



——证券行业周报（4.19-4.23）——

一、本周融资融券交易增速放缓，股指期货大幅提升

根据上交所数据，试点交易第四周，融资融券交易总量增速有所放缓。截至4月23日最新数据，本周融资融券交易总量为1.55亿元，周环比增长27.37%，远远低于前两周的增速，试点交易第二周环比增速为647.99%，上周环比增速为141.28%。

从交易结构来看，本周仍以融资交易为主，但融券交易所占比例有小幅上升，并且，同上周一样，融券余额周环比增速远远高于融资余额周环比增速。具体而言，本周五个交易日，每日融资余额约维持在1.1-1.5亿元之间，融券余额则保持在200万左右，融券余额占比从前一周不到1%上升至本周末的1.82%。而从周环比来看，本周融资环比增长26.30%，融券余额环比增长136.08%。

依据上交所数据，截止4月23日，本周融资融券余额前三甲为中国平安（601318）、贵州茅台（600519）与长江电力（600900）。中国平安（601318）融资融券余额为2891.68万元，比上周末增加823.21万元；贵州茅台（600519）余额为1317.79万元，比上周末减少508.02万元；长江电力（600900）融资融券余额为1288.79万元，比上周末增加298.02万元。

另外，从深交所的数据来看，本周融资融券交易总额周环比增长速度依旧高于主板市场。截止4月22日，深交所本周融资融券交易总量周环比增长106.16%，融券余额周环比增长425.47%。本周，深交所融资余额主要集中在中长江证券（000783）、冀中能源（000937）和五粮液（000858），余额分别为2570.63万元、1419.90万元和1097.15万元。

同时，自2010年4月16日上市交易以来，沪深300股指期货合约已经上线成交6个交易日。从中金所公布的最新数据来看，四个合约本周共计成交660324手，成交金额6428.84亿元。具体来看，合约IF1005本周成交量为616354手，成交金额为5993.33亿元，超过标的指数沪深300本周成交金额4913.21亿元；合约IF1006本周成交量为29754手，成交金额为292亿元；合约IF1009本周成交量为6749手，成交金额为67.43亿元，合约IF1012本周成交量为7467手，成交金额为76.08亿元。

从交易结构来看，投资者主要集中于5月份合约的交易，近期合约（含IF1006）成交量与成交额占比接近98%。从成交量来看，IF1005、IF1006、IF1009与IF1012合约所占比例为93.34%、4.51%、1.02%和1.13%；从成交额来看，IF1005、IF1006、IF1009与IF1012合约所占比例为93.22%、4.54%、1.05%和1.18%。

此外，尽管近期合约成交量与持仓量各自占总量的比例最大，但是从每日持仓比例来看，投资者对于远期合约的持仓过夜的概率更大一些，近期合约则倾向于当日平仓降低风险。从本周的交易数据来看，IF1005合约的持仓比例控制在5%以内；IF1006合约的持仓比例控制在20%以内；IF1009和IF1012合约的持仓比例则可能超过50%。

二、上市公司动态

表 1: 本周上市券商动态一览

股票代码	上市公司	主题	动态内容
601099	太平洋	10 年 1 季度净利润同比减少 36.50%	公司披露 10 年 1 季度季报, 营业收入 1.62 亿元, 同比下降 7.85%; 归属于上市公司股东的净利润为 7139.78 万元, 同比增减少 36.50%; 基本每股收益 0.047, 同比减少 37.33%; 加权平均净资产收益率为 3.85%, 同比下降 3.68 个百分点; 归属于上市公司股东的每股净资产 1.24 元。(公告 2010/04/24)
601099	太平洋	09 年净利润同比增加 162.91%	公司披露 2009 年年报, 营业收入 8.35 亿元, 同比增长 315.78%; 归属于上市公司股东的净利润为 4.05 亿元, 同比增增加 162.91%; 基本每股收益 0.27, 同比增加 162.94%; 加权平均净资产收益率为 25.61%, 同比下降 63.51 个百分点; 归属于上市公司股东的每股净资产 1.19 元。(公告 2010/04/24)
000562	宏源证券	10 年 1 季度净利润同比增加 33.20%	公司披露 10 年 1 季度季报, 营业收入 9.43 亿元, 同比增长 52.10%; 归属于上市公司股东的净利润为 4.20 亿元, 同比增增加 33.20%; 基本每股收益 0.2873, 同比增长 33.20%; 加权平均净资产收益率为 6.25%, 同比增长 0.25 个百分点; 归属于上市公司股东的每股净资产 4.72 元。(公告 2010/04/24)
600109	国金证券	10 年 1 季度净利润同比减少 13.70%	公司发布 2010 年一季报, 营业收入 2.62 亿元, 同比减少 5.39%; 归属于上市公司股东的净利润 8819.94 万元, 同比减少 13.70%; 每股收益 0.08 元, 加权平均净资产收益率 3.34%; 期末每股净资产 2.69 元。(公告 2010/04/22)
000686.SZ	东北证券	10 年 1 季度净利润同比减少 5.67%	公司发布 2010 年一季报, 营业收入 4.54 亿元, 同比减少 11.98%; 归属于上市公司股东的净利润 2.01 亿元、元, 同比减少 5.67%; 每股收益 0.31 元, 同比减少 6.06%; 加权平均净资产收益率 6.41%, 同比降低 2.18 个百分点; 期末每股净资产 5.04 元。(公告 2010/04/21)
600999	招商证券	10 年 1 季度净利润同比增长 47.51%	公司披露 2010 年 1 季度报, 营业收入 16.02 亿元, 同比增长 12.09%; 归属于上市公司股东的净利润 7.81 亿元, 同比增长 47.51%; 每股收益 0.22 元, 同比增加 37.50%; 全面摊薄净资产收益率 3.39%, 每股净资产 6.50 元。(公告 2010/04/20)
600999	招商证券	09 年净利润同比增长 84.48%	公司披露 2009 年年报, 营业收入 86.80 亿元, 同比增长 76.53%; 归属于上市公司股东的净利润 37.28 亿元, 同比增长 84.48%; 每股收益 1.14 元, 同比增加 80.95%; 全面摊薄净资产收益率 29.84%, 每股净资产 6.30 元。公司计划向全体股东每 10 股派发现金红利 5 元。(公告 2010/04/20)
601688	华泰证券	10 年 1 季度净利润同比增长 16.64%	公司发布 2010 年一季报, 合并报表营业收入 19.43 亿元, 同比增长 9.30%; 归属于母公司普通股股东净利润 8.26 亿元, 同比增长 16.64%; 每股收益 0.1628 元, 同比增长 3.43%; 加权平均净资产收益率 4.24%, 同比下降 43.54%; 期末归属于上市公司股东的每股净资产 5.41 元。(公告 2010/04/19)
601688	华泰证券	新设 5 家营业部获批	公司公告, 日前收到证监会批复, 核准公司在辽宁省盘锦市兴隆台区, 江苏省金坛市、如东县, 浙江省永嘉县、舟山市普陀区各设立 1 家证券营业部, 证券营业部的营业范围为证券经纪业务。公司介绍将积极开展上述 5 家证券营业部人员、场地和设施的选择与配置等工作, 并在相关证券营业部达到监管要求后正式开业。(公告 2010/04/23)

601688	华泰证券	增资江苏银行，持有股份由 5 亿股变更为 6.4 亿股	公司发布关于增资江苏银行股份有限公司进展情况的公告，公司拟出资 7 亿元人民币，以每股 5 元的价格认购江苏银行股份有限公司 2010 年定向募集股份 1.4 亿股的事项已获相关监管部门批准，江苏银行近日完成工商变更登记事宜。江苏银行本次增资后，注册资本由 84 亿元变更为 91 亿元，华泰证券持有江苏银行的股份由 5 亿股变更为 6.4 亿股，占注册资本的 7.03%。（公告 2010/04/23）
--------	------	-----------------------------	--

资料来源：公司公告、西南证券研发中心

三、证券行业动态

1、券商参与股指期货通道打开

券商自营从事股指期货交易暂限于套保；QFII、基金专户相关规定将陆续发布。

证监会同时发布并实施《证券公司参与股指期货交易指引》和《证券投资基金参与股指期货交易指引》。新规定明确，券商自营参与股指期货限于套期保值，下一步经批准方可参与其他目的的交易；基金参与股指期货的比例仍沿用征求意见稿的相关规定，以后视情况再逐步放宽。至于 QFII 和基金特定客户资产管理业务如何参与股指期货，证监会有关部门负责人表示，有关细则都在制定中，将会陆续发布。证监会还将积极协调有关部门，推动保险、社保基金等其他机构投资者从事股指期货交易。该负责人还透露，QFII 投资者和基金特定客户的风险承受力相对要强，考虑到这一差异，相关安排会更加宽松。但在开始阶段，基金“一对多”在投资策略上应从套保开始，此外在风险揭示上也会有相应的制度安排。

此前，就基金参与股指期货的有关指引，证监会曾公开征求意见。有关意见反映较多但没有被采纳的主要包括：一是建议进一步扩大基金参与股指期货交易的比例。而考虑到股指期货只是基金风险管理的辅助工具，按照严控风险、循序渐进的原则，目前暂未调整比例，以后视情况再逐步放宽。二是部分单位认为证监会应发文，明确基金可不需要召开持有人大会而可直接从事股指期货。对此，该负责人表示，允许现有基金从事股指期货涉及基金合同的修改，应当履行法律及基金合同约定的程序。为防范风险，建议此类基金召开持有人大会，对基金是否参与、如何参与进行表决。此外，继续规定暂不允许债券型基金从事股指期货交易。

根据证券公司的业务特点，证监会对其自营和资管业务参与股指期货分别做出规定。一是目前券商证券自营业务参与股指期货限于套期保值。下一步经证监会批准，券商自营参与其他目的股指期货交易的相关监管规定将另行制定。二是券商资管业务可根据不同业务类型，按照客户的不同需求，参与不同目的的股指期货交易。其中，集合资产管理业务只能以套期保值为目的，监管规定与对基金的相关监管趋同；对于定向、限额特定资产管理业务，允许为客户提供不限于套期保值为目的的投资产品，满足不同层次客户的需求，从而进一步发挥券商专业优势；对于专项资产管理业务原则上不得从事股指期货交易。因为该类业务投资对象已指定，目前主要采取资产证券化形式。

为防范风险，《指引》强化了证券公司风险管理要求，并要求深化投资者教育和客户适当性管理。与此同时，《指引》充分发挥净资本等风险控制指标的约束作用，明确要求，对已被股指期货合约占用的交易保证金按 100%比例扣减净资本。同时，根据买入股指期货和卖出股指期货是否有效对冲市场风险，《指引》还分别规定了相应的风险资本准备计算比例，买入股

指期货要按 30%基准比例计算风险资本准备。

《指引》还对券商股指期货交易规模进行适当限制。要求证券公司自营权益类证券及证券衍生品(包括股指期货)的合计额不得超过净资本的 100%，其中股指期货以股指期货合约价值总额计算；集合资产管理业务参与股指期货的，要求集合计划在任一时点，持有的买入股指期货合约价值不得超过集合计划资产净值的 10%，持有的卖出股指期货合约价值不得超过集合计划持有权益类证券市值的 20%；定向、限额特定资产管理业务参与股指期货交易的，单一客户或单一计划在任一时间点，持有股指期货的风险敞口不超过客户委托资产净值或计划资产净值的 80%，并保持不低于交易保证金 1 倍的高流动性资产(现金和政府债券)。(证券时报 2010/04/24)

2、券商集合理财今年业绩：中金系垫底，东海证券领先

券商集合理财产品今年以来的业绩出现了严重的两极分化。统计数据显示，好的产品今年以来盈利 10%以上，最差的产品亏损率高达 14.46%。在全部 102 只券商集合理财产品中，东海证券旗下的东风 2 号、东风 3 号领先，中金公司旗下的四只产品全部亏损 10%以上，成为业绩表现最差的集合理财产品。

在全部 102 只券商集合理财产品中，有 22 只是今年新成立的产品。而在 80 只老产品中，今年以来获得正回报的有 44 只产品。表现居前的有东海证券旗下的两只产品，分别是东海东风 2 号和 3 号，截至 4 月 16 日东风 2 号今年以来赚了 10.27%，东风 3 号盈利 7.97%。东方证券旗下的东方红先锋 2 号近期涨幅迅猛，截至 4 月 22 日，其今年升幅已经达到 13.61%；申银万国 2 号也表现不凡，截至 4 月 22 日取得了 8.09%的骄人战绩。

有 32 只券商集合理财产品从年初至 4 月 22 日投资业绩出现亏损，表现最差的是中金的 4 只产品，中金股票策略今年以来亏损 14.46%，另外中金股票策略二号、中金股票精选亏损全都超过 10%；排在第五位的亏损大户是中投汇盈核心优选亏损 9.74%。同时，即使去年表现最为优异的国信证券旗下集合理财产品，今年以来表现并不理想，表现最好的国信金理财价值增长仅仅排在全部集合理财产品的第 35 位，表现最差的国信金理财 4 号截至 4 月 16 日更是亏损了 5.2%。

在券商“小集合”和公募基金“一对多”推出之前，理财市场呈明显阶梯状：认购底线 1000 元的公募基金主要为工薪阶层等广大普通投资者服务；认购底线为 5 万(限定性集合理财)和 10 万(非限定性集合理财)的券商集合理财产品，主要为百万元级客户服务；认购底线为 100 万元的千万级、亿万富翁主要由私募基金提供理财服务。继公募基金“一对多”推出后，去年 11 月开始推出的券商“小集合”也开始进入千万富豪理财市场。

更重要的是，如今券商集合理财产品数量正呈加速度增加。过去只有创新类券商才能发行的集合理财产品，如今一共有 36 家券商发行了集合理财产品。并且对于一些大型券商来说，过去只有“一条跑道”发集合理财，如今可以从“四条跑道”上推理财产品：普通集合理财、创新性理财产品、QDII 产品、“小集合”产品。此外，监管部门为了支持“小集合”产品发展，券商申请“小集合”只需按照简易审核程序办理，在 10 个工作日内审结。Wind 统计数据显示，今年共计新成立了 22 只集合理财产品，其中包括多只“小集合”。以深圳券商为例，招商证券智远成长还在募集过程中，国信证券开始准备发行一只 50 亿元的集合理财产品，而且国信证

券首只“小集合”也即将获批，预计在5月份开始发行。

当然，在券商集合理财产品批量推出之际，资金募集遭受了更多考验，尤其是针对竞争激烈的千万富豪理财市场的“小集合”。在目前已经获批的8只“小集合”产品中，齐鲁证券金泰山2号在去年12月24日获批后至今一直没有成立。证券业内人士称，出现这种情况最大的可能性就是：募集资金规模达不到1亿元底线，因此无法成立。

在目前102只集合理财产品中，中金公司发行数量最多，有10只。华泰证券排在第二位，发行了9只。东方证券和中信证券并列第三位，各有7只产品。据国金证券研究团队提供的数据，在券商集合理财管理规模上，截至去年年底，只有5只产品的光大证券以120亿元规模排在第一位；中信证券以113亿元规模排在第二位；产品数量最多的中金公司，管理资产规模却不到50亿元。（第一财经日报 2010/04/24）

3、券商鏖战基金分仓，申万中信中金稳坐前三

逐鹿基金分仓是各家券商的兵家必争之地。2009年基金分仓排序随着基金2009年年报披露完毕浮出水面。申银万国、中信证券及中金公司三家老牌券商尽管座次有变仍牢牢把着第一梯队前三的黄金位置，之间差距细微。第二梯队中高华证券、银河证券、中信建投等老面孔却被安信证券、华泰证券等新兴力量替代。

经过十余年鏖战，近年逐渐定型的基金分仓业务排名发生微妙变化——前三名依然由申万、中信及中金牢牢把守，其中申万以全年4.69亿元的交易佣金入账斩获首位宝座。最新的年报数据显示，排名第二的中信佣金收入4.55亿元，第三的中金入账4.36亿元。此外，国泰君安及海通证券紧随其后位列第四、第五。但从第六名开始名单发生剧烈变化，国信证券、招商证券、安信证券、华泰证券、国金证券跻身前十位。其中，华泰证券崛起明显，一举从业内排名靠后的位置，冲入行业前十，佣金收入达到2.65亿元。规模较小的安信证券市场份额则从2007年的0.93%迅速攀升到2008年的2.95%，2009年更以2.8亿元的收入瓜分了4.34%的市场份额。而在往年稳居第二集团的高华证券、银河证券、中信建投等老牌强势券商尽管佣金收入也超过了2亿元，但排名位次却下移到了十名开外。

针对基金分仓背后角力的因素，相关人士表明：券商的销售卖的是有价值的观点和信息，而不是人情公关，毕竟残酷的资本市场竞争是理性和务实的。绝大部分基金公司决定基金分仓的主要评价标准还是包括研究和销售的综合服务，能进入第一梯队的券商其实最终拼的是研究实力。尽管股权关系为券商带来30%的业绩保障，但仍有高达70%的市场份额开放给各家券商争夺。在多达60家基金公司，64.6亿的年佣金贡献总额市场，没有宏观策略的准确性和行业公司的广覆盖是不行的。“基金经理最关心的永远都是净值”。而申万、中信和中金公司三家公司正是以研究实力见长。同时，“机构要的是向导和拐棍，给他们把报告插上标签分类服务，比的是谁能在有限的时间内提供最多的有用信息”。券商未来比拼的一是研究实力的准确性和持续性，二是精细化的服务。事实证明，做好研究和销售这两把刷子的券商正逐渐获得主动权。（中国证券报-中证网 2010/04/21）

4、证监会劝退部分IPO，创业板回归“创新+成长”

最近证监会发审部门在接受拟上创业板公司的IPO申请材料时，对部分公司进行了“劝

退”，原因可能是为了使创业板公司更体现创新性和成长性的要求。

有券商投行部人士向《第一财经日报》记者透露，在证监会3月19日发布《关于进一步做好创业板推荐工作的指引》（下称《指引》）后，对于部分不符合创业板“创新性”条件的已排队公司正在进行清理，一些公司要么由保荐机构转板推荐到中小企业板去上市，要么就此暂停上市。

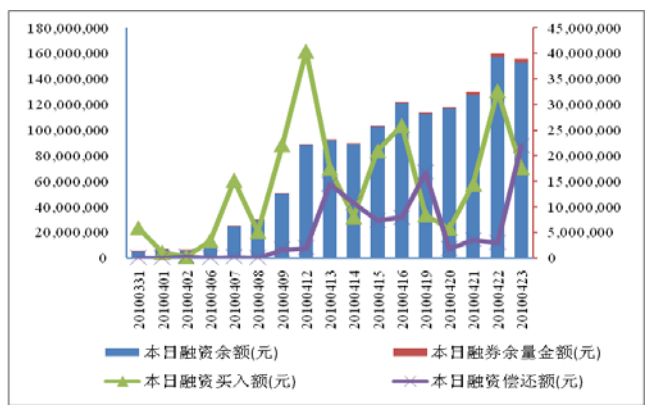
3月19日证监会公布的《指引》明确要求：各保荐机构应向创业板重点推荐符合国家战略性新兴产业发展方向的企业，特别是新能源、新材料、信息、生物与新医药、节能环保、航空航天、海洋、先进制造、高技术服务等九大行业的企业，以及其他领域中具有自主创新能力、成长性强的企业。与此同时，证监会明确要求保荐机构应审慎推荐的领域主要有：其一是纺织、服装；其二是电力、煤气及水的生产供应等公用事业；其三是房地产开发与经营、土木工程建筑；其四是交通运输；其五是酒类、食品、饮料；其六是金融；其七是一般性服务业；其八是国家产业政策明确抑制的产能过剩和重复建设的行业。

有关人士表示，《指引》出台后，有利于改变此前创业板定位不清晰的状况。在创业板推出后的较长一段时间内，监管部门一直没有对于创业板定位有明确规定和官方权威说法，只有创业板所在的深交所相关负责人介绍说创业板公司要符合“两高六新”条件。如今在《指引》公布后，哪些行业、哪类公司属于创业板欢迎的企业，哪些行业、公司属于不受欢迎企业都有了明确说法。

对于《指引》的出台，有人士认为其旨在通过建设供给为创业板降温。从创业板市场上市的公司而言，的确并不是每一家公司都是真的很适合创业板市场的。创业板市场以高成长性为基础，而不少申报上创业板的公司其实已经过了高成长的发展阶段，公司在步入平稳发展阶段之后，上创业板显然是不合适的。因此，监管层可能还是希望创业板市场回归其高成长的属性，尽量挑选最合适的公司上，要不就不会推荐它们申报中小板市场了。从国外的创业板市场来看，高成长性是共性，如果已经过了高速发展阶段的公司登陆创业板市场，市场会给予更高的预期和更高的估值。（第一财经网站 2010/04/23）

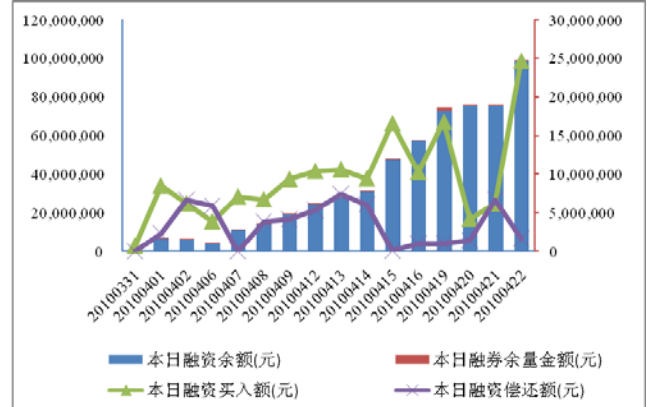
四、创新业务追踪

图 1：上交所融资融券试点期间交易概览



数据来源：上海证券交易所、西南证券研发中心

图 2：深交所融资融券试点期间交易概览



数据来源：深圳证券交易所、西南证券研发中心

表 2: 融资融券两所最新交易概览

最新交易日	2010-4-23							
	信用交易日期	本日融资余额(元)	本日融资买入额(元)	本日融资偿还额(元)	本日融券余量(元)	本日融资融券交易总量(元)	融资占比	融券占比
上交所	2010-4-23	152,902,064	17,574,818	21,891,812	2,830,321	155,732,385	98.1826%	1.8174%
深交所	2010-4-22	98,603,964	24,706,394	1,589,559	513,260	99,117,224	99.4822%	0.5178%

数据来源: 上海证券交易所、深圳证券交易所、西南证券研发中心

表 3: 上交所融资融券交易前五名

最新交易日	2010-4-23			
????	????	本日融资余额(元)	????(元)	本日融券余量
601318	中国平安	28,161,001	755,842	14,600
600519	贵州茅台	13,177,869	0	0
600900	长江电力	12,887,858	0	0
600036	招商银行	6,434,367	1,157,600	40,000
600837	海通证券	6,890,117	0	0

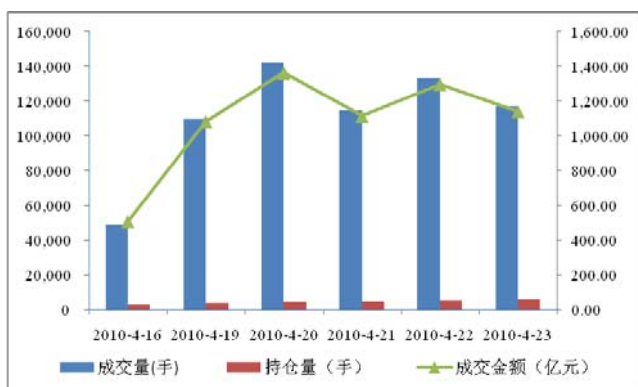
数据来源: 上海证券交易所、西南证券研发中心

表 4: 深交所融资融券交易前五名

最新交易日	2010-4-22			
????	????	本日融资余额(元)	????(元)	本日融券余量
000783	长江证券	25,706,349	0	0
000937	冀中能源	14,198,984	0	0
000858	五粮液	10,971,534	0	0
000027	深圳能源	5,152,315	0	0
000001	深发展A	5,032,557	0	0

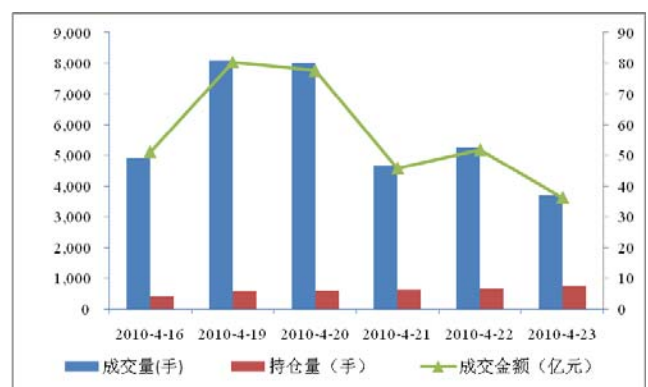
数据来源: 深圳证券交易所、西南证券研发中心

图 3: IF1005 合约成交量相对平稳, 持仓较少



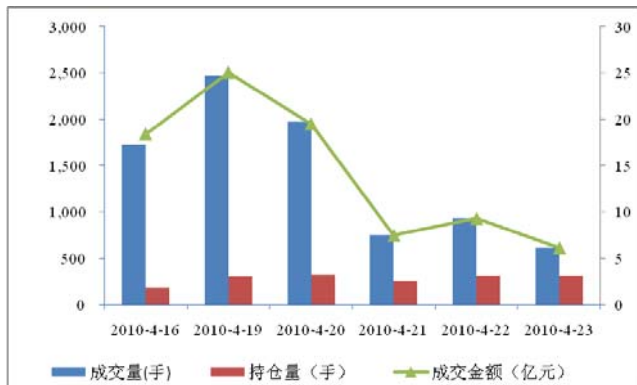
数据来源: 中金所公告、西南证券研发中心

图 4: IF1006 合约成交量波动剧烈, 持仓有所增



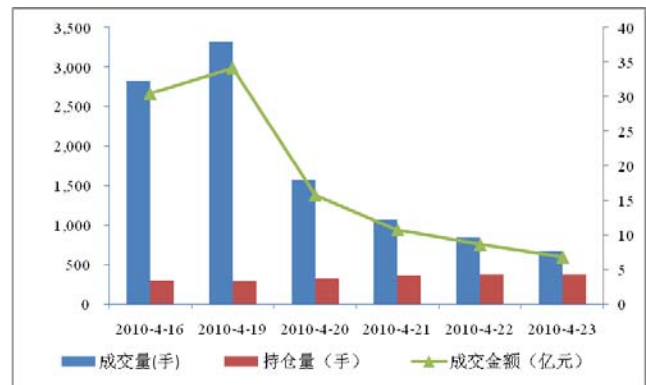
数据来源: 中金所公告、西南证券研发中心

图 5: IF1009 合约成交量减少, 持仓递增



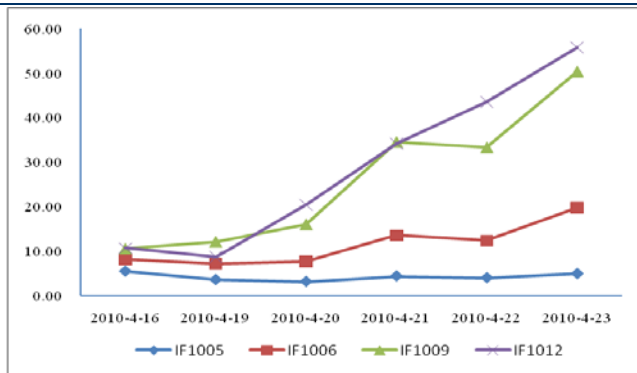
数据来源: 中金所公告、西南证券研发中心

图 6: IF1012 合约成交量逐日递减, 持仓平稳



数据来源: 中金所公告、西南证券研发中心

图 7: 股指期货合约持仓比例变化一览



数据来源: 中金所公告、西南证券研发中心

表 5: 股指期货合约本周交易一览

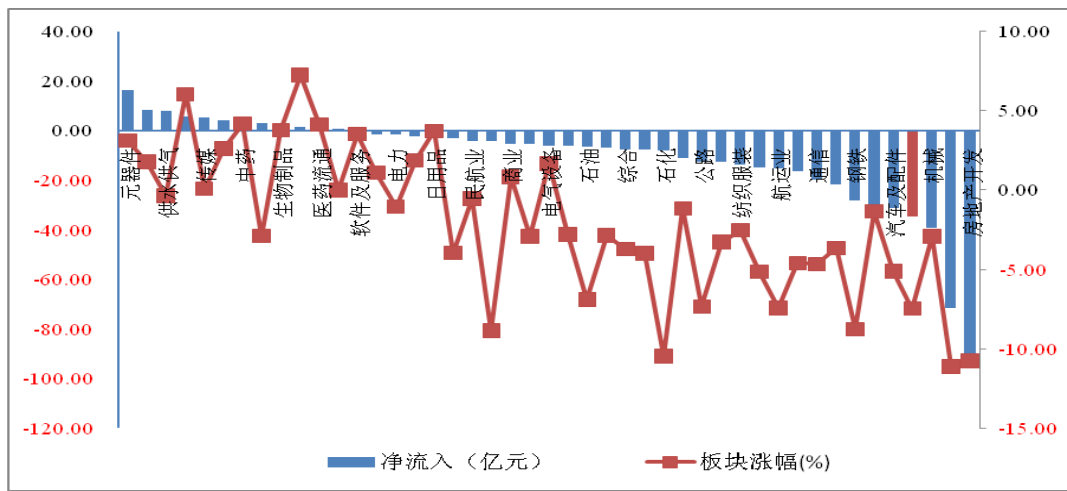
最新交易日:	2010-4-23				
合约代码	本周成交量 (手)	本周成交金额 (万元)	最新持仓量 (手)	本周涨跌1	本周涨跌2
IF1005	616,354	59,933,302.03	5,808	-210.00	-195.60
IF1006	29,754	2,919,976.66	730	-200.40	-189.00
IF1009	6,749	674,265.55	310	-216.40	-202.80
IF1012	7,467	760,817.07	374	-180.40	-172.80
合计	660,324	64,288,361.31	—	—	—

数据来源: 中金所公告、西南证券研发中心

五、证券行业一周数据

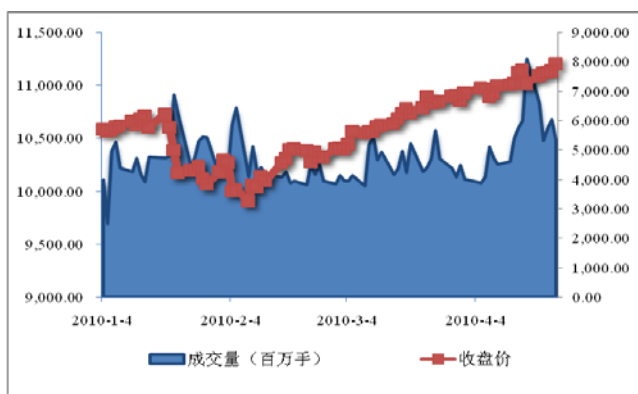
本周, A 股市场资金净流出态势进一步加剧。全部 A 股市场资金净流出 495.78 亿元, 比上周净流出资金增加 220 余亿元。其中, 本周资金流入 7164.68 亿元, 流出 7660.46 亿元。证券板块而言, 本周资金净流出 34.89 亿元, 比上周净流出资金增加 31.30 万元, 其中, 资金流入 89.29 亿元, 流出 124.18 亿元。各大板块资金流入流出情况详见图 8。

图 8：一周资金流向及板块涨幅（2010.04.19-2010.04.23）



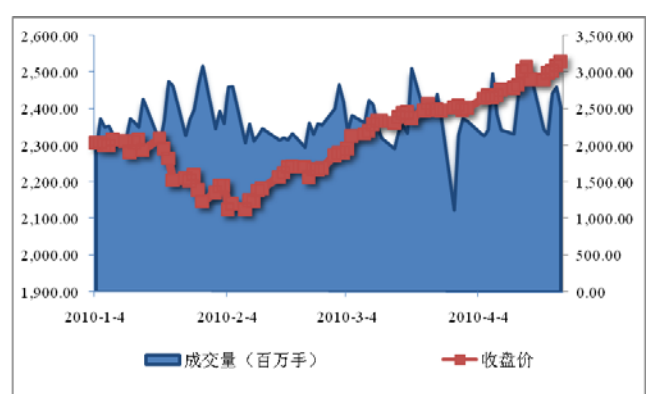
数据来源：天相投顾、西南证券研发中心

图 9：道琼斯工业平均指数年初至今走势



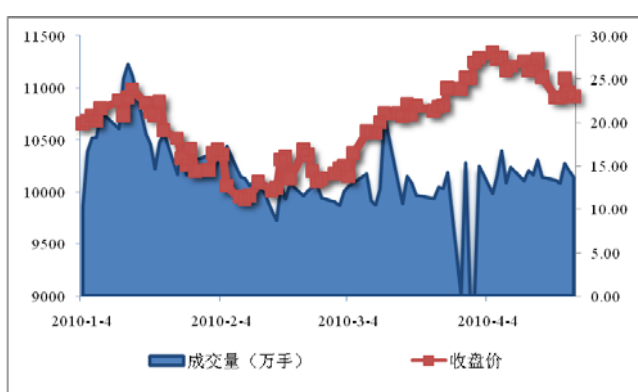
数据来源：yahoo-finance、西南证券研发中心

图 10：纳斯达克综合指数年初至今走势



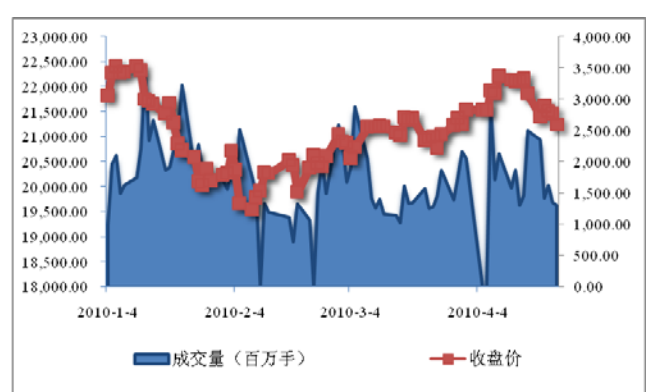
数据来源：yahoo-finance、西南证券研发中心

图 11：日经 225 指数年初至今走势



数据来源：yahoo-finance、西南证券研发中心

图 12：香港恒生指数年初至今走势



数据来源：yahoo-finance、西南证券研发中心

表 6: 券商板块估值情况表

证券代码	证券名称	每股收益		最近一期末 每股净资产	4月23日 收盘价	PE		PB	评级
		2008年	2009年			2008年	2009年		
000562.SZ	宏源证券	0.37	0.79	4.48	18.88	51.03	23.90	4.21	中性
000686.SZ	东北证券	0.71	1.43	5.04	30.21	42.55	21.13	5.99	中性
000728.SZ	国元证券	0.36	0.69	7.73	15.52	43.11	22.49	2.01	增持
000776.SZ	广发证券	1.26	1.87	6.53	46.95	37.26	25.11	7.19	中性
000783.SZ	长江证券	0.42	0.8	4.20	15.10	35.95	18.88	3.60	中性
600030.SH	中信证券	1.1	1.35	9.29	28.94	26.31	21.44	3.12	增持
600109.SH	国金证券	0.76	0.52	2.69	18.89	24.86	36.33	7.02	中性
600837.SH	海通证券	0.4	0.55	5.28	13.91	34.78	25.29	2.63	中性
600999.SH	招商证券	0.63	1.14	6.50	26.49	42.05	23.24	4.08	中性
601099.SH	太平洋	-0.43	0.27	1.19	15.66	—	58.00	13.16	无评级
601688.SH	华泰证券	0.28	0.82	5.41	19.36	69.14	23.61	3.58	中性
601788.SH	光大证券	0.47	0.92	6.62	23.06	49.06	25.07	3.48	中性

数据来源: wind 资讯、公司公告、维赛特财经、大智慧、西南证券研发中心

西南证券投资评级说明

西南证券公司评级体系：买入、增持、中性、回避

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

西南证券行业评级体系：强于大市、跟随大市、弱于大市

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

免责声明

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: 100140

电话: (010) 57631232/1230

邮箱: market@swsc.com.cn

网址: <http://yf.swsc.com.cn/>