

行业周报

券商板块迎新兵，国海借壳上市顺利过会

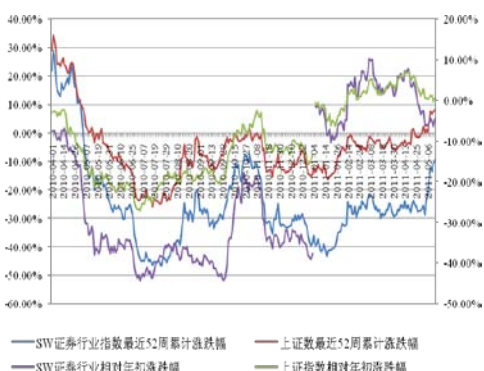
非银行金融业

2011年5月16日

——证券行业周报（5.9-5.13）

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：**5月11日，SST集琦（000750.SZ）资产置换及吸收合并国海证券获得证监会有条件审核通过，板块将迎来第16家上市券商。对于国海证券顺利闯关，我们有4点看法：一是券商通过借壳方式登陆资本市场将进入尾声，或除首创证券外，券商未来上市的方式主要依靠IPO，这将对券商自身的条件要求更高，经营亦提出更多挑战；二是在监管“扶优限劣”思想指导下，券商之间分化或将更加明显，“马太效应”更加显著；三是近3年国海证券经纪业务行业排名44位，投行业务排名34名左右，资管业务39名，与目前15家券商相比，短期内无明显业务优势，但成功上市之后，为其补充资本金，发展业务，做大做强打开了可能通道，公司未来的发展战略及实施步骤对其投资价值的影响更具分量；四是结合国海证券近3年的财务情况、业务特点、当前市场走势及借壳上市题材特性，给予国海证券11.60~13.45元的定价，对应PE为20~23倍；但风险在于重组实施时间暂未定。
- **传统业务：**本周SW证券行业指数上涨1.58%，强于上证指数0.25%涨幅。A股日均成交金额1714.74亿元，周环比上升1.14%。年初至今日均成交额为2286.14亿元，比2010年高1.58%。A股流通市值为20.09万亿元，周换手率为3.43%。上周（5.3-5.6）新增A股开户数为14.04万户，环比下降43.51%。一级市场融资总额/发行规模合计634.22亿元，环比下降19.10%；共发行29家，其中首发5家，债券发行24家。但本周无券商理财产品成立。
- **创新业务：**周末两融余额245.10亿元，周环比上升2.93%；股指期货成交量与成交金额分别为86.06万手和8.09千亿元，环比分别上升10.26%和36.19%；一周期现交易比为94.34%，较上周升8.88%。
- **上市公司公告：**
 - ◎海通证券：第一大股东上实集团通过大宗交易减持公司2.29亿股，减持比例2.783%，减持后持有本3.969%。
 - ◎兴业证券：玉麒麟2号消费升级集合资产管理计划获批
 - ◎招商证券：核准在广西设立分公司，管理南宁、桂林、柳州和玉林的证券营业部。
- **投资策略：**维持中信、海通、国元“谨慎推荐”评级。

正文目录:

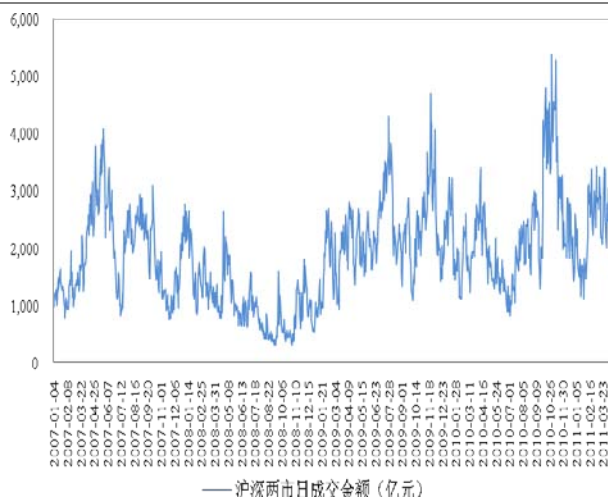
1、经纪业务	3
2、投行业务	4
3、资产管理	5
4、融资融券	6
5、股指期货	7
6、一周市场表现及估值	8

图表目录:

图表 1: 年初至今日均成交额为 2286.14 亿元, 比 2010 年高 1.58%。	3
图表 2: 本周日均成交金额 1714.74 亿元, 周环比上升 1.14%。(5.9-5.13)	3
图表 3: 沪深两市周换手率为 3.43% (5.9-5.13)	3
图表 4: 上周新增A股开户数为 14.04 万户, 环比下降 43.51%。(5.3-5.6)	3
图表 5: 2011 年初至今募集资金 3348.40 亿元, 占 2010 年全年的 33.28%	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(5.9-5.13)	4
图表 8: 本周券商债券承销一览(5.9-5.13)	4
图表 9: 2011 年初至今成立资产管理计划 30 只, 合计规模 277.73 亿元, 平均规模 9.26 亿元, 分别占 2010 年的 30.93%、33.66%和 108.83%。	5
图表 10: 单位净值排名前 15 位资产管理计划一览(20110513 止)	5
图表 11: 上市券商集合理财产品数量及最新净值(20110513 止)	5
图表 12: 沪深两所本周两融余额 245.10 亿元, 周环比上升 2.93% (5.9-5.13)	6
图表 13: 沪深两所本周融资买入(累计) 47.30 亿元, 融资偿还(累计) 40.45 亿元, 周环比分别上升 17.41%和下降 6.72%。	6
图表 14: 上交所两融交易前五名(最新交易日: 20110513)	6
图表 15: 深交所两融交易前五名(最新交易日: 20110513)	6
图表 16: 中金所本周成交量与成交金额分别为 86.06 万手和 8.09 千亿元, 环比分别上升 10.26%和 36.19%	7
图表 17: 一周期指合约持仓比例为 4.59%, 比上周降 0.49 个百分点 (5.9-5.13)	7
图表 18: 一周期现交易比为 94.34%, 较上周升 8.88%。(5.9-5.13)	7
图表 19: 主力合约IF1105 一周成交情况 (5.9-5.13)	7
图表 20: 15 家上市券商一周表现 (5.9-5.13)	8
图表 21: 15 家上市券商及板块估值一览	8

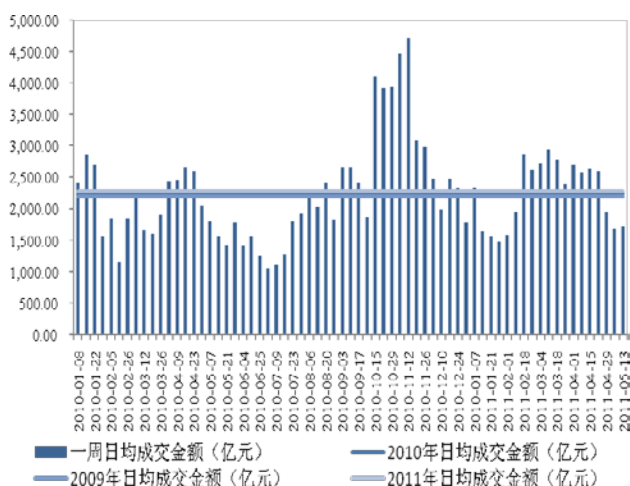
1、经纪业务

图表 1: 年初至今日均成交额为 2286.14 亿元，比 2010 年高 1.58%。

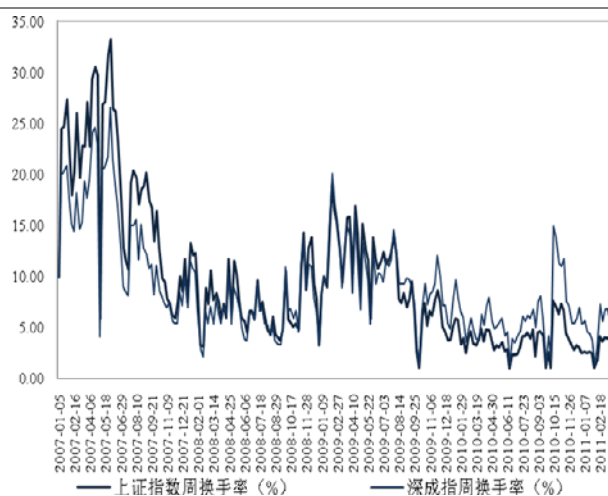


数据来源: WIND 资讯、国联证券研究所

图表 2: 本周日均成交金额 1714.74 亿元，周环比上升 1.14%。(5.9-5.13)

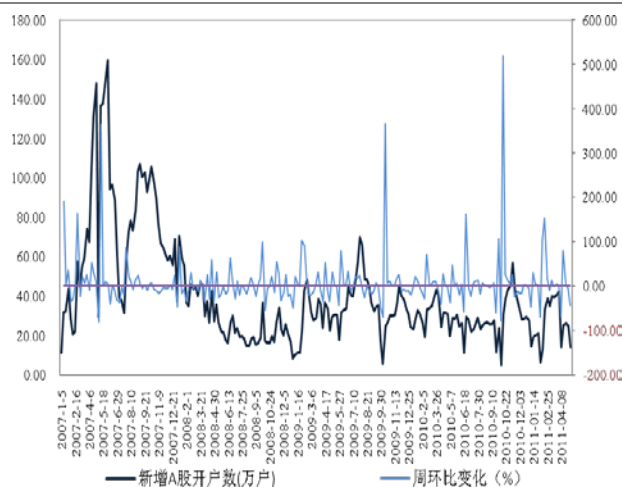


图表 3: 沪深两市周换手率为 3.43% (5.9-5.13)



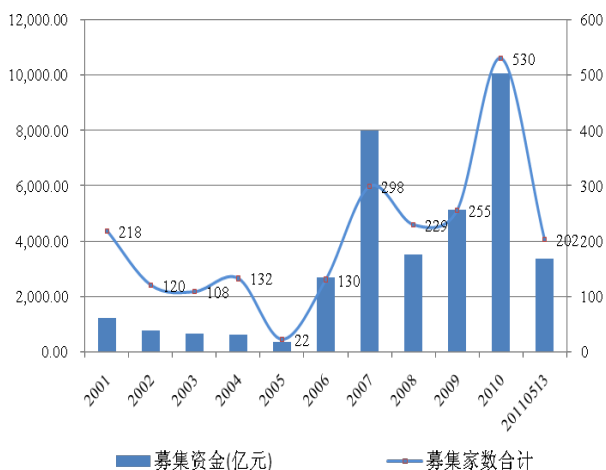
数据来源: WIND 资讯、国联证券研究所

图表 4: 上周新增 A 股开户数为 14.04 万户，环比下降 43.51%。(5.3-5.6)



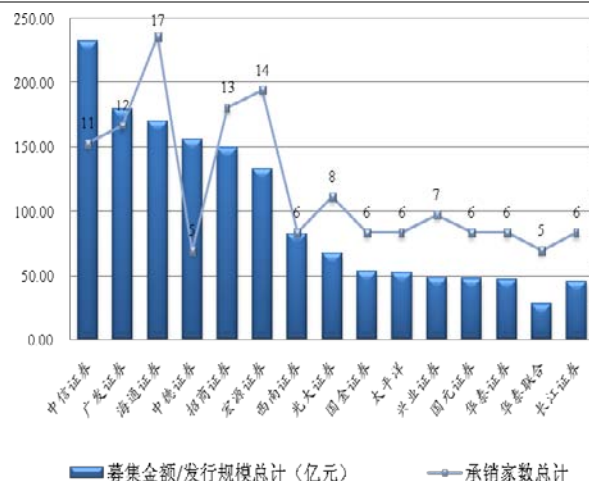
2、投行业务

图表 5： 2011 年初至今募集资金 3348.40 亿元，占 2010 年全年的 33.28%



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（5.9-5.13）

机构名称	类型	承销家数	联席保荐家数	募集资金(万元)
国海证券	首发	1	0	160,000.00
招商证券	首发	1	0	85,560.00
东海证券	首发	1	0	59,524.00
平安证券	首发	1	0	47,520.00
广发证券	首发	1	0	49,600.00
合计		5	0	402,204

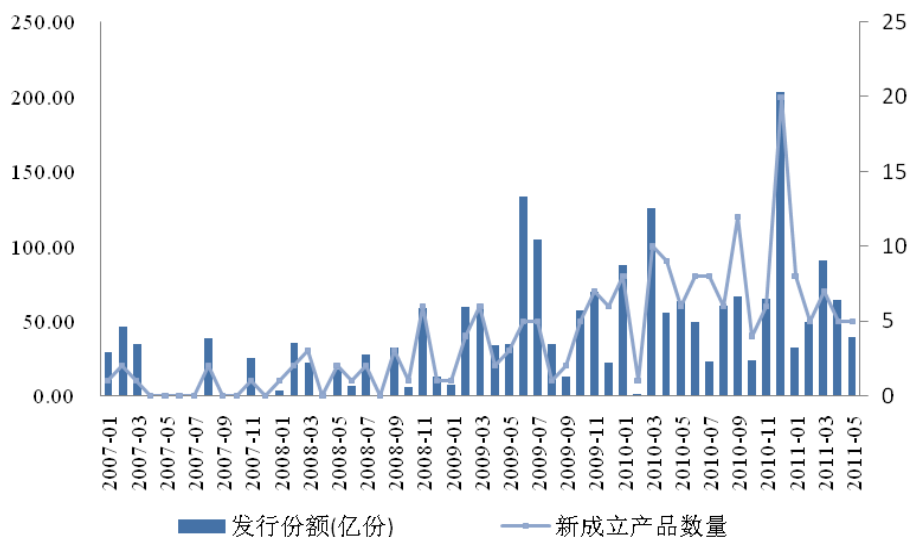
数据来源：WIND 资讯、国联证券研究所

图表 8： 本周券商债券承销一览（5.9-5.13）

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	债券	2	2	—
华林证券	债券	1	0	200,000.00
中金公司	债券	1	1	100,000.00
合计		4	3	—

3、资产管理

图表 9: 2011 年初至今成立资产管理计划 30 只, 合计规模 277.73 亿元, 平均规模 9.26 亿元, 分别占 2010 年的 30.93%、33.66%和 108.83%。



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 (20110513 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	1.59	(4.20)	66.89	东方证券资产
广发增强型基金优选 4 号	1.34	(5.04)	53.71	广发证券
光大阳光	1.27	(7.15)	332.30	光大证券
华泰紫金 3 号	1.19	2.80	50.73	华泰证券
东方红先锋 1 号	1.18	(1.36)	23.24	东方证券资产
中信优选成长	1.18	(0.27)	39.43	中信证券
申银万国宝鼎一期	1.17	1.62	24.47	申银万国证券
光大阳光 3 号	1.17	(6.18)	24.94	光大证券
华泰紫金智富	1.16	1.63	16.59	华泰证券
华泰紫金 2 号	1.15	(1.76)	147.77	华泰证券
东方红 2 号	1.15	(4.11)	184.82	东方证券资产
华泰紫金鼎步步为盈	1.14	1.03	20.47	华泰证券
国信金理财经典组合	1.14	(7.31)	163.78	国信证券
华泰紫金 1 号	1.11	(1.58)	102.44	华泰证券
中信理财 2 号	1.10	(0.21)	240.67	中信证券

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 (20110513 止)

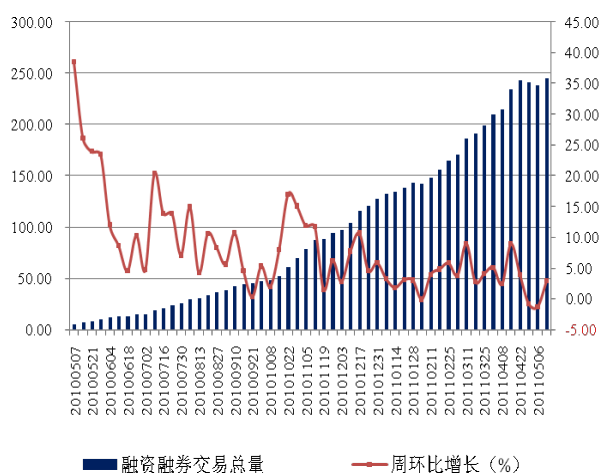
管理人	产品数量	份额合计 (亿份)	资产净值合计 (亿元)
-----	------	-----------	-------------

中信证券	11	143.49	152.76
光大证券	10	97.61	99.71
华泰证券	12	60.41	63.08
招商证券	8	100.60	98.41
广发证券	4	95.46	94.66
长江证券	12	51.63	50.78
东北证券	3	32.81	31.66
兴业证券	4	31.02	32.29
海通证券	5	23.39	22.30
宏源证券	3	49.85	48.57
西南证券	1	18.52	18.67
国元证券	3	8.32	7.66
山西证券	1	3.31	3.38
合计	77	716.41	723.92

数据来源：WIND 资讯、国联证券研究所

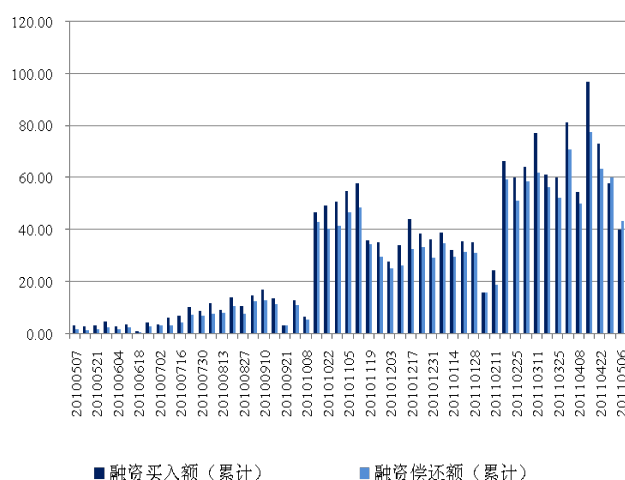
4、融资融券

图表 12: 沪深两所本周两融余额 245.10 亿元，周环比上升 2.93% (5.9-5.13)



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）47.30 亿元，融资偿还（累计）40.45 亿元，周环比分别上升 17.41%和下降 6.72%。



图表 15: 深交所两融交易前五名（最新交易日：20110513）

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
000157	中联重科	517,096,811	3,759,764	259,473
000983	西山煤电	448,283,747	2,356	100
000002	万科A	437,760,683	1,825,433	219,667
000651	格力电器	380,185,264	14,086,404	608,484
000338	潍柴动力	358,519,464	0	0

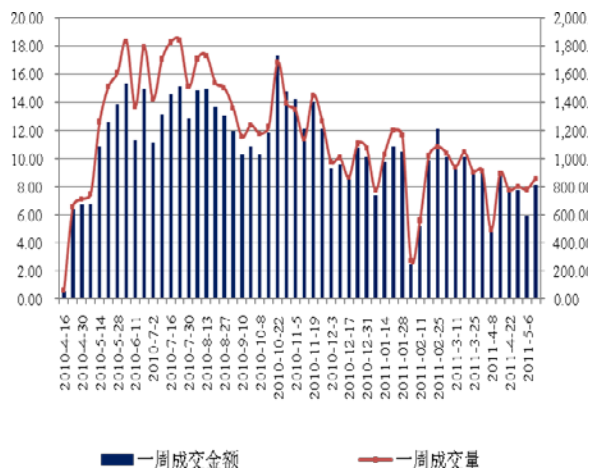
图表 14: 上交所两融交易前五名（最新交易日：20110513）

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	1,490,801,854	2,092,508	41,800
601166	兴业银行	1,039,385,154	5,263,927	356,152
600016	民生银行	742,514,555	4,117,092	694,282
600030	中信证券	736,706,758	11,041,715	842,879
600089	特变电工	708,937,834	483,888	27,200

数据来源：上交所、深交所、国联证券研究所

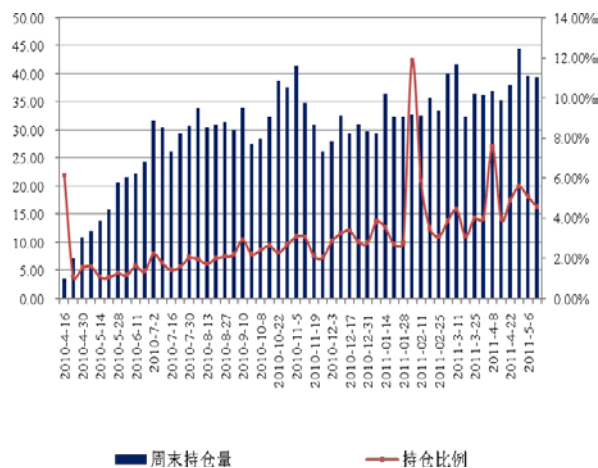
5、股指期货

图表 16: 中金所本周成交量与成交金额分别为 86.06 万手和 8.09 千亿元, 环比分别上升 10.26%和 36.19%

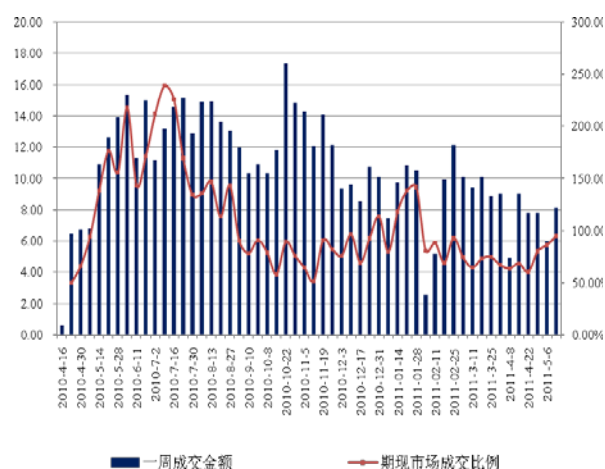


数据来源: 中金所、国联证券研究所

图表 17: 一周期指合约持仓比例为 4.59%, 比上周降 0.49 个百分点 (5.9-5.13)

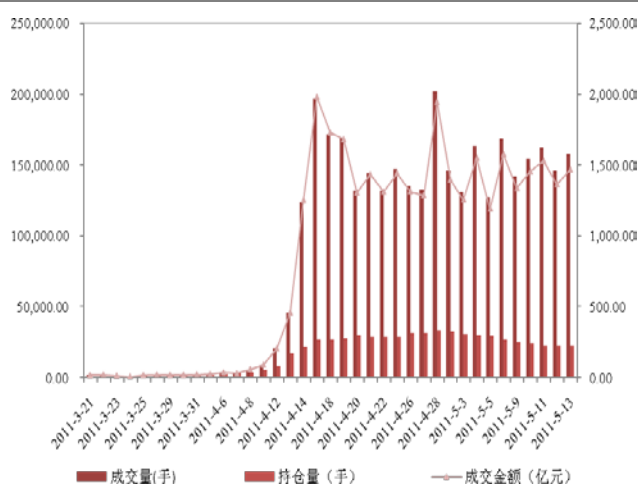


图表 18: 一周期现交易比为 94.34%, 较上周升 8.88%。(5.9-5.13)



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 (5.9-5.13)



6、一周市场表现及估值

图表 20: 15 家上市券商一周表现 (5.9-5.13)

证券名称	周收盘价	周涨跌幅	周换手率	流通 A 股	总股本
国金证券	15.26	6.27	3.37	10.00	10.00
宏源证券	16.99	4.43	2.30	14.61	14.61
中信证券	13.10	3.80	2.83	98.56	99.46
长江证券	11.24	3.59	4.16	23.71	23.71
东北证券	20.83	2.59	1.34	6.39	6.39
华泰证券	13.37	2.06	2.42	17.72	56.00
山西证券	10.05	1.93	16.21	4.00	24.00
广发证券	34.01	1.58	3.40	7.75	25.07
太平洋	11.00	1.38	0.90	14.84	15.03
兴业证券	17.00	1.07	24.82	2.63	22.00
国元证券	11.94	0.34	1.90	19.64	19.64
招商证券	18.20	0.28	1.00	18.89	35.85
西南证券	11.87	0.00	—	3.79	23.23
光大证券	14.56	(1.02)	1.64	10.93	34.18
海通证券	9.22	(2.23)	4.71	82.28	82.28

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	5.13 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	5.23	16.99	45.92	21.51	19.09	3.25	观望
000686.SZ	东北证券	0.71	1.43	0.82	5.53	11.93	16.80	8.34	14.55	2.16	观望
000728.SZ	国元证券	0.36	0.69	0.47	7.80	11.94	33.17	17.30	25.40	1.53	谨慎推荐
000776.SZ	广发证券	1.26	1.87	1.62	7.98	34.01	26.99	18.19	20.99	4.26	观望
000783.SZ	长江证券	0.42	0.80	0.59	5.19	11.24	26.76	14.05	19.05	2.16	观望
002500.SZ	山西证券	0.14	0.31	0.22	2.73	10.05	71.79	32.42	45.68	3.68	观望
600030.SH	中信证券	0.73	0.90	1.14	7.28	13.10	17.95	14.56	11.49	1.80	谨慎推荐
600109.SH	国金证券	0.76	0.52	0.438	3.17	15.26	20.08	29.35	34.84	4.81	观望
600369.SH	西南证券	0.22	0.54	0.39	4.92	11.87	53.95	21.98	30.44	2.41	观望
600837.SH	海通证券	0.4	0.55	0.45	5.71	9.22	23.05	16.76	20.49	1.61	谨慎推荐
600999.SH	招商证券	0.63	1.14	0.9	6.91	18.20	28.89	15.96	20.22	2.63	观望
601099.SH	太平洋	-0.43	0.27	0.136	1.36	11.00	—	40.74	80.88	8.06	无评级
601377.SH	兴业证券	0.14	0.6	0.39	4.04	17.00	121.43	28.33	43.59	4.21	观望
601688.SH	华泰证券	0.28	0.82	0.63	6.05	13.37	47.75	16.30	21.22	2.21	观望
601788.SH	光大证券	0.47	0.92	0.64	6.86	14.56	30.98	15.83	22.75	2.12	观望
行业平均		0.47	0.80	0.71	5.95	--	34.53	18.57	23.76	2.55	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。