



2019-09-01

公司点评报告

增持/首次

红塔证券(601236)

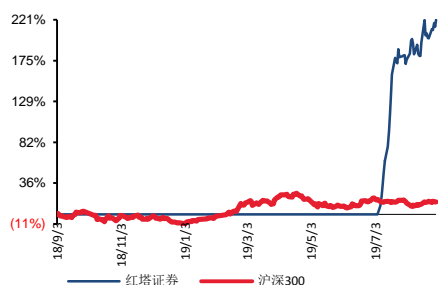
目标价: 18.4

昨收盘: 16.01

金融 多元金融

红塔证券中报点评：上市后首份半年报出炉，自营推动净利润快速增长

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	3,633/364
总市值/流通(百万元)	58,171/5,828
12个月最高/最低(元)	16.01/4.98

相关研究报告：

证券分析师：罗惠洲

电话：010-88695260

E-MAIL: luohz@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518050002

证券分析师：董春晓

电话：010-88321827

E-MAIL: dongcx@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517100001

事件：公司近日发布2019年中报，实现营业收入7.53亿元，同比增长79.40%；归母净利润2.92亿元，同比增长251.92%，加权ROE为2.55%；EPS为0.09元/股。

自营以优质固定收益类为主，收入大幅增长，成为收入的主要来源。证券公司把握市场环境，加强投研能力建设，去年下半年开始积极配置固定收益类品种投资，获取稳定的收益，促进证券投资业务飞速发展。报告期内，公司证券投资业务实现收入5.15亿元，而去年同期为-798.57万元。自营收入占比高达54.67%。

证券经纪业务：向财富管理转型，实现稳定增长。公司证券经纪业务立足于云南，并逐渐向全国发展，报告期内，公司新设了5家分支机构，优化营业网点布局。另一方面，公司证券经纪业务向财富管理转型，推动业务发展。报告期内，公司经纪业务实现收入9633.52万元，同比增长30.52%，收入占比为10.22%。

竞争形势严峻，投资银行业务下滑严重。报告期内，市场投资银行业务竞争形势严峻，新三板二级市场持续低迷和做市业务公允价值变动收益为负值等因素对投行业务收入造成负面作用。报告期内，公司投资银行业务实现收入641.41万元，同比下降78.93%。

信用交易业务信用交易业务总规模略有下降，收入基本保持稳定。报告期末，公司信用交易业务总规模54.68亿元，较年初减少10.14%，其中融资融券规模9.89亿元，股票质押规模44.79亿元。报告期内，公司信用交易业务实现收入2.10亿元，同比减少3.70%，基本保持稳定。信用交易业务也是公司收入的重要来源，占比达到22.24%。

期货经纪业务：期货经纪业务+资管业务，开拓新市场。公司积极开拓期货经纪业务+资管业务，实现业务稳定增长。报告期内，公司期货经纪业务实现收入3022.87万元，同比增长16.68%。

基金业务：私募投资基金业务快速增长，公募基金管理业务保持稳定。公司推进股权投资基金等项目落地，实现私募投资基金业务收入快速增长，报告期内，公司私募投资基金业务实现收入1,627.11万元，同比增长172.90%。公募基金收入基本保持稳定。报告期末，公司公募基金管理规模42.97亿元。报告期内，公司基金管理业务实现收入5,958.19万元，同比增长0.36%。

风险提示：二级市场波动风险；政策变动带来的风险等。

■ 主要财务指标

	2018	2019E	2020E	2021E
营业收入(百万元)	1,201	1316	1,974	2,171
净利润(百万元)	392	496.4	566	628
摊薄每股收益(元)	0.12	0.15	0.17	0.19

资料来源: Wind, 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话：(8610)88321761/88321717

传真：(8610)88321566

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，经营证券业务许可证编号 13480000。

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。