

中信建投 (601066.SH) 投行优势延续, 综合实力精进

2020年3月29日

事件: 中信建投 (601066.SH) 3月26日晚公告, 2019年度实现营业收入136.93亿元, 同比增长25.54%, 归属于上市公司股东净利润55.02亿元, 同比增长78.19%。基本EPS为0.67元/股, 同比增长76.32%; 加权平均净资产收益率11.51%, 同比+69.51%。

点评:

➤ **投行业务行业领先, 项目储备丰富。** 2014年以来承销与保荐收入始终居前5位, 优势明显。2019年投行收入36.85亿元, 同比+17.54%, 业绩贡献26.91%高于证券行业投行收入贡献14.44%。股权融资主承销金额381.94亿元, 行业排名第五。IPO全年保荐承销科创板企业10家, 居行业第一。国际投行业务方面, 2019年公司在香港参与并完成10单, 股权融资规模257.11亿元, 香港主板IPO位列在港中资券商15名。债券承销是公司投行业务增长的主因, 2019承销规模9415.98亿元, 行业排名第二, 同比54.79%, 增速优于行业。中信建投是投行领域的龙头, 将直接受益于注册制改革、再融资松绑等政策, 截至2019年末, 公司在审IPO项目44个, 行业排名第一, 充足的项目储备叠加政策红利, 投行将继续为公司带来业绩增量。

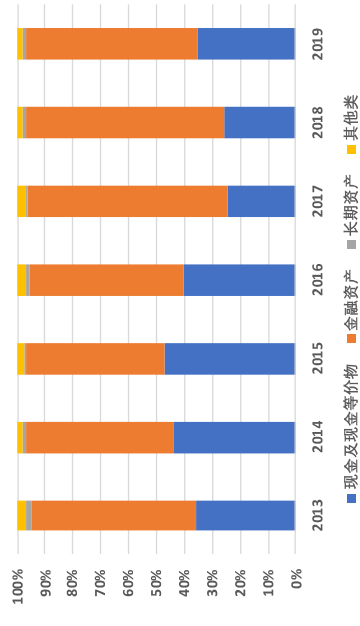
➤ **财富管理实力提升, 缩减信用业务严控风险。** 财富管理业务营收40.98亿元, 同比+12.93%。公司代理买卖证券业务净收入及市占率、代销售金融产品净收入市占率均排名行业前10。年新增资金客户57.82万户, 全国网点295家, 广泛的客户资源和线下渠道为财富管理业务开展打下扎实基础。公司严格控制信用风险, 截至年末, 公司融出资金、买入返售金融资产规模均有下滑, 分别-4%和-13%。利息收入15.59亿元, 同比下降21.78%, 两融余额292.82亿元, 较2018年末-0.45%。受业务新规、减持新规影响, 行业股权质押回购业务萎缩, 截至2019年末, 公司股票质押又是式回购业务余额299.97亿元, 同比-11%。

➤ **自营业务表现优异, 投资风格稳健。** 自营投资收益43.99亿元, 同比+81.4%优于同期行业增速52.64%。投资采用稳健配置与积极交易结合的策略, 其中债券投资收益率先领先市场各指数。

➤ **资产管理业务结构优化, 主动管理规模占比提升。** 投资管理业务板块实现营业收入7.93亿元, 同比+14.76%。资产管理规模5477.69亿元, 同比-16.2%。加大净值型产品的开发, 提高主动管理业务比例, 2019年新增主动管理规模368亿元, 权益类产品加权平均收益率超过行业同类产品水平。2019年私募股权投资业务推出27个, 平均投资收益率达70%。

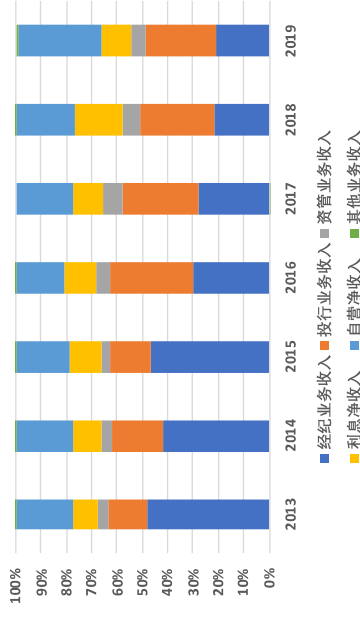
➤ 风险因素：政策落地不及预期，业务开展受阻，市场波动风险等。

图 1：2013-2019 中信建投资产结构



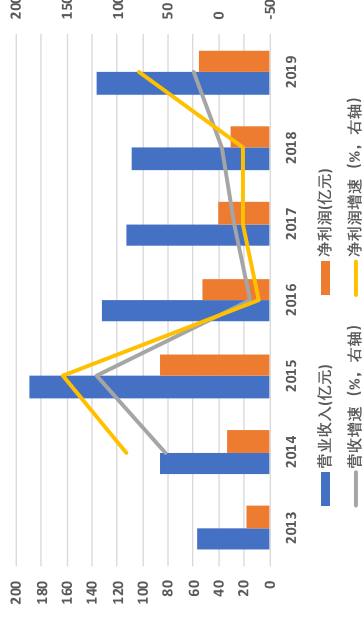
资料来源：中信建投年报，信达证券研发中心

图 2：2013-2019 中信建投业务结构



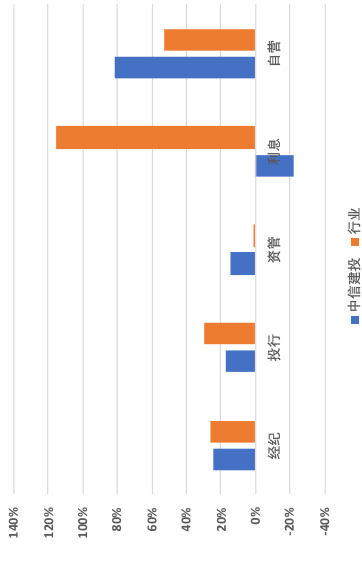
资料来源：中信建投年报，信达证券研发中心

图 3：2013-2019 中信建投营收、净利润及增速



资料来源：中信建投年报，信达证券研发中心

图 4：2019 中信建投各业务营业收入增速与行业比较



资料来源：中信建投年报，信达证券研发中心

研究团队简介

王舫朝，硕士，毕业于英国杜伦大学企业国际金融专业，历任海航资本租赁事业部副总经理，渤海租赁业务部总经理，曾就职于中信建投证券、华创证券。2019 年 11 月加入信达证券研发中心，负责非银金融研究工作。

王锐，硕士，毕业于美国波士顿大学金融专业，2019 年加入信达证券研发中心，从事非银金融行业研究工作。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
华北	袁 泉	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	唐 蕾	18610350427	tanglei@cindasc.com
华东	王莉本	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	张思莹	13052269623	zhangsiying@cindasc.com
华东	吴 国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华南	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中所涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司提供或争取提供投资银行服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	
	买入：股价相对强于基准 20% 以上；	看好：行业指数超越基准；
	增持：股价相对强于基准 5%~20%；	中性：行业指数与基准基本持平；
	持有：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡：行业指数弱于基准。
	卖出：股价相对弱于基准 5% 以下。	

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）；
时间段：报告发布之日起 6 个月内。

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。