

深耕西北市场，拓展多元业务 ——华龙证券（835337.OC）调研纪要

核心观点

事件：我们于5月13日参加了华龙证券（835337.OC）的调研活动，公司管理层介绍了公司发展情况和业务发展规划。

调研主要结论：

华龙证券是六家新三板挂牌券商之一，是经证监会批准的综合类全牌照券商经营机构，也是注册在甘肃省的、由甘肃省国资委控股的唯一一家券商。近几年来，在行业创新发展的大背景下，华龙证券抓住机遇，定位清晰，业务发展增速超过行业平均水平。本月迎来公司成立15周年。

业务条线齐全，打造金融服务综合平台

公司经营范围覆盖证券经纪、证券投资咨询、证券承销与保荐、财务顾问、证券自营、证券资产管理、融资融券、代销金融产品、直接投资、证券投资基金代销、为期货公司提供中间介绍业务等。公司秉承传统，具有较强的风险管理意识，各项业务稳步发展。未来公司将继续做大做强各项业务，实现各业务条线的连通和协调，打造金融服务综合平台。

业务亮点：（1）**经纪业务区域优势明显，拓展空间广阔。**目前经纪业务在甘肃省内的市场份额达到45%。公司将继续加强营业网点布局，稳步推进经纪业务多元化、专业化以及互联网化发展。多元化包括人员结构的多元化和收入结构的多元化，增强营业部的综合产品销售能力。专业化体现在对投资顾问的培养，目前公司投资顾问的人数占比已超过40%，且具备良好的资产配置和账户管理的能力，通过“跟投顾”（投顾平台）和“云投顾”（线上客服）两个平台为全市场客户服务。互联网化的一项重要任务是打造业务大后台，提升服务效率，减少柜面人员，降低运营成本；用网络社群的方式拓展客户，与外部公司积极合作，技术互补；公司还与腾讯合作，实现了客户导流和远程开户，之后更多的业务办理将通过这个平台实现。（2）**投行业务质量高、风险可控。**公司长期以来注重投行人才储备，通过自己培养加外部引入等形式，现已形成了一支专业性强、经验丰富的投行专业团队。2015年，公司完成读者传媒IPO、靖远煤电非公开发行、兰石重装非公开发行、甘肃电投公司债和ST建机重大资产重组项目。（3）**新三板业务发展迅速。**华龙证券看好新三板的发展，公司本身也选择在新三板上市。2015年公司推荐新三板挂牌31家，完成了13家挂牌企业的20次定向发行融资。在原有新三板投资基金的基础上，公司专门在北京设立了新三板管理总部，组建了百人的业务团队，采用“全产业链、全生命周期”的服务模式，为企业提供从研究、推介、挂牌辅导到挂牌以及做市等一条龙服务。

业务拓展多元化，积极实施金融控股集团战略

公司多元化发展的脚步从未停歇，先后发起设立华商基金管理有限公司，控股华龙期货股份有限公司，主发起设立甘肃股权交易中心以及全资控股金城资本管理有限

穆启国 S1100513040001
研究员 muqiguo@cczq.com

陆婕
联系人 lujie@cczq.com

川财证券研究所

成都：
高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041
总机：8621-86583000
传真：8621-86583002

公司。在最近的公司公告中，对外投资事项包括：参股甘肃资产管理有限公司，发起设立甘肃新能源产业创业投资基金，设立华龙证券的全资资产管理子公司以及投资控股上海悦宝互联网金融信息服务股份有限公司。

省委、省政府设立金控集团，推进公司现代化治理结构完善

公司被省委、省政府列为国企改革创新试点单位，三大工作重点包括：（1）做好现代企业的董事会建设，强化董事会作用；（2）完善职业经理人制度，考核制度和评价体系市场化；（3）省委、省政府设立金控集团，由集团对华龙进行市场化管理，高管竞聘，量化考核，激发企业发展活力，使华龙证券成为真正的现代金融企业。

保持省内优势，拓展西北市场

华龙证券在甘肃省内占绝对优势，先后获得7次“省长金融奖”。公司在省内的市场份额已然超过55%；省内大部分的高素质金融人才集中在华龙证券，包括保荐人、投资顾问等高学历金融专业人士。

西北地区资源丰富，是资本市场投资的沃土。（1）甘肃位于一带一路的黄金段位置，货运和客运铁路连接西亚地区，具有重要的战略地位。（2）自然资源储备丰富，西北地区是中国经济的发动机。能源包括煤、油气，太阳能，风能，尤其是甘肃的风力发电，有“陆上三峡”之称；黄金、铅锌等贵金属储备丰富；农业资源，尤其是中草药种植具有优势。（3）兰州新区是国家批复的第五个新区，集中了高科技、新材料、新能源、装备制造等重点项目，投资机会丰富。（4）甘肃省人口机构多元丰富，多数为外来人口，长期以来积累的科研能力也不容小觑。

甘肃在地理位置上连接宁夏、陕西、青海、新疆、内蒙古等西北地区，在西北的开发建设中，华龙证券凭借本土优势，有广阔的发展空间。公司将新疆和陕西列为重点区域，成立分公司，投入大量人力物力，服务当地企业。在新疆的业务开拓已卓有成效，包括债券发行、新三板业务等发展迅速，华龙证券将致力于成为新疆地区最主要的券商。

全国人才战略，实现家国理想

专业人才是金融行业公司最重要的资源。作为一家立足于西北地区的券商，华龙证券在人才管理上不遗余力，坚持本地与东部相结合的人才战略。一方面，业务开展需要对本地情况熟悉的业务人员，在分公司实行本地化的干部任用；另一方面，引入北上广深具有丰富行业经验的专业人才，采用先进的管理办法，解决业务上的技术问题。无论是投资顾问还是投行专家，都是华龙证券最重要的资产。

华龙证券高度重视企业文化的培育，通过为员工及其家属举办各类团队活动，增强企业凝聚力和员工的归属感，鼓励员工的主观能动性及进取心，加强员工对西北地区历史文化的认同感，继承父辈的家国理想。

风险提示：

西北地区经济发展增速不及预期

券商市场竞争加剧

分析师承诺

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

投资评级说明

证券投资评级：

以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。

买入：20%以上；

增持：5%-20%；

中性：-5%-5%；

减持：-5%以下。

行业投资评级：

以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。

超配：高于 5%；

标配：介于-5%到 5%；

低配：低于-5%。

免责声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：J19651000。

© 版权所有川财证券有限责任公司