

新股申购

南京证券（601990）

投资顾问 廖文凯

021-64321216

liaowenkai@cnht.com.cn

证书编号：S0670616010002

发行数据

申购代码	780990
募集资金净额	93,719.58万元
发行价	3.79元
发行规模	27502万股
发行新股	27502万股
老股转让	0万股
发行后总股本	274901.95万股
发行市盈率	25.61倍
网上初始发行量	8250.60万股
网上申购上限	82,000股
申购日	2018-6-1
缴款日	2018-6-5
上市日期	——

发行前后主要股东情况

股东名称	发行前(%)	发行后(%)
紫金集团	30.16	27.14
新工集团	8.41	7.57
凤凰置业	8.09	7.28

发行前主要财务数据

2017 基本每股收益(元)	0.17
发行前每股净资产(元)	3.79
发行前资产负债率(%)	60

公司概况:

公司业务范围涵盖证券经纪、证券承销、证券自营、客户资产管理、财务顾问等诸多领域，设有 22 个职能管理和业务部门，在全国设有 52 家分支机构，可以为广大投资者和企业筹融资提供全方位服务。

紫金集团直接和间接持有公司 34.47% 的股份，为公司控股股东。国资集团为公司实际控制人。

行业现状及前景

随着多层次资本市场体系的建立和完善，新股发行体制改革的深化，新三板、股指期货等制度创新和产品创新的推进，中国证券市场逐步走向成熟，证券市场为中国经济提供投融资服务等功能将日益突出和体现。

截至 2017 年 12 月 31 日，全行业共有 131 家证券公司；证券公司总资产为 6.14 万亿元，净资产为 1.85 万亿元，净资本为 1.58 万亿元，托管证券市值 40.33 万亿元；2017 年全行业合计实现营业收入 3,113.28 亿元，120 家公司实现盈利。

在当前围绕促进实体经济发展，激发市场创新活力，拓展市场广度深度，扩大市场双向开放等政策的积极引导下，我国证券行业面临巨大的发展机遇。

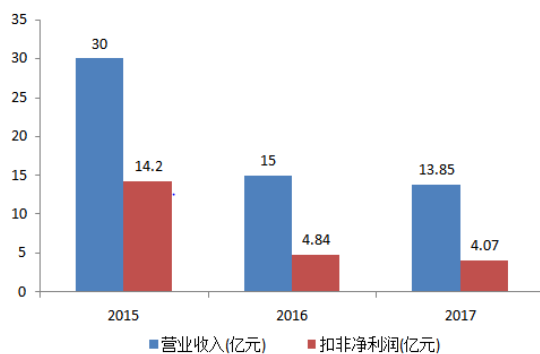
公司亮点:

经营风格稳健。公司创建于 1990 年，在业务经营、合规管理、风险管理及内部控制等各项工作中，公司秉承“稳健、规范、勤俭、和睦”的企业精神，形成了“正统、正规、正道”的企业文化和稳健的经营管理风格，积累了较为丰富的证券行业经营管理经验。

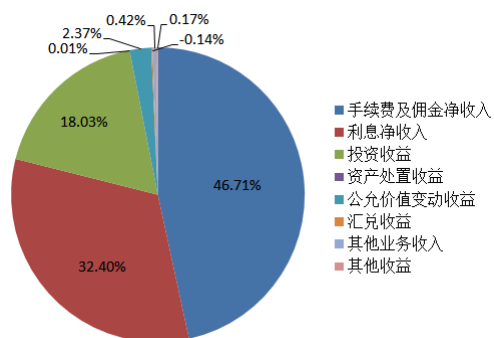
区位优势明显。江苏省是中国最富庶的地区之一，全省综合经济实力一直处于全国前列。公司作为总部在南京的综合性证券公司，牢牢把握区域经济发达及资本市场快速发展带来的契机，对各项业务进行了针对性布局。在经纪业务方面，截至 2017 年 12 月 31 日，公司拥有 86 家证券营业部，其中 42 家证券营业部位于江苏省内，占公司营业部总数的 48.84%。另外，在发挥江苏区域优势的基础上，公司在宁夏地区开设 15 家营业部及 1 家分公司，网点遍布了宁夏地区绝大部分地级市，公司在宁夏市场有较强的定价能力，区域领先竞争优势明显。

主营业务及利润情况

2015-2017 营业收入及净利润情况



2017 年公司业务构成



募投项目

全部用于补充资本金，增加营运资金，扩大业务规模。

主要潜在风险

证券市场波动风险。公司的营业收入主要来源于证券市场，证券市场行情直接受经济发展与国内证券市场状况的影响，包括国民经济发展速度、宏观经济政策、证券行业发展状况和景气程度、通货膨胀率、汇率波动、长短期市场资金来源、资金成本和利率水平等。此外，全球资本市场波动也会对国内证券市场造成影响，进而影响公司业务及经营业绩、财务状况和流动性。

估值

发行人所在行业为资本市场服务，截止 2018 年 5 月 7 日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为 21.04 倍。结合目前市场状况，预计上市初期压力位 9 元-11 元。

可比公司股价及部分财务数据比较

	5 月 31 日 收盘价 (元)	2017 年 每股收益 (元)	5 月 31 日 总市值 (亿元)	2017 年 营业收入 (亿元)	2017 年 扣非后 净资产 收益率%
601990 南京证券	—	0.15 摊薄	—	13.85	4.34
601375 中原证券	5.41	0.11	170	21.48	4.33
600909 华安证券	6.27	0.18	227	19.18	5.31

免责声明：恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券力求准确可靠，但对数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。