

上市公司简评报告

证券业

投行承销受益于创业板发行

事件

公司发布 2009 年 3 季度业绩预告

公司 2009 年 1-9 月实现净利润 7.6-7.9 亿元，每股收益为 0.53 元左右。较去年同期增长 50-80%。

2009 年 3 季度，公司实现净利润 3-3.3 亿元，每股收益大约为 0.21 元左右，与 2 季度基本持平。

简评

投行承销收入弥补投资收益乏力

2009 年 3 季度证券市场日均股票成交额 2500 亿元，较 2009 年 2 季度 2100 亿元增长了 10% 以上，因此券商的证券买卖手续费收入环比也有所增长。公司经纪业务 3 季度市场份额大约在 1.1% 左右，手续费率大约维持在 2 季度水平附近。

受益于创业板的推出和 IPO 的放行，公司的投行承销取得非凡业绩。公司承销了鑫龙电器、2 家创业板公司上海佳豪、安科生物，预计可以获得 5500-6000 万元的承销收入，为 3 季度的良好表现做出了贡献。预计未来公司仍将在投行承销，特别是创业板和中小板承销领域的迅速增长态势。

公司的自营表现一般，投资收益当部分来自于参股基金公司的投资收益。2 季度末有计入资本公积的浮盈仅有 2000 万元，释放潜力不大。

综合全年来看，券商业绩在经纪业务爆发式增长支撑下，2009 年业绩将实现大幅增长，基本符合我们在 1 季度的判断（“不差钱”利好券商经纪业务）。预期公司 2009 年 EPS 为 0.59 元，维持对公司的中性评级。

预测和比率

	2008A	2009F	2010F	2011F
主营收入（百万）	1236.70	2038.83	2324.34	2941.64
主营收入增长率	-69.83%	164.86%	114.00%	126.56%
净利润（百万）	520.86	863.85	986.21	1250.76
净利润增长率	-77.15%	65.85%	14.16%	26.83%
ROE	10.53%	17.05%	16.98%	18.66%
EPS（元）	0.360	0.590	0.674	0.854
P/E	55.56	33.90	29.69	23.41
P/B	6.20	5.41	4.72	4.07

国元证券（000728）

维持

中性

魏涛

weitao@csc.com.cn

010-85130975

分析日期：2009 年 10 月 15 日

当前股价：19.34 元

目标价格 6 个月：20 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现（%）

	1 个月	3 个月	12 个月
	-8.8/-6.7	-22.7/-15.8	29.2/-19.8
12 月最高/最低价（元）			27.68/9.30
总股本（万股）			146,410
流通 A 股（万股）			28,511
总市值（亿元）			283
流通市值（亿元）			55.14
近 3 月日均成交量（万）			868

主要股东

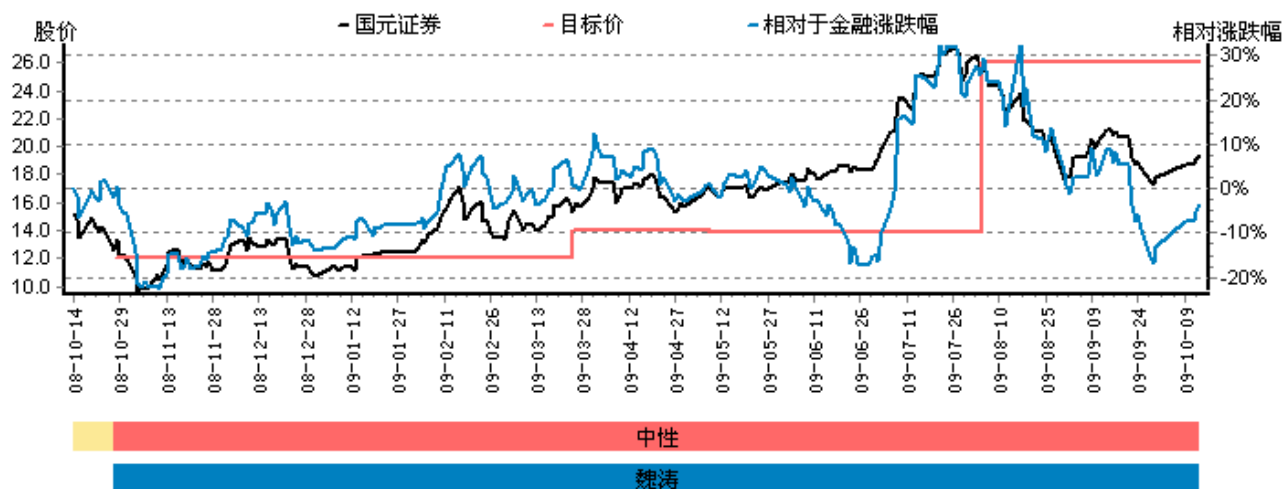
安徽国元控股(集团)有限责任公司	31.59%
------------------	--------

股价表现



相关研究报告

附:



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告的信息均来源于我公司认为可信的公开资料，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和作者无关。在法律允许的情况下，我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，须注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本文作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。本文作者不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

中信建投精神

我们的精神 理念 追求

珍视客户利益，珍视公司利益，珍惜个人荣誉
追求卓越的职业水准，追求最佳分析师的境界
强调创新意识的培养，强调前瞻性的研究与判断
注重研究、沟通、推介能力的全面发展
发扬敬业精神，发扬团队精神

关于中信建投 证券研究发展部

第一家与基金管理公司签约的证券研究机构
第一家与保险公司签约的证券研究机构
第一批与全国社会保障基金理事会签约的证券研究机构
第一批拥有博士后科研工作站的证券研究机构
2004 和 2006 年宏观经济预测所有机构第一名
2003-2006 年连续四年证券研究机构宏观经济预测第一名
2003 年投资组合收益率为 47.91%，超越上证综合指数 37 个百分点
2004 年华夏 50 组合收益率为 3.56%，超越上证综合指数 13 个百分点
2005 年华夏 19 组合收益率为 8.98%，超越上证综合指数 16.32 个百分点
2006 年中信建投 Top30 组合收益率为 180%，超越上证综合指数 50 个百分点

作者简介

魏涛，中信建投证券研究发展部金融研究员，博士，CPA

地址

北京 中信建投证券研究发展部	上海 中信建投证券研究发展部
中国 北京 100010	中国 上海 200120
朝内大街 188 号 4 楼	世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室
电话: (8610) 8513-0588	电话: (8621) 6880-5588
传真: (8610) 6518-0322	传真: (8621) 6880-5010