

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

海通证券 (600837)

2010 年上半年业绩预告点评:

业绩基本符合预期

推荐

2010 年 7 月 15 日

投资要点

- 海通证券公布 2010 年上半年业绩预告, 上半年收入 43.82 亿元 (同比 6.04%, 环比-24.55%), 上半年净利润 18.42 亿元 (同比-24.90%, 环比-15.06%)。2010 年二季度单季度收入 21.45 亿元, 净利润 7.84 亿元。

- 整体收入及盈利符合市场预期, 利润率下滑, 自营业务占比下降。

公司整体收入及利润符合预期, 但利润率有所下滑, 2009 年、2010 年 1Q、2010 年 2Q 的利润分别为 46.90%、47.30%及 42.04%。2010 年来市场走势疲软, 自营业务贡献度逐渐下降。自营业务的成本相对刚性, 2009 年利润率高达 70%。原本高利润业务的占比及利润率逐渐下降, 导致公司的整体利润率下降。

- 经纪业务:份额上升; 承销业务: 表现出色。

2010 年上半年, 经纪业务市场份额提升较快。由 2009 年年末的 %上升到 XXX%。从一季度数据看, 佣金率环比维持稳定。承销业务表现出色。凭借着华泰证券 IPO、交通银行增发等大项目, 上半年主承销金额排名第 4, 市占率达到 6.67%

表格 1 海通证券经纪业务市场占有率

市场份额	2009 年	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	1--6 月
海通证券	4.06%	4.15%	4.14%	4.19%	4.09%	4.03%	4.11%	4.12%

来源: Wind, 兴业证券

表格 2 海通证券 2010 年上半年承销业务一览

代码	名称	发行类型	发行日期	募集金额	发行费用	承销与保荐收入
002339.SZ	积成电子	首发	2010-1-11	5.50	0.35	0.28
601688.SH	华泰证券	首发	2010-2-9	156.91	1.67	1.30
300065.SZ	海兰信	首发	2010-3-17	4.54	0.32	0.21
300086.SZ	康芝药业	首发	2010-5-13	15.00	0.57	0.48

002423.SZ	中原特钢	首发	2010-5-24	7.11	0.37	0.27
002425.SZ	凯撒股份	首发	2010-5-26	5.94	0.42	0.28
002440.SZ	闰土股份	首发	2010-6-23	23.03	1.61	1.37
601328.SH	交通银行	配股	2010-6-9	42.81	0.31	-
600196.SH	复星医药	增发	2010-5-4	6.55	0.20	0.16
000001.SZ	深发展 A	增发	2010-6-29	34.66	0.12	-
002132.SZ	恒星科技	增发	2010-6-18	2.53	0.16	0.13
002248.SZ	华东数控	增发	2010-4-19	3.50	0.16	0.13
600580.SH	卧龙电气	增发	2010-5-18	9.70	0.44	-
101001.IB	10 兴业银行 债	债券发行	2010-3-29	30.00	-	-
1080045.IB	10 武中小债	债券发行	2010-4-28	1.00	-	-
1008001.IB	10 民生 01	债券发行	2010-6-10	58.00	-	-
合计				406.79	6.71	4.60

单位：亿元；来源:Wind，兴业证券

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。