

报告类型 / 公司动态报告

谨慎推荐

上次评级: 谨慎推荐

承销歉收 自营增长

报告摘要:

2012 年 1-9 月, 东吴证券实现营业收入 9.88 亿元, 实现归属母公司净利润 2.28 亿元。同比分别减少 9.2% 和 0.8%。

2012 年 1-9 月, 经纪业务共实现收入 4.47 亿元, 同比减少 31.3%。

2012 年 1-9 月, 东吴证券投行业务共实现收入 0.63 亿元, 同比减少 80%。

2012 年 1-9 月, 公司投资业务表现突出。公司投资净收益加公允价值变动净收益合计为 2.69 亿元, 同比增加 2.79 亿元。

我们预计 2012 及 2013 年东吴证券的每股收益分别为 0.19 和 0.28 元, 给予谨慎推荐的评级。

风险提示: 市场波动可能影响公司业绩进而影响公司股价。

股票数据 2012/10/29

收盘价(元)	8.02
12个月股价区间(元)	6.11 ~ 10.51
总市值(百万元)	16,040
总股本(百万股)	2,000
A股(百万股)	2,000
B股/H股(百万股)	0/0
日均成交量(百万股)	12

历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	-6%	-6%	0%
相对收益	-4%	-2%	17%

相关报告

《投资业务表现突出》

2012-8-13

财务摘要(百万元)	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
营业收入	1807	1298	1597	1948	2230
(+/-)%	-3.49%	-28.17%	23.00%	22.00%	14.50%
归属母公司净利润	581	236	393.6	579.4	706.4
(+/-)%	-9.97%	-59.40%	67.00%	47.20%	21.90%
每股收益(元)	0.52	0.1	0.19	0.28	0.35
市盈率	17	86	42	29	23
市净率	3	2	2	2	2
净资产收益率(%)	13.75%	3.13%	5.15%	7.59%	9.49%
股息收益率(%)	—	1.22%	2.30%	3.44%	2.30%
总股本(百万股)	1500	2000	2000	2000	2000

证券分析师: 赵新安

执业证书编号: S0550511020009
(021)20361101 zhaoxa@nesc.cn

1. 总体经营状况

2012 年 1-9 月，东吴证券实现营业收入 9.88 亿元，实现归属母公司净利润 2.28 亿元。同比分别减少 9.2%和 0.8%。

2. 各项业务分析

2.1. 证券经纪业务

2012 年 1-9 月，经纪业务共实现收入 4.47 亿元，同比减少 31.3%。

2.2. 投行业务

2012 年 1-9 月，东吴证券投行业务共实现收入 0.63 亿元，同比减少 80%。

2.3. 投资业务

2012 年 1-9 月，公司投资业务表现突出。公司投资净收益加公允价值变动净收益合计为 2.69 亿元，同比增加 2.79 亿元。

2.4. 资产管理业务

2012 年 1-9 月，公司资产管理业务实现业务收入 0.049 亿元，同比有所增加。

3. 业绩预测

我们预计 2012 及 2013 年东吴证券的每股收益分别为 0.19 和 0.28 元，给予谨慎推荐的评级。

风险提示：市场波动可能影响公司业绩进而影响公司股价。

表 1: 业绩预测

单位：元

	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年
一、营业收入	1, 297, 892, 395	1, 597, 008, 775	1, 948, 071, 252	2, 229, 732, 534
经纪业务	796, 945, 758	916, 487, 622	1, 099, 785, 146	1, 209, 763, 661
承销业务	334, 702, 550	401, 643, 060	481, 971, 672	578, 366, 006
资产管理业务	5, 243, 723	6, 030, 281	6, 934, 824	7, 975, 047
利息净收入	153, 320, 986	191, 651, 232	239, 564, 040	299, 455, 050
投资净收益	81, 516, 790	97, 820, 148	122, 275, 185	134, 502, 704
公允价值变动净收益	-111, 049, 921	-16, 657, 488	-2, 498, 623	-374, 793
其他业务收入	430, 564	495, 148	569, 420	654, 833
二、营业支出	990, 666, 774	1, 089, 733, 452	1, 198, 706, 797	1, 318, 577, 477
营业税金及附加	68, 555, 643	75, 411, 207	82, 952, 328	91, 247, 561
管理费用	911, 530, 905	1, 002, 683, 995	1, 102, 952, 395	1, 213, 247, 634
资产减值损失	10, 580, 227	11, 638, 249	12, 802, 074	14, 082, 282
三、营业利润	307, 225, 620	507, 275, 323	749, 364, 455	911, 155, 057
加：营业外收入	15, 311, 289	19, 904, 676	25, 876, 079	33, 638, 903
减：营业外支出	2, 184, 394	2, 402, 833	2, 643, 117	2, 907, 428
四、利润总额	320, 352, 516	524, 777, 166	772, 597, 417	941, 886, 532
减：所得税	84, 663, 915	131, 194, 292	193, 149, 354	235, 471, 633
五、净利润	235, 688, 600	393, 582, 875	579, 448, 063	706, 414, 899
减：少数股东损益	4, 174, 141	7, 871, 657	11, 588, 961	14, 128, 298

归属母公司所有者净利润	231,514,460	385,711,217	567,859,102	692,286,601
六、每股收益：	0.15	0.19	0.28	0.35

资料来源：WIND

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本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反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。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、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	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%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-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。
行业 投资 评级 说明	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。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760