

证券行业

刘英华

S1060208120120
0755-22626420
liuyinghua005@pingan.com.cn

赵湘怀

联系人
S1060110060037
021-33830525
Zhaoxianghua424i@pingan.com.cn

大鹏一日同风起，扶摇直上九万里

- 10 月份以来，证券板块涨幅超过 16%，比大盘涨幅高约 8 个百分点，成交呈现放量增长态势，换手活跃。我们认为在这一轮行情中，证券股将在金融板块中领涨。
- 市场资金持续流入、上市公司三季报预期良好、交易量的稳步扩大是证券股走强的主要原因。9 月的 M1、M2 和信贷均超出预期，其中热钱涌入是 M2 超预期的重要原因，从外汇储备口径看 9 月的热钱规模超过 700 亿元，人民币对美元汇率中间价首次突破 6.66 元关口。楼市的二次调控以及地方政府出台的限购令，迫使部分市场投机资金分流股市，处于估值低位的大盘蓝筹股吸引力增强。据券商营业部草根调研得知，9 月以来，前来营业部咨询并开户的人数有显著增长，客户资金存款和客户备付金增长较快。
- 9 月 16 日关于加强佣金管理的征求意见稿，给市场吃了定心丸。征求意见稿主要内容包括：一是证券公司可根据客户交易方式、交易量、资产规模、忠诚度等因素，在成本佣金的基础上，确定差别化的分类佣金标准；二是佣金成本计算应采取全成本核算的方式，向客户收取的佣金不得低于成本；三是证券公司向客户提供证券交易代理以外的其他服务(如投资咨询)，由双方协商确定服务内容和费用收取标准。预计券商佣金水平将止跌回稳，市场地位比较稳固、研究咨询能力强的证券公司望率先获益。之前对于经纪业务竞争将进一步加剧的市场预期被证实过于悲观，由此证券股的较低估值可被迅速修复。
- 券商的盈利模式多元化有望进一步降低对于经纪业务的依赖。在国内投资渠道较少和通胀预期的背景下，中期看涨的股市，对于证券公司另外的利源，如投行、自营、资管和融资融券业务，都有较大的正面影响，从而对利润增长产生较强的叠加效应。
- 我们认为证券行业“戴维斯双击”机会已经出现，首次给予证券行业“推荐”评级。重点推荐宏源证券和华泰证券。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 10%以上）
推 荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%至 10%之间）
中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
回 避（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

风险提示：

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司 2010 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安证券综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：4008866338

传真：(0755) 8244 9257