

谨慎推荐（维持）

27家券商2019年2月净利润同比涨幅超100%

风险评级：中风险

证券行业2月业绩点评

2019年3月8日

李隆海（SAC执业证书编号：S0340510120006）

电话：0769-22119462 邮箱：LLH@dgzq.com.cn

研究助理：许建锋（SAC执业证书编号：S0340519010001）

电话：0769-22110925 邮箱：xujianfeng@dgzq.com.cn

### 点评：

- **营业收入及净利润均同比大幅增长。**截止3月7日，除华林证券外，其余34家上市券商已公布2月经营业绩，随着2月证券市场各项数据向好，大部分券商营业收入及净利润均同比大幅增长。34家上市券商2月营业收入合计198.61亿元，环比增长16.46%；净利润合计93.59亿元，环比增长53.20%。剔除4家无可比数据券商，剩余30家上市券商2月营业收入合计184.87亿元，同比增长215.05%，环比增长17.59%；净利润合计87.62亿元，同比增长636.30%，环比增长51.12%。随着证券市场向好，券商业绩自我夯实，2月经营数据惊艳，大幅超出市场预期，继续推动行业估值上升。
- **10家券商净利润环比增长超100%。**已公布数据的34家券商中，21家营业收入环比正增长，其中6家环比增长幅度大于50%，14家环比增幅在10%-50%之间，1家环比增幅在0%-10%之间；营业收入环比增幅前5位分别是天风证券（2月营收2.87亿元，环比增长98%）、太平洋证券（2月营收2.51亿元，环比增长89.06%）、海通证券（2月营收16.06亿元，环比增长75.82%）、华西证券（2月营收3.93亿元，环比增长75.64%）和东方证券（2月营收5.81亿元，环比增长71.27%）。从净利润看，28家券商净利润环比上涨，其中10家环比涨幅大于100%，8家环比涨幅在50%-100%区间，8家环比涨幅在10%-50%区间，2家环比涨幅在0%-10%之间；净利润环比涨幅前5位分别是天风证券（2月净利润0.33亿元，环比增长481.98%）、东吴证券（2月净利润1.88亿元，环比增长473.60%）、华西证券（2月净利润2.15亿元，环比增长194.96%）、太平洋证券（2月净利润0.89亿元，环比增长164.94%）和光大证券（2月净利润4.95亿元，环比增长139.3%）。
- **27家券商净利润同比涨幅超100%。**剔除无同比数据的4家券商，剩余30家券商营业收入均实现2月营业收入同比正增长，其中23家同比增长幅度大于100%，4家同比涨幅在50%-100%之间，3家同比涨幅在10%-50%之间，同比增长幅度前5位分别是西部证券（2月营收2.82亿元，同比增长5540.00%）、兴业证券（2月营收7.67亿元，同比增长2172.97%）、招商证券（2月营收10.99亿元，同比增长745.38%）、东吴证券（2月营收2.50亿元，同比增长657.58%）和长江证券（2月营收6.69亿元，同比增长543.27%）。净利润方面，有同比数据的30家券商中，29家同比正增长，只有浙商证券同比几乎没增长；27家净利润同比增长大于100%，1家净利润同比涨幅在50%-100%之间，1家净利润同比涨幅在0%-10%之间；净利润同比增幅前5位分别是华安证券（2月净利润1.10亿元，同比增长10900.00%）、东北证券（2月净利润1.36亿元，同比增长3300.00%）、长江证券（2月净利润2.81亿元，同比增长2710.00%）、招商证券（2月净利润4.71亿元，同比增长2142.86%）和海通证券（2月净利润9.34亿元，同比增长1598.18%）。
- **7家券商营收超10亿元，4家券商净利润超5亿元。**从34家券商2月营业收入分布看，7家营业收入超过10亿元，7家营业收入在5-10亿之间，20家营业收入在1-5亿元之间；7家2月营业收入超过10亿元的券商分别是中信证券17.60亿元、海通证券16.06亿元、国泰君安15.95亿元、广发证券12.47亿元、华泰证券11.01亿元、招商证券10.99亿元和申万宏源10.21亿元，其中仅中信证券营业收入环比负增长，其余6家均环比正增长，所有7家券商营业收入均同比上涨。从34家券商2月净利润分布看，4家净利润在5-10

亿元之间，19家净利润在1-5亿元之间，11家净利润在0-1亿元之间；2月净利润超过5亿元的券商分别为海通证券9.34亿元、国泰君安9.28亿元、中信证券8.15亿元和国信证券6.26亿元，上述4家券商2月净利润均实现环比和同比正增长。

■ **投资建议：**

今年以来，行业经营环境持续改善，政策利好频出，增量资金持续流入，A股成交额快速攀升，各项市场数据回暖，券商业绩自我夯实，2月营收及净利润同比大幅增长，行业迎来业绩拐点，头部券商更为受益；此外，资本市场改革加速推进，科创板是近期确定性最高的政策红利，预计开板初期仅部分头部券商能承做科创板IPO业务。因此推荐承做科创板业务可能性大的头部券商，**中信证券(600030)**、**广发证券(000776)**、**招商证券(600999)**、**国泰君安(601211)**、**华泰证券(601688)**。

■ **风险提示：政策效果不及预期，宏观经济超预期下滑，股市成交量萎缩。**

**东莞证券投资评级体系:**

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内, 股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 5%以上

  

行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 5%以上

  

风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

**分析师承诺:**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点, 不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系, 没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益, 或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明:**

东莞证券为全国性综合类证券公司, 具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠, 但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告, 亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下, 本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险, 据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有, 未经本公司事先书面许可, 任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发, 需注明本报告的机构来源、作者和发布日期, 并提示使用本报告的风险, 不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的, 应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22119430

传真: (0769) 22119430

网址: [www.dgzq.com.cn](http://www.dgzq.com.cn)