

中信证券（600030）2024年半年报点评

龙头韧劲凸显，自营业务表现亮眼

◆ 公司8月28日披露2024年半年报

2024年上半年公司实现总营收301.83亿元（-4.18%），实现归母净利润105.70亿元（-6.51%），扣非后归母净利润105.27亿元（-5.62%），基本每股收益0.69元（-8.00%）。公司2024年上半年ROE为3.96%，较上年同期减少0.31pct。

◆ 投行业务市占率保持领先，股权融资业务承压

2024年上半年A股市场股权融资规模1729.73亿元（-73.90%），其中IPO规模及再融资规模分别为324.93/1404.80亿元，分别同比-84.50%/-68.99%。受市场发行规模大幅收缩和新形势下监管要求的影响，公司上半年主承销规模318.96亿元，其中IPO/再融资规模（50.66/268.30亿元）分别呈现-84.69%/-78.66%的跌幅。市占率方面，公司IPO市占率15.59%，市场排名第二；再融资规模市占率19.10%，市场排名第一，仍居行业龙头。债权融资方面，2024H1公司共承销债券2071只，排名同业第一。承销规模合计8771.19亿元（+1.08%），市占率6.74%，排名市场第一。

◆ 资管业务呈现韧性，华夏基金规模扩张

2024年上半年，公司实现资管业务净收入49.14亿元（-1.09%）。截至报告期末，公司资产管理规模1.46万亿（+4.89%），市场份额13.23%，排名行业第一。子公司华夏基金公募基金管理规模1.57万亿元（+25.09%），实现营业收入和净利润分别为36.69/10.62亿元，分别同比-1.14%/-1.21%。管理费率调降背景下资本业务业绩基本稳定，行业龙头优势凸显。

◆ 经纪业务随行就市小幅下降

上半年，全市场股基交易额115.20万亿（-7.62%）。受市场交投情绪偏低、权益基金整体节奏偏缓以及公募佣金费率降低影响，公司经纪业务净收入48.80亿元（-7.75%）。其中，代理买卖证券/交易单元席位租赁/代销金融产品/期货经纪收入分别为43.10/5.87/7.09/25.27亿元，同比分别为-8.77%/-25.88%/-11.08%/75.45%。

◆ 两融市场份额提升，信用业务依旧承压

上半年，公司利息净收入11.16亿元（-47.43%）。截至2024年6月末，公司融出资金1133.59亿元，较2023年末下降4.54%。融资余额（119.14

投资评级

买入

上调评级

2024年08月29日

收盘价(元):

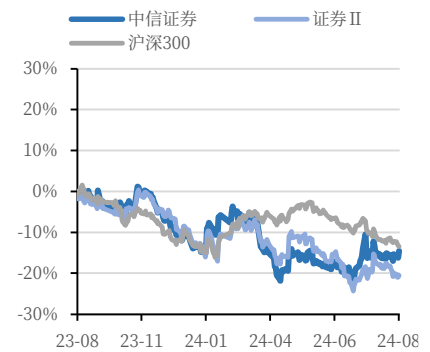
18.79

目标价(元):

公司基本数据

总股本(百万股)	14,820.55
总市值(百万)	278,478.07
流通股本(百万股)	11,366.68
流通市值(百万)	213,579.98
12月最高/最低价(元)	23.38/17.26
资产负债率(%)	80.97
每股净资产(元)	17.24
市盈率(TTM)	14.67
市净率(PB)	1.09
净资产收益率(%)	3.78

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

相关研究报告

中信证券2023年报点评: 龙头地位稳固, 投资收益较为稳健 —2024-04-24
中信证券(600030)2023年半年报点评: 投行与投资业绩稳步增长, 关注资本市场改革红利 —2023-09-06

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

亿元)占流通市值比率为 5.75%，较上年末提升约 13pct。上半年买入返售金融资产 560.96 亿元，较年初减少 9.83%。预计随着信用业务监管收紧以及需求持续低迷，未来融资融券业务余额将继续走低。

中信证券 (600030) 2022 年报点评: 投行逆市增长, 多业务行业领先 —2023-04-09

◆ 自营业务数据亮眼，支撑业绩企稳

上半年，公司实现自营业务收入 117.31 亿元 (+1.66%)。截至 24H1，公司的交易性金融资产/其他债权投资/其他权益工具投资规模分别为 6371.57/696.26/670.09 亿元，分别同比+8.35%/-2.20%/+42346%。预计后续债市行情将延续，红利资产提供的增量可以对冲权益市场波动的风险。

◆ 投资建议

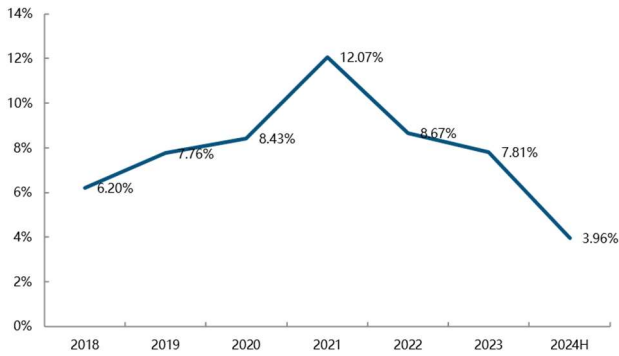
当前市场景气度偏低背景下，公司凭借强大的韧性和雄厚资本实力、深厚客户资源等优势，经营业绩保持稳健，多项业务排名市场前列，行业龙头地位稳固。在今年政策导向旨在加快推进建设一流投资银行的背景下，我们认为未来头部券商发展有望提速。我们预测公司 2024-2026 年基本每股收益分别为 1.27 元、1.38 元、1.42 元，每股净资产分别为 17.85 元、18.94 元、20.03 元，上调至“买入”评级。

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

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (亿元)	651.09	600.68	559.78	601.87	626.83
增长率 (%)	-14.92	-7.74	-6.81	7.52	4.15
归母净利润 (亿元)	213.17	197.21	188.30	205.05	210.78
增长率 (%)	-7.72	-7.49	-4.52	8.89	2.79
每股收益 (元)	1.42	1.30	1.27	1.38	1.42
市净率 PB	1.26	1.21	1.05	0.99	0.94
净资产收益率 ROE (%)	8.67	7.81	6.71	6.93	6.73

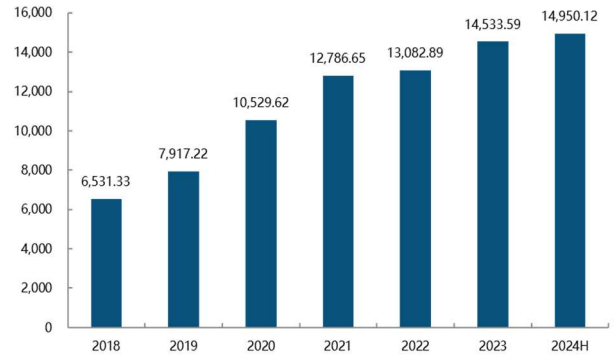
资料来源：WIND，中航证券研究所

图1 中信证券 ROE



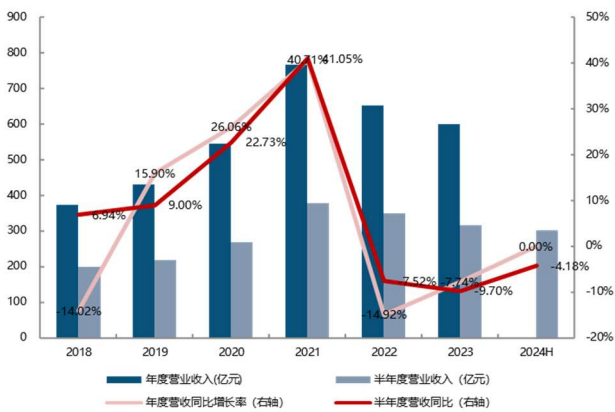
资料来源：WIND、中航证券研究所

图2 中信证券总资产（亿元）



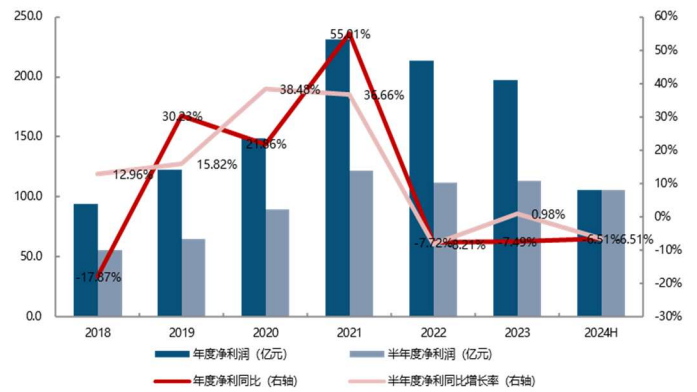
资料来源：WIND、中航证券研究所

图3 中信证券营业收入及增长率



资料来源：WIND、中航证券研究所

图4 中信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)	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	765.24	651.09	600.68	559.78	601.87	626.83
手续费及佣金净收入	345.54	319.43	272.02	256.18	275.93	300.75
其中：证券经纪业务净收入	139.63	111.69	102.23	97.22	102.48	112.23
投资银行业务净收入	81.56	86.54	62.93	45.03	50.82	56.04
资产管理业务净收入	117.02	109.40	98.49	101.24	109.73	118.39
利息净收入	53.37	58.06	40.29	23.31	30.48	32.55
投资收益 (含公允价值变动损益)	235.72	183.10	224.87	221.46	249.74	251.45
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	8.90	6.73	6.41	6.87	7.19	7.59
营业支出	440.98	362.98	339.54	302.78	320.01	337.15
管理费用	281.29	286.55	289.92	248.79	275.86	287.30
减值损失	8.99	-6.98	-3.65	3.05	1.93	9.65
利润总额	318.94	289.50	261.85	258.84	281.87	289.74
净利润	240.05	221.69	205.39	198.21	215.84	221.87
归属于母公司所有者的净利润	231.00	213.17	197.21	188.30	205.05	210.78
资产负债表 (亿元)						
资产：						
货币资金	2,795.51	3,162.34	3,027.92	3,405.97	3,659.72	3,904.57
融出资金	1,291.19	1,069.76	1,187.46	1,246.83	1,321.64	1,387.72
交易性金融资产	5,453.34	5,309.23	6,250.47	7,050.82	7,473.87	7,847.57
衍生金融资产	310.01	363.89	327.54	281.22	298.10	358.10
买入返售金融资产	463.93	314.83	622.09	573.54	607.95	638.35
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
债权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他债权投资	690.92	701.15	811.83	769.92	816.11	811.82
其他权益工具投资	1.65	1.63	95.14	2.43	2.58	2.71
长期股权投资	91.28	96.49	96.50	99.75	105.73	111.02
资产总计	12,786.65	13,082.89	14,533.59	15,590.33	16,650.63	17,586.19
负债：						
应付短期融资款	146.30	118.60	574.07	249.37	132.16	138.77
交易性金融负债	756.44	911.16	864.62	1,059.81	1,136.61	1,318.34
卖出回购金融资产款	2,352.86	2,142.83	2,833.46	4,097.76	4,735.41	4,883.01
代理买卖证券款	2,511.64	2,794.02	2,838.21	3,122.03	3,434.23	3,708.97
应付债券	1,814.03	1,273.28	1,438.09	1,496.20	1,652.05	1,665.27
负债合计	10,648.57	10,499.17	11,791.60	12,716.30	13,606.46	14,370.57
所有者权益：						
股本	129.27	148.21	148.21	148.21	148.21	148.21
资本公积	656.26	909.36	908.25	908.25	908.25	908.25
盈余公积	99.85	112.94	116.40	112.94	112.94	112.94
未分配利润	776.61	852.29	934.50	1,014.78	1,124.79	1,234.00
归属于母公司所有者权益	2,091.71	2,531.18	2,688.40	2,812.51	2,974.02	3,136.59
所有者权益合计	2,138.08	2,583.72	2,741.99	2,874.03	3,044.17	3,215.62
负债及股东权益合计	12,786.65	13,082.89	14,533.59	15,590.33	16,650.63	17,586.19
基本每股收益	1.77	1.42	1.30	1.27	1.38	1.42

每股净资产	15.35	16.15	17.01	17.85	18.94	20.03
加权净资产收益率	12.07%	8.67%	7.81%	6.71%	6.93%	6.73%

资料来源：WIND、中航证券研究所

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致。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