

海纳百川 有恒乃大 壁立千仞 因泰而刚

投资顾问 赵砚泽

0471-4972414

zhaoyanze@cnht.com.cn

证书编号: S0670611040012

发行数据

申购代码	002797
募集资金	223,392.994 万元
发行价	10.64 元
发行规模	21,900 万股
发行新股	21,900 万股
老股转让	0 万股
发行后总股本	218,900 万股
发行市盈率	22.99 倍
网上初始发行量	6570 万股
网上申购上限	65500 股
申购日	2016-4-29
缴款日	2016-5-4
上市日期	——

发行前后主要股东情况

股东名称	发行前 (%)	发行后 (%)
北京首都创业集团	15.85	13.27
华熙昕宇投资	17.12	15.41
南海能兴集团	9.43	8.49

发行前主要财务数据

2015 基本每股收益 (元)	0.52
发行前每股净资产 (元)	3.34
发行前资产负债率 (%)	80.24

新股申购

第一创业 (002797)

预计上市初期压力位为 24 元-26 元

公司概况:

公司从事的主要业务为: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券(不含股票、中小企业私募债券以外的公司债券)承销; 证券自营; 证券资产管理; 融资融券; 证券投资基金代销; 为期货公司提供中间介绍业务; 代销金融产品。

公司股权较为分散, 任何单一股东都不能通过股东大会、董事会单独决定公司的经营方针、决策和经营管理层的任免, 公司无控股股东和实际控制人。本次发行前持有公司 5%以上股份的股东包括华熙昕宇、首创集团、南海能兴和航民集团。

行业现状及前景

基础性制度逐步完善, 证券市场正处于全面发展的新时期。经过多年的发展, 目前我国证券行业在业务规范、基础性制度建设和优化行业竞争格局等方面都取得了突破性进展, 证券市场发展的外部环境发生了根本性变化, 我国证券市场开始进入规模和结构双重快速扩容时期, 市场层次、产品结构、投资种类日趋丰富, 我国证券市场正处于全面发展的新时期。

管制放松, 业务和产品创新加速。2010 年以来, 监管机构相继修订和颁布了多项监管规定, 放松了对于证券公司的管制, 鼓励证券公司加大创新力度。在市场需求和政策支持的推动下, 行业创新持续加速, 多项创新业务相继推出。业务和产品的加速创新将为证券公司带来新的利润增长点, 证券公司盈利模式将日趋多元化。

公司亮点:

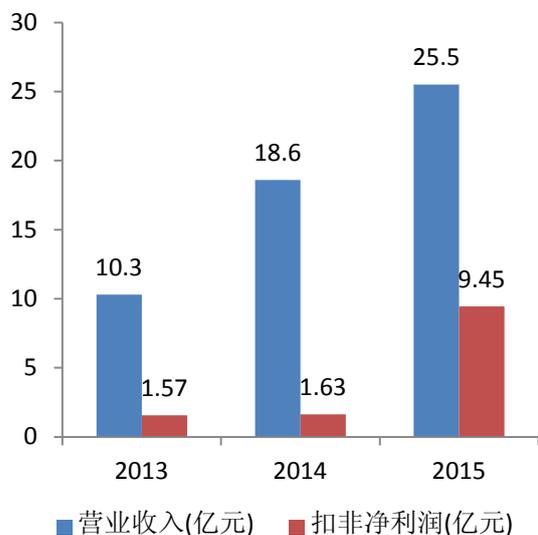
市场领先的固定收益业务。通过多年的经营和发展, 本公司形成了较雄厚的客户基础, 积累了包括银行、基金、保险公司、投资公司和大企业在内的大量客户, 在市场上拥有较高的知名度和信誉度, 赢得了客户信任。公司凭借自身庞大的客户群, 大力发展债券销售和交易业务, 取得了领先市场的地位。

富有竞争力的投资银行业务。公司在企业兼并收购、资产重组以及资产证券化领域已积累了丰富的经验, 拥有较强的市场竞争力。

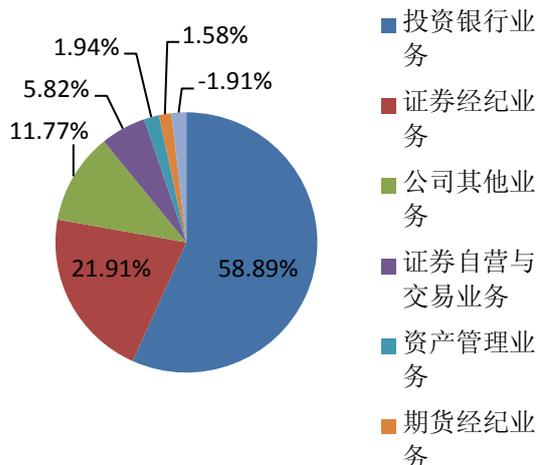
快速发展的资产管理。公司组建了一支专业能力强、业务经验丰富的投资和研发团队, 将投研优势转化为产品优势和品牌优势, 实现从证券投资向资产配置转型, 积极进行产品创新, 以绝对收益为目标, 为个人和机构投资者创造稳定增值回报, 公司资产管理业务实现了快速发展。

主营业务及利润情况

2013-2015 年营业收入及净利润情况



公司 2015 年主营业务构成



募投项目

公司本次发行的募集资金在扣除发行费用后将全部用于补充公司资本金，扩展相关业务。

主要潜在风险

1、**市场周期性变化造成的盈利大幅波动风险。**公司各项业务收入波动与证券市场周期性变化以及自身收入结构关系密切，未来存在本公司盈利水平随我国证券市场周期性变化而大幅波动的风险，波动幅度甚至可能超过50%。

2、**行业激烈竞争的风险。**目前我国尚未出现业务规模、业务能力都具有绝对竞争优势的证券公司，行业竞争仍然激烈。此外，随着我国逐步履行证券行业对外开放的承诺，境外金融机构对国内市场的参与程度将进一步加深、外资机构境内业务经营领域将进一步扩大，这也将加剧国内证券市场的竞争。

估值

发行人所属行业为资本市场服务业（J67）。截至2016年4月26日（T-3日），中证指数有限公司发布的资本市场服务业（J67）最近一个月平均静态市盈率为28.14倍。预计公司2016、2017年每股收益分别为0.52元、0.57元，结合目前市场状况，结合公司发行价格10.64元（对应2015年摊薄市盈率25.25倍），**预计上市初期压力位为24元-26元。**

可比公司股价及部分财务数据比较

	2016-04-13 股价	2015 EPS	2015 每股经营性 现金流净额	2015 销售毛 利率%	2015 资产负 债率%
002797 第一创业	—	0.47 摊薄	3.43 摊薄	--	75.19 发行后 测算
601099 太平洋	6.49	0.17	-0.34	--	49.38
002500 山西证券	12.28	0.23	0.89	--	71.35
601198 东兴证券	24.56	0.52	4.63	--	82.55

免责声明：恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告中的数、均来源于公开可获得资料，恒泰证券力求准确可靠，但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。