

[2010.11.15]

股指杀跌，券商板块跌幅靠前

——证券行业周报：维持买入评级（2010.11.08-11.12）

行业评级

证券行业

买入

	陈慧	陈韶秀
☎	86-22-2845 1135	86-10-6878 4251
SAC 执业证书编号	S1150207120104	S1150110070013
✉	chenhui@bhq.com	chensx@bhq.com

投资要点：

● 证券行业指数跑输大盘

本周(11.08-11.12)上证综指数下跌 4.6%，证券 III（申万）指数下跌 12%，跑输大盘。

● 经纪业务

本周股票基金日均成交金额为 4785 亿元，环比上升 5.4%。2010 年以来，市场股基日均成交额为 2250 亿元。本周日均总市值换手率 1.45%，较上周上升 4%，日均流通市值换手率 2.33%，较上周下降 6.6% 左右。上周（11.01-11.05）新增股票账户数 45 万户，环比上升 4.5%。

● 承销业务

本周完成超目太阳、老板电器等 6 单 IPO 发行，募集资金合计 54.56 亿元，上市券商中招商、广发、中德有项目发行。本周无增发及配股项目。发行审批方面，本周有 12 家 IPO 项目过会，预计募集资金 42.93 亿元。本周完成企业债发行 95 亿元。

● 资产管理业务

本周有 2 支券商理财产品成立。

● 创新业务

截至 11 月 12 日，融资、融券余额分别为 86.91 亿元与 0.29 亿元，融资和融券余额分别较上周末增加 11.8% 和 4.3%，融资融券余额占流通市值的比例约为 0.04%。本周融资买入额合计 57.93 亿元，占本周常规交易的 0.25%。股指期货本周累计成交额达 1.21 万亿元，占现货交易的 51.4%。股指期货成立以来成交额达 33.6 万亿元，日均成交额 2420 亿元，占现货交易的 105.2%。

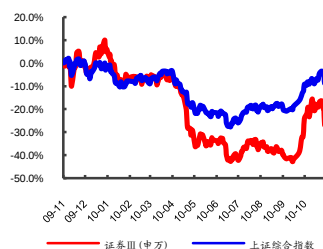
● 证券行业投资策略

进入 10 月份后，日均交易额屡创新高。但 11 月 12 日市场大幅下跌带动券商板块接近跌停。我们认为在目前市场进行阶段性调整的背景下，投资者短期内应关注股价震荡回调的风险。长期来看，我们认为人民币升值和通胀预期下充足的流动性支持行情继续看涨。较高的交易额也将有力支撑券商四季度的业绩表现。此外，本周中信证券转让中信建投 45% 股权获批；广发证券拟以在产权交易机构通过挂牌方式转让所持有的广发华福 60.3519% 的全部股份，挂牌总价为 24.9 亿元，约合每股 7.5 元。短期内资产出售可能对证券公司的经纪业务带来一定影响。但长期来看，同业竞争问题将得以彻底解决，公司将可以向中国证监会提出新产品、新业务和新网点的申请，进一步优化全国各地的证券营业网点布局，以及扩大资产管理规模。此外，长江证券公开增发也获批。考虑目前证券行业仍处于相对估值底部，我们维持证券行业的“买入”评级。我们看好宏源、华泰、东北、广发、中信、国元和海通以及长江证券。

推荐公司

宏源证券	买入
华泰证券	买入
东北证券	买入
广发证券	买入
中信证券	买入
国元证券	买入
海通证券	买入
长江证券	买入

最近一年股价走势



目 录

1.	证券指数一周概览	3
2.	业务数据	4
2.1.	经纪业务	4
2.2.	承销业务	5
2.3.	资产管理业务	6
2.4.	创新业务	7
3.	投资策略	9

图 表

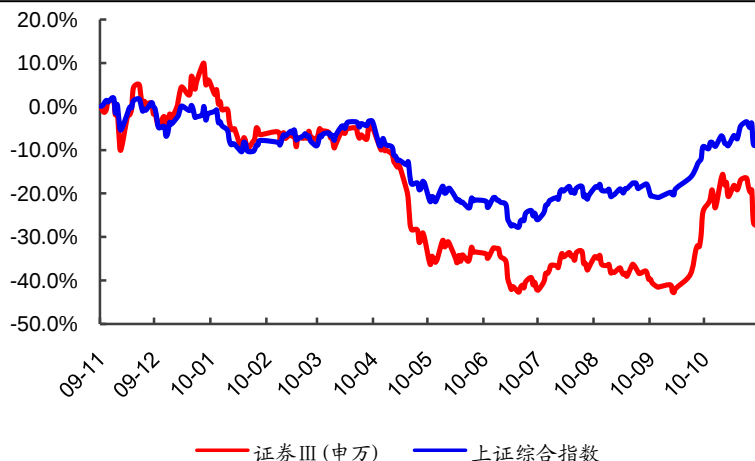
图 1:	行业指数涨跌情况	3
图 2:	股票基金日均成交额	4
图 3:	换手率和流通市值变化	4
图 4:	新增 A 股开户数	5
图 5:	融资统计数据	6
图 6:	债券发行历史统计	6
图 7:	融资融券余额历史统计	7
图 8:	融资融券交易历史统计	8
图 9:	股指期货交易历史统计	8

表 1:	上市券商周行情	3
表 2:	本周 IPO 数据	5
表 3:	本周资产管理业务数据	7

1. 证券指数一周概览

本周(11.08-11.12)上证综指数下跌 4.6%，仅 12 日当日下跌达 5.2%；证券 III（申万）指数本周下跌 12%，12 日当日下跌达 9.4%，跑输大盘。

图 1：行业指数涨跌情况



资料来源：Wind 渤海证券研究所

表 1：上市券商周行情

	周收盘价(元)	周涨跌幅	周换手率	周成交金额 (亿元)	总股本(亿股)	流通 A 股 (亿股)
SST 集琦	4.39	0.0%	0.0%	0.00	2.15	1.22
太平洋	13.13	-2.0%	31.2%	11.21	15.03	2.59
西南证券	13.94	-8.5%	17.8%	10.21	23.23	3.79
S 前锋	21.12	-8.9%	9.8%	1.66	1.98	0.76
招商证券	22	-9.7%	14.2%	12.25	35.85	3.59
东北证券	26.2	-10.1%	6.3%	11.42	6.39	6.39
国元证券	13.63	-10.7%	6.4%	18.95	19.64	19.64
兴业证券	20.43	-10.9%	73.1%	34.63	22.00	2.10
宏源证券	19.98	-11.1%	6.9%	22.01	14.61	14.61
海通证券	10.92	-11.4%	7.5%	73.74	82.28	82.28
长江证券	13.61	-11.7%	14.1%	23.31	21.71	11.07
光大证券	16.43	-12.0%	10.4%	20.59	34.18	10.93
吉林敖东	39.25	-12.2%	16.6%	37.06	5.73	5.18
广发证券	52.48	-12.3%	44.7%	23.75	25.07	0.92
华泰证券	16	-12.6%	19.3%	26.62	56.00	7.85
中信证券	14.19	-12.7%	9.2%	140.11	99.46	98.56
辽宁成大	33.96	-14.0%	9.9%	33.15	9.04	9.04
国金证券	17.13	-14.4%	14.8%	12.00	10.00	4.27

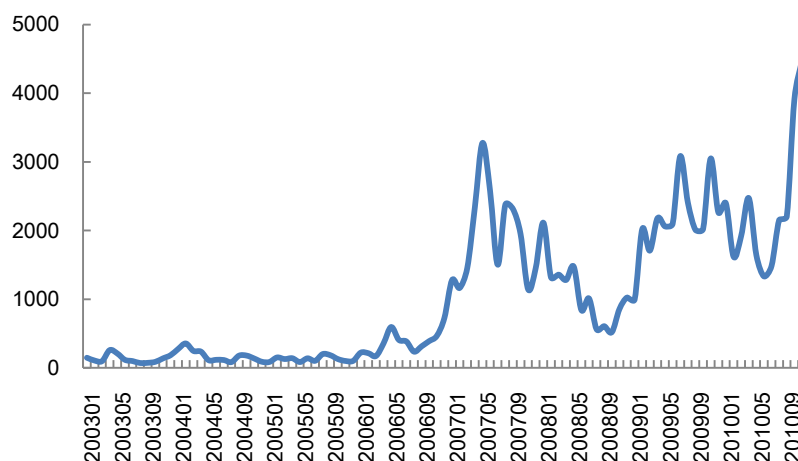
资料来源：Wind 渤海证券研究所

2. 业务数据

2.1. 经纪业务

本周股票基金日均成交金额为 4785 亿元，环比上升 5.4%。2010 年以来，市场股票日均成交额为 2250 亿元。

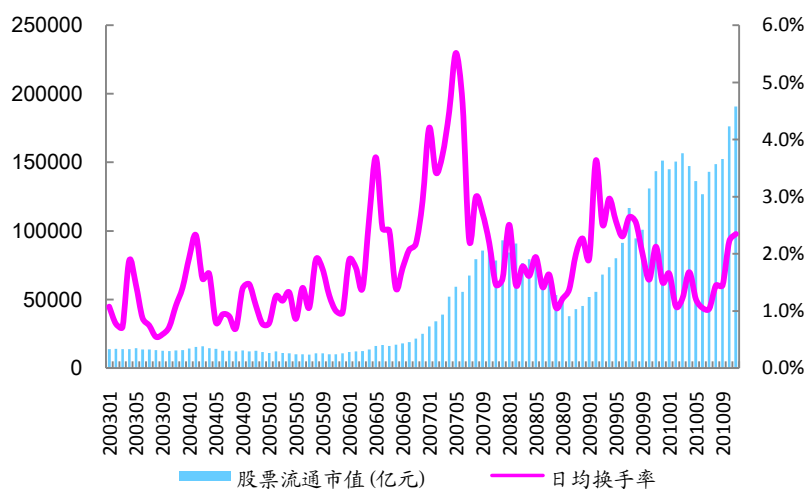
图 2：股票基金日均成交额



资料来源：Wind 渤海证券研究所

本周日均总市值换手率 1.45%，较上周上升 4%，日均流通市值换手率 2.33%，较上周下降 6.6%左右。A 股日均流通市值为 20.22 万亿，比上周上升约 12.8%。

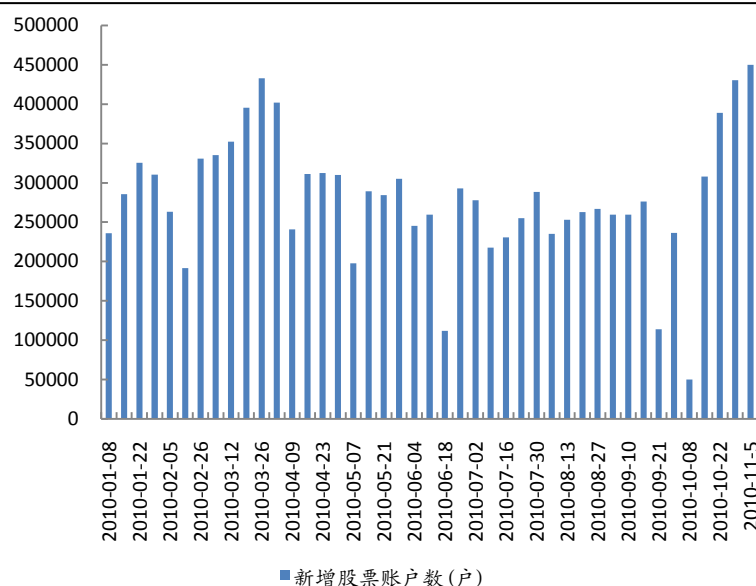
图 3：换手率和流通市值变化



资料来源：Wind 渤海证券研究所

上周（11.01-11.05）新增股票账户数 45 万户，环比上升 4.5%。

图 4：新增股票账户数



资料来源：Wind 渤海证券研究所

2.2. 承销业务

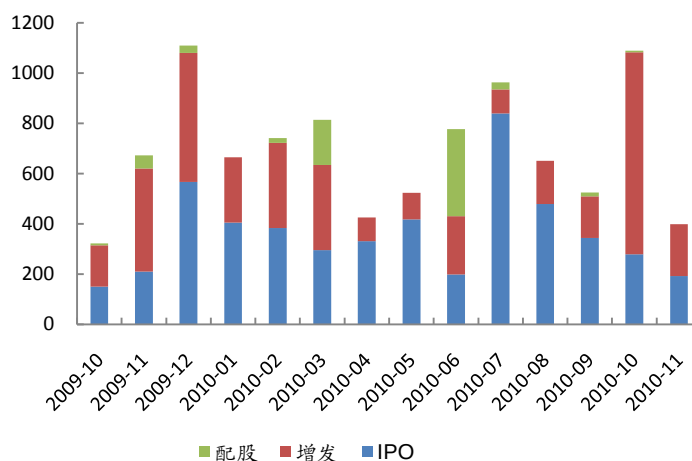
本周完成超日太阳、老板电器等 6 单 IPO 发行，募集资金合计 54.56 亿元，上市券商中招商、广发、中德有项目发行。本周无增发及配股项目。发行审批方面，本周有 12 家 IPO 项目过会，预计募集资金 42.93 亿元。

表 2：本周 IPO 数据

代码	名称	招股日期	发行价格（元）	实际募资（亿元）	主承销商
002506.SZ	超日太阳	2010-10-29	36	23.76	中信建投
002508.SZ	老板电器	2010-11-02	24	9.6	国信
002505.SZ	大康牧业	2010-10-29	24	6.24	中德
002507.SZ	涪陵榨菜	2010-11-02	13.99	5.596	招商
002509.SZ	天广消防	2010-11-02	20.19	5.0475	广发
002504.SZ	东光微电	2010-10-29	16	4.32	东海

资料来源：Wind 渤海证券研究所

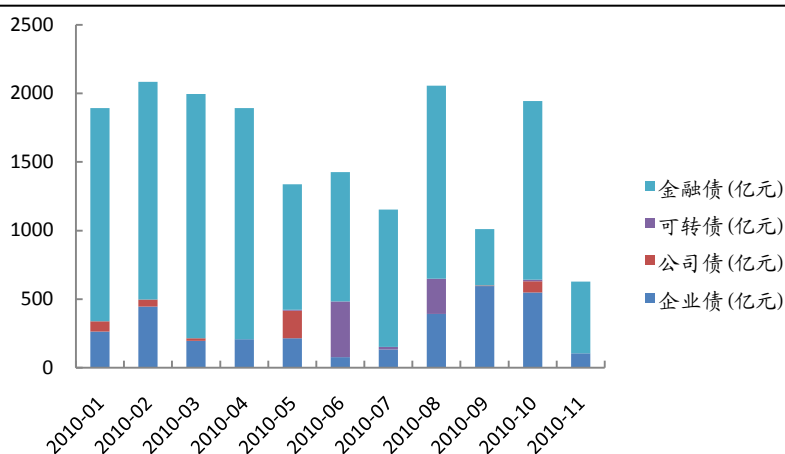
图 5: 融资统计数据



资料来源: Wind 渤海证券研究所

本周完成企业债发行 95 亿元。

图 6: 债券发行历史统计



资料来源: Wind 渤海证券研究所

2.3. 资产管理业务

本周有 2 支券商理财产品成立。分别为瑞银财富 1 号集合资产管理计划和浙商金惠 2 号集合资产管理计划。

表 3: 本周资产管理业务数据

管理人	产品数量	份额合计(亿份)	资产净值合计(亿元)
中信证券	9	116.43	126.19
光大证券	9	109.12	113.71
华泰证券	12	68.68	74.47
招商证券	8	66.05	64.40
长江证券	9	54.12	55.47
广发证券	2	44.21	46.46
兴业证券	3	36.59	37.63
宏源证券	2	31.70	30.70
东北证券	3	13.07	13.68
海通证券	4	12.68	13.03
国元证券	3	10.72	10.43
山西证券	1	4.82	5.12

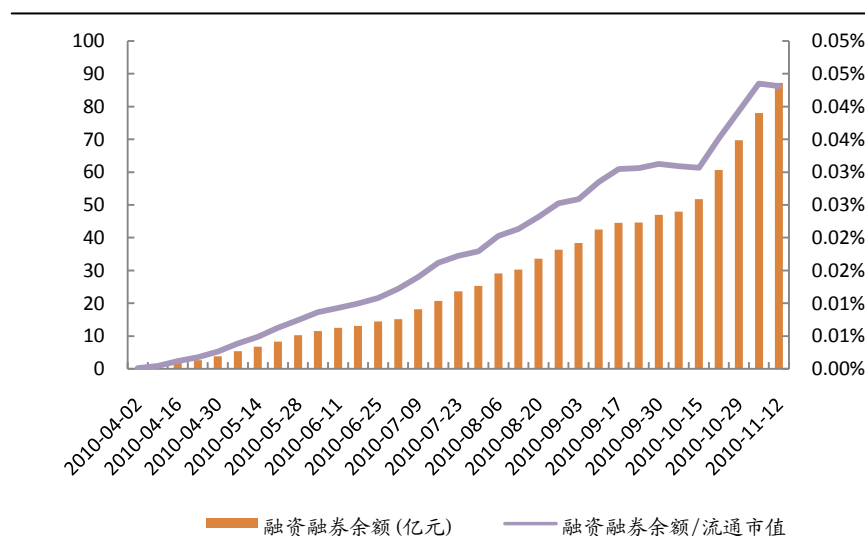
资料来源: Wind 渤海证券研究所

2.4. 创新业务

2.4.1. 融资融券业务

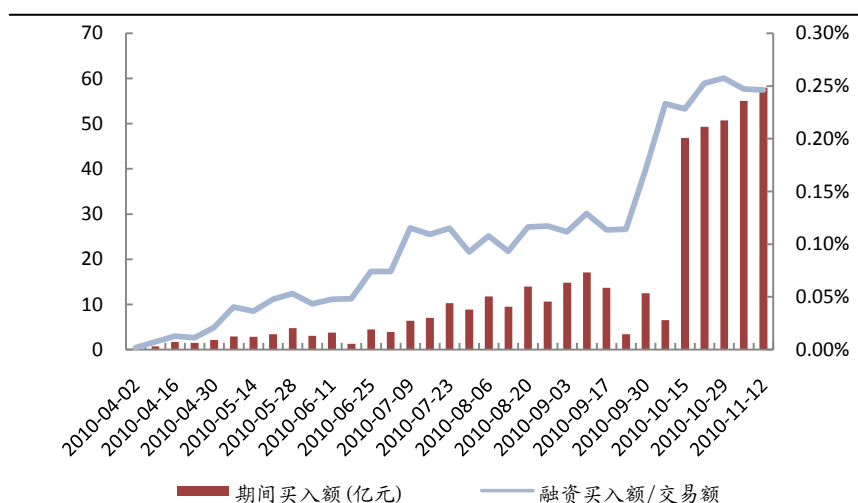
截至 11 月 12 日, 融资、融券余额分别为 86.91 亿元与 0.29 亿元, 融资和融券余额分别较上周末增加 11.8%和 4.3%, 融资融券余额占流通市值的比例约为 0.04%。本周融资买入额合计 57.93 亿元, 占本周常规交易的 0.25%。

图 7: 融资融券余额历史统计



资料来源: Wind 渤海证券研究所

图 8: 融资融券交易历史统计

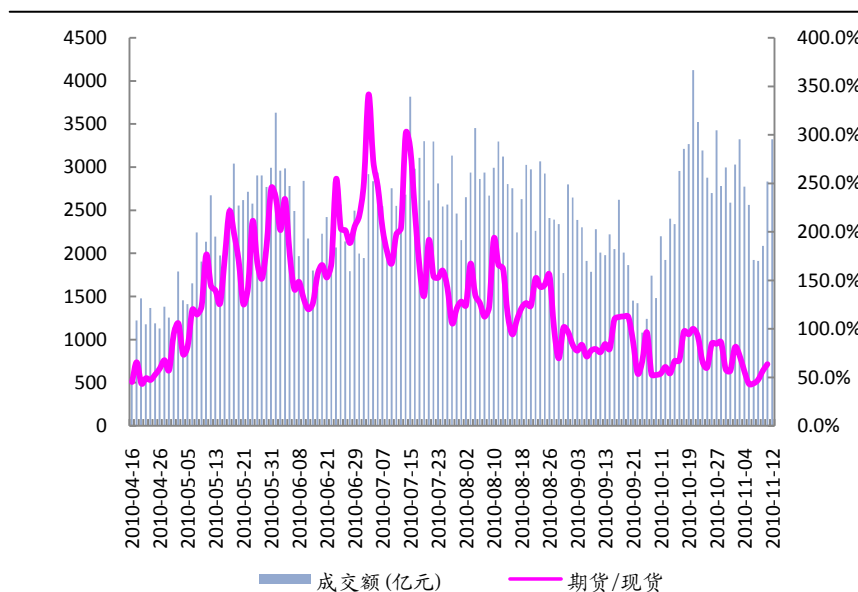


资料来源: Wind 渤海证券研究所

2.4.2. 股指期货

股指期货本周累计成交额达 1.21 万亿元，占现货交易的 51.4%。股指期货成立以来成交额达 33.6 万亿元，日均成交额 2420 亿元，占现货交易的 105.2%。

图 9: 股指期货交易历史统计



资料来源: Wind 渤海证券研究所

3. 投资策略

进入 10 月份后，市场成交量逐渐放大，日均交易额屡创新高。但 11 月 12 日市场大幅下跌带动券商板块接近跌停。我们认为在目前市场进行阶段性调整的背景下，投资者短期内应关注股价震荡回调的风险。长期来看，我们认为人民币升值和通胀预期下充足的流动性支持行情继续看涨。较高的交易额也将有力支撑券商四季度的业绩表现。此外，本周中信证券转让中信建投 45% 股权获批；广发证券拟以在产权交易机构通过挂牌方式转让所持有的广发华福 60.3519% 的全部股份，挂牌总价为 24.9 亿元，约合每股 7.5 元。短期内资产出售可能对公司的经纪业务带来一定影响。但长期来看，公司的同业竞争问题将得以彻底解决，公司将可以向中国证监会提出新产品、新业务和新网点的申请，进一步优化全国各地的证券营业网点布局，扩大资产管理规模。此外，长江证券公开增发获批。考虑目前证券行业仍处于相对估值底部，我们维持证券行业的“买入”评级。我们看好宏源、华泰、东北、广发、中信、国元和海通以及长江证券。

渤海证券股票投资评级说明

- 1、买 入：未来 12 个月内股价超越大盘 15%以上；
- 2、中 性：未来 12 个月内股价相对大盘波动在-15%~15%之间；
- 3、卖 出：未来 12 个月内股价落后大盘 15%以上。

渤海证券行业投资评级说明

- 1、 买入：行业股票指数超越大盘；
- 2、 中性：行业股票指数基本与大盘持平；
- 3、 卖出：行业股票指数明显弱于大盘。

重要声明 1: 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和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。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。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其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。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

重要声明 2: 本报告 PDF 版由郭靖唯一制作。

渤海证券研究所机构销售团队

黄锋	022-28451131	谢晓冬	022-28451849
	13512060965		13820872805
loyalbright@yahoo.com.cn		actionfish@live.cn	
huangfeng@bhzq.com		xiexd@bhzq.com	

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区阜外大街 22 号外经贸大厦 11 层

邮政编码: 100037

电话: (010) 68784253

传真: (010) 68784236

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn