



太平洋证券  
PACIFIC SECURITIES

2019-08-29

公司点评报告

持有/首次

财通证券(601108)

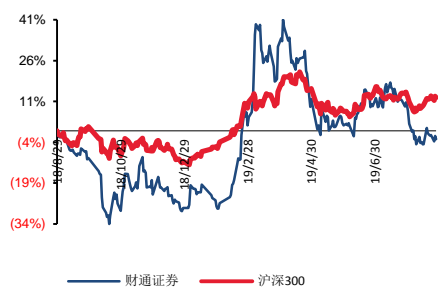
目标价: 10.3

昨收盘: 9.71

金融 多元金融

## 财通证券中报点评：业绩稳健，硅谷银减持完毕

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	3,589/2,407
总市值/流通(百万元)	34,849/23,369
12个月最高/最低(元)	14.18/6.63

### 相关研究报告：

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：**财通证券发布 2019 年半年报，实现营业收入 22.84 亿元，同比增长 25.66%；归母净利润 7.32 亿元，同比增长 25.29%；EPS 为 0.20 元/股，比上年末减少 9.1%。截至报告期末，公司总资产 615.36 亿元，比上年度末增长 4.84%，净资产 191.68 亿元，比上年度末增长 2.18%。加权平均净资产收益率 3.63%，同比增加 0.85 个百分点。

**证券经纪业务植根省内，加强金融产品引进。**公司证券经纪业务实现收入 5.97 亿元，同比增加 23.06%。公司积极布局量化对冲类私募产品、信托类产品、30 万起的固收类产品等。截至 2019 年 6 月底，公司共有证券分支机构 140 家，其中省内 111 家、省外 29 家。

**投资银行发展稳定，债券承销业务优势凸显。**报告期内，投资银行业务收入 1.27 亿元，同比增长 105.89%，营收占比 5.56%。公司股权项目完成数和申报数都有所提高，运达股份 IPO 项目、今飞凯达可转债项目均成功发行，合计项目融资金额 8.47 亿元；公司债券承销总规模为 109.23 亿元，同比增长 81.04%；浙江省内企业承销的公司债、企业债、可交债融资规模排在第一位。

**资产管理规模增加，主动管理能力提高。**截至 6 月底，财通资管受托管理资产总规模 1443 亿元，较年初增长 1.4%，其中主动管理规模 1,086 亿元，较年初增长 7.6%。2019 年上半年基金管理人的股票投资主动管理能力评价位列 108 家基金公司中的第 1 名。

**两融业务稳步增长，股票质押业务省内地位靠前。**截至 6 月底，两融余额从 66 亿增长至 73 亿。公司目前存量股票质押业务融资额中，浙江省上市公司占比达 80%左右。

**硅谷银减持完毕。**硅谷银自 2019 年 5 月 13 日开始实施本次减持计划以来至 2019 年 8 月 28 日，累计减持股份数量为 6988 万股，占公司总股本的 1.95%，现硅谷银已全部减持所持公司股票，完成减持计划。

**风险提示：**二级市场波动带来的风险，行业政策变化带来的风险。

### ■ 主要财务指标

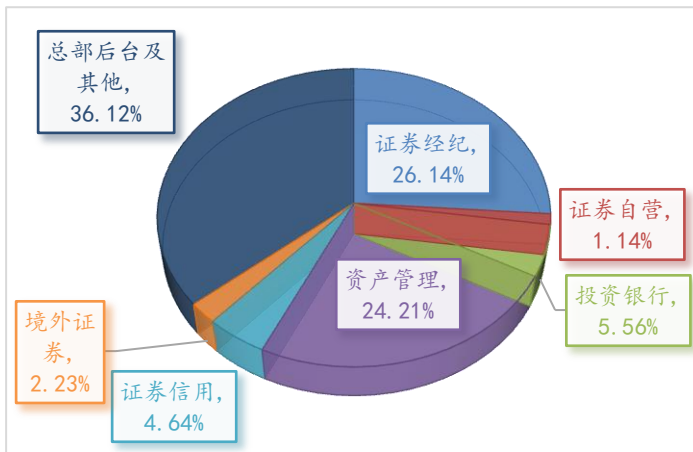
	2018	2019E	2020E	2021E
营业收入(百万元)	3,168	4,225	4,437	4,836
归母净利润(百万元)	819	1,318	1,357	1,425
摊薄每股收益(元)	0.22	0.35	0.36	0.38

资料来源：Wind，太平洋证券

## 一、 公司营收结构分析

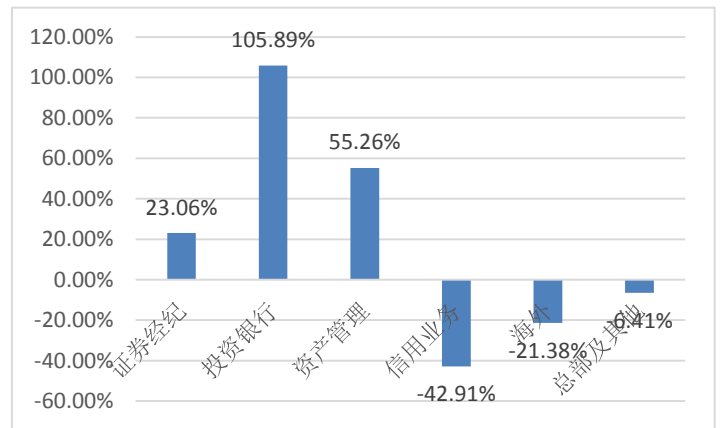
2019 年上半年公司实现营业收入 22.84 亿元，其中，证券经纪业务营收 5.97 亿元，占比 26.14%；证券自营业务收入 0.26 亿元，占比 1.14%。投资银行业务收入 1.27 亿元，占比 5.56%，资产管理业务营收 5.53 亿元，占比 24.21%，证券信用业务营收 1.06 亿元，占比 4.64%，境外证券业务收入 0.51 亿元，占比 2.23%，总部后台及其他业务收入 8.25 亿元，占比 36.12%。

图表 1：财通证券营收结构



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 2：各业务同比增速



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

**证券经纪业务植根省内，加强金融产品引进。**公司积极布局量化对冲类私募产品、信托类产品、30 万起的固收类产品等。截至 2019 年 6 月底，公司共有证券分支机构 140 家，其中省内 111 家、省外 29 家。

**投资银行发展稳定，债券承销业务优势凸显。**报告期内，公司股权项目完成数和申报数都有所提高，运达股份 IPO 项目、今飞凯达可转债项目均成功发行，合计项目融资金额 8.47 亿元；此外，思创医惠定增及福斯特可转债也相继成功过会，另有天普股份、李子园以及大洋生物三个 IPO 项目成功申报。报告期内，公司债券承销总规模为 109.23 亿元，同比增长 81.04%；浙江省内企业承销的公司债、企业债、可交债融资规模排在第一位。报告期内，新三板市场规模收缩态势明显，摘牌潮仍在继续。公司新增挂牌企业 6 家，与去年同期新增数持平，排名行业第 4 位。截至 6 月 30 日，公司累计挂牌 242 家，市场排名第 20 位；浙江省累计挂牌 163 家，市场排名第 1 位。

**资产管理规模增加，主动管理能力提高。**截至 6 月底，财通资管受托管理资产总规模 1,443 亿元，较年初增长 1.4%，其中主动管理规模 1,086 亿元，较年初增长 7.6%。资管公司斩获“2018 年度开放式债券型金牛基金”和“2018 年度积极债券型明星基金”等业内含金量极高的大奖，2019 年上半年基金管理人的股票投资主动管理能力评价位列 108 家基金公司中的第 1 名；优质的社会服务让资管公司接连荣膺“全国工人先锋号”和“最佳社会公益实践案例”等国内重磅奖项，品牌建设取得了良好社会反响。

**两融业务稳步增长，股票质押业务省内地位靠前。**截至6月底，两融业务较去年底稳步增长，两融余额从66亿增长至73亿。公司目前存量股票质押业务融资额中，浙江省上市公司占比达80%左右。

**境外证券业务成果首次展现。**报告期内，财通香港积极开拓融资上市、并购及财务顾问业务，6号牌业务初现成果，已成功签订两个保荐项目，三个财务顾问项目。

**财通基金加快基金业务发展。**报告期内，公司累计进行了5只基金的募集工作，其中4只已完成首发，规模合计32亿元。专户产品方面，除持续开拓定增业务，QDII业务加速落地，投资覆盖了债券、基金、新股发行等方向，在可转债、科创板对冲等不同项目上也实现了突破。报告期内，新成立及追加专户规模合计37亿元。

## 二、投资建议及风险提示

**风险提示：市场风险，科创板相关风险**

市场波动风险；资本市场改革不达预期；海外业务经营不善风险。

## 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	zhafl@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。