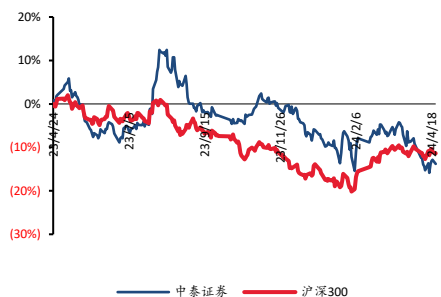


## 中泰证券 2023 年年报点评：利润大幅增长，投行业务表现优异

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通股(亿股) 69.69/69.69  
总市值/流通(亿元) 438.33/438.33  
12个月内最高/最低价(元) 8.59/6.05

### 相关研究报告

<<中泰证券 Q3 点评：投行、资管延续增长态势，净利回升显著>>—2023-11-22

<<投行资管双高增，自营业务出拐点>>—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，公司实现营业收入 127.62 亿元，同比+36.86%。实现利润总额 25.57 亿元，同比增长 226.99%。实现归母净利润 18.00 亿元，同比+204.94%。

**投资银行业务营收创新高。**报告期内，公司投资银行业务实现营收 12.55 亿元，同比+33.99%。2023 年公司完成了 29 单股权主承销项目，项目的总承销规模达到 192.15 亿元。其中包括 11 个 IPO 项目和 14 个向特定对象发行股票的项目。公司完成 204 单债券承销项目，承销规模为 1295.3 亿元。公司聚焦服务中小企业，北交所保荐单数和承销规模均位居行业前 10 位。公司成功推动了齐鲁股交“专精特新”专板的开板，展示了公司在支持中小企业发展方面的承诺和成效。

**中泰财富服务体系完善，深化金融科技赋能。**报告期内，公司财富管理业务规模超过 850 万客户，管理的客户资产总额超过 1.2 万亿元。公司致力于形成“中泰财富”高端系列服务体系，通过高度个性化的服务满足客户的多样化需求，包括投资咨询、资产配置和财富传承等多方面的金融解决方案。不断强化上市公司服务，完善中小企业服务体系。公司持续深化金融科技赋能，中泰齐富通月活数为 505.91 万，在券商 APP 中排名第 10 位。

**资管业务规模下降，产品结构优化。**报告期内，资产管理业务的总规模由 2022 年的 2,187.86 亿元下降到 1,220.71 亿元。但公司持续优化产品和服务结构，尤其在公募基金、集合资产管理业务、专项资产管理业务以及单一主动资产管理业务方面做出调整。报告期内，公司完成了对万家基金的控股收购，万家基金的产品和服务已经成功融入公司的整体业务框架中，为公司带来了新的客户群体和收入来源。合并万家基金产生股权重估收益 6.58 亿元，占利润总额 25.72%。

**投资建议：**报告期内，公司归母净利润大幅增长，业绩表现亮眼。在资产管理、财富管理、投资银行业务的战略布局等方面取得了显著成效。预计公司 2024-2026 年营业收入同比+11.82%、+9.00%、+6.09%。实现归母净利润 23.21 亿元、26.03 亿元、27.76 亿元，同比+28.99%、12.17%、6.60%。EPS 为 0.33、0.37、0.40 元/股。对应 2024 年 4 月 19 日收盘价的 PE 为 19.09、17.02、15.97 倍。维持“增持”评级。

**风险提示：**资本市场波动、宏观经济不确定性、利润增速放缓

### ■ 盈利预测和财务指标

	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	12761.90	14269.93	15554.83	16502.09
营业收入增长率(%)	38.86%	11.82%	9.00%	6.09%
归母净利(百万元)	1799.80	2321.51	2603.99	2775.85
净利润增长率(%)	204.94%	28.99%	12.17%	6.60%
摊薄每股收益(元)	0.24	0.33	0.37	0.40
市盈率(PE)	28.58	19.09	17.02	15.97

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。