



扫描下方二维码
下载恒证通APP



恒大證券(香港)有限公司
恒大期貨(香港)有限公司

九方财富

公司名称	九方财富
股份编号	9636 HK
行业	金融教育

新股短评

招股资讯一览

招股日期	2023年2月28日 - 2023年3月3日
公开发售结果	2023年3月9日
上市日期	2023年3月10日
招股价	16.98 - 18.78港元
最低入场费	9,484.69港元
集资金额	10.12 - 11.20亿港元
发行市盈率	30.14 - 33.34倍
发行市帐率	5.19 - 5.37倍
市值	79.09 - 87.47亿港元
每手股数	500
公开发售股数	5,962,000
国际配售股数	53,656,500
保荐人	中金公司
基石投资者	新华、Garland Glory、Orchid Asia CIL、Duke King、和邦集团

数据来源：招股书，彭博

公司亮点

- 中国第二大在线投资决策解决方案提供商
- 持续高质量使用各种媒体平台，增加客户覆盖
- 在线投资决策解决方案市场预计持续增长

2017年至2026年

- (i) 中国在线投资决策解决方案市场、
- (ii) 中国在线投资者内容服务市场及
- (iii) 中国在线高端投教服务市场的历史及预测规模

2017年：人民幣198億元
2021年：人民幣340億元
2026年（估計）：人民幣872億元
在線投資決策解決方案市場
2017年至2021年複合年增長率：14.6%
2021年至2026年（估計）複合年增長率：20.7%

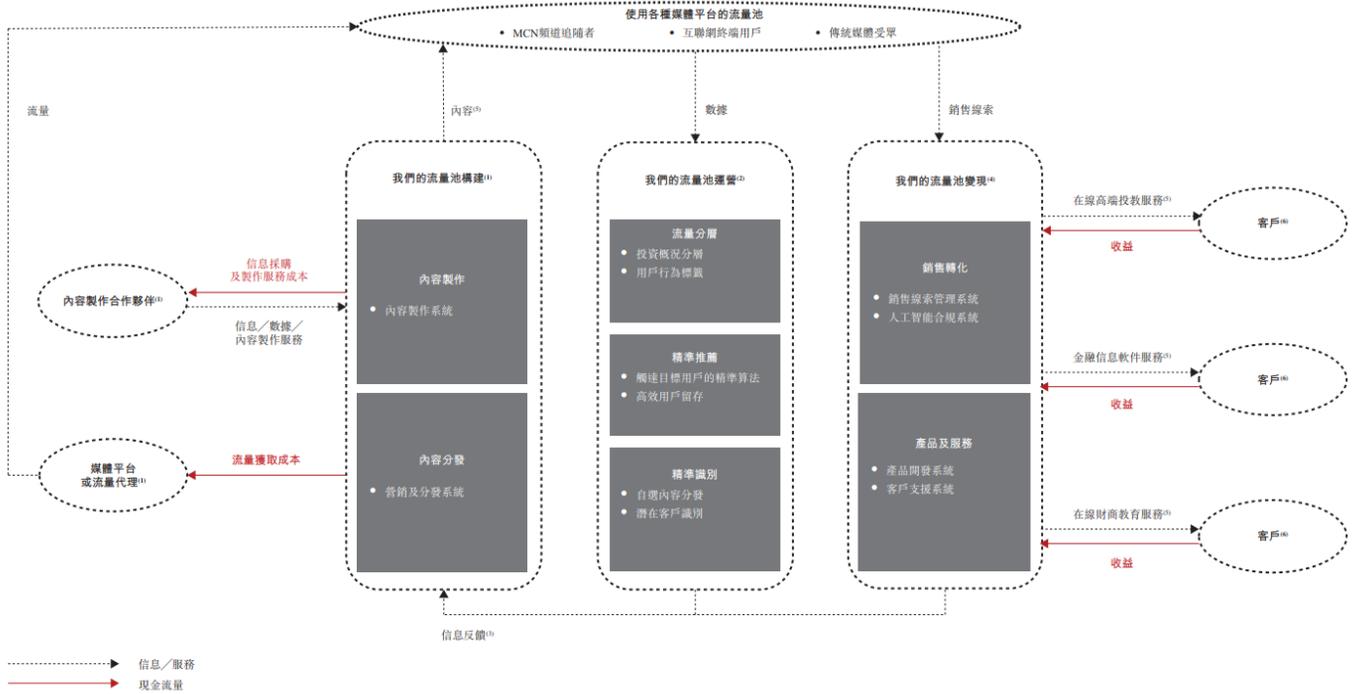
2017年：人民幣80億元
2021年：人民幣124億元
2026年（估計）：人民幣346億元
在線投資者內容服務市場
2017年至2021年複合年增長率：11.7%
2021年至2026年（估計）複合年增長率：22.7%

2017年：人民幣17億元
2021年：人民幣43億元
2026年（估計）：人民幣155億元

在線高端投教服務市場
2017年至2021年複合年增長率：26.8%
2021年至2026年（估計）複合年增長率：29.2%

新股短评

公司业务模式



资料来源：招股书

公司在线高端投教服务产品



- **e投經操盤**：專注於股票市場的技術分析。
- **經偉操盤**：專注於對特定股票價值及目標公司的基本資料進行分析。
- **獵鷹操盤**：專注於市場波動時的交易策略及市場熱門話題。



资料来源：招股书

新股短评

中国第二大在线投资决策解决方案提供商

公司是中国主要在线投资决策解决方案提供商，专注于中国在线投资者内容服务市场。公司提供在线投资者内容服务，包括在线高端投教服务、在线财商教育服务及金融信息软件服务，帮助个人投资者更好地了解金融市场及制定投资决策，而非提供投资建议或股票推荐。

根据弗若斯特沙利文的资料，按2021年的总订单金额计，公司是中国第二大在线投资决策解决方案提供商，总订单金额为人民币2,001.2百万元，市场份额为5.9%。同时，按2021年公司在线高端投教服务及在线财商教育服务的总订单金额人民币1,390.7百万元计，公司亦是中国最大的在线投资者内容服务提供商，于中国的市场份额为11.2%。此外，公司亦是中国最大的在线高端投教服务提供商，于2021年占中国市场份额的31.9%。

持續高質量使用各種媒體平台，增加客戶覆蓋

公司的流量池使用各种媒体平台，平台包括传统媒体（例如电视与电台）、互联网终端（例如会选股App、公司的官方网站及公司在百度及360搜索引擎中内置的嵌入式功能）以及MCN频道（以金融自媒体IP为代表，在各社交媒体平台上运营），公司在这些媒体持续提供高质量的播送，例如1)传统媒体方面：与CBN联合举办沃伦·巴菲特旗下的伯克希尔·哈撒韦公司2020年年会的直播，2020年曝光量达到13亿人次；2)MCN频道方面：将深奥难懂的金融和理财知识转化为大量以有趣形式演绎的内容，包括视频、直播、在线电台和音频课堂、文章及图像，提高用户的学习兴趣。截至2022年12月31日，公司共有245个在多个互联网平台上运营的MCN账户，拥有约36.0百万名追随者；3)互联网终端方面：公司的会选股移动App在中国由独立于证券机构的各方所运营的在线金融投资服务移动App中排名第九。

多媒体平台是公司获取流量及获取客户过程中的主要动力。公司能够更便捷有效经各种媒体平台物色、瞄准及吸引潜在客户，打破个人投资者参与金融市场的技术门坎，实现对公司潜在客户的全天候覆盖。

在线投资决策解决方案市场预计持续增长

随着中国人均可支配收入预期保持现时的增长率，于2026年达到人民币52.6千元，由2021年起的复合年增长率为8.4%，中国个人可投资金融资产快速成长且蓬勃发展，个人财富管理对金融教育及内容服务的需求增加。加上政府持续推动互联网发展及人工智能、云基础设施及5G技术等创新技术的进步，预期用户将选择具有专业功能和先进工具包的金融信息软件服务，从而带动金融信息软件服务市场的未来增长。根据弗若斯特沙利文的资料，在线投资决策解决方案市场有望保持上行增长，至2026年达到人民币872亿元，由2021年起复合年增长率为20.7%；在线投资者内容服务市场至2026年达到人民币346亿元，由2021年起复合年增长率为22.7%；在线高端投教服务市场至2026年达到人民币155亿元，由2021年起复合年增长率为29.2%

新股短评

同类公司比较

证券简称	代码	总市值 (亿)	市盈率 (倍)	股本回报 率 (%)	市账率 (倍)	市销率 (倍)	股息率 (%)
九方财富	9636 HK	79.09 - 87.47	30.14 - 33.34	783.1 6	5.19 - 5.37	4.82 - 5.33	N/A
教育类							
中国职业教育	1756 HK	10.20	3.46	9.32	0.31	0.99	N/A
新高教集团	2001 HK	47.90	6.87	20.14	1.35	2.23	7.39
中汇集团	382 HK	34.55	5.31	20.15	1.03	1.79	5.76
格雷厄姆控股 公司	GHC US	236.78	10.77	5.33	0.71	0.77	1.01
中位数		41.22	6.09	14.73	0.87	1.39	5.76
金融类							
东方财富	300059 CH	3,101.72	30.04	17.08	4.32	20.56	0.32
同花顺	300033 CH	716.33	37.42	24.63	8.74	17.79	1.53
中位数		1,909.02	33.73	20.86	6.53	19.18	0.92

货币单位：港元

数据来源：Bloomberg、招股书

新股短評

主要财务比率

	截至12月31日			截至10月31日
	2019年	2020年	2021年	2022年
收益增长(%)	2726.7	158.4	104.9	43.9
流动比率(倍)	0.6	0.8	0.9	1.4
毛利率(%)	82.5	89.7	86.7	88.4
净利率(%)	(21.1)	12.2	16.0	22.5

所得款项用途

20.0%	(192.3百万港元)，预计用于提高公司的内容制作能力，包括扩充公司的九方研究所、强化公司的内容开发及制作团队以及购买优质内容。
30.0%	(288.5百万港元) 预计用于提升公司使用各种媒体平台的流量池，包括以收购方式投资合适目标及购买流量。
30.0%	(288.5百万港元) 预计用于改善公司的技术能力。
10.0%	(96.2百万港元) 预计用于以收购形式投资于具备专业内容制作能力与高增长潜力的外部KOL或外部MCN。
10.0%	(96.2百万港元) 预计用作营运资金和其他一般企业用途。

风险因素

- 未能取得公司可能获提供的政府补助或优惠税收待遇，或公司现时享受的任何政府补助或优惠税收待遇在未来中止、减少或延迟，可能会对公司的业务、财务状况、经营业绩及前景产生重大不利影响。
- 公司须遵守经营所在行业中广泛及不断变化的监管规定，倘不遵守该等规定，可能引致对日后业务活动的处罚、限制或禁制，或吊销或撤销执照，继而可能对公司的业务、财务状况、运营及前景造成重大不利影响。
- 公司过往产生亏损净额，且日后可能继续产生亏损。公司于往绩记录期内亦录得流动负债净额及负权益（或亏损净额）。
- 人工智能技术不断进化。无法持续改进公司的人工智能技术，或人工智能技术出现缺陷或遭到滥用，可能会对公司的业务产生负面影响。

免责声明

分析师声明

负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券的看法；分析师的弥偿不会直接或间接地与其就调研报告或投资银行业务所发表的观点及意见有任何连系；分析师并不直接受监管于及汇报予投资银行业务；分析师没有违反安静期的规定，于本报告就相关证券发出调研报告；分析师并非本报告的调研标的公司的主管及董事，或与其及调研标的公司有任何关系。

估值方法与风险声明

盈利预测及企业金融相关行为受多方面因素影响，包括经济、金融、会计、规管方向、税务政策等等，所以非常难以准确预测。

免责声明

恒大证券（香港）有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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。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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任，投资者应当自行关注相应的更新或修改，若有需要，应寻求独立专业意见，再自行分析及判断。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负上任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本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或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“恒大证券研究部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

披露事项

本公司并无拥有相当于所分析标的证券1%或以上市值的财务权益(包括持股)，与有关标的上市公司无投资银行关系，并无进行有关股份的庄家活动。本公司员工均非该上市公司的雇员。上述分析员并无于本报告所载的上市公司中拥有财务权益。

公司投资评级的说明：

强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；
推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；
中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；
减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

行业投资评级的说明：

推荐：分析师预测未来半年行业表现强于基准指数；
中性：分析师预测未来半年行业表现与基准指数持平；
减持：分析师预测未来半年行业表现弱于基准指数。

地址：香港湾仔告士打道38号中国恒大中心20楼2004-6室

网址：www.gisf.hk

联络电话：+85235506888

传真：+85235506999