

谨慎推荐（维持）

中信证券（600030）2021年三季度报点评

风险评级：中风险

龙头地位显著，各项业务维持高增长

2021年10月29日

投资要点：

卢立亭

SAC 执业证书编号：

S0340518040001

电话：0769-22110925

邮箱：luliting@dgzq.com.cn

研究助理：吕子炜

SAC 执业证书编号：

S0340120030035

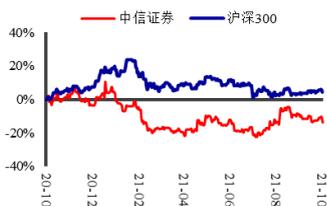
电话：0769-23320059

邮箱：lvziwei@dgzq.com.cn

#### 主要数据 2021年10月28日

收盘价(元)	24.75
总市值(亿元)	3199
总股本(亿股)	129
流通股本(亿股)	98.15
ROE(TTM)	9.70%
12月最高价(元)	32.21
12月最低价(元)	22.07

#### 股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

#### 相关报告

- **中信证券发布 2021 年三季度报**，2021 年前三季度实现营业收入 578.12 亿元，同比增长 37.66%；归母净利润 176.45 亿元，同比增长 39.37%；扣非归母净利润 175.31 亿元，同比增长 39.61%。截止 2021 年 9 月底，公司总资产为 12,123.66 亿元，较年初增长 15.14%；公司 ROE（加权平均）为 9.34%，同比增长 2.17pct。2021 前三季度，公司经纪、投行、资管、自营、信用、其他业务占营收比例分别为 19%、10%、15%、27%、8%、20%。
- **投行业务保持行业领先**。2021 年前三季度，公司实现证券承销业务净收入 56.44 亿元，同比增长 25.63%。截至 2021 年 10 月 28 日，公司 IPO、增发、债券承销规模分别为 702.78 亿元、1,132.17 亿元、11,032.74 亿元，均排名行业第一。
- **经纪业务维持高增，资管业务收入增长明显**。2021 年前三季度，公司经纪业务净收入 108.79 亿元，同比增长 27.47%，主要受益于前三季度两市交投活跃。2021 年前三季度，公司资管业务净收入 85.79 亿元，同比增长 59.05%，继续保持高速增长。
- **自营业务同比增速略微下滑**。2021 年前三季度，公司实现自营业务净收入 154.04 亿元（投资净收益-对联营企业和合营企业的投资收益增长公允价值变动净收益），同比-2.98%。公允价值变动收益为 1.28 亿元，较年初-82.73%，主要是证券市场波动导致金融工具公允价值变动。
- **信用业务收入大幅增长**。2021 年前三季度，利息净收入 43.86 亿元，同比增长 139.49%。2021 年前三季度，信用减值损失为 14.90 亿元，同比-70.36%，信用减值损失的减少主要源于买入返售金融资产计提信用减值损失减少。
- **投资建议**。公司龙头优势显著，各项业务保持行业领先，其中信用与资管业务均实现大幅增长。预计中信证券 2021-2023 年净利润分别为 224.29 亿元、255.17 亿元、311.11 亿元，EPS 分别为 1.68 元、1.97 元、2.41 元，按 2021 年 10 月 28 日收盘价计算，对应 PE 分别为 15 倍、13 倍、10 倍，维持公司“谨慎推荐”评级。
- **风险提示**。两市成交额大幅萎缩，融资余额大幅萎缩。

**表 1：中信证券利润表预测（百万元）（截至日期 2021 年 10 月 28 日）**

	2020A	2021E	2022E	2023E
<b>营业收入</b>	<b>54,383</b>	<b>73,391</b>	<b>84,817</b>	<b>100,035</b>
手续费及佣金净收入	26,764	33,945	40,619	47,761
利息净收入	2,587	5,263	5,895	6,661
自营业务收入	17,907	19,723	21,376	26,010
其他业务收入	6,698	13,562	16,275	18,879
<b>营业支出</b>	<b>33,250</b>	<b>44,743</b>	<b>51,909</b>	<b>59,881</b>
税金及附加	398	520	599	716
管理费用	20,145	29,082	33,186	38,612
其他资产减值损失	495	67.2	420.4	328
信用减值损失	6,581	2,235	2,682	2,950
其他业务成本	6,126	12,839	15,022	17,275
<b>营业利润</b>	<b>20,638</b>	<b>29,756</b>	<b>34,053</b>	<b>41,381</b>
加：营业外收入	79	37	44	48
减：营业外支出	247	148	207	269
<b>利润总额</b>	<b>20,470</b>	<b>29,644</b>	<b>33,889</b>	<b>41,160</b>
减：所得税	4,954	7,215	8,372	10,049
<b>净利润</b>	<b>15,517</b>	<b>22,429</b>	<b>25,517</b>	<b>31,111</b>
减：少数股东损益	614	737	810	892
归属于母公司所有者的净利润	14,903	21,692	24,707	30,220
加：其他综合收益	-668	-1,346	345	469
<b>综合收益总额</b>	<b>14,848</b>	<b>20,346</b>	<b>25,052</b>	<b>30,689</b>
减：归属于少数股东的综合收益总额	584	501	551	606
归属于母公司普通股股东综合收益总额	14,265	19,846	24,501	30,083
<b>基本每股收益（元）</b>	<b>1.15</b>	<b>1.68</b>	<b>1.97</b>	<b>2.41</b>
<b>PE</b>	<b>21.37</b>	<b>14.68</b>	<b>12.48</b>	<b>10.28</b>

资料来源：Wind资讯、东莞证券研究所

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

**分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：[www.dgzq.com.cn](http://www.dgzq.com.cn)