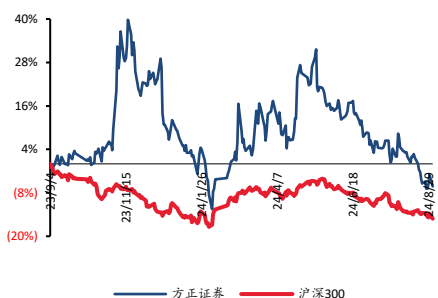


非银金融 证券

## 方正证券 2024 年半年报点评：财富管理收入微降，投资交易业务收益激增

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 82.32/82.32  
总市值/流通(亿元) 553.2/553.2  
12个月内最高/最低价 10.24/6.18 (元)

### 相关研究报告

<<方正证券 2023 年年报点评：传统优势稳固，财务杠杆抬升>>--2024-04-02

<<方正证券中报点评：受益于市场改善，业绩实现较快增长>>--2019-08-21

<<方正证券 2016 年报点评：传统业务优势仍在，静待协同效应释放>>--2017-03-31

### 证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiamat@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

### 研究助理：王子钦

E-MAIL: wangziqin@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190124010010

**事件：**方正证券发布 2024 年半年报。公司 2024H1 实现营业收入 37.22 亿元，同比-8.18%；实现归母净利润 13.51 亿元，同比-6.15%。加权平均 ROE 为 2.93%，同比-0.35pct。

**财富管理业务增长强劲，各项业务均有提升。**证券经纪业务客户总数 1617 万户，同比+2.54%；市场份额回升至 2.90%，同比+17BP；实现净收入 13.67 亿元，同比-6.11%。信用业务两融余额 285.49 亿元，市场份额 1.93%，较年初+0.05pct；信用账户数量达到 23.11 万户，环比+0.47 万户，市场份额 3.48%，公司信用业务整体风险可控。期货经纪业务手续费份额逆势上升至 2.72%，同比+0.32pct，净收入 2.50 亿元，同比-3.85%。

**固收投资收益率持续保持高水平，权益投资业绩优异。**固定收益投资实现收入 14.69 亿元，同比+166.55%。权益投资收入达 2.32 亿元，同比+612.85%，投资收益率 7.24%，同比+6.22pct。债券销售交易业务稳定，收入 4067 万元，同比持平。基金做市业务保持行业前列，做市数量达 566 只，占沪深交易所 ETF 数量的 2/3。衍生品业务规模整体收降，场外期权存续规模同比增长 61.27%，收益互换存续规模同比下降 24.55%。

**资产管理业务多元增长，市场竞争力不断增强。**公募基金管理规模快速增长，管理 50 只基金，基金份额达 777.77 亿份，同比+25.37%，资产规模 773.30 亿元，同比+26.42%，实现营业收入 1.30 亿元。证券资产管理业务在固定收益领域表现稳健，受托资产总规模达 524.34 亿元，实现净收入 0.92 亿元。期货资产管理规模 24.73 亿元，收入 0.30 亿元。私募股权基金管理业务专注于科技与健康领域，投资项目 12 个，累计投资 179 个项目，认缴规模 191 亿元，尽管营业收入有所下降，但在业绩评价上，权益类与固定收益类基金平均收益率均在行业内排名靠前。

**投资建议：**方正证券 2024 年上半年业绩稳健，财富管理业务增长显著，固定收益与权益投资业绩亮眼。预计 2024-2026 年公司营业收入为 71.75/76.13/80.84 亿元，归母净利润为 23.17/26.35/28.93 亿元，摊薄每股收益为 0.28/0.32/0.35 元/股，对应 9 月 2 日收盘价的 PE 估值为 24.09/21.18/19.29 倍。维持“买入”评级。

**风险提示：**同业竞争风险，权益市场波动风险，宏观经济下行风险

### ■ 盈利预测和财务指标

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	7,119	7,175	7,613	8,084
营业收入增长率(%)	-8.46%	0.78%	6.12%	6.19%
归母净利(百万元)	2,152	2,317	2,635	2,893
净利润增长率(%)	0.21%	7.65%	13.73%	9.79%
摊薄每股收益(元)	0.26	0.28	0.32	0.35
市盈率(PE)	31.00	23.87	20.99	19.12

资料来源：携宁，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。