

拟发行公司债 夯实资本金

日期: 2016年5月12日

行业: 新三板



虞婕雯

021-53686153

yujiewen@shzq.com

执业证书编号: S0870515070001

基本数据

保荐机构

西南证券

主要股东 (2015Y)

新湖控股有限公司	71.15%
国网英大国际控股集团有限公司	17.97%
新湖中宝股份有限公司	3.44%
山西和信电力发展有限公司	2.37%

报告编号: YJW16-IT28

相关报告:

动态事项

湘财证券公布了2015年公司年报: 2015年公司实现营业收入30.28亿元, 同比增长50.53%; 实现归属于母公司净利润12.12亿元, 同比增长53.55%。截至2015年年末, 公司总资产408.70亿元, 较年初增长56.48%; 归属母公司净资产55.88亿元, 较年初增长29.46%。全年实现净资产收益率24.04%。

主要观点

1) 公司营收和净利增速低于行业 自营收入同比下滑拖累业绩: 公司在经纪业务上, 稳步推进经纪业务与互联网的融合, 线上构建服务新平台, 线下高素质培育服务团队, 同时, 大力拓展创新业务发展, 取得托管、代理证券质押等多项业务资格, 创新业务得到了迅速发展, 2015年公司的经纪业务受益于证券市场交易活跃, 同比大增144.35%。投行业务上, 公司积极拓展创新业务, 将新三板的推荐挂牌项目和股票再融资承销项目作为重点, 并实现了实现了公司做市业务从无到有零的突破, 全年投行收入实现同比增长125.20%。公司资产管理业务模稳步增长, 截止2015年末管理客户资产达到375亿元, 同比增长8.41%, 资产管理业务收入实现同比增长125.53%。自营投资业务上, 受2015年下半年股市大幅波动的影响, 公司自营收入同比降低60.60%, 拖累公司整体增速。

2) 公司拟公开发行公司债券20亿元支持业务发展: 公司近期公布了拟公开发行公司债券20亿元。公司积极开拓各种融资渠道, 增加长期资金来源, 调整债务结构, 进一步补充流动资金, 提高资本金的适用效率, 以支持公司各项业务创新发展。

盈利预测

公司的收入受资本市场的影响较大, 今年以来资本市场表现疲软, 市场人气低迷将严重压制公司的经纪业务、类信用业务和自营业务, 我们预计2016年、2017年公司的营业收入增速为-28.75%和14.45%, 净利润增速为-42.33%和26.04%。

■ 盈利预测数据数

至 12 月 31 日 (¥.百万元)	2015A	2016E	2017E
营业收入	3,028.34	2,157.56	2,469.27
年增长率	50.53%	-28.75%	14.45%
归属于母公司的净利润	1,212.30	700.47	882.86
年增长率	53.55%	-42.33%	26.04%
EPS	0.3790	0.22	0.28

数据来源：上海证券研究所整理

分析师承诺

分析师 虞婕雯

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人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。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中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或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。