

日期: 2012 年 2 月 22 日

行业: IT-软件技术与信息服务



陈启书

021-53519888-1918



mymailno@hotmail.com

执业证书编号: S0870510120022

基础数据(11Q3)

报告日股价(元)	21.22
12mth A 股价格区间 (元)	48.75/16.84
总股本 (百万股)	210.00
无限售 A 股/总股本	58.89%
流通市值 (百万元)	2,624.16
每股净资产 (元)	7.98
PBR (X)	2.66
DPS(Y10,元)	0.15

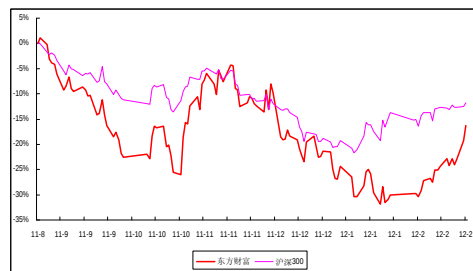
主要股东(11Q3)

其实	28.04%
熊向东	10.99%
石河子秉合投资有限公司	6.23%
光大证券股份有限公司客户信	4.62%
徐豪	4.43%

收入结构(11Q2)

广告服务	52.25%
金融数据服务	44.51%
其他	3.24%

最近 6 个月股价与沪深 300 指数比较



相关报告:《具备良好的赢利模式》、《未来利润有望回升》

首次报告时间: 2010 年 3 月 3 日

促使信息平台获得更好的盈利模式

■ 主要观点:

转变为信息服务和金融服务的综合类公司

公司公告称,公司全资子公司上海东方财富投资顾问有限公司收到中国证券监督管理委员会证监许可[2012]206 号《关于核准上海东方财富投资顾问有限公司证券投资基金销售业务资格的批复》。根据批复,东财顾问证券投资基金销售业务资格获得核准。

公司子公司证券投资基金销售业务许可的获得,将使得公司业务拓展到新的领域,公司业务性质将添加金融服务类别,公司由单纯的信息服务公司,转变为信息服务和金融服务——第三方理财服务的综合类公司。

公司除了传统的金融数据信息服务外,公司财经信息平台运营本身具备较大特色,其东方财富吧是国内最具人气的股民交流平台,这一定程度上提升了公司信息平台的访问量和广告价值。

公司财经信息平台 and 证券投资基金销售业务具备非常大的融合性。财经信息平台的人气,将给证券投资基金销售业务带来一定量的潜在客户群,证券投资基金销售业务,又将使得公司信息平台不仅仅局限于广告盈利方式,并出现更好的盈利模式和更大的盈利空间。

所以,调高对公司的盈利预期,预计 2011-2013 年公司可分别实现营业收入同比增长 38.42%、53.32%和 60.21%;分别实现归属于母公司所有者的净利润同比增长 59.46%、31.08%和 42.21%;分别实现每股收益(按最新股本摊薄) 0.51 元、0.66 元和 0.94 元。目前股价对应 2011-2013 年的动态市盈率分别为 41.87、31.94 和 22.46 倍。

调升对公司的评级为未来 6 个月内“跑赢大市”。同时,注意未来证券市场环境波动带来的潜在风险。

■ 数据预测与估值:

至 12 月 31 日 (¥.百万元)	2010A	2011E	2012E	2013E
营业总收入	184.96	256.03	392.55	628.90
年增长率 (%)	12.01	38.42	53.32	60.21
归属于母公司所有者的净利润	66.74	106.43	139.50	198.39
年增长率 (%)	-7.13	59.46	31.08	42.21
每股收益 (最新股本摊薄, 元)	0.32	0.51	0.66	0.94
PER (X)	66.77	41.87	31.94	22.46

数据来源: 公司公告, 上海证券研究所 (对应股价为 2012-02-21 日收盘价)

附分析师简介: 2011 年, 荣获“FT StarMine 2011 年度全球卖方分析师评选”(英国金融时报和路透旗下 StarMine 合作主办)“亚洲地区”奖项——软件与 IT 服务行业“最佳行业选股”第一名,“2011 年天眼中国证券分析师评选”“最佳独立见解分析师”奖项,另还获得了“明星分析师”入围奖; 2010 年, 获得朝阳永续“中国证券行业最佳

伯乐奖评选”个人优胜组合奖；2009 年，获得今日投资“信息技术最佳分析师奖”，以及“明星分析师入围奖”。

分析师承诺

分析师 陈启书

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级		定义
超强大市	Superperform	股价表现将强于基准指数 20%以上
跑赢大市	Outperform	股价表现将强于基准指数 10%以上
大市同步	In-Line	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
落后大市	Underperform	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级		定义
有吸引力	Attractive	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	Neutral	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
谨慎	Cautious	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。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。

在法律允许的情况下，我公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。