

增持

-维持

华泰证券 (601688.SH)

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



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)	20.04
12mth A 股价格区间 (元)	11.95-23.50
总股本 (百万股)	7163
无限售 A 股/总股本	81.66%
流通市值 (亿元)	1091
每股净资产 (元)	11.13

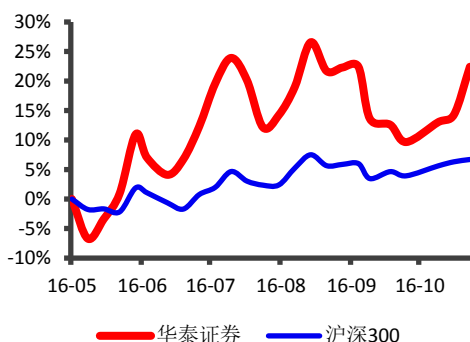
### 主要股东 (2016Q3)

香港中央结算(代理人)有限公司	23.95%
江苏省国信资产管理集团有限公	17.46%
江苏交通控股有限公司	6.26%
江苏高科技投资集团有限公司	4.78%
江苏省苏豪控股集团有限公司	3.32%

### 收入结构 (2016H1)

经纪及财富管理业务	71.71%
投资银行业务	13.12%
资产管理业务	16.48%
投资及交易业务	8.30%
海外业务及其他	-9.51%

### 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:

# 业绩逐步向好 各项业务继续前行

## ■ 动态事项

10月29日,华泰证券公布了2016年三季度报业绩:公司1-9月实现营业收入122.12亿元,同比下降38.56%;实现归属母公司净利润48.10亿元,同比下降44.32%,每股基本收益0.67元。截至9月末,公司总资产3879亿元,较年初减少14.31%;归属于上市公司股东的净资产882亿元,较年初增长1.73%。公司实现净资产收益率5.94%。

## ■ 主要观点

**1) 投资收益提升Q3业绩:**公司Q1、Q2、Q3分别实现营业收入33.90亿元、39.66亿元和48.60亿元,业绩表现逐月向好。Q3单月公司实现投资收益加公允价值变动合计19.51亿元,投资能力凸显,带动公司业绩提升。

**2) 经纪市占率依旧第一:**公司Q3经纪业务手续费净收入13.17亿元,环比小幅下降5.27%。截止9月,公司的股基市场份额8.32%,龙头地位依旧。资本中介业务方面,截止9月末,公司融资融券业务余额511.62亿元,继续位列行业第二。

**3) 资管投行Q3环比大增:**Q3公司的资产管理业务净收入2.07亿元,表现亮眼,环比增长16倍。公司的资产管理规模总体处于行业前列,8月取得了开展公募基金资格,公司产品线进一步完善,有助于落实公司全业务链发展战略,继续扩大资产管理业务规模。公司的投行业务Q3实现证券承销业务净收入5.19亿元,环比增长53.21%。1-9月,公司的股权承销金额共计531亿元,行业排名第二,债券承销金额1034亿元,行业排名11。

## ■ 投资建议

公司坚持移动互联网平台为核心的经纪业务,不断扩大客户基础,经纪业务行业地位进一步巩固。同时,公司积极打造具备差异化定价能力的投行体系以及国内一流的资产管理机构。我们看好公司未来发展,预计公司16年、17年的EPS为0.89元、1.05元,对应动态PE分别为22.48倍和19.00倍,给予“未来六个月,增持”评级。

## ■ 数据预测与估值

至 12 月 31 日 (¥.百万元)	2015A	2016E	2017E
营业收入	26,261.94	17,232.05	20,348.19
年增长率	117.72%	-34.38%	18.08%
归属于母公司的净利润	10,696.87	6,386.26	7,554.27
年增长率	138.44%	-40.30%	18.29%
每股收益 (元)	1.6452	0.89	1.05
PER (X)	12.18	22.48	19.00

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±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。