

行业周报

财报行情渐消退，后市仍需谨慎为宜

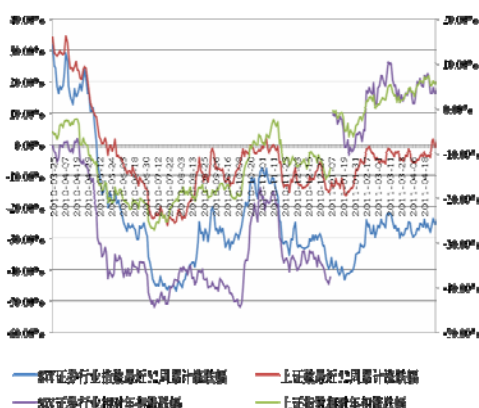
非银行金融业

2011 年 4 月 25 日

——证券行业周报（4.18-4.22）

评 级：中性

最近 52 周走势：



相关研究报告：

报告作者

国联证券研究所宏观策略小组
张鹏
执业证书编号：S0590208070087

联系人：

丁小玲
电话：0510-82833337
dingxl@glsc.com.cn

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

投资要点：

- **一周观点：**SW 证券行业周表现弱于大盘，其与上证综指一周均呈现放量齐跌的局面，指数分别跌 4.23%和 1.31%，成交额分别跌 13.73%和 5.92%。截至 4 月 25 日，除海通与长江外 13 家券商已公布年报，据统计，营收（合并报表）合计 741.90 亿元，归属于母公司净利润 296.24 亿元，同比（可比）分别变化 2.60%和-1.51%。而且 8 家已公布 1 季度报，结合其他券商公布母公司月报情况，初步可判断净利润同比下降约 20%，环比下降 11%。由此，我们判断，考虑年报季报披露接近尾声，五一节假日效应，大盘调整不确定犹在，经纪业务转型尚需时日，投行（股票）发行低于预期，且创新业务发展预期虽明朗但业绩贡献有限等因素，对于证券行业的评判不宜过于乐观。
- **传统业务：**A 股日均成交额 2603.10 亿元，周环比下降 1.54%。年初至今日均成交额为 2379.11 亿元，比 2010 年高 5.71%。A 股流通市值为 21.32 万亿元，周换手率为 5.05%。上周（4.18-4.22）新增 A 股开户数为 25.32 万户，环比增 81.04%。一级市场融资总额/发行规模合计 928.78 亿元，环比下降 5.18%；共发行 49 家，其中首发 7 家，债券发行 42 家。但本周无券商理财产品成立。
- **创新业务：**周末两融余额 243.16 亿元，周环比增长 3.98%；股指期货成交量与成交金额分别为 77.71 万手和 7.76 千亿元，环比分别下降 12.96%和 13.60%；一周期现交易比为 59.65%，较上周降 8.32%。
- **上市公司公告：**
 - 招商：2010 年营收 64.86 亿元，降 25.27%；净利润 32.29 亿元，降 13.18%；EPS0.90 元；1 季度净利润 7.94 亿元，增 1.59%，EPS0.22 元
 - 光大：2010 年营收 50.54 亿元，降 9.65%；净利润 22 亿元，降 22.17%；EPS0.64 元；1 季度净利润 5.63 亿元，增 64.24%，EPS0.16 元
 - 太平洋：2010 年营收 6.75 亿元，降 19.21%；净利润 2.04 亿元，降 49.73%；EPS0.14 元；1 季度净利润 9237.11 万元，增 29.38%，EPS0.06 元
 - 国元：1 季度营收 5.90 亿元，增 11.79%，净利润 2.54 亿元，降 3.27%，EPS0.13 元
 - 宏源：1 季度营收 8.13 亿元，降 13.84%；净利润 3.39 亿元，降 19.34%；EPS0.23 元
 - 东北：1 季度营收 3.75 亿元，降 17.51%，净利润 1.05 亿元，降 47.80%，EPS0.16 元
 - 东北：获准设立融通一期集合资产管理计划
 - 华泰：获准设立华泰紫金新兴产业集合资产管理计划
- **投资策略：**维持中信、海通、国元“谨慎推荐”评级。

正文目录:

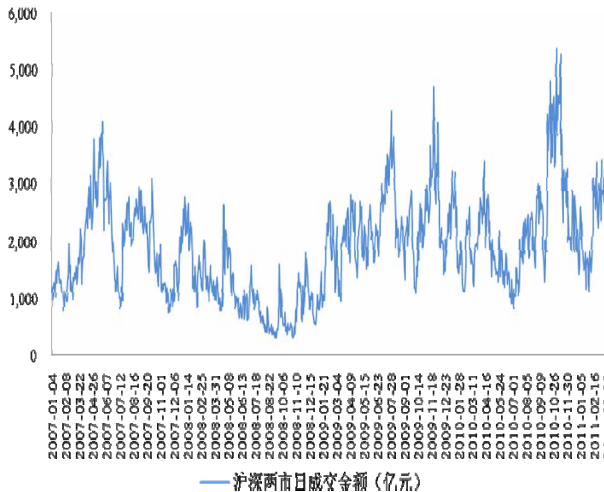
1、经纪业务	3
2、投行业务	4
3、资产管理	5
4、融资融券	6
5、股指期货	7
6、一周市场表现及估值	8

图表目录:

图表 1: 年初至今日均成交额为 2379.11 亿元, 比 2010 年高 5.71%	3
图表 2: 本周日均成交金额 2603.10 亿元, 周环比下降 1.54% (4.18-4.22)	3
图表 3: 沪深两市周换手率为 5.05% (4.18-4.22)	3
图表 4: 上周新增A股开户数为 25.32 万户, 环比增 81.04%。(4.11-4.15)	3
图表 5: 2011 年初至今募集资金 2919.38 亿元, 占 2010 年全年的 29.02%	4
图表 6: 上市券商承销一览 (2011 年初至今)	4
图表 7: 本周券商股票承销一览 (4.18-4.22)	4
图表 8: 本周券商债券承销一览 (4.18-4.22)	4
图表 9: 2011 年初至今成立资产管理计划 23 只, 合计规模 180.66 亿元, 平均规模 7.85 亿元, 分别占 2010 年的 23.71%、21.89%和 92.34%。	5
图表 10: 单位净值排名前 15 位资产管理计划一览 (20110422 止)	5
图表 11: 上市券商集合理财产品数量及最新净值 (20110422 止)	5
图表 12: 沪深两所本周 243.16 亿元, 周环比增长 3.98% (4.18-4.22)	6
图表 13: 沪深两所本周融资买入 (累计) 73.15 亿元, 融资偿还 (累计) 63.69 亿元, 周环比分别下降 24.63%和 17.96%。	6
图表 14: 上交所两融交易前五名 (最新交易日: 20110422)	6
图表 15: 深交所两融交易前五名 (最新交易日: 20110422)	6
图表 16: 中金所本周成交量与成交金额分别为 77.71 万手和 7.76 千亿元, 环比分别下降 12.96%和 13.60%。	7
图表 17: 一周期指合约持仓比例为 4.90%, 比上周降 0.93 个百分点 (4.18-4.22)	7
图表 18: 一周期现交易比为 59.65%, 较上周降 8.32%。(4.18-4.22)	7
图表 19: 主力合约IF1105 一周成交情况 (4.18-4.22)	7
图表 20: 15 家上市券商一周表现 (4.18-4.22)	8
图表 21: 15 家上市券商及板块估值一览	8

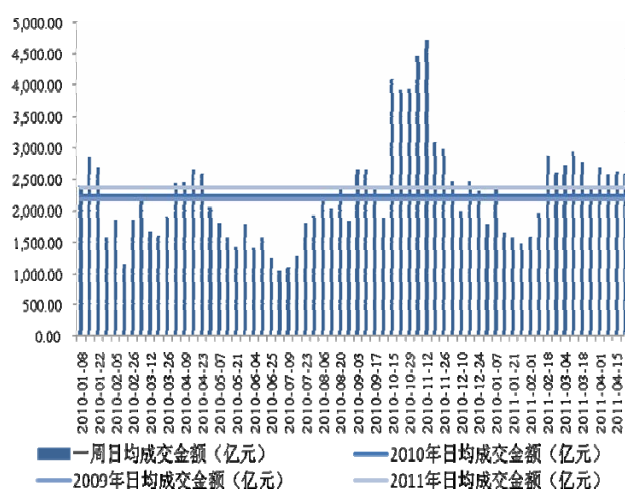
1、经纪业务

图表 1: 年初至今日均成交额为 2379.11 亿元，比 2010 年高 5.71%

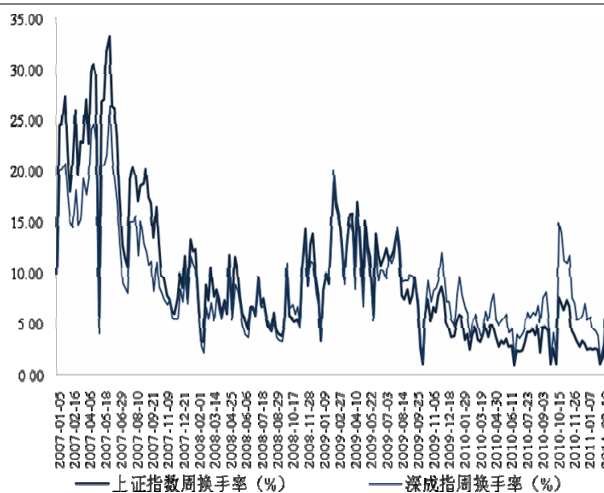


数据来源: WIND 资讯、国联证券研究所

图表 2: 本周日均成交金额 2603.10 亿元, 周环比下降 1.54% (4.18-4.22)

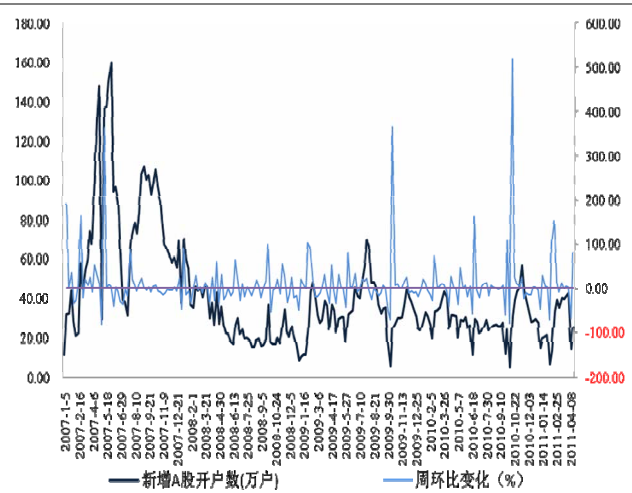


图表 3: 沪深两市周换手率为 5.05% (4.18-4.22)



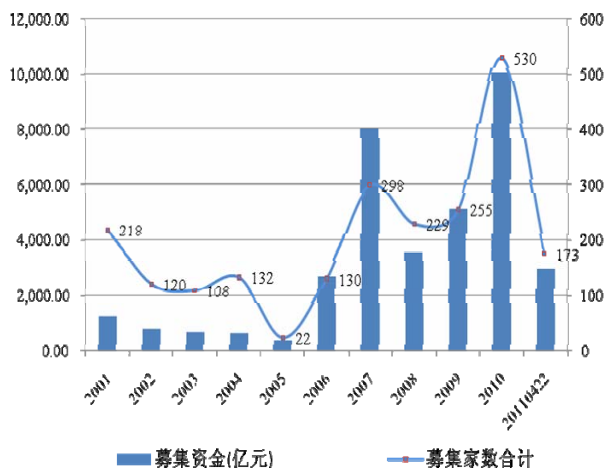
数据来源: WIND 资讯、国联证券研究所

图表 4: 上周新增 A 股开户数为 25.32 万户, 环比增 81.04%。(4.11-4.15)



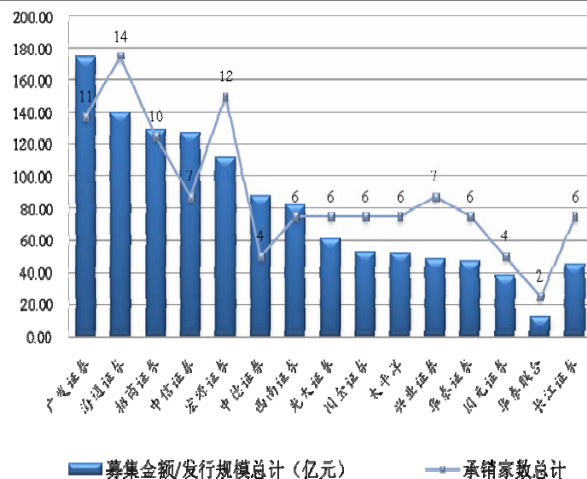
2、投行业务

图表 5： 2011 年初至今募集资金 2919.38 亿元，占 2010 年全年的 29.02%



数据来源：WIND 资讯、国联证券研究所

图表 6： 上市券商承销一览（2011 年初至今）



图表 7： 本周券商股票承销一览（4.18-4.22）

机构名称	类型	承销家数	联席保荐家数	募集资金(万元)
瑞银证券	首发	1	0	630,000
安信证券	首发	1	0	121,600
国联证券	首发	1	0	68,560
海通证券	首发	1	0	65,274
平安证券	首发	1	0	60,800
兴业证券	首发	1	0	43,750
国信证券	首发	1	0	41,800
合计		7	0	1,031,784

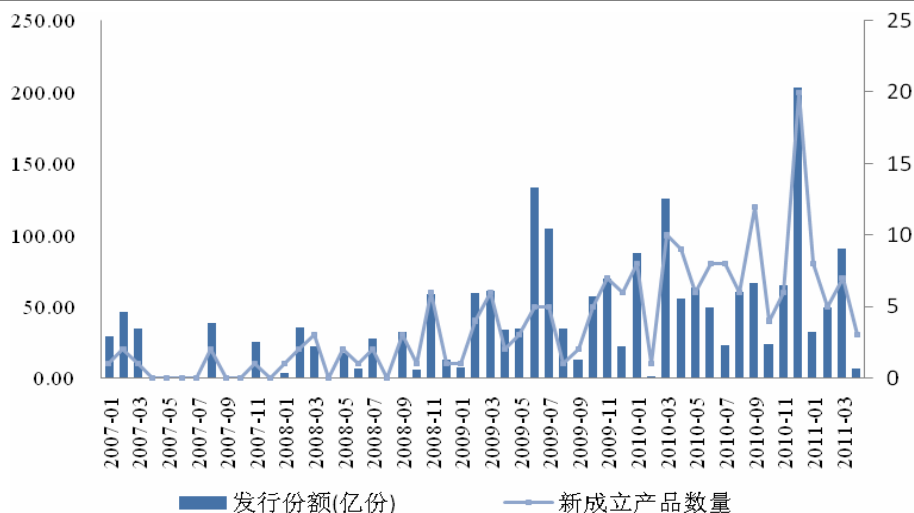
数据来源：WIND 资讯、国联证券研究所

图表 8： 本周券商债券承销一览（4.18-4.22）

机构名称	类型	承销家数	联席保荐家数	募集资金(万元)
广发证券	债券	1	0	120,000.00
齐鲁证券	债券	1	0	120,000.00
国海证券	债券	2	0	150,000.00
德邦证券	债券	1	0	160,000.00
中金公司	债券	1	0	300,000.00
银河证券	债券	1	0	
合计		7	0	

3、资产管理

图表 9: 2011 年初至今成立资产管理计划 23 只, 合计规模 180.66 亿元, 平均规模 7.85 亿元, 分别占 2010 年的 23.71%、21.89%和 92.34%。



数据来源: WIND 资讯、国联证券研究所

图表 10: 单位净值排名前 15 位资产管理计划一览 (20110422 止)

名称	最新单位净值	今年以来总回报 (%)	成立以来总回报 (%)	管理人
东方红 4 号	1.58	-4.48	66.40	东方证券资产
广发增强型基金优选 4 号	1.42	0.54	62.74	广发证券
中信优选成长	1.30	3.41	44.58	中信证券
光大阳光	1.30	-4.91	342.71	光大证券
华泰紫金智富	1.23	6.86	22.59	华泰证券
华泰紫金 3 号	1.23	6.29	55.84	华泰证券
光大阳光 3 号	1.21	-2.65	29.64	光大证券
浙商金惠 1 号	1.21	-6.54	21.32	浙商证券
东方红先锋 1 号	1.20	-0.35	24.50	东方证券资产
华泰紫金 2 号	1.20	2.07	157.42	华泰证券
国信金理财经典组合	1.19	-3.62	174.29	国信证券
华泰紫金鼎步步为盈	1.19	2.14	21.79	华泰证券
申银万国宝鼎一期	1.18	2.21	25.19	申银万国证券
东海东风 5 号	1.16	9.14	24.64	东海证券
东方红 2 号	1.16	-3.42	186.88	东方证券资产

数据来源: WIND 资讯、国联证券研究所

图表 11: 上市券商集合理财产品数量及最新净值 (20110422 止)

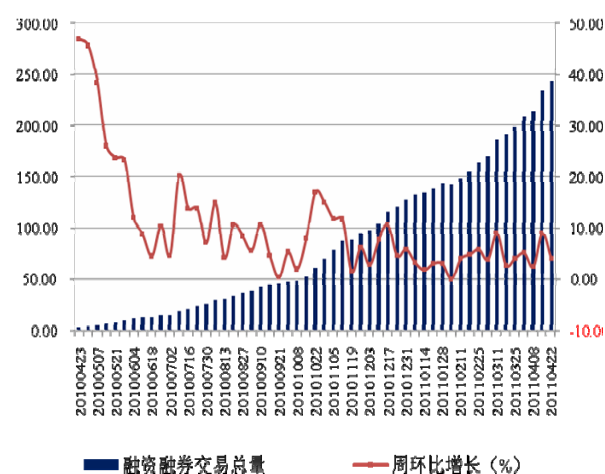
管理人	产品数量	份额合计 (亿份)	资产净值合计 (亿元)
中信证券	10	143.49	152.76

光大证券	10	112.78	116.87
华泰证券	12	91.83	98.39
招商证券	8	105.34	103.99
广发证券	3	45.72	47.05
长江证券	11	59.79	59.80
东北证券	3	36.07	37.32
兴业证券	4	31.02	32.88
海通证券	5	30.28	29.93
宏源证券	3	54.94	56.04
西南证券	1	18.52	19.10
国元证券	3	8.81	8.36
山西证券	1	3.93	4.15
合计	74	742.52	766.64

数据来源：WIND 资讯、国联证券研究所

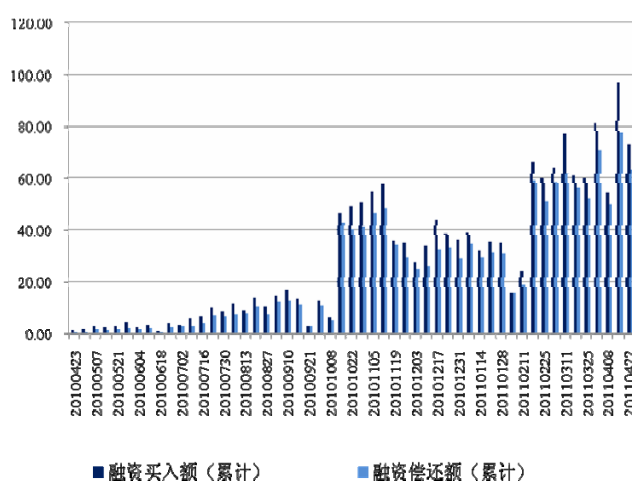
4、融资融券

图表 12: 沪深两所本周 243.16 亿元, 周环比增长 3.98% (4.18-4.22)



数据来源：上交所、深交所、国联证券研究所

图表 13: 沪深两所本周融资买入 (累计) 73.15 亿元, 融资偿还 (累计) 63.69 亿元, 周环比分别下降 24.63%和 17.96%。



图表 14: 上交所两融交易前五名 (最新交易日: 20110422)

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	1,628,273,844	0	43,500
601166	兴业银行	1,063,146,073	0	211,418
600030	中信证券	759,880,228	0	644,076
600089	特变电工	700,422,434	0	24,100
600036	招商银行	619,212,296	0	719,604

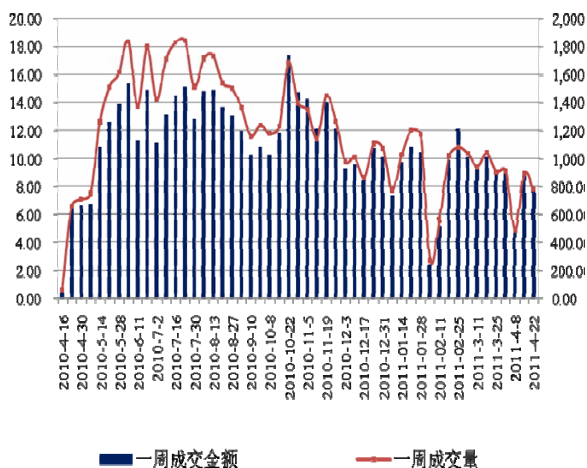
数据来源：上交所、深交所、国联证券研究所

图表 15: 深交所两融交易前五名 (最新交易日: 20110422)

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
000983	西山煤电	486,541,677	803,320	30,200
000157	中联重科	465,134,837	7,633,412	464,885
000002	万科A	424,382,449	1,325,925	155,079
000338	潍柴动力	375,443,606	2,069,676	38,700
002202	金风科技	349,750,643	507,903	28,809

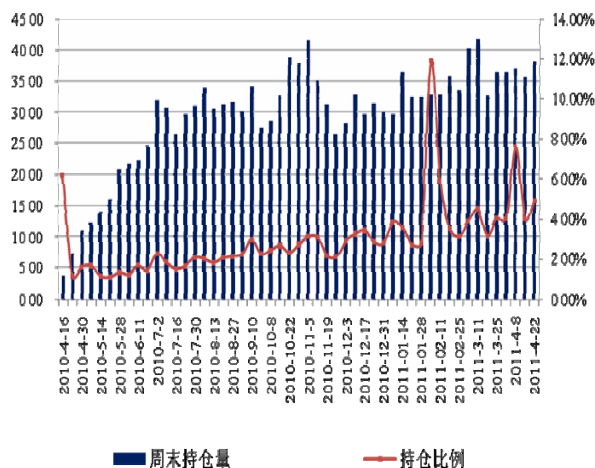
5、股指期货

图表 16: 中金所本周成交量与成交金额分别为 77.71 万手和 7.76 千亿元, 环比分别下降 12.96%和 13.60%。

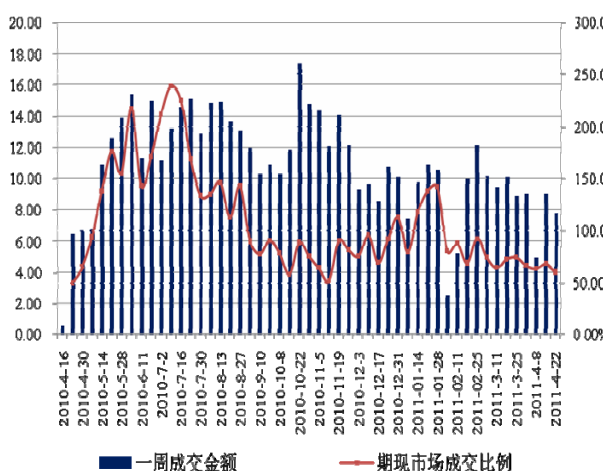


数据来源: 中金所、国联证券研究所

图表 17: 一周期指合约持仓比例为 4.90%, 比上周降 0.93 个百分点 (4.18-4.22)

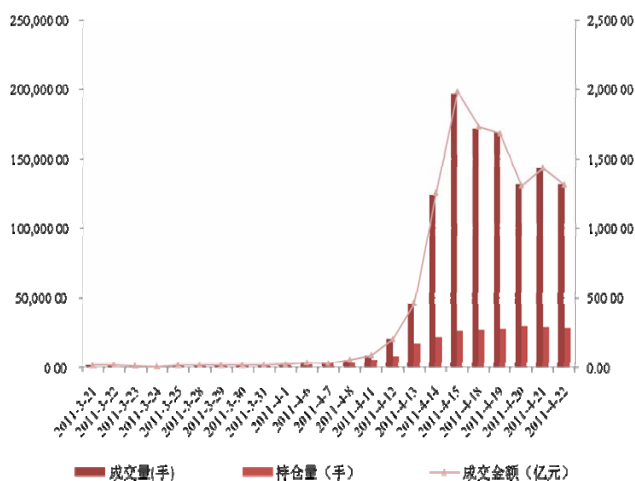


图表 18: 一周期现交易比为 59.65%, 较上周降 8.32%。(4.18-4.22)



数据来源: 中金所、国联证券研究所

图表 19: 主力合约 IF1105 一周成交情况 (4.18-4.22)



6、一周市场表现及估值

图表 20: 15 家上市券商一周表现 (4.18-4.22)

证券名称	周收盘价	周涨跌幅	周换手率	流通 A 股	总股本
山西证券	10.95	2.3364	51.1984	3.998	23.998
太平洋	11.94	1.8771	3.4976	14.8229	15.0331
西南证券	11.87	0	—	3.794	23.2255
招商证券	19.12	-1.7976	1.3879	18.889	35.8546
光大证券	15.38	-3.0265	5.0809	10.93	34.18
兴业证券	18.82	-3.1893	42.2804	2.63	22
国金证券	16.05	-3.1966	2.9908	10.0024	10.0024
长江证券	12.29	-3.3045	5.8035	23.7117	23.7123
东北证券	22.2	-3.8128	1.9587	6.3929	6.3931
国元证券	12.85	-3.8174	3.5841	19.641	19.641
海通证券	10.19	-3.8679	1.7856	82.2782	82.2782
广发证券	38.23	-4.0412	4.2234	7.7494	25.0705
中信证券	14.22	-4.1133	4.1793	98.557	99.457
华泰证券	13.93	-5.8784	6.0657	17.7153	56
宏源证券	17.6	-6.383	3.1756	14.6117	14.612

数据来源: WIND 资讯、国联证券研究所

图表 21: 15 家上市券商及板块估值一览

证券代码	证券名称	每股收益			最近一期 末每股净 资产	4.25 收盘 价	PE			PB	评级
		2008A	2009A	2010E/A			2008A	2009A	2010E/A		
000562.SZ	宏源证券	0.37	0.79	0.89	5.00	17.24	46.59	21.82	19.37	3.45	000562.SZ
000686.SZ	东北证券	0.71	1.43	0.83	5.05	21.54	30.34	15.06	26.04	4.27	000686.SZ
000728.SZ	国元证券	0.36	0.69	0.47	7.63	12.59	34.97	18.25	26.79	1.65	000728.SZ
000776.SZ	广发证券	1.26	1.87	1.61	7.74	37.46	29.73	20.03	23.32	4.84	000776.SZ
000783.SZ	长江证券	0.42	0.80	0.54	4.27	11.78	28.05	14.73	21.96	2.76	000783.SZ
002500.SZ	山西证券	0.14	0.31	0.19	1.52	10.83	77.36	34.94	58.29	7.13	002500.SZ
600030.SH	中信证券	0.73	0.90	1.14	7.08	13.89	19.03	15.43	12.18	1.96	600030.SH
600109.SH	国金证券	0.76	0.52	0.44	3.17	15.67	20.62	30.13	35.81	4.94	600109.SH
600369.SH	西南证券	0.22	0.54	0.35	5.42	11.87	53.95	21.98	34.37	2.19	600369.SH
600837.SH	海通证券	0.4	0.55	0.45	5.30	10.19	25.48	18.53	22.75	1.92	600837.SH
600999.SH	招商证券	0.63	1.14	0.84	6.40	18.80	29.84	16.49	22.46	2.94	600999.SH
601099.SH	太平洋	-0.43	0.27	0.14	1.27	11.57	—	42.85	85.36	9.11	601099.SH
601377.SH	兴业证券	0.14	0.6	0.36	3.82	18.82	134.43	31.37	52.60	4.93	601377.SH
601688.SH	华泰证券	0.28	0.82	0.63	5.99	13.77	49.18	16.79	21.86	2.30	601688.SH
601788.SH	光大证券	0.47	0.92	0.65	6.45	15.11	32.15	16.42	23.38	2.34	601788.SH
行业平均		0.47	0.80	0.70	5.60	—	38.29	20.61	27.37	3.15	中性

数据来源：公告、WIND 资讯、国联证券研究所

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833337

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F

电话: 021-38991500

传真: 021-38571373

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
行业 投资评级	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责声明:

本报告信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价和询价。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所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。