

证券研究报告

行业名称



分析师: 张颖
 证书号: S0190511030006
 电话: 021-3856 5970
zhang_y@xyzq.com.cn

推荐 (维持)

联系人: 曾素芬
 电话: 021-3856 5598

上市券商 7 月经营数据点评

2011 年 08 月 08 日

投资要点

事件:

上市券商公布 7 月份经营数据

点评:

- 一级市场遇寒流，二级市场持续低迷，7 月券商业绩回落

上市券商 7 月业绩回落：14 家券商营业收入 37.78 亿，环比下降 21.1%，净利润 16.8 亿，环比下降 24.4%。尽管本月日均股票成交量有所回升，环比增长 34.37%，达到 2008.22 万元，但是大盘持续下跌（月跌幅 2.18%）造成自营波动较大。此外，一级市场承销金额本月降幅较大，造成投行收益下滑。

上市券商中仅中信证券、国金证券业绩环比上升。中信证券系因收到子公司分红所致；国金可能因投行收入增加以及费用率下降所致。光大证券、西南证券营收降幅较大，但西南证券净利润率大幅上涨，主要系公司收到诉上海农凯发展集团利息款 0.3 亿元。山西证券净利润率降幅较大，主要系子公司中德证券亏损 0.11 亿元。

图表 1 7 月市场反弹

7 月行业数据	
本月上证涨跌幅	-2.18%
去年同期	9.97%
上月	0.68%
全年累计上证涨跌幅	-4.37%
去年同期	-19.83%
日均股票成交量	2008.22
同比	35.22%
环比	34.37%

来源：Wind，兴业证券研究所；

图表 2 上市券商 7 月业绩一览

单位：亿元	营业收入		净利润		净利润率		净资产	
	7 月	环比	7 月	环比	7 月	环比	7 月	环比
中信	11.72	80.9%	8.15	286.3%	69.54%	113.6%	634.70	0.6%
广发	4.49	-13.2%	2.01	-26.9%	44.77%	-15.8%	191.54	0.8%
华泰	4.26	-20.5%	1.18	-34.8%	27.70%	-18.0%	343.57	0.2%
招商	2.72	-23.8%	0.99	-38.1%	36.40%	-18.8%	238.27	0.3%
海通	4.50	-46.3%	1.32	-74.5%	29.33%	-52.5%	447.78	0.0%
光大	1.89	-72.6%	0.60	-87.2%	31.75%	-53.0%	217.55	-0.5%
长江	1.46	-3.3%	0.37	42.3%	25.34%	47.2%	116.92	-0.4%
西南	0.24	-88.5%	0.60	-43.9%	250.00%	388.3%	111.23	-2.9%
国元	1.36	-2.2%	0.48	-19.3%	35.29%	-17.5%	147.32	0.3%
宏源	1.44	-43.8%	0.49	-47.3%	34.03%	-6.3%	74.59	0.7%
国金	1.29	118.6%	0.40	233.3%	31.01%	52.5%	32.60	1.2%
东北	0.81	-41.7%	0.07	-84.8%	8.64%	-73.9%	33.72	1.1%
山西	0.64	-22.0%	0.01	-94.7%	1.56%	-93.3%	69.65	0.1%
兴业	0.96	-42.5%	0.13	-72.3%	13.54%	-51.9%	81.81	0.0%
合计	37.78	-21.1%	16.80	-24.4%	44.47%	-4.1%	2741.25	0.6%

来源：Wind，兴业证券研究所；

注：中信：中信（母）+中信金通+中信万通；华泰：华泰（母）+华泰联合；长江：长江（母）+长江承销保荐；山西：山西（母）+中德。其余均为母公司数据。下同。

● 投行业务

7 月，IPO 发行额 122.76 亿元（环比降 14.64%，同比降 85.72%）。同比降幅较大，主要系去年 7 月农业银行实现首发，因此当月 IPO 金额基数较大。14 家上市券商主承销金额总计 170.76 亿元，环比下降 73.02%，主要系本月券商在债券承销市场上表现不佳。6 月上市券商债券承销额为 510.5 亿元，本月份仅 69.9 亿元。

海通证券延续 6 月强势劲头，本月主承销 42.7 亿元，市占率 8.2%，仅次于中信证券。首发承销方面，中信证券摘得桂冠，扭转 6 月无首发承销局面。

图表 3 上市券商 7 月主承销业务一览

单位：亿元	总计		首发		增发		债券	
	金额	市占率(%)	金额	市占率(%)	金额	市占率(%)	金额	市占率(%)
中信	47.5	9.1%	22.5	18.3%	-	-	25.0	8.8%
广发	22.6	4.3%	-	-	18.6	16.4%	4.0	1.4%
华泰	-	-	-	-	-	-	-	-
招商	16.2	3.1%	3.3	2.7%	-	-	12.9	4.5%
海通	42.7	8.2%	4.9	4.0%	37.7	33.2%	-	-
光大	4.0	0.8%	-	-	4.0	3.5%	-	-
长江	-	-	-	-	-	-	-	-
西南	18.0	3.5%	-	-	-	-	18.0	6.3%
国元	-	-	-	-	-	-	-	-
宏源	10.0	1.9%	-	-	-	-	10.0	3.5%
国金	3.7	0.7%	-	-	3.7	3.3%	0.0	0.0%
东北	-	-	-	-	-	-	-	-
山西	-	-	-	-	-	-	-	-
兴业	6.1	1.2%	-	-	6.1	5.3%	-	-

来源：Wind，兴业证券研究所；

注：总计=首发+增发+配股+债券+可转债

● 集合理财产品

7月集合资产管理市场遇寒流，市场总计发行6只集合理财产品，总规模15亿份，仅相对于上月发行总规模的17.25%。上市券商中唯有宏源证券、中信证券发行两只产品，总规模4.58亿份。

图表4 上市券商7月新设集合理财产品

产品简称	产品成立日	类型	成立规模(亿份)	管理人
宏源新兴成长	2011/07/01	股票型	3.56	宏源证券
中信贵宾5号	2011/07/18	混合型	1.02	中信证券

来源：Wind，兴业证券研究所

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场
中 性: 相对表现与市场持平
回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%
推 荐: 相对大盘涨幅在 5%~15%之间
中 性: 相对大盘涨幅在-5%~5%之间
回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层

邮编: 200135

传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层

邮编: 100140

传真: 010-66290200

深圳市福田区益田路 4068 号卓越时代广场 15 楼 1502-1503

邮编: 518048

传真: 0755-82562090

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

重要声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

兴业证券系列报告的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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。