

开源证券股份有限公司高超,卢崑近期对国金证券进行研究并发布了研究报告《国金证券2022年3季报点评：投行业务表现亮眼，投资收益拖累业绩》，本报告对国金证券给出买入评级，当前股价为7.75元。

国金证券(600109)

投行业务表现亮眼，投资收益拖累业绩，维持“买入”评级

2022年前3季度公司营业总收入/归母净利润分别为40.7/8.2亿，同比-17%/-47%，单季度总收入/归母净利润为15.7/2.8亿，同比-14%/-47%，环比-1%/-33%。

前3季度年化ROE为4.0%，较2021年下降5.9pct，期末杠杆率

（扣客户保证金）2.33倍，较年初-0.5pct。3季度公司投行收入环比高增，投资收益拖累业绩表现。考虑到交易量萎缩和市场下跌，我们下调公司2022-2024年归母净利润预测为10.7/13.6/16.9亿元（调前14.8/21.1/26.7亿），分别同比-54%/+27%/+24%，EPS0.4/0.5/0.6元。公司投行业务收入占比较高，项目储备丰富，未来充分受益于全面注册制，当前股价对应2022-2024年PB分别为1.2/1.1/1.0倍，维持“买入”评级。

交易量下降影响经纪业务，投行业务表现亮眼

（1）2022年前3季度市场日均股票成交额9546亿元，同比-8.7%，公司经纪业务净收入12.5亿元，同比-13.4%。（2）前3季度投行业务净收入13.8亿，同比+32%，单季度投行收入7.1亿，同比+80%，环

承销

及保荐收入8.69亿，同比+55%，主承销9单，承销规模92亿元，同比+25%，IPO规模市占率1.89%，较2022H1提升0.99bp；Q3单季IPO收入5.89亿（2022Q2单季0.54亿），同比+76%，IPO主承销7单，承销规模64亿，同比+44%，环比+696%。公司IPO总储备量（不含除辅导备案）41单，行业排名8位。（3）前3季度公司资管业务净收入1.05亿，同比+30%，预计主要由AUM增长驱动，2022H1末公司券商资管总AUM1797亿，同比+176%，国金基金总AUM474亿，同比+22%。

两融市占率有所提升，股市下跌影响投资收益

(1) 2022年前3季度公司利息净收入10.34亿元，同比+17.1%，期末融出资金187亿，较年初-11%，两融市占率1.29%，较年初+0.07bp。(2) 前3季度公司投资收益(含公允价值变动损益)0.88亿元，同比-93%，年化自营投资收益率为0.43%（2022H1为0.85%），预计主要受股市影响，3季度沪深300下跌15%。

风险提示：市场波动风险；疫情反复对投行业务带来不确定性影响。

证券之星数据中心根据近三年发布的研报数据计算，开源证券高超研究员团队对该股研究较为深入，近三年预测准确度均值高达91.3%，其预测2022年度归属净利润为盈利14.77亿，根据现价换算的预测PE为15.82。

最新盈利预测明细如下：

报告日期	机构简称	研究员	近三年预测准确度	2022预测净利润(元)	2023预测净利润(元)	2024预测净利润(元)	目标价(元)
2022-09-03	海通证券	孙婷	71.88%	16.69亿	20.15亿	22.27亿	11.05
2022-09-01	开源证券	高超	91.30%	14.77亿	21.09亿	26.72亿	--
2021-08-31	安信证券	张经纬	72.90%	23.03亿	26.39亿	--	16.50
2021-08-31	华泰证券	王可	78.54%	21.13亿	22.71亿	--	12.78
2021-04-06	中原证券	张洋	68.80%	21.14亿	--	--	--
2021-04-03	东北证券	王凤华	73.89%	28.23亿	33.60亿	--	14.78
2021-04-01	华西证券	吕秀华	84.74%	22.60亿	25.30亿	--	--
2020-10-30	财通证券	许盈盈	70.73%	31.22亿	--	--	--
2020-08-28	山西证券	刘丽	59.97%	21.75亿	--	--	--
2020-04-02	华泰证券	沈娟	71.14%	16.61亿	--	--	11.56

该股最近90天内共有4家机构给出评级，买入评级2家，增持评级1家，中性评级1家；过去90天内机构目标均价为10.43。根据近五年财报数据，证券之星估值分析工具显示，国金证券（600109）行业内竞争力的护城河良好，盈利能力一般，营收成长性较差。该股好公司指标3星，好价格指标3.5星，综合指标3星。（指标仅供参考，指标范围：0~5星，最高5星）

以上内容由证券之星根据公开信息整理，与本站立场无关。证券之星力求但不保证该信息（包括但不限于文字、视频、音频、数据及图表）全部或者部分内容的准确性、完整性、有效性、及时性等，如存在问题请联系我们。本文为数据整理，不对您构成任何投资建议，投资有风险，请谨慎决策。