



2017-04-25

公司点评报告

增持/调低

国盛金控(002670)

目标价: 30

昨收盘: 26.35

家用电器 白色家电

## 国盛金控 2017Q1 季报点评：业绩大增 388% 主要受合并报表因素影响，金控平台价值待开拓

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

|               |              |
|---------------|--------------|
| 总股本/流通(百万股)   | 1,498/224    |
| 总市值/流通(百万元)   | 39,467/5,889 |
| 12 个月最高/最低(元) | 37.37/25.33  |

《国盛金控(002670): 金控战略掷地有声，金融科技一马当先》  
--2017/03/03

《国盛金控(002670): 互联网金控平台优质标的，私募背景优势独特》  
--2016/09/30

#### 证券分析师：魏涛

电话：010-88321708

E-MAIL: weitao@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517030001

#### 证券分析师：孙立金

电话：010-88321730

E-MAIL: sunlj@tpyzq.com

执业资格证书编码：S119051609002

**事件：**4月24日，公司发布2017年一季度财务报告，实现营收5.8亿元，同比227%；归母净利润0.35亿，同比388%；稀释每股收益0.0375，同比4.46%。

#### 投资要点：

**业绩大增主要受报表合并因素影响。**国盛证券及其子公司自2016年5月6日起纳入公司合并范围，本次业绩大增主要系合并报表范围变动导致。自合并报表后，公司去年三、四季度营收分别为5.2、5.4亿，归母净利润分别为1.3、2.7亿，从季度环比数据来看，一季度业绩有所回落。去年公司实现营收16.4亿，归母净利润5亿，其中国盛证券实现营收12.5亿，利润总额8亿。

**定位资本市场服务平台，发展空间较大。**2016年公司重点完成对国盛证券100%股权的收购工作，将母公司逐步改组为控股管理平台，各项业务下沉到子公司，业务涉及属证券、投资、线缆制造三个板块。公司在梳理和稳定国盛证券原有业务的基础上，确定了国盛证券作为“资本市场服务平台”的战略定位，提出了“全方位发展、全国性布局、全时性服务”的发展目标，严格控制风险、合法合规经营，以客户为中心、以科技创新为手段，意欲将国盛证券打造成为公司互联网金控平台的重要支点。国盛证券共有营业网点243余家（以轻型营业部为主），分公司2家，分布于北京、上海、深圳、天津、杭州等国内中心城市及江西省各地市，在全国所有券商营业网点数量排名中位居前列。依托全国性的网点布局及江西省内各网点的深耕细作，国盛证券基础条件较好，为打造金控平台打下了良好的基础。

**投资建议：**维持国盛控股“增持”评级，核心逻辑：公司目前仅处于金控平台的初级阶段，发展空间较大；私募背景优势独特，外延式扩张机会较多；国盛证券基础实力较强，随着资本大幅补充，业务迎来新的发展契机。六个月目标价30元/股。

**风险提示：**证券业务业绩波动风险，转型进度不及预期风险。

#### ■ 主要财务指标

|           | 2016A    | 2017E    | 2018E    | 2019E    |
|-----------|----------|----------|----------|----------|
| 营业收入(百万元) | 1,641.86 | 2,316.00 | 2,817.41 | 3,247.63 |
| 净利润(百万元)  | 498.84   | 903.52   | 1,137.98 | 1,293.55 |
| 摊薄每股收益(元) | 0.79     | 0.97     | 1.22     | 1.38     |

资料来源：WIND，太平洋证券研究院

## 分析师简介：

【魏涛】太平洋证券研究院院长，非银金融行业首席分析师  
2015 年“新财富”非银第一；2011 年“新财富”非银第三名；2012 年“新财富”非银第二名；2013 年“新财富”非银第三名；2016 年“新财富”非银第四。

【孙立金】非银金融行业分析师，北京大学企业管理硕士，复合学科背景，八年金融行业从业经验，2015 年加入太平洋证券。对证券、保险、信托、综合金融、跨界金融、金融科技有深入研究。

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



## 研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，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。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。