

证券行业

王大力

010-88092288-8661

wdl@swsc.com.cn

大跌后更具投资价值

——证券行业一周评述（8.17-8.21）——

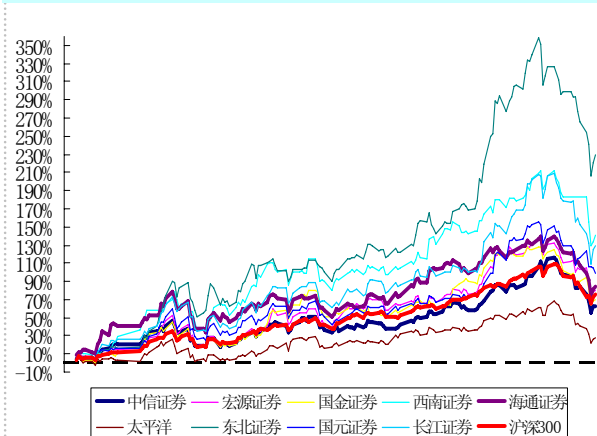
2009 年 8 月 24 日

强于大市（维持）

上市公司与行业一周动态

· 海通证券自营业务开始发力 · 长江证券获 6285 万元财政手机补贴 · 西南证券拟定向增发及购地修总部大楼 · 太平洋上半年受益自营业务实现扭亏为盈 · 证券公司将划分客户洗钱风险等级 · 国泰君安重启上市 汇金股权问题将解

2009 年至今上市券商及沪深 300 指数运行趋势



10 家上市券商一周股价表现（元，%，亿股）

证券简称	周收盘 价	周涨 跌幅	周换 手率	流通 A 股	总股本
中信证券	28.78	-11.61	12.03	65.70	66.30
海通证券	14.81	-11.37	13.49	40.02	82.28
宏源证券	20.93	-11.61	8.32	14.61	14.61
长江证券	19.99	-8.97	14.88	8.56	16.75
光大证券	24.68	-9.93	135.22	3.41	34.18
国元证券	21.17	-7.59	26.25	2.85	14.64
国金证券	20.15	-10.48	27.43	2.68	10.00
太平洋	16.44	-9.22	21.35	2.59	15.03
西南证券	17.07	-14.74	30.73	2.40	19.04
东北证券	35.68	-9.90	28.86	1.94	6.39

一周简评与观点：

- 券商股股价的大起大落可视为 A 股市场的缩影，只是更具波动性。随着投资者财富的增长及大众理财意识的增强，在目前市场缺少做空机制的情况下，这种欣喜大涨之后的惊恐下跌在某种程度上属于必然。
- 我们认为，目前是包括融资融券、股指期货在内的创新业务推出的良好时机，理由至少有五个方面，一是建立做空机制，完善资本市场功能；二是适应未来金融业发展“财富管理”的特点，拓展投资品种与渠道；三是发挥资本市场价值发现功能的同时，亦利于价值修正；四是改善证券行业恶性竞争与过激自营的现状，改善证券投资策略同质化、平庸化的现状，推动证券业乃至整体金融行业步入良性发展；五是提振投资者与市场信心。
- 维持证券行业“强于大市”评级，维持对中信证券（600030）、海通证券（600837）“增持”评级，目标价分别为 40 元与 22 元。应该强调的是，证券行业在金融行业中最具创新空间，两家龙头券商将先期受益；与其他中小券商相比，两家公司亦不存在未来再融资所面临的业绩摊薄压力；同时，中报显示，两家公司上半年虽然在自营业务上增加权益投资配置，但总体风格仍偏向谨慎，在近期 A 股市场下调的过程中，其所受影响不仅有限，亦存在适时调整投资策略的机会。

重要声明：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准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。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提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归西南证券所有，未经书面许可，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

上市公司与行业一周动态

海通证券（600837）自营业务开始发力

中报显示，公司上半年实现营业收入 41.32 亿元，同比增长 2.18%；实现营业利润 29.52 亿元，同比 7.20%；实现归属于上市公司股东净利润 24.53 亿元，同比增长 21.94%；每股收益为 0.30 元，净资产收益率 6.03%，同比增加 0.67 个百分点；期末每股净资产 4.95 元。其中，经纪业务收入同比增加 7.30%，自营业务收入同比增加 73.93%，资产管理业务收入同比减少 19.17%，投资银行业务收入同比减少 36.13%。

公司上半年把握市场趋势，调整自营业务投资策略，增加权益性投资额度，期末权益类证券占净资本比率为 13.45%，比年初的 3.20%增加 10.25 个百分点，期末自营固定收益类证券占净资本比率 19.47%，比年初的 31.49%减少 12.02 个百分点。公司期末交易性金融资产 90.43 亿元，可供出售金融资产 30.37 亿元。如果考虑到可供出售金融资产上的浮盈，公司上半年综合收益 31.62 亿元，上年同期为 12.70 亿元，同比增长 149%，上半年每股综合收益 0.38 元。

长江证券（000783）获 6285 万元财政手机补贴

根据武汉市对辖区内金融机构的相关支持政策，武汉市财政局与武汉多普达通讯有限公司签订手机购销协议，公司为指定收货方将在今明两年内分阶段获得武汉市财政局向武汉市多普达通讯有限公司采购总金额为 6285 万元多普达手机产品，今年内可收到采购总额 50%的手机产品。收到的手机产品将用于公司市场营销推广活动。

根据会计准则，公司取得手机产品属政府专项无偿划拨的非货币性资产，在实际收到时按合同约定价值先确认为一项资产和递延收益，其后根据手机产品实际发出用于市场营销推广活动的情况，分次将相应部分递延收益结转计入本公司以后各期损益，并同时确认有关营业费用，对公司损益的积极影响将在以后各会计期间逐渐体现。

西南证券（600369）拟定向增发及购土地修总部大楼

公司董事会审议通过《关于公司向特定对象非公开发行股票方案的议案》，拟向特定对象非公开发行股票合计不超过 5 亿股，募集资金总额不超过 60 亿元，将全部用于增加公司资本金、补充公司营运资金、扩充公司业务。发行价格不低于董事会决议公告前 20 个交易日均价的 90%，即 18.70 元/股。最终发行价格将在取得证监会发行核准批文后，由公司董事会与保荐人（主承销商）根据市场化询价的情况协商确定。

同日，董事会审议通过《关于购买土地修建公司总部大楼的议案》与《关于处置公司房产的议案》。公司拟购买重庆市江北区江北城 B15-1 地块并建造公司总部大楼，作为公

司总部各机构办公所在地，地块建筑用地面积约 14.4 亩，地上建筑规模约 7.68 万平米，购买土地并修建总部大楼的总金额不超过 9 亿元（不含大楼内部装修费用），以自有及筹集的资金支付。公司拟根据实际需要，对公司现有重庆地区的房产进行处置，相关处置程序按照国家有关资产处置的规定办理，且不低于评估值。6 月末，相应房产账面价值 2.77 亿元，建筑面积 6.06 万平方米。

太平洋（601099）上半年受益自营业务实现扭亏为盈

公司 2009 年上半年营业收入 3.59 亿元，上年同期为-2.98 亿元；净利润 2.06 亿元，上年同期为亏损 4.47 亿元；每股收入 0.137 元，净资产收益率 13.00%；期末每股净资产 1.05 元。其中，手续费及佣金净收入同比增长 11%，投资收益同比减少 2.18 亿元，公允价值变动损益同比增加 8.41 亿元。期末自营权益类证券占净资本比率为 13.77%，较年初的 51.32%大幅降低。

证券公司将划分客户洗钱风险等级

证券业协会 18 日发布《证券公司反洗钱客户风险等级划分标准指引(试行)》，要求各证券公司遵循“新老划断”的原则，做好客户的风险等级划分工作，一旦发现可疑交易，应立即进一步组织分析排查，按照可疑交易报告流程立即向监管部门报告。

《指引》要求，各证券公司应当高度重视反洗钱客户风险等级划分工作，设立由高级管理人员牵头负责的客户风险等级划分工作决策机构，指定部门负责推进客户洗钱风险等级分类管理工作的具体开展，并建立完善公司内部反洗钱工作的信息交流机制。证券公司应按客户风险等级对其账户给予相应的系统标识，并采取不同级别的风险监控措施，对较高风险等级的账户监控应严于对较低风险等级的账户监控，密切关注该类客户的资金和交易行为。对高风险等级客户应至少每半年审核一次。（中国证券报）

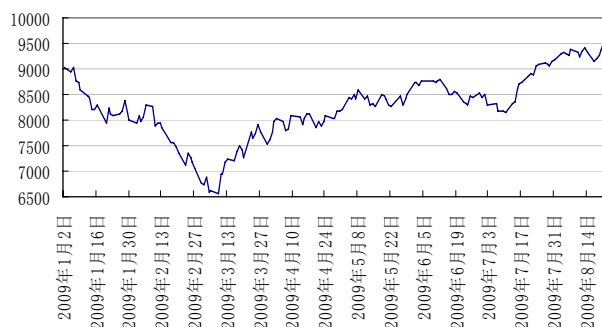
国泰君安重启上市 汇金股权问题将解

国泰君安内部人士透露，国泰君安的上市计划将分两步完成。第一步，2009-2010 年，实现公司整体上市，扩充净资本，缩小与行业龙头在资本实力上的差距，各项业务指标、资本指标、行业评级均居行业前列，公司整体实力和业绩位居行业第一梯队。第二步，2011-2013 年，成为具有明显核心竞争能力、在国内证券行业中最具价值的区域性国际证券控股集团。国泰君安还将探索发行 H 股或香港公司在港单独上市，并在公司上市前后适时引入国际战略投资者，提高资本实力，扩大经营规模。

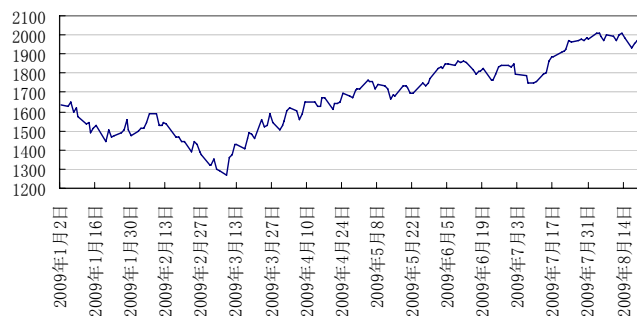
国泰君安上市道路上的最大障碍，当属中央汇金公司的股权问题。据一接近国泰君安人士透露，股权划转逻辑已经明确，汇金公司将其拥有的国泰君安股权转让给上海国际集团，而上海国际集团方面将其与子公司共同持有的申银万国股权转让给汇金公司。

“母公司将以内外联动为主线推进区域国际化，主动适应全球化的浪潮，充分利用和整合公司在境内市场和香港市场的资源，通过合资合作及战略联盟打造跨境服务能力，把自身发展成为亚太区的区域型证券公司。”国君香港相关人士透露。实现上述目标后，国泰君安还计划在条件成熟时谋求全球性发展，最终成为能为客户提供境内外两个市场综合证券服务的全牌照证券控股集团。(21 世纪经济报道)

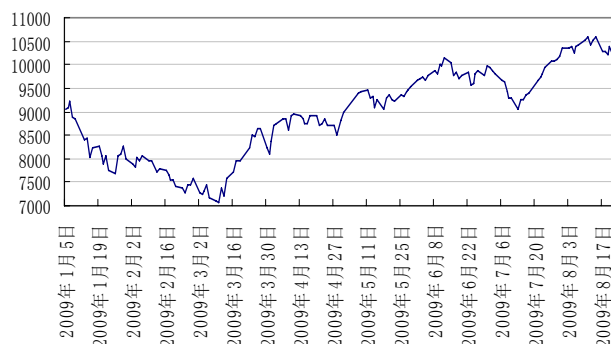
道琼斯工业平均指数年初至今走势



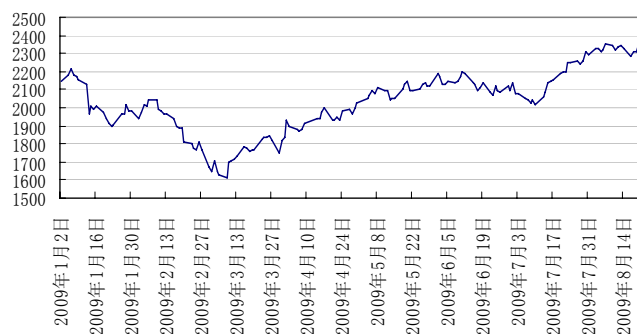
纳斯达克综合指数年初至今走势



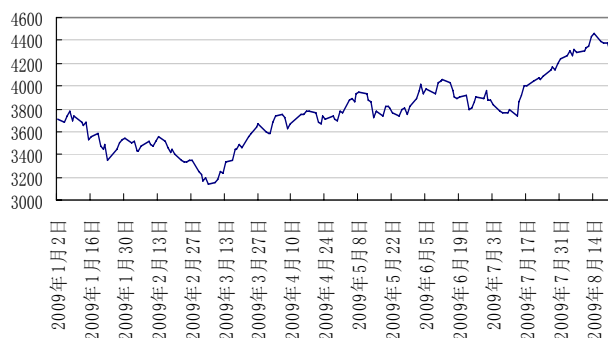
日经225指数年初至今走势



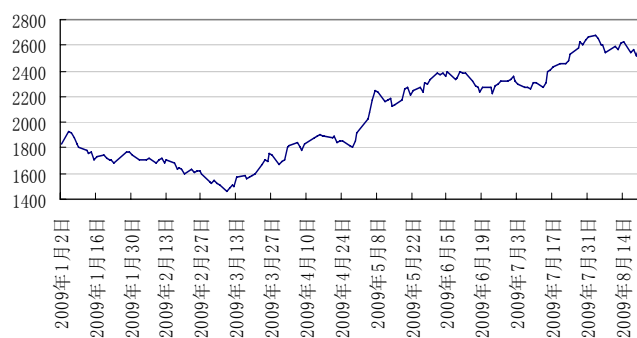
道琼斯欧洲50价格指数年初至今走势



澳大利亚标普200指数年初至今走势



新加坡海峡指数年初至今走势



海外市场主要股指与市盈率情况

		价格	净涨跌	市盈率	本年预测 市盈率	下年预测 市盈率
INDU	道琼斯工业指数	9350.05	70.89	13.43	14.75	12.52
SPX	标准普尔 500 指数	1007.37	10.91	18.58	16.87	13.48
CCMP	纳斯达克综合指数	1989.22	19.98	32.76	24.61	17.58
SPTSX	标普/TSX 综合指数	10700.51	13.68	15.13	17.14	13.53
MEXBOL	墨西哥综合指数	27944.24	345.87	17.13	15.79	13.81
欧洲/非洲/中东						
SX5E	道琼斯欧盟 STOXX5	2660.44	-3.23	29.90	12.69	10.49
UKX	富时 100 指数	4745.93	-10.65	59.65	13.59	11.44
CAC	法国 CAC 40 指数	3499.78	-5.54	13.22	12.13	10.75
DAX	德国 DAX 30 指数	5305.05	-6.01	45.22	15.69	11.82
IBEX	西班牙 IBEX35 指数	10904.70	12.20	12.25	11.16	10.86
FTSEMIB	富时 MIB 指数	21368.80	-25.60	14.72	13.84	11.60
AEX	荷兰 AEX 指数	287.95	-0.17	11.43	14.74	11.22
SMI	瑞士市场指数	6051.35	19.30	38.65	14.73	12.01
亚太地区						
NKY	日经 225 指数	10238.20	-145.21			
HSI	香港恒生指数	20149.75	-179.11	21.06	17.24	14.50
SHCOMP	上证综合指数	2960.77	49.19	31.55	22.36	18.45
AS51	标普/澳证 200 指数	4290.60	-86.90	38.39	15.77	13.61
FSSTI	海峡时报指数	2540.67	-18.90	19.74	16.40	14.16

资料来源：彭博资讯，西南证券研发中心

重点跟踪上市公司业绩预测与评级（元）

证券名称	评级	2009 年 EPS	2010 年 EPS	2011 年 EPS	昨收 盘价	2009 年 PE	2010 年 PE	2011 年 PE	目标 价位
中信证券	增持	1.20	1.50	2.00	28.78	23.98	19.19	14.39	40
海通证券	增持	0.70	0.90	1.25	14.81	21.16	16.46	11.85	22
宏源证券	中性	0.75	0.95	1.30	20.93	27.91	22.03	16.10	
长江证券	中性	0.85	1.00	1.20	19.99	23.52	19.99	16.66	
光大证券	中性	0.75	1.00	1.25	24.68	32.91	24.68	19.74	
国元证券	中性	0.81	0.95	1.20	21.17	26.14	22.28	17.64	
国金证券	中性	0.75	0.90	1.10	20.15	26.87	22.39	18.32	
东北证券	中性	1.45	1.60	1.80	35.68	24.61	22.30	19.82	

资料来源：西南证券研发中心

西南证券投资评级说明

类别	级别	涵义
公司	买 入	未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在20%以上
	增 持	未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于10%与20%之间
	中 性	未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-10%与10%之间
	回 避	未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在-10%以下
行业	强于大市	未来6个月内，行业整体回报高于沪深300指数5%以上
	跟随大市	未来6个月内，行业整体回报介于沪深300指数-5%与5%之间
	弱于大市	未来6个月内，行业整体回报低于沪深300指数-5%以下

重要声明

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准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。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提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归西南证券所有，未经书面许可，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券研究发展中心

北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 4 层

邮编：100032

电话：（010）88092288-3507、3217

邮箱：market@swsc.com.cn

网址：<http://yf.swsc.com.cn/>