

第三批试点券商上线，两融余额突破百亿

——证券行业周报（10.12.06-10.12.10）——

跟随大市

内容摘要:

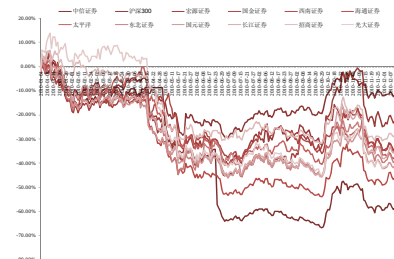
- **融资融券交易余额为 104.18 亿元，周环比增长 7.78%，环比增长率比上周提高近 5 个百分点。**截至上周末 12 月 10 日，两所融资融券交易总量余额为 104.18 亿元，其中融资余额 104 亿元，周环比上升 7.88%；融券余额 0.18 亿元，周环比下降 30.60%。同时，本周融资买入额（累计）34.12 亿元，周环比上升 23.14%；本周融资偿还额（累计）26.52 亿元，周环比上升 5.73%。
- **股指期货成交量与成交额大幅回升。**截至 12 月 10 日，本周四个合约合计成交 100.58 万手，成交金额 9.58 千亿元，成交量与成交金额周环比分别上升 2.82% 和 2.98%。从持仓比例来看，IF1012、IF1101、IF1103 和 IF1106 合约持仓比例分别为 10.89%、49.54%、196.72% 和 270.39%。
- **日均成交额环比下降 19.07%。**本周 A 股日均 1999.01 亿元，周环比下降 19.07%。年初至今 A 股市场日均成交金额为 2254.18 亿元，比 2009 年全年日均成交金额上升 2.75%。本周 A 股市场流通市值为 19.01 万亿元，周换手率为 3.67%。上周（11.29-12.03）新增 A 股开户数为 32.77 万户，环比下降 15.34%。
- **一级市场融资总额/发行规模环比上升 233.96%。**一级市场融资总额/发行规模合计 828.72 亿元，环比上升 233.96%。其中，首发 78.76 亿元，增发 213.65 亿元，债券发行 536.30 亿元。家数方面，本周首发 7 家；增发 5 家；债券发行 20 家。同时，上市券商中信、广发以及海通证券分别有 1/1/1 家首发项目，分别承销 26.38/15.05/4.16 亿元；宏源、招商、中信、太平洋、长江以及海通证券各有 2/1/1/2/2/1 家债券项目。
- **5 只券商理财产品成立。**本周 5 只券商理财产品成立，其为中信股票精选、国都 3 号安心成长、金色钱江核心动力、珠峰 1 号以及东方红先锋 4 号，成立规模分别为 35.08/7.33/12.17/18.52/2.89 亿元，计划规模分别为 100/40/30/50/5 亿元，投资类型均为平衡混合型基金。
- **A 股市场资金净流出 188.14 亿元。**全部 A 股市场资金净流出 188.14 亿元，其中证券板块资金净流入 3.55 亿元。
- **上市公司公告：**中信证券（600030）：增资中信产业基金与中证期货各 7.55 亿元和 2 亿元，设立青岛中信证券培训中心 ◎兴业证券（601377）：调整自营规模、设立香港子公司以及泉州、厦门分公司 ◎东北证券（000686）：将设立第 4 只集合资产管理计划 ◎广发证券（000776）：收到转让广发华福股权款 24.90 亿元
- **证券行业动态：**第三批融资融券试点券商入场 ◎券商投行借中小项目淘金 投行佣金大涨 ◎券商理财产品两成告亏 中金策略暂时垫底 ◎2010 年券商经纪业务市场份额排名初定

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
广发证券	52.61	15.52	59.12	0.92	25.07
兴业证券	17.06	4.28	53.98	2.10	22.00
长江证券	12.55	4.24	8.79	11.07	21.71
光大证券	15.45	2.79	6.19	10.93	34.18
海通证券	10.34	2.58	5.03	82.28	82.28
招商证券	20.97	1.99	1.73	18.89	35.85
宏源证券	18.45	1.77	4.22	14.61	14.61
国元证券	12.54	0.64	2.79	19.64	19.64
山西证券	11.90	0.51	45.80	3.20	24.00
太平洋	11.38	0.26	8.89	2.59	15.03
国金证券	15.95	0.00	5.52	4.27	10.00
西南证券	12.46	0.00	8.60	3.79	23.23
中信证券	13.12	-0.30	5.56	98.56	99.46
华泰证券	14.15	-0.42	11.28	7.85	56.00
东北证券	23.17	-1.49	3.79	6.39	6.39

资料来源：WIND 资讯，西南证券研发中心

请务必阅读正文后的免责声明部分

目 录

一、两融交易愈 100 亿元，期指交易量额齐升	1
二、经纪业务	5
三、投行业务	6
四、资产管理	7
五、上市公司公告	10
六、证券行业动态	11
七、证券行业一周资金流向	14

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: IF1106 合约一周成交量略升, 持仓比例下降	4
图 5: IF1101 合约成交量上升, 持仓比例上升	4
图 6: IF1012 合约成交量下降, 持仓比例下降	4
图 7: IF1103 合约本周成交量基本上升, 持仓比例下降	4
图 8: 股指期货合约持仓比例变化一览	5
图 9: A 股日均成交金额 (2007 年至今)	5
图 10: 本周 A 股日均成交额环比下降 19.07%。(12.06-12.10)	5
图 11: 沪两市换手率下降 0.5 个百分点, 深市上升 0.04 个百分点 (12.06-12.10)	6
图 12: 上周沪深两市新开户数环比下降 15.34% (11.30-12.03)	6
图 13: 本周股票一级市场以债券发行为主 (12.06-12.10)	6
图 14: 上市券商承销一览 (2010 年初至今)	6
图 15: 上市券商承销金额结构一览 (2010 年初至今)	7
图 16: 上市券商承销家数结构一览 (2010 年初至今)	7
图 17: 券商集合理财产品发行一览 (12.06-12.10)	8
图 18: 一周资金流向及板块涨幅 (12.06-12.10)	14
图 19: 证券板块一周资金流变化趋势 (200701-201012)	14
图 20: 上市券商一周资金流情况 (12.06-12.10)	14

表格目录

表 1: 两所融资融券合计及环比增长率	1
表 2: 上交所融资融券交易前五名 (最新交易日: 20101210)	3
表 3: 深交所融资融券交易前五名 (最新交易日: 20101210)	3
表 4: 中金所 4 个合约本周交易一览 (最新交易日: 20101210)	3
表 5: 中金所股指期货一周成交概览	3
表 6: 本周券商股票承销一览 (12.06-12.10)	7
表 7: 本周券商债券承销一览 (12.06-12.10)	7
表 8: 上市券商集合理财产品数量及最新净值 (20101210 止)	8
表 9: 上市券商集合理财产品概况一览 (最新交易日: 20101210)	8
表 11: 券商板块盈利预测与估值情况表	15

一、两融交易愈 100 亿元，期指交易量额齐升

本周融资融券交易周末余额为 104.18 亿元，周环比增长 7.78%，环比增长率比上周提高近 5 个百分点。根据两所最近公布的数据，截至上周末 12 月 10 日，两所融资融券交易总量余额为 104.18 亿元，其中融资余额 104 亿元，周环比上升 7.88%；融券余额 0.18 亿元，周环比下降 30.60%。同时，本周融资买入额（累计）34.12 亿元，周环比上升 23.14%；本周融资偿还额（累计）26.52 亿元，周环比上升 5.73%。

上交所方面，截至 12 月 10 日，一周融资融券交易总量余额为 66.50 亿元，周环比增长 8.94%。其中，融资余额 66.45 亿元，周环比增长 9.10%；融券余额 532.08 元，周环比下降 60.53%；本周上交所融资融券余额前三甲是中国平安（601318）、招商银行（600036）和西部矿业（601168），融资余额分别为 5.31 亿元、4.15 亿元和 3.85 亿元。

深交所方面，截至 12 月 10 日，深交所本周融资融券总量余额为 37.68 亿元，周环比增长 5.79%。本周，深交所融资余额集中在潍柴动力（000338）、西山煤电（000983）和美的电器（000527），融资余额分别为 3.38 亿元、2.44 亿元和 2.12 亿元。

股指期货方面，本周股指期货成交量与成交额回升。截至 12 月 10 日，本周四个合约合计成交 100.58 万手，成交金额 9.58 千亿元，成交量与成交金额周环比分别上升 2.82% 和 2.98%。具体来看，合约 IF1012 本周成交量为 95 万手，成交金额为 9041 亿元；合约 IF1101 本周成交量为 4.31 万手，成交金额为 414 亿元；合约 IF1103 本周成交量为 10950 手，成交金额为 107 亿元；合约 IF1106 本周成交量为 1869 手，成交金额为 19 亿元。

从交易结构来看，本周 IF1012、IF1101、IF1103 和 IF1106 合约交易量所占比例分别为 94.44%、4.28%、1.09% 和 0.19%；成交金额占比分别为 94.37%、4.32%、1.12% 和 0.19%。而从持仓比例来看，按照中金所 12 月 10 日公布的最新数据显示，期指四个合约持仓比例较上周升降不一，除 IF1101 合约持仓比例稍有上升外，其他均有所下降。IF1012、IF1101、IF1103 和 IF1106 合约持仓比例分别为 10.89%、49.54%、196.72% 和 270.39%。

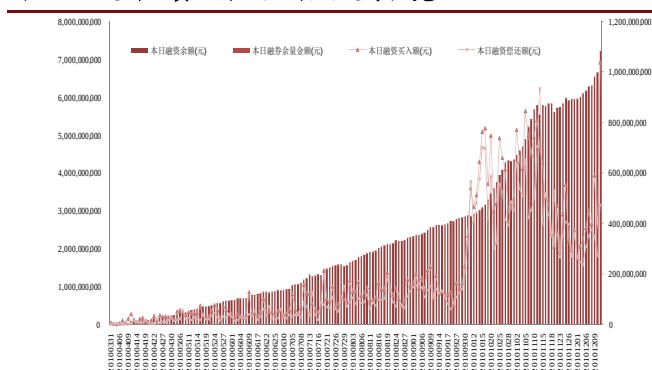
表 1：两所融资融券合计及环比增长率

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
20100813	30.11	9.46	8.25	0.21	30.32	4.20	-19.78	3.51	9.28	4.24
20100820	33.35	13.99	10.75	0.20	33.55	10.77	47.87	30.32	-2.19	10.68
20100827	36.13	10.66	7.88	0.23	36.36	8.32	-23.84	-26.68	13.82	8.35
20100903	38.20	14.83	12.75	0.21	38.41	5.75	39.19	61.84	-9.04	5.66
20100910	42.35	17.10	12.95	0.17	42.53	10.86	15.27	1.52	-16.71	10.71
20100917	44.31	13.65	11.69	0.18	44.49	4.61	-20.17	-9.69	4.22	4.61
20101008	47.75	22.33	18.88	0.20	47.96	7.78	63.60	61.45	11.72	7.80
20101015	51.44	46.83	43.14	0.35	51.79	7.72	109.73	128.50	72.48	7.99
20101022	60.32	49.28	40.40	0.28	60.60	17.27	5.24	-6.36	-19.90	17.02
20101029	69.51	50.72	41.53	0.23	69.74	15.24	2.92	2.80	-17.54	15.08
20101105	77.73	55.07	46.85	0.28	78.01	11.83	8.58	12.81	21.44	11.86
20101112	86.91	57.93	48.74	0.29	87.21	11.81	5.18	4.04	4.26	11.79
20101119	88.33	36.03	34.62	0.17	88.49	1.62	-37.79	-28.97	-42.22	1.48
20101126	93.77	35.24	29.79	0.24	94.02	6.17	-2.20	-13.95	43.10	6.24
20101203	96.40	27.71	25.09	0.26	96.66	2.80	-21.38	-15.80	7.10	2.81
20101210	104.00	34.12	26.52	0.18	104.18	7.88	23.14	5.73	-30.60	7.78

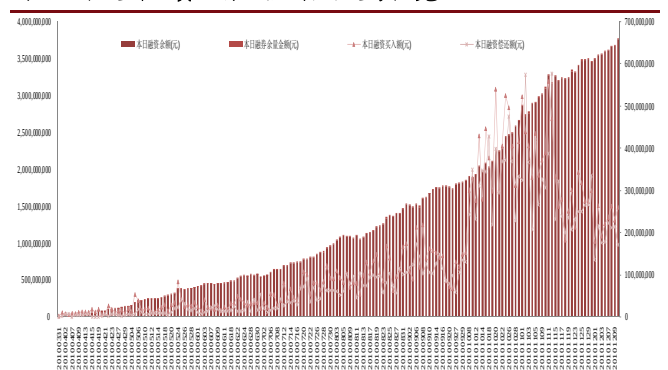
资料来源: WIND 资讯, 西南证券研发中心

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



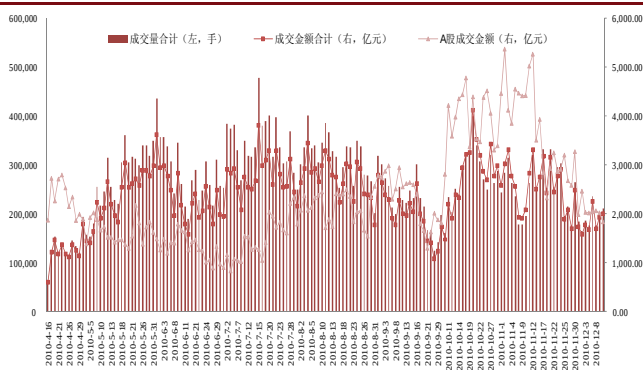
资料来源: WIND 资讯, 西南证券研发中心

表 2: 上交所融资融券交易前五名 (最新交易日: 20101210)

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
601318	中国平安	530,797,325	913,500	15,000
600036	招商银行	415,220,238	483,236	36,748
601168	西部矿业	385,248,161	274,772	14,600
600519	贵州茅台	345,134,783	244,382	1,236
600030	中信证券	274,972,528	628,553	47,908

资料来源: 上海证券交易所, 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

表 3: 深交所融资融券交易前五名 (最新交易日: 20101210)

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
000338	潍柴动力	337,866,399	0	0
000983	西山煤电	244,459,968	0	0
000527	美的电器	212,481,539	771	49
002024	苏宁电器	169,650,609	170,054	12,001
000623	吉林敖东	161,704,491	1,698,928	47,127

资料来源: 深圳证券交易所, 西南证券研发中心

表 4: 中金所 4 个合约本周交易一览 (最新交易日: 20101210)

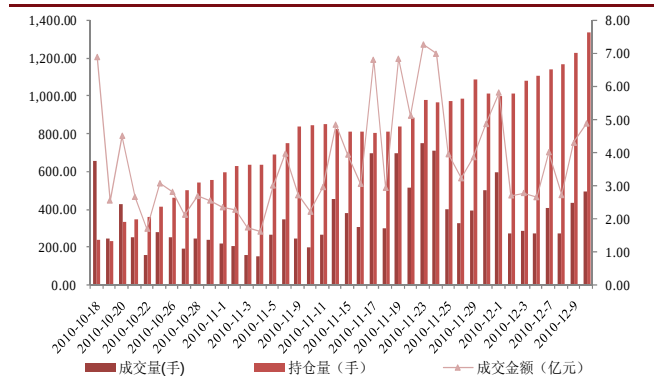
合约代码	本周成交量(手)	本周成交金额(亿元)	最新持仓量(手)	本周涨跌1	本周涨跌2
IF1012	949,969	9,041	21,517	-2	-1
IF1101	43,083	414	5,431	-0	-3
IF1103	10,950	107	4,316	4	4
IF1106	1,869	19	1,333	14	9
合计	1005871	9581	—	—	—

资料来源: 中金所, 西南证券研发中心

2010-8-13	1,734.97	14.89	30.41	863,295.86	10.18	1.15	0.30	-10.45	-11.14	-7.33
2010-8-20	1,541.91	13.63	31.04	1,031,422.96	12.07	-11.13	-8.44	2.06	19.48	18.52
2010-8-27	1,504.23	13.05	31.48	781,277.68	9.16	-2.44	-4.22	1.43	-24.25	-24.13
2010-9-3	1,362.64	11.95	30.12	1,036,034.42	13.33	-9.41	-8.49	-4.33	32.61	45.58
2010-9-10	1,155.37	10.29	34.06	1,042,574.35	13.31	-15.21	-13.87	13.08	0.63	-0.17
2010-9-17	1,237.95	10.88	27.50	944,548.64	12.07	7.15	5.72	-19.26	-9.40	-9.29
2010-10-8	1,175.74	10.28	28.48	1,009,166.25	13.12	-5.03	-5.49	3.55	6.84	8.68
2010-10-15	1,226.45	11.82	32.47	1,575,300.85	20.60	4.31	14.99	14.03	56.10	57.00
2010-10-22	1,687.44	17.32	38.80	1,483,144.55	19.58	37.59	46.57	19.49	-5.85	-4.94
2010-10-27	1,396.51	14.78	37.68	1,394,903.80	19.67	-17.24	-14.70	-2.89	-5.95	0.50
2010-11-5	1,345.64	14.27	41.54	1,553,421.14	22.37	-3.64	-3.41	10.23	11.36	13.72
2010-11-12	1,138.99	12.08	34.90	1,651,303.17	23.61	-15.36	-15.38	-15.97	6.30	5.54
2010-11-17	1,451.47	14.05	31.05	1,083,902.82	15.55	27.44	16.29	-11.04	-34.36	-34.14
2010-11-26	1,268.80	12.12	26.29	1,013,183.50	14.92	-12.59	-13.75	-15.33	-6.52	-4.06
2010-12-3	978.24	9.30	28.07	844,000.13	12.35	-22.90	-23.20	6.78	-16.70	-17.23
2010-12-10	1,005.87	9.58	32.60	699,076.06	10.00	2.82	2.98	16.12	-17.17	-19.07

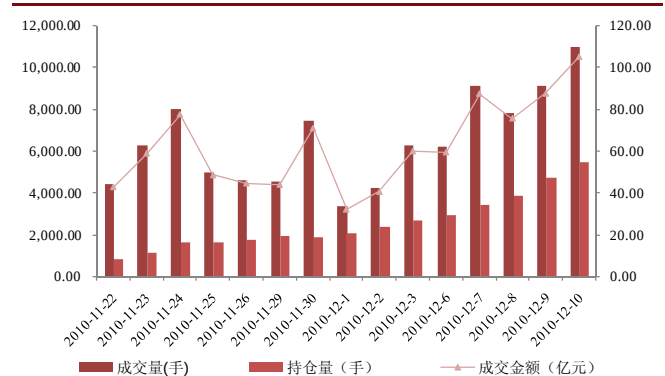
资料来源：中金所、WIND 资讯、西南证券研发中心

图 4：IF1106 合约一周成交量略升，持仓比例下降



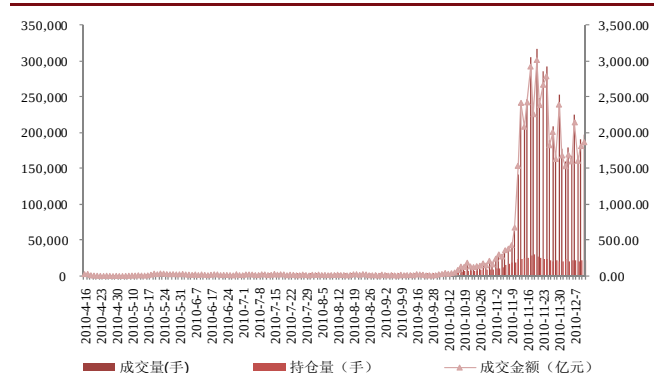
资料来源：中金所、西南证券研发中心

图 5：IF1101 合约成交量上升，持仓比例上升



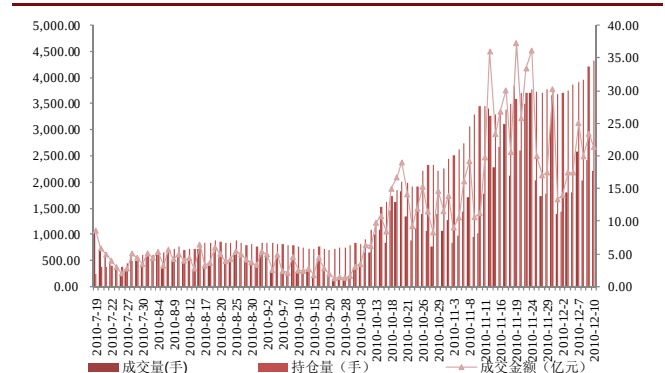
资料来源：中金所、西南证券研发中心

图 6：IF1012 合约成交量下降，持仓比例下降



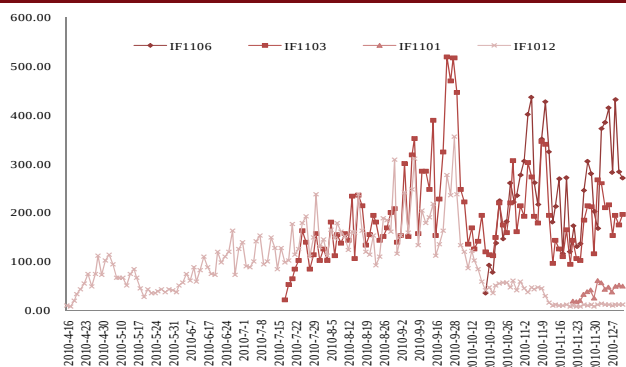
资料来源：中金所、西南证券研发中心

图 7：IF1103 合约本周成交量基本上升，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

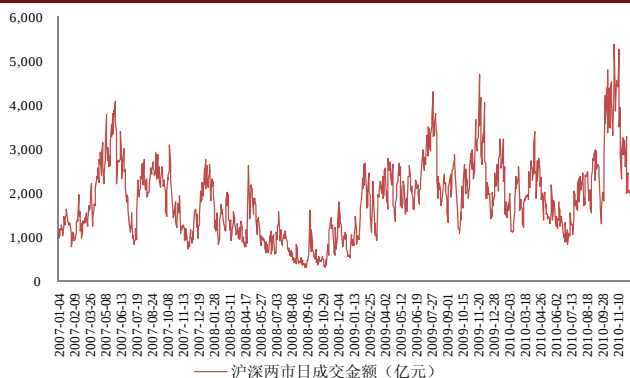
二、经纪业务

本周 A 股日均成交金额 1999.01 亿元, 周环比下降 19.07%。自 2010 年年初以来, A 股市场日均成交金额为 2254.18 亿元, 比 2009 年全年日均成交金额上升 2.75%。

本周 A 股市场流通市值为 19.01 万亿元, 周换手率为 3.67%。其中, 上海市场换手率为 2.79%, 比上周降 0.5 个百分点; 深圳市场换手率为 5.43%, 比上周上升 0.04 个百分点。

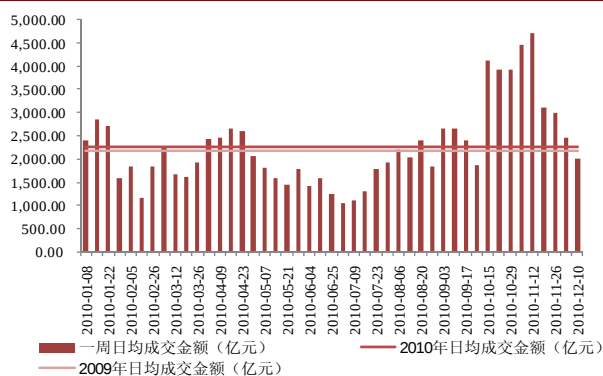
投资者开户方面, 上周 (11.29-12.03) 新增 A 股开户数为 32.77 万户, 环比下降 15.34%。

图 9: A 股日均成交金额 (2007 年至今)



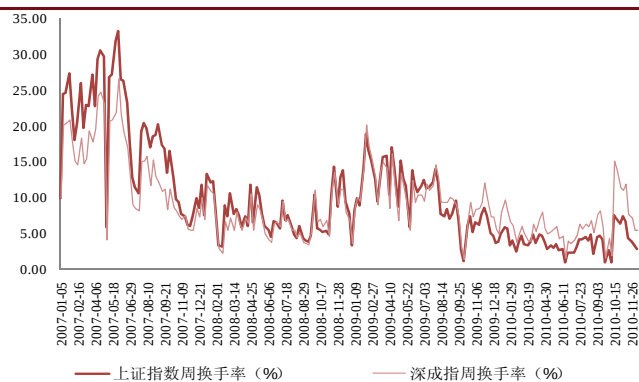
资料来源: WIND 资讯, 西南证券研发中心

图 10: 本周 A 股日均成交额环比下降 19.07%。(12.06-12.10)



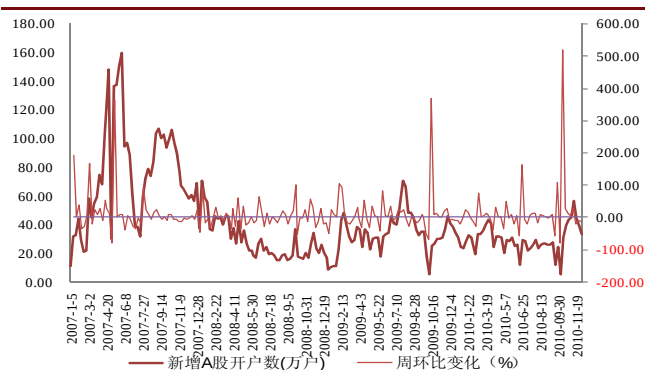
资料来源: WIND 资讯, 西南证券研发中心

图 11: 沪两市换手率下降 0.5 个百分点, 深市上升 0.04 个百分点 (12.06-12.10)



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下降 15.34% (11.30-12.03)



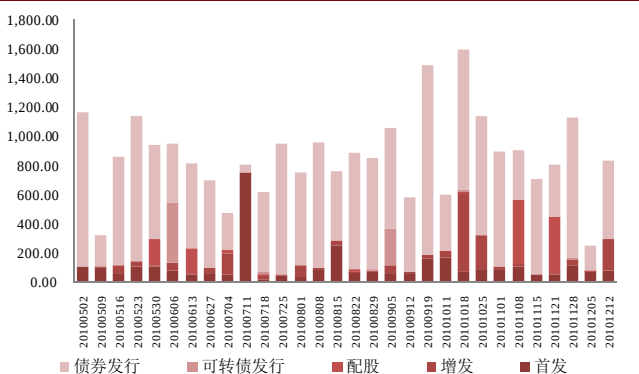
资料来源: WIND 资讯, 西南证券研发中心

三、投行业务

本周一级市场融资总额/发行规模合计 828.72 亿元, 环比上升 233.96%。其中, 首发 78.76 亿元, 增发 213.65 亿元, 债券发行 536.30 亿元。家数方面, 本周首发 7 家; 增发 5 家; 债券发行 20 家。

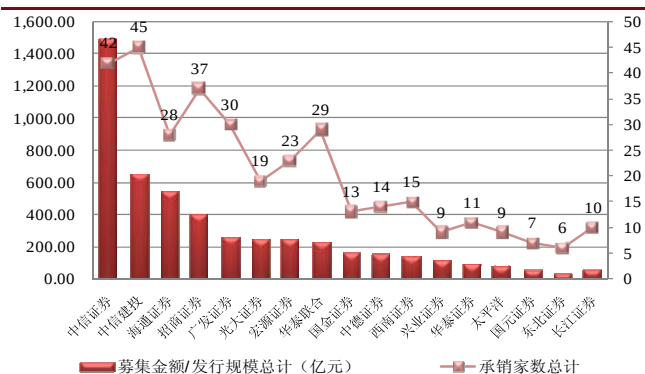
主承销方面, 上市券商中信、广发以及海通证券分别有 1/1/1 家首发项目, 分别承销 26.38/15.05/4.16 亿元; 宏源、招商、中信、太平洋、长江以及海通证券各有 2/1/1/2/2/1 家债券项目, 承销金额如表 7。

图 13: 本周股票一级市场以债券发行为主 (12.06-12.10)



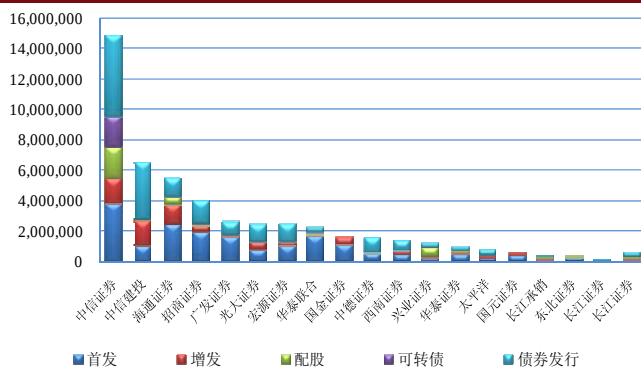
资料来源: WIND 资讯, 西南证券研发中心

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

图 15: 上市券商承销金额结构一览 (2010 年初至今)



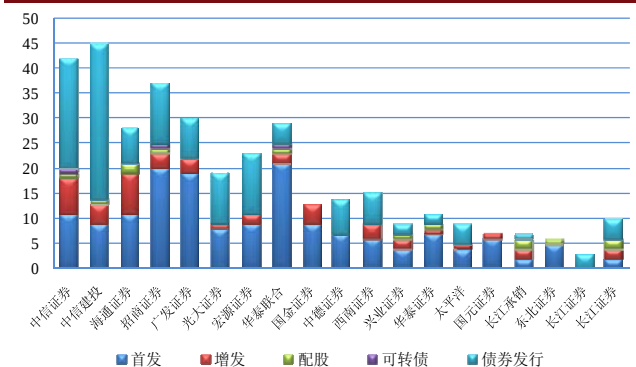
资料来源: WIND 资讯, 西南证券研发中心

表 6: 本周券商股票承销一览 (12.06-12.10)

机构名称	类型	承销家数	联席保荐家数	募集资金(万元)
中信证券	首发	1	0	263,780
广发证券	首发	1	0	150,480
建银投资	首发	1	0	134,000
中信建投	首发	1	0	105,369
平安证券	首发	1	0	58,140
海通证券	首发	1	0	41,572
民族证券	首发	1	0	34,307
中信建投	增发	1	0	904,470
国信证券	增发	1	0	77,058
华西证券	增发	1	0	55,000
合计		10	0	1,824,175.80

资料来源: WIND 资讯, 西南证券研发中心

图 16: 上市券商承销家数结构一览 (2010 年初至今)



资料来源: WIND 资讯, 西南证券研发中心

表 7: 本周券商债券承销一览 (12.06-12.10)

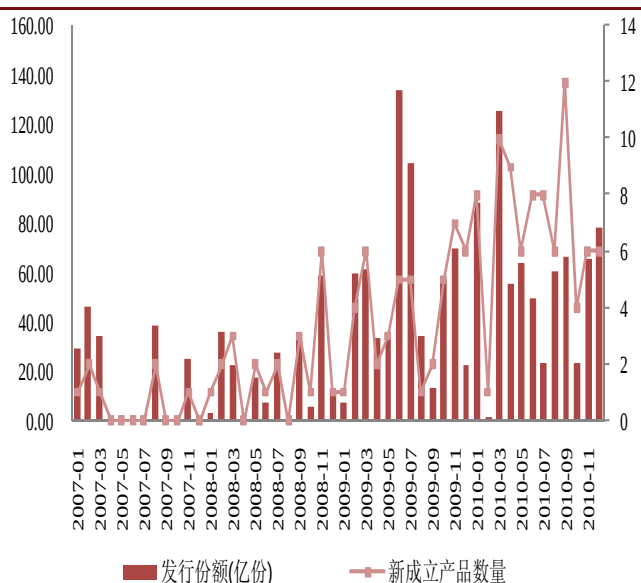
机构名称	类型	承销家数	联席保荐家数	募集资金(万元)
宏源证券	债券	2	2	
瑞银证券	债券	2	2	
招商证券	债券	1	0	
中银国际	债券	1	0	280,000.00
信达证券	债券	1	0	150,000.00
中信证券	债券	1	0	120,000.00
中信建投	债券	2	2	100,000.00
太平洋	债券	2	2	100,000.00
长江证券	债券	2	0	100,000.00
东海证券	债券	1	0	100,000.00
海通证券	债券	1	0	50,000.00
合计		16	8	—

资料来源: WIND 资讯, 西南证券研发中心

四、资产管理

本周 5 只券商理财产品成立, 其为中信股票精选、国都 3 号安心成长、金色钱江核心动力、珠峰 1 号以及东方红先锋 4 号, 成立规模分别为 35.08/7.33/12.17/18.52/2.89 亿元, 计划规模分别为 100/40/30/50/5 亿元, 投资类型均为平衡混合型基金。

图 17: 券商集合理财产品发行一览 (12.06-12.10)



资料来源: WIND 资讯, 西南证券研发中心

表 8: 上市券商集合理财产品数量及最新净值 (20101210 止)

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	151.50	163.81
光大证券	9	109.12	118.46
华泰证券	11	68.68	74.43
招商证券	8	81.66	81.03
长江证券	9	54.12	56.43
兴业证券	3	36.59	38.94
宏源证券	2	31.70	32.17
广发证券	2	44.21	50.83
东北证券	2	13.07	12.83
海通证券	4	12.68	13.53
国元证券	3	10.72	10.35
山西证券	1	4.82	5.27
西南证券	1	18.52	18.52
合计	64	637.40	676.60

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概况一览 (最新交易日: 20101210)

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
广发增强型基金优选 4 号	1.41	1.63	4.65	24/56	61.66	5.38	2007-02-09	偏股混合型基金	广发证券
光大阳光	1.36	3.02	12.98	9/56	365.38	15.61	2005-04-28	平衡混合型基金	光大证券
光大阳光 3 号	1.28	1.33	8.51	14/56	33.41	7.82	2008-08-06	偏股混合型基金	光大证券
中信优选成长	1.28	1.40	10.94	13/56	41.70	6.60	2009-05-08	偏股混合型基金	中信证券
招商股票星	1.19	1.19	15.20	6/56	19.00	6.95	2009-11-04	平衡混合型基金	招商证券
光大阳光 6 号	1.19	1.19	18.74	2/56	18.98	10.59	2009-12-28	平衡混合型基金	光大证券
华泰紫金 2 号	1.18	2.32	-7.78	48/56	155.07	12.96	2006-08-07	平衡混合型基金	华泰证券
华泰紫金 3 号	1.18	1.48	-1.25	38/56	50.24	12.43	2007-03-06	平衡混合型基金	华泰证券
华泰紫金鼎步步为盈	1.17	1.20	5.96	13/26	20.27	4.33	2008-10-27	混合债券型二级基金	华泰证券
中信理财 2 号	1.15	2.64	4.53	25/56	245.39	31.84	2006-03-22	偏债混合型基金	中信证券
光大阳光集结号	1.15	1.15			14.82	1.77	2010-01-28	平衡混合型基金	光大证券
金麒麟 1 号	1.15	1.16	14.60	1/26	15.60	3.94	2009-03-27	混合债券型一级基金	兴业证券
招商智远成长	1.14	1.14			14.00	3.41	2010-04-30	偏股混合型基金	招商证券
招商智远稳健 1 号	1.14	1.14	13.80	2/26	13.80	1.42	2010-01-13	混合债券型二级基金	招商证券
华泰紫金策略优选	1.13	1.13			13.33	3.19	2010-02-09	平衡混合型基金	华泰证券
华泰紫金智富	1.13	1.13			13.18	1.55	2010-07-08	平衡混合型基金	华泰证券
华泰紫金 1 号	1.13	1.86	1.75	23/26	104.81	4.00	2005-12-06	混合债券型二级基金	华泰证券
广发理财 3 号	1.13	2.73	7.37	17/56	289.58	45.45	2006-01-18	平衡混合型基金	广发证券
长江灵活配置	1.12	1.26	15.21	5/56	26.31	5.56	2009-08-05	平衡混合型基金	长江证券
海通新兴成长	1.12	1.12			11.57	4.00	2010-05-26	平衡混合型基金	海通证券

中信债券优化	1.11	1.13	8.13	6/26	13.34	30.49	2009-01-06	混合债券型二级基金	中信证券
华泰紫金鼎造福桑梓	1.11	1.14	-14.33	55/56	13.53	2.46	2008-10-27	平衡混合型基金	华泰证券
光大阳光5号	1.10	1.13	4.01	18/26	13.08	4.99	2009-01-21	混合债券型二级基金	光大证券
中信稳健收益	1.10	1.11	7.58	9/26	10.89	13.53	2009-05-08	混合债券型二级基金	中信证券
山西证券汇通启富1号	1.10	1.10			9.52	5.27	2010-05-07	平衡混合型基金	山西证券
金麒麟2号	1.09	1.09	7.44	16/56	9.32	11.96	2009-11-26	平衡混合型基金	兴业证券
海通金中金	1.08	1.18	-7.91	49/56	18.75	1.81	2008-06-30	平衡混合型基金	海通证券
中信稳健回报	1.08	1.08			8.38	20.61	2010-02-25	平衡混合型基金	中信证券
长江超越理财基金管家II	1.07	1.07			6.58	8.15	2010-02-10	平衡混合型基金	长江证券
长江超越理财趋势掘金	1.06	1.06			6.29	11.67	2010-06-02	偏股混合型基金	长江证券
海通季季红	1.06	1.08	6.10	12/26	8.31	1.66	2009-01-19	混合债券型二级基金	海通证券
华泰紫金鼎锦上添花	1.05	1.08	-4.17	45/56	8.41	3.32	2009-03-19	平衡混合型基金	华泰证券
华泰紫金现金管家	1.05	1.06	4.40	1/3	5.87	7.33	2009-08-25	货币市场型基金	华泰证券
长江超越理财3号	1.05	1.32	3.27	28/56	35.34	2.93	2009-01-05	平衡混合型基金	长江证券
中信积极配置	1.05	1.06	-0.38	34/56	6.07	4.32	2009-05-08	偏债混合型基金	中信证券
中信股债双赢	1.04	1.42	6.29	22/56	40.66	17.02	2007-04-06	平衡混合型基金	中信证券
金麒麟3号	1.04	1.04			3.70	23.03	2010-08-19	平衡混合型基金	兴业证券
海通稳健成长	1.03	1.03	-3.04	43/56	3.30	6.06	2009-08-28	偏股混合型基金	海通证券
招商智远稳健2号	1.03	1.03			2.70	1.48	2010-08-11	混合债券型一级基金	招商证券
长江超越理财增强债券	1.02	1.14	4.82	16/26	14.71	3.61	2008-12-18	混合债券型二级基金	长江证券
长江超越理财2号	1.02	1.11	-2.50	42/56	10.73	2.03	2008-04-24	平衡混合型基金	长江证券
宏源金之宝	1.02	1.02			2.27	15.17	2010-08-23	平衡混合型基金	宏源证券
华泰紫金优债精选	1.02	1.13	4.90	15/26	13.33	8.80	2009-05-12	混合债券型二级基金	华泰证券
光大阳光基中宝	1.02	1.02	0.94	31/56	1.95	62.02	2009-07-28	平衡混合型基金	光大证券
长江超越理财核心成长	1.01	1.01			1.23	15.54	2010-10-20	平衡混合型基金	长江证券
长江超越理财龙腾1号	1.01	1.01			0.77	1.97	2010-09-03	偏债混合型基金	长江证券
宏源内需成长	1.01	1.12	0.00	33/56	11.91	17.00	2009-07-06	偏股混合型基金	宏源证券
光大阳光集结号收益型一期	1.01	1.01			0.75	2.02	2010-06-12		光大证券
长江超越理财稳健增利	1.01	1.01	0.56	25/26	0.60	4.97	2009-12-02	混合债券型二级基金	长江证券
招商智远稳健3号	1.01	1.01			0.50	1.06	2010-09-27	混合债券型一级基金	招商证券
珠峰1号	1.00	1.00			0.02	18.52	2010-12-08	平衡混合型基金	西南证券
中信股票精选	1.00	1.00			0.00	35.08	2010-12-10	平衡混合型基金	中信证券
光大阳光集结号收益型二期	1.00	1.00			0.00	1.01	2010-10-22		光大证券
中信证券贵宾1号	1.00	1.00			0.00	4.33	2010-09-28	平衡混合型基金	中信证券
招商现金牛货币	1.00	1.00	2.59	3/3	39.48	35.18	2006-01-16	货币市场型基金	招商证券
招商智远内需	0.99	0.99			-0.60	15.52	2010-11-24	平衡混合型基金	招商证券
光大阳光内需动力	0.99	0.99			-0.80	12.63	2010-09-27	平衡混合型基金	光大证券
东北证券2号	0.98	1.19			19.25	9.60	2010-05-20	偏股混合型基金	东北证券
国元黄山1号	0.98	1.52	-3.95	26/26	53.99	6.01	2006-10-09	混合债券型二级基金	国元证券
东北证券1号	0.97	1.15	7.23	19/56	14.20	3.22	2009-07-20	平衡混合型基金	东北证券
国元黄山3号	0.97	0.97			-3.07	1.93	2010-06-07	平衡混合型基金	国元证券

华泰紫金周期轮动	0.95	0.98			-2.44	14.07	2010-09-27	平衡混合型基金	华泰证券
国元黄山2号	0.93	0.98	-11.09	52/56	-2.11	2.41	2008-12-19	平衡混合型基金	国元证券
招商基金宝二期	0.87	0.87	1.00	30/56	-12.54	16.00	2007-08-27	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、上市公司公告

1、中信证券(600030): 增资中信产业基金与中证期货各 7.55 亿元和 2 亿元, 设立青岛中信证券培训中心

公司发布公告称, 控股子公司中信产业投资基金管理有限公司(以下简称“中信产业基金”)注册资本由 1 亿元增加至 18 亿元, 其中中信证券出资金额为 7.5465 亿元, 对应中信产业基金新增注册资本 5.59 亿元。本次增资完成后, 公司仍为中信产业基金的第一大股东, 但持股比例将由 71%下降至 35%, 且不再并表中信产业基金。

同时, 公司对中证期货有限公司增资 2 亿元, 增资后中证期货有限公司的注册资本为 5 亿元。而且, 公司及两家子公司(中信万通证券和中信金通)三方共同出资 100 万元设立中信证券青岛培训中心(以下简称“培训中心”)的管理机构——“青岛中信证券培训中心”, 其中, 公司出资 40 万元, 两家子公司分别出资 30 万元。(公司公告 2010/12/15)

2、兴业证券(601377): 调整自营规模、设立香港子公司以及泉州、厦门分公司

公司发布公告称, 董事会决议同意调整自营投资规模, 但资最大规模不超过公司净资本的 125%。且同意公司以货币市场基金的投资作为公司现金流动性管理工具, 授权公司经营层根据经营情况适时确定对货币市场基金的投资规模。

其次, 董事会审议通过了《关于设立兴业证券香港子公司的议案》, 设立了以募集资金在香港新设全资子公司, 注册资本设定为 1 亿港元。

第三, 董事会审议通过了《关于申请设立泉州、厦门分公司的议案》, 同意设立兴业证券泉州分公司和厦门分公司, 其业务范围分别是管理泉州地区和厦门地区的证券营业部; 同时同意将上海分公司的业务范围变更为管理泉州、厦门地区以外的证券营业部, 经营全国范围内的证券承销与保荐业务(公司公告 2010/12/9)

3、东北证券(000686): 将设立第 4 只集合资产管理计划

公司发布公告称, 董事会决议审议通过了《发行第四支集合资产管理计划的议案》与《发行限额特定理财产品的议案》, 同意公司发行第四支集合理财产品《东北证券 5 号基金优选集合资产管理计划》, 以及发行限额特定理财产品《东北证券融通一期集合资产管理计划》。(公司公告 2010/12/10)

4、广发证券（000776）：收到转让广发华福股权款 24.90 亿元

公司发布公告称，2010 年 12 月 8 日与福建省能源集团有限责任公司、福建省交通运输集团有限责任公司、联华国际信托有限公司签署了股权交易合同，转让公司所持有的广发华福证券 60.3519% 的全部股权（广发华福注册资本为 550,000,000 元，对应出资额为 331,935,400 元），并于 2010 年 12 月 9 日收到 2,489,515,500 元的上述股权转让的全部价款。（公司公告 2010/12/10）

六、证券行业动态

1、第三批融资融券试点券商入场

12 月 13 日，安信证券、长城证券、平安证券、国都证券、国元证券、宏源证券等第三批试点券商开始启动融资融券业务。记者从相关券商获悉，目前符合条件的投资者开户申请十分踊跃，融资申请占绝大多数，已有不少有经验的大户投资者赶在开户当天进行了自己的首笔融资融券操作。业内人士预计，随着开展融资融券业务的券商范围逐渐扩大和部分大盘蓝筹股长线投资价值开始显现，未来融资交易额将加速上扬。

据悉，14 日启动融资融券业务的第三批试点券商共有 14 家：安信证券、长城证券、平安证券、国都证券、国元证券、中信建投证券、中国建银投资证券、兴业证券、方正证券、长江证券、宏源证券、齐鲁证券、西南证券和中金公司。加上前面两批获准开展业务的 11 家试点券商，目前已有 25 家券商启动了融资融券业务。

长城证券融资融券业务部负责人向记者表示，公司将分期分批在各家营业部开展融资融券业务，首批挑选了 6 家营业部开展这一创新业务，目前客户参与融资融券业务的热情很高，长城证券首单融资融券交易在昨日上午集合竞价期间已产生，当天融资融券成交额在 1000 万元左右。宏源证券相关负责人透露，公司 80 家营业部中共有 20 家获得第一批融资融券业务资格，其余营业部也将陆续获批，全天共成交 64 笔融资融券交易，其中，融资买入 62 笔，融券卖出 2 笔，涉及 8 只标的股票，首日融资余额近千万元。

国都证券也表示，旗下首批 18 家营业部已于昨天开始融资融券业务，业务范围覆盖了北京、上海、深圳、天津、浙江、江苏、湖北、陕西、河南、四川、吉林等多个省市。尽管很多客户提出了开户要求，但在交易首日，大部分客户尚处于观望中，因此交易量不大，多为尝试性交易，预计未来融资融券交易量会明显放大（中金在线 2010/12/15）

2、券商投行借中小项目淘金 投行佣金大涨

虽然 11 月的经营数据显示，上市券商净利润合计环比下降近三成，但业界对于今年券商业绩仍然非常乐观。其中，很大一部分的信心来自于今年投行业务的特殊贡献。尤其是以中小企业承销见长的券商，借助中小板扩容和创业板超募的利好，名利双收。

数据显示，去年至今有 447 家公司获准发行上市，其中，主板上市 34 家，仅占 7.6%，而创业板和中小板上市企业则分别为 154 家和 259 家。主板数量萎缩，创业板和中小板项目爆发，

平安证券、国信证券、华泰联合、招商证券和广发证券凭借其在中小企业保荐方面的优势成为最大的受益者。去年以来上市的公司中，平安证券包揽了 49 家，其次分别为国信证券 42 家、招商证券 28 家、华泰联合 25 家、广发证券 24 家。与此同时，平安证券获得承销和保荐收入 21.45 亿元，成为去年以来这两项业务收入最多的券商。此外，5 家券商合计承销和保荐收入占到全行业收入的 32.38%。

“创业板和中小板上市的券商大多集中在广东、浙江、广西等省市，上述几家券商具有得天独厚的优势。”上海某大型券商投行部负责人在接受《国际金融报》记者采访时表示，不过，由于监管部门对创业板企业的审慎甄选，上会企业的通过率相对中小板来说要低。北京一家中型券商的分析师对记者表示，创业板目前仍然存在“三高”的问题，因此，超募比仍然很高，而券商对这部分资金收取的费用非常可观，因此，在兼顾中小板的同时，券商仍然会加紧创业板企业的开发。

从已经上市的 144 家创业板上市公司来看，以募集资金净额计算，超额募集资金达到 666.37 亿元。某新财富分析师表示，2010 年的高佣金费率来自中小项目，以及超募提成。数据显示，2010 年至今，IPO 超募金额达到 1838 亿元，超募比例达到 41%，两项指标均创历史新高。粗略估计，2010 年至今券商实现 IPO 承销保荐费用 180.51 亿元，比 2007 年的 87.89 亿元增加 105.35%。分析人士指出，这当中中小板和创业板超募资金快速增加，对比来看，2007 年仅有 3% 的超募金额集中在中小项目，2010 年有 92% 的超募金额集中在中小项目。此外，由于超募金额集中在中小项目，中小项目费率本身是主板的 2.7 倍-3.3 倍，而且超募部分又可以提取超额佣金，从而使 2010 年券商投行佣金大涨。

截至目前，今年股票融资约为 8129.69 亿元，综合考虑到已上市银行、券商再融资、保险、城商行 IPO、大型企业再融资等，研究机构预计 2010 年股票融资约为 9000 亿元。

在上述分析人士看来，2010 年创业板、中小板的发行市盈率分别为 71.57 倍和 54.25 倍，保持在较高水平，而 2011 年中小项目这种高发行市盈率很难维持，加之上市公司对市场预期的提高，IPO 超募规模将受到影响。预计总体承销费率由 2010 年的 4.15% 降至 2011 年的 3.53%。因此，明年券商投行业绩不会超预期增长。

不过，上述投行负责人称，证监会主席尚福林在学习中央经济工作会议精神的会议上表示，要提高直接融资水平。由此可见，明年新股发行的速度仍然会维持较快水平。此外，目前有券商在利用财富管理业务开发中小企业资源，储备了不少优秀的上市资源，在新股发行稳定的情况下，部分券商投行业务仍然能借助优势提升业绩。（国际金融报 2010/12/15）

3、券商理财产品两成告亏 中金策略暂时垫底

近期，沪深指数震荡走高，券商的集合理财产品也因此整体看涨。目前，在 161 只正常运行的券商集合理财产品中，约 128 只理财产品取得正收益，约 32 只理财产品暂时浮亏，而国元、华泰、中金的受损面较广，今年以来多只理财产品出现负收益。

中国大额投资者家园的统计数据表明，今年以来约 128 只理财产品赚到 0-34.33% 的利润，其中，19 产品的盈利幅度超过 15%。作为排行榜前五名，浙商金惠 1 号、东方红先锋 1 号、申银万国宝鼎 1 期、东北证券 2 号、东方红先锋 3 号则拿到了 20% 以上的投资成绩，收益率分别为 34.33%、27.28%、22.74%、22.47%、20.94%。业内人士认为，这五只理财产品都是

今年新成立的，没有历史包袱，如果能抓住一波阶段性行情，单位净值就可能比较好看。

在整体业绩看涨的同时，一部分券商集合理财产品却暂时背道而驰，约 32 只理财产品今年以来的收益率表现为负数，而少数证券公司更出现 3-4 只理财产品集体告负的情况。其中，国元证券有三只产品在面值以下运行，国元黄山 1 号(债券型)、黄山 3 号(混合型)、黄山 2 号(FOF 型)的收益率分别为 -2.79%、-3.06%、-11.09%；中金公司也有三只产品出现浮亏，中金精选、中金配置、中金策略二号的收益率依次递减为-1.47%、-2.28%、-13.95%；华泰证券则有 4 只理财产品告负，紫金鼎-造福桑梓子、紫金鼎-锦上添花、紫金 2 号、华泰周期轮动的收益率分别为 -11.96%、-1.93%、-6.43%、-0.72%。——在全部理财产品中，华泰紫金鼎-造福桑梓子、中金策略的业绩还暂时垫底，分别排名倒数第二、倒数第一。

值得注意的是，尽管券商集合理财产品今年以来的收益水平出现较大差距，但一周收益水平却没有太大区别。业内人士认为，11 月下旬以来，证券市场在 2800 点附近持续小幅调整，券商的理财产品也没有走出太大行情。在浙商金惠 1 号、大通星海一号、东海证券东风 5 号、上证理财 2 号、山西证券汇通富 1 号等产品微亏的同时，广发理财 4 号、华安理财 1 号、中信理财 2 号等多数理财产品小幅盈利。

一位券商人士表示，目前券商理财产品的发展速度较快，部分证券公司发行的理财产品甚至一日售罄。但总地来看，与基金产品和银行理财产品相比，券商集合理财还有很多需要完善的地方。(证券日报 2010/12/15)

4、2010 年券商经纪业务市场份额排名初定

2010 年券商经纪业务版图已基本定型。根据沪深交易所每月公布的会员交易数据统计，股票、基金总交易额占比位居前五的券商依次为银河、国泰君安、国信、广发、海通证券，沿袭了 2009 年的座次。从年内变化情况看，兴业、中信金通、广发证券等几家券商份额上升明显。

根据沪深交易所前 11 个月会员交易情况的统计显示，以股票基金合计总成交金额排名，市场份额位居前十的证券公司依次为，银河证券、国泰君安证券、国信证券、广发证券、海通证券、招商证券、申银万国证券、华泰证券、中信证券、光大证券。前十家券商合计占据 40.71% 的市场份额。

其中，位居首位的银河证券前 11 个月股票基金合计成交金额为 51389.69 亿元，占全市场份额为 5.13%。紧随其后的国泰君安、国信证券成交金额依次为 48270.89 亿元和 45223.05 亿元，占比分别为 4.82%和 4.52%。此外，前 11 个月股基成交金额超过 4 万亿元的还有广发证券、海通证券，其市场份额也都在 4%以上。

全年看，前十家券商基本与证券业协会公布的 2009 年经纪业务前十位一致(证券业协会数据剔除了基金、资管、自营租用席位的成交额)。但按月看，各券商市场份额实际上在全年依然出现了显著的波动。以最新的 11 月份和年初 1 月份券商股基市场占比对比，可以发现，在总计 100 家券商中 59 家市场份额上升。上升百分点最大的前五家分别是兴业证券、中信金通证券、广发证券、东兴证券、国泰君安证券。

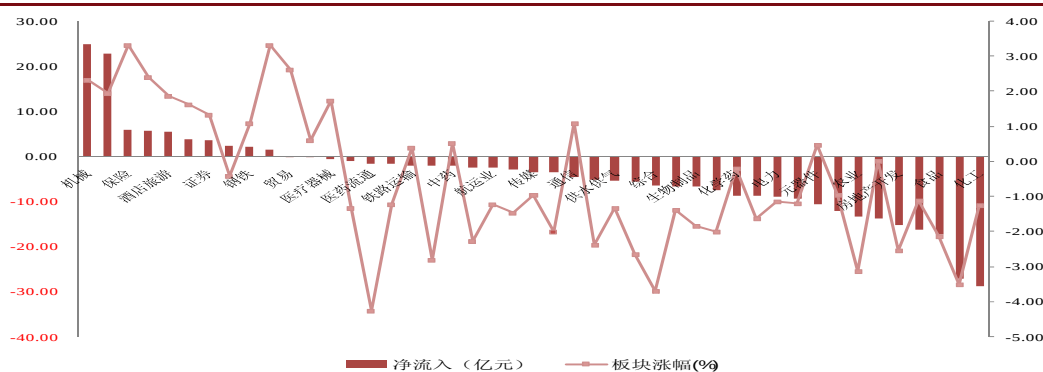
兴业证券 1 月份股基市场占有率为 1.46%，11 月为 1.76%，上升了 0.30 个百分点，排名

第一。其证券经纪业务相关负责人表示，三大原因提升了兴业证券今年经济业务实力：第一，网点数量增加比较多。今年新增了 20 多家营业部，包括 11 家服务部翻牌；第二，公司今年实现了上市，加强了宣传力度，品牌影响力显著增强；第三，经纪业务服务加强，财富管理学院的推出起到一定作用。而排名第二的中信金通证券相关人士也表示，营业部数量增加是市场份额上升最为直接的原因。此外，多年来坚持提升经纪业务服务的举措，稳定了老客户，拓展了新客户，可以说在今年公司开始逐渐收获服务提升带来的红利。此外，浙商证券、财通证券和方正证券，11 月市场份额也都较 1 月份上升。（中国证券网-上海证券报 2010/12/10）

七、证券行业一周资金流向

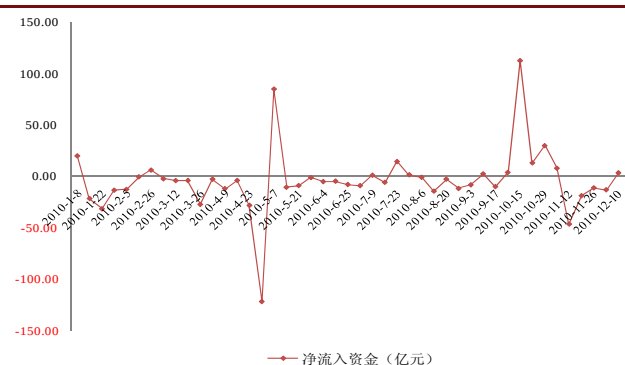
本周，A 股市场资金面依旧呈现净流出态势，全部 A 股市场资金净流出 188.14 亿元。其中，本周资金流入 4886.78 亿元，流出 5074.92 亿元。证券板块而言，本周资金净流入 3.55 亿元，其中，资金流入 131.99 亿元，流出 128.44 亿元。

图 18：一周资金流向及板块涨幅（12.06-12.10）



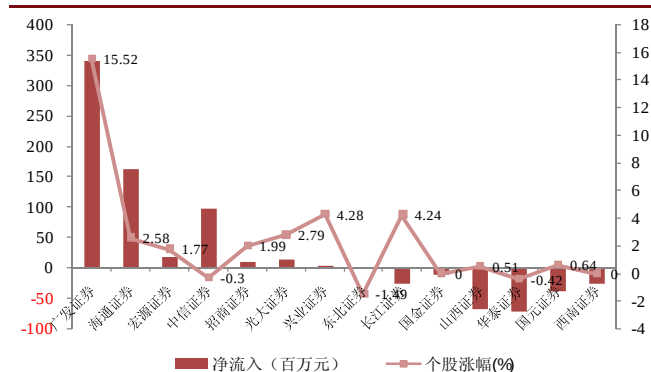
资料来源：天相投顾，西南证券研发中心

图 19：证券板块一周资金流变化趋势（200701-201012）



资料来源：WIND 资讯，西南证券研发中心

图 20：上市券商一周资金流情况（12.06-12.10）



资料来源：WIND 资讯，西南证券研发中心

表 11: 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	10.12.15 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	4.87	19.12	51.68	24.20	3.93	中性
000686.SZ	东北证券	0.71	1.43	5.05	24.22	34.11	16.94	4.80	中性
000728.SZ	国元证券	0.36	0.69	7.53	12.71	35.31	18.42	1.69	增持
000776.SZ	广发证券	1.26	1.87	7.17	53.87	42.75	28.81	7.51	中性
000783.SZ	长江证券	0.42	0.80	4.27	12.85	30.60	16.06	3.01	中性
002500.SZ	山西证券	0.14	0.31	1.52	12.59	89.93	40.61	8.28	中性
600030.SH	中信证券	0.73	0.90	6.39	13.50	18.49	15.00	2.11	中性
600109.SH	国金证券	0.76	0.52	2.94	16.48	21.68	31.69	5.61	中性
600837.SH	海通证券	0.4	0.55	5.30	10.50	26.25	19.09	1.98	增持
600999.SH	招商证券	0.63	1.14	6.40	21.29	33.79	18.68	3.33	中性
601099.SH	太平洋	-0.43	0.27	1.27	11.72	—	43.41	9.23	无评级
601377.SH	兴业证券	0.14	0.6	3.74	17.87	127.64	29.78	4.78	中性
601688.SH	华泰证券	0.28	0.82	5.68	14.59	52.11	17.79	2.57	中性
601788.SH	光大证券	0.47	0.92	6.45	15.97	33.98	17.36	2.48	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/>