

湘财股份（600095）

2024 年三季度报点评：Q3 盈利改善显著，引入 国资迎新发展机遇

增持（维持）

2024 年 10 月 29 日

证券分析师 胡翔

执业证书：S0600516110001
021-60199793

hux@dwzq.com.cn

证券分析师 葛玉翔

执业证书：S0600522040002
021-60199761

geyx@dwzq.com.cn

证券分析师 武欣姝

执业证书：S0600524060001
wuxs@dwzq.com.cn

研究助理 罗宇康

执业证书：S0600123090002
luoyk@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入（百万元）	3,516	2,321	2,181	2,403	2,692
同比（%）	-23.08%	-33.98%	-6.03%	10.19%	12.01%
归母净利润（百万元）	-326	119	213	293	370
同比（%）	-167.17%	-136.60%	78.47%	37.56%	26.33%
EPS-最新摊薄（元/股）	-0.11	0.04	0.07	0.10	0.13
P/E（现价&最新摊薄）	-	181.24	101.55	73.83	58.44

投资要点

事件：湘财股份发布 2024 年三季度报，公司 2024Q1~3 营业总收入同比-16.52%至 15.49 亿元，归母净利润同比-2.93%至 1.46 亿元。其中 Q3 单季度营业总收入同比-19.53%至 4.56 亿元，归母净利润同比+437.65%至 7227.68 万元。

■ **证券板块：**轻资产业务较为承压，重资产业务相对稳健。2024Q1~3 湘财股份全资子公司湘财证券继续保持积极稳健经营风格，扎实推进公司发展战略，自营业务、另类投资、资产管理经营业绩较上年同期取得较好增长，实现净利润 2.92 亿元，同比增长 26.10%。**1）轻资产业务：**24Q1~3 市场日均股基成交额同比-8%至 9,251 亿元，IPO 发行规模同比-85%至 479 亿元。受交投情绪下滑及 IPO 阶段性收紧影响，2024Q1~3 公司手续费及佣金净收入同比-26%至 4.10 亿元。**2）重资产业务：**2024Q1~3 公司利息净收入同比-5%至 3.44 亿元，自营业务收入（投资收益+公允价值变动收益）同比+65%至 3.87 亿元。

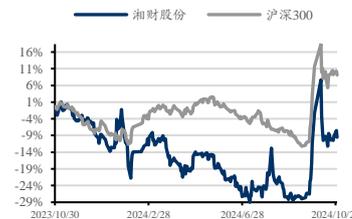
■ **实业板块：**主动压降规模，持续优化业务结构。2024Q1~3 公司持续推进处置低效资产、盘活优质资产，通过关停并转、降本增效等多种策略盘活资产，通过调整人员结构、产品结构、经营模式等精细化管理手段，提升存量资产的竞争力。2024Q1~3 公司营业收入（以贸易业务收入为主）同比-19%至 4.11 亿元。

■ **引入浙江国资股东，金融服务实体经济能力再获提升。**2024 年 7 月 8 日晚间，湘财股份公告宣布引入浙江国资股东，浙商资产通过控制公司股东财商实业，成为公司第三大间接股东。在变更完成后，新潮控股及其一致行动人持有的湘财股份股权将由 59.40%降至 41.91%，浙江国资方的持股将增至 17.49%。伴随浙江国资入股，湘财股份的金融服务实体经济能力将得到进一步增强，公司也将具备“国有背景+市场化机制”的治理优势，从而带动公司治理能力进一步提升。

■ **盈利预测与投资评级：**根据公司 2024 年前三季度经营情况，我们上调湘财股份 2024-2026 年归母净利润预测至 2.13/2.93/3.70 亿元（前值分别为 1.46/1.94/2.54 亿元），对应同比增速分别为 78%/38%/26%。公司当前市值对应 2024-2026 年 PE 分别为 102/74/58 倍。我们看好公司在引入国资背景下的发展前景以及在财富管理、金融科技方向的展业潜力，维持“增持”评级。

■ **风险提示：**1）战略合作推进不及预期；2）权益市场大幅震荡。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	7.41
一年最低/最高价	5.75/8.81
市净率(倍)	1.79
流通 A 股市值(百万元)	21,186.58
总市值(百万元)	21,186.58

基础数据

每股净资产(元,LF)	4.14
资产负债率(% ,LF)	70.76
总股本(百万股)	2,859.19
流通 A 股(百万股)	2,859.19

相关研究

《湘财股份(600095)：2024 年中报点评：证券板块经营稳健，实业板块规模持续收缩》

2024-08-15

《湘财股份(600095)：牵手益盟发力金融科技，重整旗鼓有望实现增长突破》

2023-12-07

表 1: 湘财股份盈利预测 (单位: 百万元/人民币)

单位: 百万元	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
一、营业总收入	4,571.42	3,516	2,321	2,181	2,403	2,692
营业收入	2,548.27	1,769.48	578.74	455.71	368.69	299.56
利息收入	863.64	820.29	884.14	919.91	947.11	992.42
手续费及佣金收入	1,159.51	926.39	858.33	805.62	1,087.64	1,400.12
二、营业总成本	4,575.19	3,607.55	2,474.00	2,332.56	2,468.61	2,675.49
管理费用	1,186.30	1,095.14	1,215.79	1,090.62	1,201.72	1,346.05
销售费用	17.77	12.41	6.39	8.72	9.61	10.77
研发费用	0.29	6.41	1.10	6.43	6.44	6.46
财务费用	147.11	122.34	99.07	129.79	133.68	137.69
资产减值损失	-0.36	-165.32	-2.24	-2.18	-2.40	-2.69
加: 投资收益	345.76	387.35	200.09	154.21	166.86	179.50
公允价值变动收益	-96.76	315.28	-274.77	172.41	308.43	333.71
三、营业利润	713.06	-326.95	190.00	329.78	453.63	573.06
归属于母公司股东净利润	485.75	-326	119	213	293	370
营业总收入增速	73.38%	-23.08%	-33.98%	-6.03%	10.19%	12.01%
归属于母公司股东净利润增速	36.33%	-167.17%	-136.60%	78.47%	37.56%	26.33%
EPS (元/股)	0.17	-0.11	0.04	0.07	0.10	0.13
BVPS (元/股)	4.39	4.15	4.15	4.42	4.42	4.42
P/E	44.56	-	181.24	101.55	73.83	58.44

数据来源: Wind, 东吴证券研究所 (截至 2024 年 10 月 29 日)

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>