

华融证券股份有限公司市场研究部

2010年11月11日

证券行业 10 月月报—— 行情好转带来竞争格局的变化

行业（证券 II）
看好

■ 证券市场概况

进入 10 月份上证综指迅速上扬，从 2655.66 点走到月末的 2978.58 点，呈现出前半个月上涨迅速，后半个月震荡调整的局面。股指的上扬伴随着成交金额的成倍放大，并一度创下 4522 亿的新高。相较年初，上证综指下跌幅度由 9 月末的 19.0% 迅速缩窄至 9.1%。市场风格变化明显，沪指的上扬主要由大盘股推动。10 月份沪深 300 涨幅高达 15.1%，中小板综指上涨 9.9%。

■ 经纪业务：

10 月份股票交易额 6.28 万亿元，环比大增 42%；基金交易额 1098 亿元，环比大增 120%。10 月份股票日均交易额 3927 亿元，环比增长 68.9%，显示了市场人气的迅速回升。前 10 个月累计日均交易额 2099 亿元，同比由 9 月末的下降 7.5% 转变为增长 0.5%。交易量开始恢复性增长，有望抵消部分佣金率下滑带来的影响。大型上市券商的市场占有率提升较快，比如中信证券、招商证券等。

■ 投行业务：

根据 wind 统计数据，10 月份证券发行募集资金 1093 亿元，环比大增 108%；其中 819 亿通过增发募得资金，以浦发银行、宁波银行和南方航空为代表。截至 10 月底，平安证券仍然占据着承销家数第一的排名。就 10 月当月，招商证券完成 8 个承销项目，其中 2 个 IPO 项目。上市公司当中，招商、中信、光大入围十强。

■ 资产管理业务：

10 月份新成立的集合理财产品仅有 4 只，较 9 月份的 13 只数量大幅减少。上市公司中光大和长江证券保持着新产品发行的节奏。从现存产品类型分布看，混合型产品比重继续增长。截至 10 月底有 74 只，占比 45.68%。从今年以来的回报看，10 月份平衡混合型和偏股型基金开始扬眉吐气。此前连续数月一直保持领先的兴业卓越 1 号落后至十名之外。东方证券资产管理公司旗下的 4 只股票入选，并占据前三名，

■ 创新业务：

融资融券业务规模继续保持增长。截至 10 月 31 日，融资、融券余额分别为 69.5 亿元与 0.23 亿元，较 9 月底变化了 48.3% 和 43.9%。股指期货业务 10 月份成交量 447.26 万手，成交金额 4.54 万亿元。

■ 上市券商 10 月份经营数据：

市场表现

截至 2010.11.11



分析师：王泽军

执业证书号：S1490209080023

邮箱：wangzejun@hrsec.com.cn

分析师：王慧萍

电话：010-58568221

邮箱：wanghuiping@hrsec.com.cn

10 月份上市券商的营收和利润状况非常可观，环比增长速度较快。13 家上市公司 10 月份营业收入 77.1 亿元，环比大增 35%，实现营业利润 36.8 亿元，环比增幅达 67%。10 月末净资产状况继续得以改善，较 9 月底增长了 2.2%。10 月份各项经营数据的好转主要受益于 10 月份以来的行情爆发，带动券商经纪、自营、资管、创新等各项业务的好转。

图表目录

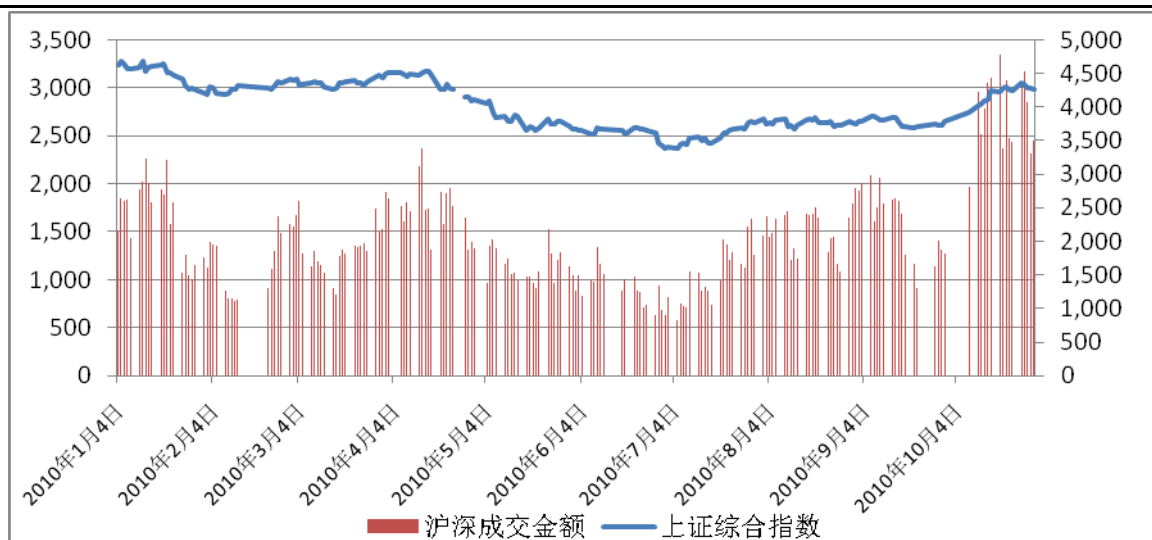
图表 1: 上证综指与成交金额.....	3
图表 2: 从月涨幅看市场风格略有变化.....	3
图表 3: 上证综指与成交金额.....	4
图表 4: 换手率继续回升.....	4
图表 5: 中信证券市场份额.....	5
图表 6: 海通证券市场份额.....	5
图表 7: 招商证券市场份额.....	5
图表 8: 光大证券市场份额.....	5
图表 9: 新增股票账户数量迅速增长.....	5
图表 10: 参与交易 A 股账户数处于高位.....	6
图表 11: 证券发行情况.....	6
图表 12: 前十大承销商.....	7
图表 13: 月度承销家数前十名.....	7
图表 14: 10 月份发行的集合理财产品	8
图表 15: 10 月集合理财产品类型分布	8
图表 16: 今年以来回报最好的 10 只集合理财产品.....	9
图表 17 沪市融资余额.....	10
图表 18 深市融资余额.....	10
图表 19: 会员融资融券交易情况.....	10
图表 20: 股指期货成交量.....	10
图表 21: 上市券商 10 月份经营数据.....	11

一、证券市场概况

进入 10 月份上证综指迅速上扬，从 2655.66 点走到月末的 2978.58 点，呈现出前半个月上涨迅速，后半个月震荡调整的局面；期间一度上攻至 3000 点关口，并在 3000 点附近调整蓄势。股指的上扬伴随着成交金额的成倍放大，10 月份两市日均成交额达 3922.29 亿元，并一度创下 4522 亿的新高。相较年初，上证综指下跌幅度由 9 月末的 19.0% 迅速缩窄至 9.1%。

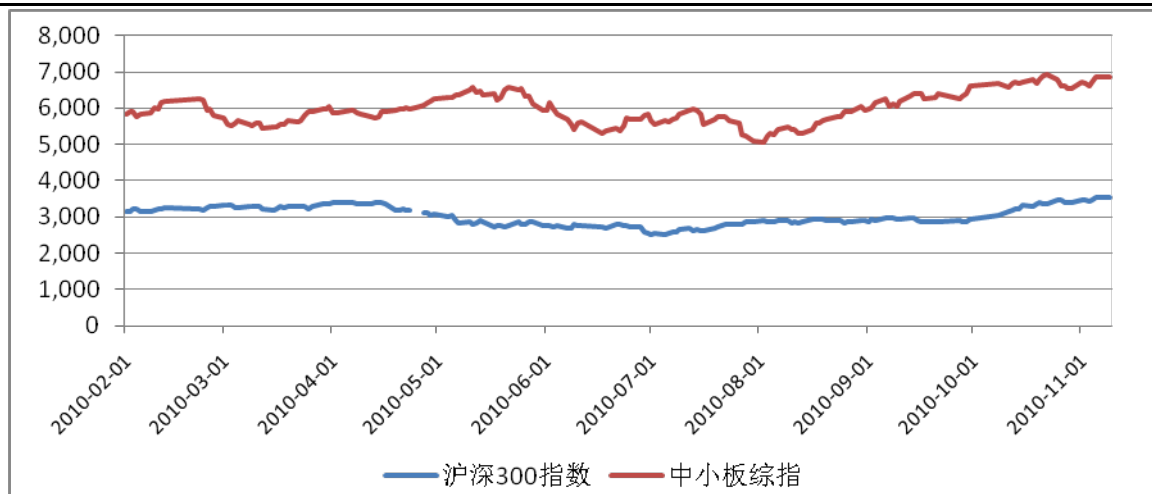
市场风格变化明显，沪指的上扬主要由大盘股推动。10 月份沪深 300 涨幅高达 15.1%，中小板综指上涨 9.9%。

图表 1：上证综指与成交金额



数据来源：Wind、华融证券

图表 2：从月涨幅看市场风格略有变化



数据来源：Wind、华融证券

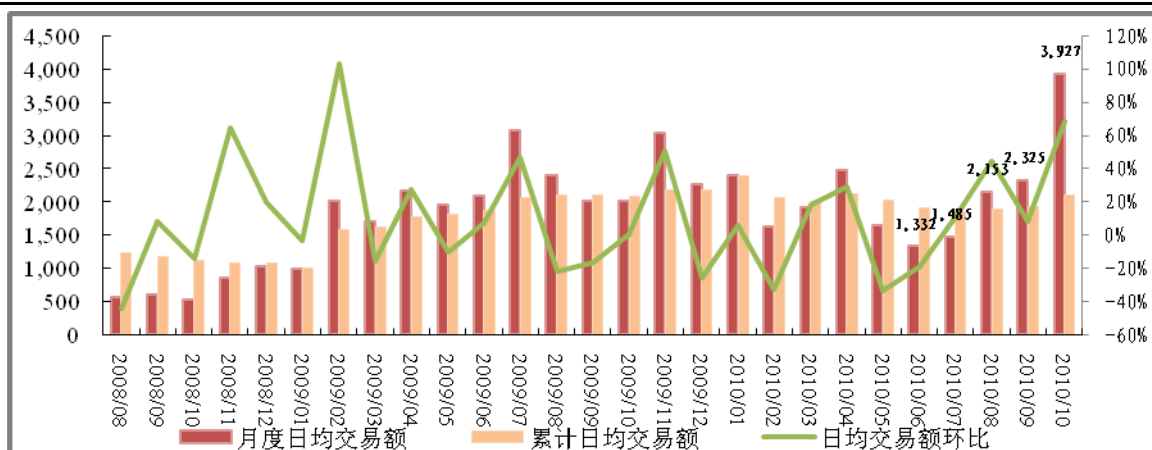
二、经纪业务

10 月份股票交易额 6.28 万亿元，环比大增 42%；基金交易额 1098 亿元，环比大增 120%；尽管 10 月份仅 16 个交易日，但股票、基金交易额的跃升说明市场更加活跃，基金也开始积极调仓。截至 10 月末年度累计股票交易额 41.3 万亿元；本年累计基金交易额 6774 亿元。

10 月份股票日均交易额 3927 亿元，环比增长 68.9%，显示了市场人气的迅速回升。前 10 个月累计日均交易额 2099 亿元，同比由 9 月末的下降 7.5% 转变为增长 0.5%。交易量开始恢复性增长，有望抵消部分佣金率下滑带来的影响。

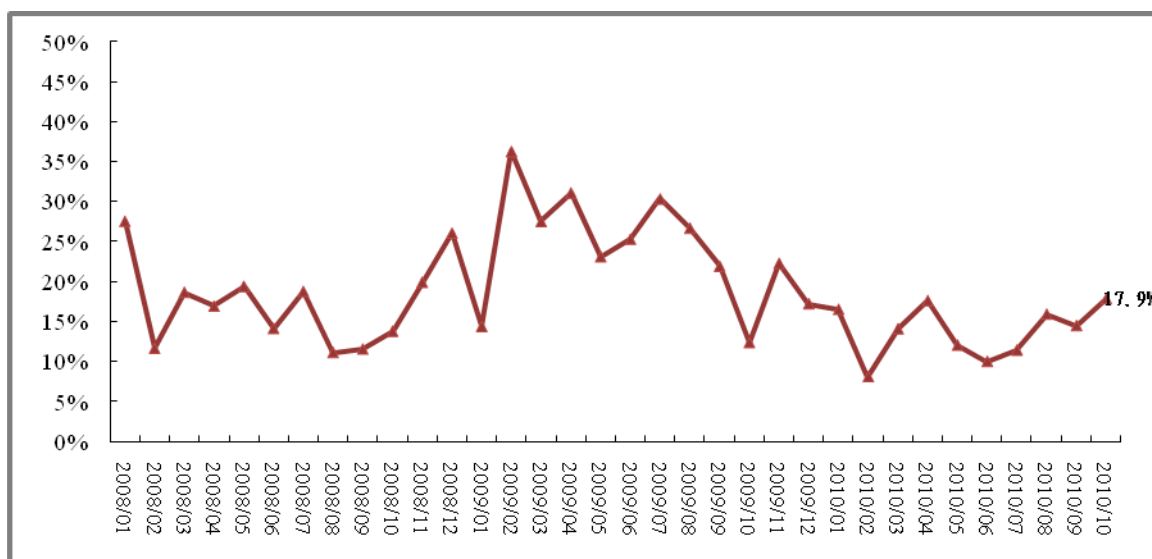
10 月份股票交易换手率大幅攀升，由 9 月的 14.5% 增长至 17.9%。

图表 3：上证综指与成交金额



数据来源：Wind、华融证券

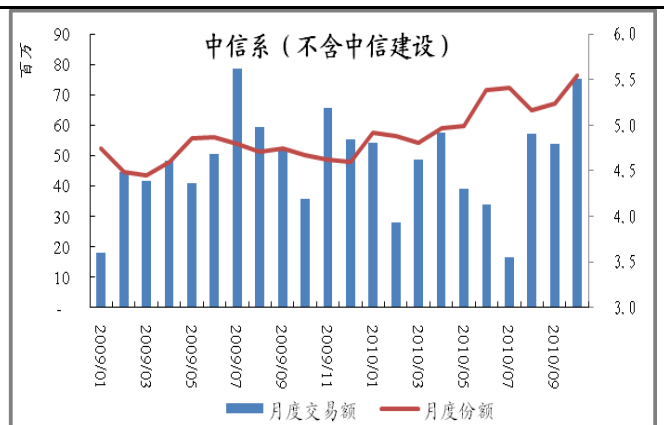
图表 4：换手率继续回升



数据来源：Wind、华融证券

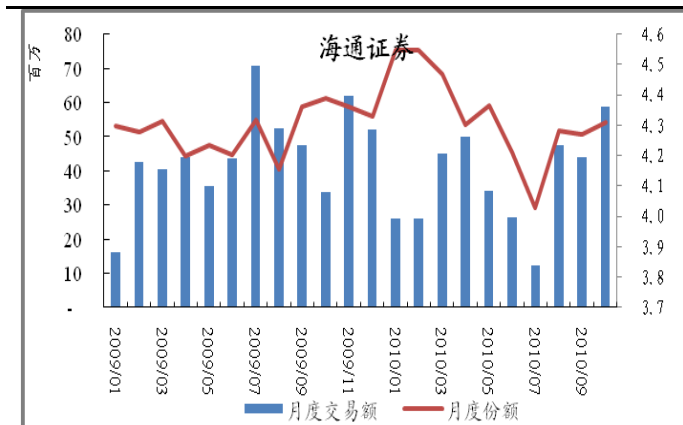
大型上市券商在这波上涨中抓住优势，市场占有率提升显著。显示大型上市公司在资本金充裕的背景新扩张网点的效应开始显现。

图表 5：中信证券市场份额

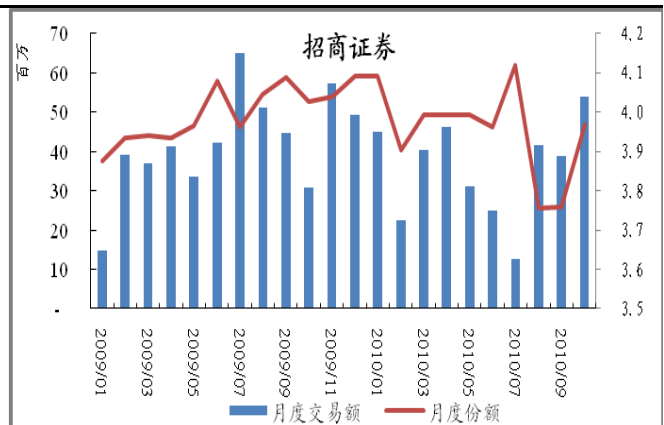


数据来源：Wind、华融证券

图表 6：海通证券市场份额

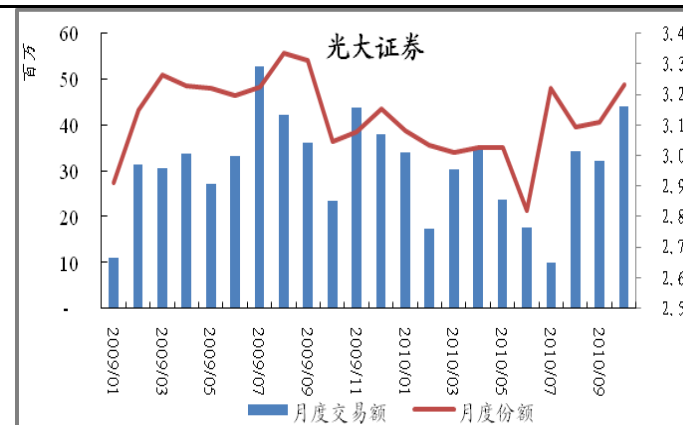


图表 7：招商证券市场份额



数据来源：Wind、华融证券

图表 8：光大证券市场份额



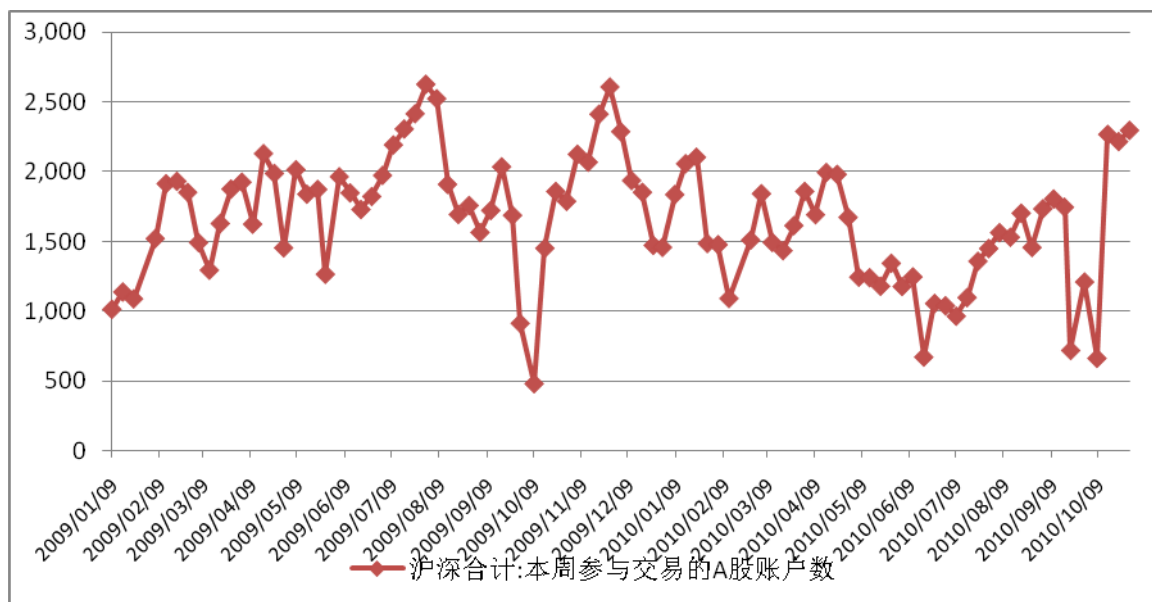
新增股票账户数量受到市场回暖的影响增长迅速，新增基金开户数也增长较快。10 月份参与交易的 A 股账户数量保持在历史较高水平。

图表 9：新增股票账户数量迅速增长



数据来源：Wind、华融证券

图表 10：参与交易 A 股账户数处于高位

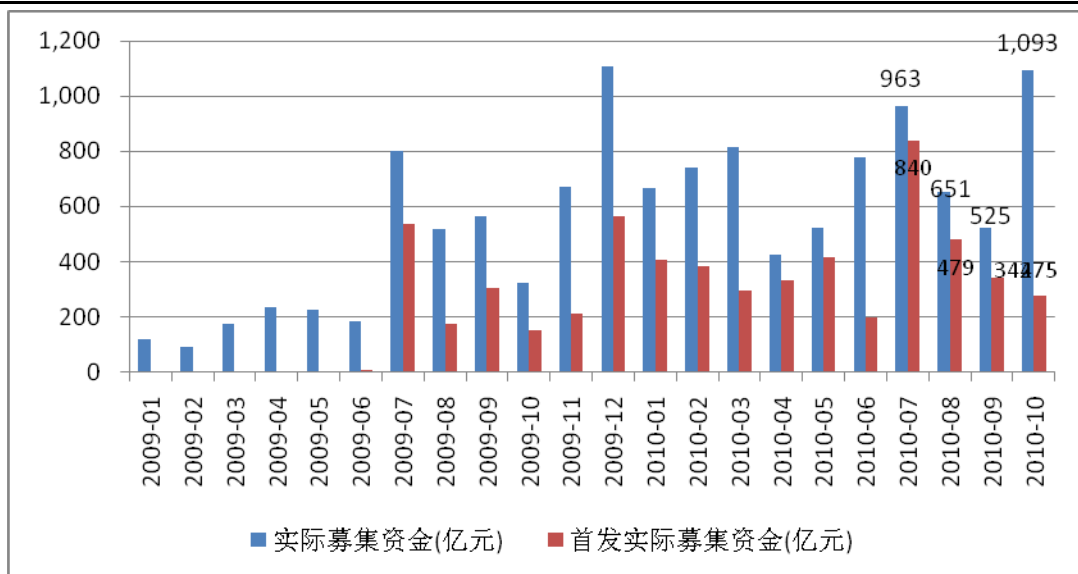


数据来源：Wind、华融证券

三、投行业务

根据 wind 统计数据，10 月份证券发行募集资金 1093 亿元，环比大增 108%；其中 819 亿通过增发募得资金，以浦发银行、宁波银行和南方航空为代表。首发 24 家，募得资金 290.2 亿元，首发市盈率 59%。

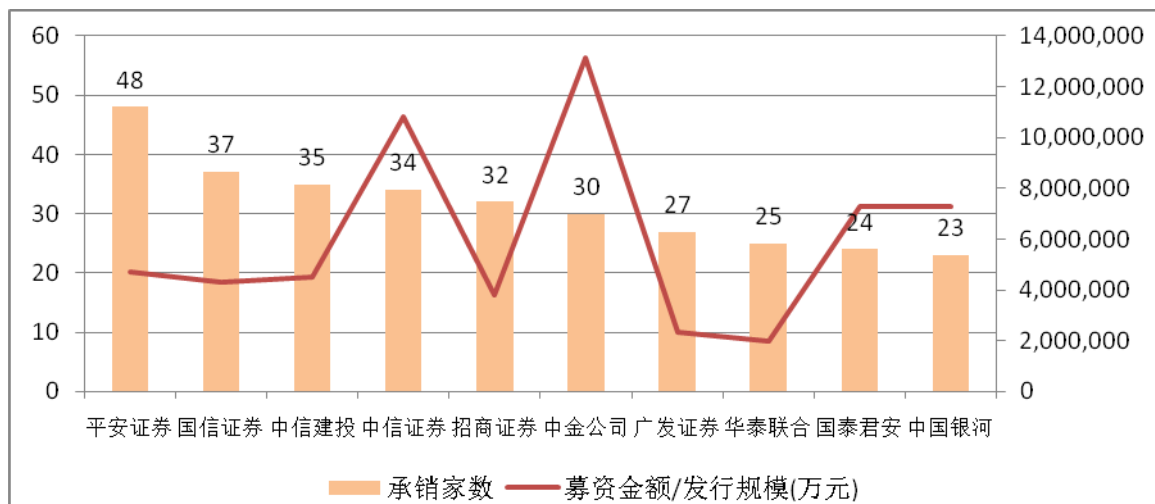
图表 11：证券发行情况



数据来源：Wind、华融证券

截至 10 月底，平安证券仍然占据着承销家数第一的排名，累计承销 48 家其中首发 32 家。国信证券依然排在第二，累计承销 37 家其中首发 25 家，缩小了与平安证券的差距。深圳系券商在承销业务上的领先优势依然保持着。

图表 12：前十大承销商



数据来源：Wind、华融证券

就 10 月当月来说，招商证券完成 8 个承销项目，其中 2 个 IPO 项目。上市公司当中，招商、中信、光大入围十强。

图表 13：月度承销家数前十名

2010 年 10 月			2010 年 9 月		
券商	总承销家数	首发	券商	总承销家数	首

			发	
招商证券	8	2	中国建银投资	7 3
国泰君安	7	0	中信证券	7 1
中信证券	7	1	平安证券	6 2
中银国际	5	1	齐鲁证券	4 1
国信证券	5	3	中国银河	4 0
瑞银证券	5	0	光大证券	3 1
安信证券	5	2	中银国际	3 1
光大证券	4	0	西南证券	3 1
中金公司	4	0	宏源证券	3 1
平安证券	3	2	华林证券	3 0

数据来源：Wind、华融证券

10 月份上市券商东北、国元没有承销项目。从首发和增发指标看，本月中信、华泰、广发和招商证券各有 3 个首发和增发项目。但光大、国元、东北、宏源本月缺席首发、增发项目。

四、资产管理业务

10 月份新成立的集合理财产品仅有 4 只，较 9 月份的 13 只数量大幅减少。上市公司中光大和长江证券保持着新产品发行的节奏。

图表 14：10 月份发行的集合理财产品

简称	最新单位净值	成立日期	投资类型	管理公司
国海收益精选	1.032	2010/10/29	平衡混合型基金	国海证券
国泰君安君享富利	1.055	2010/10/27	平衡混合型基金	国泰君安证券
光大阳光集结号收益型二期	1.000	2010/10/22		光大证券
长江超越理财核心成长	1.016	2010/10/20	平衡混合型基金	长江证券

数据来源：Wind、华融证券

从现存产品类型分布看，混合型产品比重继续增长。截至 10 月底有 74 只，占比 45.68%。其次为债券型产品以及 FOF。

图表 15：10 月集合理财产品类型分布

时间	类型	数量合计(只)	占比(%)	份额合计(亿份)	占比(%)	资产净值合计(亿元)	占比(%)
2010 年 9 月	股票型	8	11.92	194.74	18.62	174.4389	17.18
	FOF	28	18.54	209.01	19.98	193.7904	19.09
	混合型	67	44.37	389.61	37.25	381.7656	37.60
	债券型	31	20.53	156.85	14.99	169.0964	16.66
	货币市场型	4	2.65	94.26	9.01	94.4249	9.30

	全部产品	151	100.00	1,046.05	100.00	1,015.2275	100.00
2010 年 10 月	股票型	20	12.35	170.88	15.43	168.2228	14.66
	F0F	30	18.52	252.68	22.81	257.4800	22.44
	混合型	74	45.68	407.99	36.83	425.5796	37.09
	债券型	31	19.14	183.74	16.59	203.1148	17.70
	货币市场型	4	2.47	90.95	8.21	91.2445	7.95
	全部产品	162	100.00	1,107.65	100.00	1,147.4010	100.00

数据来源：Wind、华融证券

从今年以来的回报看，10 月份平衡混合型和偏股型基金开始扬眉吐气。此前连续数月一直保持领先的兴业卓越 1 号落后至十名之外。东方证券资产管理公司旗下的 4 只股票入选，并占据前三名，显示了其配置风格上相对激进的风格。上市公司中光大证券、招商证券表现相对不错。

图表 16：今年以来回报最好的 10 只集合理财产品

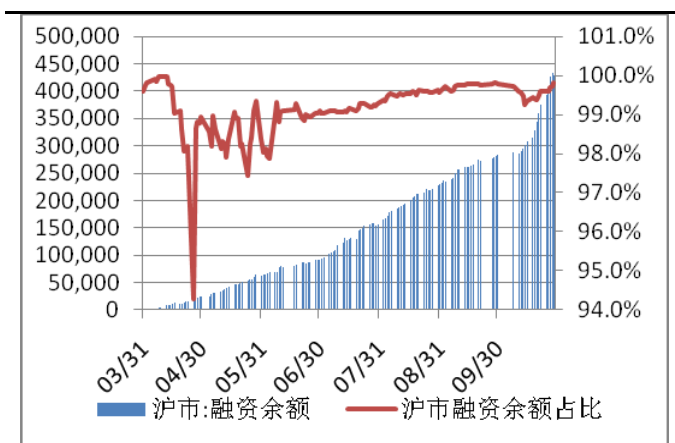
简称	最新 单位净值	今年以来		成立日期	投资类型	管理公司
		总回报(%)	同类排名			
东方红先锋 1 号	1.2854	28.54	1/56	2010-1-7	平衡混合型基金	东方证券资产
东方红 4 号	1.9101	24.40	2/56	2009-4-21	平衡混合型基金	东方证券资产
东方红 3 号	1.2858	19.92	3/56	2008-3-17	平衡混合型基金	东方证券资产
光大阳光 6 号	1.1847	18.23	4/56	2009-12-28	平衡混合型基金	光大证券
招商股票星	1.2210	18.20	5/56	2009-11-4	平衡混合型基金	招商证券
中信优选成长	1.3571	17.95	6/56	2009-5-8	偏股混合型基金	中信证券
东方红 2 号	1.3409	17.51	7/56	2006-7-5	平衡混合型基金	东方证券资产
东海东风 2 号	1.1381	17.47	8/56	2008-6-13	平衡混合型基金	东海证券
东海东风 3 号	1.1430	16.61	9/56	2009-8-21	偏股混合型基金	东海证券
光大阳光	1.4072	16.60	10/56	2005-4-28	平衡混合型基金	光大证券

数据来源：Wind、华融证券

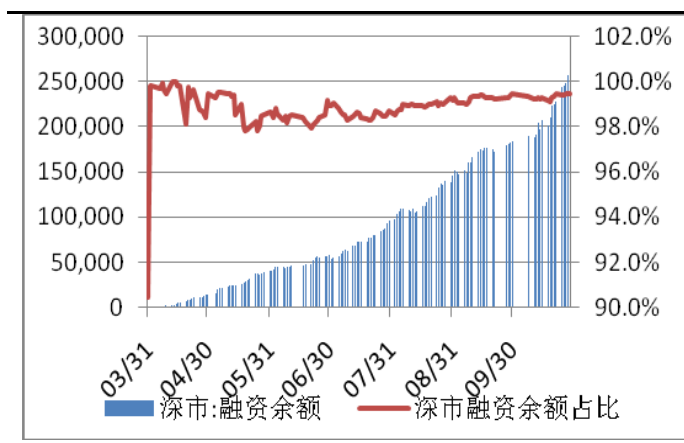
五、创新业务

融资融券业务规模继续保持增长。截至 10 月 31 日，融资、融券余额分别为 69.5 亿元与 0.23 亿元，较 9 月底变化了 48.3%和 43.9%，交易活跃度增长很快，日均融资买入额跃上新的平台。预计本月第三批融资融券试点机构将获得正式批文，两融业务将继续保持高速发展。

从会员两融交易数据看，海通证券的月度“累计融资买入额”和月末“融资融券余额”均占据最大市场份额。其次为国泰君安、中信证券、光大证券。从期末余额的环比增长看，华泰和申银万国处于领先。

图表 17 沪市融资余额


数据来源：Wind、华融证券

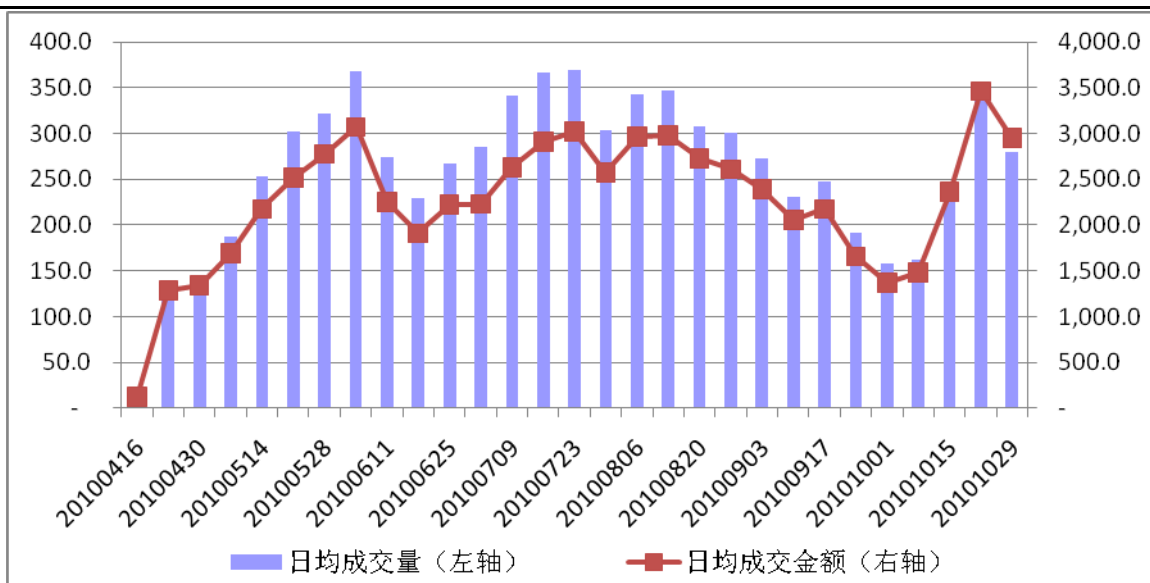
图表 18 深市融资余额

图表 19: 会员融资融券交易情况

会员名称	本月累计融资 买入额(元)	月末融资融券余 额(元)	融资业务 占有率	月末余 额环比
国信证券	158,173,584	132,415,978	2.6%	23.0%
招商证券	345,921,760	203,400,344	5.6%	49.9%
光大证券	687,316,039	319,856,734	11.2%	59.1%
华泰证券	533,631,413	62,515,887	8.7%	262.3%
广发证券	508,415,278	278,479,833	8.3%	72.7%
申银万国	305,450,107	166,534,621	5.0%	140.8%
海通证券	2,109,517,530	588,762,576	34.4%	35.1%
中信证券	501,067,159	442,678,082	8.2%	37.9%
东方证券	57,841,719	57,613,974	0.9%	-12.7%
国泰君安	745,822,058	358,901,276	12.2%	19.3%
中国银河	173,470,154	57,594,362	2.8%	70.7%
合计	6,126,626,801	2,668,753,667	100.0%	44.3%

数据来源：Wind、华融证券

股指期货业务 10 月份成交量 447.26 万手，成交金额 4.54 万亿元。整个 10 月份日均成交量呈迅猛增长的态势，现货市场交易活跃是一个重要的因素。

图表 20: 股指期货成交量



数据来源：Wind、华融证券

六、上市券商 10 月份经营数据

10 月份上市券商的营收和利润状况非常可观，环比增长速度较快。13 家上市公司 10 月份营业收入 77.1 亿元，环比大增 35%，实现营业利润 36.8 亿元，环比增幅达 67%。10 月末净资产状况继续得以改善，较 9 月底增长了 2.2%。10 月份各项经营数据的好转主要受益于 10 月份以来的行情爆发，带动券商经纪、自营、资管、创新等各项业务的好转。

图表 21：上市券商 10 月份经营数据

公司名称	营业收入	营收环比%	净利润	净利润环比%	净资产	净资产增长%
中信证券（母公司）	102,051	89%	51,690	118%	5,462,171	2.7%
中信建投证券（母公司）	47,712	7%	13,260	-12%	880,911	1.5%
中信金通	17,717	5%	8,092	70%	209,114	4.0%
中信万通	10,754	-3%	4,753	-4%	254,285	6.8%
海通证券	74,567	12%	32,310	45%	4,379,154	1.6%
华泰证券	65,261	28%	31,639	23%	2,970,897	1.4%
华泰联合	24,526	21%	9,002	496%	383,027	2.4%
广发证券	85,580	15%	41,177	17%	1,719,315	4.0%
广发华福	13,500	48%	6,859	66%	241,214	0.2%
招商证券	81,388	112%	42,481	144%	2,286,634	1.9%
光大证券	53,982	25%	27,992	41%	2,226,447	2.4%
长江证券	39,780	80%	21,189	185%	940,577	2.5%
长江证券承销保荐	3,464	2110%	2,933	-669%	18,131	19.3%
宏源证券	27,828	-14%	12,183	-15%	726,254	2.6%
国元证券	24,521	6%	13,186	41%	1,488,172	1.3%
国金证券	14,677	-27%	5,865	156%	298,549	1.7%

东北证券	19,599	17%	9,425	37%	334,738	3.9%
西南证券	54,578	258%	29,597	763%	1,107,865	2.4%
太平洋证券	9,680	-7%	4,155	85%	194,586	2.2%
合计（不包含子券商）	666,992	40%	329,749	70%	24,376,573	2.2%
合计（包含子券商）	771,164	35%	367,789	67%	26,122,041	2.2%

数据来源：Wind、华融证券

进入 10 月份来大盘的强劲上扬，呈现明显的风格转换和量价齐升的态势，进入 11 月继续保持震荡向上的态势。我们预计到年底以前有望继续保持 3000 亿以上的日均交易量，大盘掉头向下的可能性不大，因此维持对券商的“看好”评级。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

本报告版权归华融证券市场研究部所有。未获得华融证券市场研究部书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告基于华融证券市场研究部及其研究员认为可信的公开资料，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。华融证券及其所属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投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市西城区金融大街 8 号 A 座 5 层 (100033)

传真：010 - 58568159

网址：www.hrsec.com.cn