



2017-03-23

公司点评报告

增持/调低

越秀金控(000987)

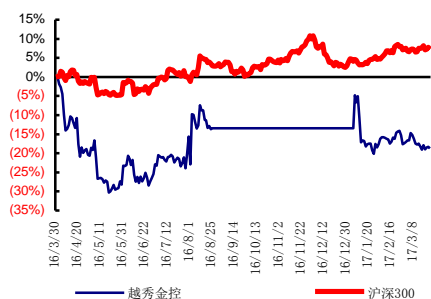
目标价: 15

昨收盘: 13.6

商业贸易 一般零售

越秀金控：广州证券逆势实现利润正增长，双主业模式提升业绩稳定性——2016 年报点评

## ■ 走势比较



## ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	2,224/538
总市值/流通(百万元)	30,244/7,319
12 个月最高/最低(元)	25.38/11.98

证券分析师：魏涛

电话：010-88321708

E-MAIL: weitao@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517030001

证券分析师：孙立金

电话：010-88321730

E-MAIL: sunlj@tpyzq.com

执业资格证书编码：S119051609002

## 事件：

3月23日，公司发布2016年报，营业总收入57亿元，同比105%；归属于母公司所有者的净利润6.20亿元，同比170.88%。EPS为0.34元/股，同比-19.06%。

## 点评：

业绩增长除了并表因素，证券、租赁均正增长。收购越秀金控100%股权，自2016年5月1日起并表。金融子公司2016年度实现营业收入44.32亿元，同比增长20.07%；净利润11.87亿元，同比增长1.37%。广州证券得益于增资扩股及资本中介业务的快速增长，全年实现营业收入29.45亿元，同比下降3.93%，净利润9.65亿元，同比增长4.57%。越秀租赁得益于项目投放力度加大和及时优化政府平台类业务投放策略，营业总收入和净利润分别为9.39亿元和2.32亿元，同比分别增长22.17%和91.16%。

**“金融十百货”的双主业模式，国内首个地方金控上市平台。**2016年公司完成非公开发行募资百亿收购广州越秀金控100%股权的工作，公司主营业务由单一的百货业务转型为“金融十百货”的双主业模式。目前，公司拥有广州越秀金控和广州友谊两个全资子公司，分别负责金融业务和百货业务。百货业务相对稳定，可减少业绩的波动，增强抵御市场波动风险的能力。百货占收入的45%；金控占收入的51%

**牵头筹建广东省第二家地方资产管理公司，布局的金融业态丰富。**公司全资子公司广州越秀金控直接控股广州证券、越秀租赁、越秀产业基金、广州担保、越秀金科等多个金融业务平台，参股越秀小贷，并通过广州证券间接控股广州期货、广证创投、广证领秀、广证恒生等业务平台。公司积极推动各金融业务的全面协同，同时调整优化现有金融业务布局，牵头筹建广东省第二家地方资产管理公司，打造了较为完整的金融生态链。

**广州证券在行业内排名中等偏上，是全国性券商。**2016年底，广州证券总资产和净资产分别排名行业第36位和第38位，同比基本持平；净资本排名行业第32位，较2015年上升3位；2016年度营业收入和净利润分别排名行业第33位和第36位，分别较2015年上升15位和23位。广州证券通过收购、新设、迁址等方式扩大网点规模，截至2016年末，已有营业部133家、分公司27家，网点数量行业排名前二十。

**投资建议：**公司是纯正的金控标的，目前金控初具雏形，外延式扩张开展多元化布局可期；作为上市平台，有助于大金控平台的搭建；公司目前市值仅 300 亿，基于公司综合金融服务能力和地方国企资源背景，看好公司未来发展。给予“增持”评级。

**风险提示：**监管趋严，政策性风险；转型进展可能不及预期。

#### ■ 主要财务指标

	2015	2016	2017E	2018E
营业收入(百万元)	2804.29	5741.14	6633.51	7627.43
净利润(百万元)	229.06	906.63	1476.74	1827.31
摊薄每股收益(元)	0.64	0.34	0.57	0.71

资料来源：公司公告，太平洋证券研究院

## 分析师简介：

【魏涛】太平洋证券研究院院长，非银金融行业首席分析师

2015 年“新财富”非银第一；2011 年“新财富”非银第三名；2012 年“新财富”非银第二名；2013 年“新财富”非银第三名；2016 年“新财富”非银第四。

【孙立金】非银金融行业分析师，北京大学企业管理硕士，复合学科背景，八年金融行业从业经验，2015 年加入太平洋证券。覆盖非银，擅长证券细分领域。今年以来，每市组合收益约 14%，位于该平台非银金融行业第一；2016 年度东方财富分析师指数排名行业第六。

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，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。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761/88321717

传真： (8610) 88321566