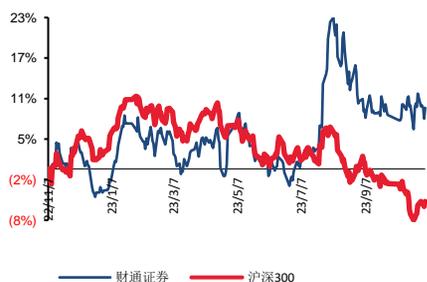




非银金融 证券 II

财通证券 Q3 点评：自营驱动业绩高增，投行业务快速发展

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	4,644/4,644
总市值/流通(百万元)	36,732/36,732
12 个月最高/最低(元)	8.98/7.05

相关研究报告：

财通证券(601108)《财通证券中报点评：业绩稳健，硅谷嘉银减持完毕》--2019/08/29

证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiamo@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190523030003

事件：公司近日发布 23Q3 季报，23Q1-3 实现营业收入 49.55 亿元，同比增长 39.78%；归母净利润 15.01 亿元，同比增长 39.11%。其中，23Q3 实现营业收入 14.79 亿元，同比增长 12.15%；归母净利润 4.64 亿元，同比增长 4.01%。

自营驱动增长，配置策略稳中有进。23Q1-3 自营业务实现营业收入 14.10 亿元，同比增长 9499.50%，是驱动业绩增长的主要因素。其中，公允价值变动由去年同期-4.53 亿元提升至 10.90 亿元，是自营业务弹性的主要来源。据公司交流会披露，目前权益仓位较低、固收着眼于保障收益和控制风险、衍生品以场外期权为主，未来或择时加仓权益并着力发展收益互换类业务。

投行增速亮眼，团队持续扩容。股权承销方面，根据 Wind 数据，截至 23-11-03，公司股权承销规模 51.24 亿元，同比增长 152.14%，市占率提升 0.40pct 至 0.55%，排名由 53 名提升至 26 名。其中，IPO 承销规模 27.83 亿元，同比增长 220.66%，增速亮眼。债券承销方面，截至 23-11-03，公司债券承销规模 1093.02 亿元，同比增长 86.10%，市占率提升 0.33pct 至 0.96%，排名由 27 名提升至 20 名。公司不断扩建团队，据 iFinD 数据，截至 11-03，财通证券注册保荐代表人 106 人，相对 22 年末新增 21 人，未来投行业务发展或将持续受益于团队扩建。

其他业务相对稳健，边际改善明显。23Q1-3 公司经纪、资管、利息净收入分别为 9.01、11.80、3.99 亿元，同比-1.25%、+11.83%、-30.91%。其中，23Q3 公司经纪、资管、利息净收入分别为 3.23、4.80、1.43 亿元，环比+6.57%、+24.23%、-0.10%，环比改善明显。

盈利预测与投资建议：公司深耕长三角市场，区域优势明显，业务开拓能力不断验证。随着公司投行业务推进及财富管理转型，我们预计公司 2023-2025 年营业收入分别为 63.39、71.60、80.43 亿元，同比增速分别为 31.34%、12.94%、12.34%。归母净利润分别为 21.25、25.35、29.82 亿元，同比增速分别为 40.03%、19.32%、17.65%。EPS 分别为 0.46、0.55、0.64 元。参照可比公司估值，我们给予公司 2023 年 21.58 倍 PE，提升至“买入”评级。

风险提示：业务推进不及预期、金融市场大幅波动、公司层面风险事件

■ 盈利预测和财务指标：

	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	4,827	6,339	7,160	8,043
(+/-%)	-24.67%	31.34%	12.94%	12.34%
归母净利(百万元)	1,517	2,125	2,535	2,982
(+/-%)	-40.88%	40.03%	19.32%	17.65%
摊薄每股收益(元)	0.34	0.46	0.55	0.64
市盈率(PE)	20.94	17.29	14.49	12.32

资料来源：Wind，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锬	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	郑丹璇	15099958914	zhengdx@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

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

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。