



上市公司简评研究报告

证券业

限售股解禁压力有限

事件

海通证券发布限售股流通公告

海通证券今天发布公告：

- 1、本次公司有限售条件流通股上市数量为 763,437,708 股；
- 2、本次公司有限售条件流通股上市流通日为 2010 年 6 月 29 日。目前，该部分流通股中东方集团实业股份有限公司 持有 416,420,568，占比 5.06；鼎和创业投资有限公司 持有 347,017,140，占比 4.22%。

简评

本次解禁减持压力不大

我们认为海通证券(600837) 6 月 29 日起小非限售股解禁，其二级市场减持压力不大。原因有（1）目前股价较低，离预期减持价位太远；（2）解禁股东目前没有其他更好的投资项目。

下次解禁有部分减持，但压力也较为有限

2010 年 11 月 8 日海通证券还将面临一次大非解禁，数量较大，为 34.6 亿股。我们认为，除了两家因为要满足“一参一控”要求而不得不减持外，其他大非股东应该不会减持。

维持对海通证券的增持评级。

预测和比率

	2008A	2009A	2010F	2011F
主营收入（百万）	7006.52	9939.72	9479.23	11212.56
主营收入增长率	-37.80%	41.86%	-4.63%	18.29%
净利润（百万）	3301.65	4548.23	4196.86	4964.27
净利润增长率	-39.49%	37.76%	-7.73%	18.29%
ROE	8.81%	11.12%	9.22%	9.91%
EPS（元）	0.401	0.550	0.510	0.603
P/E	26.1	19.1	20.5	17.4
P/B	2.248	1.986	1.811	1.640

海通证券（600837）

维持

增持

魏涛

weitaotao@csc.com.cn

010-85130975

执业证书编号：S1440209080391

发布日期：2010 年 06 月 23 日

当前股价：10.63 元

目标价格 6 个月：16 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
-1.8/-2.0	-37.4/-22.1	-36.1/-25.6

12 月最高/最低价（元） 20.70/0

总股本（万股） 822,782

流通 A 股（万股） 476,586

总市值（亿元） 875

流通市值（亿元） 507

近 3 月日均成交量（万） 6,399

主要股东

辽宁能源投资(集团)有限责任公
司 2.05%

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。



分析师介绍

魏 涛：北京大学管理学博士，CPA，中信建投非银行金融业分析师，金融地产组组长。对信托行业本质和证券行业发展趋势有深入了解，擅长在大金融视野内研究各细分金融子行业。

基金研究服务

基金研究服务部行政负责人、执行总经理 社保基金销售经理

彭砚苹 (010) 85130892 pengyanping@csc.com.cn

北京地区销售经理

张 博 (010) 85130905 zhangbo@csc.com.cn

丁 昕 (010) 85130318 dingxin@csc.com.cn

张 明 (010) 85130232 zhangming@csc.com.cn

上海地区销售经理

杨 明 (010) 85130908 yangmingzgs@csc.com.cn

朱 律 (010) 85130231 zhulv@csc.com.cn

戴悦放 (021) 68825001 daiyuefang@csc.com.cn

深圳地区销售经理

赵海兰 (010) 85130909 zhaohailan@csc.com.cn

任 威 (010) 85130923 renwei@csc.com.cn

张 娅 (010) 85130230 zhangya@csc.com.cn

周 李 (0755) 23942904 zhouli@csc.com.cn

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

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街 188 号 4 楼

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室

电话：(8621) 6880-5588

传真：(8621) 6880-5010

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。

[HTTP://RESEARCH.CSC.COM.CN](http://RESEARCH.CSC.COM.CN)