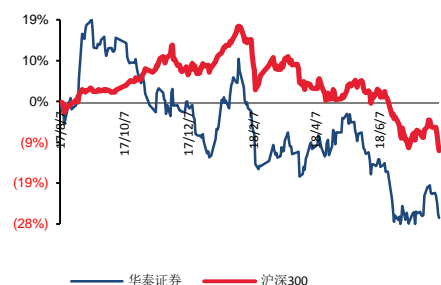


金融 多元金融

华泰证券：华泰证券定增落地，阿里巴巴入股打开想象空间

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	8,252/7,163
总市值/流通(百万元)	119,069/103,359
12 个月最高/最低(元)	23.43/14.16

相关研究报告：

华泰证券（601688）《华泰证券（601688）2017 三季度报点评：股票交易市场份额略有波动，资管业务支撑业绩》—2017/10/30

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：罗惠洲

电话：010-88695260

E-MAIL: luohz@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518050002

证券分析师：董春晓

电话：010-88321827

E-MAIL: dongcx@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517100001

事件：华泰证券发布非公开发行 A 股股票发行结果暨股份变动公告，非公开发行 A 股 10.88 亿股，发行价格 13.05 元/股。发行对象为阿里巴巴、苏宁易购、安信证券、国有企业结构调整基金、北信瑞丰和阳光财险。前述投资者认购的本次发行的股份预计将于 2019 年 8 月 2 日上市流通。

点评：

定增募集资金 142.08 亿元，增强资本实力。华泰证券此次定增募集资金 142.08 亿元，扣除发行费用后募集资金净额 141.33 亿元。在当前监管体系下，不少业务规模与净资本挂钩，补充净资本，利于打开未来发展空间，拓展业务规模，提高华泰证券的竞争力。

阿里巴巴、苏宁易购入股，打开想象空间，助力华泰互联网金融业务发展。华泰证券对科技金融的探索、互联网业务与传统业务的融合程度处于行业领先地位。华泰证券推出的 APP“涨乐财富通”一直位列券商 APP 类活跃用户数第一。2017 年，“涨乐财富通”移动终端客户开户数已达到 110.58 万。在收购 AssetMark 之后，打造了供投资顾问使用的理财服务平台。阿里巴巴、苏宁易购入股后，想必在互联网金融等领域会展开合作，背靠的互联网巨头，华泰证券在互联网金融方面的领先优势想必会更加突出。

华泰证券在经纪业务、财富管理、投行业务等方面一直处于领先地位，此次定增后，补充净资本，打开发展空间，引入互联网巨头作为股东，为后续合作奠定基础，将进一步巩固华泰证券在互联网金融一级经纪业务、财富管理方面的优势。**维持“买入”评级。**

风险提示：政策变动风险，二级市场波动带来的风险。

图表 1：华泰证券定增认购情况

序号	发行对象	认购股票数量(股)	认购金额(元)
1	阿里巴巴(中国)网络技术有限公司	268,199,233	3,499,999,991
2	苏宁易购集团股份有限公司	260,536,398	3,399,999,994
3	安信证券股份有限公司	247,545,593	3,230,469,989
4	中国国有企业结构调整基金股份有限公	153,256,704	1,999,999,987
5	上海北信瑞丰资产管理有限公司	115,019,157	1,500,999,999
6	阳光财产保险股份有限公司	44,174,115	576,472,201
	合计	1,088,731,200	14,207,942,160

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 2：华泰证券本次发行后公司前十名股东情况

序号	股东名称	持股总数(股)	限售股数(股)	持股比例(%)
1	香港中央结算(代理人)有限公司	1,715,270,647	-	20.7874
2	江苏省国信资产管理集团有限公司	1,252,858,425	-	15.1834
3	江苏交通控股有限公司	448,674,318	-	5.4375
4	中国证券金融股份有限公司	349,680,811	-	4.2378
5	江苏高科技投资集团有限公司	342,028,006	-	4.145
6	阿里巴巴(中国)网络技术有限公司	268,199,233	268,199,233	3.2503
7	苏宁易购集团股份有限公司	260,536,398	260,536,398	3.1574
8	安信证券-招商银行-安信证券定增宝1号集合资产管理计划	247,545,593	247,545,593	3
9	江苏省苏豪控股集团有限公司	162,887,966	-	1.974
10	中国国有企业结构调整基金股份有限公司	153,256,704	153,256,704	1.8573

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	黄小芳	15221694319	huangxf@tpyzq.com
上海销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
上海销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
广深销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com

广深销售	查方龙	18520786811	zhafli@tpyzq.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
广深销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com



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。