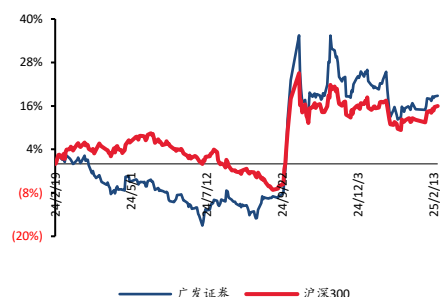


广发证券点评: DeepSeek 部署进度快, 全面赋能经纪业务

走势比较



股票数据

总股本/流通(亿股)	76.21/59.19
总市值/流通(亿元)	1,186.6/921.6
	3
12 个月内最高/最低价(元)	18.8/11.13

相关研究报告

<<广发证券 2022 年报点评: 投行业务逆增长, 财管布局韧性强>>---2023-04-04

<<广发证券中报点评: 自营推动业绩增长, 科技金融改革进一步深化>>---2019-09-03

<<广发证券: 投行自营业绩承压, 品牌价值持续提升>>---2019-03-27

证券分析师: 夏聿印

电话: 010-88695119

E-MAIL: xiaama@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: 2月10日广发证券宣布其机构客户综合服务平台“广发智汇”正式上线 DeepSeek 客户服务模块, 成为业内首家推出此创新服务的券商。

DeepSeek 接入和融合进度居前, 率先用于对客服务。春节前, 广发证券已完成 DeepSeek-V3 和 DeepSeek-R1 的接入, 并上线基于 DeepSeek 的微信小程序, 赋能投顾和全公司员工开展春节拜年等客户服务。2月10日, 广发证券继续宣布“广发智汇”正式上线 DeepSeek 客户服务模块, 率先将 DeepSeek 融合进机构客户业务中。对比业内其他券商, 广发证券接入 DeepSeek 的进度更快, 且应用的业务场景更加深入。

业绩表现保持稳健, 投行业务逆势增长。2024 年前三季度, 公司营收(净额法)、归母净利润分别为 191.17、67.64 亿元, 同比分别+6.31%、+16.43%, 业绩实现稳健增长。分条线来看, 经纪业务、信用业务、投行业务、资管业务、自营业务净收入分别为 39.89、13.74、5.31、50.81、59.34 亿元, 同比分别-10.70%、-44.59%、+33.07%、-15.71%、+112.54%, 投行业务逆势增长, 自营投资驱动业绩增速转正。

投研+投顾核心优势稳固, 财富管理转型卓有成效。公司率先提出财富管理转型, 并通过优秀的投研能力+领先的投顾团队构建护城河。公司研究能力长期保持行业领先, 连续多年获得“新财富本土最佳研究团队”“金牛研究机构”等行业权威奖项; 截至目前, 公司共有超过 4600 人获得投资顾问资格(母公司口径), 行业排名第一。截至 2024 年 6 月末, 公司代销金融产品保有规模超过 2200 亿元, 行业排名第三, 较 2023 年末+4.00%; 2024 年 11 月 1 日, 公司入选首批券商“跨境理财通”试点名单, 全面服务大湾区居民全球化配置需求。

投资建议: 公司作为财富管理转型先行者, 投研+投顾优势稳固, 我们预计 25 年经纪业务提升较高的券商有望体现更高弹性, DeepSeek 大模型的接入则有望进一步加速转型步伐。预测公司 2024-2026 年营收为 249.10、274.36、309.18 亿元, 归母净利润为 82.12、93.01、107.70 亿元, 摊薄 EPS 为 1.08、1.22、1.41 元, 对应 2 月 18 日收盘价的 PE 估值为 14.40、12.72、10.98 倍。考虑广发证券 24 年前三季度展现的逆周期增长以及近期大语言模型迅速应用带来的先发优势, 给予“买入”评级。

风险提示: 资本市场剧烈波动、财富管理转型进度放缓、大模型应用效果不及预期

盈利预测和财务指标

	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	23,299.53	24,909.58	27,436.32	30,917.96
营业收入增长率(%)	-7.29%	6.91%	10.14%	12.69%
归母净利(百万元)	6,977.80	8,212.31	9,301.68	10,770.02
净利润增长率(%)	-12.00%	17.69%	13.26%	15.79%
摊薄每股收益(元)	0.83	1.08	1.22	1.41
市盈率(PE)	17.22	14.40	12.72	10.98

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。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



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

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应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投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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研究人员的个人观点。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。