



证券研究报告·上市公司新股简评

计算机行业

互联网金融信息服务的龙头

大智慧（601519）

大智慧致力于互联网金融信息服务，是当之无愧的龙头企业。

公司的主要产品为互联网金融信息终端软件和服务，包括手机终端软件，以差异化产品的形式分别面向金融机构的专业人员，证券公司营业部，和其他金融投资者和研究者。大智慧一直是该领域的知名品牌，拥有庞大规模的用户群。公司 2009 年度营业收入为 4.45 亿元，净利润 1.88 亿元，营业收入和净利润增速分别为 72% 和 190%，均为行业第一。截至 2009 年末，PC 端产品日均在线用户数量已经超过 1,000 万，其中付费用户数为 12.78 万，均在行业内处于领先地位。

研发实力 + 下一代产品布局 + 国际化 = 持续领先的竞争力。

公司与上游商家，如上证信息公司，深证信息公司，香港交易所资讯服务有限公司，纳斯达克股票市场有限责任公司等诸多金融信息源建立了长期稳定的合作关系。通过近期对香港阿斯达克（AASTOCKS）的收购，公司扩展了在香港的业务网络，为公司国际化的目标打下坚实的基础。公司的金融信息终端产品运行效率高，通过自主研发的高速数据采集及处理，数据全推送，数据挖掘与整合等核心技术，为客户提供了良好的快捷的体验。公司在现有的大智慧产品系列的基础上，继续加大研发投入，准备推出的后续产品将在纵深化和平台化上和同类产品拉开差距。纵深化是指深度挖掘海量数据库，提供再加工服务；平台化是指把大智慧终端打造成一个联系数千万用户的电子商务平台。

借势国内市场高速增长，以及国际板和个人境外直投的预期。

金融信息服务的市场前景广阔，一方面是得益于持续发展的中国金融市场，二是得益于中国金融市场的国际化交流趋势。中国互联网金融信息服务业的总销售额由 2004 年的 3.3 亿元大幅增至 2009 年的 21.8 亿元，年复合增长率为 45.9%。证监会 2011 年工作计划中着重提出了要稳步扩大对外开放，深化国际交流合作。这方面的预期包括股市国际板的推出，和个人境外直接投资的逐步开放。大智慧国际版因此具备良好的发展前景。

风险提示

广阔的市场空间可能会引来更多的国内外的竞争对手。公司产品要继续保持领先地位，就要保持在产品功能和用户体验上和其它同类产品拉开差距。

建议询价区间为 23.85-27.03 元/股

预计 2010-2012 年摊薄后每股收益分别为 0.25，0.53 和 0.68 元。给予公司发行价 2011 年 45-51 倍市盈率，价格区间为 23.85-27.03 元。

吕江峰

lvjiangfeng@csc.com.cn

010-85130795

执业证书编号：S1440209080382

联系人：吴伟

wuweibj@csc.com.cn

010-85136318

发布日期：2010 年 1 月 17 日

预计上市合理价格：23.85-27.03 元

发行数据

发行价格（元）	
发行规模（万股）	11,000
发行后总股本（万股）	69,500
发行方式	首次公开发行
发行日期	2011/1/20（预计）
上市日期	
主承销商	西南证券
主要股东	
张长虹	66.03%

募股资金投向

项目名称	金额（万元）
大智慧金融终端升级项目	38,000
金融终端手机版升级项目	18,500
券商综合服务系统升级项目	12,000
金融终端国际版开发项目	12,000
大智慧专业财经视频项目	22,000
总金额	102,500



预测和比率

	2009A	2010F	2011F	2012F
营业收入（百万）	445	592	1,034	1,411
增长率	72%	33%	75%	36%
归属母公司股东净利润（百万）	188	171	367	473
增长率	190%	-9%	115%	29%
EPS（元）	0.27	0.25	0.53	0.68



分析师介绍

吕江峰：中央财经大学金融学硕士，计算机行业分析师，四年从业经验。2010 年度“水晶球”入围奖。希望在错综复杂的行业背景下把握主要公司发展走势，以自下而上和自上而下相结合选取具有价值的投资标的。

基金研究服务

基金研究服务部行政负责人、执行总经理 社保基金销售经理

彭砚苹 (010) 85130892 pengyanping@csc.com.cn

北京地区销售经理

张 博 (010) 85130905 zhangbo@csc.com.cn

丁 昕 (010) 85130318 dingxin@csc.com.cn

张 明 (010) 85130232 zhangming@csc.com.cn

上海地区销售经理

杨 明 (010) 85130908 yangmingzgs@csc.com.cn

朱 律 (010) 85130231 zhulv@csc.com.cn

戴悦放 (021) 68825001 daiyuefang@csc.com.cn

深圳地区销售经理

赵海兰 (010) 85130909 zhaohailan@csc.com.cn

任 威 (010) 85130923 renwei@csc.com.cn

张 娅 (010) 85130230 zhangya@csc.com.cn

周 李 (0755) 23942904 zhouli@csc.com.cn

地址

北京 中信建投证券研究发展部

上海 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

中国 上海 200120

朝内大街 188 号 4 楼

世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室

电话: (8610) 8513-0588

电话: (8621) 6880-5588

传真: (8610) 6518-0322

传真: (8621) 6880-5010

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。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，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。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、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。