

非银行金融



分析师

张颖, 胡远川

中性 (维持)

证书号: S0190210060002

电话: 021-3856 5970

zhang_y@xyzq.com.cn

券商 6 月经营数据点评

2010 年 7 月 11 日

投资要点

- 根据中国证监会《关于加强上市证券公司监管的规定》(2010 年修订), 上市证券公司将按月披露部分财务信息。披露范围: 母公司或控股券商母公司数据; 披露时间: 预计为每月结束后的五个工作日、每季度结束后的七个工作日; 披露数据: 主要包括当期营业收入、当期净利润、期末净资产等, 数据未经审计, 且为非合并数据, 最终数据以公司定期报告为准。
- 6 月单月, 国金证券及东北证券发生亏损。6 月, 上证指数下跌 7.5%。从利润率来分析, 光大证券、中信证券、中信建投利润率较高, 可能受益于可供出售金融资产或者直投业务的收益确认; 长江证券的高利润率, 系有保荐公司贡献。国金、东北、国元的自营业务可能发生亏损, 拉低整体利润率。

图表 1 上市券商 6 月业绩一览

	光大	国金	海通	西南	华泰	招商	中信	中信建投	长江	东北	国元	广发
收入	3.30	0.83	9.03	1.02	5.92	2.23	13.8	9.11	0.74	0.028	1.42	3.66
净利润	2.15	-0.55	4.85	0.3	2.3	0.69	10.41	5.7	0.52	-0.23	0.18	1.98
利润率	64.9%	-66.3%	53.7%	29.4%	38.9%	30.9%	75.4%	62.6%	70.3%	-821.4%	12.7%	54.1%

来源: 公司公告, 兴业证券

注: 华泰: 华泰(母)+华泰联合(母); 中信: 中信(母)+中信金通+中信万通; 长江: 长江(母)+长江承销。其余均为母公司数据。

● 经纪业务

6 月日均股票成交量 1332 亿元(同比-37%, 环比-19%)。各上市公司上半年经纪业务的市场占有率维持稳定, 其中长江、中信的市占率上升最快。

图表 2 上市券商经纪业务市占率变化

	2009	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	上半年
光大	3.13%	3.14%	3.15%	3.15%	3.23%	3.20%	3.18%	3.17%
国金	0.69%	0.74%	0.71%	0.71%	0.67%	0.66%	0.70%	0.70%
海通	4.06%	4.08%	4.07%	4.14%	4.05%	3.97%	4.06%	4.07%
西南	0.63%	0.69%	0.73%	0.76%	0.79%	0.75%	0.78%	0.75%
华泰	5.76%	6.10%	6.14%	6.02%	5.94%	6.14%	6.12%	6.06%
招商	4.10%	4.26%	4.01%	4.06%	4.12%	4.14%	4.11%	4.13%
中信	4.73%	5.09%	5.03%	4.93%	5.11%	5.26%	5.34%	5.11%
中信建投	3.26%	3.25%	3.38%	3.36%	3.33%	3.39%	3.41%	3.34%
长江	1.42%	1.62%	1.61%	1.65%	1.65%	1.64%	1.69%	1.64%
东北	0.73%	0.74%	0.80%	0.82%	0.78%	0.72%	0.73%	0.77%
国元	1.10%	1.09%	1.07%	1.11%	1.11%	1.06%	1.04%	1.09%
广发	3.88%	3.96%	3.93%	4.00%	4.22%	4.13%	4.09%	4.06%
宏源	1.30%	1.33%	1.41%	1.36%	1.34%	1.29%	1.27%	1.33%

来源: Wind, 兴业证券

行业点评报告

注：华泰：华泰（母）+华泰联合（母）；中信：中信（母）+中信金通+中信万通；长江：长江（母）+长江承销。其余均为母公司数据。

● 投行业务

6月，IPO发行额210.15亿元（环比-52%，同比2207%，2009年6月重启IPO发行）；再融资662.84亿元（环比509%，同比274%）。

图表3 上市券商6月主承销业务一览

	总计		首发		增发		配股	
	金额	市占率	金额	市占率	金额	市占率	金额	市占率
光大	-	-	-	-	-	-	-	-
国金	-	-	-	-	-	-	-	-
海通	161.03	12.35%	23.03	9.88%	37.19	16.73%	42.81	20.00%
西南	14.13	1.08%	-	-	14.13	6.36%	-	-
华泰	25.48	1.95%	15.91	6.82%	9.57	4.30%	-	-
招商	0.00	0.00%	-	-	-	-	-	-
中信	267.48	20.51%	11.57	4.96%	34.66	15.59%	-	-
中信建投	10.00	0.77%	-	-	4.00	1.80%	-	-
长江	5.00	0.38%	-	-	-	-	-	-
东北	3.68	0.28%	3.68	1.58%	-	-	-	-
宏源	6.25	0.48%	-	-	-	-	-	-

来源：Wind，兴业证券

注：总计=首发+增发+配股+债券+可转债

● 资产管理业务

本月，长江、国元、光大分别完成一个新产品发行；宏源证券的产品进入推广期。从已发行产品的规模来看，募集情况不容乐观。

图表4 上市券商6月集合理财产品发行情况

管理人	产品简称	成立规模(亿份)	推广起始日期	产品成立日	存续期(年)	所属概念
长江证券	长江超越理财趋势掘金	14.21	-	2010-6-2		混合型
国元证券	国元黄山3号	3.22	-	2010-6-7	8.00	混合型
光大证券	光大阳光集结号收益型一期	2.00	-	2010-6-12		
宏源证券	宏源金之宝	-	2010-6-28	-	8.00	混合型

来源：Wind，兴业证券

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场
中 性: 相对表现与市场持平
回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%
推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15%之间
中 性: 相对大盘涨幅在-5% ~ 5%之间
回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层

邮编: 200135

传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层

邮编: 100140

传真: 010-66290200

重要声明

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。