

证券 II

2009 年 8 月 26 日

长江证券(000783)

当前股价: 18.81

目标价: 18.50

下半年业绩表现有赖于自营业务发挥

投资要点:

- 公司 09 年上半年实现营业收入 13.56 亿元, 同比下降了 0.20%; 归属上市公司股东的净利润 6.36 亿元, 同比增长了 0.31%; 上半年实现基本每股收益 0.38 元, 导致业绩低于我们的预期 (0.44 元)。
- 营业收入中, 来自经纪业务的收入为 8.50 亿元, 占比为 62.63%, 同比上升了 11.77 个百分点; 来自自营业务收入为 3.14 亿元, 占比为 23.15%, 同比下降了 13.36 个百分点; 自营业务贡献度下降, 导致经纪业务对公司业绩贡献出现大幅上升。
- 公司 09 年上半年证券承销业务为 0.92 亿元, 同比上升了 175.18%, 京东方 A 增发业务为主要贡献点; 公司证券承销业务强势回升, 随着 IPO 重启和创业板推出, 全年承销业务业绩或有更加精彩表现。
- 从公司中报自营持仓情况来看, 交易性金融资产中权益类金融资产 (含基金) 为 11.93 亿元, 可供出售金融资产中权益类金融资产 (含基金和集合理财产品) 为 1.33 亿元, 两者合计占净资产比重为 26.16%, 较 08 年末 9.49% 的水平有较大提升。公司自营仓位虽低于部门地方性券商, 但显著高于中信和海通的水平 (16-18%), 自营业务风险是下半年公司业绩面临的重大风险。
- 预计公司 09-10 年每股收益分别为 0.74 元和 0.93 元, 按照 2009 年 25 倍 PE, 给出公司三个月内目标价 18.50 元, 公司最新收盘价为 18.81 元, 估值基本合理, 维持公司“观望”评级。

研究员: 詹炜

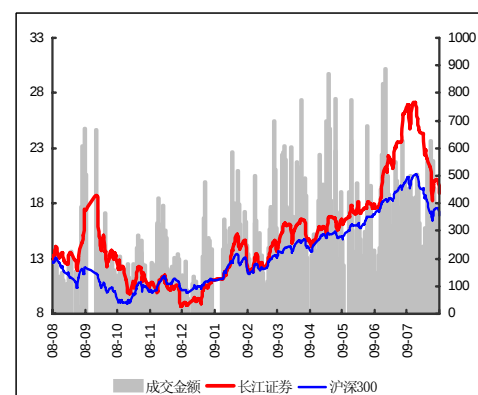
电 话: 025-84457777-400

E-mail: Jerry_zhanwei@hotmail.com

地 址: 南京市, 中山东路 90 号

投资评级: 观望

股价走势图



相关研究

公司基本资料

总股本 (万)	167480.00
流通 A 股 (万)	85594.30
52 周内股价区间 (元)	8.21-27.38
总市值 (亿)	315.03
总资产 (亿)	190.11
每股净资产 (元)	3.07

主要经营指标预测

	2008A	2009E	2010E	2011E
主营业务收入 (亿)	20.73	28.08	32.28	34.34
+/-%	-58.22	35.46	14.93	6.41
净利润 (亿)	7.02	12.39	15.59	16.59
+/-%	-70.32	76.63	25.79	6.41
EPS (元)	0.42	0.74	0.93	0.99
P/E	44.90	25.42	20.21	18.99

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

-报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

-投资建议的评级标准

买入：相对强于市场表现15%以上;

推荐：相对强于市场表现5%~15%;

观望：市场表现在-5%~+5%之间波动;

卖出：相对弱于市场表现5%以下。

免责条款：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。我公司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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。