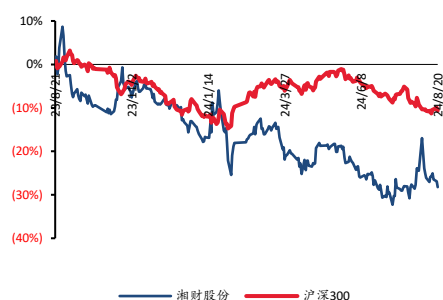


非银金融 证券

湘财股份 2024 年中报点评：自营业务高质量发展，重资产业务稳步增长

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 28.59/28.59
总市值/流通(亿元) 176.41/176.41
12个月内最高/最低价 9.87/5.75 (元)

相关研究报告

<<湘财股份 2023 年年报点评：业绩大幅转正，自营同比高增>>—2024-04-24

<<湘财股份 Q3 点评：归母净利润同比高增，自营资产质量稳健>>—2023-12-14

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：公司发布 2024 年中报。公司 2024 年 H1 实现营业收入 10.93 亿元，同比-15.19%；实现归母净利润 0.73 亿元，同比-46.30%。加权平均 ROE 为 0.62%，同比-0.53pct。子公司湘财证券实现营业总收入 7.25 亿元，同比-9.23%，归属于公司股东的净利润 1.66 亿元，同比-5.02%。

净利润下降主要受大智慧投资亏损影响。2024H1 湘财股份有限公司的财务业绩受到外在因素影响。本报告期内大智慧投资收益降至-1,952 万元，致使公司投资收益同比减少 6,096 万元，成为公司归母净利润同比下降的主要因素。

自营业务支撑业绩，轻资产业务面临挑战。2024 年上半年，自营业务收入 2.43 亿元，较上年同期上升 31.88%，营业利润 1.85 亿元，较上年同期上升 33.45%，以上变动主要得益于湘财证券自营 FICC 业务收入增长。公司自营业务整体继续保持稳健投资风格。公司经纪业务收入在 2024 年上半年同比-16.08%，降至 3.06 亿元。受股权融资政策影响，公司投资银行业务手续费净收入同比减少 50%，降至 0.3 亿元。2024 年上半年，公司信用交易业务收入同比下降 11%至 2 亿元。

资产管理规模良性增长，公募基金管理规模稳步提升。2024H1 湘财证券资产管理规模从 50.53 亿元增至 77.74 亿元，增幅达 53.85%，资管业务营业收入稳步增长，超过 1,370 万元，较上年同期增长 11.49%。截至 2024 年 6 月 30 日，湘财基金管理运作 17 只公募产品，担任投资顾问的产品 5 只，其中公募基金管理规模 54.18 亿元，较 2023 年底增长 32.96%；投顾产品规模 0.84 亿元，较 2023 年底减少 17.65%。

引入国资股东助力公司高质量发展。2024 年 7 月，公司股东财商实业的间接控股股东变更为浙商资产。通过本次变动，湘财股份引入国资股东，进一步优化公司股权结构并完善法人治理结构，并有望借助国企股东优势，获取更优质的业务资源，形成业务协同效应。

投资与建议：预计公司 2024-2026 年营业收入同比+13.35%、+11.56%、+10.63%；归母净利润 1.50 亿元、2.20 亿元、2.83 亿元，同比+33.68%、+37.58%、+28.90%。EPS 为 0.06、0.08、0.10 元/股，对应 2024 年 8 月 20 日收盘价的 PE 为 110.51、80.32、62.31 倍。上调至“买入”评级。

风险提示：权益市场震荡风险、股权质押风险、宏观经济波动

■ 盈利预测和财务指标

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	2,321.22	2,631.10	2,935.37	3,247.43
营业收入增长率(%)	-33.98%	13.35%	11.56%	10.63%
归母净利(百万元)	119.42	159.64	219.64	283.12
净利润增长率(%)	136.60%	33.68%	37.58%	28.90%
摊薄每股收益(元)	0.04	0.06	0.08	0.10
市盈率(PE)	187.75	110.51	80.32	62.31

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。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



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

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，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

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。