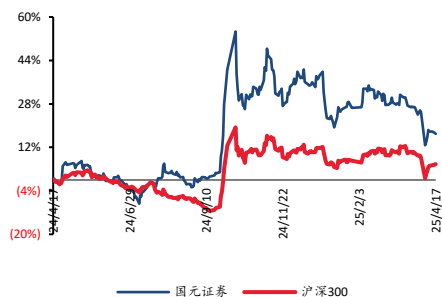


## 国元证券 2024 年年报点评：自营驱动增长，业技融合深入

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通股(亿股) 43.64/43.64  
总市值/流通(亿元) 319.86/319.86  
12个月内最高/最低价 9.76/5.74 (元)

### 相关研究报告

<<国元证券中报点评：自营业绩回升，大股东完成增持>>--2019-08-21  
<<积极转型促进发展，大股东增持前景看好>>--2019-03-27

<<国元证券(000728)2016年报及2017一季报点评：稳中有升，资本运作预期有望支撑公司领涨行业>>--2017-04-18

### 证券分析师：夏聿印

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：**国元证券发布2024年年度报告。报告期内，公司实现营业收入78.48亿元，同比+23.49%；实现归母净利润22.44亿元，同比+20.17%；加权平均ROE为6.26%，同比+0.71pct。

**营收再创新高，四季度业绩弹性展现。**报告期内，公司营收、净利均实现两位数增长，营收、归母净利润同比分别+23.49%、+20.17%至78.48、22.44亿元，营收再创历史新高。分季度看，四季度贡献主要业绩增量，Q4单季营收、归母净利润分别为27.93、6.74亿元，同比分别+96.49%、+52.78%，主要受益于资本市场景气度回暖和自营业务盈利释放。

**自营业务驱动增长，投行、信用业务承压。**报告期内，公司自营业务收入同比+76.88%至23.11亿元，业务利润同比+83.30%至21.45亿元，为业绩主要驱动力。公司买方投顾转型激活经纪业务动能，报告期内，公司经纪业务净收入同比+18.81%至12.17亿元。报告期内，公司资管业务净收入同比+63.26%至1.97亿元，主要系集合资产管理业务净收入增加。投行、信用业务有所承压，报告期内，公司投行、信用业务收入同比分别-18.92%、-0.32%至1.63、4.79亿元；全年股权、债券承销规模分别为20.82、175.21亿元；截至报告期末，融资融券余额为209.55亿元，同比+21.26%，市占率达1.1%。

**业技深度融合，国际业务表现出色。**公司深入推进“数字国元”建设，深入探索人工智能、云计算、大数据、区块链等前沿技术在金融场景中的应用，持续推动业务与技术深度融合。国元国际深化与母公司协同联动，各条线实现稳健发展；报告期内，国元国际营收、净利润分别为2.37、0.32亿元，同比+38.69%、+123.72%。

**投资建议：**一季度业绩快报显示25Q1公司营收、归母净利润同比分别+38.37%、+38.40%，业绩弹性持续展现。预计2025-2027年公司营业收入为79.32、87.76、100.31亿元，归母净利润为23.83、27.03、32.69亿元，EPS为0.55、0.62、0.75元/股，对应4月17日收盘价的PE估值为13.42、11.83、9.78倍。考虑业技深度融合带来长期增长动能，上调至“买入”评级。

**风险提示：**资本市场大幅波动、技术应用不及预期、市场竞争加剧

### ■ 盈利预测和财务指标

	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	7,847.58	7,932.55	8,775.67	10,030.90
营业收入增长率(%)	23.49%	1.08%	10.63%	14.30%
归母净利(百万元)	2,244.38	2,382.82	2,703.24	3,268.97
净利润增长率(%)	20.17%	6.17%	13.45%	20.93%
摊薄每股收益(元)	0.51	0.55	0.62	0.75
市盈率(PE)	16.39	13.42	11.83	9.78

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。