



山西证券股份有限公司
SHANXI SECURITIES CO., LTD.

证券研究报告：年报点评

太平洋（601099.SH）：增持

多种方案扩资本，员工持股已启程

2017年3月1日

太平洋2016年年报点评

分析师：刘丽

事件：2017年2月28日，太平洋证券发布2016年年报，公司2016年实现营业收入18.04亿元，同比下滑34%；归母净利润6.68亿元，同比下滑41%。2016年底净资本为114.16亿元，净资产为117.61亿元。2016年利润分配方案，每10股派0.30元（含税）。

执业证书编号：S0760511050001

竞争优势：

Tel：0351-8686794

公司布局云南，辐射全国，布局东南亚。

E-mail：liuli2@sxzq.com

公司经纪业务在云南省排名第一，在省内拥有31家营业部，正在筹建2家营业部。

地址：太原市府西街69号国贸中心A座28层

公司在省外拥有15家分公司、37家营业部，正在筹建的有4家分公司、18家营业部。

更多研究报告请访问山西证券主页

公司在老挝设立了老-中证券有限公司，参股比例39%，是经老挝证券管理委员会批准设立的综合类全资券商，可按老挝《证券法》规定开展所有证券类业务，主要包括：财务顾问、证券经纪及交易代理、证券承销。2017年拟在泰国收购证券公司。

<http://www.i618.com.cn>

配股、再融资、可转债，多方案扩充资本。

公司在2016年配股，募集资金42.59亿元，进一步增强资本实力。2017年拟实施再融资，发行可转债。

员工持股计划已经启程。

公司于2月17日发布了员工持股计划（草案），员工持股计划实施，有利于建立和完善公司与员工的利益共享机制。

投资建议：增持，6个月目标价6.55元。我们预计公司2017-2019年的EPS为0.12元、0.15元和0.17元。

风险提示：二级市场整体大幅下滑。

经纪业务：深耕云南，互联网金融发展卓有成效。公司共有 68 家证券营业部。云南省内有 31 家证券营业部，经纪业务在云南省排名第一。互联网金融方面，完成了太牛移动互联网平台、H5 行情交易平台、投顾工作平台等系统的立项建设。并与多家互联网公司签订战略合作协议，全年新增网上有效户共 4 万余户。

信用交易业务：规模稳定，股票质押回购业务同比增长。2016 年融资融券、股票质押式回购等信用业务融出资金 121.16 亿元，较 2015 年年末余额下降 0.78%。公司两融业务融出资金余额 22.24 亿元，同比下降 25.84%，股票质押回购融出资金余额 98.69 亿元，同比增长 7.17%，约定购回业务融出资金余额 2,281.80 万元。

自营业务：受二级市场市场影响较大。累计全年实现营业收入 7,935.82 万元，较去年同期下降 92.32%，实现营业利润 2,034.26 万元，同比下降了 97.58%。

资产管理业务：以固定收益投资作为重点方向，业务规模大幅增长。2016 年公司资产管理业务共实现营业收入 31,472.55 万元，同比增长了 59.52%；实现营业利润 17,015.47 万元，同比增长 42.86%。

投行业务：多业务取得进展，财顾重组业务发展迅速。全年累计实现营业收入 18,251.68 万元，同比上升了 90.70%；实现营业利润 4,295.83 万元，较去年同期上升了 525.78%。在并购重组、债券、ABS 等领域的业务取得了实质性进展，完成了一个 IPO（新光药业）和一个非公开增发项目（五洋科技）及 150 余个各类财务顾问及重组项目。

投资评级的说明：

——报告发布后的6个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入：相对强于市场表现20%以上

增持：相对强于市场表现5~20%

中性：相对市场表现在-5%~+5%之间波动

减持：相对弱于市场表现5%以下

——行业投资评级标准：

看好：行业超越市场整体表现

中性：行业与整体市场表现基本持平

看淡：行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。