



太平洋证券  
PACIFIC SECURITIES

2019-04-30

公司点评报告

增持/维持

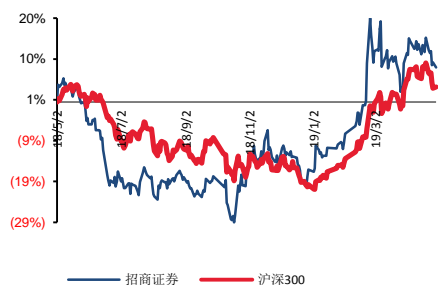
招商证券(600999)

昨收盘: 17.36

金融 多元金融

## 招商证券 19Q1 季报点评: 净利润同比+95%, 科创板保荐第五

## ■ 走势比较



## ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	6,699/5,884
总市值/流通(百万元)	116,302/102,148
12 个月最高/最低(元)	19.27/11.35

## 相关研究报告:

招商证券(600999)《招商证券(600999): 业绩远超行业平均水平, 受益于利息支出减少和投资收益增加》--2017/08/25

招商证券(600999)《招商证券: 经纪、自营业务拖累整体业绩, 现金分红比例 40% 注重投资回报——2016 年报点评》--2017/03/28

## 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:** 招商证券发布 2019 年一季报, 公司 19Q1 实现营收 46.46 亿元, 同比+77.18%; 归母净利润 21.27 亿元, 同比+94.82%, 几乎翻倍; 季度 EPS 为 0.29 元, 同比+116.46%。总资产 3288.29 亿元, 较上年末+7.84%, 净资产 828.33 亿元, 较上年末+2.61%。季度 ROE 为 2.89%, 较上年末增加 1.51 个百分点。

**自营收入同比增长五倍。** 受益于市场强势回暖, 公司一季度投资收益 7.22 亿元, 同时, 金融资产浮盈, 公允价值变动+15.50 亿元, 去年同期-1.86 亿元。自营业务一季度合计实现收入 22.72 亿元, 同比增长 554.76%, 占比 49%, 成为营收贡献第一来源。

**市场升温交易活跃, 经纪业务已超 10 亿。** 受益于市场行情的持续升温, 公司传统优势业务经纪条线一季度实现营收 10.98 亿元, 同比增加 7.86%。**培育多年的 PB 业务有望在下一轮行情中收获果实。**

**配股计划提升资本实力, 回购计划彰显发展信心。** 公司于 3 月 13 日发布配股预案, 拟按照每 10 股配售不超过 3 股的比例向全体 A 股股东配售, 募集资金总额不超过 150 亿元, 用于子公司增资及多元化布局、资本中介、资本投资、补充营运资金分别不超过 105/20/20/5 亿元。公司于 4 月 12 日发布拟回购 A 股股份用于员工持股计划的公告, 彰显企业对未来发展信心。

**投资建议:** 截至目前, 招商证券上报科创板企业 7 家, 仅落后于“三中一华”(建投/中信/中金/华泰)。公司跻身投行第一梯队的目标或可借力科创板、注册制及珠三角客户资源达到。公司当前估值 PB1.42 倍, 低于行业平均水平。

**风险提示:** 市场交投活跃度下降; 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)	13,353	11,322	14,152	16,982	19,700
(+/-%)	14.2	-15.2	25.0	20.0	16.0
净利润(百万元)	5,786	4,425	6,018	7,763	9,549
(+/-%)	7.1	-23.5	36.0	29.0	23.0
摊薄每股收益(元)	0.78	0.54	0.62	0.80	0.98
净资产收益率(ROE)	8.39	5.58	5.92	7.09	8.02
市盈率(PE)	20.29	26.53	19.51	15.12	12.29
市净率(PB)	1.70	1.48	1.15	1.07	0.99

资料来源: Wind, 太平洋证券

# 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。