

增持

-维持

第一创业 (002797.SZ)

证券研究报告/公司研究/公司动态

日期: 2016年8月8日

行业: 资本市场服务



分析师 虞婕雯

Tel: 021-53686153

E-mail yujiewen@shzq.com

SAC 证书编号: S0870515070001

基本数据 (2016H1)

报告日股价 (元)	35.25
12mth A 股价格区间 (元)	10.36-33.98
总股本 (百万股)	2189
无限售 A 股/总股本	90%
流通市值 (亿元)	77.20
每股净资产 (元)	10.47

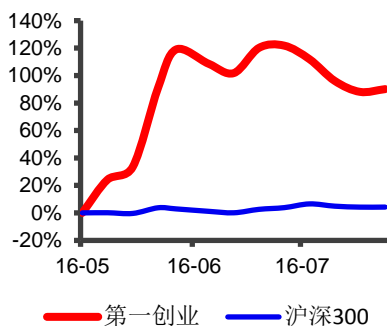
主要股东 (2016H1)

华熙昕宇投资有限公司	15.41%
北京首都创业集团有限公司	13.27%
南海能兴(控股)集团有限公司	8.49%
浙江航民实业集团有限公司	7.06%

收入结构 (2016H1)

证券经纪业务	52.17%
证券自营业务	-2.84%
固定收益业务	23.51%
投资银行业务	17.77%
资产管理业务	46.13%

近 6 个月证券指数和沪深 300 指数比较



报告编号: YJW16-IT28

相关报告:

动态事项

第一创业证券公布了2016年半年报: 公司1-6月实现营业收入8.21亿元, 同比下降50.29%; 归属于母公司净利润2.22亿元, 同比下降67.64%; 基本每股收益0.11元。截至2016年6月末, 公司总资产318.04亿元, 较年初小幅减少4.42, 归属于上市公司股东的净资产86.01亿元, 较年初增长39.84%; 公司加权平均净资产收益率3.69%。

主要观点

- 1) 投行业务大增 资产管理业务小幅增长**: 公司投行业务实现收入1.11亿元, 同比增长95.34%。一创摩根依托中外方股东综合投行平台资源, 继续夯实股权融资、债券融资和并购重组等传统投行业务, 同时积极拓展资产证券化等创新业务, 今年上半年公司共计承销217.45亿元, 同比增长12.56%。公司的资产管理业务实现收入2.87亿元, 同比增长7.96%。公司资产管理部继续贯彻固定收益类证券及类固定收益的泛资产管理业务的综合定位, 在进一步稳定发展中小银行等机构客户的同时, 积极拓展同大机构、大平台的合作, 适时设计适合客户的资管产品。截至6月末, 总规模2,286.05亿元, 比上年增长41.25%。其中主动管理资管产品规模590.72亿元, 比上年增长42.48%, 控股子公司创金合信开展的基金业务截止6月末受托管理资金总额达到2,251.43亿元。
- 2) 固定收益、经纪、自营下滑较大**: 公司固定收益业务实现1.46亿元, 同比下降62.21%。主要由于市场竞争日益激烈, 固定收益产品销售业务盈利空间收窄, 以及固定收益产品交易业务投资收益下滑。公司经纪业务收入3.25亿元, 同比下降52.24%。公司经纪业务持续推动向财富管理方向转型, 并加大互联网金融的投入, 以提高客户体验与黏性。截止6月, 公司股基交易额的市场份额占比0.33%, 较2015年下降0.02个百分点。而受受证券市场波动的影响, 公司自营业务实现收入-0.18亿元, 同比下降106.34%。
- 3) 成功上市打破资金瓶颈增强公司实力**: 目前, 证券公司的是以核心净资本为监管机制, 并且相关业务规模与其净资本规模紧密相关。今年上半年公司成功上市募资, 快速提升公司的净资本, 公司的抗风险能力和市场竞争力进一步得到增强, 有助于公司打破净资本限制的瓶颈, 各项业务得以进一步发展壮大, 同时, 公司的知名度和影响力进一步提升。

投资建议

给予未来六个月“增持”评级

重要提示: 请务必阅读尾页分析师承诺、公司业务资格说明和免责声明。

公司是以固定收益业务为特色，旨在成为“中国一流的债券交易服务提供商”，走的是差异化战略，而公司的投银业务具备市场竞争力，资产管理业务有了长足进步，经纪业务实现全面的布局，整体相对均衡的收入有助于公司提高抵御市场波动风险的能力，同时今年公司已成功完成上市，打破资本限制瓶颈，有助于公司未来的业务发展。因此我们看好公司未来发展，给予“增持”评级。我们预计公司2016年、2017年EPS为0.33元和0.40元，对应PE是106.26倍和87.39倍。

■ 数据预测与估值

至 12 月 31 日 (¥.百万元)	2015A	2016E	2017E
营业收入	3,010.16	2,163.60	2,615.26
年增长率	61.93%	-28.12%	20.88%
归属于母公司的净利润	1,021.27	717.86	867.07
年增长率	-28.89%	-36.93%	20.79%
每股收益 (元)	0.52	0.33	0.40
PER (X)	67.79	106.26	87.39

资料来源: wind、上海证券研究所

分析师承诺

分析师 虞婕雯

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人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。

在法律允许的情况下，我公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。