

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10月31日

行业: 资本市场服务

# Q3 业绩发力 配股补充资本金



分析师 虞婕雯

Tel: 021-53686153

E-mail yujiewen@shzq.com

SAC 证书编号: S0870515070001

## 基本数据 (2016)

报告日股价 (元)	38.26
12mth A 股价格区间 (元)	12.77-45.28
总股本 (百万股)	2189
无限售 A 股/总股本	90%
流通市值 (亿元)	81.73
每股净资产 (元)	4.25

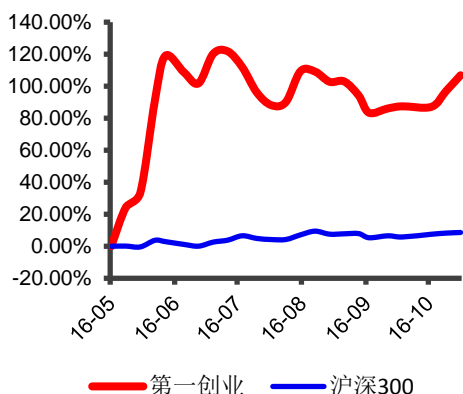
## 主要股东 (2016Q3)

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

10月31日,公司公布了2016年三季报:公司1-9月实现营业收入14.54亿元,同比下降30.57%;归属于母公司净利润4.24亿元,同比下降43.67%;基本每股收益0.21元。截至2016年9月末,公司总资产343亿元,较年初小幅增长3.04%,归属于上市公司股东的净资产88亿元,较年初增长43.79%;公司加权平均净资产收益率5.76%。

## 主要观点

- 1) Q3业绩发力 同比降幅收窄:** 公司Q1、Q2和Q3分别实现营业收入3.82亿元、4.48亿元和6.24亿元,1-9月公司同比降幅较半年度有所收窄。公司Q3经纪业务手续费净收入0.74亿元,环比下降11.64%,截止9月末,公司股基市占率0.38%,较6月微升0.01个百分点。公司Q3证券承销净收入1.96亿元,环比增长83.46%。1-9月公司股权承销金额66.47亿元,债券承销金额307亿元。公司Q3资产管理业务实现收入1.23亿元,环比小幅增长5.56%。公司Q3自营业务实现投资收益加公允价值变动1.46亿元,环比实现扭亏为盈。
- 2) 计划配股补充公司资本金:** 目前,公司公告计划配股募集资金总额不超过80亿元,用于增加公司资本金,补充公司营运资金,扩大业务规模,优化公司业务结构,提升公司的持续盈利能力和风险抵御能力,此次募集资金拟投资于如下项目:(1) 扩大融资融券和股票质押式回购等信用类业务的规模;(2) 扩大私募股权基金管理和直投等股权业务规模;(3) 加大固定收益业务的投入;(4) 加大资产管理业务的投入。

## 投资建议

### 给予未来六个月“增持”评级

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,公司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。今年公司已成功完成上市,打破资本限制瓶颈,未来公司计划配股不超过80亿元,以提升公司的资本金,扩展公司业务。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0.31元和0.38元,对应PE是122.30倍和101.30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	2,155.78	2,593.30
年增长率	61.93%	-28.38%	20.30%
归属于母公司的净利润	1,021.27	684.81	826.75
年增长率	100.97%	-32.95%	20.73%
每股收益 (元)	0.52	0.31	0.38
PER (X)	73.58	122.30	101.30

资料来源: wind、上海证券研究所

## 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±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。

## 免责声明

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声明具有修改权和最终解释权。