



2015-11-11

公司报告(点评报告)

 评级 **买入** 维持


分析师 马先文


 862765799815

 maxw@cjsc.com.cn


执业证书编号: S0490511060001

联系人 郭鹏

 02765799815

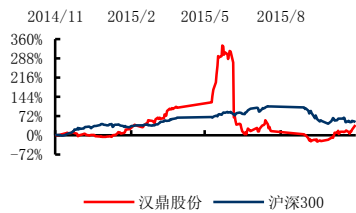
 guopeng2@cjsc.com.cn

联系人 杨靖凤

 (8621) 68751636

 yangjf@cjsc.com.cn

市场表现对比图(近12个月)



资料来源: Wind

相关研究

 《一举拿下汽车金融,生态体系日臻完善》
 2015-9-9

《布局个人征信,生态渐趋完善》 2015-7-26

 《拟参股湘财资本,互联网金融再添翼》
 2015-7-14

汉鼎股份(300300)

流量入口再下一城,融资租赁万事俱备

报告要点

■ 事件描述

汉鼎股份发布公告,公司拟出资1000万元对深圳市小铜人金融服务有限公司进行增资,增资完成后持有其20%的股份。同时,公司拟聘任王显尧先生担任公司副总经理,主要分管互联网金融融资租赁相关业务。

■ 事件评论

➤ **布局金融自媒体入口,搭建立体式流量格局。**小铜人金服为国内领先的微信整合营销机构,成立于2014年8月,专注于互联网金融垂直领域的品牌策划营销,目标客户为国内各类P2P平台和金融机构,已服务的客户包括陆金所、宜信、有利网、人人贷、积木盒子、拍拍贷等互联网金融领域知名企业,目前覆盖微信大号3000多个,覆盖粉丝超3亿,同时小铜人承诺2015-2018年净利润分别为100万、1000万、2000万、4000万。公司本次参股小铜人,是对移动流量入口的重要补充,整体金融生态更趋完善。**流量端:**立体式O2O入口成型,线下,蜂助手作为国内最大线下分发平台,遍布5万个卖场,普弘文化拥有4万块框架广告资源;**线上,**搜道网200万用户,新浪微女郎300万用户,人人优品月流水过亿,小铜人覆盖粉丝超3亿;**媒体,**集团内丰富影视媒体资源。**平台端:**鼎有财初步上线,交易量已达1.57亿。**资产端:**G端,智慧城市、海绵城市、各类金融牌照下资产;C端,消费贷、微贷。**征信端:**携手闪银科技,设立广西汉鼎闪银个人征信,持股61%。

➤ **金融高管重磅加盟,融资租赁蓄势待发。**王显尧先生履历丰厚,深耕金融领域多年,曾主掌浙江金融租赁(现华融金融租赁),业务规模扩大数倍;创立浙江海洋租赁,迅速跻身省内前列,本次重磅加盟汉鼎,并分管互联网金融融资租赁,有望将汉鼎租赁打造为行业一流企业。我们判断,公司的融资租赁业务已基本筹备完毕,蓄势待发。未来有望以融资租赁的模式与公司G端项目完美对接,既减轻政府融资压力,亦提高风控能力,并通过鼎有财平台实现资产证券化,放大融资实力。

➤ **互联网金融平台乘风起航,维持“买入”评级。**公司自全面转型互联网金融以来,产业布局如火如荼,以产业为基础的互联网金融平台迅速落地。我们在前期报告中坚定认为,在“资产为王”的时代,掌握优质资产端和金融牌照资源的互联网金融企业必将脱颖而出,公司立足产业资源、结合金融手段、整合互联网入口的战略明确,有望成为互联网金融2.0时代的黑马,预计2015-2017年EPS为0.27元、0.41元、0.67元,维持“买入”评级。

财务报表及指标预测

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2014A	2015E	2016E	2017E		2014A	2015E	2016E	2017E
营业收入	746	1168	1821	2885	货币资金	244	0	3017	5855
营业成本	529	793	1162	1738	交易性金融资产	0	0	0	0
毛利	217	375	659	1147	应收账款	461	685	1030	1596
%营业收入	29.1%	32.1%	36.2%	39.8%	存货	334	500	730	1089
营业税金及附加	17	27	43	67	预付账款	26	38	56	84
%营业收入	2.3%	2.3%	2.3%	2.3%	其他流动资产	0	0	0	0
销售费用	16	47	73	115	流动资产合计	1069	1229	4842	8638
%营业收入	2.1%	4.0%	4.0%	4.0%	可供出售金融资产	0	0	0	0
管理费用	86	105	255	490	持有至到期投资	0	0	0	0
%营业收入	11.5%	9.0%	14.0%	17.0%	长期股权投资	8	8	8	8
财务费用	1	13	-12	-22	投资性房地产	6	6	6	6
%营业收入	0.2%	1.1%	-0.7%	-0.8%	固定资产合计	0	172	547	778
资产减值损失	12	25	53	80	无形资产	2	2	2	2
公允价值变动收益	0	0	0	0	商誉	47	47	47	47
投资收益	1	0	0	0	递延所得税资产	6	2	4	7
营业利润	86	157	248	415	其他非流动资产	109	209	309	409
%营业收入	11.5%	13.5%	13.6%	14.4%	资产总计	1247	1675	5765	9896
营业外收支	13	17	22	28	短期贷款	120	483	0	0
利润总额	99	174	270	444	应付款项	247	323	483	720
%营业收入	13.3%	14.9%	14.8%	15.4%	预收账款	46	70	109	173
所得税费用	8	12	22	40	应付职工薪酬	13	15	34	50
净利润	90	162	248	404	应交税费	34	51	83	139
归属于母公司所有者的净利润	85.3	153.3	234.6	381.7	其他流动负债	43	55	101	159
少数股东损益	5	9	13	22	流动负债合计	503	997	810	1242
EPS (元/股)	0.15	0.27	0.41	0.66	长期借款	0	0	0	0
					应付债券	0	0	0	0
					递延所得税负债	0	0	0	0
					其他非流动负债	0	1	1	1
					负债合计	503	998	811	1243
					归属于母公司	726	879	1114	1495
					少数股东权益	18	27	40	63
					股东权益	744	906	1154	1558
					负债及股东权益	1247	1904	1965	2801
					基本指标				
						2014A	2015E	2016E	2017E
					EPS	0.149	0.267	0.409	0.665
					BVPS	1.90	2.30	2.91	3.91
					PE	179.03	99.62	65.10	40.01
					PEG	2.76	1.54	1.00	0.62
					PB	14.03	11.58	9.14	6.81
					EV/EBITDA	155.49	76.13	43.84	19.17
					ROE	11.8%	17.4%	21.1%	25.5%

对本报告的评价请反馈至长江证券机构客户部

姓名	分工	电话	E-mail
周志德	主管	(8621) 68751807	zhouzd1@cjsc.com.cn
甘 露	副主管	(8621) 68751916	ganlu@cjsc.com.cn
杨 忠	华东区总经理	(8621) 68751003	yangzhong@cjsc.com.cn
鞠 雷	华南区总经理	(86755) 82792756	julei@cjsc.com.cn
李敏捷	华北区总经理	(8610) 66290412	limj@cjsc.com.cn

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看 好：	相对表现优于市场
中 性：	相对表现与市场持平
看 淡：	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买 入：	相对大盘涨幅大于 10%
增 持：	相对大盘涨幅在 5%~10%之间
中 性：	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减 持：	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级：	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。



研究部/机构客户部

上海

浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 21 楼
(200122)

电话: 021-68751100

传真: 021-68751151

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 9 楼
(430015)

传真: 027-65799501

北京

西城区金融大街 17 号中国人寿中心 606 室
(100032)

传真: 021-68751791

深圳

深圳市福田区福华一路 6 号免税商务大厦 18 楼
(518000)

传真: 0755-82750808

0755-82724740

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：Z24935000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告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，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，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。如引用须注明出处为长江证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。