46	0.66	3.13	4.12	5.44
BVPS (港元/股)	-0.03	-0.15	-0.01	0.17	1.28	3.67	3.89	4.92	6.93	9.53
P/E (H)	-1137	-207	138	52	26	63	44	9	7	5
P/B (H)	-1144	-191	-5398	173	23	8	7	6	4	3

数据来源: 公司公告, Wind, 东吴证券研究所

注: 全文如无特殊注明, 相关数据的货币单位均为人民币, 港元汇率为 2025 年 4 月 7 日的 0.92, 预测值均为东吴证券研究所预测

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>