



金融 多元金融

2019-04-23

公司点评报告

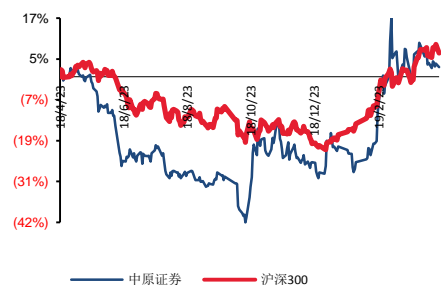
增持/维持

中原证券(601375)

昨收盘: 6.08

中原证券：一季度表现亮眼，自营收入增 268%

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	3,869/2,998
总市值/流通(百万元)	23,524/18,228
12 个月最高/最低(元)	6.92/3.41

相关研究报告：

中原证券(601375)《中原证券：业务梳理蓄势待发，区域龙头空间广阔》--2019/04/01

中原证券(601375)《中原证券半年报点评：业绩稳步增长，资管业务收入逆势增长》--2018/08/31

中原证券(601375)《中原证券 2016 年报点评：第八家 A+H 股，加快布局节奏》--2017/03/31

证券分析师：魏涛

电话：010-88321708

E-MAIL: weitao@tpyzq.com

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

事件：中原证券发布 2019 年一季报，19Q1 公司实现营收 6.58 亿元，同比+46.10%；归母净利润 1.82 亿元，同比+78.78%；EPS 为 0.05 元/股。期末总资产 485.52 亿元，较上年末+15.17%；净资产 101.22 亿元，较上年末+1.72%。ROE 为 1.81%，较上年末+0.81 个百分点。同日发布非公开发行 A 股股票预案，拟非公开发行不超过 7.74 亿股，募集金额不超过 55 亿元。募集资金主要用于资本中介、投资与交易、对境内外子公司增资、信息系统建设及风控合规、补充营运资金，拟投入金额分别不超过：25/15/10/1/4 亿元。

经纪、投行发挥转型优势，同比增长超 30%。公司一直厉行改革，2019 年一季度经纪业务、投行业务同比增长分别为 31.09%、31.25%。2018 年公司多项业务条线有序改革，重建投行内控架构、优化薪酬体系吸引人才，形成北京上海郑州三个区域性投资银行总部。

自营收入同比增长 267.71%，延续高增长势头。公司重构自营投资流程，2018 年固收类投资较好把握去年债券牛市的机遇，取得较好收益，权益类投资收益率也大幅超越大盘，自营业务同比增长 217.64%。2019 年自营业务延续这一高增长势头，一季度实现自营收入 3.53 亿元，同比增长 267.71%。

投资建议：公司受益于证券市场回暖，业务条线转型的改革成效预计会进一步显现。公司是在河南注册的唯一法人券商，小贷、寿险、期货业务形成特色。A+H 两地上市拓宽资金补充渠道，打造境外影响力。预计 19/20/21 年公司 EPS0.03/0.04/0.05 元/股，当前 PB2.34x。

风险提示：A 股活跃度下降；市场波动风险；资本市场改革不达预期；科创板上市企业质量不达预期。

盈利预测

	2017	2018	2019E	2020E	2021E
营业收入(百万元)	2,148	1,650	2,158	2,602	2,961
(+/-%)	5.96	-23.19	30.80	20.60	13.80
净利润(百万元)	442	66	98	130	152
(+/-%)	-38.50	-85.12	49.70	32.20	16.80
摊薄每股收益(元)	0.11	0.02	0.03	0.04	0.05
净资产收益率(ROE)	4.35	0.66	0.98	1.28	1.47
市盈率(PE)	55.66	373.93	249.79	188.95	161.77
市净率(PB)	2.42	2.47	2.45	2.42	2.38

资料来源：Wind，太平洋证券整理

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
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@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。