

证券 II

陈剑涛 证券行业分析师

0755-82026832

chenjiantao@cjis.cn

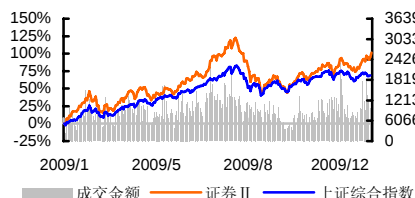
评级调整: 维持

行业基本资料

上市公司家数	11
总市值(亿元)	8800
占 A 股比例(%)	1.32%
平均市盈率(倍)	193.14

行业表现

(%)	1M	3M	6M
证券 II	8.76	29.51	2.92
上证综合指数	-1.06	10.34	3.17



相关报告

2009 年 4 月份证券行业月报: 退一步, 海阔天空!

证券行业 2009 年 5 月月报: 流动性延迟大盘调整, 券商个股投资机会浮现

证券行业 2009 年中期投资策略-把握脉动, 适时出击

证券行业

看好

融资融券和股指期货获批, 显著利好大型券

1 月 8 日证监会网站披露, 国务院日前已原则同意开展证券公司融资融券业务试点和推出股指期货品种, 融资融券和股指期货对证券行业的未来发展意义重大, 除将直接为行业带来更多的利润增量来源外, 还将对证券行业盈利模式带来革命性变革影响, 显著利好大型券商。

投资要点:

- 我们大胆预测融资融券的试点时间为 2010 年的一季度, 股指期货的推出时间为 2010 年的二季度。我们在 2010 年年度策略中, 曾明确提出, 只要市场行情能够持续, 诸如融资融券等和股指期货等创新业务的推出都将是大概率事件, 我们当时预计, 融资融券将在 2009 年底明朗, 业务的试点在 2010 年初展开。我们现在再次大胆预测, 我们预计融资融券的试点时间为今年的一季度 (2-3 月份的可能性最大), 股指期货的推出时间为今年的二季度 (4-5 月份的可能性最大)。
- 融资融券和股指期货将使得行业复苏路径继续向纵深延展, 10 年行业成长率向上限迁移, 预计行业 10 年成长率为 19.8%-26.6%。根据我们的测算, 融资融券将在 2010 年为行业带来 94.19—143.17 亿元增量业务收入, 股指期货将在 2010 年为行业带来 57.6—63.4 亿元的增量业务收入。在现有盈利模式+融资融券+股指期货的最优条件下, 预计 2010 年证券行业的成长率为 19.8%-26.6%, 10 年行业成长率将向我们的预测区间的上限迁移 (我们年度策略预计 2010 年证券行业的成长率为 10.9%—26.6%)。
- 融资融券和股指期货显著利好大型券商。根据我们年度策略报告的分析, 尽管融资融券对行业整体的贡献率不高, 但由于融资融券将由创新类券商独享收益, 受益非常明显, 此外, 股指期货也属于重资本消耗型业务, 业务开展与其净资本直接挂钩, 因此, 我们认为, 2010 年大型券商除继续享有行业现有业务的增长外, 还将独享融资融券试点收益, 此外, 在股指期货方面大型券商也具有压倒性的资金优势。
- 重点推荐: 中信、海通和光大。我们认为, 2010 年上市公司中的创新类券商均具有整体性投资机会, 但从目前各券商对创新业务的准备情况看, 我们认为准备的较为成熟以及获得试点可能把握最大的依次是中信、海通、招商、光大。鉴于, 此次招商上市定价过高, 目前股价尚处于价值回归的过程之中, 我们此次重点推荐的次序为中信、海通和光大。

股票代码	股票名称	08EPS	09EPS	10EPS	11EPS	08PE	09PE	10PE	11PE	投资评级
600030.S	中信证券	1.10	1.23	1.34	1.46	27.6	24.6	22.7	20.8	推荐
600837.S	海通证券	0.40	0.57	0.63	0.65	39.0	27.5	24.9	24.1	推荐
600999.S	招商证券	0.63	0.82	0.95	1.05	51.7	39.9	34.4	30.9	中性
601788.S	光大证券	0.47	0.74	0.86	0.97	51.1	32.3	27.9	24.7	推荐
000686.SZ	东北证券	0.71	1.31	1.32	1.44	57.9	31.5	31.2	28.6	中性

投资评级定义

公司评级

强烈推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 30%以上
推 荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 10%~30 %
中 性: 预期未来 6~12 个月内股价变动在 $\pm 10\%$ 以内
回 避: 预期未来 6~12 个月内股价跌幅 10%以上

行业评级

看 好: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上
中 性: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现相对市场指数持平
看 淡: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师简介

陈剑涛, 中投证券研究所证券行业分析师, 产业经济学博士、工商管理硕士, 高级经济师, 2 年证券行业从业经验。

主要研究覆盖公司: 中信证券、国金证券、国元证券、长江证券、宏源证券、东北证券、西南证券、海通证券、太平洋。

免责条款

本报告由中国建银投资证券有限责任公司(以下简称“中投证券”)提供, 旨在派发给本公司客户使用。未经中投证券事先书面同意, 不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道, 非通过以上渠道获得的报告均为非法, 我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中投证券认为可靠的公开信息和资料, 但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测, 且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本公司及其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, 也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息, 独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

中国建银投资证券有限责任公司研究所

公司网站: <http://www.cjis.cn>

深圳	北京	上海
深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518000 传真: (0755) 82026711	北京市西城区闹市口大街 1 号长安兴融中心 2 号楼 7 层 邮编: 100031 传真: (010) 66276939	上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼 邮编: 200041 传真: (021) 62171434