太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2025 年 03 月 10 日

公司点评

买入/维持

指南针(300803)

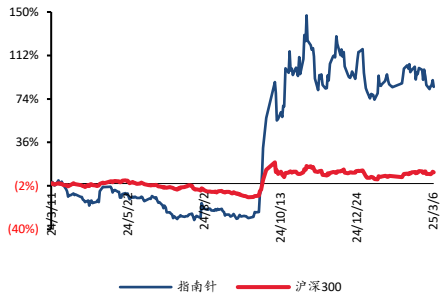
目标价:

昨收盘:89.87

非银金融

指南针 2024 年年报点评：资本市场业务快速崛起，打开财富管理空间

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	4.13/4.07
总市值/流通(亿元)	370.79/366.14
12 个月内最高/最低价(元)	124.88/33.14

相关研究报告

证券分析师：夏芈印
电话：010-88695119
E-MAIL：xiama@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：指南针发布 2024 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入 15.29 亿元，同比+37.37%；实现归母净利润 1.04 亿元，同比+43.50%；ROE（加权）为 5.27%，同比+1.19%。

受益于市场回暖，业绩迎来反转。2024 年权益市场先抑后扬，9 月底增量政策出台提振交投情绪，24Q4 沪深两市日均股基成交额 2.07 万亿元，同比+119.25%；交投活跃带动公司 Q4 业绩高增，Q4 单季营收、归母净利润分别为 7.52、2.14 亿元，同比分别+75.18%、+89.25%。**业务端，**2024 年金融信息服务、证券服务、广告服务营收分别为 11.84、3.17、0.27 亿元，同比分别+24.77%、+151.98%、-27.67%，广告业务收缩主因公司加大对麦高证券的支持而减少与其他证券公司的合作规模。**成本端：**2024 年销售费用、管理费用、财务费用、研发费用分别为 8.04、4.52、0.19、1.63 亿元，同比+46.45%、+58.73%、+41.09%、+11.41%；销售费用增加主因加大广告宣传投入和增加销售部门职工薪酬，管理费用增加主要系麦高证券加大经营投入导致其业务及管理费增加。

C 端导流顺畅，“一体两翼”格局落地。公司通过将 C 端客户资源和流量导入麦高证券，推动麦高证券快速发展。报告期内，麦高证券手续费及佣金净收入、利息净收入、自营业务投资收益分别为 2.41、0.76、1.42 亿元，同比分别+162.83%、+122.91%、+104.88%；全年净利润 0.71 亿元，同比+1095.03%。2 月 18 日，公司公告出资 1.09 亿元收购北京鹏康持有的先锋基金 22.5050%股权，交易完成后公司持有先锋基金 61.7026%股权，成为先锋基金控股股东。公司以金融信息服务为体，证券服务和公募基金服务为两翼的“一体两翼”业务发展新格局落地，有望持续强化综合财富管理能力。

新一轮股权激励推出，彰显发展信心。1 月 24 日公司公布 2025 年股票期权激励计划，拟授予股票期权 529.09 万份，占股本 1.2824%。激励计划考核年度为 2025-2026 两个会计年度，每个会计年度考核一次。第一个行权期考核目标：以 2024 年为基数，2025 年营收增长不低于 12%或净利润增长不低于 12%。第二个行权期考核目标：1）以 2025 年为基数，2026 年营收增长不低于 12%或净利润增长不低于 12%；2）以 2024 年为基数，2026 年营收增长不低于 26%或净利润增长低于 26%；第二个行权期的两个考核完目标成任意一个即可。

投资建议：公司资本市场业务比重逐渐加强，并受益于交投活跃有望延续增长，期待“一体两翼”新格局打开财富管理成长空间。预测 2025-2027 年营收为 19.56、23.91、28.27 亿元，归母净利润为 2.24、3.48、4.81 亿元，EPS 为 0.54、0.84、1.16 元，对应 3 月 7 日收盘价的 PE 估值为 165.34、106.61、77.16 倍。维持“买入”评级。

风险提示：资本市场大幅波动、证券业务发展不及预期

■ 盈利预测和财务指标

	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	1,528.74	1,955.64	2,390.57	2,826.91
营业收入增长率(%)	37.37%	27.93%	22.24%	18.25%
归母净利（百万元）	104.20	224.26	347.82	480.52
净利润增长率(%)	43.50%	115.23%	55.10%	38.15%
摊薄每股收益（元）	0.25	0.54	0.84	1.16
市盈率（PE）	383.80	165.34	106.61	77.16

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

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

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签约客户发布，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。