



金融 多元金融

2019-04-30

公司点评报告

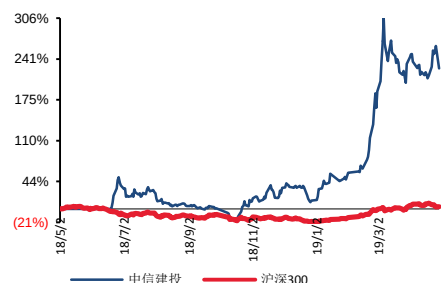
持有

中信建投 (601066)

昨收盘: 24.98

中信建投：科创板保荐领跑，130 亿定增在途

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	7,646/1,661
总市值/流通(百万元)	191,007/41,492
12 个月最高/最低(元)	31.16/6.40

相关研究报告：

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：中信建投发布 2019 年一季报，公司 19Q1 实现营收 31.08 亿元，同比+13.04%；归母净利润 14.88 亿元，同比+50.32%；季度 EPS 0.19 元，同比+35.71%。总资产 2292.16 亿元，较上年末+17.50%，净资产 492.80 亿元，较上年末+3.58%。季度 ROE 为 3.43%，远高于行业平均的 ROE 水平（2.70%）。

投行业务持续领跑，龙头地位愈加稳固。一季度公司投行实现营收 6.56 亿元，占比 21%。2018 年，在市场整体景气度下降，IPO 业务萎缩的情况下，中信建投实现保荐业务逆势增长，股权承销数量排名第一，承销规模排名第二。科创板方面，“三中一华”（建投/中信/中金/华泰）已经上报材料 15/12/12/9 家，合计占有所有上报企业（124 家）的 39%。其中，75 项已问询项目中四家龙头分别保荐 13/8/8/6 个（截至 4 月 30 日，不计联合保荐），合计占比 47%。投行龙头的保荐项目数量、质量和流程推进效率可见一斑。

自营、两融增长明显，其他各项业务均为正增长。受益于 2019 年一季度股市升温，公司自营业务一季度实现营收 11.21 亿元，同比+24.69%；两融利息 3.81 亿元，同比+34.15%；资管业务、经纪业务也分别同比增加 8.22%、0.42%。

投资建议：背靠北京国管中心和中央汇金两大股东，公司资本实力雄厚、项目资源丰富，ROE 远超行业均值。公司作为投行龙头，将直接受益于科创板和注册制的推进。公司 2019 年 1 月披露定增 130 亿预案，资本金扩充后资本中介、自营及直投业务有望扩大规模。公司当前估值 PB3.62 倍，合理体现了投行龙头属性和次新股溢价。

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等。

盈利预测

	2017	2018	2019E	2020E	2021E
营业收入（百万元）	11,303	10,907	13,961	16,753	19,434
(+/-%)	-14.7	-3.5	28.0	20.0	16.0
净利润（百万元）	4,015	3,087	4,384	5,656	6,956
(+/-%)	-23.7	-23.1	42.0	29.0	23.0
摊薄每股收益（元）	0.55	0.40	0.45	0.58	0.71
净资产收益率（ROE）	9.90	6.79	6.75	8.01	8.97
市盈率（PE）	44.48	57.85	40.74	31.58	25.67
市净率（PB）	4.40	3.93	2.75	2.53	2.30

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。