

2010 年 06 月证券业行业研究月报

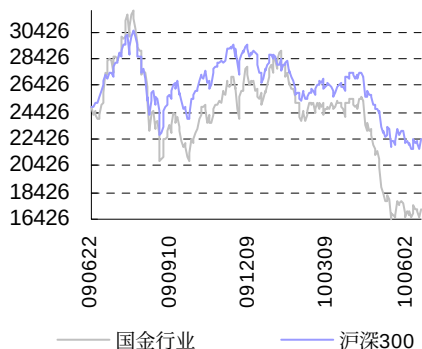
行业研究月报

长期竞争力评级：高于行业均值

机会仍需等待

市场数据(人民币)

行业优化平均市盈率	19.79
市场优化平均市盈率	29.70
国金证券业指数	17239.57
沪深 300 指数	2780.66
上证指数	2586.21
深证成指	10309.61
中小板指数	5703.49



投资建议

- 维持中期策略的谨慎观点。建议在业绩负增长概率增加的趋势下，谨慎等待估值风险释放后的机会。

行业点评

- 如果按照目前的业绩发展趋势，较多券商很有可能在 2 季度开始为同比负增长。与此同时，融资融券和股指期货等新业务目前对业绩的拉动作用明显不足。从行业的基本面来看，券商股目前缺乏有力的催化剂，行业暂时缺乏可以带动市场投资热情的亮点。
- 在业绩开始出现负增长趋势的行业环境中，业绩难以成为股价的促发因素，未来更多是看估值风险释放后是否有超跌的机会或者业绩是否能有起色。从目前的行业趋势来看，行业未来的资机会更多依赖于前者。
- 对于证券行业而言，净资产比业绩具有更大的稳定性，因此在业绩出现下滑趋势的情况下，PB 可以作为估值安全性的重要参考指标。我们建议跟踪关注国元证券、中信证券和海通证券等估值处于底端的个股，谨慎等待其估值风险释放后的机会。

数据点评

- **经纪业务。**5 月的股票基金交易额为 3.34 万亿元，同比下滑 10.89%，环比下滑 36.23%；日均股票基金交易额为 1668 亿元，同比下滑 19.8%，环比下滑 33.04%。今年前 5 个月的股票基金累计交易总额为 20.32 万亿元，同比上升 14.56%，累计日均股票基金交易额为 2053 亿元，同比上升 11.09%。
- **投行业务。**5 月的权益融资额为 667.35 亿元，同比增长 363.41%，环比增长 28.04%。今年前 5 个月的权益融资总额为 3361.76 亿元，同比增长 313.7%。另一方面，5 月的核心债券融资额为 422 亿元，同比增长 8.59%，环比增长 105.45%。今年前 5 个月的核心债券融资额为 1679 亿元，同比增长 17.54%。
- **资管业务。**5 月初以来，共有东北证券 2 号、海通新兴成长、山西证券会同后富 1 号、中银国际中国红货币宝、国泰君安君享精品基金一号和金泉发 1 号等 6 只集合理财产品成立。目前还有华安理财 1 号、国信金理财泰然 1 号、东方红基金宝等等 12 只理财产品正在推介期。截止 5 月底，基金市场的存续规模为 24557 亿元，同比上升 18.62%，环比增长 0.78%。
- **融资融券业务。**融资融券业务正式启动以来，两市的融资余额和融券余额均处于上升的趋势之中。截止 6 月 17 日，两市的融资余额为 12.62 亿元，而融券余额金额为 0.15 亿元，融资融券的总余额为 12.76 亿元。
- **股指期货业务。**截止 6 月 18 日，股指期货累计的市场交易额总额为 88285 亿元。如果以两市股票交易总量作为现货指标，则近期单日的期现比范围为 1.24-2.44。

相关报告

1. 《谨慎等待估值风险释放后的机会》，2010.5.25
2. 《上市券商 09 年和 10 年 Q1 业绩总结》，2010.5.5
3. 《缺乏行业整体性机会》，2010.4.27

陈振志 分析师 SAC 执业编号：S1130210040009
 (8621)61038213
 chenzzhzh@gjzq.com.cn

丁文韬 联系人
 (8621)61038330
 dingwt@gjzq.com.cn

李伟奇 分析师 SAC 执业编号：S1130208120260

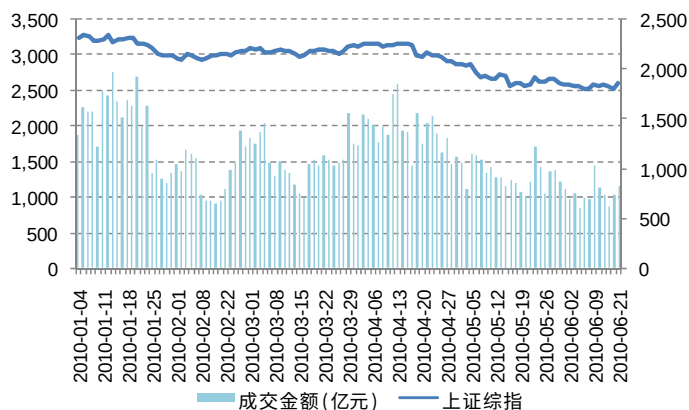
内容目录

5 月行业回顾和近期投资策略.....	3
基本面分析.....	5
经纪业务	5
自营业务	8
投行业务	9
资产管理业务	14
融资融券业务	16
股指期货业务	18

5月行业回顾和近期投资策略

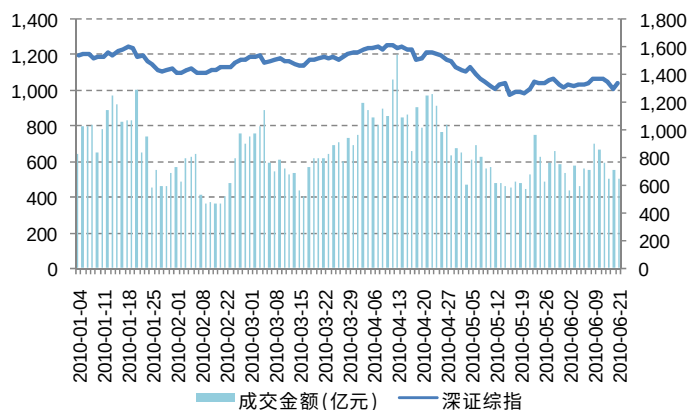
- 5月的日均交易额环比有所回落。5月的交投气氛开始回落，当月的日均股票基金交易额为1668亿元，环比有所回落。从目前的市场趋势来判断，市场交易额在未来取得进一步突破的压力仍相对较大。

图表1：上证综指走势及交易额



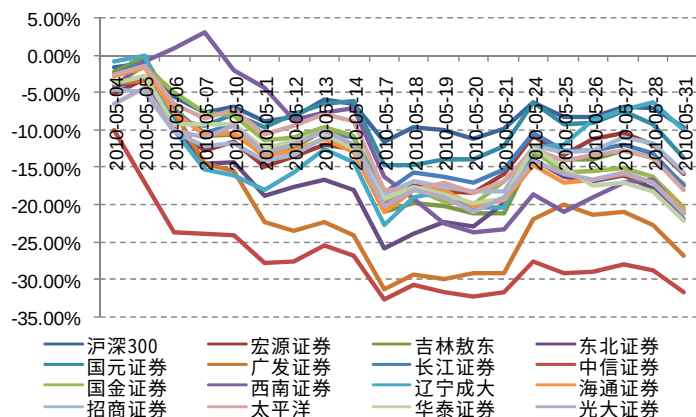
来源：国金证券研究所

图表2：深证综指走势及交易额



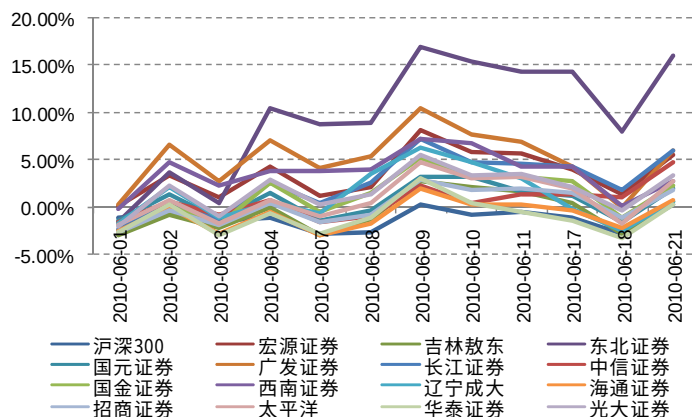
- 券商股市场表现。在5月里，券商股整体跑输沪深300。而进入到6月份，券商股整体基本略为跑赢沪深300。

图表3：在5月里，券商股整体跑输沪深300



来源：国金证券研究所

图表4：6月初以来，券商整体基本略为跑赢沪深300



图表5：2010年日均交易额的敏感性测算

今年剩余时间的日均交易额(亿元, 单边)	1000	1100	1200	1300	1400	1500	1600	1700	1800	1900	2000	2100	2200	2300
今年全年的日均交易额(亿元, 单边)	1441.88	1496.42	1550.97	1605.51	1660.06	1714.60	1769.15	1823.70	1878.24	1932.79	1987.33	2041.88	2096.42	2150.97
比09年增长	-35.11%	-32.66%	-30.21%	-27.75%	-25.30%	-22.84%	-20.39%	-17.93%	-15.48%	-13.02%	-10.57%	-8.11%	-5.66%	-3.20%

注：09年的日均股票基金交易额为2222.18亿元。

来源：国金证券研究所

- 维持中期策略观点：在业绩负增长概率增加的趋势下，谨慎等待估值风险释放后的机会。理由如下：

- 如果按照目前的业绩发展趋势，较多券商很有可能在 2 季度开始为同比负增长。与此同时，融资融券和股指期货等新业务目前对业绩的拉动作用明显不足。从行业的基本面来看，券商股目前缺乏有力的催化剂，行业暂时缺乏可以带动市场投资热情的亮点。
- 在业绩开始出现负增长趋势的行业环境中，业绩难以成为股价的促发因素，未来更多是看在估值风险释放后是否有超跌的机会或者业绩是否能有所起色。从目前的行业趋势来看，行业未来的资机会更多依赖于前者。
- 对于证券行业而言，净资产比业绩具有更大的稳定性，因此在业绩出现下滑趋势的情况下，PB 可以作为估值安全性的重要参考指标。我们建议跟踪关注国元证券、中信证券和海通证券等估值处于底端的个股，谨慎等待其估值风险释放后的机会。

图表6：重点上市券商的估值水平和投资评级

国内券商估值水平（日均交易额假设2100亿元）														
	代码	评级	股价		EPS		PE		BVPS		PB		ROE(%)	
			21-Jun-10		09	10E	09	10E	09	10E	09	10E	09	10E
中信证券	600030.SH	买入	20.75	CNY	1.35	1.20	15.37	17.29	9.29	10.87	2.23	1.91	16.38	13.55
海通证券	600837.SH	买入	10.72	CNY	0.55	0.51	19.49	21.02	5.28	5.43	2.03	1.97	10.74	9.61
长江证券	000783.SZ	买入	12.19	CNY	0.63	0.61	19.35	19.98	4.20	4.67	2.90	2.61	15.04	13.09
国元证券	000728.SZ	持有	13.20	CNY	0.53	0.52	24.91	25.38	7.70	8.11	1.71	1.63	6.89	6.44
东北证券	000686.SZ	买入	25.85	CNY	1.43	1.21	18.08	21.36	4.78	5.71	5.41	4.53	29.86	21.26
光大证券	601788.SH	买入	16.36	CNY	0.83	0.74	19.71	22.11	6.57	7.06	2.49	2.32	12.93	10.87
招商证券	600999.SH	持有	21.51	CNY	1.04	0.89	20.68	24.17	6.31	6.84	3.41	3.14	17.36	13.89
广发证券	000776.SZ	买入	34.88	CNY	2.34	1.63	14.91	21.40	8.19	7.99	4.26	4.37	30.08	21.88
华泰证券	601688.SH	持有	14.41	CNY	0.79	0.63	18.24	22.87	2.89	5.29	4.99	2.72	29.36	13.13
西南证券	600369.SH	持有	13.26	CNY	0.53	0.45	25.02	29.47	2.46	2.78	5.39	4.77	21.53	16.31
吉林敖东	000623.SZ	买入	31.18	CNY	2.38	2.11	13.10	14.78	10.91		2.86		24.66	
辽宁成大	600739.SH	买入	28.29	CNY	1.49	1.54	18.99	18.37	7.20		3.93		23.43	
Average							18.99	21.52			3.43	3.00	19.02	14.00

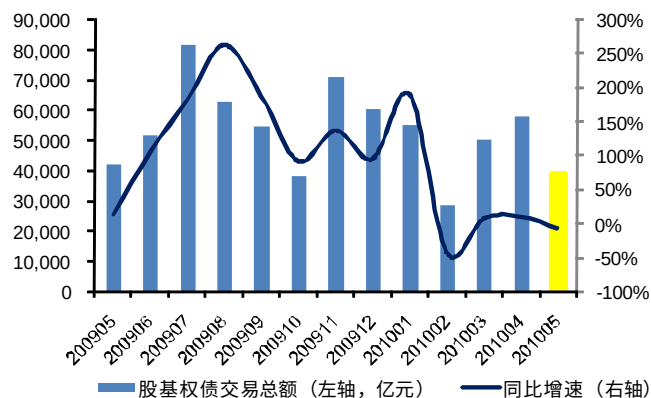
来源：国金证券研究所

基本面分析

经纪业务

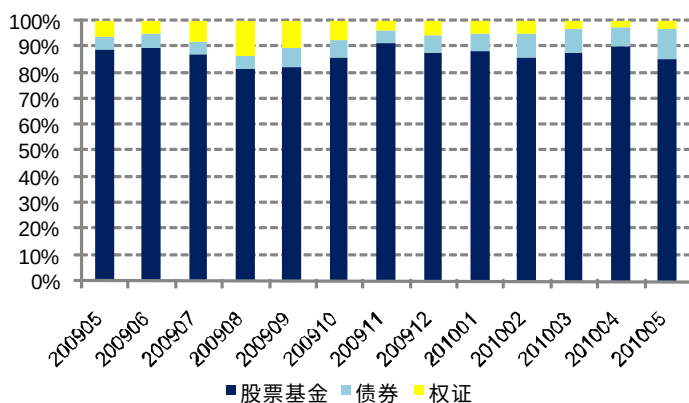
- 5 月共有 20 个交易日，比 4 月少 1 个交易日。本月的日均交易额环比 4 月有所下滑。
 - 5 月的股基权债交易总额为 3.9 万亿元，同比下滑 7.44%，环比下滑 32.67%；今年前 5 个月的股基权债累计交易总额为 23.07 万亿元，同比增长 9.9%。
 - 5 月的股票基金交易额为 3.34 万亿元，同比下滑 10.89%，环比下滑 36.23%；日均股票基金交易额为 1668 亿元，同比下滑 19.8%，环比下滑 33.04%。今年前 5 个月的股票基金累计交易总额为 20.32 万亿元，同比上升 14.56%，累计日均股票基金交易额为 2053 亿元，同比上升 11.09%。
 - 5 月的权证交易金额为 1288 亿元，同比下降 52%，环比下滑 16.93%。今年前 5 个月的权证累计交易额为 0.85 万亿元，同比下降 61.25%。
 - 5 月的债券交易金额为 4392 亿元，同比上升 113.76%，环比上升 6.42%。今年前 5 个月的债券累计交易额为 1.94 万亿元，同比增长 83.06%。
- 5 月的总市值换手率和流通市值换手率分别为 15.01%和 23.16%，环比分别下滑 6.95%和 11.02%。
- 本月上市券商市场份额的环比变化。市场份额环比上升的有中信证券、长江证券和国金证券。市场份额与上月持平的有国元证券、太平洋证券、光大证券和招商证券。其他上市券商的市场份额环比略有下降。

图表7：5月的市场交易额环比有所回落

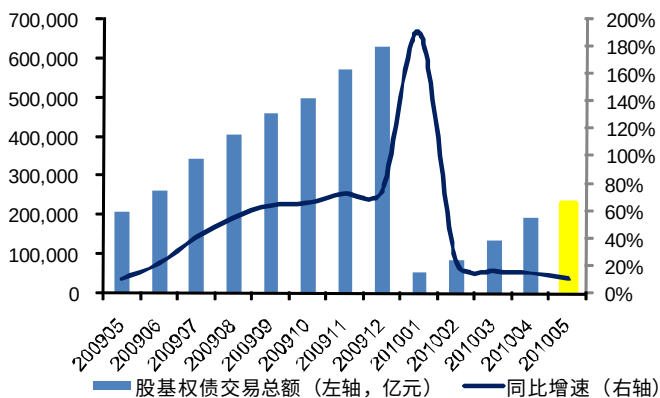


来源：伟海数据、国金证券研究所

图表8：股基权债的单月交易结构

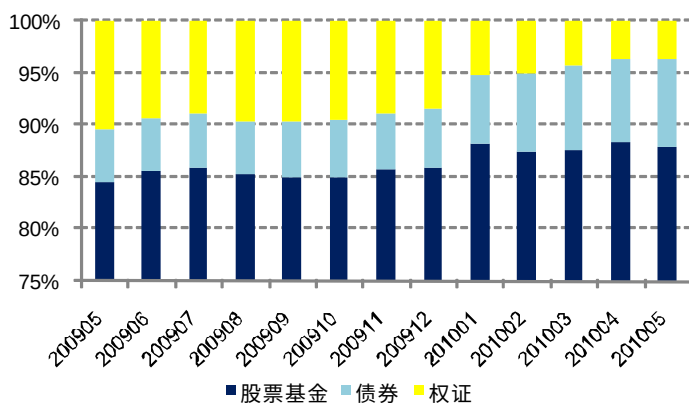


图表9：股基权债当年的累计交易总额

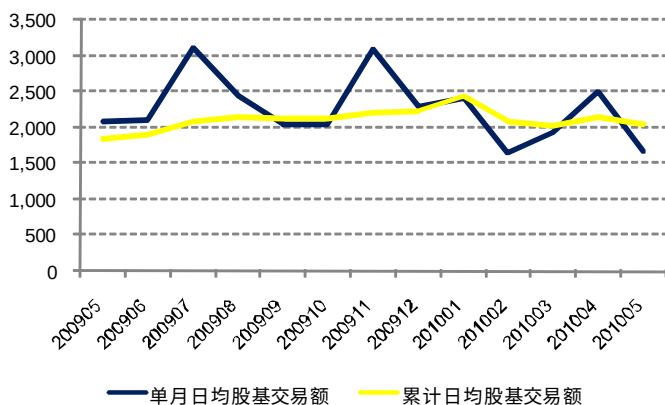


来源：伟海数据、国金证券研究所

图表10：股基权债当年的累计交易结构

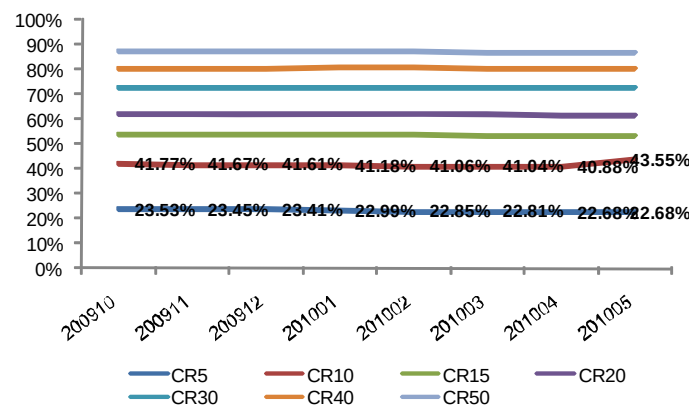


图表11：全年的累计日均交易额走势

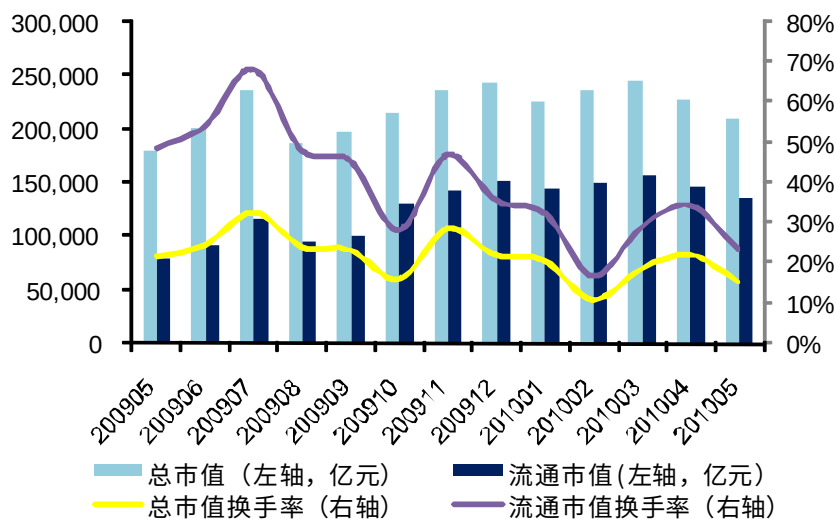


来源：伟海数据、国金证券研究所

图表12：证券行业经纪业务市场集中度情况（这里特指股票基金交易）



图表13：5月的股票交易换手率环比回落



来源：伟海数据、国金证券研究所

图表14：“股基权债”市场份额（月度数据为当年累计数）

按照股基权债交易额计算	2009年5月	2009年6月	2009年7月	2009年8月	2009年9月	2009年10月	2009年11月	2009年12月	2010年1月	2010年2月	2010年3月	2010年4月	2010年5月
中信证券合并	7.78%	7.86%	7.91%	7.90%	7.91%	7.90%	7.90%	7.89%	8.19%	8.17%	8.25%	8.32%	8.35%
中信证券母公司	2.50%	2.53%	2.53%	2.52%	2.51%	2.50%	2.47%	2.46%	2.59%	2.56%	2.50%	2.49%	2.50%
中信建投	3.18%	3.20%	3.22%	3.21%	3.22%	3.20%	3.21%	3.21%	3.28%	3.27%	3.37%	3.42%	3.44%
中信万通	0.71%	0.71%	0.71%	0.71%	0.71%	0.71%	0.70%	0.70%	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%
中信金通	1.39%	1.41%	1.45%	1.46%	1.48%	1.49%	1.51%	1.52%	1.64%	1.66%	1.71%	1.73%	1.73%
海通证券合并	4.26%	4.25%	4.27%	4.25%	4.26%	4.27%	4.28%	4.29%	4.34%	4.41%	4.45%	4.40%	4.39%
长江证券	1.66%	1.64%	1.60%	1.57%	1.57%	1.57%	1.58%	1.59%	1.74%	1.73%	1.76%	1.75%	1.77%
东北证券	0.70%	0.71%	0.71%	0.71%	0.70%	0.70%	0.71%	0.70%	0.71%	0.72%	0.74%	0.73%	0.72%
国元证券	1.08%	1.07%	1.07%	1.08%	1.11%	1.13%	1.15%	1.15%	1.19%	1.18%	1.21%	1.20%	1.20%
宏源证券	1.30%	1.29%	1.29%	1.28%	1.27%	1.27%	1.28%	1.28%	1.33%	1.35%	1.34%	1.31%	1.29%
太平洋证券	0.26%	0.26%	0.27%	0.27%	0.27%	0.27%	0.28%	0.28%	0.26%	0.26%	0.26%	0.26%	0.26%
国金证券	0.69%	0.68%	0.67%	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%	0.76%	0.78%	0.79%	0.77%	0.78%
光大证券	3.19%	3.19%	3.20%	3.22%	3.23%	3.22%	3.20%	3.19%	3.08%	3.06%	3.05%	3.04%	3.04%
招商证券	3.94%	3.96%	3.97%	3.98%	3.99%	3.99%	4.00%	4.01%	4.09%	4.03%	4.03%	4.01%	4.01%
华泰证券合并	5.66%	5.56%	5.48%	5.50%	6.00%	5.99%	5.94%	5.94%	5.82%	5.78%	5.74%	5.69%	5.68%
西南证券	0.56%	0.56%	0.57%	0.57%	0.58%	0.58%	0.60%	0.61%	0.66%	0.67%	0.68%	0.70%	0.69%
首创证券	0.27%	0.27%	0.26%	0.26%	0.26%	0.25%	0.25%	0.25%	0.23%	0.23%	0.24%	0.24%	0.23%
国信证券	4.35%	4.41%	4.45%	4.46%	4.46%	4.49%	4.51%	4.50%	4.38%	4.34%	4.42%	4.43%	4.40%
国泰君安	6.25%	6.24%	6.11%	6.09%	6.03%	6.00%	5.88%	5.83%	5.39%	5.29%	5.23%	5.16%	5.27%
广发证券合并	4.29%	4.31%	4.38%	4.41%	4.40%	4.41%	4.44%	4.45%	4.48%	4.46%	4.47%	4.52%	4.52%
申银万国	4.06%	4.16%	4.19%	4.19%	4.19%	4.21%	4.21%	4.24%	4.59%	4.74%	4.80%	4.69%	4.68%
东方证券	1.44%	1.42%	1.42%	1.39%	1.37%	1.37%	1.37%	1.38%	1.43%	1.44%	1.43%	1.47%	1.47%
银河证券	5.75%	5.68%	5.68%	5.68%	5.66%	5.64%	5.61%	5.60%	5.58%	5.53%	5.45%	5.40%	5.36%
中金公司	1.61%	1.63%	1.61%	1.63%	1.62%	1.64%	1.61%	1.63%	1.95%	1.90%	1.88%	1.84%	1.92%
齐鲁证券	2.52%	2.53%	2.54%	2.63%	2.65%	2.66%	2.66%	2.67%	2.59%	2.57%	2.50%	2.45%	2.47%
中银国际	1.14%	1.15%	1.16%	1.15%	1.14%	1.13%	1.13%	1.12%	1.07%	1.06%	1.03%	1.04%	1.04%
兴业证券	1.42%	1.42%	1.42%	1.42%	1.41%	1.41%	1.41%	1.40%	1.42%	1.43%	1.46%	1.47%	1.50%
平安证券	0.92%	0.93%	0.95%	0.95%	0.96%	0.97%	0.98%	1.00%	1.26%	1.27%	1.28%	1.32%	1.35%

来源：伟海数据、国金证券研究所

图表15：“股票基金”市场份额（月度数据为当年累计数）

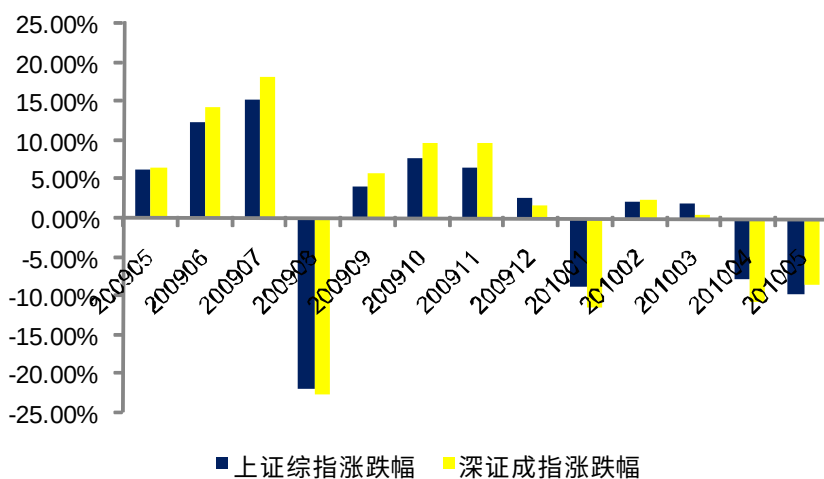
按照股票基金交易额计算	2009年5月	2009年6月	2009年7月	2009年8月	2009年9月	2009年10月	2009年11月	2009年12月	2010年1月	2010年2月	2010年3月	2010年4月	2010年5月
中信证券合并	8.41%	8.44%	8.46%	8.48%	8.45%	8.43%	8.39%	8.36%	8.48%	8.50%	8.46%	8.43%	8.47%
中信证券母公司	2.67%	2.68%	2.68%	2.69%	2.65%	2.62%	2.58%	2.56%	2.67%	2.62%	2.50%	2.48%	2.49%
中信建投	3.43%	3.43%	3.42%	3.41%	3.41%	3.40%	3.39%	3.37%	3.28%	3.33%	3.35%	3.33%	3.34%
中信万通	0.79%	0.79%	0.78%	0.78%	0.78%	0.78%	0.78%	0.77%	0.75%	0.75%	0.76%	0.75%	0.76%
中信金通	1.52%	1.54%	1.58%	1.59%	1.62%	1.63%	1.65%	1.66%	1.78%	1.80%	1.86%	1.87%	1.88%
海通证券合并	4.19%	4.17%	4.18%	4.17%	4.16%	4.15%	4.14%	4.14%	4.11%	4.11%	4.14%	4.09%	4.07%
长江证券	1.47%	1.47%	1.46%	1.44%	1.45%	1.46%	1.48%	1.49%	1.66%	1.66%	1.66%	1.65%	1.65%
东北证券	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.75%	0.76%	0.76%	0.75%	0.77%	0.80%	0.79%	0.78%
国元证券	1.07%	1.07%	1.06%	1.06%	1.06%	1.06%	1.07%	1.07%	1.06%	1.06%	1.08%	1.08%	1.07%
宏源证券	1.30%	1.29%	1.28%	1.28%	1.28%	1.28%	1.28%	1.28%	1.32%	1.34%	1.35%	1.34%	1.32%
太平洋证券	0.29%	0.29%	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%	0.27%	0.28%	0.28%	0.29%	0.29%	0.29%
国金证券	0.77%	0.75%	0.74%	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%	0.74%	0.76%	0.75%	0.74%	0.72%	0.71%
光大证券	3.13%	3.11%	3.09%	3.09%	3.10%	3.10%	3.10%	3.10%	3.11%	3.12%	3.13%	3.14%	3.14%
招商证券	3.97%	4.00%	4.03%	4.05%	4.06%	4.06%	4.07%	4.08%	4.21%	4.13%	4.10%	4.07%	4.06%
华泰证券合并	5.41%	5.36%	5.32%	5.32%	5.75%	5.75%	5.74%	5.76%	5.84%	5.86%	5.89%	5.84%	5.86%
西南证券	0.58%	0.59%	0.59%	0.59%	0.60%	0.61%	0.62%	0.63%	0.69%	0.70%	0.73%	0.74%	0.74%
首创证券	0.28%	0.28%	0.27%	0.27%	0.27%	0.27%	0.26%	0.27%	0.26%	0.26%	0.26%	0.26%	0.26%
国信证券	4.60%	4.63%	4.70%	4.72%	4.74%	4.74%	4.74%	4.74%	4.64%	4.62%	4.60%	4.57%	4.54%
国泰君安	5.14%	5.14%	5.10%	5.09%	5.05%	5.03%	4.98%	4.96%	4.78%	4.72%	4.68%	4.66%	4.73%
广发证券合并	4.57%	4.59%	4.66%	4.69%	4.69%	4.70%	4.73%	4.73%	4.75%	4.75%	4.77%	4.81%	4.83%
申银万国	3.87%	3.88%	3.88%	3.87%	3.85%	3.85%	3.85%	3.85%	3.98%	3.95%	3.91%	3.88%	3.88%
东方证券	1.53%	1.51%	1.50%	1.48%	1.46%	1.46%	1.46%	1.46%	1.49%	1.49%	1.47%	1.50%	1.50%
银河证券	5.69%	5.64%	5.61%	5.58%	5.56%	5.54%	5.51%	5.49%	5.25%	5.28%	5.30%	5.28%	5.25%
中金公司	1.25%	1.24%	1.23%	1.25%	1.21%	1.20%	1.17%	1.16%	1.36%	1.24%	1.14%	1.12%	1.10%
齐鲁证券	2.46%	2.50%	2.52%	2.60%	2.63%	2.64%	2.66%	2.67%	2.71%	2.70%	2.64%	2.58%	2.63%
中银国际	1.22%	1.21%	1.19%	1.18%	1.18%	1.17%	1.15%	1.14%	1.15%	1.13%	1.09%	1.09%	1.10%
兴业证券	1.43%	1.43%	1.43%	1.42%	1.42%	1.42%	1.42%	1.42%	1.46%	1.46%	1.49%	1.51%	1.54%
平安证券	0.90%	0.90%	0.92%	0.93%	0.95%	0.96%	0.97%	0.99%	1.16%	1.11%	1.09%	1.10%	1.12%

来源：伟海数据、国金证券研究所

自营业务

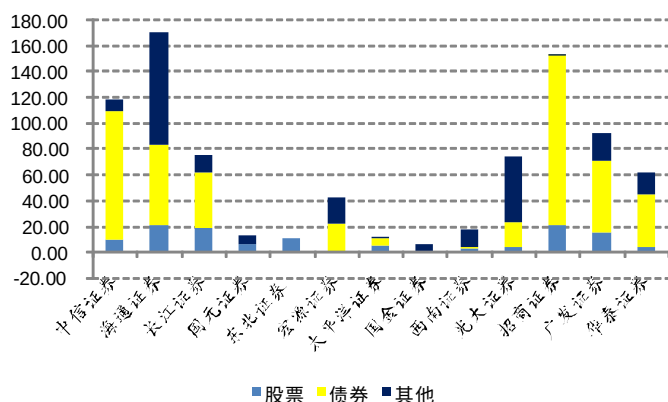
- 5月的指数继续回落。5月的上证综指和深证成指环比分别下滑9.7%和8.59%。
- 从已经披露10年1季报的上市券商来看，较多券商的自营业务在1季度实现了正收益，这是超出我们和市场预期的。然而，展望2季度，由于浮盈储备的相对不足和市场未来不确定性的增加，券商未来的自营业务仍具有很大不确定性，要实现良好业绩仍将面临着较大的压力。

图表16：国内股票市场环比月度涨跌幅



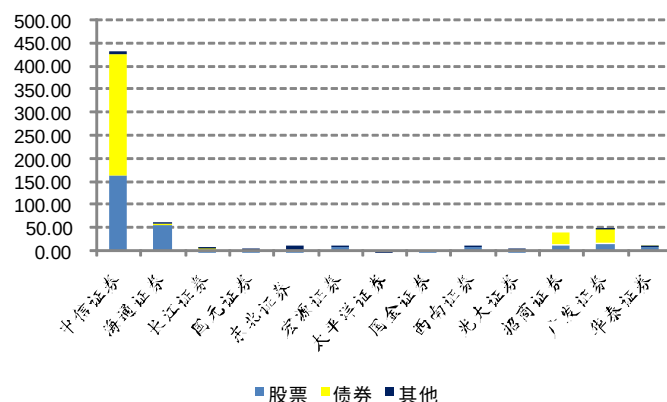
来源：国金证券研究所

图表17：09年底上市券商的交易性金融资产规模和结构（亿元）

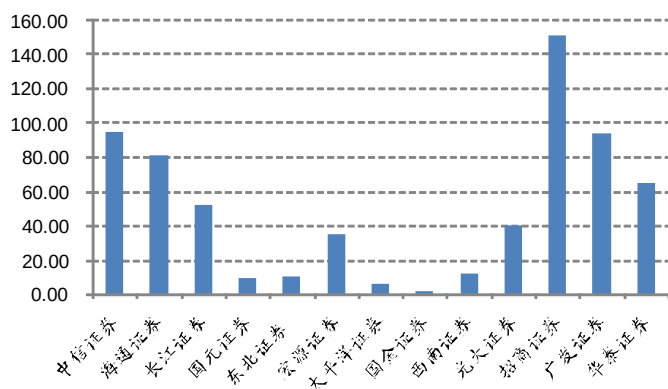


来源：国金证券研究所

图表18：09年底上市券商的可供出售金融资产规模和结构（亿元）

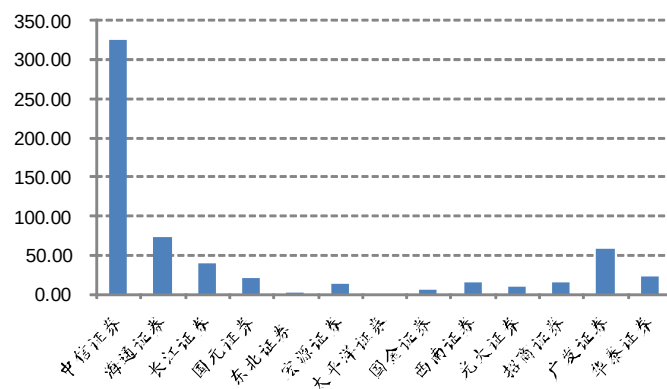


图表19：上市券商1季度末的交易性金融资产规模（亿元）



来源：国金证券研究所

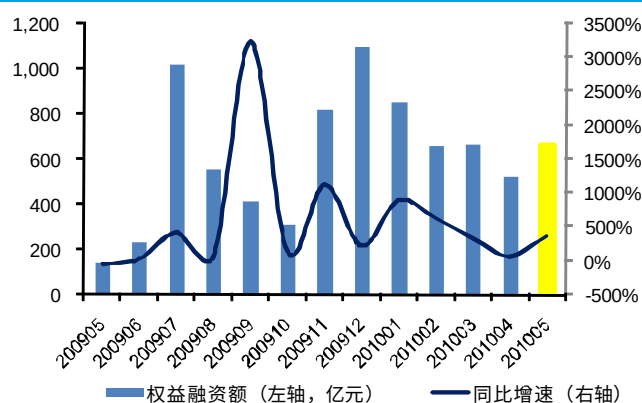
图表20：上市券商1季度末的可供出售金融资产规模（亿元）



投行业务

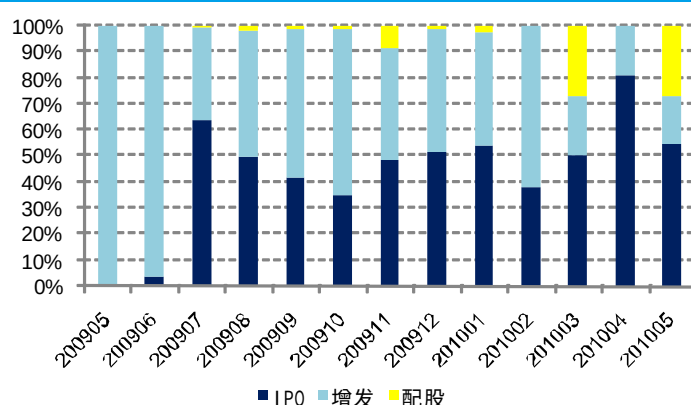
- **市场融资额。**5月的权益融资额为667.35亿元，同比增长363.41%，环比增长28.04%。今年前5个月的权益融资总额为3361.76亿元，同比增长313.7%。另一方面，5月的核心债券融资额为422亿元，同比增长8.59%，环比增长105.45%。今年前5个月的核心债券融资额为1679亿元，同比增长17.54%。
- **上市券商市场份额。**本月权益承销市场份额环比上升的有海通证券、国元证券、宏源证券、太平洋证券、国金证券、西南证券、招商证券和广发证券。本月核心债券承销市场份额环比上升的有中信证券和光大证券。

图表21：权益类（IPO、增发及配股）月度融资额

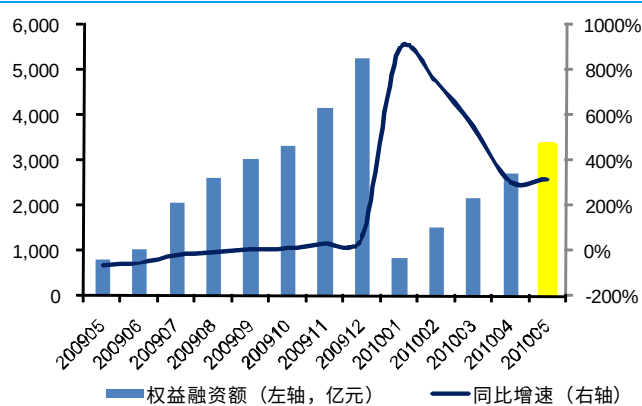


来源：国金证券研究所

图表22：权益类（IPO、增发及配股）月度融资结构

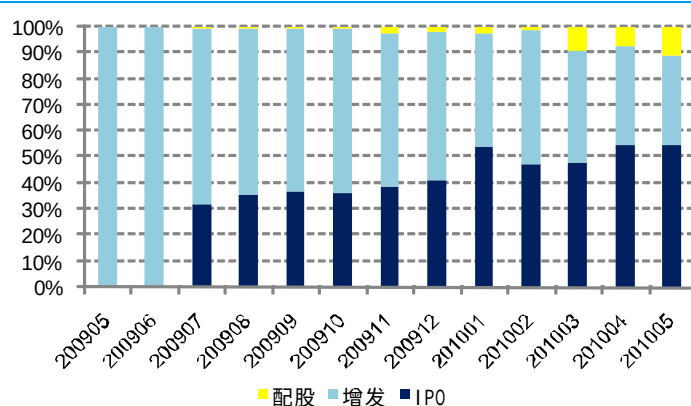


图表23：权益类（IPO、增发及配股）累计融资额



来源：国金证券研究所

图表24：权益类（IPO、增发及配股）累计融资结构

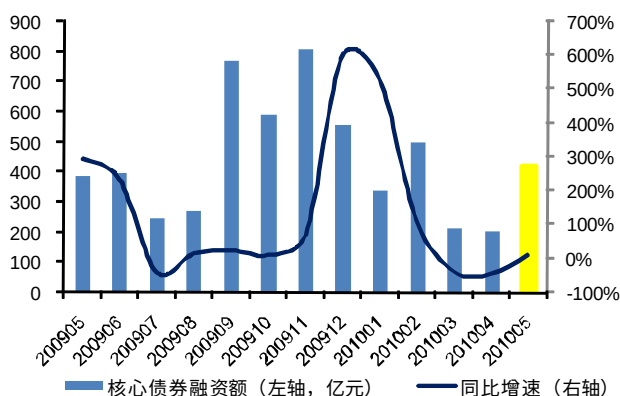


图表25：证券公司权益承销的市场份额（月度数据为累计数）

权益类承销市场份额	2009年5月	2009年6月	2009年7月	2009年8月	2009年9月	2009年10月	2009年11月	2009年12月	2010年1月	2010年2月	2010年3月	2010年4月	2010年5月
中信证券合并	1.11%	1.25%	10.95%	16.27%	17.17%	16.12%	14.18%	12.95%	1.64%	1.29%	3.92%	4.63%	3.71%
中信证券母公司	1.11%	1.25%	10.95%	16.27%	16.31%	14.98%	12.33%	10.08%	1.64%	0.93%	3.67%	3.05%	2.44%
中信建投	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.86%	1.14%	1.85%	2.87%	0.00%	0.36%	0.25%	1.59%	1.27%
中信万通	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
中信金通	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
海通证券	0.53%	1.37%	1.00%	0.79%	0.95%	0.99%	1.40%	1.53%	0.00%	10.40%	7.43%	6.12%	6.22%
长江证券	0.61%	6.22%	3.15%	2.48%	2.15%	1.95%	2.54%	2.01%	1.60%	0.90%	0.63%	0.62%	0.50%
东北证券	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.10%	0.37%	0.96%	0.67%	0.54%	0.43%
国元证券	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.32%	0.29%	0.23%	0.50%	0.73%	0.41%	0.61%	0.49%	0.53%
宏源证券	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.15%	0.25%	0.20%	0.26%	3.00%	1.90%	1.94%	2.54%	2.93%
太平洋证券	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.18%
国金证券	0.78%	0.61%	0.46%	0.42%	0.89%	0.81%	0.65%	0.51%	0.31%	0.17%	0.54%	0.43%	2.96%
西南证券	5.73%	4.46%	2.66%	2.10%	1.81%	1.64%	1.32%	1.04%	0.50%	0.61%	0.58%	0.47%	0.48%
光大证券	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.12%	0.61%	0.76%	0.00%	0.00%	0.59%	0.94%	0.76%
招商证券	0.00%	0.87%	0.44%	1.42%	1.50%	1.64%	1.32%	1.63%	2.85%	2.09%	2.53%	2.77%	4.12%
华泰证券合并	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.27%	1.35%	1.08%	1.89%	5.12%	3.14%	2.48%	3.75%	3.67%
国信证券	2.49%	7.68%	3.89%	4.59%	4.93%	4.96%	4.87%	4.66%	6.35%	4.07%	3.03%	3.96%	4.75%
国泰君安	6.29%	4.90%	2.48%	1.95%	3.34%	3.03%	2.43%	2.40%	0.54%	0.30%	0.21%	0.17%	0.14%
广发证券合并	0.74%	0.58%	0.60%	0.83%	0.98%	0.89%	1.14%	1.01%	3.19%	1.80%	1.75%	1.93%	2.07%
申银万国	0.00%	0.00%	0.20%	0.62%	0.53%	0.54%	0.44%	0.51%	0.00%	0.37%	0.26%	0.90%	0.72%
东方证券	0.00%	0.00%	5.31%	4.55%	3.93%	3.72%	2.99%	2.37%	0.82%	0.78%	0.54%	2.07%	1.66%
银河证券	0.00%	0.00%	0.87%	0.69%	0.59%	2.02%	1.62%	1.28%	2.41%	1.36%	2.55%	2.06%	1.65%
中金公司	0.00%	0.00%	24.30%	20.86%	18.02%	16.35%	16.67%	14.07%	12.12%	10.53%	10.69%	9.25%	7.66%
齐鲁证券	0.30%	0.23%	0.12%	0.27%	0.24%	0.21%	0.17%	0.50%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
中银国际	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	13.39%	7.56%	5.25%	4.23%	3.39%
兴业证券	0.75%	0.58%	0.30%	0.23%	0.59%	0.54%	0.43%	0.34%	0.00%	0.00%	0.16%	0.13%	1.88%
平安证券	0.30%	0.24%	0.12%	0.98%	1.50%	3.02%	2.58%	2.91%	2.65%	2.48%	1.99%	3.17%	3.44%

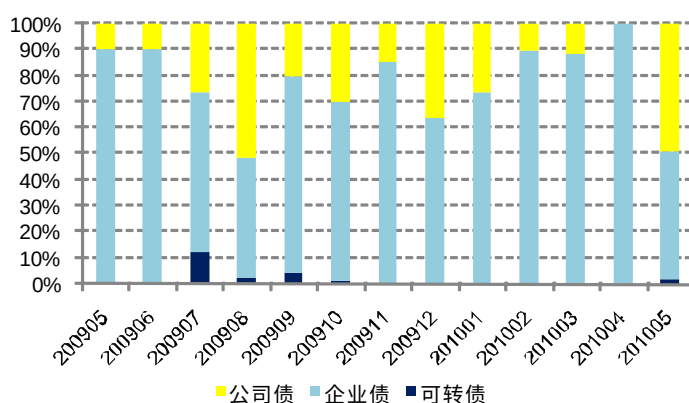
来源：国金证券研究所

图表26：核心债券（可转债、企业债及公司债）月度融资额

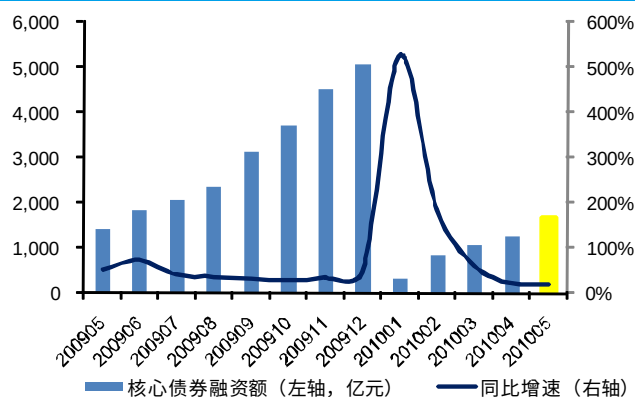


来源：国金证券研究所

图表27：核心债券（可转债、企业债及公司债）月度融资结构

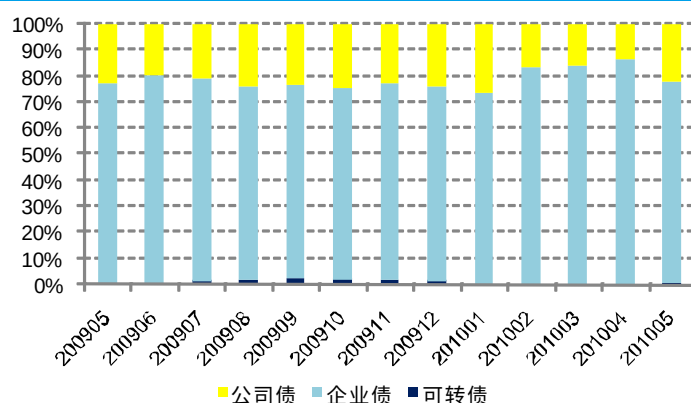


图表28：核心债券（可转债、企业债及公司债）累计融资额



来源：国金证券研究所

图表29：核心债券（可转债、企业债及公司债）累计融资结构



图表30：证券公司核心债券（可转债、企业债和公司债）承销的市场份额（月度数据为累计数）

核心债券承销市场份额	2009年5月	2009年6月	2009年7月	2009年8月	2009年9月	2009年10月	2009年11月	2009年12月	2010年1月	2010年2月	2010年3月	2010年4月	2010年5月
中信证券合并	12.79%	15.20%	13.40%	14.76%	13.78%	14.26%	12.66%	12.78%	4.44%	10.17%	8.09%	10.74%	8.58%
中信证券母公司	8.68%	9.39%	8.28%	8.74%	9.25%	8.81%	7.23%	7.10%	0.00%	0.00%	0.00%	1.99%	1.49%
中信建投	4.11%	5.81%	5.13%	6.02%	4.53%	5.45%	5.42%	5.68%	4.44%	10.17%	8.09%	8.75%	7.09%
中信万通	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
中信金通	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
海通证券	0.00%	0.55%	0.72%	1.07%	1.19%	1.81%	1.84%	1.64%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
长江证券	1.58%	1.23%	1.09%	0.96%	0.72%	1.28%	1.05%	1.13%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.60%
东北证券	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
国元证券	1.93%	1.51%	1.33%	1.17%	0.88%	0.74%	0.61%	0.94%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
宏源证券	1.61%	1.26%	1.11%	0.98%	1.34%	2.03%	2.03%	2.09%	2.37%	2.27%	2.95%	2.47%	1.85%
太平洋证券	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.96%	1.20%	0.95%	0.80%	0.60%
国金证券	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.76%	0.62%	0.55%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
西南证券	0.56%	0.44%	0.39%	0.34%	1.65%	2.28%	2.61%	2.98%	0.00%	5.98%	4.76%	3.98%	2.98%
光大证券	0.35%	0.27%	0.24%	0.21%	1.23%	1.03%	1.96%	2.40%	2.28%	0.92%	1.30%	3.08%	2.31%
招商证券	3.15%	2.46%	4.59%	4.05%	4.57%	5.69%	6.17%	5.49%	0.00%	5.98%	4.76%	3.98%	3.87%
华泰证券合并	1.63%	2.64%	4.02%	3.81%	3.11%	2.94%	2.41%	3.09%	0.00%	1.91%	2.47%	2.07%	2.87%
国信证券	1.89%	2.30%	2.99%	2.65%	2.79%	3.25%	3.40%	3.03%	0.00%	0.00%	1.90%	1.59%	1.19%
国泰君安	5.18%	5.04%	5.74%	5.40%	7.63%	6.42%	7.53%	6.90%	9.86%	3.99%	5.07%	4.24%	3.18%
广发证券合并	0.70%	0.55%	0.48%	0.43%	0.32%	0.54%	0.71%	0.87%	0.00%	1.67%	2.76%	2.31%	1.73%
申银万国	1.23%	0.96%	0.84%	0.75%	0.56%	0.47%	1.13%	1.20%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
东方证券	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.20%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
银河证券	9.17%	10.02%	11.49%	11.26%	9.61%	9.42%	8.06%	7.97%	11.83%	10.77%	8.56%	9.15%	9.23%
中金公司	6.88%	8.80%	7.76%	8.14%	10.15%	9.84%	8.08%	8.48%	0.00%	8.91%	7.09%	5.93%	7.42%
齐鲁证券	0.42%	0.33%	0.29%	0.26%	0.19%	0.43%	0.35%	0.51%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
中银国际	3.85%	3.01%	4.83%	5.69%	6.95%	5.85%	5.91%	5.41%	8.87%	3.59%	2.85%	3.54%	6.37%
兴业证券	0.42%	0.33%	0.29%	0.26%	0.19%	0.16%	0.13%	0.12%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
平安证券	4.43%	3.96%	3.49%	3.08%	2.32%	2.85%	3.22%	3.22%	7.39%	2.99%	4.23%	3.54%	3.37%

来源：国金证券研究所

图表31：其它证券（短融券、中期票据、金融债、次级债、混合资本债以及资产支持证券）的承销情况（月度数据为当年累计数）

其他债券承销金额	2009年5月	2009年6月	2009年7月	2009年8月	2009年9月	2009年10月	2009年11月	2009年12月	2010年1月	2010年2月	2010年3月	2010年4月	2010年5月
中信证券合并	271.50	353.00	716.33	830.83	860.83	863.33	888.33	1,046.73	6.00	85.50	218.15	228.65	338.65
中信证券母公司	271.50	353.00	716.33	830.83	860.83	863.33	888.33	1,031.33	6.00	63.50	196.15	206.65	261.65
中信建投													
中信万通													
中信金通													
海通证券	7.50	7.50	90.83	90.83	90.83	90.83	90.83	90.83		0.00	0.00	0.00	0.00
长江证券													
东北证券													
国元证券													
宏源证券													
太平洋证券													
国金证券													
西南证券													
光大证券	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00
招商证券	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		1.00	1.00	1.00	1.00
华泰证券合并													
国信证券													
国泰君安	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	15.00	15.00		0.00	0.00	0.00	8.00
广发证券合并	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00
申银万国													
东方证券													
银河证券	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00
中金公司	120.00	120.00	200.00	300.00	300.00	300.00	300.00	310.00		0.00	0.00	50.00	105.00
齐鲁证券													
中银国际	0.00	0.00	280.00	280.00	280.00	340.00	355.00	355.00	355.00	355.00	479.65	479.65	479.65
兴业证券	0.00	0.00	0.00	0.00	25.00	25.00	25.00	25.00		0.00	0.00	0.00	0.00
平安证券	0.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00		0.00	0.00	0.00	0.00

来源：国金证券研究所

图表32：上市券商审核通过暂未发行的IPO项目

公司名称	审核通过会议日期	上市板	主承销商	预计募集资金(亿元)
青岛华仁药业股份有限公司	2010-6-10	创业板	广发证券	3.36
宁夏青龙管业股份有限公司	2010-4-16	中小企业板	广发证券	2.53
佛山市国星光电股份有限公司	2010-4-2	中小企业板	广发证券	5.04
无锡百川化工股份有限公司	2009-11-25	中小企业板	广发证券	2.85
四川天齐锂业股份有限公司	2010-3-31	中小企业板	国金证券	2.65
上海加冷松芝汽车空调股份有限公司	2010-4-21	中小企业板	国元证券	4.60
秦皇岛天业通联重工股份有限公司	2010-3-5	中小企业板	海通证券	3.27
上海徐家汇商城股份有限公司	2009-10-26	中小企业板	海通证券	9.06
珠海银邮光电技术发展股份有限公司	2008-4-18	中小企业板	海通证券	1.73
徐州燃控科技股份有限公司	2010-5-10	创业板	华泰联合证券	3.06
昆山金利表面材料应用科技股份有限公司	2010-4-28	中小企业板	华泰联合证券	2.26
嘉事堂药业股份有限公司	2010-4-26	中小企业板	华泰联合证券	2.10
湖南长高高压开关集团股份有限公司	2010-4-21	中小企业板	华泰联合证券	3.46
山东三维石化工程股份有限公司	2010-3-26	中小企业板	华泰联合证券	1.77
宁波双林汽车部件股份有限公司	2010-5-24	创业板	西南证券	3.28
易联众信息技术股份有限公司	2010-4-16	创业板	招商证券	1.88
厦门乾照光电股份有限公司	2010-5-28	创业板	中信建投证券	4.50
成都国腾电子技术股份有限公司	2010-4-2	创业板	中信建投证券	1.75
深圳市恒波商业连锁股份有限公司	2009-11-20	中小企业板	中信建投证券	2.36
郑州煤矿机械集团股份有限公司	2010-4-23	主板	中信证券	14.93

来源：国金证券研究所

资产管理业务

- 5 月初以来，共有东北证券 2 号、海通新兴成长、山西证券汇通启富 1 号、中银国家中国红货币宝、国泰君安君享精品基金一号和金泉发 1 号等 6 只集合理财产品成立。目前还有华安理财 1 号、国信金理财泰然 1 号、东方红基金宝等等 12 只理财产品正在推介期。
- 截止 5 月底，基金市场的存续规模为 24557 亿元，同比上升 18.62%，环比增长 0.78%。

图表33：4 月初至今共有 9 只集合理财产品成立

产品简称	管理人	推广起始日	成立日期	到期日期	存续期 (年)	管理费率 (%)
山西证券汇通启富1号	山西证券	2010-3-15	2010-5-7	2015-5-6	5.00	1.00
东北证券2号	东北证券	2010-4-12	2010-5-20	2015-5-19	5.00	1.00
国泰君安君享精品基金一号	国泰君安证券	2010-4-26	2010-5-21	2018-5-20	8.00	1.00
中银国际中国红货币宝	中银国际证券	2010-4-21	2010-5-24	2018-5-23	8.00	0.58
海通新兴成长	海通证券	2010-4-6	2010-5-26			1.20
金泉发1号	方正证券	2010-4-15	2010-5-26	2015-5-25	5.00	1.00

来源：国金证券研究所

图表34：正在推广但尚未成立的集合理财产品

产品简称	管理人	推广起始日	存续期(年)	管理费率(%)
华安理财1号	华安证券	2010-5-10	5.00	0.60
国信金理财泰然1号	国信证券	2010-5-17		1.50
东方红基金宝	东方证券	2010-5-24		1.50
华泰紫金智富	华泰证券	2010-5-24		1.50
东兴1号	东兴证券	2010-5-24	5.00	1.00
国泰君安央企50	国泰君安证券	2010-5-25		0.30
齐鲁金泰山2号	齐鲁证券	2010-5-26	3.00	1.20
金惠1号	浙商证券	2010-6-7	5.00	1.20
东方红先锋3号	东方证券	2010-6-18	3.00	1.30
宏源金之宝	宏源证券	2010-6-28	8.00	1.20
东风 6 号	东海证券			1.20
华泰紫金周期轮动	华泰证券			

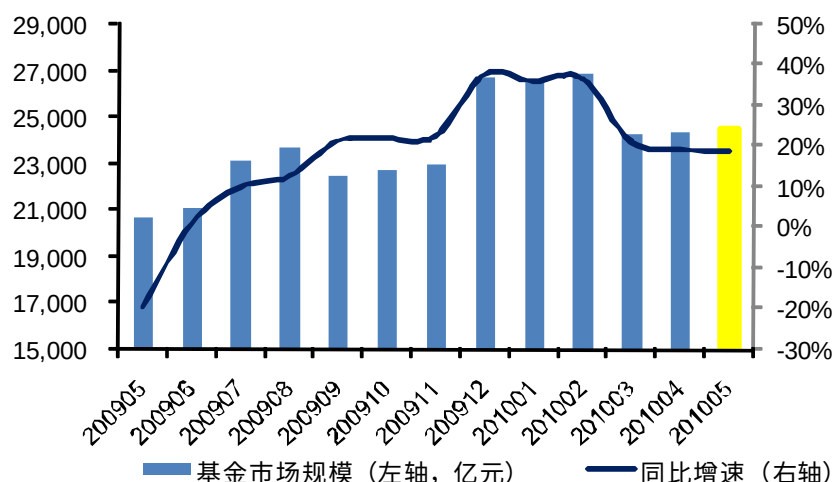
来源：国金证券研究所

图表35：上市券商目前存续的券商集合理财产品

产品简称	资产净值	管理人	推广起始日	成立日期	到期日期	存续期(年)	管理费率(%)
长江超越理财2号	2.88	长江证券	2008-3-10	2008-4-24	2011-4-23	3.00	1.20
长江超越理财增强债券	3.42	长江证券	2008-11-14	2008-12-18	2013-12-17	5.00	0.88
长江超越理财3号	1.53	长江证券	2008-11-3	2009-1-5	2014-1-4	5.00	1.00
长江灵活配置	8.81	长江证券	2009-6-29	2009-8-5	2014-8-4	5.00	1.20
东北证券1号	5.46	东北证券	2009-6-15	2009-7-20	2012-7-19	3.00	0.80
东北证券2号		东北证券	2010-4-12	2010-5-20	2015-5-19	5.00	1.00
光大阳光3号	8.54	光大证券	2008-7-1	2008-8-6	2011-8-5	3.00	1.20
光大阳光	16.75	光大证券	2005-3-9	2005-4-28	2015-4-27	10.00	1.50
光大阳光5号	5.56	光大证券	2008-12-15	2009-1-21	2017-1-20	8.00	1.00
光大阳光基中宝	67.89	光大证券	2009-6-22	2009-7-28	2019-7-27	10.00	1.50
光大阳光集结号	1.60	光大证券	2009-12-28	2010-1-28	2020-1-27	10.00	1.50
光大阳光6号	13.61	光大证券	2009-11-16	2009-12-28	2029-12-27	20.00	1.20
广发理财3号	23.86	广发证券	2005-11-28	2006-1-18	2016-1-17	10.00	1.00
国元黄山2号	2.71	国元证券	2008-9-22	2008-12-19	2013-12-18	5.00	1.20
国元黄山1号	6.92	国元证券	2006-9-6	2006-10-9	2014-10-8	8.00	0.70
国元黄山3号		国元证券	2010-4-20	2010-6-7	2018-6-6	8.00	1.30
海通金中金	2.18	海通证券	2008-5-19	2008-6-30	2013-6-29	5.00	1.00
海通季季红	1.13	海通证券	2008-11-20	2009-1-19	2014-1-18	5.00	0.80
海通稳健成长	7.29	海通证券	2009-7-15	2009-8-28	2014-8-27	5.00	1.20
宏源内需成长	19.11	宏源证券	2009-5-18	2009-7-6	2012-7-5	3.00	0.80
华泰紫金2号	15.02	华泰证券	2006-7-17	2006-8-7	2011-8-6	5.00	1.10
华泰紫金3号	14.16	华泰证券	2007-2-12	2007-3-6	2012-3-5	5.00	1.20
华泰紫金策略优选	2.89	华泰证券	2010-1-20	2010-2-9	2013-2-8	3.00	1.20
华泰紫金鼎步步为盈	4.46	华泰证券	2008-9-8	2008-10-27	2013-10-26	5.00	0.80
华泰紫金鼎造福桑梓	1.57	华泰证券	2008-9-8	2008-10-27	2013-10-26	5.00	1.20
华泰紫金1号	4.46	华泰证券	2005-11-1	2005-12-6	2013-12-10	8.00	0.80
华泰紫金鼎锦上添花	4.60	华泰证券	2009-2-9	2009-3-19	2014-3-18	5.00	1.20
华泰紫金优债精选	7.37	华泰证券	2009-4-1	2009-5-12	2017-5-11	8.00	0.80
华泰紫金现金管家	17.65	华泰证券	2009-7-27	2009-8-25	2017-8-24	8.00	0.58
招商现金牛货币	20.62	招商证券	2005-12-5	2006-1-16	2014-1-15	8.00	0.33
招商基金宝二期	17.20	招商证券	2007-8-2	2007-8-27	2014-8-26	7.00	1.20
招商股票星	9.39	招商证券	2009-9-16	2009-11-4	2017-11-3	8.00	0.00
中信建投精彩理财	10.42	中信建投	2009-12-16	2010-1-20	2016-1-20	6.00	1.50
中信理财2号	32.79	中信证券	2006-2-8	2006-3-22	2012-3-21	6.00	1.50
中信股债双赢	17.52	中信证券	2007-3-29	2007-4-6	2012-4-5	5.00	1.50
中信稳健收益	15.82	中信证券	2009-3-19	2009-5-8	2017-5-8	8.00	1.00
中信积极配置	5.42	中信证券	2009-3-19	2009-5-8	2017-5-8	8.00	1.50
中信优选成长	5.34	中信证券	2009-3-19	2009-5-8	2017-5-8	8.00	1.50
中信债券优化	24.54	中信证券	2008-11-20	2009-1-6	2019-1-5	10.00	0.80

来源：国金证券研究所

图表36：基金市场月度存续规模



来源：国金证券研究所

图表37：券商基金管理业务规模及市场份额

证券公司	参控股的基金公司	参控股比例	基金公司资产管理规模 (亿元)			基金公司市场份额		
			09	10Q1	增长率	09	10Q1	份额增减
中信证券	华夏基金	100.00%	2,657.59	2,564.95	-3.49%	9.93%	9.92%	-0.01%
	中信基金	100.00%						
海通证券	海富通基金	51.00%	458.19	458.19	0.00%	1.71%	1.77%	0.06%
	富国基金	27.775%	653.62	566.10	-13.39%	2.44%	2.19%	-0.25%
长江证券	长信基金	49.00%	274.72	275.75	0.38%	1.03%	1.07%	0.04%
	诺德基金	30.00%	44.73	44.73	0.00%	0.17%	0.17%	0.01%
国元证券	长盛基金	41.00%	484.75	395.04	-18.51%	1.81%	1.61%	-0.20%
东北证券	东方基金	46.00%	103.82	103.82	0.00%	0.39%	0.40%	0.01%
	银华基金	21.00%	747.10	747.10	0.00%	2.79%	2.89%	0.10%
宏源证券	无		0.00	0.00		0.00%	0.00%	0.00%
太平洋证券	无		0.00	0.00		0.00%	0.00%	0.00%
国金证券	国金通用		0.00	0.00		0.00%	0.00%	0.00%
西南证券	银华基金	29.00%	747.10	747.10	0.00%	2.79%	2.89%	0.10%
光大证券	光大保德信基金	67.00%	398.26	398.26	0.00%	1.49%	1.54%	0.05%
	大成基金	25.00%	1,060.46	977.15	-7.86%	3.96%	3.78%	-0.18%
广发证券	广发基金	48.33%	1,104.71	1,104.71	0.00%	4.13%	4.27%	0.14%
	易方达基金	25.00%	1,595.23	1,558.25	-2.32%	5.96%	6.03%	0.07%
华泰证券	南方基金	45.00%	1,222.71	1,147.98	-6.11%	4.57%	4.44%	-0.13%
	友邦华泰基金	49.00%	220.68	220.68	0.00%	0.82%	0.85%	0.03%
招商证券	博时基金	49.00%	1,504.56	1,412.36	-6.13%	5.62%	5.46%	-0.16%
	招商基金	33.30%	355.56	355.47	-0.03%	1.33%	1.37%	0.05%

来源：国金证券研究所

融资融券业务

- 融资融券业务正式启动以来，两市的融资余额和融券余额均处于上升的趋势之中。截止 6 月 17 日，两市的融资余额为 12.62 亿元，而融券余量金额为 0.15 亿元，融资融券的总余额为 12.76 亿元。

图表38：两市融资融券业务情况

金额单位：元

信用交易日期	本日融资余额	本日融资买入额	本日融资偿还额	本日融券余量金额	融资融券余额
20100331	6,495,609.00	6,550,885.00	55,276.00	95,037.00	6,590,646.00
20100401	13,714,038.00	9,548,331.00	2,329,902.00	32,032.00	13,746,070.00
20100402	13,186,923.00	6,418,639.00	6,945,754.00	26,017.00	13,212,940.00
20100406	14,513,455.00	7,162,061.00	5,835,529.00	24,202.00	14,537,657.00
20100407	36,602,353.00	22,235,960.00	147,062.00	47,894.00	36,650,247.00
20100408	44,701,539.00	11,860,402.00	3,761,216.00	66,133.00	44,767,672.00
20100409	70,396,638.00	31,434,286.00	5,739,187.00	118,559.00	70,515,197.00
20100412	113,874,011.00	50,783,165.00	7,305,792.00	18,192.00	113,892,203.00
20100413	120,212,563.00	28,062,558.00	21,724,006.00	219,635.00	120,432,198.00
20100414	120,917,372.00	17,384,677.00	16,679,868.00	220,431.00	121,137,803.00
20100415	151,079,574.00	37,523,959.00	7,361,757.00	368,890.00	151,448,464.00
20100416	178,360,180.00	36,103,123.00	8,822,517.00	1,296,044.00	179,656,224.00
20100419	185,858,665.00	25,181,750.00	17,683,265.00	2,419,610.00	188,278,275.00
20100420	192,554,229.00	9,907,249.00	3,211,685.00	1,826,180.00	194,380,409.00
20100421	203,052,194.00	20,565,674.00	10,067,709.00	3,046,233.00	206,098,427.00
20100422	255,823,022.00	57,309,568.00	4,538,740.00	3,445,497.00	259,268,519.00
20100423	260,855,943.00	34,191,147.00	29,158,226.00	3,204,501.00	264,060,444.00
20100426	291,675,179.00	43,825,292.00	13,006,056.00	12,405,136.00	304,080,315.00
20100427	320,128,377.00	41,331,731.00	12,878,533.00	4,299,657.00	324,428,034.00
20100428	353,372,191.00	45,850,595.00	12,606,781.00	4,469,143.00	357,841,334.00
20100429	367,582,591.00	35,753,972.00	21,543,572.00	4,995,058.00	372,577,649.00
20100430	381,443,354.00	46,292,295.00	32,431,532.00	3,376,335.00	384,819,689.00
20100504	395,098,986.00	32,904,814.00	19,249,182.00	4,647,705.00	399,746,691.00
20100505	475,709,612.00	102,673,804.00	22,063,178.00	6,088,326.00	481,797,938.00
20100506	530,310,718.00	92,673,404.00	38,072,298.00	4,307,961.00	534,618,679.00
20100507	527,400,164.00	61,747,932.00	64,658,486.00	5,359,192.00	532,759,356.00
20100510	554,363,992.00	53,601,007.00	26,637,179.00	7,477,903.00	561,841,895.00
20100511	589,333,318.00	66,514,582.00	31,545,256.00	7,337,272.00	596,670,590.00
20100512	615,452,424.00	53,116,972.00	26,997,866.00	8,356,505.00	623,808,929.00
20100513	633,079,737.00	53,299,597.00	35,672,284.00	9,825,482.00	642,905,219.00
20100514	661,363,472.00	59,580,539.00	31,296,804.00	10,542,305.00	671,905,777.00
20100517	730,562,192.00	95,449,369.00	26,250,649.00	7,048,907.00	737,611,099.00
20100518	744,527,444.00	60,308,625.00	46,343,373.00	10,860,659.00	755,388,103.00
20100519	761,580,286.00	40,748,791.00	23,695,949.00	11,625,846.00	773,206,132.00
20100520	788,436,529.00	59,359,323.00	32,503,080.00	15,553,390.00	803,989,919.00
20100521	817,407,102.00	83,952,022.00	54,981,449.00	15,306,777.00	832,713,879.00
20100524	908,771,432.00	158,251,091.00	66,886,761.00	20,848,708.00	929,620,140.00
20100525	936,903,447.00	96,810,700.00	68,678,685.00	18,361,259.00	955,264,706.00
20100526	931,172,886.00	40,390,569.00	46,121,130.00	16,374,940.00	947,547,826.00
20100527	979,875,745.00	97,754,138.00	49,051,279.00	11,222,895.00	991,098,640.00
20100528	1,018,328,069.00	81,174,140.00	42,721,816.00	9,871,963.00	1,028,200,032.00
20100531	1,026,415,657.00	70,706,462.00	62,618,874.00	15,907,481.00	1,042,323,138.00
2010601	1,048,893,700.00	64,579,831.00	42,101,788.00	18,527,737.00	1,067,421,437.00
2010602	1,067,251,367.00	38,471,725.00	20,114,058.00	19,356,949.00	1,086,608,316.00
2010603	1,117,185,262.00	78,536,420.00	28,602,525.00	19,491,480.00	1,136,676,742.00
2010604	1,130,762,556.00	53,392,500.00	39,815,206.00	21,218,895.00	1,151,981,451.00
2010607	1,131,897,100.00	47,427,743.00	46,293,199.00	14,431,393.00	1,146,328,493.00
2010608	1,132,852,762.00	50,763,304.00	49,807,642.00	11,614,612.00	1,144,467,374.00
2010609	1,229,580,163.00	153,613,142.00	56,885,741.00	17,796,322.00	1,247,376,485.00
2010610	1,239,721,616.00	56,513,276.00	46,371,823.00	14,542,245.00	1,254,263,861.00
2010611	1,237,994,872.00	66,922,538.00	68,649,282.00	14,032,568.00	1,252,027,440.00
2010617	1,261,723,964.00	52,463,018.00	28,733,926.00	14,467,519.00	1,276,191,483.00

来源：国金证券研究所

股指期货业务

- 截止 6 月 18 日，股指期货累计的市场交易额总额为 88285 亿元。如果以两市股票交易总量作为现货指标，则近期单日的期现比范围为 1.24-2.44。

图表39：股指期货交易额统计

成交额：万元（按单边计算）												
累计交易 天数	交易日期	IF1005	IF1006	IF1007	IF1009	IF1012	当日合计	当年累计	当年累计日均	当日期限比	当年累计日 均期限比	
1	20100416	5,053,880.53	511,576.45	-	184,049.76	304,260.53	6,053,767.27	6,053,767.27	6,053,767.27	0.32	0.29	
2	20100419	10,820,641.22	804,153.98	-	250,295.78	341,161.19	12,216,252.17	18,270,019.45	9,135,009.72	0.44	0.43	
3	20100420	13,634,209.03	775,811.14	-	194,879.05	157,560.11	14,762,459.33	33,032,478.77	11,010,826.26	0.65	0.52	
4	20100421	11,126,789.49	458,353.04	-	74,825.02	107,673.71	11,767,641.27	44,800,120.04	11,200,030.01	0.43	0.53	
5	20100422	12,962,980.76	518,286.40	-	92,894.58	86,115.65	13,660,277.39	58,460,397.44	11,692,079.49	0.49	0.55	
6	20100423	11,388,681.53	363,372.09	-	61,371.13	68,306.39	11,881,731.14	70,342,128.58	11,723,688.10	0.47	0.55	
7	20100426	10,894,972.78	302,418.92	-	42,872.27	52,836.22	11,293,100.20	81,635,228.78	11,662,175.54	0.52	0.55	
8	20100427	13,200,716.02	441,044.86	-	67,149.34	86,197.50	13,795,107.72	95,430,336.50	11,928,792.06	0.59	0.56	
9	20100428	12,047,029.90	410,091.17	-	37,276.33	56,103.61	12,550,501.00	107,980,837.50	11,997,870.83	0.67	0.56	
10	20100429	10,941,565.38	412,764.43	-	28,382.74	38,031.40	11,420,743.94	119,401,581.44	11,940,158.14	0.57	0.56	
11	20100430	17,031,030.16	763,489.36	-	41,156.35	65,253.62	17,900,929.48	137,302,510.92	12,482,046.45	0.94	0.59	
12	20100504	13,859,134.76	607,700.75	-	45,146.24	47,679.08	14,559,660.83	151,862,171.75	12,655,180.98	1.05	0.60	
13	20100505	13,349,319.84	659,175.29	-	55,980.26	47,802.67	14,112,278.06	165,974,449.81	12,767,265.37	0.73	0.60	
14	20100506	15,450,680.86	936,946.60	-	65,371.13	61,931.39	16,514,929.99	182,489,379.80	13,034,955.70	0.82	0.62	
15	20100507	20,959,790.50	1,356,075.96	-	38,549.65	81,709.51	22,436,125.63	204,925,505.42	13,661,700.36	1.19	0.65	
16	20100510	17,591,719.76	1,309,149.43	-	35,227.25	102,902.83	19,038,999.27	223,964,504.69	13,997,781.54	1.14	0.66	
17	20100511	19,432,511.24	1,745,957.12	-	50,838.40	112,170.84	21,341,477.60	245,305,982.30	14,429,763.66	1.23	0.69	
18	20100512	23,121,405.52	3,357,741.68	-	84,354.41	153,190.39	26,716,692.00	272,022,674.30	15,112,370.79	1.76	0.72	
19	20100513	18,668,412.41	3,108,472.78	-	56,495.62	114,456.81	21,947,837.62	293,970,511.91	15,472,132.21	1.44	0.74	
20	20100514	15,986,582.59	3,580,680.76	-	77,031.90	104,048.74	19,748,343.99	313,718,855.90	15,685,942.80	1.39	0.75	
21	20100517	9,786,506.88	8,434,390.75	-	98,054.98	139,695.64	18,458,648.25	332,177,504.15	15,817,976.39	1.26	0.76	
22	20100518	3,312,206.60	21,732,189.30	-	125,815.34	227,492.16	25,397,703.41	357,575,207.56	16,253,418.53	1.72	0.79	
23	20100519	1,238,280.13	28,589,370.54	-	197,827.58	367,248.80	30,392,727.06	387,967,934.62	16,868,171.07	2.20	0.82	
24	20100520	590,811.60	24,542,727.10	-	119,815.08	292,882.01	25,546,235.79	413,514,170.41	17,229,757.10	1.97	0.84	
25	20100521	306,937.62	25,301,688.05	-	150,561.51	398,804.14	26,157,991.33	439,672,161.74	17,586,886.47	1.69	0.86	
26	20100524	-	26,091,383.45	548,635.96	141,109.72	377,329.90	27,158,459.02	466,830,620.75	17,955,023.88	1.24	0.88	
27	20100525	-	24,738,608.57	636,095.38	88,631.24	320,872.82	25,784,208.01	492,614,828.77	18,244,993.66	1.42	0.89	
28	20100526	-	27,837,441.70	816,693.29	90,569.03	284,698.86	29,029,402.88	521,644,231.64	18,630,151.13	2.10	0.91	
29	20100527	-	27,792,228.40	810,334.07	110,294.30	320,276.88	29,033,133.65	550,677,365.29	18,988,874.67	1.68	0.93	
30	20100528	-	26,637,294.91	707,648.82	77,856.62	277,027.70	27,699,828.05	578,377,193.34	19,279,239.78	1.51	0.95	
31	20100531	-	28,843,245.38	730,260.95	73,215.01	285,509.44	29,932,230.77	608,309,424.11	19,622,884.65	1.84	0.97	
32	2010601	-	34,961,343.54	915,067.16	105,565.53	335,238.81	36,317,215.04	644,626,639.15	20,144,582.47	2.44	1.00	
33	2010602	-	28,404,806.54	851,145.82	86,212.87	263,273.63	29,605,438.87	674,232,078.02	20,431,275.09	2.35	1.01	
34	2010603	-	28,587,106.87	962,825.56	64,179.72	244,500.06	29,858,612.21	704,090,690.23	20,708,549.71	2.01	1.03	
35	2010604	-	26,720,642.83	868,712.98	41,209.58	196,422.88	27,826,988.27	731,917,678.50	20,911,933.67	2.33	1.04	
36	2010607	-	23,472,677.13	1,135,677.16	46,653.11	255,232.92	24,910,240.32	756,827,918.82	21,022,997.75	1.76	1.05	
37	2010608	-	18,297,096.23	1,158,805.42	41,413.01	182,296.91	19,679,611.58	776,507,530.40	20,986,690.01	1.40	1.05	
38	2010609	-	25,864,495.88	2,211,946.69	62,932.72	274,800.24	28,414,175.53	804,921,705.93	21,182,150.16	1.48	1.06	
39	2010610	-	19,353,940.60	2,141,690.00	32,550.92	209,636.27	21,737,817.79	826,659,523.72	21,196,398.04	1.31	1.07	
40	2010611	-	14,149,944.55	3,650,367.55	41,590.88	163,538.93	18,005,441.92	844,664,965.64	21,116,624.14	1.19	1.06	
41	2010617	-	2,488,130.20	13,149,985.36	61,151.69	221,660.20	15,920,927.45	860,585,893.09	20,989,899.83	1.26	1.06	
42	2010618	-	1,224,462.97	20,653,798.84	100,366.62	282,952.50	22,261,580.92	882,847,474.01	21,020,177.95	1.55	1.07	

来源：国金证券研究所

图表40：中信证券盈利预测数据

	2007	2008	2009	2010E	2011E	2012E
营业收入	30,871.13	17,707.62	22,006.52	20,394.48	21,378.03	24,931.53
手续费净收入	15,991.43	10,283.50	13,909.16	13,913.46	14,710.78	15,447.40
手续费收入	16,761.37	10,843.53	12,758.28	14,988.15	15,807.01	16,571.64
手续费支出	769.94	560.03	1,150.88	1,074.70	1,096.24	1,124.24
承销收入	2,803.17	1,782.84	2,401.33	2,205.38	2,327.35	2,463.77
受托管理收入	161.54	149.87	146.09	259.45	305.59	362.32
净利息收入	990.92	1,705.61	1,401.36	1,988.96	2,143.01	2,208.21
利息收入	2,285.64	3,234.05		2,833.73	3,075.64	3,252.27
利息支出	1,294.72	1,528.44		844.77	932.63	1,044.07
投资收益	7,575.64	6,450.84	3,478.92	1,734.50	1,552.96	4,052.16
公允价值变动	3,351.15	-3,341.38	51.54	33.34	29.52	29.52
其他业务收入	-2.72	676.34	618.12	259.39	308.83	368.16
营业支出	11,008.18	8,164.96	8,746.14	8,374.63	8,779.17	10,237.53
业务及管理费	8,922.03	6,658.16	8,016.05	7,443.99	7,802.98	9,100.01
营业税金及附加	1,321.63	784.76	1,033.64	917.75	962.01	1,121.92
资产减值损失	146.84	709.34	-315.27	-	-	-
其他业务支出	8.96	12.70	11.72	12.89	14.18	15.60
上缴投资者保护基金	608.72					
营业利润	19,862.95	9,542.66	13,260.38	12,019.85	12,598.86	14,694.00
营业外收入	59.20	41.09	114.33	120.05	126.05	132.35
营业外支出	17.97	23.02	72.72	79.99	87.99	96.79
利润总额	19,904.18	9,561.38	13,301.99	12,059.91	12,636.91	14,729.56
所得税	6,358.39	1,511.15	3,213.80	3,014.98	3,159.23	3,682.39
所得税率	31.94%	15.80%	24.16%	25.00%	25.00%	25.00%
净利润	13,545.79	8,050.23	10,088.19	9,044.93	9,477.68	11,047.17
少数股东损益	1,157.26	745.23	1,104.17	1,104.17	1,104.17	1,104.17
归属母公司所有者的净利润	12,388.53	7,305.00	8,984.02	7,940.76	8,373.51	9,943.00
Per share data	2007	2008	2009	2010E	2011E	2012E
股本，期末(mn)	3,315.23	6,630.47	6,630.47	6,630.47	6,631.47	6,632.47
EPS(basic)	3.74	1.10	1.35	1.20	1.26	1.50
EPS(Diluted)	3.74	1.10	1.35	1.20	1.26	1.50
BVPS	15.56	8.33	9.29	10.07	10.92	11.97
BVPS(Diluted)	15.56	8.33	9.29	10.07	10.92	11.97

来源：国金证券研究所

图表41：海通证券盈利预测数据

	2006	2007	2008	2009	2010E	2011E	2012E
营业收入	2,652.04	11,264.85	7,006.52	9,939.72	9,516.00	9,813.02	10,308.07
手续费净收入	1,212.23	5,830.30	4,022.53	6,274.18	5,313.65	5,523.84	5,523.84
手续费收入	1,362.78	6,601.35	4,564.45	7,264.37	5,932.06	6,167.93	6,167.93
手续费支出	150.55	771.05	541.92	990.19	618.42	644.09	644.09
承销收入	164.79	368.63	168.36	381.55	286.95	324.39	371.85
受托管理收入	10.09	700.81	535.65	743.56	756.86	862.76	1,018.70
净利息收入	82.94	490.01	1,002.65	1,124.00	1,144.61	1,137.68	1,261.45
利息收入	252.97	852.43	1,370.62	1,369.08	1,462.12	1,486.94	1,645.64
利息支出	170.03	362.42	367.97	245.08	317.51	349.27	384.19
投资收益	848.46	2,501.23	1,861.06	1,312.91	1,312.89	1,203.14	1,238.96
公允价值变动	-	1,080.82	-819.85	-274.18	413.47	409.56	409.56
其他业务收入	333.53	293.05	236.12	377.70	287.57	351.66	483.72
营业支出	1,736.61	3,940.53	3,342.46	4,209.72	4,056.65	4,191.31	4,410.46
业务及管理费	1,099.41	3,267.60	2,952.60	3,725.20	3,520.92	3,630.82	3,813.99
营业税金及附加	130.31	416.41	334.59	474.90	466.28	480.84	505.10
资产减值损失	504.13	253.03	51.70	3.10	65.40	75.21	86.49
其他业务支出	2.76	3.49	3.56	6.52	4.04	4.45	4.89
上缴投资者保护基金							
营业利润	915.43	7,324.32	3,664.06	5,730.00	5,459.36	5,621.71	5,897.61
营业外收入	193.05	523.38	55.73	199.87	209.86	220.36	231.37
营业外支出	392.57	53.62	21.93	-51.97	-57.17	-62.88	-69.17
利润总额	715.91	7,794.08	3,697.86	5,981.84	5,726.39	5,904.95	6,198.15
所得税	41.85	2,233.96	312.84	1,320.09	1,431.60	1,476.24	1,549.54
所得税率	5.85%	28.66%	8.46%	22.07%	25.00%	25.00%	25.00%
净利润	674.06	5,560.12	3,385.02	4,661.75	4,294.79	4,428.71	4,648.61
少数股东损益	24.03	103.40	83.37	113.52	130.55	150.13	172.65
归属母公司所有者的净利润	650.03	5,456.72	3,301.65	4,548.23	4,164.24	4,278.58	4,475.96
				37.76%	-8.44%	2.75%	4.61%
Per share data							
股本，期末(mn)	8,734.44	4,113.97	8,227.82	8,227.82	8,227.82	8,227.82	8,227.82
EPS(basic)	0.07	1.33	0.40	0.55	0.51	0.52	0.54
EPS(Diluted)	0.07	1.33	0.40	0.55	0.51	0.52	0.54
BVPS	0.40	8.90	4.66	5.28	5.43	5.78	6.13
BVPS(Diluted)	0.40	8.90	4.66	5.28	5.43	5.78	6.13

来源：国金证券研究所

图表42：长江证券盈利预测数据

	2007	2008	2009	2010E	2011E	2012E
营业收入	4,961.91	2,073.24	3,194.40	3,099.63	3,321.31	3,532.93
手续费净收入	2,080.21	1,102.40	2,047.18	1,866.38	1,988.71	2,118.07
手续费收入	2,478.86	1,294.54	2,091.71	2,138.30	2,276.07	2,422.00
手续费支出	398.65	192.14	44.53	271.92	287.37	303.93
承销收入	46.75	73.14	162.41	131.10	172.83	190.11
受托管理收入	7.43	10.00	66.81	66.00	72.60	79.86
净利息收入	109.78	131.75	170.13	231.63	258.71	294.21
利息收入	261.69	261.66	253.36	347.03	382.41	427.05
利息支出	151.91	129.91	83.23	115.39	123.70	132.84
投资收益	2,433.50	897.23	545.72	618.54	630.26	638.94
公允价值变动	182.41	-287.40	171.50	57.92	57.84	57.84
其他业务收入	101.83	146.12	30.65	128.05	140.37	153.90
营业支出	1,463.40	1,100.48	1,433.05	1,395.55	1,495.38	1,590.68
业务及管理费	1,221.14	863.63	1,284.43	1,239.85	1,328.52	1,413.17
营业税金及附加	224.83	124.39	159.08	154.98	166.07	176.65
资产减值损失	15.30	106.71	-11.11	-	-	-
其他业务支出	2.13	5.75	0.65	0.72	0.79	0.87
营业利润	3,498.51	972.76	1,761.35	1,704.08	1,825.93	1,942.24
营业外收入	4.27	16.13	66.29	69.60	73.08	76.74
营业外支出	33.77	8.38	4.87	5.36	5.89	6.48
利润总额	3,469.01	980.51	1,822.77	1,768.33	1,893.13	2,012.50
所得税	1,004.00	278.89	450.77	442.08	473.28	503.13
所得税率	28.94%	28.44%	24.73%	25.00%	25.00%	25.00%
净利润	2,465.01	701.62	1,372.00	1,326.25	1,419.84	1,509.38
少数股东损益	2.10	-	-	-	-	-
归属母公司所有者的净利润	2,462.91	701.62	1,372.00	1,326.25	1,419.84	1,509.38
Per share data	2007	2008	2009	2010E	2011E	2012E
股本，期末(mn)	1,674.80	1,674.80	2,171.23	2,171.23	2,171.23	2,171.23
EPS(basic)	1.47	0.42	0.63	0.61	0.65	0.70
EPS(Diluted)	1.47	0.42	0.63	0.61	0.65	0.70
BVPS	3.53	2.75	4.20	4.67	5.18	5.72
BVPS(Diluted)	3.53	2.75	4.20	4.67	5.18	5.72

来源：国金证券研究所

图表43：国元证券盈利预测数据

	2007	2008	2009	2010E	2011E	2012E
营业收入	4,099.54	1,236.70	2,185.43	2,239.04	2,389.49	2,454.52
手续费净收入	1,476.03	898.94	1,538.69	1,472.07	1,524.42	1,524.42
手续费收入	1,511.58	905.72	1,595.89	1,527.51	1,581.96	1,581.96
手续费支出	35.55	6.78	57.20	55.44	57.55	57.55
承销收入	43.93	24.61	158.00	163.41	230.71	241.51
受托管理收入	81.51	26.26	33.28	47.72	38.46	38.46
净利息收入	81.82	125.06	166.01	265.58	267.49	287.20
利息收入	201.86	215.07	217.07	371.04	376.82	406.26
利息支出	120.04	90.01	51.06	105.46	109.32	119.06
投资收益	1,591.34	950.31	249.11	166.81	195.80	228.57
公允价值变动	755.08	-876.44	32.10	42.41	44.43	44.43
其他业务收入	69.83	87.96	8.24	81.03	88.18	89.93
营业支出	944.27	642.96	864.12	873.10	932.50	960.66
业务及管理费	758.49	556.48	741.96	738.88	788.53	809.99
营业税金及附加	155.80	75.07	102.40	111.95	119.47	122.73
资产减值损失	21.07	-1.31	10.57	12.16	13.37	14.71
其他业务支出	8.91	12.72	9.19	10.11	11.12	12.23
上缴投资者保护基金	-	-	-	-	-	1.00
营业利润	3,155.27	593.74	1,321.31	1,365.94	1,456.99	1,493.86
营业外收入	120.47	0.48	5.96	6.26	6.57	6.90
营业外支出	2.35	6.55	4.27	4.70	5.17	5.68
利润总额	3,273.39	587.67	1,323.00	1,367.50	1,458.40	1,495.08
所得税	989.60	66.28	280.63	341.87	364.60	373.77
所得税率	30.23%	11.28%	21.21%	25.00%	25.00%	25.00%
净利润	2,283.79	521.39	1,042.36	1,025.62	1,093.80	1,121.31
少数股东损益	4.12	0.53	5.16	5.16	5.16	5.16
归属母公司所有者的净利润	2,279.67	520.86	1,037.20	1,020.46	1,088.64	1,116.15
Per share data	2007	2008	2009	2010E	2011E	2012E
股本，期末(mn)	1,464.10	1,464.10	1,964.10	1,964.10	1,964.10	1,964.10
EPS(basic)	1.56	0.36	0.53	0.52	0.55	0.57
EPS(Diluted)	1.56	0.36	0.53	0.52	0.55	0.57
BVPS	3.53	3.23	7.70	8.11	8.56	9.01
BVPS(Diluted)	3.53	3.23	7.70	8.11	8.56	9.01

来源：国金证券研究所

图表44：东北证券盈利预测数据

	2006	2007	2008	2009	2010E	2011E	2012E
营业收入	433.53	2,549.01	1,116.09	1,993.07	1,754.47	1,851.82	1,969.51
手续费净收入	333.69	1,634.44	838.20	1,401.78	1,134.49	1,156.14	1,156.14
手续费收入	370.35	1,804.72	924.65	1,586.43	1,260.55	1,284.60	1,284.60
手续费支出	36.66	170.28	86.45	184.65	126.05	128.46	128.46
承销收入	12.07	29.43	81.83	13.40	114.01	106.59	134.27
受托管理收入	-	-	-	2.10	10.98	13.18	15.81
净利息收入	13.34	73.38	95.32	101.56	128.00	143.89	163.52
利息收入	51.85	149.72	150.49	159.53	187.32	209.15	235.31
利息支出	38.51	76.34	55.17	57.97	59.33	65.26	71.78
投资收益	29.70	660.35	150.53	291.83	240.14	284.85	340.76
公允价值变动	-	65.01	-129.79	140.13	49.26	59.11	70.94
其他业务收入	44.73	86.40	80.00	44.37	77.59	88.06	88.06
营业支出	315.12	870.24	599.28	802.78	719.36	760.94	811.04
业务及管理费	289.88	706.99	538.93	694.70	614.06	648.14	689.33
营业税金及附加	21.83	125.28	58.51	92.80	87.72	92.59	98.48
资产减值损失	3.41	37.08	1.84	15.28	17.57	20.21	23.24
其他业务支出	-	0.89	-	-	-	-	-
上缴投资者保护基金	-	-	-	-	-	-	-
营业利润	118.41	1,678.77	516.81	1,190.29	1,035.11	1,090.89	1,158.47
营业外收入	7.44	9.18	2.16	1.88	1.97	2.07	2.18
营业外支出	3.86	3.25	4.79	1.96	2.16	2.37	2.61
利润总额	121.99	1,684.70	514.18	1,190.21	1,034.93	1,090.59	1,158.04
所得税	0.87	570.88	104.20	277.33	258.73	272.65	289.51
所得税率	0.71%	33.89%	20.27%	23.30%	25.00%	25.00%	25.00%
净利润	121.12	1,113.82	409.98	912.88	776.20	817.94	868.53
少数股东损益	-0.15	-	0.02	0.01	0.50	0.50	1.50
归属母公司所有者的净利润	120.97	1,113.82	409.96	912.87	775.70	817.44	867.03
Per share data	2006	2007	2008	2009	2010E	2011E	2012E
股本，期末(mn)	1,010.22	581.19	581.19	639.31	639.31	639.31	639.31
EPS(basic)	0.12	1.92	0.71	1.43	1.21	1.28	1.36
EPS(Diluted)	0.12	1.92	0.71	1.43	1.21	1.28	1.36
BVPS	0.51	3.68	3.88	4.78	5.71	6.77	7.89
BVPS(Diluted)	0.51	3.68	3.88	4.78	5.71	6.77	7.89

来源：国金证券研究所

图表45：光大证券盈利预测数据

	2007	2008	2009	2010E	2011E	2012E
营业收入	9,824.38	3,691.02	5,594.13	5,714.04	6,038.32	6,483.95
手续费净收入	4,272.68	2,571.81	3,640.52	3,460.40	3,532.78	3,532.78
手续费收入	4,859.26	3,045.18	4,193.94	3,932.28	4,014.52	4,014.52
手续费支出	586.57	473.37	553.42	471.87	481.74	481.74
承销收入	186.26	181.00	242.43	443.45	489.71	491.06
受托管理收入	425.49	611.16	600.76	712.22	817.32	883.00
净利息收入	278.15	498.69	560.82	688.72	737.22	777.79
利息收入	511.13	832.01	687.06	854.67	927.26	1,021.10
利息支出	232.97	333.32	126.24	165.94	190.04	243.30
投资收益	3,418.50	1,113.07	493.35	309.71	350.61	680.80
公允价值变动	1,190.60	-1,315.83	29.98	28.34	32.38	32.38
其他业务收入	52.70	31.12	26.27	71.19	78.30	86.13
营业支出	2,646.87	2,024.58	1,677.11	2,221.39	2,344.62	2,513.97
业务及管理费	2,272.06	1,469.24	1,738.48	1,885.63	1,992.65	2,139.70
营业税金及附加	401.31	181.82	265.96	285.70	301.92	324.20
资产减值损失	-41.78	371.26	-332.32	50.00	50.00	50.00
其他业务支出	15.28	2.25	0.05	0.06	0.06	0.07
营业利润	7,177.51	1,666.44	3,917.02	3,492.65	3,693.70	3,969.98
营业外收入	3.77	83.64	24.71	25.95	27.24	28.60
营业外支出	219.39	20.68	19.57	21.53	23.68	26.05
利润总额	6,961.89	1,729.40	3,922.16	3,497.07	3,697.26	3,972.54
所得税	2,233.02	274.48	1,018.59	874.27	924.32	993.13
所得税率	32.07%	15.87%	25.97%	25.00%	25.00%	25.00%
净利润	4,728.87	1,454.92	2,903.57	2,622.80	2,772.95	2,979.40
少数股东损益	42.53	87.38	76.91	76.91	76.91	76.91
归属母公司所有者的净利润	4,686.34	1,367.54	2,826.66	2,545.89	2,696.04	2,902.49
Per share data	2007	2008	2009	2010E	2011E	2012E
股本，期末(mn)	2,898.00	2,898.00	3,418.00	3,418.00	3,418.00	3,418.00
EPS(basic)	1.62	0.47	0.83	0.74	0.79	0.85
EPS(Diluted)	1.62	0.47	0.83	0.74	0.79	0.85
BVPS	3.45	3.64	6.57	7.06	7.58	8.14
BVPS(Diluted)	3.45	3.64	6.57	7.06	7.58	8.14

来源：国金证券研究所

图表46：招商证券盈利预测数据

	2007	2008	2009	2010E	2011E	2012E
营业收入	10,007.97	4,917.05	8,679.95	7,420.03	7,798.43	8,234.78
手续费净收入	5,388.35	3,072.98	4,792.79	4,223.37	4,279.96	4,353.53
手续费收入	6,196.05	3,586.04	5,758.95	4,968.67	5,035.25	5,121.80
手续费支出	807.70	513.06	966.16	745.30	755.29	768.27
承销收入	179.36	133.74	515.19	409.70	437.04	518.96
受托管理收入	726.15	754.45	1,562.04	638.32	709.93	780.93
净利息收入	336.95	206.43	246.55	538.78	694.77	836.55
利息收入	849.28	929.90	793.13	1,103.81	1,325.82	1,546.12
利息支出	512.33	723.47	546.58	565.03	631.05	709.57
投资收益	2,417.87	1,641.12	992.55	972.00	986.84	998.57
公允价值变动	859.94	-1,033.20	105.03	125.49	126.26	126.26
其他业务收入	99.35	141.53	465.80	512.38	563.62	619.98
营业支出	3,556.89	2,341.99	3,665.26	3,191.12	3,275.90	3,541.57
业务及管理费	3,131.74	2,055.70	3,260.15	2,819.61	2,885.42	3,129.22
营业税金及附加	407.13	287.20	406.45	371.00	389.92	411.74
资产减值损失	18.00	-1.77	-1.80	-	-	-
其他业务支出	0.02	0.87	0.46	0.51	0.56	0.61
营业利润	6,451.08	2,575.06	5,014.69	4,228.91	4,522.53	4,693.21
营业外收入	53.47	6.63	36.18	37.99	39.89	41.88
营业外支出	12.48	16.40	14.35	15.79	17.36	19.10
利润总额	6,492.07	2,565.29	5,036.52	4,251.12	4,545.06	4,715.99
所得税	1,429.65	454.95	1,111.11	850.22	909.01	943.20
所得税率	22.02%	17.73%	22.06%	20.00%	20.00%	20.00%
净利润	5,062.42	2,110.34	3,925.41	3,400.89	3,636.05	3,772.79
少数股东损益	-	89.65	197.70	227.36	261.46	300.68
归属母公司所有者的净利润	5,062.42	2,020.69	3,727.71	3,173.54	3,374.59	3,472.12
Per share data						
股本, 期末(mn)	3,226.92	3,226.92	3,582.46	3,582.46	3,582.46	3,582.46
EPS(basic)	1.57	0.63	1.04	0.89	0.94	0.97
EPS(Diluted)	1.57	0.63	1.04	0.89	0.94	0.97
BVPS	2.35	2.45	6.31	6.84	7.47	8.10
BVPS(Diluted)	2.35	2.45	6.31	6.84	7.47	8.10

来源：国金证券研究所

图表47：华泰证券盈利预测数据

	2007	2008	2009	2010E	2011E	2012E
营业收入	13,360.16	6,355.95	9,563.22	9,389.10	9,918.72	10,475.12
手续费净收入	8,267.90	5,059.20	7,439.51	6,739.18	6,822.47	6,916.63
手续费收入	9,140.66	5,659.05	8,439.53	7,572.12	7,665.70	7,771.50
手续费支出	872.76	599.85	1,000.02	832.93	843.23	854.86
承销收入	325.02	253.32	534.82	564.63	615.57	692.44
受托管理收入	224.96	185.36	148.53	142.86	157.15	172.86
净利息收入	428.23	708.03	678.65	840.66	1,029.01	1,205.36
利息收入	790.95	1,112.76	1,050.13	1,514.29	1,798.94	2,090.18
利息支出	362.72	404.73	371.48	673.63	769.93	884.82
投资收益	3,234.06	625.00	618.91	820.37	972.17	1,125.61
公允价值变动	548.32	-769.33	123.28	57.76	76.34	91.61
其他业务收入	331.67	294.37	19.52	223.64	246.01	270.61
营业支出	4,859.44	4,655.94	4,227.85	4,187.31	4,415.05	4,654.30
业务及管理费	3,856.94	3,314.90	3,754.85	3,567.86	3,769.11	3,980.55
营业税金及附加	616.21	325.33	468.57	469.46	495.94	523.76
资产减值损失	237.20	919.47	-2.89	100.00	100.00	100.00
其他业务支出	149.09	96.23	7.32	50.00	50.00	50.00
营业利润	8,500.72	1,700.01	5,335.37	5,201.79	5,503.67	5,820.82
营业外收入	16.63	30.02	26.66	27.99	29.39	30.86
营业外支出	31.93	43.36	40.90	44.99	49.49	54.44
利润总额	8,485.42	1,686.67	5,321.13	5,184.79	5,483.57	5,797.24
所得税	2,471.20	274.32	1,234.46	1,296.20	1,370.89	1,449.31
所得税率	29.12%	16.26%	23.20%	25.00%	25.00%	25.00%
净利润	6,014.22	1,412.35	4,086.67	3,888.59	4,112.68	4,347.93
少数股东损益	387.50	159.22	291.37	335.08	385.34	443.14
归属母公司所有者的净利润	5,626.72	1,253.13	3,795.30	3,553.52	3,727.34	3,904.80
Per share data						
股本, 期末(mn)	4,500.00	4,500.00	4,815.44	5,600.00	5,600.00	5,600.00
EPS(basic)	1.25	0.28	0.79	0.63	0.67	0.70
EPS(Diluted)	1.25	0.28	0.79	0.63	0.67	0.70
BVPS	2.04	2.02	2.89	5.29	5.71	6.14
BVPS(Diluted)	2.04	2.02	2.89	5.29	5.71	6.14

来源：国金证券研究所

图表48：广发证券盈利预测数据

	2006	2007	2008	2009	2010E	2011E	2012E
营业收入	4,110.90	17,099.22	7,206.03	10,470.06	9,454.20	9,996.65	10,642.95
手续费净收入	1,789.13	8,792.53	4,698.73	7,452.78	6,200.25	6,240.85	6,293.64
手续费收入	1,828.40	8,959.18	4,940.09	7,574.25	6,458.59	6,500.89	6,555.87
手续费支出	39.27	166.65	241.36	121.47	258.34	260.04	262.23
承销收入	99.36	479.92	242.53	224.47	503.90	519.16	631.03
受托管理收入	19.23	303.47	99.69	59.20	376.42	476.14	579.09
净利息收入	163.64	524.16	746.83	709.89	920.02	1,114.55	1,343.94
利息收入	334.55	1,035.29	1,202.75	974.39	1,655.63	1,986.11	2,377.51
利息支出	170.91	511.13	455.92	264.50	735.62	871.56	1,033.57
投资收益	1,127.67	3,871.75	2,670.46	1,602.08	954.58	1,059.39	1,107.98
公允价值变动	306.19	1,489.18	-1,667.73	11.23	79.65	83.25	83.25
其他业务收入	605.68	1,638.21	415.52	410.41	419.39	503.31	604.03
营业支出	1,964.98	6,043.15	2,977.19	4,323.32	3,887.38	4,111.32	4,378.05
业务及管理费	1,724.64	5,136.13	2,559.56	3,783.07	3,403.51	3,598.79	3,831.46
营业税金及附加	189.71	802.86	411.52	530.43	472.71	499.83	532.15
资产减值损失	50.61	104.14	6.09	7.22	8.30	9.55	10.98
其他业务支出	0.02	0.02	0.02	2.60	2.86	3.15	3.46
营业利润	2,145.92	11,056.07	4,228.84	6,146.74	5,566.81	5,885.33	6,264.90
营业外收入	7.52	365.42	36.15	269.65	283.13	297.29	312.15
营业外支出	35.40	23.99	100.12	9.22	9.22	9.22	9.22
利润总额	2,118.04	11,397.50	4,164.87	6,407.17	5,840.73	6,173.40	6,567.84
所得税	497.51	3,195.07	881.02	1,482.48	1,460.18	1,543.35	1,641.96
所得税率	23.49%	28.03%	21.15%	23.14%	25.00%	25.00%	25.00%
净利润	1,620.53	8,202.43	3,283.85	4,924.69	4,380.55	4,630.05	4,925.88
少数股东损益	147.35	616.26	131.89	234.76	300.00	301.00	302.00
归属母公司所有者的净利润	1,473.18	7,586.17	3,151.96	4,689.93	4,080.55	4,329.05	4,623.88
Per share data							
股本，期末(mn)	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,507.05	2,507.05	2,508.05
EPS(basic)	0.74	3.79	1.58	2.34	1.63	1.73	1.84
EPS(Diluted)	0.74	3.79	1.58	2.34	1.63	1.73	1.84
BVPS	2.21	7.12	5.97	8.19	7.99	9.42	10.95
BVPS(Diluted)	2.21	7.12	5.97	8.19	7.99	9.42	10.95

来源：国金证券研究所

图表49：西南证券盈利预测数据

	2007	2008	2009	2010E	2011E	2012E
营业收入	2,168.96	703.98	2,052.86	1,723.97	1,783.37	1,818.21
手续费净收入	1,115.94	500.19	894.55	761.29	766.41	773.06
手续费收入	1,167.85	528.66	917.08	801.36	806.74	813.75
手续费支出	51.91	28.47	22.53	40.07	40.34	40.69
承销收入	159.70	41.21	178.67	204.14	220.05	221.85
受托管理收入	-	-	-	-	-	-
净利息收入	89.35	108.55	111.56	138.76	149.62	159.30
利息收入	147.24	155.54	139.56	178.71	193.56	207.64
利息支出	57.89	46.99	28.00	39.95	43.95	48.34
投资收益	756.22	63.79	751.88	468.27	481.95	490.07
公允价值变动	12.21	-38.77	45.17	73.39	79.39	79.39
其他业务收入	35.54	29.01	71.03	78.13	85.95	94.54
营业支出	676.63	505.88	804.66	657.03	679.60	692.84
业务及管理费	587.84	473.36	696.96	568.91	588.51	600.01
营业税金及附加	93.06	30.60	102.04	86.20	89.17	90.91
资产减值损失	-5.14	1.19	2.28	1.19	1.19	1.19
其他业务支出	0.87	0.73	3.38	0.73	0.73	0.73
营业利润	1,492.33	198.10	1,248.20	1,066.94	1,103.77	1,125.37
营业外收入	4.41	13.63	39.22	41.18	43.24	45.40
营业外支出	56.36	13.21	15.10	16.61	18.27	20.10
利润总额	1,440.38	198.52	1,272.32	1,091.51	1,128.74	1,150.67
所得税	467.38	56.45	265.16	229.22	237.03	241.64
所得税率	32.45%	28.44%	20.84%	21.00%	21.00%	21.00%
净利润	973.00	142.07	1,007.16	862.30	891.70	909.03
少数股东损益	-	-	-	-	-	-
归属母公司所有者的净利润	973.00	142.07	1,007.16	862.30	891.70	909.03
Per share data						
股本，期末(mn)	2,336.62	1,903.85	1,903.85	1,903.85	1,903.85	1,904.85
EPS(basic)	0.42	0.07	0.53	0.45	0.47	0.48
EPS(Diluted)	0.42	0.07	0.53	0.45	0.47	0.48
BVPS	1.38	1.74	2.46	2.78	3.13	3.49
BVPS(Diluted)	1.38	1.74	2.46	2.78	3.13	3.49

来源：国金证券研究所

长期竞争力评级的说明：

长期竞争力评级着重于企业基本面，评判未来两年后公司综合竞争力与所属行业上市公司均值比较结果。

公司投资评级的说明：

强买：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 20%以上；
买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 10%—20%；
持有：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -10%—10%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 10%—20%；
卖出：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 20%以上。

行业投资评级的说明：

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%以上；
持有：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向任何人作出邀请。国金证券未有采取行动以确保于此报告中所指的证券适合个别的投资者。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。国金证券及其关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息、所载资料或意见。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载的观点并不代表国金证券的立场，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

上海

电话：(8621)-61038311

传真：(8621)-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：200011

地址：中国上海黄浦区中山南路 969 号
谷泰滨江大厦 15A 层**北京**

电话：(8610)-66215599-8832

传真：(8610)-61038200

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100032

地址：中国北京西城区金融街 27 号
投资广场 B 座 4 层**深圳**

电话：(86755)-82805115

传真：(86755)-61038200

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区金田路 3037 号
金中环商务大厦 2805 室