

月度财务信息与年度业绩快报开始发布

——证券行业周报（11.1.4-11.1.7）——

跟随大市

内容摘要:

- **融资融券交易周末余额为 131.88 亿元，周环比增长 3.26%。**截至上周末 1 月 7 日，两所融资融券交易总量余额为 131.88 亿元，其中融资余额 131.64 亿元，周环比上升 3.16%；融券余额 0.24 亿元，周环比上升 116.17%。本周融资买入额（累计）39.06 亿元，周环比上升 7.00%；本周融资偿还额（累计）35.03 亿元，周环比上升 19.39%。
- **股指期货成交量与成交额进一步下跌。**本周截至 1 月 7 日，本周四个合约合计成交 77.31 万手，成交金额 7.40 千亿元，成交量与成交金额周环比分别下降 27.95%和 26.57%。
- **A 股日均成交金额 2339.63 亿元，周环比上升 30.96%，比 2010 年全年日均成交金额上升 3.96%。**本周 A 股市场流通市值为 19.43 万亿元，周换手率为 3.27%。其中，上海市场换手率为 2.56%，比上周升 0.04 个百分点；深圳市场换手率为 5.66%，比上周上升 0.3 个百分点。上周（12.27-12.31）新增 A 股开户数为 27.72 万户，环比下降 6.04%。
- **一级市场融资总额/发行规模合计 876.85 亿元，环比上升 70.95%。**其中，首发 203.34 亿元，增发 32.27 亿元，配股 21.86 亿元，可转债 7.20 亿元，债券发行 788.50 亿元。家数方面，本周首发 11 家，增发 4 家，配股 1 家，可转债 1 家，债券发行 19 家。主承销方面，上市券商西南、广发、宏源、华泰以及中德证券分别有 1/1/1/1/1 家首发项目，分别募集资金 4.23/13.94/9.88/8.19/47.30 亿元。
- **本周无券商理财产品成立。**
- **A 股市场资金净流入 8.60 亿元。**本周资金流入 4667.17 亿元，流出 4658.57 亿元。证券板块本周资金净流入 0.29 亿元，其中资金流入 75.45 亿元，流出 75.16 亿元。
- **上市公司公告：**山西证券公布 2010 年 12 月份主要财务信息；西南证券公布 2010 年业绩快报与 2010 年 12 月份主要财务信息。
- **证券行业动态：**国家电网转让旗下两券商股权◎联讯证券再度扩张营业部拟增至 20 家◎证券经纪增值服务收费曲线上路

研究员

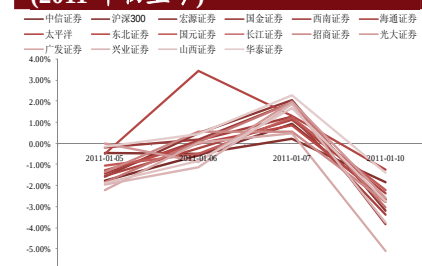
王大力

执业证号：S1250208120167

电话：010-57631183

邮箱：wdl@swsc.com.cn

上市券商及沪深 300 指数运行趋势 (2011 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
太平洋	11.53	6.17	1.40	14.47	15.03
华泰证券	14.34	4.52	8.28	7.85	56.00
宏源证券	17.39	3.88	3.03	14.61	14.61
国金证券	15.15	3.63	4.12	4.27	10.00
光大证券	15.45	3.34	3.30	10.93	34.18
长江证券	11.60	2.65	2.99	21.71	21.71
西南证券	11.85	1.89	4.82	3.79	23.23
海通证券	9.79	1.56	2.43	82.28	82.28
招商证券	19.24	1.48	1.37	18.89	35.85
中信证券	12.77	1.43	3.62	98.56	99.46
广发证券	53.75	1.15	31.94	0.92	25.07
东北证券	22.47	0.81	3.58	6.39	6.39
兴业证券	16.31	0.68	18.10	2.10	22.00
国元证券	12.32	0.49	1.99	19.64	19.64
山西证券	12.13	-0.25	28.33	3.20	24.00

资料来源：WIND 资讯，西南证券研发中心

目 录

一、两融交易愈 130 亿元，期指交易量额齐跌.....	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.....	10
七、证券行业一周资金流向.....	12

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: IF1101 合约一周成交量略降, 持仓比例下降	4
图 5: IF1102 合约成交量上升, 持仓比例上升	4
图 6: IF1103 合约成交量上升, 持仓比例下降	5
图 7: IF1106 合约本周成交量上升, 持仓比例下降	5
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)	6
图 10: 本周 A 股日均成交额环比上升 30.96%。(1.4-1.7)	6
图 11: 沪两市换手率升 0.04 个百分点, 深市上升 0.3 个百分点 (1.4-1.7)	6
图 12: 上周沪深两市新开户数环比下降 15.34% (12.27-12.31)	6
图 13: 本周股票一级市场以债券发行为主 (1.4-1.7)	7
图 14: 上市券商承销一览 (2011 年初至今)	7
图 15: 券商集合理财产品发行一览	8
图 16: 一周资金流向及板块涨幅 (1.4-1.7)	12
图 17: 证券板块一周资金流变化趋势 (200701-201101)	13
图 18: 上市券商一周资金流情况 (1.4-1.7)	13

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: 20110107)	3
表 3: 深交所融资融券交易前五名 (最新交易日: 20110107)	3
表 4: 中金所 4 个合约本周交易一览 (最新交易日: 20110107)	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 (1.4-1.7)	7
表 7: 本周券商债券承销一览 (1.4-1.7)	7
表 8: 上市券商集合理财产品数量及最新净值 (20110107 止)	8
表 9: 上市券商集合理财产品概况一览 (最新交易日: 20110107)	8
表 10: 券商板块盈利预测与估值情况表	13

一、两融交易愈 130 亿元，期指交易量额齐跌

本周融资融券交易周末余额为 131.88 亿元，周环比增长 3.26%。根据两所最近公布的数据，截至上周末 1 月 7 日，两所融资融券交易总量余额为 131.88 亿元，其中融资余额 131.64 亿元，周环比上升 3.16%；融券余额 0.24 亿元，周环比上升 116.17%。同时，本周融资买入额（累计）39.06 亿元，周环比上升 7.00%；本周融资偿还额（累计）35.03 亿元，周环比上升 19.39%。

上交所方面，截至 1 月 7 日，一周融资融券交易总量余额为 86.99 亿元，周环比增长 3.18%。其中，融资余额 86.90 亿元，周环比增长 3.12%；融券余额 929 万元，周环比上升 126.33%；本周上交所融资融券余额前三甲是中国平安(601318)、贵州茅台(600519)和招商银行(600036)和，融资余额分别为 8.95 亿元、4.65 亿元和 4.47 亿元。

深交所方面，截至 1 月 7 日，深交所本周融资融券总量余额为 44.88 亿元，周环比增长 3.42%。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 3.31 亿元、2.43 亿元和 1.98 亿元。

股指期货方面，本周股指期货成交量与成交额进一步下跌。截至 1 月 7 日，本周四个合约合计成交 77.31 万手，成交金额 7.40 千亿元，成交量与成交金额周环比分别下降 27.95%和 26.57%。具体来看，合约 IF1101 本周成交量为 74.02 万手，成交金额为 7079 亿元；合约 IF1102 本周成交量为 1.23 万手，成交金额为 118 亿元；合约 IF1103 本周成交量为 1.90 万手，成交金额为 185 亿元；合约 IF1106 本周成交量为 1706 手，成交金额为 17 亿元。

从交易结构来看，本周 IF1101、IF1102、IF1103 和 IF1106 合约交易量所占比例分别为 95.74%、1.59%、2.45%和 0.22%；成交金额占比分别为 95.67%、1.60%、2.50%和 0.23%。而从持仓比例来看，按照中金所 1 月 7 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 IF1102 合约持仓比例稍有上升外，其他均有所下降。IF1101、IF1102、IF1103 和 IF1106 合约持仓比例分别为 8.95%、58.54%、87.27%和 323.47%。

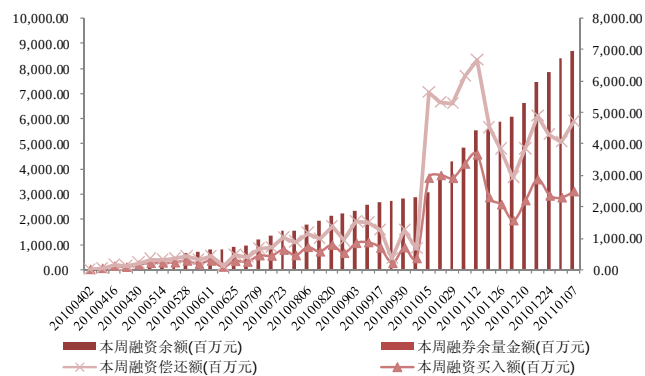
表 1：两所融资融券合计及环比增长率

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
20101217	115.20	44.08	32.87	0.12	115.32	115.20	44.08	32.87	0.12	115.32
20101224	120.44	38.69	33.45	0.17	120.61	120.44	38.69	33.45	0.17	120.61
20101231	127.61	36.51	29.34	0.11	127.72	127.61	36.51	29.34	0.11	127.72
20110107	131.64	39.06	35.03	0.24	131.88	131.64	39.06	35.03	0.24	131.88

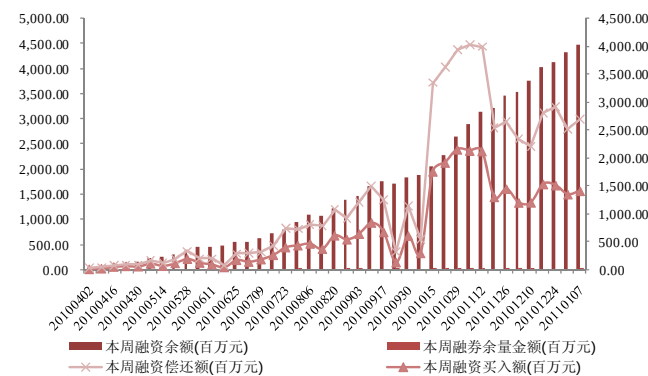
资料来源: WIND 资讯, 西南证券研发中心

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



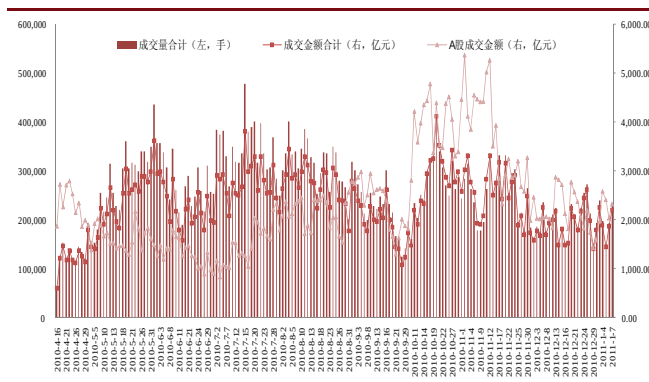
资料来源: WIND 资讯, 西南证券研发中心

表 2: 上交所融资融券交易前五名 (最新交易日: 20110107)

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	895,044,886	1,160,919	21,900
600519	贵州茅台	464,670,105	340,328	1,900
600036	招商银行	447,397,569	525,601	39,668
601857	中国石油	375,957,443	0	0
601166	兴业银行	360,265,496	381,888	14,400

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: 20110107)

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	330,893,621	152,550	3,000
000983	西山煤电	242,514,883	19,320	700
000527	美的电器	198,444,719	445,010	25,649
002202	金风科技	192,673,436	1,937	86
000001	深发展 A	187,305,365	3,620,276	220,614

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: 20110107)

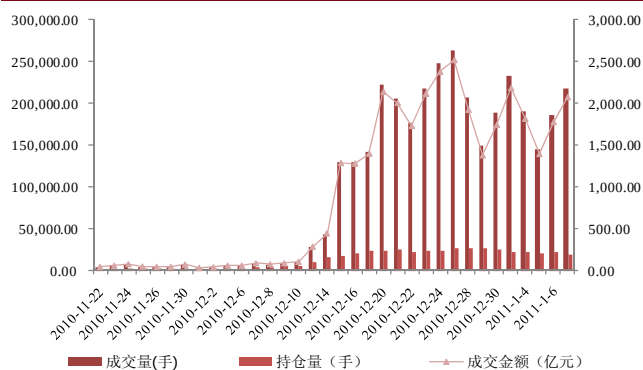
合约代码	本周成交量(手)	本周成交金额(亿元)	最新持仓量(手)	本周涨跌 1	本周涨跌 2
IF1102	12,277	118	2,496	4	-0
IF1101	740,152	7,079	19,468	20	14
IF1103	18,974	185	5,911	-27	-30
IF1106	1,706	17	1,695	1	2
合计	773109	7400	—	—	—

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
2010-12-17	866.89	8.52	29.48	839,453.81	12.37	-13.82	-11.12	-9.58	20.08	23.80
2010-12-24	1,106.86	10.74	31.21	802,726.69	11.63	27.68	26.14	5.89	-4.38	-6.01
2010-12-31	1,073.08	10.08	29.81	635,088.92	8.93	-3.05	-6.19	-4.50	-20.88	-23.19
2011-1-7	773.11	7.40	29.57	637,343.12	9.36	-27.95	-26.57	-0.79	0.35	4.77

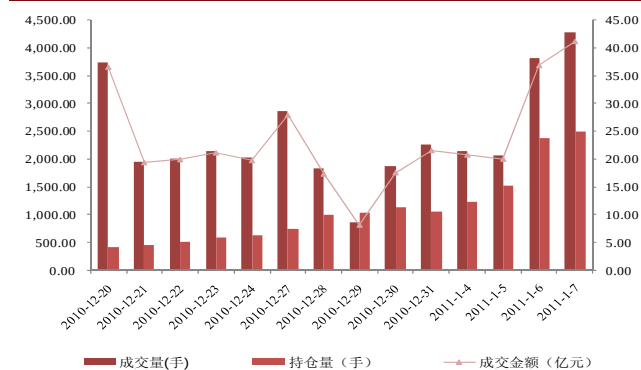
资料来源：中金所、WIND 资讯、西南证券研发中心

图 4: IF1101 合约一周成交量略降, 持仓比例下降



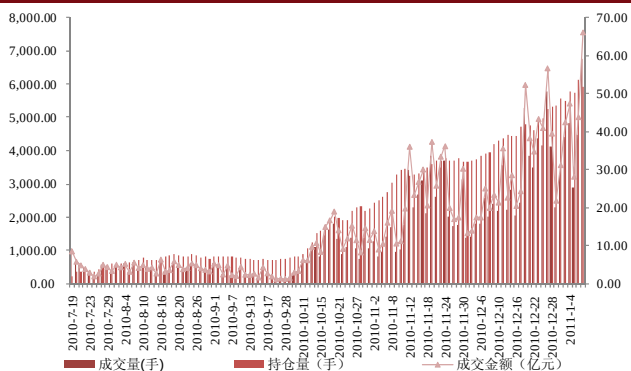
资料来源：中金所、西南证券研发中心

图 5: IF1102 合约成交量上升, 持仓比例上升



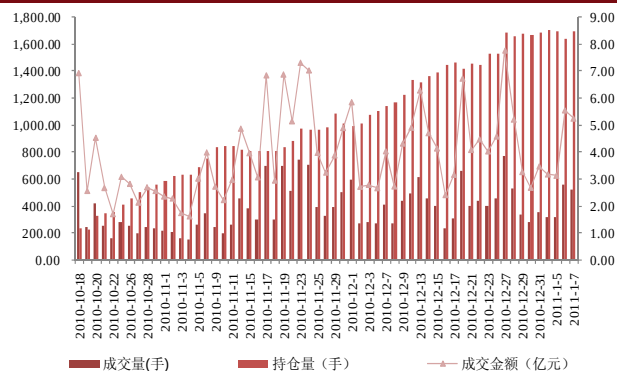
资料来源：中金所、西南证券研发中心

图 6: IF1103 合约成交量上升, 持仓比例下降



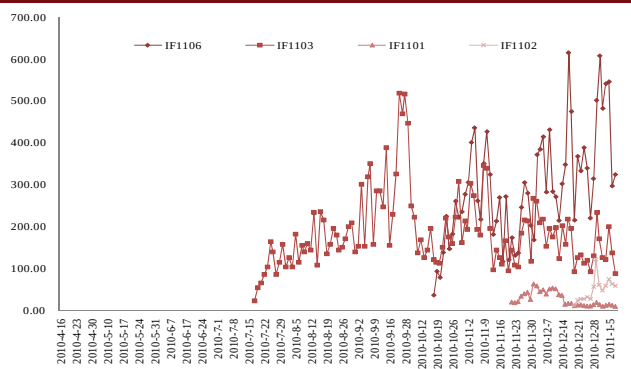
资料来源: 中金所, 西南证券研发中心

图 7: IF1106 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

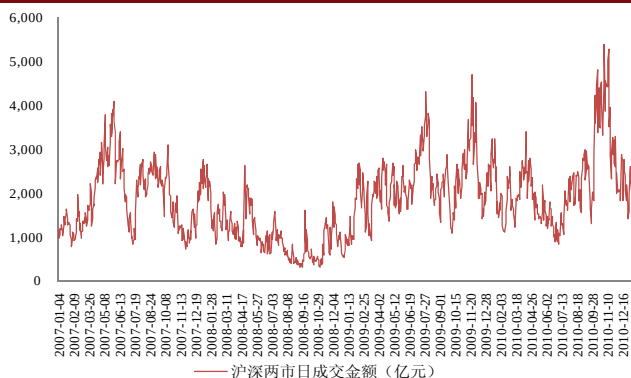
二、经纪业务

本周 A 股日均成交金额 2339.63 亿元, 周环比上升 30.96%, 比 2010 年全年日均成交金额上升 3.96%。

本周 A 股市场流通市值为 19.43 万亿元, 周换手率为 3.27%。其中, 上海市场换手率为 2.56%, 比上周升 0.04 个百分点; 深圳市场换手率为 5.66%, 比上周上升 0.3 个百分点。

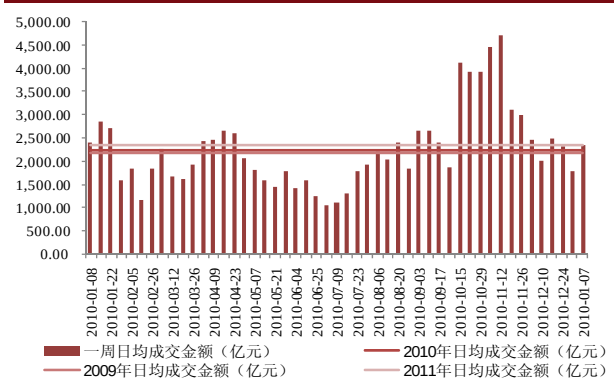
投资者开户方面, 上周 (12.27-12.31) 新增 A 股开户数为 27.72 万户, 环比下降 6.04%。

图 9: A 股日均成交金额 (2007 年至今)



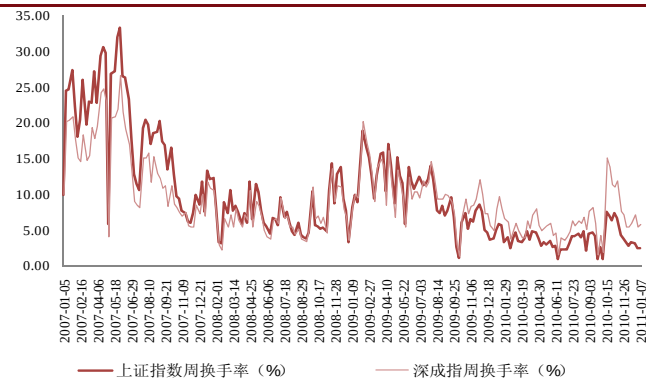
资料来源: WIND 资讯, 西南证券研发中心

图 10: 本周 A 股日均成交额环比上升 30.96%。(1.4-1.7)



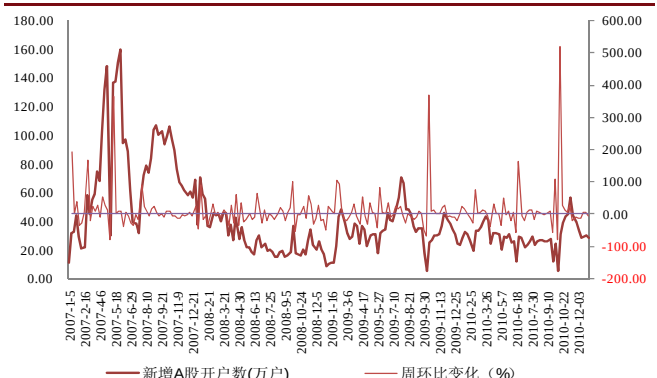
资料来源: WIND 资讯, 西南证券研发中心

图 11: 沪两市换手率升 0.04 个百分点, 深市上升 0.3 个百分点 (1.4-1.7)



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% (12.27-12.31)



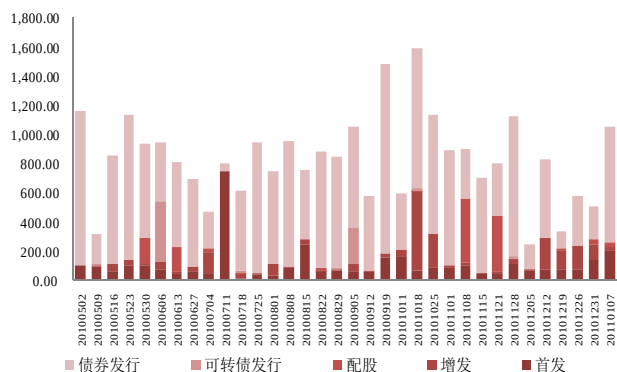
资料来源: WIND 资讯, 西南证券研发中心

三、投行业务

本周一级市场融资总额/发行规模合计 876.85 亿元, 环比上升 70.95%。其中, 首发 203.34 亿元, 增发 32.27 亿元, 配股 21.86 亿元, 可转债 7.20 亿元, 债券发行 788.50 亿元。家数方面, 本周首发 11 家; 增发 4 家; 配股 1 家; 可转债 1 家; 债券发行 19 家。

主承销方面, 上市券商西南、广发、宏源、华泰以及中德证券分别有 1/1/1/1/1 家首发项目, 分别募集资金 14.23/13.94/9.88/8.19/47.30 亿元; 海通、中信及宏源各有 1 家增发项目, 分别募集资金 11.60/10.80/4.36 亿元; 而且, 兴业、中信、广发、宏源、招商各有 2/1/1/1/1 家债券项目, 承销金额分别为 12.00/10.00/8.50/8.50/7.20 亿元; 同时。招商证券有 1 家可转债项目, 募集资金 7.2 亿元。

图 13: 本周股票一级市场以债券发行为主 (1.4-1.7)



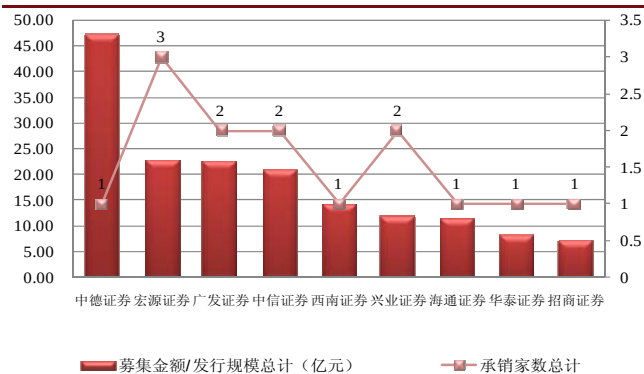
资料来源: WIND 资讯, 西南证券研发中心

表 6: 本周券商股票承销一览 (1.4-1.7)

机构名称	类型	承销家数	联席保荐家数	募集资金(万元)
中德证券	首发	1	1	472,950
安信证券	首发	1	1	472,950
中银万国	首发	1	0	192,150
东兴证券	首发	1	0	160,000
西南证券	首发	1	0	142,296
广发证券	首发	1	0	139,400
宏源证券	首发	1	0	98,800
平安证券	首发	1	0	86,870
华泰证券	首发	1	0	81,900
国泰君安	首发	1	0	70,200
中航证券	首发	1	0	63,840
建银投资	首发	1	0	52,000
海通证券	增发	1	0	116,000
中信证券	增发	1	0	108,000
宏源证券	增发	1	0	43,610
中金公司	配股	1	0	218,579
合计		16	2	2,519,545.11

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 (2011 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 (1.4-1.7)

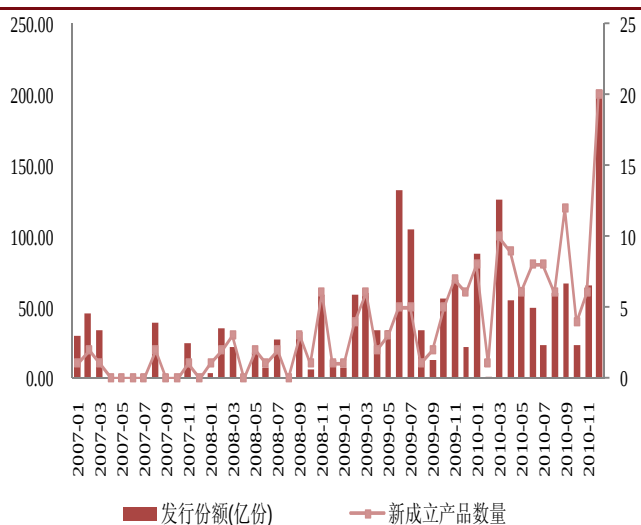
机构名称	类型	承销家数	联席保荐家数	募集资金(万元)
兴业证券	债券发行	2	0	120,000.00
中信证券	债券发行	1	0	100,000.00
广发证券	债券发行	1	1	85,000.00
国泰君安	债券发行	1	1	85,000.00
宏源证券	债券发行	1	0	85,000.00
招商证券	债券发行	1	0	72,000.00
民生证券	债券发行	1	0	70,000.00
招商证券	可转债	1	0	72,000.00
合计		9	2	689,000.00

资料来源: WIND 资讯, 西南证券研发中心

四、资产管理

本周无券商理财产品成立。

图 15: 券商集合理财产品发行一览



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 (20110107 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	161.21
光大证券	9	109.12	116.42
华泰证券	11	68.68	73.31
招商证券	9	82.69	81.68
长江证券	10	55.19	57.24
兴业证券	3	36.59	38.23
宏源证券	2	31.70	31.81
广发证券	2	44.21	44.97
东北证券	3	41.42	40.79
海通证券	4	12.68	13.25
国元证券	3	10.72	10.31
山西证券	1	4.82	5.33
西南证券	1	18.52	18.52
合计	67	667.84	693.05

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: 20110107)

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	1.40	1.62	-0.47	74/132	61.10	5.36	2007-02-09	偏股混合型基金	广发证券
光大阳光	1.32	2.98	-3.23	125/132	350.53	15.11	2005-04-28	平衡混合型基金	光大证券
光大阳光 3 号	1.29	1.34	0.67	28/132	34.06	7.86	2008-08-06	偏股混合型基金	光大证券
中信优选成长	1.24	1.36	-1.43	103/132	37.81	6.42	2009-05-08	偏股混合型基金	中信证券
华泰紫金 2 号	1.19	2.32	1.17	13/132	155.16	12.96	2006-08-07	平衡混合型基金	华泰证券
华泰紫金鼎步步为盈	1.16	1.19	0.18	12/31	19.45	4.30	2008-10-27	混合债券型二级基金	华泰证券
麒麟 1 号	1.16	1.17	0.73	2/31	17.10	3.99	2009-03-27	混合债券型一级基金	兴业证券
华泰紫金 3 号	1.14	1.44	-0.93	91/132	45.26	12.01	2007-03-06	平衡混合型基金	华泰证券
招商股票星	1.14	1.14	-2.81	122/132	14.20	6.67	2009-11-04	平衡混合型基金	招商证券
华泰紫金智富	1.14	1.14	-0.80	88/132	13.80	1.56	2010-07-08	平衡混合型基金	华泰证券
华泰紫金 1 号	1.13	1.86	0.15	13/31	106.01	4.03	2005-12-06	混合债券型二级基金	华泰证券
招商智远稳健 1 号	1.13	1.13	-0.18	26/31	13.20	1.41	2010-01-13	混合债券型二级基金	招商证券
中信理财 2 号	1.12	2.61	-1.24	100/132	237.17	31.08	2006-03-22	偏债混合型基金	中信证券
招商智远成长	1.12	1.12	-1.15	95/132	11.60	3.34	2010-04-30	偏股混合型基金	招商证券
长江灵活配置	1.12	1.25	-0.80	87/132	25.46	5.52	2009-08-05	平衡混合型基金	长江证券
中信债券优化	1.11	1.14	0.29	9/31	13.68	30.58	2009-01-06	混合债券型二级基金	中信证券
山西证券汇通启富 1 号	1.11	1.11	1.77	7/132	10.63	5.33	2010-05-07	平衡混合型基金	山西证券
中信稳健收益	1.10	1.11	0.41	5/31	11.55	13.61	2009-05-08	混合债券型二级基金	中信证券
光大阳光 5 号	1.10	1.13	0.31	8/31	13.15	4.99	2009-01-21	混合债券型二级基金	光大证券

华泰紫金策略优选	1.10	1.10			9.82	3.09	2010-02-09	平衡混合型基金	华泰证券
光大阳光6号	1.09	1.17	-0.69	82/132	17.05	9.74	2009-12-28	平衡混合型基金	光大证券
海通金中金	1.09	1.19	0.37	40/132	19.43	1.82	2008-06-30	平衡混合型基金	海通证券
海通新兴成长	1.09	1.09	-2.01	110/132	8.69	3.89	2010-05-26	平衡混合型基金	海通证券
长江超越理财基金管家II	1.06	1.06	1.36	11/132	6.39	8.14	2010-02-10	平衡混合型基金	长江证券
华泰紫金鼎造福桑梓	1.06	1.09	-1.88	107/132	8.83	2.36	2008-10-27	平衡混合型基金	华泰证券
华泰紫金现金管家	1.06	1.07	0.47	1/5	6.54	7.37	2009-08-25	货币市场型基金	华泰证券
中信稳健回报	1.06	1.06	-0.70	83/132	5.92	20.14	2010-02-25	平衡混合型基金	中信证券
长江超越理财趋势掘金	1.06	1.06	-0.12	62/132	5.74	11.61	2010-06-02	偏股混合型基金	长江证券
金麒麟2号	1.06	1.06	-2.14	113/132	5.61	11.56	2009-11-26	平衡混合型基金	兴业证券
光大阳光集结号	1.05	1.13	-0.40	72/132	13.21	1.63	2010-01-28	平衡混合型基金	光大证券
华泰紫金鼎锦上添花	1.04	1.07	-0.16	64/132	7.37	3.29	2009-03-19	平衡混合型基金	华泰证券
长江超越理财3号	1.03	1.31	0.08	51/132	33.04	2.88	2009-01-05	平衡混合型基金	长江证券
中信积极配置	1.02	1.04	-1.28	101/132	3.89	4.23	2009-05-08	偏债混合型基金	中信证券
招商智远稳健2号	1.02	1.02	-0.39	28/31	2.20	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	-0.14	24/31	14.31	3.60	2008-12-18	混合债券型二级基金	长江证券
金麒麟3号	1.02	1.02	0.20	46/132	2.10	22.68	2010-08-19	平衡混合型基金	兴业证券
招商智远稳健3号	1.02	1.02	0.00	23/31	1.60	1.07	2010-09-27	混合债券型一级基金	招商证券
长江超越理财2号	1.01	1.10	-0.06	56/132	9.74	2.02	2008-04-24	平衡混合型基金	长江证券
海通稳健成长	1.01	1.01	-2.03	112/132	1.45	5.95	2009-08-28	偏股混合型基金	海通证券
宏源金之宝	1.01	1.01	-0.35	70/132	1.35	15.03	2010-08-23	平衡混合型基金	宏源证券
光大阳光基中宝	1.01	1.01	0.42	35/132	1.33	61.65	2009-07-28	平衡混合型基金	光大证券
华泰紫金优选精选	1.01	1.13	0.12	16/31	13.12	8.73	2009-05-12	混合债券型二级基金	华泰证券
长江超越理财龙腾1号	1.01	1.01	0.30	42/132	0.86	1.97	2010-09-03	偏债混合型基金	长江证券
海通季季红	1.01	1.09	0.02	22/31	8.60	1.58	2009-01-19	混合债券型二级基金	海通证券
长江超越理财稳健增利	1.01	1.01	0.13	15/31	0.80	4.98	2009-12-02	混合债券型二级基金	长江证券
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
长江超越理财核心成长	1.01	1.01	-0.18	65/132	0.67	15.45	2010-10-20	平衡混合型基金	长江证券
珠峰1号	1.01	1.01	0.70	26/132	0.64	18.64	2010-12-08	平衡混合型基金	西南证券
招商智远稳健4号	1.00	1.00	0.10	20/31	0.20	1.03	2010-12-24	混合债券型一级基金	招商证券
长江超越理财宝2号	1.00	1.00	0.07	1/1	0.07	1.07	2010-12-20		长江证券
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	0.13	3/5	40.04	35.18	2006-01-16	货币市场型基金	招商证券
中信股债双赢	1.00	1.38	-2.54	119/132	34.84	16.32	2007-04-06	平衡混合型基金	中信证券
东北证券3号	1.00	1.00	0.20	45/132	-0.30	28.27	2010-12-16	平衡混合型基金	东北证券
宏源内需成长	0.99	1.11	-0.46	73/132	10.45	16.78	2009-07-06	偏股混合型基金	宏源证券
招商智远内需	0.99	0.99	0.00	54/132	-0.90	15.48	2010-11-24	平衡混合型基金	招商证券
中信股票精选	0.98	0.98	-0.53	76/132	-1.64	34.50	2010-12-10	平衡混合型基金	中信证券
广发理财3号	0.98	2.69	-3.13	124/132	273.94	39.61	2006-01-18	平衡混合型基金	广发证券
国元黄山1号	0.98	1.52	0.05	21/31	53.61	6.00	2006-10-09	混合债券型二级基金	国元证券

光大阳光内需动力	0.98	0.98	-1.24	99/132	-2.46	12.42	2010-09-27	平衡混合型基金	光大证券
国元黄山3号	0.97	0.97	1.08	15/132	-3.46	1.93	2010-06-07	平衡混合型基金	国元证券
东北证券2号	0.96	1.16	-0.93	92/132	16.22	9.36	2010-05-20	偏股混合型基金	东北证券
东北证券1号	0.96	1.13	-0.10	61/132	11.98	3.16	2009-07-20	平衡混合型基金	东北证券

资料来源: WIND 资讯, 西南证券研发中心

五、上市公司公告

1、山西证券（002500）：公布 2010 年 12 月份主要财务信息

公告称，2010 年 12 月份，山西证券（母公司）营业收入 9791.80 万元，净利润-916.36 万元，中德证券营业收入 6200.14 万元，净利润-4667.36 万元；2010 年 12 月 31 日，山西证券（母公司）净资产 620138.89 万元，中德证券净资产 102261.18 万元。（公司公告 2011/01/11）

2、西南证券（600369）：公布 2010 年业绩快报与 2010 年 12 月份主要财务信息

公司发布公告称，2010 年度营业收入 193520 万元，归属于上市公司股东的净利润 80208 万元，基本每股收益 0.39 元；2010 年 12 月营业收入 21779.52 万元，归属于上市公司股东的净利润 10498.76 万元，2010 年 12 月 31 日归属于上市公司股东的净资产 1112215.50 万元。（公司公告 2011/01/11）

六、证券行业动态

1、国家电网转让旗下两券商股权

先出资 17.8 亿元成为西部证券第二大股东，再出资 28.83 亿元购买国泰君安 5.55% 股权，上海国资“城投系”企业上海城投控股股份有限公司（下称：上海城投）及其母公司上海市城市建设投资开发总公司（下称：上海城建）相继出手，于上周完成了对“国家电网系”持有的两家券商的股权收购。以此为契机，西部证券和国泰君安的上市工作有望提速。

证券时报记者获悉，上周国有独资企业上海城建正式完成了对国泰君安证券股份有限公司 5.55% 股权的收购。原股东国家电网所持的国泰君安 2.6 亿股，最终以总价 28.83 亿元、平均每股 11.09 元的价格成交。交易完成后，原第四大股东国家电网不再是国泰君安的股东，上海城建则取而代之。

此外，相关交易人士亦向证券时报记者证实，“上海城投收购西部证券 30.7% 的股权交易，刚刚于上周出具了产权交割单，全部手续已经完成，交易已经达成。”据悉，此项交易以 5.8 元/股、总价 17.8 亿元的价格成交，上海城投所购的西部证券 30698 万股股权，来自国家电网全资子公司陕西省电力公司。由此，上海城投持有西部证券 30.7% 的股权，正式成为后者第二大股东。

值得关注的是，上海城投正是上海城建的直属企业。“城投系”国资公司参股西部证券、国泰君安股权的版图大致出现。而此前，国家电网参股、控股的证券公司有 10 余家，包括控股英大证券，参股海通证券、长江证券、宏源证券，以及西部证券、湘财证券、国泰君安、世纪证券等。

据悉，此次交易完成之后，国家电网因此前触及“一参一控”红线而导致西部证券搁浅的上市工作，有望得以重启。西部证券董事长刘建武曾表示，西部证券目前的“一参一控”问题正在解决中，该公司正在抓紧筹备上市的后续工作，希望能在 2011 年内实现上市。

国泰君安的上市预期也更加明朗起来。2010 年底，汇金公司与上海国际集团正式签署《关于中银万国与国泰君安股份置换和转让备忘录》，明确上海国际集团将通过与汇金换股，控股国泰君安，退出中银万国。在上海城建完成此项交易后，国家电网也将退出国泰君安股东名单。分析人士指出，随着国泰君安股权问题逐渐得以解决，其上市将指日可待。（证券时报网，2011/01/11）

2、联讯证券再度扩张营业部拟增至 20 家

记者日前获悉，联讯证券在佛山市顺德区、南海区新设营业部的申请已获得中国证监会批准，该公司证券营业部数量即将增至 15 家。而该公司在梅州市梅江区、揭阳市榕城区新设的两家营业部已于近期正式开业。

联讯证券相关负责人表示，此次扩张是该公司推进第二批新网点扩张计划中的预设目标，预计未来将增至 20 家营业部。届时，该公司发展方向将从一家小型券商向中型券商规模靠拢。根据发展规划，联讯证券未来还有新的增资计划，进一步增强资本实力。（证券时报网，2011/01/11）

3、证券经纪增值服务收费曲线上路

目前券商上报的全成本佣金包含了不少“附加服务”，比如每天给客户发送的短信、平时提供的一些咨询服务，否则单纯通道成本佣金不会如此高。而这些所谓的“附加服务”其实是券商吸引客户的一种营销方式，当前根本无法和交易通道区分开来。

随着各地证券交易全成本佣金的出台，有关全成本佣金构成开始成为行业关注的话题。近期券商和营业部已率先将资讯服务成本计入全成本佣金体系之中。这意味着，行业酝酿多时的证券经纪业务增值服务收费取得实质性突破。

今年 1 月 1 日开始实施的《关于进一步加强证券公司客户服务和证券交易佣金管理工作的通知》中也明确规定，证券公司向客户提供证券交易代理以外的其他服务，如证券投资咨询服务等，可由双方协定服务内容和费用标准，并签订服务协议。

上述规定亦被证券行业解读为经纪业务收取增值服务费用的政策依据，营业部此次在上报全成本佣金时大部分将咨询服务人员开支、资讯成本支出等计入了全成本之中，而上述这些收费在此前都被行业内默认为“免费”。

新年后各地证券营业部上报的全成本佣金结构的同时，按照监管要求罗列了收取费用的服务项目。记者发现，相当部分营业部在上报全成本佣金时，同时说明了所提供的资讯服务。

如广发证券天津市湖北路证券营业部在对 100 万元以下资产客户收取近 2.2% 的佣金率时，为这些客户提供“广发财经汇、财智汇客户服务体系”等资讯服务。

不仅全成本佣金率相对较高的营业部如此，收费处于中低水平的亦如此。方正证券天津市新华路营业部在对所有网上交易客户收费差别全成本佣金时，提供公司研究所研究产品支持、手机短信通知服务、定期投资报告会等服务。齐鲁证券天津地区的营业部则提供免费提供短信信息通知服务、网站在线业务咨询服务。

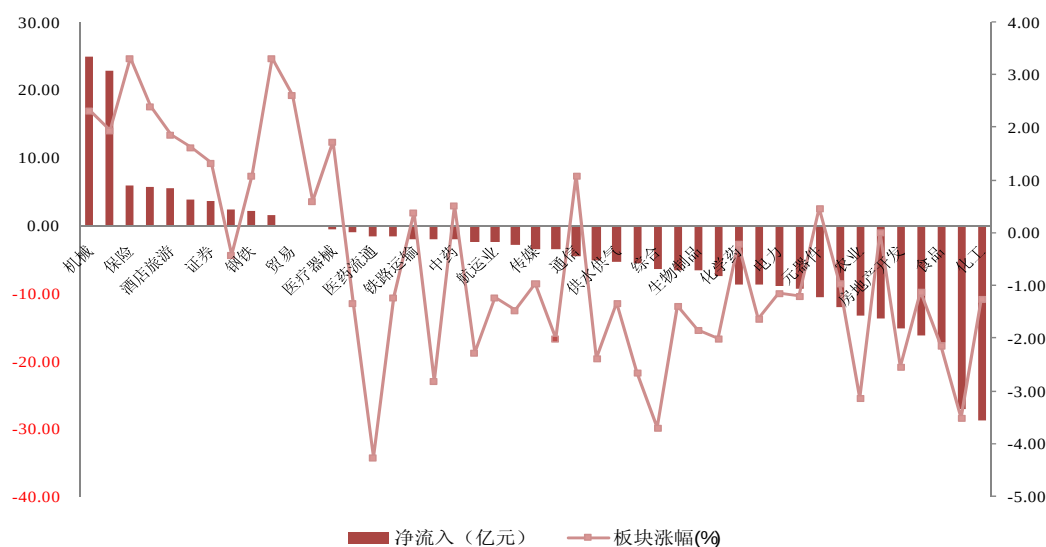
“这些服务在此前全部都是免费的，现在基本上这部分成本全部计入全成本佣金里，最后从营业部营业收入里扣除。”某证券公司经纪业务总经理介绍，换一种说法是“增值服务收费”，只不过这种收费还仅仅限于成本价。

多位受访的券商负责人则指出，行业推行证券投资顾问业务对于引导证券公司加强证券服务的投入十分有利，尤其有利于提升证券公司和咨询机构的研究水平和综合服务能力，提升证券服务的核心竞争力，为证券公司在经纪业务基础上实现业务多元化、收入多元化、实现业务转型提供支持。（证券时报网，2011/01/07）

七、证券行业一周资金流向

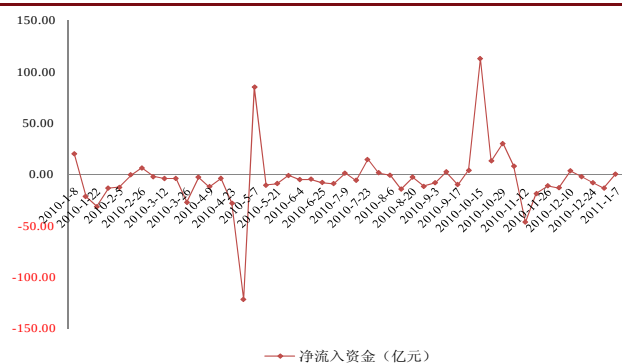
本周，A 股市场资金面依旧呈现净流入态势，全部 A 股市场资金净流入 8.60 亿元。其中，本周资金流入 4667.17 亿元，流出 4658.57 亿元。证券板块而言，本周资金净流入 0.29 亿元，其中，资金流入 75.45 亿元，流出 75.16 亿元。

图 16：一周资金流向及板块涨幅（1.4-1.7）



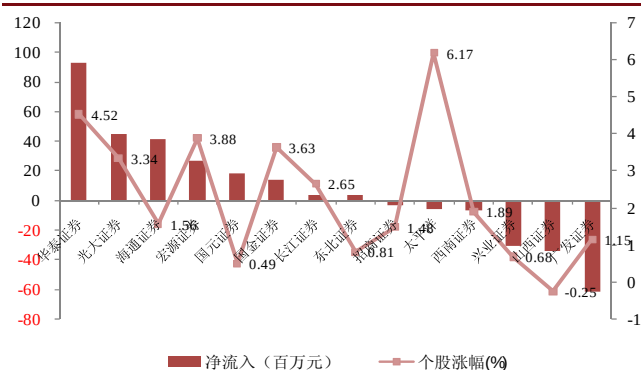
资料来源：天相投顾，西南证券研发中心

图 17: 证券板块一周资金流变化趋势 (200701-201101)



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 (1.4-1.7)



资料来源: WIND 资讯, 西南证券研发中心

表 10: 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	11.01.10 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	16.18	43.73	20.48	3.32	中性
000686.SZ	东北证券	0.71	1.43	5.05	21.88	30.82	15.30	4.33	中性
000728.SZ	国元证券	0.36	0.69	7.53	12.05	33.47	17.46	1.60	增持
000776.SZ	广发证券	1.26	1.87	7.17	51.01	40.48	27.28	7.11	中性
000783.SZ	长江证券	0.42	0.80	4.27	11.25	26.79	14.06	2.63	中性
002500.SZ	山西证券	0.14	0.31	1.52	11.80	84.29	38.06	7.76	中性
600030.SH	中信证券	0.73	0.90	6.39	12.43	17.03	13.81	1.95	中性
600109.SH	国金证券	0.76	0.52	2.94	14.57	19.17	28.02	4.96	中性
600837.SH	海通证券	0.4	0.55	5.30	9.56	23.90	17.38	1.80	增持
600999.SH	招商证券	0.63	1.14	6.40	18.71	29.70	16.41	2.92	中性
601099.SH	太平洋	-0.43	0.27	1.27	11.39	—	42.19	8.97	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	14.14	50.50	17.24	2.49	中性
601788.SH	光大证券	0.47	0.92	6.45	15.05	32.02	16.36	2.33	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/>