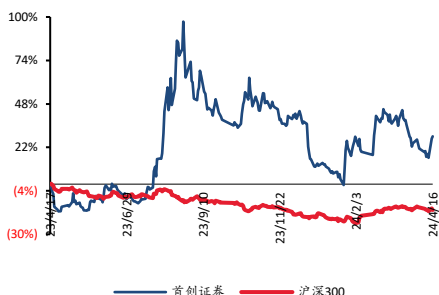


## 首创证券 2023 年年报点评：营收净利双增，投资业务表现亮眼

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通股(亿股) 27.33/27.33  
总市值/流通(亿元) 536.83/536.83  
12个月内最高/最低价(元) 30.37/12.66

### 相关研究报告

<<首创证券 Q3 点评：自营业务弹性兑现，其他业务韧性凸显>>—2023-11-06

<<首创证券中报点评：持续巩固优势业务，发展道路稳中有进>>—2023-09-06

证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiama@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

**事件：**公司发布 2023 年年报。报告期内，公司实现营收（净额法）19.27 亿元，同比+21.33%。实现归母净利润 7.01 亿元，同比+26.33%。截至本报告期末，公司资产总额为 432.01 亿元，同比+8.49%；归属于母公司所有者权益 123.47 亿元，同比+2.08%。加权平均净资产收益率为 5.74%，同比+0.19pct。

**固收表现优异驱动投资业务业绩大幅增长。**报告期内，公司投资类业务收入为 9.00 亿元，占公司营业收入的 46.74%，同比+94.03%。其中固收类业务实现营业收入 8.55 亿元，同比+20.76%，权益类证券投资业务和另类投资业务收入实现扭亏为盈。在债市（中债综合财富（总值）指数累计上涨 4.78%）良好的环境下，公司持续优化持仓结构，通过分散投资降低风险，利用对冲工具做好防守，保持投资组合的稳定性。固定收益类投资业务表现亮眼，驱动投资类业务业绩大幅增长。

**资产管理业务规模增加。**公司资产管理类业务实现收入 5.59 亿元，占公司营收的 29.01%。产品净值规模为 1303.36 亿元，同比+21.52%。公司充分发挥固定收益产品优势，向权益类资管业务延伸，推动业务模式优化。公司主动管理产品规模显著上升，存续期资产管理只数为 630 只，较上年末增长 101 只。私募资产管理月均规模排名行业第 15 位，较上年同期增加 1 位。报告期内，公司管理的私募基金数量为 13 只，较上年末增加 3 只。

**投资银行类业务承压。**报告期内，投资银行类业务实现收入 1.18 亿元，同比-19.64%。IPO 阶段性收紧，投资银行类业务营收的下降主要系市场环境所致。公司担任主承销商完成的债券承销数量为 63 只，主承销金额为 187.93 亿元。作为计划管理人共发行 25 只 ABS 产品，发行规模为 157.94 亿元。作为计划销售机构，共销售 33 只 ABS 产品，销售规模 140.68 亿元。公司债券和销售规模稳中有升。

**投资建议：**公司业绩优势明显，核心业务优化升级。预计公司 2024-2026 年营收分别为 23.77、27.06、30.24 亿元；归母净利润为 9.16、10.27、12.48 亿元，同比+30.66%、+12.16%、+21.44%。EPS 分别为 0.34、0.38、0.46 元/股。对应 4 月 16 日收盘价的 PE 为 58.01、51.72、42.59 倍。维持“增持”评级。

**风险提示：**监管政策收紧、资本市场波动、投资业务增速放缓

### ■ 盈利预测和财务指标

	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	1926.58	2377.31	2706.34	3024.09
营业收入增长率(%)	21.33%	23.40%	13.84%	11.74%
归母净利(百万元)	701.04	915.96	1027.36	1247.60
净利润增长率(%)	26.33%	30.66%	12.16%	21.44%
摊薄每股收益(元)	0.26	0.34	0.38	0.46
市盈率(PE)	65.23	58.01	51.72	42.59

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。

## 太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



## 研究院

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证券投资咨询业务资格，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。