

财通证券（601108）2023 年年报及 2024 年一季度报点评：

财富管理稳步推进，深耕区位优势

◆ 公司 4 月 25 日披露 2023 年年报及 2024 年一季度报

2023 年公司实现营业收入 65.17 亿元 (+35.03%)，实现归母净利润 22.52 亿元 (+48.43%)，扣非后归母净利润 21.75 亿元 (+47.36%)，基本每股收益 0.48 元，(+41.18%)。公司 2023 年 ROE 为 6.67%，较去年同期上涨 1.71pct。2024 年一季度公司实现营业收入 14.10 亿元 (-21.03%)，实现归母净利润 4.56 亿元 (-7.68%)，扣非后归母净利润 4.21 亿元 (-2.81%)，基本每股收益 0.10 元，(-9.09%)。公司 2024 年一季度 ROE 为 1.31%，较上年同期下降 0.18pct。

◆ 持续深化财富管理转型，客户资产规模快速增长

公司 2024Q1 经纪业务净收入 2.97 亿元 (+8.24%)，主要受益于一季度市场回暖。2023 年，公司实现经纪业务净收入收入 11.99 亿元 (+1.35%)，其中，代销金融产品业务收入 1.92 亿元 (+7.75%)。2023 年客户数量增速跑赢市场，财富客户及高净值客户数量增长，期末母公司客户数突破 326 万户，较上年末增长 14%，客户资产总规模达 7,795 亿元 (23.03%)，机构客户数量与资产规模取得较快增长。券结、托管、基金投顾等创新业务规模快速发展，券结交易贡献提升 157%，公司托管业务收入同比增长 19.6%，深入推进基金投顾业务，签约规模增幅达 67%，渠道合作数量排名券商前列，基金投顾投资业绩居行业前列。

◆ 投行业务区位优势领先

2024Q1，公司实现投行业务净收入 1.41 亿元 (-8.01%)，2023 年公司实现投行业务净收入 7.61 亿元 (+68.36%)。股权承销方面，公司成功保荐并上市的 IPO 项目 6 单，公司在浙江省内保荐 IPO 企业上市数量及排名创新高，居省内市场第一。IPO 过会数省内市占率达 7.32%，排名第四。债券承销方面，总承销金额达 1,025.64 亿元 (+68.18%)，排名全市场第 12 位，较去年提升 5 位。浙江省内承销规模 887.47 亿元 (+74.68%)，浙江省内市占率提升至 16.50%。

◆ 资管规模逆势增长

投资评级

买入
首次

2024 年 04 月 30 日

收盘价(元):

7.67

目标价(元):

公司基本数据

总股本(百万股)	4,643.74
总市值(百万)	35,617.48
流通股本(百万股)	4,643.74
流通市值(百万)	35,617.48
12 月最高/最低价(元)	9.29/6.67
资产负债率(%)	75.01
每股净资产(元)	7.46
市盈率(TTM)	16.09
市净率(PB)	1.03
净资产收益率(%)	1.30

股价走势图



作者

薄晓旭 分析师
SAC 执业证书: S0640513070004
联系电话: 0755-33061704
邮箱: boxx@avicsec.com

师梦泽 分析师
SAC 执业证书: S0640523010001
联系电话: 010-59219557
邮箱: shimz@avicsec.com

相关研究报告

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司
公司网址: www.avicsec.com
联系电话: 010-59219558 传真: 010-59562637

2024Q1, 公司实现资管业务净收入 3.19 亿元 (+2.00%), 2023 年公司实现资管业务净收入 15.53 亿元 (+6.37%), 截至报告期末, 公司资产管理规模达 2,765 亿元(+12%), 其中, 非货币基金公募管理规模 981 亿元(+13%)。报告期内, 公司旗下子公司财通证券资管公司实现营收 16 亿元 (+6.7%), 占总营收 24.55%, 保持行业前五梯队。投融业务逆市突破, 报告期内新发 38 只 ABS 产品, 合计规模达 320 亿元 (+30%), 发行规模排名第 11。

◆ 自营超额增长

2024Q1 公司实现自营业务收入 4.31 亿元 (-56.03%), 2023 年公司实现自营业务收入 17.58 亿元 (+1064.2%), 公司资源禀赋中寻找策略平衡点, 抓住市场有利时机, 积极扩大投资规模, 整体业绩大幅领跑行业对标指数。公司交易性金融资产规模达 501.61 亿元 (+13.25%), 其中, 公司增加了公募基金类投资, 规模达 184.89 亿元 (+55.37%), 占比 36.86%, 较去年同期上涨 9.99pct。衍生品方面, 场外衍生品累计新增名义本金规模 495 亿元 (+150%), 2023 年公司场外交易收入排名跃升至全市场 16 名。

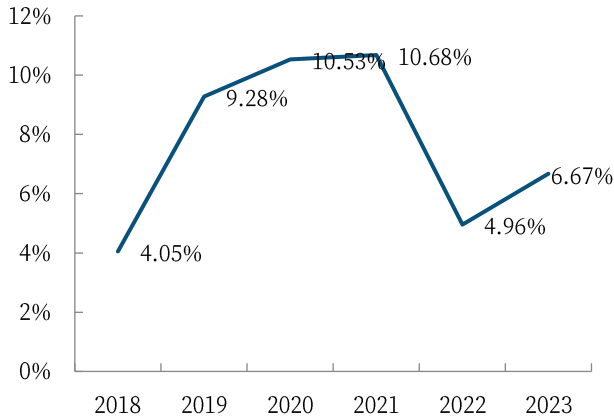
◆ 投资建议:

公司具有较强区位优势, 财富业务立足浙江, 2023 年, 公司券结产品户交易量增长 185%, 基金投顾签约规模增长 67%, 新增产品托管规模增幅跑赢市场 26 个百分点。同时, 公司顺利取得沪深交易所债券做市业务资质, 成为 12 家首批交易所做市商之一。基于以上, 我们预测公司 2024-2026 年基本每股收益分别为 0.47 元、0.50 元、0.55 元, 每股净资产分别为 7.69 元、8.06 元、8.47 元, 给予“买入”评级。

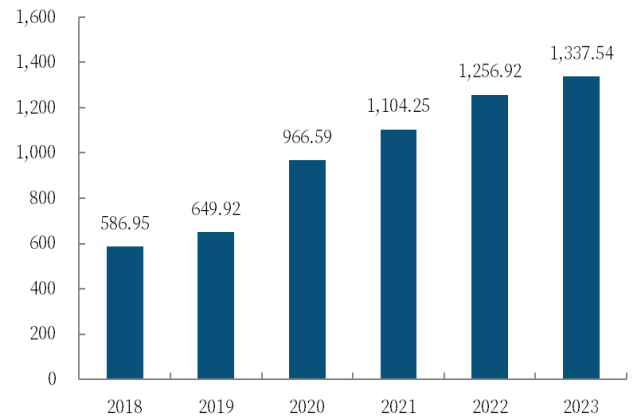
◆ **风险提示:** 市场波动风险; 市场活跃度不及预期; 基金销售市场竞争加剧

财务数据与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (亿元)	48.27	65.17	64.86	69.83	76.62
增长率 (%)	-24.67	35.03	-0.49	7.68	9.72
归母净利润 (亿元)	15.17	22.52	21.92	23.38	25.56
增长率 (%)	-40.88	48.43	-2.66	6.64	9.36
每股收益 (元)	0.34	0.48	0.47	0.50	0.55
市净率 PB	1.50	1.42	1.36	1.30	1.24
净资产收益率 ROE (%)	4.96	6.67	6.19	6.30	6.57

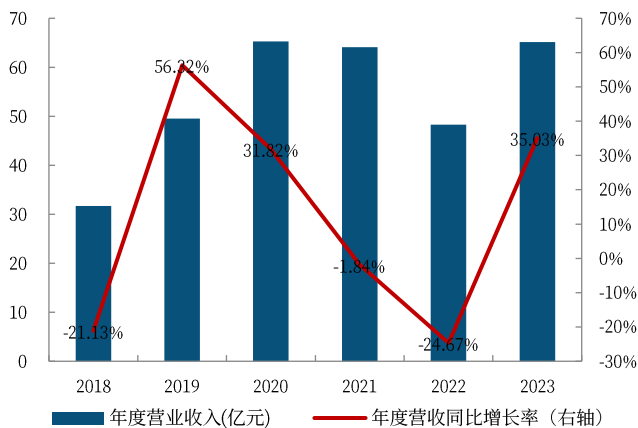
资料来源: WIND, 中航证券研究所

图1 财通证券 ROE


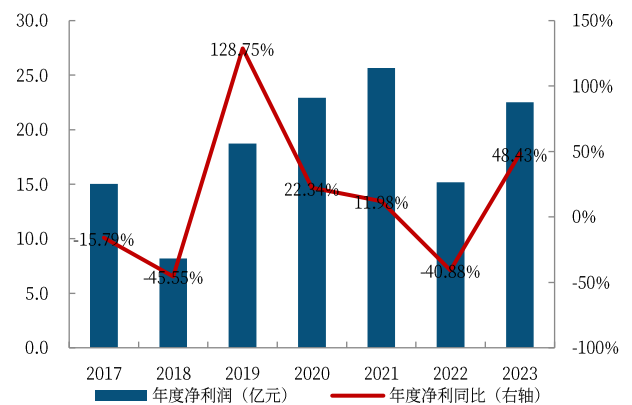
资料来源：WIND，中航证券研究所

图2 财通证券总资产（亿元）


资料来源：WIND，中航证券研究所

图3 财通证券营业收入及增长率


资料来源：WIND，中航证券研究所

图4 财通证券净利润及增长率


资料来源：WIND，中航证券研究所

财务报表与财务指标

利润表 (亿元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	48.27	65.17	64.86	69.83	76.62
手续费及佣金净收入	31.39	35.58	36.36	38.84	42.05
其中: 证券经纪业务净收入	11.83	11.99	11.53	12.41	13.52
投资银行业务净收入	4.52	7.61	7.53	8.08	8.41
资产管理业务净收入	14.60	15.53	16.39	17.40	19.07
利息净收入	7.47	5.39	5.50	5.87	6.39
投资收益 (含公允价值变动损益)	8.69	23.05	22.28	24.39	27.47
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	7.17	5.48	11.11	12.05	13.25
营业支出	32.21	38.89	40.33	43.68	48.05
管理费用	31.65	37.83	41.07	42.61	46.75
减值损失	0.17	0.60	-1.14	0.58	0.63
利润总额	15.84	26.12	24.34	25.96	28.39
净利润	15.16	22.51	21.91	23.36	25.55
归属于母公司所有者的净利润	15.17	22.52	21.92	23.38	25.56
资产负债表 (亿元)					
资产:					
货币资金	211.09	188.94	212.30	224.79	239.81
融出资金	158.85	190.73	217.43	247.88	281.34
交易性金融资产	442.92	501.61	543.33	613.13	710.30
衍生金融资产	1.64	11.28	13.58	15.22	17.28
买入返售金融资产	43.50	55.05	63.95	72.90	82.75
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
债权投资	70.55	111.98	120.74	135.31	143.98
其他债权投资	139.78	69.41	75.46	80.34	86.39
其他权益工具投资	1.36	1.38	1.51	1.69	1.92
长期股权投资	83.48	89.28	95.93	104.98	115.85
资产总计	1,256.92	1,337.54	1,477.11	1,662.12	1,867.12
负债:					
应付短期融资款	103.08	127.94	127.90	131.23	148.94
交易性金融负债	0.85	1.15	1.28	1.39	1.49
卖出回购金融资产款	292.45	231.51	336.69	451.99	548.55
代理买卖证券款	207.09	188.66	198.09	204.03	212.19
应付债券	252.86	301.85	319.76	349.94	397.18
负债合计	927.17	991.27	1,114.71	1,282.52	1,468.72
所有者权益:					
股本	46.44	46.44	46.44	46.44	46.44
资本公积	147.76	147.76	147.76	147.76	147.76
盈余公积	13.02	14.48	18.73	23.27	23.27
未分配利润	76.83	86.44	89.03	91.79	94.65
归属于母公司所有者权益	329.51	346.05	362.16	379.34	398.13
所有者权益合计	329.75	346.27	362.40	379.60	398.40
负债及股东权益合计	1,256.92	1,337.54	1,477.11	1,662.12	1,867.12
基本每股收益	0.34	0.48	0.47	0.50	0.55
每股净资产	6.99	7.35	7.69	8.06	8.47

加权净资产收益率	4.96	6.67	6.19	6.30	6.57
----------	------	------	------	------	------

资料来源: WIND, 中航证券研究所
单击此处输入文字。

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。
持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。
卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。
中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。
减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券非银团队;致力于券商、保险、多元金融板块研究, 坚持对上市公司、行业监管及市场动态进行持续跟踪, 并进行深度、及时、差异化分析。在中航产融的股东背景下, 针对金控平台旗下券商、保险、信托、租赁、产业投资等多元金融各业态的协同等领域有更加深入的研究。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012
李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001
曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引起。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券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。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637