

融资融券业务试点酝酿扩容

——证券行业周报（10.8.2-10.8.7）——

跟随大市

内容摘要:

- 本周融资融券交易近 30 亿元，周环比增幅为 14.93%。截至上周末 8 月 6 日，两所融资融券交易总量余额为 29.08 亿元，其中融资余额 28.89 亿元，周环比上升 15.27%；融券余额 0.19 亿元，周环比下降 20.34%。同时，本周融资买入额（累计）11.80 亿元，周环比上升 32.79%；本周融资偿还额（累计）7.97 亿元，周环比上升 10.37%。
- 期指交易止跌回升，主力合约成交占比微降。截至 8 月 6 日，本周四个合约合计成交 171.53 万手，成交金额 1.48 万亿元，成交量与成交金额周环比上升 13.25%和 15.43%。从交易结构来看，本周四个合约交易结构相对稳定，主力合约成交占比微降，远期合约成交占比微升。
- 日均成交额环比增长 14.15%。本周 A 股日均成交额 2197.56 亿元，周环比增长 14.15%。年初至今 A 股市场日均成交额为 1860.78 亿元，比 2009 年全年日均成交额低 15.18%。本周 A 股市场流通市值 14.39 万亿元，周换手率为 6.03%。上周（7.26-7.30）新增 A 股开户数为 25.45 万户，周环比增长 10.64%。
- 一级市场融资以债券发行为主，总额环比增长 27.67%。本周一级市场融资总额/发行规模合计 960.55 亿元，环比增长 27.67%；其中，首发 87.49 亿元，增发 7.06 亿元，债券发行 866 亿元；本周首发 7 家，比上周增加 1 家；增发 1 家，比上周减少 1 家；债券发行 23 家，比上周增加 6 家。上市券商中信证券及华泰证券之控股子公司中信建投和华泰联合有首发项目，承销家数分别是 1/1 家，募集资金分别为 13.28/4.80 亿元；同时招商证券承销了 1 家债券发行项目。
- 1 只券商理财产品成立，为中投证券金航 1 号，成立规模是 4.44 亿元；目标规模分别是 10 亿元，投资类型为平衡混合型基金。
- A 股市场资金净流入 72.45 亿元，净流入态势减弱。全部 A 股市场资金净流入 72.45 亿元，其中证券板块资金净流出 7748.93 万元。
- 行业资讯与动态：“两融”试点酝酿扩容 15 家券商冲刺第三批 ◎ 券商直投再现 佳隆股份或成国信直投上市第五单 ◎ 投资顾问两大业务模式浮出水面 投资顾问团队咨询服务模式、后台支持的服务产品化模式受业界关注 ◎ 8 月六券商递交新设营业部申请，今年 7 月 1 日以来，证监会一共接收了 19 只基金的募集申请，并受理了其中的 15 只基金。

研究员

王大力

执业证号：S1250208120167

电话：010-57631183

邮箱：wdl@swsc.com.cn

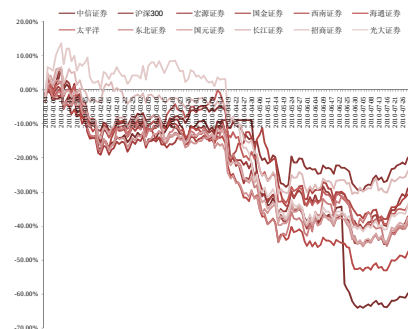
丁小玲

执业证号：S1250109071097

电话：023-63786043

邮箱：dxling@swsc.com.cn

上市券商及沪深 300 指数运行趋势 (2010 年初至今)



资料来源：WIND 资讯，西南证券研发中心

上市券商一周股价表现(元，%，亿股)

证券名称	周收盘价	周涨跌幅	周换手率	流通 A 股	总股本
西南证券	14.25	9.20	10.68	3.79	19.04
宏源证券	17.74	5.22	3.23	14.61	14.61
太平洋	12.28	2.85	10.50	2.59	15.03
长江证券	12.34	1.73	6.26	11.07	21.71
中信证券	13.02	1.56	4.64	98.56	99.46
广发证券	33.48	1.52	18.48	0.92	25.07
东北证券	24.26	0.62	20.19	1.94	6.39
海通证券	10.25	0.59	7.98	47.66	82.28
华泰证券	14.95	0.54	16.46	7.85	56.00
国元证券	13.23	0.38	10.95	7.85	19.64
国金证券	15.08	0.27	6.66	4.27	10.00
光大证券	17.21	0.17	15.67	5.20	34.18
招商证券	22.33	-0.62	8.64	3.59	35.85

目 录

一、两融交易近 30 亿元，期指交易止跌回升	1
二、经纪业务	5
三、投行业务	6
四、资产管理	7
五、上市公司动态	9
六、证券行业动态	10
七、证券行业一周资金流向	13

插图目录

图 1: 上交所融资融券试点期间交易概览.....	2
图 2: 深交所融资融券试点期间交易概览.....	2
图 3: 中金所四个合约成交量与成交额合计变化趋势.....	3
图 4: IF1103 合约成交量微降, 持仓比例下降.....	4
图 5: IF1008 合约成交量上升, 持仓比例持下降.....	4
图 6: IF1009 合约本周成交量上升, 持仓比例下降.....	4
图 7: IF1012 合约本周成交量上升, 持仓比例下降.....	4
图 8: 股指期货合约持仓比例变化一览.....	4
图 9: A 股日均成交金额 (2007 年至今)	5
图 10: 本周 A 股日均成交额环比上升 7.39% (08.02-08.06)	5
图 11: 沪深两市换手率本周分别微降 0.33 和 0.57 个百分点 (8.2-8.6)	5
图 12: 上周沪深两市新开户数环比上升 13.07%(7.26-7.30).....	5
图 13: 本周股票一级市场以债券发行为主 (20100802-20100806)	6
图 14: 上市券商承销一览 (2010 年初至今)	6
图 15: 券商集合理财产品发行一览 (2007.01-2010.08.06)	7
图 17: 证券板块一周资金流变化趋势 (200701-201008)	13
图 18: 上市券商一周资金流情况 (2010.08.02-2010.08.06)	13

表格目录

表 1: 两所融资融券合计及环比增长率	1
表 2: 深交所会员融资融券余额统计 (2010.06)	2
表 3: 上交所融资融券交易前五名 (最新交易日: 20100806)	2
表 4: 深交所融资融券交易前五名 (最新交易日: 20100806)	2
表 5: 中金所 4 个合约本周交易一览 (最新交易日: 20100806)	3
表 6: 中金所股指期货一周成交概览	3
表 7: 本周券商股票承销一览 (20100802-20100806)	6
表 8: 本周券商债券承销一览 (20100802-20100806)	6
表 9: 上市券商集合理财产品数量及最新净值 (20100806 止)	7
表 10: 上市券商集合理财产品概况一览 (最新交易日: 20100806)	7
表 11: 本周上市券商动态一览	9
表 12: 券商板块盈利预测与估值情况表	14

一、两融交易近 30 亿元，期指交易止跌回升

本周融资融券交易近 30 亿元，周环比增幅为 14.93%。根据两所最近公布的数据，截至上周末 8 月 6 日，两所融资融券交易总量余额为 29.08 亿元，其中融资余额 28.89 亿元，周环比上升 15.27%；融券余额 0.19 亿元，周环比下降 20.34%。同时，本周融资买入额（累计）11.80 亿元，周环比上升 32.79%；本周融资偿还额（累计）7.97 亿元，周环比上升 10.37%。

上交所方面，截至 8 月 6 日，一周融资融券交易总量余额为 18.10 亿元，周环比增长 15.76%。其中，融资余额 18.02 亿元，周环比增长 16.06%；融券余额 812.43 万元，周环比下降 0.35%；本周上交所融资融券余额前三甲是浦发银行（600000）、招商银行（600036）与民生银行（600016），融资余额分别为 1.33 亿元、1.13 亿元和 7661.50 万元。

深交所方面，截至 8 月 6 日，深交所本周融资融券总量余额为 10.98 亿元，周环比上升 13.59%。本周，深交所融资余额集中在神火股份（000933）、深发展 A（000001）和吉林敖东（000623），融资余额分别为 8337.40 万元、8066.47 万元和 7586.53 万元。

股指期货方面，本周期指交易成交量与成交金额止跌回升。截至 8 月 6 日，本周四个合约合计成交 171.53 万手，成交金额 1.48 万亿元，成交量与成交金额周环比上升 13.25% 和 15.43%。具体来看，合约 IF1008 本周成交量为 163.46 万手，成交金额为 1.41 万亿元；合约 IF1009 本周成交量为 6.65 万手，成交金额为 578 亿元；合约 IF1012 本周成交量为 1.16 万手，成交金额为 102 亿元；合约 IF1103 本周成交量为 2611 手，成交金额为 23 亿元。

从交易结构来看，本周四个合约交易结构相对稳定，主力合约成交占比微降，远期合约成交占比微升。IF1008、IF1009、IF1012 和 IF1103 合约交易量所占比例为 95.30%、3.88%、0.67% 和 0.15%；成交金额占比分别为 95.26%、3.89%、0.69% 和 0.16%。而从持仓比例来看，本周四个合约持仓比例均不同程度的下降。按照中金所 8 月 6 日公布的最新数据显示，IF1008、IF1009、IF1012 和 IF1103 合约持仓比例分别为 7.36%、41.65%、147.65% 和 112.46%。

表 1：两所融资融券合计及环比增长率

信用 交易 日期	周数据（亿元）					周环比增长（%）				
	融资 余额	融资买入额 （累计）	融资偿还额 （累计）	融券余 量金额	融资融券 交易总量	融资 余额	融资买入 额（累计）	融资偿还额 （累计）	融券余 量金额	融资融券 交易总量
20100402	0.13	0.23	0.09	0.00	0.13	—	—	—	—	—
20100409	0.70	0.73	0.15	0.00	0.71	433.84	222.82	65.93	355.70	433.68
20100416	1.78	1.70	0.62	0.01	1.80	153.36	133.67	299.75	993.16	154.78
20100423	2.61	1.47	0.65	0.03	2.64	46.25	-13.37	4.47	147.25	46.98
20100430	3.81	2.13	0.92	0.03	3.85	46.23	44.78	43.00	5.36	45.73
20100507	5.27	2.90	1.44	0.05	5.33	38.26	36.12	55.78	58.73	38.44
20100514	6.61	2.86	1.52	0.11	6.72	25.40	-1.34	5.63	96.71	26.12
20100521	8.17	3.40	1.84	0.15	8.33	23.59	18.77	20.79	45.19	23.93
20100528	10.18	4.74	2.73	0.10	10.28	24.58	39.60	48.80	-35.51	23.48
20100604	11.31	3.06	1.93	0.21	11.52	11.04	-35.56	-29.33	114.94	12.04
20100611	12.38	3.75	2.68	0.14	12.52	9.48	22.75	38.68	-33.87	8.68
20100625	14.26	4.45	3.14	0.18	14.44	15.19	18.70	17.12	31.11	15.37

20100702	14.98	3.88	3.17	0.15	15.12	5.03	-8.99	3.93	-20.41	4.70
20100709	17.99	6.35	3.34	0.22	18.21	20.11	63.45	5.38	50.01	20.39
20100716	20.51	7.01	4.49	0.23	20.74	14.03	10.40	34.38	4.68	13.92
20100723	23.41	10.28	7.38	0.22	23.62	14.10	46.58	64.58	-4.87	13.89
20100730	25.07	8.88	7.22	0.24	25.31	7.10	-13.55	-2.21	8.67	7.12
20100806	28.89	11.80	7.97	0.19	29.08	15.27	32.79	10.37	-20.34	14.93

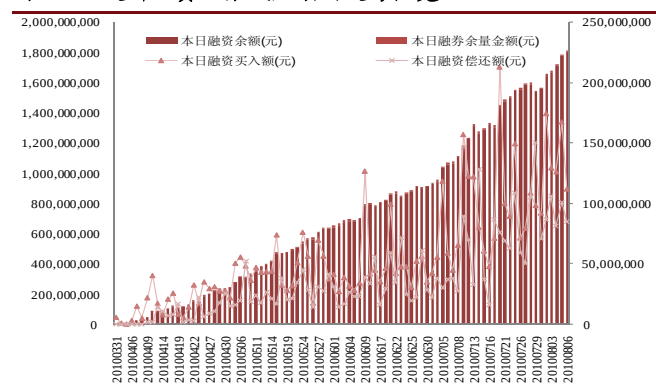
资料来源: WIND 资讯, 西南证券研发中心

表 2: 深交所会员融资融券余额统计 (2010.06 单位: 百万元)

会员名称	本月平均 融资融券余额	占市场 (%)	本月平均 融资余额	占市场 (%)	本月平均 融券余额	占市场 (%)
中信证券	164.33	28.16	162.85	28.19	1.48	25.54
海通证券	91.23	18.99	90.32	19.06	0.91	12.75
国泰君安	77.07	20.22	77.06	20.42	0.01	0.45
光大证券	68.41	12.7	67.2	12.69	1.21	13.33
广发证券	48.33	9.97	48.11	10.06	0.21	2.31
国信证券	43.95	9.96	40.1	9.58	3.85	45.63

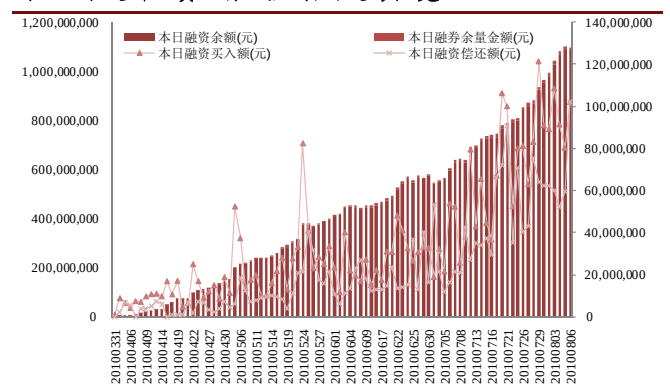
资料来源: 深交所, 西南证券研发中心

图 1: 上交所融资融券试点期间交易概览



资料来源: WIND 资讯, 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



资料来源: WIND 资讯, 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: 20100806)

证券 代码	证券 简称	本日融资 余额 (元)	融券余额 (元)	本日融券 余量
600000	浦发银行	132,754,416	0	0
600036	招商银行	112,814,971	1,236,496	87,200
600016	民生银行	76,614,955	0	0
600900	长江电力	75,642,341	0	0
600519	贵州茅台	74,137,473	0	0

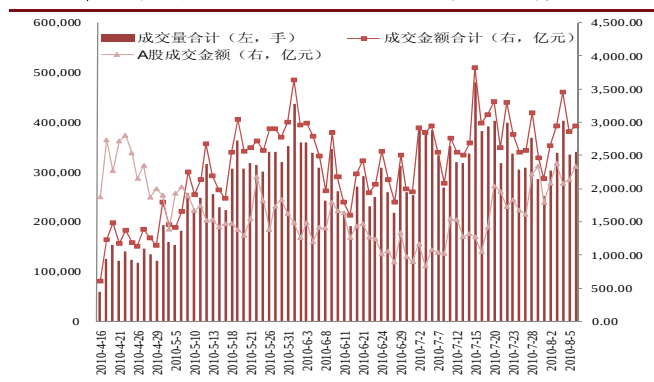
资料来源: 上海证券交易所, 西南证券研发中心

表 4: 深交所融资融券交易前五名 (最新交易日: 20100806)

证券 代码	证券 简称	本日融资 余额 (元)	融券余额 (元)	本日融券 余量
000933	神火股份	83,373,979	0	0
000001	深发展 A	80,664,708	905,267	51,700
000623	吉林敖东	75,865,292	402,825	13,100
000157	中联重科	75,036,016	335,049	14,300
002202	金风科技	54,468,659	483,347	25,601

资料来源: 深圳证券交易所, 西南证券研发中心

图 3: 中金所四个合约成交量与成交额合计变化趋势



资料来源: 中金所, WIND 资讯, 西南证券研发中心

表 5: 中金所 4 个合约本周交易一览 (最新交易日: 20100806)

合约 代码	本周成交 量 (手)	本周成交金 额 (亿元)	最新持仓 量 (手)	本周 涨跌 1	本周 涨跌 2
IF1103	2611	23	704	53.20	49.40
IF1008	1634604	14139	23732	50.40	44.20
IF1009	66514	578	6351	48.40	42.60
IF1012	11568	102	3176	49.40	44.00
合计	1715297	14842	—	—	—

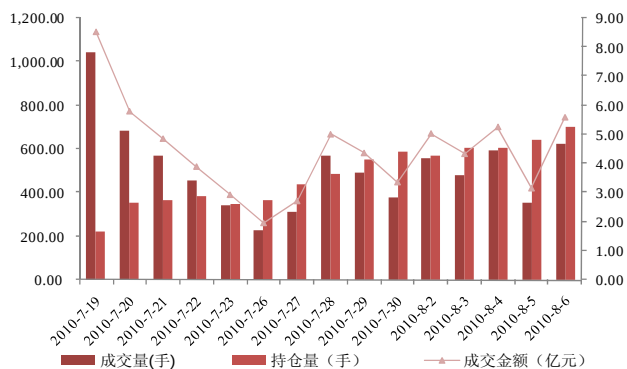
资料来源: 中金所, 西南证券研发中心

表 6: 中金所股指期货一周成交概览

日期	(单位: 千手、千亿元)					环比 (%)				
	一周 成交量	一周成 交金额	周末 持仓量	A 股市场成 交量合计	A 股市场 成交金额	一周 成交量	一周成 交金额	周末 持仓量	A 股市场成 交量合计	A 股市场 成交金额
2010-4-16	58.46	0.61	3.59	—	—	—	—	—	—	—
2010-4-23	660.32	6.43	7.22	959,294.13	13.04	1,029.59	961.96	101.17	—	—
2010-4-30	710.81	6.70	10.92	757,168.24	10.26	7.65	4.16	51.18	-21.07	-21.34
2010-5-7	749.66	6.76	12.11	550,752.92	7.23	5.47	0.99	10.95	-27.26	-29.55
2010-5-14	1,263.33	10.88	13.86	647,470.60	7.88	68.52	60.88	14.43	17.56	9.00
2010-5-21	1,512.61	12.60	15.93	621,841.23	7.16	19.73	15.77	14.93	-3.96	-9.07
2010-5-28	1,612.05	13.87	20.59	736,732.23	8.94	6.57	10.12	29.23	18.48	24.79
2010-6-4	1,840.40	15.35	21.67	581,608.57	7.05	14.17	10.70	5.26	-21.06	-21.07
2010-6-11	1,370.95	11.27	22.30	642,578.00	7.91	-25.51	-26.57	2.89	10.48	12.12
2010-6-25	1,796.20	14.94	24.47	737,099.53	8.74	31.02	32.53	9.73	14.71	10.50
2010-7-2	1,424.85	11.15	31.78	490,358.88	5.27	6.61	0.23	29.90	-6.01	-12.79
2010-7-9	1,708.68	13.15	30.53	523,947.59	5.52	19.92	17.95	-3.95	6.85	4.67
2010-7-16	1,831.70	14.54	26.29	640,666.97	6.44	7.20	10.58	-13.87	22.28	16.80
2010-7-23	1,844.37	15.13	29.55	858,771.15	8.96	0.69	4.04	12.40	34.04	39.11
2010-7-30	1,514.59	12.86	30.85	891,269.92	9.63	-17.88	-15.01	4.40	3.78	7.39
2010-8-6	1,715.30	14.84	33.96	971,537.21	10.99	13.25	15.43	10.09	9.01	14.15

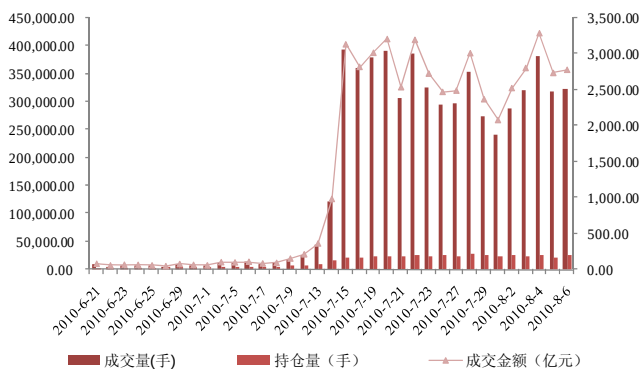
资料来源: 中金所, WIND 资讯, 西南证券研发中心

图 4: IF1103 合约成交量微降, 持仓比例下降



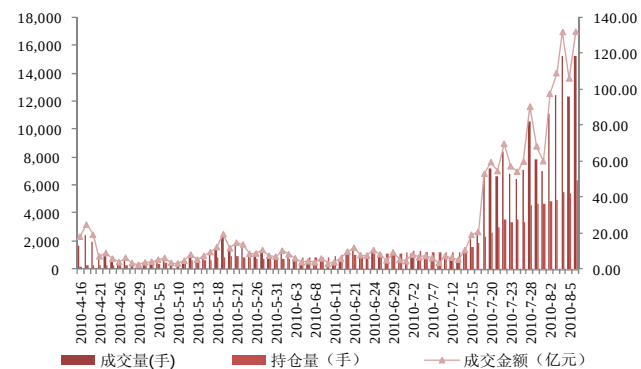
资料来源: 中金所, 西南证券研发中心

图 5: IF1008 合约成交量上升, 持仓比例持下降



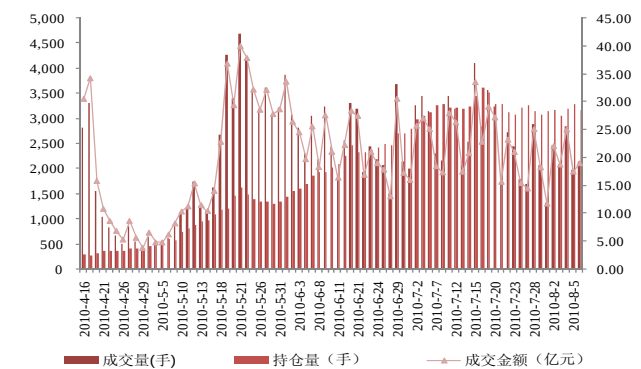
资料来源: 中金所, 西南证券研发中心

图 6: IF1009 合约本周成交量上升, 持仓比例下降



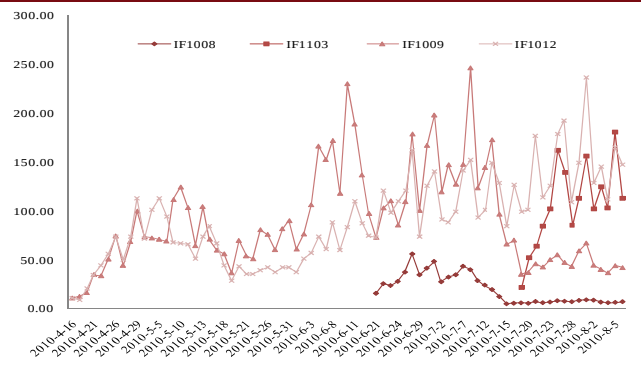
资料来源: 中金所, 西南证券研发中心

图 7: IF1012 合约本周成交量上升, 持仓比例下降



资料来源: 中金所, 西南证券研发中心

图 8: 股指期货合约持仓比例变化一览



资料来源: 中金所, 西南证券研发中心

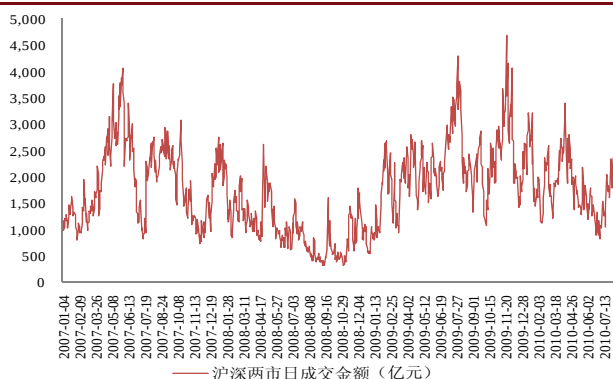
二、经纪业务

本周 A 股日均成交金额 2197.56 亿元，周环比增长 14.15%。自 2010 年以来，A 股市场日均成交金额为 1860.78 亿元，比 2009 年全年日均成交金额低 15.18%。

本周 A 股市场流通市值为 14.39 万亿元，周换手率为 6.03%。其中，上海市场换手率为 4.48%，比上周微降 0.33 个百分点；深圳市场换手率为 6.18%，比上周微降 0.57 个百分点。

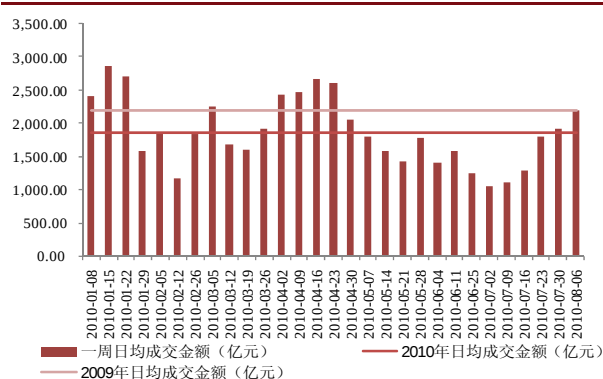
投资者开户方面，上周（7.26-7.30）新增 A 股开户数为 28.78 万户，周环比上升 13.07%。

图 9：A 股日均成交金额（2007 年至今）



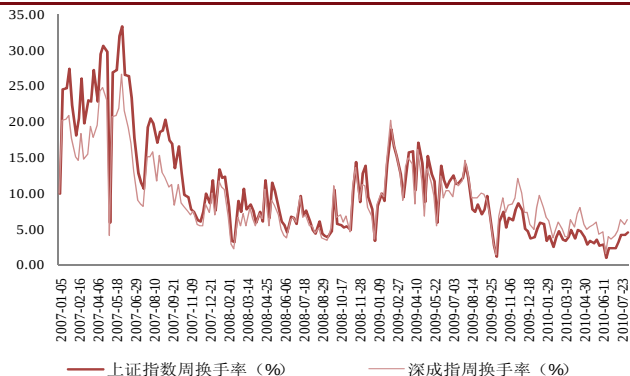
资料来源：WIND 资讯，西南证券研发中心

图 10：本周 A 股日均成交额环比上升 7.39%（08.02-08.06）



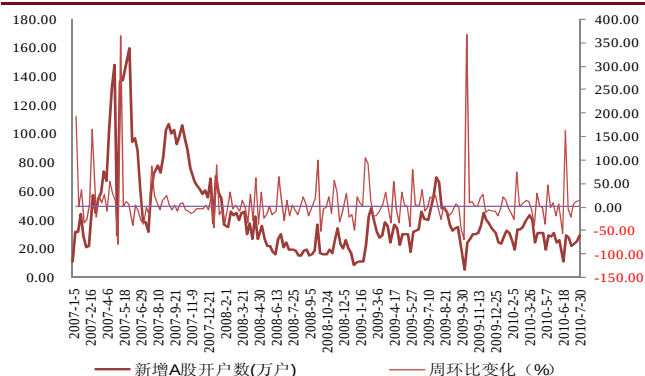
资料来源：WIND 资讯，西南证券研发中心

图 11：沪深两市换手率本周分别微降 0.33 和 0.57 个百分点（8.2-8.6）



资料来源：WIND 资讯，西南证券研发中心

图 12：上周沪深两市新开户数环比上升 13.07%（7.26-7.30）



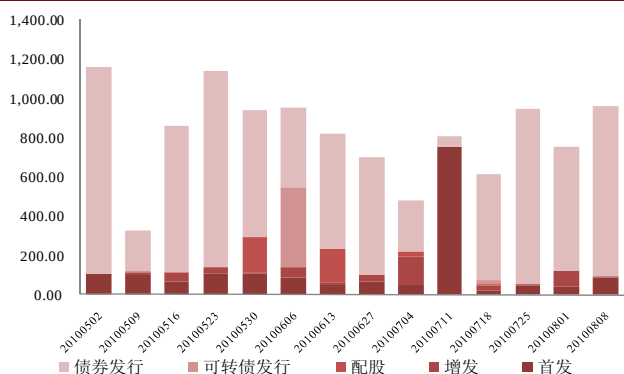
资料来源：WIND 资讯，西南证券研发中心

三、投行业务

本周一级市场依旧以债券发行为主。一级市场融资总额/发行规模合计 960.55 亿元，环比增长 27.67%。其中，首发 87.49 亿元，增发 7.06 亿元，债券发行 866 亿元。家数方面，本周首发 7 家，与上周增加 1 家；增发 1 家，比上周减少 1 家；债券发行 23 家，比上周增加 6 家。

主承销方面，上市券商中信证券及华泰证券之控股子公司中信建投和华泰联合有首发项目，承销家数分别是 1/1 家，募集资金分别为 13.28/4.80 亿元；同时上市券商招商证券承销了 1 家债券发行项目。

图 13: 本周股票一级市场以债券发行为主 20100802-20100806)



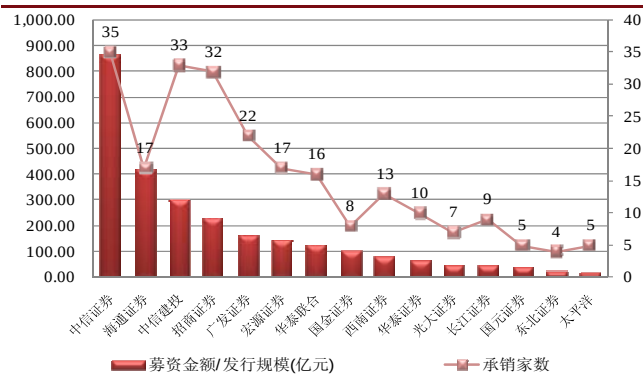
资料来源: WIND 资讯, 西南证券研发中心

表 7: 本周券商股票承销一览 (20100802-20100806)

机构名称	类型	承销家数	联席保荐家数	募集资金(万元)
瑞银证券	首发	1	0	404,950
中信建投	首发	1	0	132,750
东莞证券	首发	1	0	128,000
平安证券	首发	1	0	73,000
华泰联合	首发	1	0	48,000
浙商证券	首发	1	0	47,579
广州证券	首发	1	0	40,600
合计		7	0	874,879

资料来源: WIND 资讯, 西南证券研发中心

图 14: 上市券商承销一览 (2010 年初至今)



资料来源: WIND 资讯, 西南证券研发中心

表 8: 本周券商债券承销一览 (20100802-20100806)

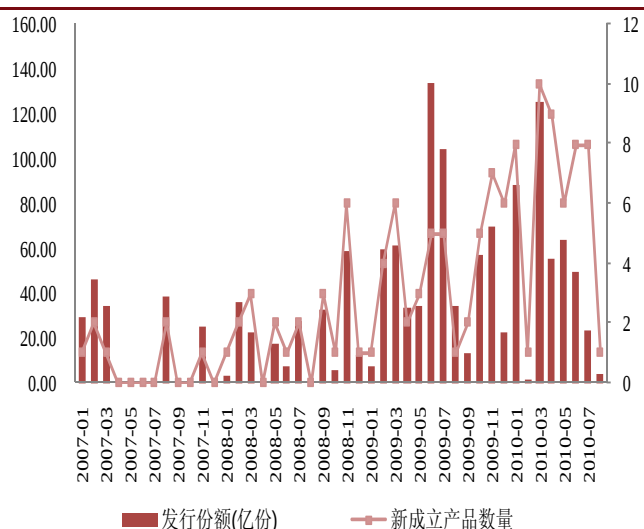
机构名称	类型	承销家数	联席保荐家数	募集资金(万元)
华林证券	债券发行	3	3	115,000.00
第一创业	债券发行	2	2	115,000.00
东海证券	债券发行	2	2	40,000.00
华鑫证券	债券发行	1	1	
爱建证券	债券发行	1	1	
招商证券	债券发行	1	1	
信达证券	债券发行	1	1	
东兴证券	债券发行	1	1	
平安证券	债券发行	1	1	35,000.00
民生证券	债券发行	1	1	35,000.00
合计		14	14	

资料来源: WIND 资讯, 西南证券研发中心

四、资产管理

本周仅有 1 只券商理财产品成立，为中投证券金航 1 号，成立规模是 4.44 亿元；目标规模分别是 10 亿元，投资类型为平衡混合型基金，与上周相比，该只集合理财成立规模与目标规模之差距有所缩小，但成立规模不及目标规模 50%，市场资金面仍旧吃紧。

图 15: 券商集合理财产品发行一览 (2007.01-2010.08.06)



资料来源: WIND 资讯, 西南证券研发中心

表 9: 上市券商集合理财产品数量及最新净值 (20100806 止)

管理人	产品数量	份额合计 (亿份)	资产净值合计 (亿元)
光大证券	7	102.65	106.15
中信证券	7	116.09	121.35
华泰证券	10	61.59	66.22
招商证券	5	63.18	59.96
长江证券	7	43.53	43.80
宏源证券	1	17.22	15.53
广发证券	2	17.55	26.87
海通证券	4	16.03	15.94
国元证券	3	12.23	11.80
东北证券	2	18.34	18.70
合计	48	468.41	486.32

资料来源: WIND 资讯, 西南证券研发中心

表 10: 上市券商集合理财产品概况一览 (最新交易日: 20100806)

简称	最新 单位净值	最新累计 单位净值	今年以来 总回报 (%)	今年以来 同类排名	成立以来 总回报 (%)	最新规模 (亿元)	成立日期	投资类型	管理公司
光大阳光	1.7252	2.7852	-3.21	19/56	298.71	15.9022	2005-4-28	平衡混合型基金	光大证券
广发理财 3 号	1.5910	2.6026	-4.55	24/56	246.35	21.2323	2006-1-18	平衡混合型基金	广发证券
广发增强型基金优选 4 号	1.3422	1.4622	-6.47	32/56	44.48	5.6426	2007-2-9	偏股混合型基金	广发证券
光大阳光 3 号	1.1585	1.2085	-1.81	15/56	20.73	7.9389	2008-8-6	偏股混合型基金	光大证券
华泰紫金 1 号	1.1560	1.8360	0.05	24/26	101.38	4.4154	2005-12-6	混合债券型二级基金	华泰证券
华泰紫金 3 号	1.1302	1.4312	-5.52	27/56	43.74	12.4893	2007-3-6	平衡混合型基金	华泰证券
华泰紫金鼎步步为盈	1.1195	1.1495	1.25	16/26	14.93	4.7143	2008-10-27	混合债券型二级基金	华泰证券
华泰紫金鼎造福桑梓	1.1157	1.1457	-13.69	49/56	14.38	3.3709	2008-10-27	偏股混合型基金	华泰证券
中信优选成长	1.1055	1.2255	-3.92	21/56	22.72	5.8518	2009-5-8	偏股混合型基金	中信证券
华泰紫金 2 号	1.1010	2.2330	-14.31	50/56	137.01	12.6426	2006-8-7	平衡混合型基金	华泰证券
长江超越理财增强债券	1.0701	1.1201	2.46	14/26	12.13	3.8004	2008-12-18	混合债券型二级基金	长江证券
光大阳光 5 号	1.0687	1.0987	1.11	17/26	9.93	5.2012	2009-1-21	混合债券型二级基金	光大证券
中信债券优化	1.0666	1.0891	3.98	8/26	8.99	26.4547	2009-1-6	混合债券型二级基金	中信证券
中信理财 2 号	1.0651	2.5351	-4.99	25/56	213.94	30.7825	2006-3-22	偏股混合型基金	中信证券
中信稳健收益	1.0620	1.0720	4.04	7/26	7.24	14.8831	2009-5-8	混合债券型二级基金	中信证券
海通季季红	1.0393	1.0513	3.02	12/26	5.16	1.0633	2009-1-19	混合债券型二级基金	海通证券
招商股票星	1.0390	1.0390	0.58	10/56	3.90	7.7055	2009-11-4	平衡混合型基金	招商证券

招商智远稳健1号	1.0380	1.0380	3.80	10/26	3.80	1.4087	2010-1-13	混合债券型二级基金	招商证券
华泰紫金智富	1.0321	1.0321			3.21	1.4169	2010-7-8	平衡混合型基金	华泰证券
华泰紫金现金管家	1.0289	1.0349	2.04	1/3	3.48	11.0372	2009-8-25	货币市场型基金	华泰证券
东北证券2号	1.0280	1.0280			2.80	15.3676	2010-5-20	偏股混合型基金	东北证券
华泰紫金优债精选	1.0278	1.1068	2.67	13/26	10.93	9.7209	2009-5-12	混合债券型二级基金	华泰证券
长江超越理财3号	1.0252	1.2102	-7.10	33/56	21.75	1.1474	2009-1-5	平衡混合型基金	长江证券
海通金中金	1.0207	1.1207	-13.34	45/56	11.75	1.7847	2008-6-30	平衡混合型基金	海通证券
招商智远成长	1.0200	1.0200			2.00	5.4540	2010-4-30	偏股混合型基金	招商证券
长江灵活配置	1.0182	1.0532	-4.00	23/56	5.24	6.7340	2009-8-5	平衡混合型基金	长江证券
海通新兴成长	1.0149	1.0149			1.45	7.2815	2010-5-26	平衡混合型基金	海通证券
中信稳健回报	1.0141	1.0141			1.41	21.4236	2010-2-25	平衡混合型基金	中信证券
光大阳光6号	1.0131	1.0131	1.11	8/56	1.31	11.3214	2009-12-28	平衡混合型基金	光大证券
长江超越理财趋势掘金	1.0078	1.0078			0.78	14.3214	2010-6-2	偏股混合型基金	长江证券
长江超越理财稳健增利	1.0041	1.0041	0.37	21/26	0.41	7.9058	2009-12-2	混合债券型二级基金	长江证券
中信股债双赢	1.0029	1.3729	1.25	7/56	33.99	17.2209	2007-4-6	平衡混合型基金	中信证券
国元黄山3号	1.0028	1.0028			0.27	3.2284	2010-6-7	平衡混合型基金	国元证券
招商现金牛货币	1.0000	1.0000	1.60	3/3	38.15	29.7027	2006-1-16	货币市场型基金	招商证券
光大阳光集结号收益型一期	1.0000	1.0000			0.00	2.0001	2010-6-12		光大证券
华泰紫金鼎锦上添花	0.9981	1.0281	-9.33	40/56	2.58	3.6267	2009-3-19	平衡混合型基金	华泰证券
光大阳光集结号	0.9947	0.9947			-0.53	1.5367	2010-1-28	平衡混合型基金	光大证券
中信积极配置	0.9905	1.0055	-5.64	28/56	0.46	4.7345	2009-5-8	偏债混合型基金	中信证券
华泰紫金策略优选	0.9903	0.9903			-0.97	2.7903	2010-2-9	平衡混合型基金	华泰证券
东北证券1号	0.9820	0.9820	-7.79	35/56	-1.80	3.3308	2009-7-20	平衡混合型基金	东北证券
国元黄山1号	0.9768	1.5178	-4.12	26/26	53.73	6.2174	2006-10-9	混合债券型二级基金	国元证券
长江超越理财基金管家II	0.9744	0.9744			-2.56	7.7377	2010-2-10	平衡混合型基金	长江证券
长江超越理财2号	0.9709	1.0539	-7.55	34/56	5.00	2.1514	2008-4-24	平衡混合型基金	长江证券
海通稳健成长	0.9557	0.9557	-10.30	41/56	-4.43	5.8108	2009-8-28	偏股混合型基金	海通证券
光大阳光基中宝	0.9292	0.9292	-8.00	36/56	-7.08	62.2516	2009-7-28	平衡混合型基金	光大证券
宏源内需成长	0.9017	1.0157	-10.51	42/56	0.15	15.5290	2009-7-6	偏股混合型基金	宏源证券
国元黄山2号	0.8897	0.9397	-15.31	51/56	-6.76	2.3518	2008-12-19	平衡混合型基金	国元证券
招商基金宝二期	0.8103	0.8103	-6.45	31/56	-18.99	15.6856	2007-8-27	平衡混合型基金	招商证券

资料来源: WIND 资讯, 西南证券研发中心

五、上市公司动态

表 11: 本周上市券商动态一览

股票代码	上市公司	主题	动态内容
000783	长江证券	上半年净利 4.91 亿, 同比减少 22.83%	公司发布 2010 年半年报, 上半年营业收入 12.38 亿元, 同比减少 8.75%; 归属于上市公司股东的净利润 4.91 亿元, 同比减少 22.83%; 基本每股收益 0.23 元, 同比减少 28.13%; 加权平均净资产收益率 5.23%, 同比减少 7.60 个百分点; 期末每股净资产 4.04 元。 业务结构方面, 长江证券 2010 年上半年经纪业务收入 8.93 亿元, 同比减少 2.05%; 自营业务收入 1.84 亿元, 同比减少 38.11%; 投行业务收入 9977 万元, 同比减少 6.85%; 资产管理业务收入 2307 万元, 同比增长 6.95%。上半年公司业务及管理费 5.29 亿元, 同比增长 16.82%。 另据公司公告, 董事会会议通过《关于会计估计变更的议案》, 根据企业所得税法、企业会计准则的相关规定和谨慎性原则, 公司对固定资产分类、折旧年限、预计净残值等事项进行变更。会计估计变更预计会增加 2010 年固定资产折旧金额 1711 万元, 对 2010 年公司净利润影响金额预计为-1283 万元。(公告 2010/08/10)
000776	广发证券	发布非公开发行股票预案	公司今日发布公告称, 本次非公开发行股票拟向不超过 10 名投资者募集资金总额不超过 180 亿元。其中, 发行股票合计不超过 6 亿股(发行前因送股、转增股本等原因导致股本总额增加时, 发行数量上限按照相同的比例调增), 发行价格不低于 27.41 元/股, 投资者包括机构投资者和自然人。公告还称, 本次资金募集主要用于以下七方面: 一是扩大承销准备金规模, 增强投行承销业务实力; 二是增加融资融券业务准备金, 开展融资融券业务; 三是优化经纪业务网点布局, 拓展业务渠道, 促进服务产品销售; 四是提高证券投资业务规模; 五是扩大资产管理业务规模; 六是加大对子公司投入, 扩大直接投资、国际业务、股指期货等业务规模; 七是加大信息系统的资金投入。 本次发行以后, 公司的控制权将不会发生变化, 辽宁成大及吉林敖东依旧是公司的第一、第二大股东, 但持股比例分别从原来的 24.93%和 24.82%变化为 20.12%和 20.03%。(公告 2010/08/03)
601688	华泰证券	上半年净利 14.20 亿, 同比减少 19%	公司发布 2010 年半年报, 上半年营业收入 35.89 亿元, 同比减少 13.93%; 归属于母公司股东的净利润 14.20 亿元, 同比减少 19.02%; 基本每股收益 0.2661 元, 同比减少 31.73%; 加权平均净资产收益率 5.71%, 同比减少 11.82 个百分点; 期末归属于母公司股东的每股净资产 5.47 元。上半年公司经营业绩同比下降的主要原因是, 由于行业竞争日趋激烈, 经纪业务佣金持续下降, 公司代理证券买卖业务净收入同比下降了 28.24%; 受股市下跌影响, 公司股票投资出现一定程度的亏损, 投资净收益和公允价值变动净收益同比分别下降了 76.43%和 220.15%。根据公司发布的 7 月份经营情况主要财务信息, 母公司 7 月份营业收入 4.02 亿元, 净利润 2.04 亿元, 期末净资产 286.81 亿元; 控股子公司华泰联合 7 月份营业收入 2.28 亿元, 净利润 1.25 亿元, 期末净资产 35.84 亿元。(公告 2010/08/09)

资料来源: 公司公告、西南证券研发中心

六、证券行业动态

1、“两融”试点酝酿扩容 15 家券商冲刺第三批

截至上周末,沪深两市融资融券交易总额达到 29.08 亿元,环比增 14.93%。“据我了解,申请第三批融资融券业务试点的券商都还没有申报相关材料,但这项工作近期应该会进行。目前,交易所还在对交易系统做相关的测试,我们公司正在做最后的冲刺。”昨日,一证券公司副总裁对《证券日报》记者透露。

融资融券业务试点券商目前共有 11 家,其中首批 6 家,第二批 5 家。目前,第三批融资融券试点技术系统联网测试也已经启动,共有 15 家证券公司冲刺第三批融资融券试点资格。根据证监会的规定,目前,证券公司申请融资融券业务试点资格需符合两大条件:最近一次证券公司分类评价为 B 类以上,最近 6 个月净资本均在 30 亿元以上。公开信息显示,国元、齐鲁、长江、安信、中信建投、方正、中金公司、中投、长城、国都、宏源、平安、兴业、西南和红塔等符合上述条件。

据了解,早在今年 2 月初,证监会就组织了一次融资融券试点培训班,获得前两批业务试点的 11 家证券公司相关人士都参加了培训。同时,监管层还召集 11 家公司召开了座谈会。对于第三批申请试点的公司,监管层同样组织并开展了培训。上述 15 家证券公司中的其中一家公司高层对记者表示,监管层确实对他们进行了培训,但培训的内容都是一些常规的东西,同时由三家已经开始试点的券商做了经验交流。

按照监管部门审核流程,证券公司申请融资融券业务试点资格,业务试点实施方案必须通过中国证券业协会组织的专业评级,技术系统通过证券交易所和证券登记结算公司组织的全网测试,所在地证监局出具书面监管意见,并对公司试点准备情况提交现场核查报告。之后,证监会依据专业评价意见、技术系统的全网测试结果以及证监局的监管意见函和现场核查报告,结合监管档案,对申请试点证券公司的申请材料进行核对和审查,然后形成行政许可审核意见。

“融资融券试点技术系统联网测试的开展,意味着融资融券试点已经开始加速,并有望提前进入常规运作阶段。”一已经开展融资融券业务试点的券商人士对记者表示,第三期融资融券试点券商数量大幅增加,主要是监管层有意扩大行业开展融资融券业务试点券商的范围和加快推进该业务的进度。(证券时报 2010/08/10)

2、券商直投再现 佳隆股份或成国信直投上市第五单

本周三,发审委将审核广东佳隆食品股份有限公司(下称“佳隆股份”)的首发申请。佳隆股份 8 月 6 日披露的招股书(申报稿)显示,保荐人国信证券的全资投资公司国信弘盛也出现在股东席位。据《第一财经日报》统计,如若佳隆股份顺利上市,它将成为国信证券“保荐+直投”模式在 A 股市场成功实践的第五例,国信弘盛也将成为成功助推企业 A 股上市数量最多的券商直投公司。

佳隆股份的主营业务为鸡粉、鸡精产品的研发和生产。此次计划在深交所发行 2600 万股,发行后总股本为 10400 万股。2009 年 5 月,国信弘盛通过佳隆股份增资 500 万股入驻股东之列,当时新增股份的每股认购价为 6.15 元,总认购款为 3075 万元,以 2008 年度净利润和增资后 7800

万股计算,市盈率为 13.03 倍。

根据有关部门的规定,作为唯一国有股东,国信弘盛承诺在公司首次发行上市时,按实际发行数量 10%的国有股(260 万股)转由全国社会保障基金持有。若发行后,国信弘盛将持有佳隆股份 240 万股,占发行后股份比例为 2.31%。截至 8 月 5 日收盘,中小板平均市盈率为 45.77 倍。结合公司 2009 年 5709.06 万元的净利润计算,佳隆股份上市后的总市值或将达到 26.13 亿元。减去发行后转给社保基金持有的 260 万股,国信弘盛手中所持 240 万股的市值将达到 6036 万元,仅这所剩不到一半的收益也较初始投资翻了一倍。

据公开信息统计,在佳隆股份之前,国信证券联手全资子公司国信弘盛以“保荐+直投”的模式,曾顺利将四家公司成功推上创业板,并且增资入股的时间都在一年以内。就在入股佳隆股份之后一个月,2009 年 6 月,国信弘盛以 780 万元对三川股份增资 200 万股,占发行前总股本的 5.13%,增资价为 3.90 元/股。此前,国信弘盛通过“突击增资”的方式分别持有金龙机电、阳普医疗、钢研高纳 700 万股、380 万股、300 万股,成本分别为 2.68 元、2.8 元、4.0 元。

据统计,目前国内已经有 20 家券商获得直投资格,而国信弘盛在成功助推登陆 A 股的公司数量上遥遥领先。唯一折戟的一战是隆基硅材,因关联交易比例居高而止步创业板。而综合上述六家公司,国信证券通过国信弘盛参股投资的平均市盈率高达 9.6 倍,这倍数在已经过会或者发行上市的公司中,相比普通 PE 入股水平要高出许多;在直投同行中也处于较高水平。此前,中信证券直投金石投资投资神州泰岳、机器人的平均市盈率为 9.5 倍,广发证券旗下广发信德参股华仁药业和青龙管业的平均市盈率是 8.7 倍。

某券商直投人士向记者指出:“市盈率偏高是由于券商直投入股的时间一般都相对较晚,常在上市辅导期以内,再加上直投公司对自家保荐的企业知根知底往往比较敢于冒险。特别是今年以来的“市场价”水涨船高,目前直投一年内参股的市盈率都在 10 倍以上。”(第一财经日报 2010/08/09)

3、投资顾问两大业务模式浮出水面

投资顾问团队咨询服务模式、后台支持的服务产品化模式受业界关注。

证券行业经纪业务的转型正在进行,在不断探索投资顾问角色定位和业务模式方面,众券商各有所长。目前最受业界关注的是两种模式——侧重投资顾问团队咨询服务模式和侧重后台支持的服务产品化模式。未来中国证券业经纪业务的发展将是一场比拼专业服务水平的品牌比赛。业内人士认为,证券公司投资顾问能力高低决定了品牌公司服务附加值的高低,行业将诞生一大批类似于明星基金经理的明星投资顾问,而他们将构成公司经纪业务的品牌价值。

以国信证券为例,该公司侧重于以营业部为单位建设投资顾问团队。其中,投资顾问类似于资管业务负责人,其团队包括市场经理、研究人员、专业客服等 10 人左右。其服务客户的资产规模动辄几十亿,堪比小型券商的资产管理部。该公司某明星投资顾问认为,投资顾问是介乎公募基金经理和散户之间的第三种资产管理者,他们比散户更注重价值投资,比公募基金经理更看重趋势投资。某上市券商副总裁则认为,投资顾问的任务是帮助客户实现财务目标。他们需要全面了解客户的财务状况,使客户资产能够在控制风险后进行多元化投资。

对于这种涵盖客户经理、后台客服、证券分析师三种职能的投资顾问团队,国泰君安证

券一高管表示，“这对个人综合业务素质和营业部管理提出更高要求，很难大规模复制。目前只是过渡时期，券商真正开始投资顾问化服务，尚需时日。”这种担忧是一个现实问题。行业巨大的人才缺口实际上制约了服务全面投资顾问化模式的扩张。另一上市券商控股子公司副总裁也认为，“行业需要时间来培训投资顾问，客户也需要时间培养对证券品牌的认可。”

提升投资服务水平的另一种尝试是加强客服系统整合——前端推介和大后台支持的投资顾问模式应运而生。券商可以通过整合技术、资讯、制度等各种要素，构筑一个高效的客户服务平台，实现投资顾问为客户提供个性化服务。上述业内人士认为，建设证券公司大后台可以规避投资顾问个人风险因素，公司强大的后台支持模式可以大规模复制，让服务产品化，并用流水线式的工作流程来保证高效服务能够到位。

国泰君安证券、华泰联合证券等券商，是以分公司和区域层面来规划投资顾问团队建设。“每个区域市场的客户需求不同，要因地制宜。在现行的三级管理体系下，投研是最好的后台支持。”据了解，国泰君安一方面将营业部分析师、客服人员转型为投资顾问；同时总部还将研究所的分析师作为后台投研团队，向前台提供股票分级及分类研究、客户成长周期研究、市场发展状态研究等。“强大的后台系统”是投资顾问模式能否成功的关键。对国泰君安来说，投资顾问的工作就是按照管理流程，对客户进行适当性管理。投资顾问根据客户的投资偏好、风险承受能力，向客户推荐适合的产品和服务，其它工作则由“系统”自动完成。（证券日报 2010/08/02）

4、六券商递交新设营业部申请

中国证监会机构部9日公布最新的证券机构行政许可申请受理及审核情况。公告显示，上周(8.2-8.6)共受理了渤海证券滨海1号民生价值、国泰君安君得利鑫股票两只集合理财计划及中信证券贵宾一号一只集合资管计划(限额特定理财产品)的设立申请。此外，海通证券、长江证券、万和证券、红塔证券、上海证券及南京证券共6家券商递交了设立营业部的申请。

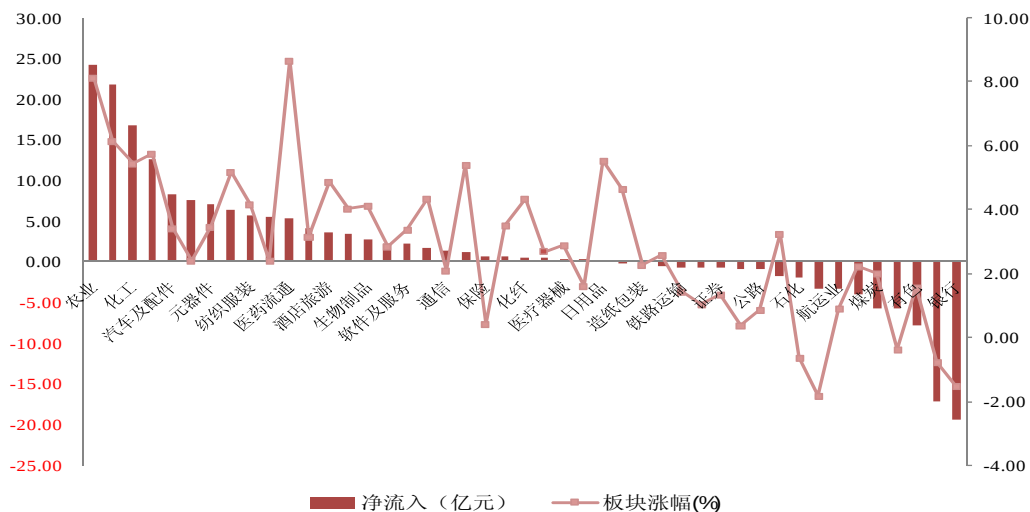
今年以来，计划铺设网点的券商既包括申万、国泰君安等老牌券商，也有方正证券、红塔证券等规模较小券商，尚未挂牌的国开证券也加入了抢设营业部的行列。从申请情况来看，证监会公布数据显示，4月12日以来，近4个月时间里已接收45份申请，并受理其中37份。平均每月接收申请数量为11家左右，其中8月第一周就接受了6份申请，券商递交开设新营业部申请的速度正在加快。

此外，证监会9日公示了最新的证券投资基金募集申请行政许可受理及审核情况，公示显示，上周共有中海增强收益债券型、国联安货币市场基金、鹏华消费优选股票型基金及中欧新动力股票型基金四只产品递交了基金募集申请，审核期为6个月。今年7月1日以来，证监会一共接收了19只基金的募集申请，并受理了其中的15只基金。（中国证券报 2010/08/10）

七、证券行业一周资金流向

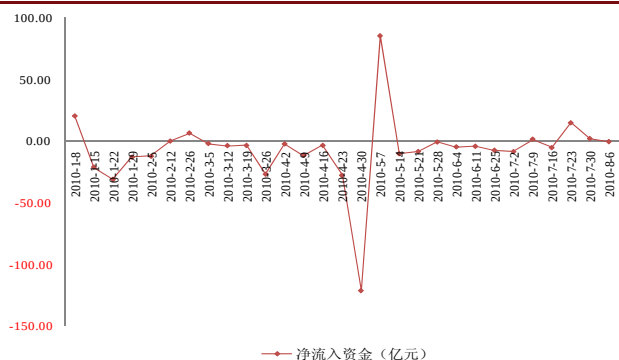
本周，A股市场资金面净流入态势减弱，全部A股市场资金净流入72.45亿元，其中，本周资金流入5511.97亿元，流出5439.52亿元。证券板块而言，本周资金净流出7748.93万元，其中，资金流入96.75亿元，流出97.53亿元。

图 16：一周资金流向及板块涨幅（2010.08.02-2010.08.06）



资料来源：天相投顾，西南证券研发中心

图 17：证券板块一周资金流变化趋势（200701-201008）



资料来源：WIND 资讯，西南证券研发中心

图 18：上市券商一周资金流情况（2010.08.02-2010.08.06）



资料来源：WIND 资讯，西南证券研发中心

表 12: 券商板块盈利预测与估值情况表

证券代码	证券名称	每股收益		最近一期末 每股净资产	8月9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	4.72	17.39	47.00	22.01	3.68	中性
000686.SZ	东北证券	0.71	1.43	4.67	24.38	34.34	17.05	5.22	中性
000728.SZ	国元证券	0.36	0.69	6.83	13.26	36.83	19.22	1.94	增持
000776.SZ	广发证券	1.26	1.87	6.46	33.22	26.37	17.76	5.14	中性
000783.SZ	长江证券	0.42	0.80	4.01	12.40	29.52	15.50	3.09	中性
600030.SH	中信证券	0.73	0.90	6.03	13.01	17.82	14.46	2.16	中性
600109.SH	国金证券	0.76	0.52	2.69	15.16	19.95	29.15	5.64	中性
600837.SH	海通证券	0.4	0.55	5.24	10.28	25.70	18.69	1.96	增持
600999.SH	招商证券	0.63	1.14	6.00	22.24	35.30	19.51	3.71	中性
601099.SH	太平洋	-0.43	0.27	1.21	13.32	—	49.33	11.01	无评级
601688.SH	华泰证券	0.28	0.82	5.47	14.82	52.93	18.07	2.71	中性
601788.SH	光大证券	0.47	0.92	6.17	17.19	36.57	18.68	2.79	中性

资料来源: 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 B 座 16 层

邮编: 100140

电话: (010) 57631232/1230

邮箱: market@swsc.com.cn

网址: <http://yf.swsc.com.cn/>