

证券研究报告 / 公司点评报告

买入

上次评级: 首次覆盖

主营业务稳步增长，互联网金融生态构建逐渐完善

报告摘要:

昨日，汉鼎股份公布 2015 年第三季度季报，2015 年 1 月-9 月，公司营收实现 5.11 亿元，同比增长 4.49%，实现归属于母公司所有者净利润 7,752.31 万元，同比增长 50.90%；基本每股收益实现 0.2053 元，同比增长 52.98%。其中，于**第三季度，实现营收 1.41 亿元，同比增长 30.04%；实现归属于母公司所有者净利润 3203.42 万元，同比增长 410.32%**，基本每股实现 0.0837 元，同比增长 413.50%。

第三季度业绩超过预期，净利润获得大幅增长，其主要原因来自于其**主营业务收入与利润的稳定增长**。2015 年 1-9 月期间，公司在智慧城市新增订单 12.52 亿，并积极拓展海绵城市建设业务。

今年，公司围绕着“产业+金融+互联网”战略的指导，先后通过新设公司、控股、收购、参股其他方式布局互联网金融，涵盖个人征信、资产管理、融资租赁、股权众筹、大数据等领域。目前，公司正以资产端、资金端、互联网支撑平台端三个角度入手，积极推动“以智慧城市为基础、互联网金融平台为核心、互联网生活服务为延伸”的汉鼎生态系统建设。

给予“买入”评级。公司**主营业务增速稳定，其互联网金融生态构建进展迅速**：公司正积极获取各种金融牌照，以寻求互联网金融业务的更多创新，强化其互联网金融生态圈整体竞争力。预计公司 15-17 年 EPS 为 0.34/0.53 /0.75 元。

风险提示：新业务的风险性以及互联网金融行业监管政策不确定性。

股票数据 2015/10/21

收盘价(元)	24.08
12个月股价区间(元)	16.91 ~ 108.85
总市值(百万元)	9,218
总股本(百万股)	383
A股(百万股)	383
B股/H股(百万股)	0/0
日均成交量(百万股)	24

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	25%	-24%	103%
相对收益	20%	-7%	61%

相关报告

- 《长期投资价值凸显，有望继续反弹》
2015-10-12
- 《个股财务数据分化，板块整体随市场转暖》
2015-10-16

财务摘要 (百万元)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
营业收入	484.94	746.11	1009.79	1467.12	2047.95
(+/-)%	10.88	17.42	35.34	45.29	39.59
归属母公司净利润	57.01	85.31	131.25	204.49	288.37
(+/-)%	2.54	49.64	53.85	55.80	41.02
每股收益(元)	0.30	0.45	0.34	0.53	0.75
市盈率	80.83	54.03	74.08	47.55	33.72
净资产收益率(%)	9.00%	11.75%	15.61%	20.06%	22.68
总股本(百万股)	191.40	191.40	382.8	382.8	382.8

证券分析师: 周思立

执业证书编号: S0550511010003
021-20361108 zhouisl@nesc.cn

助理证券分析师: 张经纬

021-20361225 zhangjw@nesc.cn

1. 全面布局互联网金融生态圈

今年，公司围绕着“产业+金融+互联网”战略的指导，先后通过新设公司、控股、收购、参股其他方式布局互联网金融，涵盖个人征信、资产管理、融资租赁、股权众筹、大数据等领域。目前，公司正以资产端、资金端、互联网支撑平台端三个角度入手，积极推动“以智慧城市为基础、互联网金融平台为核心、互联网生活服务为延伸”的汉鼎生态系统建设。

互联网支撑平台：以鼎有财为核心，沟通资产端与资金端：作为公司互联网金融生态中重要的一环，汉鼎金服全力打造的互联网综合金融平台，鼎有财已于9月份正式在多个平台上线。鼎有财本身作为一个沟通资产端与资金端的平台，其战略地位的重要性不言而喻。其本身一方面可以为人民群众提供一个合理有效的投资渠道，另一方面也成为一些前景可观、优质的实体项目获得资金的来源。目前，鼎有财将以智慧城市、汽车金融、消费金融作为三大主要资产类别，逐渐向权益类、保险类资产方向延伸，最终成为全系资产的综合性互联网投资理财平台。

公司在之前一系列的很多战略举措，都是有利于提升其平台服务资产端与资金端的整体实力。1) 参股雄猫软件可以提升公司信息化系统服务、推动整体平台建设以及大数据分析服务能力；2) 成立汉鼎闪银征信，利用海量数据来对个人信用进行评估，进而提升平台整体风控水平；3) 控股湘财资本可以有效提升资本管理能力，为金融服务打下坚实基础。这一系列动作在个人征信、大数据挖掘、财富管理、平台建设方面的投入，将提升鼎有财平台服务资本、资产两端的整体实力。

资产端：多元发展推动资产风险与收益差异化：从资产端讲，公司已经形成 P2G、P2P、股权众筹、融资租赁等方面多元发展；其中，公司核心优势的智慧城市项目所带来的政府、央企项目作为重要的“G”端，基于智慧城市项目的消费贷则有望成为 P2P 的一端，新设立的宇佑众筹则侧重于中小微股权资产，而新控股的长安租赁以及参股的微贷网也是成为资产端重要的组成部分。

这些资产来源渠道广泛，而有些资产本身属性具有一定的稀缺性，而这也加强资产端的吸引力。此外，这些资产其现金流以及收益率的不确定性差异较大，而这就构成了不同资产风险及收益的差异化，这也可以更大程度地满足不同群体的投资要求。

资金端：线下线上内容与渠道的整合形成强有力流量入口以导入资金：公司积极扩张线上线下流量入口，入股南洋码头构建自媒体引流平台、成立欧涂欧营销科技打造强有力 O2O 移动流量入口、同时与普弘文化整合 4 万多块框架广告资源，加之公司之前 App 线下分发平台蜂助手、互联网医疗 App 找健康、以及手游等资源，将线上线下内容与渠道整合，不断延伸互联网生活服务，以此形成丰富的流量入口，以便向互联网平台提供用户与资金的导入。

给予“买入”评级。公司主营业务增速稳定，互联网金融生态逐渐完善：公司正积极获取各种金融牌照，以寻求互联网金融业务的更多创新，强化其互联网金融生态圈整体竞争力。预计公司 15-17 年 EPS 为 0.34/0.53 /0.75 元。

风险提示：新业务的风险性以及互联网金融行业监管政策不确定性。

附表：财务报表盈利预测

利润表 (单位: 百万元)	2013A	2014A	2015E	2016E	2017E
营业收入	484.94	746.11	1009.79	1467.12	2047.95
减: 营业成本	356.97	529.05	686.66	960.96	1320.93
营业税金及附加	10.88	17.42	25.00	36.32	50.70
营业费用	12.87	15.80	23.07	46.95	71.68
管理费用	40.25	85.99	113.00	167.11	233.26
财务费用	-5.22	1.35	-3.72	-5.37	-5.89
资产减值损失	8.50	11.73	8.98	8.98	8.98
加: 投资收益	0.00	1.21	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	60.69	85.98	156.81	252.18	368.29
加: 其他非经营损益	3.42	12.92	0.00	0.00	0.00
利润总额	64.11	98.90	156.81	252.18	368.29
减: 所得税	6.06	8.43	15.68	25.22	36.83
净利润	58.05	90.48	141.13	226.96	331.46
减: 少数股东损益	1.04	5.16	9.88	22.47	43.09
归属母公司股东净利润	57.01	85.31	131.25	204.49	288.37

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中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。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中所涉及的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 15% 以上。
	增持	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 5% 至 15% 之间。
	中性	未来 6 个月内，股价涨幅介于市场基准-5% 至 5% 之间。
	减持	在未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 5% 至 15% 之间。
	卖出	未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 15% 以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	未来 6 个月内，行业指数的收益与市场平均收益持平。
	落后大势	未来 6 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
 自由大路1138号
 邮编：130021
 电话：4006000686
 传真：(0431)5680032
 网址：<http://www.nesc.cn>

中国上海市浦东新区
 源深路305号
 邮编：200135
 电话：(021)20361009
 传真：(021)20361159

中国北京市西城区
 锦什坊街28号
 恒奥中心D座
 邮编：100033
 电话：(010)63210866
 传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
 电话：(021)20361158
 手机：13301663766

朱一清
 电话：(021) 20361105
 手机：18601607177

朱登科
 电话：(021)20361101
 手机：15802115568