



国际化稳健推进

事件

中信证券董事会审议通过《关于全资子公司中信证券国际有限公司收购里昂证券及盛富证券各 19.9%股权的议案》

中信证券公告宣布同意全资子公司中信证券国际有限公司出资 3.74 亿美元收购里昂证券及盛富证券各 19.9%的股权。

同时，公司董事会认为通过全资子公司中信证券国际有限公司收购里昂证券及盛富证券的股权，将使双方的合作进入实质阶段。

简评

国际化稳健推进 战略智慧彰显

此次与东方汇理控股及全资子公司里昂证券和及盛富证券的合作为中信证券国际化发展又迈出重要一步，对 H 股发行及海外业务拓展等重要国际化战略布局亦有推动作用。

此次合作突出反映出中信证券国际化推进的两大特质：

第一，稳健。由于东方汇理银行将对盛富证券与里昂证券进行业务整合，整合后效有待时间观察。同时，中信证券亦需要时间和机会深入了解目标公司文化、业务模式和发展策略，以判断未来合作思路，同时避免承担整合失败的风险。此次初步合作无疑为双方提供了这样一个合适的磨合契机。如果后续整合成功，并且认同合作公司企业文化及发展模式与策略，中信证券有可能与东方汇理进行进一步深入合作并更好的推进海外发展战略。

第二，成本控制。里昂证券经纪与研究服务在亚洲市场名列前茅，是 2010 年亚太区（除日本外）第一大证券经纪商，盛富证券经纪业务广泛覆盖欧洲大陆，两大证券公司自身品质与拥有资源优势均较突出。此次收购额为 3.74 亿美元，收购价格大约 2 倍的 PB，价格合理，在公司净资本并不宽裕的情况下节省了资金，同时达到了有效推进全球证券经纪业务网络平台打造的收购目的。

传统业务行业领先

近三个月，中信证券（含母公司、金通、万通）股基权交易市场份额节节攀升至 5.54%，居于上市券商第二；开年以来承销项目 23 单，募集金额 544.32 亿元，居于行业第一；资管集合理财产品资产净值超 141.61 亿元，居上市券商之首。

投资建议

我们认为，公司在传统业务市场领先的同时稳健推进国际化，其盈利模式优于行业，我们维持对公司的增持评级。

预测和比率

	2009A	2010A	2011F	2012F
营业收入（百万）	22006.52	27794.90	19507.47	24080.46
营业收入增长率	24.28%	26.30%	-29.82%	23.44%
净利润（百万）	8984.03	11311.34	7349.54	9074.40
净利润增长率	22.98%	25.91%	-35.03%	23.47%
ROE	15.38%	12.07%	10.73%	11.67%
EPS（元）	0.90	1.14	0.74	0.91
P/E	15.73	12.46	19.23	15.57
P/B	2.29	2.11	1.96	1.57

请参阅最后一页的重要声明

中信证券 (600030)

维持

增持

魏涛

weitaotao@csc.com.cn

010-85130975

执业证书编号：S1440209080391

联系人：曾羽

zengyu@csc.com.cn

010-85130588-6333

发布日期：2011 年 6 月 10 日

当前股价：12.48 元

目标价格 6 个月：20 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
-3.48/2.13	-14.46/-4.58	-3.52/-11.06
12 月最高/最低价（元）		21.14/10.42
总股本（万股）		994570.14
流通 A 股（万股）		985570.14
总市值（亿元）		1241.22
流通市值（亿元）		1229.99
近 3 月日均成交量（万）		7849.06
主要股东		
中国中信集团公司		23.69%

股价表现



相关研究报告

11.05.25 出售华夏基金 买方业务与国际化战略渐入佳境

11.05.03 中信证券 2011 年 1 季报点评：市场地位巩固，业绩增长可期

HTTP://RESEARCH.CSC.COM.CN



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。

研究服务

董事总经理 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

陈杨 010-85156401 chenyangbj@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

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@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

段佳明 010-85156402 duanjiaming@csc.com.cn

保险销售经理

韩松 010-85130609 hansong@csc.com.cn

付广华 010-85130681 fuguanghua@csc.com.cn

私募销售经理

钱宏伟 021-68805057 qianhongwei@csc.com.cn

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



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。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本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，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。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、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本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。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时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任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾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。

股市有风险，入市需谨慎。