



证券研究报告·上市公司简评

证券、信托

经纪王者归来 直投厚积薄发

事件

中信证券公布 2011 年半年度业绩快报

中信证券发布中期业绩预告，上半年实现净利润 29.7 亿元，合 EPS0.3 元。同比增长 13%。

简评

中期业绩符合预期

7 月 9 日，中信证券发布了 6 月份经营业绩，实现月度净利润 2.12 亿元，当时市场反应偏负面。但我们当时即指出，由于月度经营业绩只是母公司的经营业绩，没有反映子公司：金石投资和华夏基金的业绩。所以，我们根据金石投资的直投收益和华夏基金的业绩对中信证券的中期业绩进行了调整，认为中信证券的中期业绩仍将实现增长。事实基本符合我们的预期。

多项业务行业领先，实力超群

中信证券经纪业务发力明显，股基权交易市场份额今年 3 月份以来连续 4 个月稳步攀升，累计增长 0.62 个百分点，市场份额达到 5.91%；并且在 6 月份开始再次超越华泰系证券 5.52% 的份额，于出让中信建投股权后再次重登上市券商经纪业务龙头之座。公司集合理财产品市场净值居各券商之首。同时，公司直投业务今年已解禁项目昊华能源将逐步释放投资收益，年底天顺风能也将迎来解禁。此外，H 股发行稳步推进，国际化布局速度明显好于行业。

投资建议

我们认为，券商业绩的驱动因素的市场因素（成交量和指数变动）与非市场因素中，后者有较确定的企稳增长迹象。首先是佣金率已经基本企稳，最坏时期已经度过；其次是直投逐步进入收获期，特别是中信证券已经进入收益期，开始发挥平滑盈利周期的作用。

综上，非市场的驱动因素趋于好转，市场因素跟随策略看好 4 季度的行情，所以我们维持对 2011 年下半年的券商股的增持评级。维持对中信证券增持评级。

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

010-85156333

发布日期：2011 年 7 月 14 日

当前股价：12.98 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
6.06/2.72	-7.58/-0.10	13.93/1.70
12 月最高/最低价 (元)		17.25/10.42
总股本 (万股)		994570.14
流通 A 股 (万股)		985570.14
总市值 (亿元)		1290.95
流通市值 (亿元)		1279.27
近 3 月日均成交量 (万)		6646.87
主要股东		
中国中信集团公司		23.69%

股价表现



相关研究报告

- 11.06.10 国际化稳健推进
- 11.05.25 出售华夏基金 买方业务与国际化战略渐入佳境

HTTP://RESEARCH.CSC.COM.CN 点评：市场地



	2009A	2010F	2011F	2012F
营业收入（百万）	22006.52	27794.90	18443.19	23676.58
营业收入增长率	24.28%	26.30%	-33.65%	28.38%
净利润（百万）	8984.03	11311.34	6948.11	8922.06
净利润增长率	22.98%	25.91%	-38.57%	28.41%
ROE	15.38%	12.07%	10.18%	11.59%
EPS（元）	0.90	1.14	0.70	0.90
P/E	14.37	11.39	18.58	14.47
P/B	2.34	1.83	1.78	1.59



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。