

增持

-维持

国元证券 (000728.SZ)

证券研究报告/公司研究/公司动态

日期: 2016年10月26日

行业: 资本市场服务



分析师: 虞婕雯

Tel: 021-53686153

Email: yujiewen@shzq.com

执业证书编号: S0870515070001

基本数据 (2016)

报告日股价 (元)	20.96
12mth A 股价格区间 (元)	14.48-28.50
总股本 (百万股)	1964
无限售 A 股/总股本	100%
流通市值 (亿元)	409
每股净资产 (元)	10.43

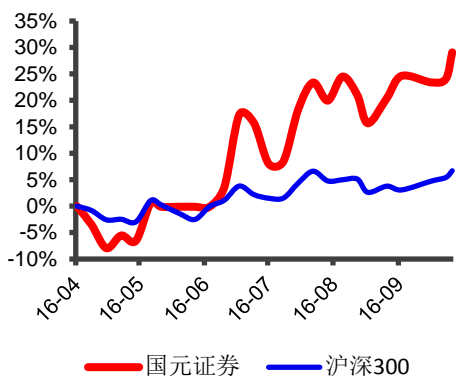
主要股东 (2016Q3)

安徽国元控股(集团)有限责任公司	21.99%
安徽国元信托有限责任公司	15.47%
安徽省粮油食品进出口(集团)公司	6.05%
安徽省皖能股份有限公司	4.89%

收入结构 (2016H1)

经纪及财富管理业务	59.43%
投资银行业务	33.79%
资产管理业务	8.13%
投资及交易业务	7.03%
期货经纪业务	16.45%

近 6 个月公司走势和沪深 300 指数比较



报告编号: YJW16-IT28

相关报告:

动态事项

10月25日, 国元证券公布了2016年三季度报业绩: 公司1-9月实现营业收入24.02亿元, 同比下降47.41%; 实现归属母公司净利润9.54亿元, 同比下降57.37%, 每股基本收益0.49元。截至9月末, 公司总资产673.10亿元, 较年初减少7.22%; 归属于上市公司股东的净资产203.39亿元, 较年初增长2.04%。公司实现净资产收益率4.64%。

主要观点

1) 各业务单季环比全部实现正增长: 公司Q1、Q2和Q3分别实现营业收入6.25亿元、7.78亿元和10.00亿元, 业绩环比逐步向好。经纪业务: 公司Q3经纪业务净收入实现小幅环比增长1.46%, 截止9月末, 公司的股基市占率0.92%, 行业排名27, 保持稳定; 投行业务: Q3 投行业务净收入环比增长15.46%, 公司投行各项业务均衡发展, 三季度股权承销金额67.70亿元, 债券承销金额45亿元, 新三板完成12家公司挂牌; 资产管理业务: 公司资管业务继续稳步前行, 主动管理业务增长较快, 通道业务增长放缓, Q3资产管理业务净收入环比增长28.03%; 自营业务: 公司Q3的投资收益+公允价值变动大幅提升, 对公司业绩贡献较大, 环比增长103.04%。

2) 员工持股+非公开定增 彰显信心: 公司公告计划非公开定增, 募资不超过42.87亿元, 用于增加公司资本金, 补充公司营运资金, 扩大业务规模。而计划认购对象引进了新的投资者--粤高速。在改善公司治理结构的同时, 借助粤高速的资源优势, 拓宽公司在广东地区的业务发展。同时, 也是经安徽省国资委同意, 公司将回购的1.5051%股份用于员工持股, 面向的是公司普通员工以及中层及以上管理人员。员工持股计划有效地将股东利益、公司利益和公司员工个人利益结合在一起, 有助于公司的长期稳健发展。

投资建议

我们认为公司的员工持股计划有助于提高员工凝聚力, 充分调动公司员工的积极性和创造性, 完善利益和风险的共享机制, 同时, 高管层锁定时间有助于降低公司的人才流动。另外, 公司的非公开募资将补充公司营运资金, 以扩大业务规模, 提升公司的市场竞争力和抗风险能力, 而大股东继续积极参与并锁定5年时间也是对公司未来发展的信心认可。因此, 我们给予未来十二个月“增持”评级, 我们预计2016年、2017年公司EPS0.56和0.71元, PE37.31和29.67倍。

## ■ 数据预测与估值

至 12 月 31 日 (¥.百万元)	2015A	2016E	2017E
营业收入	<b>5,773.38</b>	<b>3,238.46</b>	<b>3,726.74</b>
年增长率	65.61%	-43.91%	15.08%
归属于母公司的净利润	<b>2,784.23</b>	<b>1,113.98</b>	<b>1,387.37</b>
年增长率	102.97%	-60.24%	25.32%
每股收益 (元)	1.42	0.56	0.71
PER (X)	14.76	37.31	29.67

数据来源: wind、上海证券研究所整理

## 分析师承诺

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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 5\%$
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。