

恒生电子(600570)

收购聚源将延伸公司金融产品线

✍ 魏兴耘 袁煜明
 ☎ 0755-23976213 021-38674633
 ✉ weixy1@gtjas.com yuanyuming008092@gtjas.com

本报告导读:

➤ 公司通过收购上海聚源,丰富了产品线,有助于满足客户多层次业务需求。给予正面评价

事件:

- 公司于1月29日公告,公司将以5903万元,收购收购上海聚源数据服务有限公司99.975%股权。

评级: **增持**
 上次评级: 增持
目标价格: ¥25.00
 上次预测: ¥20.00
当前价格: ¥21.65
 2010.01.29

交易数据

52周内股价区间(元)	10.46 ~ 24.10
总市值(百万元)	9,646
总股本/流通A股(百万股)	446/446
流通B股/H股	
流通股比例	100.0%
日均成交量(百万股)	4.8
日均成交值(百万元)	73.4

52周内股价走势图



相关报告

单季经常性损益较快增长

(09.10.30)

业务整体发展平稳 维持增长预期

(09.08.17)

评论:

上海聚源成立于2000年,注册资金4000万,是一家专业从事金融数据服务的机构,致力于金融数据的积累和发掘利用。目标客户包括券商、基金、银行、保险、期货等金融机构以及个人投资者,金融数据涉及股票、基金、债券、宏观、行业、金融、期货、港股、机构、海外市场等,并为机构用户提供专业的数据定制、金融工程、数据应用等综合解决方案。是目前金融资讯数据行业最有影响力的服务商之一。截至2009年10月底,上海聚源净资产为1972万元,前10个月净利润-12万元。根据上海聚源的初步测算,09年可实现营收1427万元,净利润40万元。在本次收购完成后,聚源的核心技术与业务骨干将继续留任。

此次收购,将有助于恒生产品线的延伸与丰富,全方位服务于客户。恒生目前是国内覆盖客户范围最广的金融IT服务商。客户涉及券商、银行、基金、保险、期货、信托、其他机构投资者、个人投资者。其目前产品核心主要涉及“交易与流程”,包括证券交易系统和基金投资管理系统等,但尚缺乏内容方面的产品。此次收购,将有助于公司为客户提供全面、及时、准确的金融资讯,帮助客户进行交易决策,满足客户多层次业务需求,同时实现了公司自身的业务互补。

从中长期看,本次收购将有助于提升公司的市场影响力和竞争力,提升公司的盈利能力。由于聚源经营策略上的失误,其在近年的业绩差强人意,并拉开了与同行的差距。此次收购完成后,依靠恒生已有的市场

拓展能力，并经过产品设计方面的改进，我们相信其经营状况将不断得到改善，有望成为恒生的核心产品线之一。

我们判断此次收购不会对恒生短期业绩产生影响，其业务整合效果将逐步得到体现。公司于日前预告了 09 年净利润同比增长 50%以上，超出我们年初的预期。我们预计公司 09-11 年 EPS 分别为 0.47 元、0.61 元、0.80 元。基于中国资本市场的金融创新及其对恒生业务的正面带动，以及公司资产构成中拥有一定规模的对外金融投资，不排除其 10 年业绩超过预期的可能。

维持对公司增持的级，目标价上调至 25.00。

作者简介:

魏兴耘:厦门大学经济学博士, 国泰君安证券研究所电子元器件行业首席分析师、计算机行业首席分析师。2002-2009 年《新财富》电子行业最佳分析师、计算机行业最佳分析师。

袁煜明:毕业于清华大学自动化系, 工学硕士; 2009 年 7 月进入国泰君安, 从事计算机行业研究。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们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, 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。

我公司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头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为我公司所有, 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、刊发, 需注明出处为国泰君安证券销售交易总部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安证券股票投资评级标准:

增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘 15%以上;

谨慎增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘幅度为 5% ~ 15%;

中性: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘变动幅度为-5% ~ 5%;

减持: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘下跌 5%以上。

国泰君安证券行业投资评级标准:

增持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内超越大盘;

中性: 行业股票指数在未来 6~12 个月内基本与大盘持平;

减持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内明显弱于大盘。

国泰君安证券销售交易总部

上海

上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层

邮政编码: 200120

电话: (021) 38676666

深圳

深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层

邮政编码: 518026

电话: (0755) 23976888

北京

北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层

邮政编码: 100140

电话: (010) 59312799

国泰君安证券销售交易总部网址: www.askgtja.comE-MAIL: gtjaresearch@ms.gtjas.com