



2016年05月31日

首次覆盖

分析师：付立春

执业编号：S0300515120001

电话：010-84938897

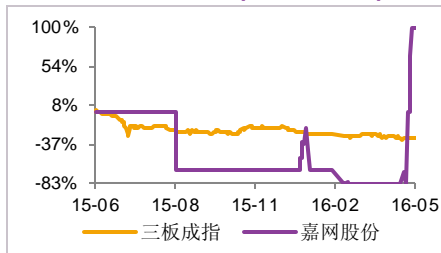
邮箱：fulichun@lxsec.com

研究助理：王保庆

电话：010-64408440

邮箱：wangbaoqing@lxsec.com

股价相对市场表现(近 12 个月)



资料来源：联讯证券研究所

嘉网股份(430498.OC)调研纪要

嘉网股份 (430498) : 迈出转型金融科技公司第一步

投资要点

2016年5月23日，我们对嘉网股份（430498）董事兼副总经理聂晨阳先生进行了独家调研，调研纪要如下：

◇ 公司介绍

公司是增值电信业务服务提供商以及计算机信息系统集成方案提供商，主要为各大门户、视频、游戏网站等互联网公司提供因特网接入和运营维护服务，以及为高校、各传统企事业单位及互联网公司提供网络搭建、数据中心等一站式服务，为客户提供优质个性化网络服务和产品。

2015年，公司营业收入2466万元，同比增长-11.33%；净利润511万元，同比增长1730.99%。主要原因是新拓展的技术开发、技术服务业务加大了成本的控制。

公司2015年的收入主要来源包括两方面：一是传统的增值电信业务和服务器等网络设备销售业务收入，其中增值电信业务包括IDC服务和ISP业务，这项业务占比由2014年的45%降低到了37%，服务器等网络设备销售业务收入占比则由2014年的54%降低到了20%，主要原因是这部分市场已经日趋饱和，竞争比较激烈；二是2015年，公司实际控制人及高管人员变更，新一届管理层在发展公司原有系统集成等业务的基础上，拓展了技术开发、技术服务业务，占当期收入的30%。

◇ 并购君安信

2015年9月14日，公司收购北京丰瑞利泽投资合伙企业持有的君安信(北京)科技有限公司30%股权，开始涉足互联网金融领域。君安信是一家专业从事互联网技术服务、应用开发及营销服务的互联网企业，旗下安心贷深耕房地产抵押借款细分领域多年，重视风险控制，违约率水平较低，运营较为稳健，资产端项目获取和审核方面具有一定优势。

公司将继续增强在互联网技术支持、互联网金融服务方面的实力，为公司未来在金融科技（FinTech）领域的长期发展奠定基础。公司原有的增值电信业务和服务器等网络设备销售业务将会继续保留。

◇ 参股互联网金融资产交易中心

2015年12月，君安信参股20%发起设立互联网金融资产(西咸新区)交易中心，即“联金网”，公司注册地位于国家级新区陕西西咸新区，注册资本金



2500 万元人民币，将主要从事各类金融资产和互联网金融产品交易等服务。公司主要负责联金网负责联金网的日常运营维护等工作。

联金网是继阿里巴巴集团旗下的浙江省互联网金融资产交易中心，即“网金社”之后正式获批的全国第二家互联网金融资产交易中心，目前，全国只有五家，在行业内具有稀缺性。

联金网其他主要股东还包括国有独资金融控股集团西咸金控、国资股权投资机构关天资本和投融资机构恒基浦业。

◇ 设立西藏全资子公司

因经营发展需求，公司拟出资 1000 万元在西藏设立全资子公司，子公司名称定为西藏利峰嘉创信息科技有限公司，主要经营网络技术服务等业务。

◇ 调研总结

公司通过并购君安信、参股联金网涉足互联网金融技术服务等业务，2015 年净利润实现大幅增长。长期来看，公司在 FinTech 领域或有更多资本运作，以开拓新的业绩增长点。公司新业务毛利较高，未来业绩增长可期。



分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

买入：我们预计未来报告期内，个股涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来报告期内，个股涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来报告期内，个股涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，个股跌幅介于 5%与 15%之间；

卖出：我们预计未来报告期内，个股跌幅在 15%以上。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司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，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。