

创新业务和传统业务并进

东北证券
(000686)

投资要点：

- 东北证券 2013 年年报显示 公司 2013 年实现营业收入为 17.67 亿元 ,同比增长 47.22% ; 归属于上市公司股东的净利润为 4.8 亿元 ,同比增长 218.77%。截至 2013 年末 ,公司资产总额为 199.3261 万元 ,同比增长 20.97% ,每股收益 0.49 元 ,上一年每股收益 0.20 元。
- 公司利润同比增长两倍 ,远远高于行业平均三、四成的增速。按照行业协会统计 ,2013 年行业内证券公司整体营业收入和净利润增速分别为 23%和 34%。
- 公司净利润出现大幅增长的原因是 : (1) 自营业务同比大幅增长 , 自营业务收入同比增长 66%。(2) 创新业务 , 包括融资融券、约定购回式证券交易、股票质押式回购等创新业务出现规模和收入双增长。(3) 传统业务稳定增长 , 形成收入利润稳定器 , 经纪业务和资产管理业务分部同比增长 41%和 68%。公司资产管理总份额 38 亿份 , 市场排名 28 名。
- 创新业务稳定推进。公司融资融券规模持续大增 559% , 实现息费收入 1.2 亿元 , 公司 2013 年获得约定购回式证券和股票质押式回购交易权限 , 息费收入超过 5000 万元。成为业绩贡献主力。
- 投行业务受到行业整体业务量影响出现三成左右下跌。
- 公司推出每 10 股转增 10 股并派发 0.8 元现金股利的优厚分配方案。公司通过股本扩张为未来的再融资做准备 , 并有利于提升公司股票的流动性。
- 给予“增持”的投资评级。预计公司 2014-2015 年 EPS 为 0.58 元、0.73 元 (未考虑转增股本因素)。公司自营业务风格延续性较强 , 把握市场行情能力显著 , 加上创新业务增长超出预期 , 稳定性进一步增长 , 公司综合绝对估值和相对估值结果 , 给予“增持”的投资评级。
- 风险提示。大盘出现大幅下跌 , 成交量萎缩 , 一级市场开闸延后 , 创新业务开展不及预期。

分析师：宋健

Tel：(010)59355925

Email：songj@chinans.com.cn

执业证书编号：S0050510120001

联系人：

Tel：

Email：

投资评级

本次评级：增次
跟踪评级：维持
目标价格：

市场数据

市价(元)	14.32
上市的流通 A 股(亿股)	8.44
总股本(亿股)	9.78
52 周股价最高最低(元)	18.45-13.6
上证指数/深证成指	2008.24/ 7277.29
2012 年股息率	股息率%

52 周相对市场改变

单击此处输入文字。

相关研究

公司财务数据及预测

项目	2012A	2013A	2014E	2015E
营业收入(百万元)	1200	1767	1940	2100
增长率(%)	48	47	10	10
归属于母公司所有者的净利润(百万元)	151	480	560	620
增长率(%)	199	218	17	12
毛利率%	13	27	29	29
净资产收益率(%)	2.1	6.5	7	7
EPS(元)	0.2	0.49	0.58	0.73
P/E(倍)	90	30	25	20
P/B(倍)	2	2	1.8	1.8

数据来源：民族证券

分析师简介

宋健，供职于研究发展中心，现职务为行业研究员，主要负责证券行业研究工作。研究特长：定量分析、财务分析。在《中国证券报》、《上海证券报》、《中国证券》等重要期刊杂志发表数十篇文章。获得 2012 年“天眼”最佳分析师评选“最具独立见解分析师”。

联系人简介

分析师承诺

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师，在此申明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点；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受任何形式的报酬。

投资评级说明

类别	级别	
行业投资评级	看好	未来6个月内行业指数强于沪深300指数5%以上
	中性	未来6个月内行业指数相对沪深300指数在±5%之间波动
	看淡	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数5%以上
股票投资评级	买入	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅在20%以上
	增持	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅介于10%——20%之间
	中性	未来6个月内股价相对沪深300指数波动幅度介于±10%之间
	减持	未来6个月内股价相对弱于沪深300指数10%以上

免责声明

中国民族证券有限责任公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格（业务许可证编号：Z10011000）。

本报告仅供中国民族证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的客户。若本报告的接收人非本公司客户或为本公司普通个人投资者，应在基于本报告作出任何投资决定前请求注册证券投资顾问对报告内容进行充分解读，并提供相关投资建议服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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征价。本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。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，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。

本报告版权归中国民族证券有限责任公司所有。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，或转载，或以任何侵犯本公司版权的其它方式使用。

特别说明

本公司在知晓范围内履行披露义务，客户可登录本公司网站 www.e5618.com 信息披露栏查询公司静默期安排。

地址：北京市朝阳区北四环中路 27 号盘古大观 A 座 40 层(100101)