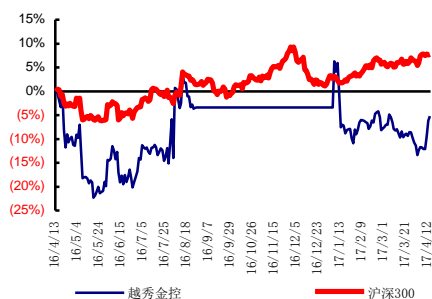


商业贸易 一般零售

越秀金控(000987)跟踪报告: 粤港澳大湾区开拔, 地方政府金控平台受益区域经济升级

■ 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)	31,623/7,651
12个月最高/最低(元)	22.75/11.98

《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》
--2017/03/23

■ 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

我们于3月23日推出报告《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》, 看好公司未来发展前景。粤港澳大湾区浮出水面, 有望催化行情, 坚定看好越秀金控, 核心逻辑如下:

国内首个地方金控上市平台, 有望成为标杆金控。2016年募资收购广州越秀金控100%股权后, 公司主营由百货业务转型为“金融+百货”的双主业模式。通过越秀金控及广州证券直接或间接持有证券、融资租赁、基金、期货等金融牌照, 公司还将牵头筹建广东省第二家地方资产管理公司, 金融生态链不断完善。越秀金控是广东省重点打造的国资金控平台, 地方政府金融资源丰富, 有望成为各省国有资本管理的标杆, 意味着平台有望不断完善升级, 意味着外延式机会, 同时, 随着各省金融平台及上市金控公司的进展, 公司作为标杆标的, 有望不断得到催化, 并在行情的驱动下, 金控平台有望加快资本运作。

核心金融业务平台广州证券业绩逆势上扬, 营业部扩张, 后续增长潜力大。2016年在证券行业整体盈利大幅下滑的形势下, 广州证券得益于增资扩股及资本中介业务的快速增长, 业绩逆势上扬。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%。过去一年广州证券通过收购、新设、迁址等方式扩大网点规模, 2016年工新设23家分公司和80家营业部。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。2016年广州证券分支机构数目大增, 发展态势良好。

粤港澳大湾区建设带动区域金融升级, 区位优势明显。2017年《政府工作报告》中, 李克强总理提出“研究制定粤港澳大湾区城市群发展规划”, 粤港澳大湾区发展被上升到国家层面。4月11日, 李克强总理会见香港行政长官林郑月娥, 粤港澳大湾区发展提上日程。公司地处广州, 经过过年经营已积累大量的客户和资源, 在区域金融中心建设中有得天独厚的优势, 广州与港澳联动加强后, 公司作为地方国资委金融平台, 受益于地缘区域优势, 同时有望受益区域金融深化改革。**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