

业绩逆势上升，投行业务表现强劲 ——宏源证券 1 月业绩点评

研究员：张芸
执业证书编号：S0570200010050
电话：025-83290953
E-mail: jason1884@gmail.com
地址：南京市中山东路 90 号

投资要点：

- 业绩逆势大幅上扬

宏源证券 12 日发布了 2011 年 1 月未经审计的业绩快报，公司 2011 年 1 月实现营业收入 25169 万元，环比上升 79.56%；实现净利润 11027 万元，环比上升 26.85 倍；即使与 2010 年 11 月相比，营业收入和净利润变化率分别为-2.78%和 95.34%。总体看来，宏源的盈利指标在行业整体下降的情形下逆势大幅上升。

- 佣金率高于行业其他公司，市场占有率基本稳定

公司收入结构中，经纪业务收入占比相对较低。10 年前三季度公司经纪业务收入占营业收入比重为 46%。近年来公司经纪业务市场份额基本保持稳定，09 年股基权市场份额 1.30%，10 年降低了 0.02 个百分点为 1.28%，11 年 1 月股基市场占有率为 1.18%。10 年前三季度公司佣金率为 0.124%，在上市券商中仅低于太平洋证券。公司目前有 80 个营业网点，主要分布在新疆和北京地区，地理优势保证了公司可以获得高于行业平均水平的佣金率。

- 自营业务表现出较好水平，1 月投行业务占据行业第二

公司 10 年收入结构大幅改善，自营收入占比快速提升，自营业务表现出较好水平，10 年前三季度公司自营业务收入占营业收入的比重为 26%。11 年 1 月公司首发家数 1 家，增发 1 家，债券发行 8 家，共募集资金 67.74 亿元，居于行业第二位，投行业务表现强劲。

免责条款：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。