

非银行金融



分析师

张颖, 曾素芬, 胡远川

中性 (维持)

证书号: S0190210060002

电话: 021-3856 5970

zhang_y@xyzq.com.cn

券商 7 月经营数据点评

2010 年 8 月 8 日

投资要点

● 经营状况改善

上市券商 7 月营收状况较 6 月大幅改善。上市券商收入合计 150.86 亿元 (环比增 178%), 净利润 54.41 亿元 (环比增 95%)。国金证券的利润率只有 3.4%, 7 月自营业务可能继续亏损。国元的利润率较上月大幅度提升, 自营业务可能已经扭亏为盈或者亏损额较小。东北证券本月实现盈利, 且利润率回复至正常水平。注: 宏源证券 6 月未披露单月数据, 收入及利润实际环比增幅可能小于上述数字。

图表 1 上市券商 7 月业绩一览

单位: 亿元	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	宏源	合计
收入	3.18	28.8	5.99	1.81	6.3	4.41	55.21	30.77	4.14	1.59	1.67	6.21	2.36	152.44
净利润	1.46	0.99	2.59	0.95	3.29	2.36	25.62	10.59	2.04	0.64	0.56	3	1.01	55.1
利润率	45.9%	3.4%	43.2%	52.5%	52.2%	53.5%	46.4%	34.4%	49.3%	40.3%	33.5%	48.3%	42.8%	36.1%

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

7 月日均股票成交量 1485 亿元 (同比-52%, 环比 11%)。长江、西南、中信今年市占率增长较快

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	7 月	全年至今
光大	3.13%	3.14%	3.15%	3.15%	3.23%	3.20%	3.18%	3.30%	3.19%
国金	0.69%	0.74%	0.71%	0.71%	0.67%	0.66%	0.70%	0.74%	0.70%
海通	4.06%	4.08%	4.07%	4.14%	4.05%	3.97%	4.06%	3.98%	4.06%
西南	0.63%	0.69%	0.73%	0.76%	0.79%	0.75%	0.78%	0.81%	0.76%
华泰	5.76%	6.10%	6.14%	6.02%	5.94%	6.14%	6.12%	5.97%	6.05%
招商	4.10%	4.26%	4.01%	4.06%	4.12%	4.14%	4.11%	3.98%	4.11%
中信	4.73%	5.09%	5.03%	4.93%	5.11%	5.26%	5.34%	5.37%	5.14%
中信建投	3.26%	3.25%	3.38%	3.36%	3.33%	3.39%	3.41%	3.41%	3.35%
长江	1.42%	1.62%	1.61%	1.65%	1.65%	1.64%	1.69%	1.61%	1.64%
东北	0.73%	0.74%	0.80%	0.82%	0.78%	0.72%	0.73%	0.70%	0.76%
国元	1.10%	1.09%	1.07%	1.11%	1.11%	1.06%	1.04%	1.04%	1.08%
广发	3.88%	3.96%	3.93%	4.00%	4.22%	4.13%	4.09%	4.11%	4.07%
广发华福	0.72%	0.74%	0.76%	0.77%	0.76%	0.82%	0.82%	0.84%	0.78%
宏源	1.30%	1.33%	1.41%	1.36%	1.34%	1.29%	1.27%	1.26%	1.33%

来源: Wind, 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。

● 投行业务

7月，IPO发行额770亿元（环比266%，同比43%）。中信凭借农行项目，IPO市占率达到23%。广发、华泰（包括华泰联合）延续上在中小项目上的优势，IPO市占率较高

图表3 上市券商7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	9.66	0.89%	9.66	1.25%	-	-	-	-
西南	8.91	0.82%	4.91	0.64%	-	-	-	-
华泰	25.97	2.39%	25.97	3.37%	-	-	-	-
招商	16.86	1.55%	4.36	0.57	-	-	-	-
中信	185.48	17.07%	176.98	22.98%	-	-	-	-
中信建投	66.90	6.16%	5.60	0.73%	-	-	10.30	44.39%
长江	8.50	0.78%	-	-	-	-	-	-
东北	-	-	-	-	-	-	-	-
广发	58.55	5.40%	28.55	3.71%	-	-	-	-
宏源	5.00	0.46%	-	-	-	-	-	-

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，华泰证券完成一个新产品发行。

图表4 上市券商7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
华泰证券	紫金致富	1.37	2010-05-24	2010-7-8		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。