



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

2019-08-28

公司点评报告

增持/维持

中原证券(601375)

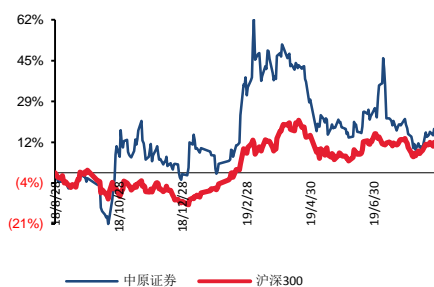
目标价: 5.8

昨收盘: 5.04

金融 多元金融

中原证券中报点评：深耕河南，稳步发展

■ 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)	19,500/15,110
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：一季度表现亮眼，自营收入增268%》——2019/04/23

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

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：中原证券证券发布2019年半年报，实现营业收入12.87亿元，同比增长48.76%；归母净利润2.40亿元，同比增长64.63%；EPS为0.06元/股，同比增长50.00%。截至报告期末，公司总资产453.32亿元，比上年度末增长23.58%，净资产67.75亿元，比上年度末减少2.81%。加权平均净资产收益率2.38%，同比增加0.95个百分点。每10股派发现金红利人民币0.20元(含税)。

证券经纪业务稳步增长，市场份额有所提升。在代理买卖证券业务中，新增客户与开户市场份额分别较上年同期增长507.92%和417.87%。报告期内，公司新增期权客户439户，累计开立期权客户2630户，较2018年底增长19.60%；成交合约108.30万张，较上年同期增长69.70%。

期货业务运行规范，经济、风险管理、资产管理协同发展。截至报告期末，存续资产管理计划19支，期末净值人民币29.62亿元。报告期内，中原期货新增客户1202户，服务客户总量达25347户，累计成交量937.79万手，同比增长7.97%；累计成交额人民币5182.80亿元，同比增长5.61%。

投行业务深耕本土河南市场，发挥本土优势。报告期内，公司作为主承销商完成非公开发行股票项目1单、公开发行可转债项目2单，融资金额合计人民币19.26亿元；完成上市公司并购重组独立财务顾问项目3单；完成新三板挂牌1家、新三板定向融资4单，融资金额人民币1.38亿元。公司完成公司债项目5单、企业债项目2单，承销金额合计人民币43.35亿元。

投资建议：公司深耕河南，各业务线稳步发展。A+H两地上市拓宽资金补充渠道。维持“增持”评级。

风险提示：A股交投活跃度下降；市场波动风险；宏观经济下行。

■ 主要财务指标

	2018	2019E	2020E	2021E
营业收入(百万元)	1,650	2,158	2,602	2,961
净利润(百万元)	66	98	130	152
摊薄每股收益(元)	0.02	0.03	0.04	0.05

资料来源：Wind，太平洋证券

一、主要业务介绍

证券经纪业务稳步增长，市场份额有所提升。在代理买卖证券业务中，新增客户与开户市场份额分别较上年同期增长 507.92%和 417.87%。报告期内，公司新增期权客户 439 户，累计开立期权客户 2630 户，较 2018 年底增长 19.60%；成交合约 108.30 万张，较上年同期增长 69.70%。

公司深入探索新型网络金融经营模式，应用金融科技，构建以“三端一微”为主体的网络金融服务体系，上线全新架构和 UI 的中原证券财升宝 APP，新增注册用 40 余万户，互联网金融平台产品订单数较上年同期增幅 5.88%；网络推广新增客户 1.46 万户，新增资产人民币 2.2 亿元，公司官方微信影响力 WCI 指数排名大幅提升，在券商总部服务号排名第 12 名。

报告期内，公司代销公募基金产品人民币 4.55 亿元；代销信托产品人民币 1.29 亿元；滚动发行公司收益凭证 166 支，总规模人民币 20.66 亿元，同比增长 109.53%；公司现金管理型资产管理产品炎黄汇利日均保有金额人民币 28.14 亿元，同比增长 19.14%。

公司加大融资融券推广力度，业务稳步发展。累计开立信用账户 43633 户，较上年末增长 3.10%。截至报告期末，融资融券余额人民币 50.24 亿元，较上年末增长 23.38%，市场份额占比增至 5.52%。

期货业务运行规范，经济、风险管理、资产管理协同发展。公司通过子公司中原期货开展期货业务。报告期内，中原期货经纪业务、风险管理服务、资产管理三大主体业务协同发展。期货经纪业务聚焦重点品种产业链服务，与河南省石油和化学工业协会建立战略合作关系。风险管理业务重点在黑色金属、化工、油脂油料等领域开展仓单服务、基差贸易和做市业务。期货资产管理业务产品供给能力稳步提升，规范运营。截至报告期末，存续资产管理计划 19 支，期末净值人民币 29.62 亿元。报告期内，中原期货新增客户 1202 户，服务客户总量达 25347 户，累计成交量 937.79 万手，同比增长 7.97%；累计成交额人民币 5182.80 亿元，同比增长 5.61%。

投行业务深耕本土河南市场，发挥本土优势。报告期内，公司作为主承销商完成非公开发行股票项目 1 单、公开发行可转债项目 2 单，融资金额合计人民币 19.26 亿元；完成上市公司并购重组独立财务顾问项目 3 单；完成新三板挂牌 1 家、新三板定向融资 4 单，融资金额人民币 1.38 亿元。公司完成公司债项目 5 单、企业债项目 2 单，承销金额合计人民币 43.35 亿元。

投资管理业务平稳发展，市场化募资能力有所提升。截至报告期末，公司资产管理总规模人民币 96.62 亿元，其中集合资产管理计划 17 支，管理规模人民币 59.00 亿元；定向资产管理计划 7 支，管理规模人民币 30.36 亿元；专项资产管理计划 2 支，管理规模人民币 7.26 亿元。公司通过子公司中鼎开源开展私募基金管理业务。报告期内，中鼎开源市场化募资能力有所提升，新增基金管理规模人民币 18.06 亿元。截至报告期末，中鼎开源及其下设机构管理私募基金 18 支，管理规模人民币 80.50 亿元。公司通过子公司中州蓝海开展另类投资业务。截至报告期末，中州蓝海在投规模人民币 24.83 亿元，较上年同期增长 12.15%。股权投资 21 单，较上年同期增

加 2 单，金融产品投资 12 单。报告期内，新增投资人民币 2.27 亿元，其中股权投资人民币 1.06 亿元，金融产品投资人民币 1.21 亿元；各类退出投资项目 9 个，回收投资额人民币 3737.37 万元。

境外业务稳健发展，地位有所提升。公司通过子公司中州国际开展国际业务。报告期内，中州国际证券客户开户数 6880 户，较上年末增长 2.08%，证券累计交易额 142.71 亿港元，在香港交易所的经纪成交金额排名由 2018 年底第 128 位上升至 2019 年上半年的 104 名。期货客户开户数 169 户，客户资产 4,633.62 亿港元，较上年末增长 20.87%。交表保荐人项目 1 单，参团 IPO 项目 2 单。

二、投资建议及风险提示

风险提示：市场下行风险；二级市场波动带来的风险。

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
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@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	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@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	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf1@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	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。