



2017-06-13

公司点评报告

买入/维持

宝硕股份(600155)

目标价: 20

昨收盘: 15.95

化工 塑料 II

宝硕股份(600155): 天时(民营巨头产业升级转折期)+地利(身处雄安战略前沿)

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	1,740/412
总市值/流通(百万元)	27,746/6,579
12个月最高/最低(元)	19.93/11.88

相关研究报告:

《宝硕股份2016年报点评:新希望集团重要产业平台,“证券+节能环保建材+房地产”三架马车驱动》
--2017/04/09

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

投资逻辑:

天时: 处于民营巨头新希望集团产业升级、多元金融战略的转折期, 发展前景好。宝硕股份于2016年9月实施完成发行股份购买华创证券95.01%股权, 并募集配套资金73.6亿元, 2016年末宝硕股份控股华创证券97.44%的股权。公司大股东是著名民营企业家刘永好旗下的新希望集团, 新希望集团连续14年位列中国企业500强前茅。集团资产规模达750余亿元, 旗下拥有银行、证券、互联网金融和基金等多种金融业态布局。宝硕股份已成为以证券服务业为核心的控股平台, 公司未来发展战略为: 加强控股平台建设, 通过内涵式和外延式发展, 通过积极设立发展或探索重组并购具有综合协同效应的相关金融业态及金融科技机构, 形成以管理各类资产为核心, 具有金融科技研发优势和差异化核心竞争力的多元化金融控股集团。

地利: 公司位于保定, 身处国家雄安战略前沿。公司宝硕在吸收华创证券以前, 主导产品为节能环保的管材和型材, 辅以房地产业务。公司2016年11.15亿营收中, 有6.89亿来自于证券行业, 3.33亿来自于建材行业。建材行业业务包括PVC管材管件、PE给水及燃气管材、PP-R冷热水管材以及具有新技术、新材料、节能环保的PVC-O管材等全系列管材管件, PVC异型材、高端“被动房”型材、塑钢门窗及零部件。宝硕管材公司是中国塑料加工工业协会塑料管道专业委员会副理事长单位, 拥有世界一流水平的德国进口PVC、PE管材生产线, 产品测试中心为国家级产品检测中心。雄安新区的建设, 必然带动建材行业, 宝硕股份近水楼台先得月, 必将受益雄安这一新型、大型城市建设。房地产业务方面, 子公司(40%股权)在保定有十宗土地, 其中9块为城镇住宅用地, 1块为住宿餐饮用地, 主要位于朝阳北大街、乐凯北大街、沈庄路。截至2015年5月末, 宝硕置业总资产账面价值为13.6亿。雄安新区的打造, 势必带动周边房地产市场, 宝硕置业房地产项目首当其冲收益。

投资建议: 券商行业总体估值偏低, 未来有待修复。公司建材和土地储备均与雄安新区建设高度相关, 价值有待重估。看好公司长期发展潜力, 维持“买入”评级, 预计2017-2019年EPS分别为0.49、0.59、0.71, 六个月目标价: 20元/股。

风险提示: 证券业务业绩波动风险, 监管趋严, 政策性风险等。

■ 主要财务指标

	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	1,115.20	2,798.38	3,129.20	3,576.67
净利润(百万元)	-148.05	845.86	1,017.84	1,231.33
摊薄每股收益(元)	-0.22	0.49	0.59	0.71

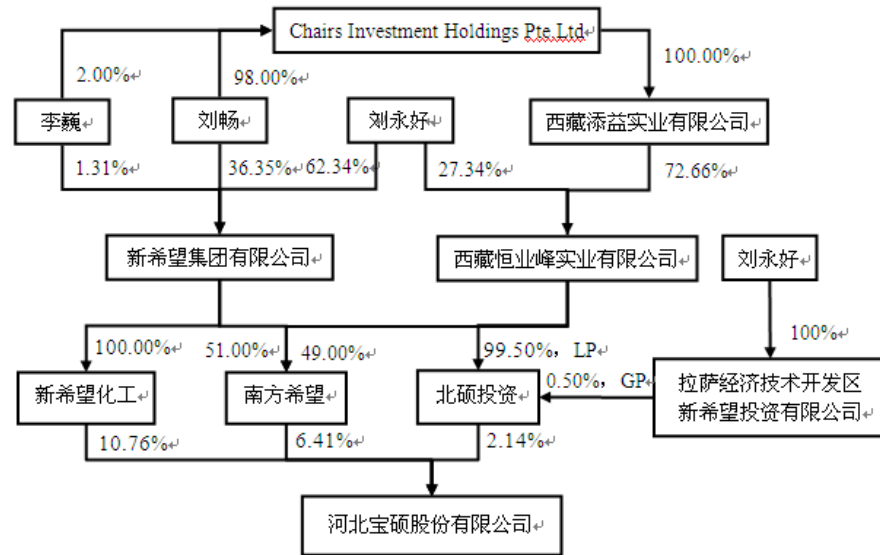
资料来源: Wind, 太平洋证券

图表 1: 宝硕股份十大股东及持股比例

	持股数量 (亿股)	占总股本比例 (%)
1 新希望化工	1.87	10.8%
2 上海杉融实业	1.42	8.2%
3 江苏沙钢	1.42	8.2%
4 南方希望实业	1.12	6.4%
5 贵州省物资集团	1.08	6.2%
6 贵州茅台	0.90	5.2%
7 和泓置地	0.90	5.2%
8 刘江	0.74	4.3%
9 贵州盘江精煤	0.72	4.1%
10 宁波明新日昇股权投资	0.59	3.4%
合计	10.75	61.8%

资料来源: 公司公告, 太平洋证券研究院

图表 2: 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图



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。对证券、保险、信托、综合金融、跨界金融、金融科技有深入研究。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

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%。



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

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。