

宏源证券(000562) 1 月经营状况分析

——自营业务表现突出

金融/资本市场

谨慎推荐

维持评级

发布时间: 2011 年 2 月 13 日

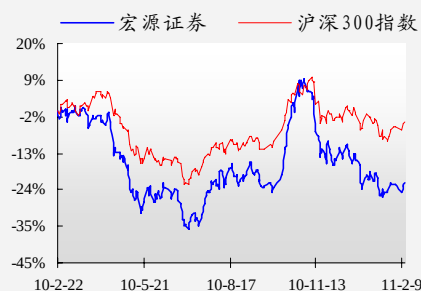
投资要点:

- 宏源证券发布业绩快报, 2011 年 1 月, 宏源证券实现营业收入 25,169 万元, 实现归属于母公司所有者的净利润为 11,027 万元。
- 2011 年 1 月宏源证券总交易额为 699.71 亿元, 我们按经纪业务 0.014% 的佣金率计算, 则宏源证券 2010 年的经纪业务收入为 9795.93 万元。
- 我们按承销业务收入占比为 17.1%、利息收入占比为 4.6%, 其它业务收入占比为 4.04% 测算, 则宏源证券 2011 年 1 月承销业务收入、利息收入和其它业务收入分别为 4303.9 万元、1157.8 万元和 1016.8 万元。
- 根据上述数据, 营业收入减去经纪业务收入、承销业务收入、利息收入和其它业务收入, 则宏源证券 2011 年 1 月投资收益为 8,894.57 万元。
- 2011 年宏源证券的每股收益为 0.95 元, 对应市盈率为 17 倍, 给予谨慎推荐投资评级。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2009	291,990		115,165		0.79		21.1	
2010	330,486	13.2%	131,445	14.1%	0.90		18.6	
2011E	323,096	-2.2%	139,314	6.0%	0.95		17.6	
2012E	362,776	12.3%	164,394	18.0%	1.13		14.8	

走势图



市场数据

2011/2/11

收盘价:	16.70 元
52 周最高价:	23.90 元
52 周最低价:	13.53 元
平均持仓成本:	18.75 元

基本数据

2010Q4

总股本 (万股):	146,120
流通 A 股 (万股):	146,120
每股收益 (元):	0.90
每股净资产 (元):	5.00
每股经营现金流 (元):	
市净率:	3.34

分析师: 赵新安

执业证书编号: S0550209030096

TEL: (8621)6336 7000--258

FAX: (8621)6337 3209

Email: zhaoxinan@sina.com

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编: 200002

一、经营状况分析

宏源证券发布业绩快报, 2011 年 1 月, 宏源证券实现营业收入 25,169 万元, 实现归属于母公司所有者的净利润为 11,027 万元。

二、各项业务估算

随着上市券商开始公布每月营业收入及净利润, 参考其它经营指标, 我们可以估算出券商各项业务收入, 特别是对经营业绩影响较大的投资收益的数据。

1、经纪业务收入估算

2011 年 1 月宏源证券总交易额为 699.71 亿元, 我们按经纪业务 0.014% 的佣金率计算, 则宏源证券 2010 年的经纪业务收入为 9795.93 万元。

2、利息及其它业务收入估算

我们按承销业务收入占比为 17.1%、利息收入占比为 4.6%, 其它业务收入占比为 4.04% 测算, 则宏源证券 2011 年 1 月承销业务收入、利息收入和其它业务收入分别为 4303.9 万元、1157.8 万元和 1016.8 万元。

3、投资收益估算

根据上述数据, 营业收入减去经纪业务收入、承销业务收入、利息收入和其它业务收入, 则宏源证券 2011 年 1 月投资收益为 8,894.57 万元。

三、业绩预测

2011 年宏源证券的每股收益为 0.95 元, 对应市盈率为 17 倍, 给予谨慎推荐投资评级。

表 5、业绩预测

单位: 元

	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年
一、营业收入	2,919,903,999	3304860000	3230963524	3627759732
经纪业务	2,138,380,016	1912000000	2352218018	2705050720
承销业务	131,577,665	630711571	145064375.7	152317594
资产管理	16,573,508	17402183.4	18272292.6	19185907.2
利息净收入	167,141,976	192213272.4	201823936	211915132.8
投资净收益	371,430,013	568002005.7	507001967.7	532352066
公允价值变动净收益	-6,557,618	-2623047.2	-26230.5	-1311.5
汇兑净收益	-101,901	-106996.1	-112345.9	-117963.1
其他业务收入	6,096,608	6401438.4	6721510.3	7057585.8
二、营业支出	1,355,046,322	1532826514	1430967840	1502516232

营业税金及附加	154,288,550	162002977.5	170103126.4	178608282.7
管理费用	1,199,442,495	1199442495	1259414620	1322385351
资产减值损失	-298,642	-313574.1	-329252.8	-345715.4
其他业务成本	1,613,920	1694616	1779346.8	1868314.1
三、营业利润	1,564,857,676	1772033486	1799995683	2125243500
加：营业外收入	384,424	403645.2	423827.46	445018.8
减：营业外支出	8,032,527	8434153.4	8855861.018	9298654.1
四、利润总额	1,557,209,573	1754290000	1809275372	2134987173
减：所得税	405,558,647	421482295	416133335.5	491047049.7
五、净利润	1,151,650,926	1314450000	1393142036	1643940123
六、每股收益：	0.79	0.9	0.95	1.13

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。