

证券 II

2009 年 8 月 17 日

中信证券(600030)

当前股价: 32.56

目标价: 41.40

证券承销与自营业务拖累中报业绩

投资要点:

- 公司 09 年上半年实现营业收入 89.54 亿元, 同比下降了 17.91%; 归属上市公司股东的净利润 38.27 亿元, 同比下降了 19.77%; 上半年实现基本每股收益 0.58 元, 同比下降了 19.44%, 公司上半年 EPS 符合我们的预期 (0.59 元)。
- 公司 89.54 亿元的营业收入中, 来自经纪业务的收入为 49.04 亿元, 占比为 54.77%, 占比较 08 年 42.11% 的水平大幅上升; 来自证券承销业务收入为 5.89 亿元, 占比为 6.59%, 来自自营业务收入为 13.19 亿元, 占比为 14.73%, 证券承销业务和自营业务贡献率分别较 08 年水平下降了 3.48 和 2.93 个百分点, 成为业绩下滑的主要原因。
- 公司 09 年上半年在市场融资额同比大幅萎缩的情况下, 证券承销业务同比出现显著下滑, 但 7 月份以来, 公司股票承销业务出现了显著复苏; 随着 IPO 的重启和创业板的推出, 公司下半年承销业务或有更好表现, 全年承销业务收入有望仅出现同比微降。
- 公司二季度自营业务出现了显著的加仓现象, 二季度末交易性金融资产和可供出售金融资产中权益类金融资产 (含基金) 共 103.22 亿元, 占净资产比重达到了 18.21%, 较 08 年底 5.19% 的水平增加了 13.02 个百分点。目前, 公司可供出售金融资产浮盈有 14.45 亿元。
- 预计公司 09-10 年每股收益分别为 1.38 元和 1.42 元, 按照 2009 年 30 倍 PE, 给出公司三个月内目标价 41.40 元, 公司最新收盘价为元, 估值偏低, 维持公司 “推荐” 评级。

研究员: 詹炜

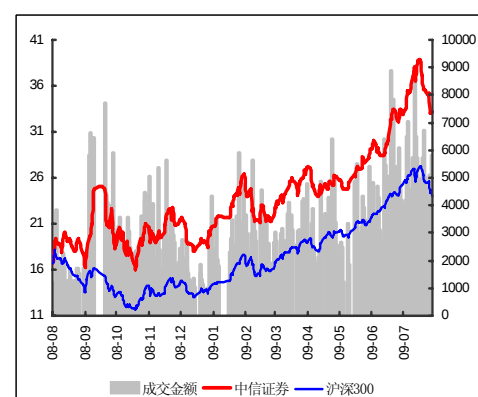
电 话: 025-84457777-400

E-mail: Jerry_zhanwei@hotmail.com

地 址: 南京市, 中山东路 90 号

投资评级: 推荐

股价走势图



相关研究

公司基本资料

总股本 (万)	663046.76
流通 A 股 (万)	657046.76
52 周内股价区间 (元)	15.42-38.8
总市值 (亿)	2158.88
总资产 (亿)	1453.26
每股净资产 (元)	8.55

主要经营指标预测

	2008A	2009E	2010E	2011E
主营业务收入 (亿)	177.08	206.30	204.65	225.48
+/-%	-42.63	16.50	-0.80	10.18
净利润 (亿)	73.05	99.15	101.50	111.93
+/-%	-41.04	23.17	2.37	10.27
EPS (元)	1.10	1.38	1.42	1.56
P/E	29.55	23.54	22.99	20.85

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。