

日期: 2018-09-27

近日上證指數稍為轉強，2016年的低位 2,638 點也成了所謂的鐵底，每次跌到關鍵位附近，市場都會有中央托市的憧憬，碰巧今次亦未能跌破。A 股好的同時，也聯想到內地證券股，市場上內地證券的估值目前也較以往便宜，所以今天帶來中信證券(6030)。



中信證券作為行業龍頭，現時估值不高，中信證券的 2018 年市淨率為 0.96 倍，為歷史區間的低端，由於中信證券的市場領導地位穩固，對於投資者來說，目前的估值其實已具吸引力。中信證券公布 2018 年第二季淨利潤為人民幣 29 億元，同比增長 10%，2018 年上半年純利按年增長 13.4%，至 56 億元人民幣。在中國會計準則下，經營收入及經營利潤分別按年增長 6.9%及 4.8%，至 200 億元人民幣及 73 億元人民幣，表現大致符合市場預期。多個主要業務仍實現了單位數的收入增長，表現已算超預期，尤其是第二季度的市況疲弱。中信證券的經紀業務市場份額增加，市場份額在 2018 年上半年回升至約 6%，機構投資者的交易比例上升有助中信證券的經紀業務獲得更多市場份額。

中信證券一直維持行業領先地位，2018 年券商經營環境相對差，市場日均成交持平或稍為下跌，主要因為市場於 2018 年都在一個下跌趨勢，加上監管不斷變嚴，外部環境的不確定性增加，但中信證券仍在各項主要業務中保持了其龍頭地位，可見其行業的實力。2018 國內證券業在創新業務上監管明顯傾向於行業龍頭，CDR 業務需具備海外經營經驗、具有優質客戶及投行業務的券商；場外期權的新規例，限定了市場參與者，其中包括中信證券。中信證券擁有具發展潛力的機構業務、海外業務、投行業務，使其未來仍能夠保持行業龍頭地位。

羅少昫(Lo Siu Wan, Swin) - 中達證券客戶主任

● 本人為證券及期貨事務監察委員會（證監會）註冊的持牌人士(中央編號 BIH645)，現持有就證券及期貨條例（香港法例第571 章）之第一類規管活動(證券交易)及第四類受規管活動（就證券提供意見）的牌照。

免責聲明及風險披露：

- 本研究報告(●報告●)由中達證券投資有限公司(●中達證券●)發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。