



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

2016-03-01

公司点评报告

增持/首次

招商证券(600999)

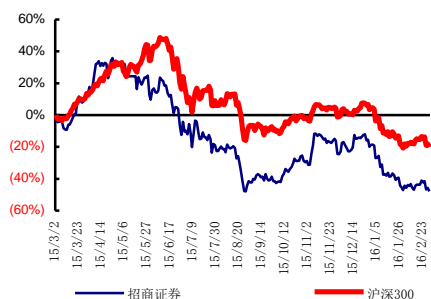
目标价: 16.50

昨收盘: 13.97

非银金融 证券 II

招商证券：实施“赶超战略”，全功能平台面向未来有竞争力

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	5,808/4,803
总市值/流通(百万元)	81,140/67,099
12个月最高/最低(元)	37.83/13.97

相关研究报告：

证券分析师：张学

电话：010-88321528

E-MAIL: zhangx@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190511030001

研究助理：孙立金

电话：010-88321730

E-MAIL: sunlj@tpyzq.com

研究助理：董春晓

电话：010-88321730

E-MAIL: dongcx@tpyzq.com

事件：

公司昨晚发布 2015 年年报，实现营业收入 253 亿元，同比增 130%；归母净利润 109 亿元，同比增 183%；EPS 为 1.88 元，同比增长 160%。

我们的观点：

业绩增速高于行业平均水平。营业收入增速高于行业平均水平（125%，尚未公布年报的根据月报数据），在上市券商中排名靠前；净利润增速高于行业平均水平（154%，尚未公布年报的根据月报数据），在上市券商中处于领先地位。

资本驱动“赶超战略”。金融改革深化、多层次资本市场扩容为证券行业发展奠定坚实基础，巨量的存量市场与增量市场将激发全方位的资本市场服务需求。这是一个大券商脱颖而出的时代，招商证券培育“全产业链服务能力”加速赶超行业领先者。资本是赶超的一个核心因素，2016 年是公司三年赶超战略的承上启下之年，招商证券拟完成 H 股上市融资，及多渠道增强公司资本与资金实力的基础上，全面提升资本与资金的投资运用和管理水平，做大做强各类资本运用型业务，以资本驱动增长。

创新节奏快，全功能平台臻于完善。近年，招商证券加快布局国际化、PB 业务、FICC 业务，领先于市场节奏，形成了布局完善，创新机制较完善的全功能平台，有利于抢占市场先机。2016 年将重点围绕互联网金融、国企改革重组、“一带一路”、自贸区、深港通、跨界融合创新等政策及市场热点，探索和开展业务及产品创新。

投资建议：基于公司全功能平台优势、良好的创新机制，我们看好公司的持续增长能力。预计 2016、2017 年 EPS 分别为 1.36、1.54 元。给予公司六个月目标价 16.50 元，对应 2016E P/E 12.1x，给予公司“增持”评级。

风险提示：当前股市波动较大，券商股业绩及估值均受股市影响。

■ 主要财务指标

	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	25291.75	19514.00	21975.75	-
净利润(百万元)	10908.75	8263.25	9372.50	-
摊薄每股收益(元)	1.88	1.36	1.54	-

资料来源：Wind 一致预期

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。