

## | 本期摘要

市值曾经700亿的大智慧，一度跌到了70亿，并且情况似乎在进一步恶化。大智慧在06年抓住第一波变局机会让自己如日中天，却在第二波变局中一棒被打乱战略，接下去的动作都开始变形……如今被冠上ST的帽子，一个时代似乎已经过去。

## | 音频梗概

00:15

第一波变局：让10年前的大智慧如日中天

市值曾经700亿的大智慧，一度跌到了70亿，并且情况似乎在进一步恶化，股价跌到了4块钱左右。





601519 CH Equity	95 比较	96 选项 ▾	97 修改 ▾	柱状图
01/28/2011 📅 - 05/05/2017 📅	Last Price	CNY ▾	移平 / 重要事件 ⓘ	
Shanghai DZH Ltd	最新价 4.00	-0.20 -4.76%	成交量 29.81M	



作为任何一个股民，早些年中国股票信息软件并不是很多，在00年以前，基本上只有大户室匹配专用的电脑，最早的97年98年的时候会匹配有DOS下的钱龙，接着就是蝴蝶机，但这些只提供给高端的股票投资者，大部分的股民是挤在交易大厅里面看报盘价格，成交买入卖出还是手填单子递进去，后来才有了电脑自动成交软件。那时候称霸的还不是大智慧，那时候还是钱龙之类的软件。

随着windows的普及，行情软件开始快速发展起来，真正意义的高速发展是在06、07年的这波行情下，开始繁荣，股民开始转入到家用电脑成交。时隔十年后，现在营业部的职能已经大幅度淡化。

从00年以后，06年07年的高峰期这一波，对股票软件来说是一个大很大的机遇，智慧应该说是抓住了这样一个机遇，赶在了这样一个大的变局下，互联网思维+各路平台的成熟——在06、07年那一波已经如日中天，占据半壁江山——而且和各家券商合作间接性植入，当时你在各个券商下载的交易软件很多都是以大智慧为底层架构的。但可以看到，当时软件还是为券商做服务的。

04:55

### 第二波变局：被一棒打乱的战略路径

在2014年、2015年这一波，又有了一个变局，你会发现软件开始反向绑架券商，这个时候才真正开始实现所谓的渠道为王的概念。

在这个过程中老牌的股票领域的互联网公司都在经历大幅度的洗牌，比如说早些年的和讯有过一个股道的软件，现在基本看不到了、后来还有包括同花顺、东方财富都是当时的后来居上者。

各家开始想要掌握牌照的资源，大智慧当时也想去掌握这样的通道，并非想单纯做一个渠道，也想拿下券商的牌照，打通任督二脉。

当时腾讯的做法是大规模和券商进行合作，把用户流量变现，典型的互联网公司的做法。

而另外一个做法就是大规模收购证券公司的业务和牌照，大智慧也意欲收购湘财证券，虽然溢价非常高，但从战略上来说对当时的大智慧是非常关键的一环，但涉及到信息披露违规（这真的是不应该出现的问题），大智慧遭到了证监会立案调查，最后导致整个资产重组的业务在16年高峰期失败，完全打乱了大智慧发展的路径，也造成后续一连串的动作都开始有所走形：

比如在贵金属业务上，为了单纯追求保壳收购民泰贵金属——贵金属业务并表之后可以弥补当时财务报表的情况——但这种做法会遗留下很大的隐患。加上国内真正意义上的贵金属业务又不是特别合规，民泰在当时是保壳的救命稻草，之后就成了催命符。虽然大智慧紧急剥离了民泰贵金属业务，但还是对声誉造成了非常大的损失，很多真正有粘性的股民在此之后对大智慧的信任度不断下降。大智慧急需寻找增长点避免业绩下滑。

在同一时期，同花顺找到了自己的方向，虽然当时在万得之间有抄袭之争，在掐架结束后在云计算、大数据、人工智能、金融信息服务领域开始大张旗鼓发展；而东方财富依靠着东方财富网占据了很大的市场份额，继而发展为全牌照的公司，完成打通任督二脉的环节，成为真正意义上的



互联网证券公司。都找到了自己的业务突破口

可以说，收购湘财证券失败是大智慧业务的一个转折点，丧失了很好的市场良机。

12:13

技术性动作走形：财经直播的亏损

媒体现在报道非常多的就是大智慧财经直播业务投入和产出的失衡，其实是战略上出现了非常大的一个失误。

我们说泛财经领域是可以做一些娱乐媒体化的，而纯财经领域加入直播这个行为对大智慧还是造成了很大的影响，使其资源在更快速的流失。虽然很明显的是想通过这种方式把用户变现，但通过直播这种方式现在来看却是不成功的。

14:04

扭亏为盈，还可能吗？

之后还能实现扭亏为盈吗？我认为是非常有难度的。现在大智慧已经ST了，后续仍然寄希望于直播的话，大智慧已经真的很难再翻盘，加上证监会监管在不断从严，不像以前ST之后还能有其他动作挽回相应的损失，但从现在情况看，一旦被冠上ST的帽子，不排除监管层会进一步加强监管，最终造成大智慧退市也是有可能。

大智慧最辉煌的时代已经过去，700亿变成70亿，甚至后面可能会变为50亿.....一个时代落幕了。

-end-

---