

非银行金融业



研究员:张颖, 胡远川

证书号: S0190207040090

Tel: (021)38565970

E-mail: zhang_y@xyzq.com.cn

东北证券 (000686)

2010 年上半年业绩预告点评:

二季度约亏损 0.9 亿元

中性

2010 年 7 月 8 日

投资要点

- 东北证券公布 2010 年上半年业绩预告,上半年净利润 1.1 亿元(同比下降 77%,环比下降-75%)。2010 年二季度单季度亏损约 0.91 亿元。

- 自营业务:二季度大幅亏损

一季度自营业务收入 0.59 亿元,二季度自营业务大幅亏损,导致公司单季度亏损。比较 2009 年年报及 2010 年一季报,公司交易性金融资产的规模并未下降。很可能二季度权益性投资敞口较大,导致大幅亏损。

- 经纪业务:份额上升,佣金率下降。

2010 年上半年,公司经纪业务份额 0.77%,同比上升 5.5%。截止 2010 年 6 月末,东北证券 55 家营业部中,28 家位于吉林省内。经纪业务竞争激烈,新开网点打乱地区原有竞争格局,佣金战逐渐波及到向中小城市。一季度佣金率环比下降 9%至 1.49 ‰。相对其他券商仍处于较高水平,下滑压力颇大。

表格 1 东北证券经纪业务市场占有率

	2007	2008 1H	2008	2009 1H	2009	2010 1H
市场占有率	0.76%	0.70%	0.67%	0.73%	0.73%	0.77%
佣金率	2.12	1.88	1.85	1.67	1.62	-

来源: Wind,兴业证券

表格 2 2010 年一季度个上市券商市占率及佣金率比较

2010年1Q	上市公司	中信	广发	海通	华泰	招商	光大	长江	西南	国元	宏源	国金	东北
市占率	36.83%	8.33%	4.72%	4.10%	6.08%	4.13%	3.14%	1.63%	0.73%	1.10%	1.36%	0.72%	0.78%
环比	2.4%	5%	0%	1%	3%	-1%	2%	6%	3%	-4%	5%	4%	7%
单季佣金率	1.07	0.94	1.08	1.21	0.85	0.85	0.85	1.03	1.03	1.12	1.34	1.10	1.49
环比	-10%	-10%	-12%	0%	-17%	-	-20%	-16%	-6%	-3%	-5%	-16%	-9%

来源:Wind, 兴业证券

- 投行业务: 4 个 IPO 项目, 收入约 0.83 亿元

上半年共完成 4 个 IPO 项目，承销及保荐收入合计 0.83 亿元。

表格 3 东北证券 2010 年上半年主承销项目列表

代码	名称	发行日期	发行规模	承销及保荐收入
002335.SZ	科华恒盛	2010-1-4	5.33	0.18
002357.SZ	富临运业	2010-2-1	3.14	0.17
002372.SZ	伟星新材	2010-3-8	11.39	0.31
300092.SZ	科新机电	2010-6-28	3.68	0.17
合计			23.55	0.83

来源：Wind,兴业证券

● 行业业绩预测

2010 年整体市场偏弱，交易量萎缩。券商还将面临佣金战的压力。弱势市场下，若投行及自营业务不突出，业绩很可能下滑甚至亏损。维持行业整体中性评级。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场
中 性: 相对表现与市场持平
回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%
推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15%之间
中 性: 相对大盘涨幅在-5% ~ 5%之间
回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层

邮编: 200135

传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层

邮编: 100140

传真: 010-66290200

重要声明

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料,我公司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。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,报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。