

证券研究报告—动态报告

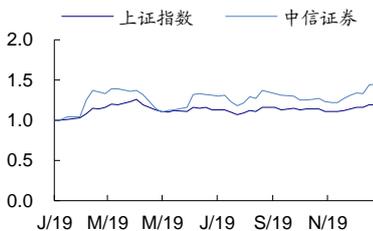
金融

非银行金融

中信证券(600030)
增持

2019 年业绩快报点评

2020 年 01 月 14 日

一年该股与上证综指走势比较

股票数据

总股本/流通(百万股)	19,406/19,406
总市值/流通(百万元)	329,707/329,704
上证综指/深圳成指	3,116/11,040
12 个月最高/最低(元)	17.60/10.07

相关研究报告:

《中信证券-600030-2019 年三季报点评: 综合实力行业继续领先》——2019-11-01
 《中信证券-600030-2019 年中报点评: 业绩稳健增长, 龙头优势巩固》——2019-08-23
 《中信证券-600030-2019 年一季报点评: 自营、投行亮眼, 龙头优势巩固》——2019-05-07
 《中信证券-600030-2018 年年报点评: 优势突出, 减值计提充分》——2019-03-25
 《中信证券-600030-具有创新基因的龙头券商》——2018-11-22

证券分析师: 王剑

电话: 021-60875165
 E-MAIL: wangjian@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编码: S0980518070002

证券分析师: 李锦儿

电话: 021-60933164
 E-MAIL: lijiner@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编码: S0980518070003

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

财报点评
业绩稳健增长
● 中信证券披露 2019 年业绩快报

2019 年公司实现营业收入人民币 431.77 亿元, 同比增长 16.00%; 归属于母公司股东的净利润人民币 122.88 亿元, 同比增长 30.86%。其中, 证券投资业务和投资银行业务实现同比增长。

● 自营业务提振业绩

2019 年, 权益市场明显回暖, 股指实现全面上涨。1-12 月上证综指上涨 22%, 沪深 300 指数上涨 36%, 创业板指数上涨 39%。公司以产业基本面研究为抓手, 聚焦优质成长企业, 结合宏观资产配置视角, 继续坚持绝对收益导向, 业绩实现稳健增长。

● 投行业务优势明显

市场 1-12 月累计 IPO 规模同比上涨 84%。公司 1-12 月实现首发累计募集资金 451.60 亿元, 市场份额 17.82%; 增发累计募集资金 864.25 亿元, 市场份额 12.28%; 首发累计家数 27 家, 市场份额 11.49%; 债券承销金额为 10064.27 亿元, 市场份额 13.12%。以上各项市场份额均位居行业第一。此外, 公司 IPO 储备项目为 167 个, 数量位居行业首位。

● 综合实力行业持续领先

2019 年 1-12 月, 公司净资产收益率为 7.80%, 同比增加了 1.60 个百分点。2019 年营业收入 431.77 亿元, 同比增长 16.00%; 实现归属于母公司股东的净利润人民币 122.88 亿元, 同比增长 30.86%。净利润增速虽然较前三季度有所回落, 但总体盈利规模保持行业领先地位。

● 投资建议

资本市场改革持续, 龙头券商在资本实力、风险定价能力、业务布局方面均有优势。公司整体表现符合预期, 我们维持其“增持”评级。

● 风险提示

市场下跌对券商业绩与估值修复带来不确定性; 金融监管趋严; 市场竞争加剧; 流动性紧张导致融资成本上升; 创新推进不及预期等。

盈利预测和财务指标

	2017	2018	2019E	2020E	2021E
营业收入(百万元)	43,164	37,111	43,924	48,516	52,625
(+/-%)	13.6%	-14.0%	18.4%	10.5%	8.5%
净利润(百万元)	11,849	9,766	13,821	15,329	16,697
(+/-%)	-9.1%	-17.6%	39.4%	10.9%	8.9%
摊薄每股收益(元)	0.93	0.77	1.07	1.19	1.30
净资产收益率(ROE)	7.5%	6.2%	8.1%	8.5%	8.8%
市盈率(PE)	23	28	20	18	17
市净率(PB)	1.77	1.73	1.65	1.56	1.48

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所预测

注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

公司 2019 年年度主要财务数据和指标情况变化如下:

表 1: 中信证券业绩快报 (累计值)

项目	2019 年 1-12 月	2018 年 1-12 月	增减 (%)
营业收入	43,177	37,221	16.00
营业利润	17,089	12,035	41.99
利润总额	17,072	12,466	36.95
归母净利润	12,288	9,390	30.86
归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润	12,205	8,998	35.64
基本每股收益 (元/股)	1.01	0.77	31.17
加权平均净资产收益率 (%)	7.80	6.20	增加了 1.60 个百分点
项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	增减 (%)
资产总额	791,804	653,133	21.23
归属于母公司股东权益	161,685	153,141	5.58
总股本	12,117	12,117	
归属于母公司股东的每股净资产 (元/股)	13.34	12.64	5.54

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理。单位: 百万元

附表：财务预测与估值

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2018	2019E	2020E	2021E		2018	2019E	2020E	2021E
现金及现金等价物	144,647	147,902	159,693	159,693	营业收入	37,111	43,924	48,516	52,625
交易性及衍生金融资产	258,825	249,800	259,100	278,900	营业成本	25,186	25,738	28,347	30,655
可供出售金融资产	0	0	0	0	营业税金及附加	255	878	970	1,052
存出保证金	1,113	1,474	1,600	1,700	销售费用				
长期股权投资	9,038	9,500	10,000	10,500	管理费用	15,308	18,360	20,377	22,102
资产总计	653,133	675,734	716,747	757,682	财务费用				
代理买卖证券款	97,774	117,902	129,693	129,693	投资收益				
卖出回购及拆入资金	140,984	174,866	201,825	216,675	资产减值及公允价值变动	2,211	1,500	1,500	1,500
短期融资券、应付债券及长短期借款	171,810	130,000	140,000	140,000	其他收入				
经营性负债及其他	74,047	74,047	74,047	74,047	营业利润	11,925	18,185	20,169	21,970
负债合计	496,301	510,278	541,726	572,242	营业外净收支	430	0	0	0
股本	12,117	12,117	12,117	12,117	利润总额	12,355	18,185	20,169	21,970
其他所有者权益	141,024	148,819	157,464	166,881	所得税费用	2,589	4,364	4,841	5,273
归属母公司所有者权益	153,141	160,936	169,581	178,998	少数股东损益	448	829	920	1,002
少数股东权益	3,691	4,520	5,440	6,442	归属于母公司净利润	9,318	12,991	14,409	15,695
负债和股东权益总计	653,133	675,734	716,747	757,682					

关键财务与估值指标				
	2018	2019E	2020E	2021E
每股收益	0.77	1.07	1.19	1.30
每股红利				
每股净资产	12.64	13.28	14.00	14.77
ROIC				
ROE	6.2%	8.1%	8.5%	8.8%
收入增长	-14.0%	18.4%	10.5%	8.5%
净利润增长率	-17.6%	39.4%	10.9%	8.9%
资产负债率	76.0%	75.5%	75.6%	75.5%
P/E	30	21	19	18
P/B	1.80	1.71	1.62	1.54
EV/EBITDA				

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

.....

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层
邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032