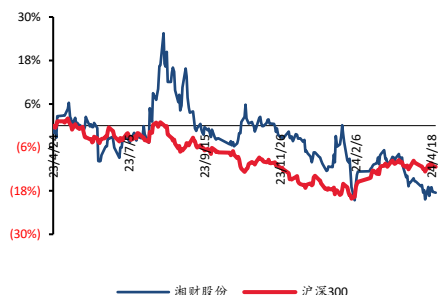


非银金融 证券

## 湘财股份 2023 年年报点评：业绩大幅转正，自营同比高增

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 28.59/28.59  
总市值/流通(亿元) 188.99/188.99  
12个月内最高/最低价(元) 10.3/6.24

### 相关研究报告

<<湘财股份 Q3 点评：归母净利润同比高增，自营资产质量稳健>>—2023-12-14

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，公司实现营业收入 23.21 亿元，同比-33.98%。实现归母净利润 1.19 亿元，同比+136.60%。

截至报告期末，公司总资产 330.41 亿元，同比-5.02%，归属于上市公司股东的净资产 118.76 亿元，同比+0.17%。其中子公司湘财证券实现营业收入 14.85 亿元，同比+37.98%；实现归属于母公司净利润 2.44 亿元，同比+523.44%。

**自营业务同比高增。**报告期内，公司自营业务实现营收 3.66 亿元，同比+1552.25%。公司持续保持稳健投资风格，在保持低杠杆、短久期的情况下，努力增加低风险的交易性收入规模，持续完善投研体系。公司自营业务同比高增，主要系公司实现投资收益与公允价值变动收益之和同比增长较大。公司自营业务逐步从方向性投资为主，向中性投资策略转变，以固收、中性策略为基本盘，优化业务结构，重点布局 FICC、场外衍生品、量化交易、做市交易等业务。

**投资银行业务稳健增长。**报告期内，公司投行业务实现营收 1.58 亿元，同比+77.70%；实现营业利润 5701.80 万元，同比+61.46%。主要系湘财证券落实精品投行战略，股权及固定收益业务均取得突破，承销规模增大。湘财证券聚焦新三板、北交所业务，形成湘财投行差异化竞争优势。报告期内，股票市场全面实行注册制后，湘财证券首单 IPO 项目承销规模为 9.93 亿元。公司在 2023 年证券公司投行业务质量评级中荣获“A”类评价。在固收投行业务方面，湘财证券债券承销规模超 232 亿元，同比+78.85%；债券承销业务收入达 9700 万元，同比+47%。

**融资融券业务表现改善。**报告期末，湘财证券融资融券业务的规模为 65.54 亿元，同比+0.6%，日均融资余额为 64.08 亿元；信用交易业务营业收入 4.49 亿元，营业利润为 4.32 亿元。沪深两市融资融券业务余额 1.65 万亿元，较年初+6.9%。

**投资建议：**公司在报告期内业绩表现优异，证券业板块驱动公司整体盈利水平提升。预计公司在 2024-2026 营收同比增长+20.75%、+11.92%、+10.61%。实现归母净利润同比增长+283.35%、+346.94%、+382.21%。EPS 分别为 0.10、0.12、0.13 元/股。对应 2024 年 4 月 19 日收盘价的 PE 分别为 66.90、54.64、49.60 倍。维持“增持”评级。

**风险提示：**佣金费率下行、资本市场波动、证券业务不及预期

### ■ 盈利预测和财务指标

	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	2321.22	2802.81	3137.00	3469.89
营业收入增长率(%)	-33.89%	20.75%	11.92%	10.61%
归母净利(百万元)	119.42	283.35	346.94	382.21
净利润增长率(%)	136.60%	137.27%	22.44%	10.17%
摊薄每股收益(元)	0.04	0.10	0.12	0.13
市盈率(PE)	187.15	66.90	54.64	49.60

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。