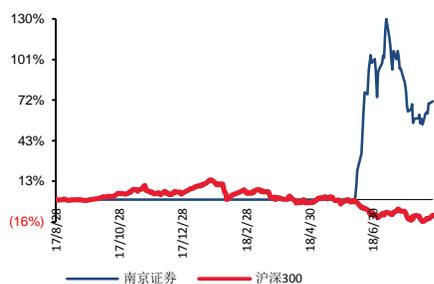


金融 多元金融

南京证券半年报点评：上市后首份半年报发布，投行业务增长迅猛

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	2,749/275
总市值/流通(百万元)	25,648/2,566
12个月最高/最低(元)	12.57/5.46

相关研究报告：

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：

南京证券发布 2018 年半年报，上半年实现营业收入 6.37 亿元，同比下降 6.3%，实现归母净利润 1.86 亿元同比下降 23.17%。总资产 2554.82 亿元，较上年末增加 8.43%，归属母公司股东的权益 104.98 亿元，较上年末增加 5.7%。

点评：

投行业务增长迅速。2018 年上半年，A 股 IPO 融资金额同比下降 26.4%，定向增发金额同比下降 45.41%。在相对低迷的一级市场环境一下，公司司联席保荐（主承销）1 单 IPO，完成再融资项目 2 单，完成新三板推荐挂牌 1 单，协助 7 家挂牌企业进行增发融资，作为主承销商完成非公开发行公司债项目 2 单，作为联席主承销商完成公开发行公司债项目 2 单。投行业务实现营业收入 8380 万元，同比增长 104.75%。

经纪业务营收稳定，重点布局江苏、宁夏。经纪业务实现营业收入 5.12 亿元，同比微降 1.5%，收入相对稳定。传统的经纪业务依然是南京证券最主要的收入来源，上半年经纪业务营收占比达 80%。公司作为总部设立在江苏的本地券商，公司在省内布局较早，在江苏地区有良好的客户基础。此外，公司在宁夏地区也有较深、较广的布局。在宁夏地区网点遍布绝大部分地级市。公司在证券营业部数量、股票、基金成交金额、证券经纪业务客户数量、证券经纪业务收入、托管客户资产规模等指标均在宁夏地区保持第一位。

受市场环境影响，自营业务收入、资管业务收入下滑，拖累公司营收。上半年公司自营业务实现营业收入 5,834.53 万元，同比减少 57.89%。资产管理业务实现营业收入 2,997.49 万元，同比减少 9.57%。自营业务下滑主要受 A 股市场影响，资管业务收入下降与监管等大环境有关。自营权益类证券及证券衍生品/净资本为 5.07%，较上年末提升 0.96 个百分点，自营非权益类证券及其衍生品/净资本为 81.75%，较上年末提升 23.91 个百分点。新增自营资金主要配置债券等非权益类产品，公司自营风格相对稳健。

投资建议：近期市场短期利好不断，非银板块长期处于估值底部，在市场反弹中价值凸显，南京证券作为券商中次新股，更具弹性，且上市后资金实力增强，未来发展可期，维持“买入”评级，建议投资者关注。

风险提示：二级市场波动带来的风险、政策变动带来的风险等。

■ 盈利预测和财务指标：

	2016	2017	2018E	2019E
营业收入(百万元)	1500	1385	1412	1427
(+/-%)	-50	-7.7	1.9	1.1
扣非归母净利润	484	407	410	431
(+/-%)	-65.9	-16.04	0.74	5.12
摊薄每股收益(元)	0.18	0.15	0.15	0.16
市盈率(PE)	53	63	63	60

资料来源：Wind，太平洋证券注：摊薄每股收益按最新总股本计算

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	zhaf@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

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

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。