

翘首转融通 静待新行情

——证券行业 8 月份月报

分析师：齐艳莉

SAC NO: S1150511010015

2011 年 8 月 12 日

联系人

陈韶秀

010-6878 4251

chensx@bhqz.com

子行业评级

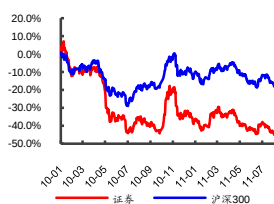
证券

看好

月度股票池

宏源	强烈推荐
中信	强烈推荐
招商	强烈推荐
广发	强烈推荐
海通	强烈推荐
光大	推荐
华泰	推荐

最近半年行业相对走势



相关研究报告

投资要点：

● 行业整体运营情况

2011 年 7 月沪深 300 下跌 2.37%，证券板块指数下跌 5.94%，跑输 3.58 个百分点。15 家上市券商 7 月合计实现营业收入 38.22 亿元，合计实现净利润 16.94 亿元，分别较上月环比下降约 21.4%和 24.6%。

● 经纪业务：部分券商 2 季度佣金率降幅趋缓

本月日均股基交易额 2021 亿元，环比上升 34.2%，较 2010 年平均水平下降 11.5%。股票日均流通市值换手率为 1.0%，环比上升 29.1%，较 2010 年平均水平下降 32.5%左右。7 月新增股票账户开户数 79.54 万户，新增基金账户开户数 21.33 万户。1 年来持仓账户占比 42.5%，较上月下降 1.5%。6 月新增营业部 16 个。目前已公布中报的券商中仅有宏源和东北的 2 季度佣金率降幅较大，我们维持佣金率降幅将逐步趋缓的判断。

● 投资银行&直投业务：持续稳定发展

本月，股票首发、增发、配股、企业债、公司债融资额分别为 122.76 亿元、521.73 亿元、175.61 亿元、90 亿元、171.4 亿元，配股融资额为年内月度最高值。今年以来，创业板、中小板和主板融资额分别占去年全年的 58%和 33%和 25%。据清科研究中心统计，本月 VC/PE 支持中国企业境内外上市的家数与融资额占比分别为 40%和 28.2%。

● 资产管理：月度产品成立规模创年内新低

本月有 6 只理财产品成立。上市券商中信、宏源证券有产品成立。

● 创新业务：转融通推出渐行渐近

截至 7 月 29 日，融资、融券余额分别为 319.06 亿元与 2.5 亿，融资融券余额占流通市值的比例约为 0.16%。本月融资买入额合计 317.99 亿元，较上月增加 41.3%，占 A 股交易的 0.76%。转融通具体方案征求意见稿的出台表明融资融券业务的发展拐点渐近。

截至 2011 年 8 月 11 日，正在上市交易合约日均交易持仓比为 448%。股指期货本月累计成交额达 3.28 万亿元，环比下降 2.2%，占现货交易的比例为 76.5%。

2011 年 7 月共有掌上通、确实科技两家公司在代办股份转让系统挂牌。

● 投资策略

从已公布中报的券商来看，仅有宏源和东北的 2 季度佣金率降幅较大，华泰和国元的佣金率季度环比有所回升，我们维持佣金率降幅将逐步趋缓的判断。而转融通的推出将有效放大交易量，融资融券业务的稳步推进值得期待。从行业基本面来看，目前证券行业的 PB 约在 2-3 之间，处于历史相对底部位置。我们判断股指当前已经处于中期底部位置，安全边际较高，鉴于证券板块的市场表现相对于市场行情的高弹性的特征，建议投资者适时建仓，并关注相关政策的推广进程。我们维持对证券行业的看好评级，强烈推荐：宏源、招商、中信、广发、海通。

目 录

1 行业整体运营情况.....	4
1.1 行业指数及个股涨跌情况.....	4
1.2 2011 年 7 月各券商经营情况比较.....	5
2 经纪业务：部分券商 2 季度佣金率降幅趋缓	5
3 投资银行&直投业务.....	8
4 资产管理业务：月度产品成立规模创年内新低	10
5 创新业务.....	11
5.1 转融通推出渐行渐近.....	11
5.2 股指期货业务	13
5.3 三板业务	13
6 投资策略.....	14

图 目 录

图 1 行业指数涨跌情况.....	4
图 2 2011 年股基月度日均交易额变动情况.....	6
图 3 A 股流通市值及换手率变动情况.....	6
图 4 2010 年以来月度新增股票基金账户情况.....	7
图 5 股票融资规模变动情况.....	8
图 6 债券融资规模变动情况.....	8
图 7 新股发行分板块比较.....	9
图 8 2010 年以来月度新增集合理财产品情况（亿份）.....	10
图 9 2010 年以来融资融券余额历史统计.....	12
图 10 2010 年以来融资融券交易历史统计.....	12
图 11 股指期货交易历史统计.....	13

表 目 录

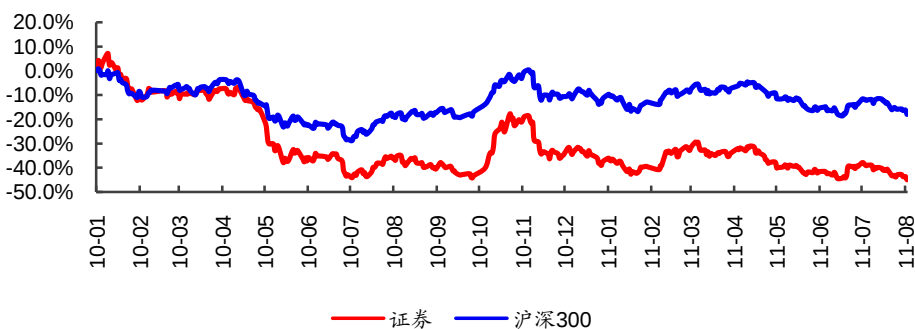
表 1 上市券商月行情.....	4
表 2 各券商 5 月经营情况.....	5
表 3 各券商佣金率季环比变动情况.....	7
表 4 2011 年 1-5 月主承销商统计.....	9
表 5 2011 年以来 VC/PE 支持中国企业境内外上市数量计.....	9
表 6 截至最近上市券商理财产品合计.....	10
表 7 2011 年 5 月理财产品成立情况.....	11
表 8 2011 年 5 月深交所会员融资融券信息.....	11
表 9 正在上市交易合约交易概况.....	13
表 10 2011 年 5 月三板交易概况.....	14
表 11 公司估值.....	14

1 行业整体运营情况

1.1 行业指数及个股涨跌情况

2011 年 7 月沪深 300 下跌 2.37%，证券板块指数下跌 5.94%，跑输 3.58 个百分点。

图 1 行业指数涨跌情况



资料来源：Wind 渤海证券研究所

表 1 上市券商月行情

	月收盘价（元）	月涨跌幅	月换手率	月成交金额（亿元）	总股本（亿股）	流通 A 股（亿股）
SST 集琦	4.39	0.0%		0.00	7.17	1.22
西南证券	11.87	0.0%		0.00	23.23	3.79
S 前锋	18.49	-0.2%	19.4%	2.79	1.98	0.76
吉林敖东	30.15	-2.1%	24.3%	46.25	6.88	6.22
长江证券	10.08	-3.8%	11.2%	27.98	23.71	23.71
山西证券	8.79	-3.9%	37.8%	13.77	24.00	4.00
招商证券	13.33	-4.1%	4.2%	14.30	46.61	24.56
太平洋	9.02	-4.2%	7.6%	10.65	15.03	14.84
国元证券	10.78	-4.6%	7.2%	15.75	19.64	19.64
东北证券	19.08	-5.1%	17.0%	21.99	6.39	6.39
宏源证券	15.81	-5.4%	7.0%	17.02	14.61	14.61
中信证券	12.37	-5.4%	13.4%	171.25	99.46	98.56
海通证券	8.52	-5.5%	8.0%	59.05	82.28	82.28
辽宁成大	17.35	-6.1%	23.9%	60.13	13.64	13.64
华泰证券	11.57	-6.3%	8.8%	18.71	56.00	17.72
兴业证券	16.12	-6.4%	109.3%	48.50	22.00	2.63
国金证券	13.61	-6.5%	7.9%	11.26	10.00	10.00
光大证券	12.76	-7.2%	17.5%	25.74	34.18	10.93
广发证券	34.83	-11.3%	26.4%	75.98	25.07	7.75

1.2011 年 7 月各券商经营情况比较

15 家上市券商(包含子券商在内)7 月合计实现营业收入 38.22 亿元, 合计实现净利润 16.94 亿元, 分别较上月环比下降约 21.4%和 24.6%。其中, 中信证券和国金证券实现营业收入和净利润的环比增幅均大于 100%, 海通、光大、兴业和东北的净利润环比降幅大于 70%。

表 2 各券商 7 月经营情况

公司	营业收入 (亿元)		净利润 (亿元)		净资产 (亿元)	
	2011.07	%	2011.07	%	2011.07	%
中信	9.79	121.6%	7.46	378.7%	587.89	0.6%
中信万通	0.75	2.5%	0.29	20.7%	26.34	1.1%
中信金通	1.18	-11.8%	0.40	28.4%	20.47	2.0%
海通	4.50	-46.4%	1.32	-74.5%	447.78	0.0%
广发	4.49	-13.0%	2.01	-26.8%	191.54	0.8%
华泰	3.21	1.5%	1.14	-9.5%	300.88	0.2%
华泰联合	1.05	-52.6%	0.04	-93.3%	42.69	0.1%
招商	2.72	-23.8%	0.99	-38.1%	238.27	0.3%
光大	1.89	-72.7%	0.60	-87.3%	217.55	-0.5%
长江	1.45	-2.5%	0.41	-2.5%	114.92	-0.4%
长江承销保荐	0.01	-48.7%	-0.04	-72.3%	2.00	-2.2%
宏源	1.44	-43.8%	0.49	-47.1%	74.59	0.7%
国元	1.36	-2.4%	0.48	-19.4%	147.32	0.3%
国金	1.29	116.9%	0.40	225.6%	32.60	1.2%
兴业	0.96	-42.7%	0.13	-72.8%	81.81	0.0%
东北	0.81	-41.4%	0.07	-84.1%	33.72	1.1%
山西	0.61	-22.6%	0.12	-61.6%	60.03	0.3%
中德	0.04	-4.3%	-0.11	-13.4%	9.62	-1.1%
太平洋	0.46	-34.3%	0.13	-47.4%	21.07	0.6%
西南	0.24	-88.7%	0.60	-43.9%	111.23	-2.9%

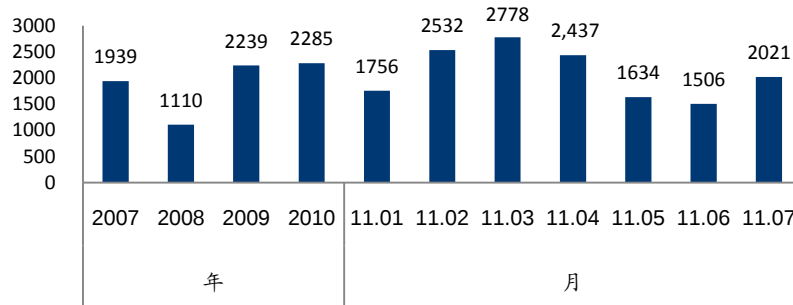
资料来源: 公司公告 渤海证券研究所

2 经纪业务：部分券商 2 季度佣金率降幅趋缓

2011 年 7 月, 股票基金权证月度交易总额为 4.31 万亿元, 其中股票交易额 4.20 万亿元, 基金交易额 445 亿元, 权证交易额 611 亿元。月度日均股基交易额为 2021 亿元, 环比上升 34.2%, 较 2010 年平均水平下降 11.5%。2011 年 7 月股票日均流通市值换手率为 1.0%, 环比上升 29.1%, 较 2010 年平均水平下降 32.5%左右; 7 月日均总市值换手率为 0.6%, 环比上升 29.5%, 较 2010 年平均水平下降 20.4%。7 月股票日均流通市值为 20.89 万亿, 环比上升约 4.38%, 较 2010

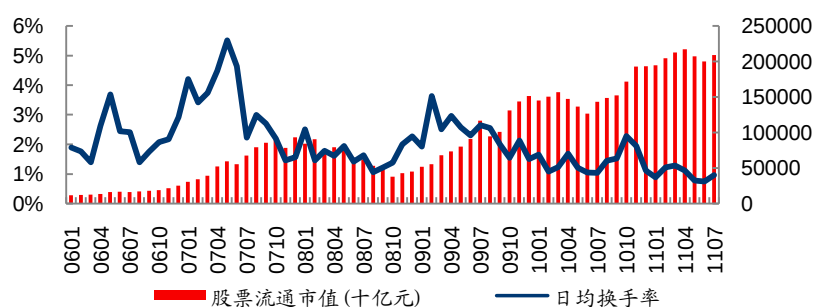
年平均水平上升 34.0%；股票日均总市值为 31.46 万亿，环比上升约 4.04%，较 2010 年平均水平上升约 13.78%。2011 年 7 月新增股票账户开户数 79.54 万户，新增基金账户开户数 21.33 万户。1 年来持仓账户占比 42.5%，较上月下降 1.5%。6 月新增营业部 16 个。

图 2 2011 年股基月度日均交易额变动情况



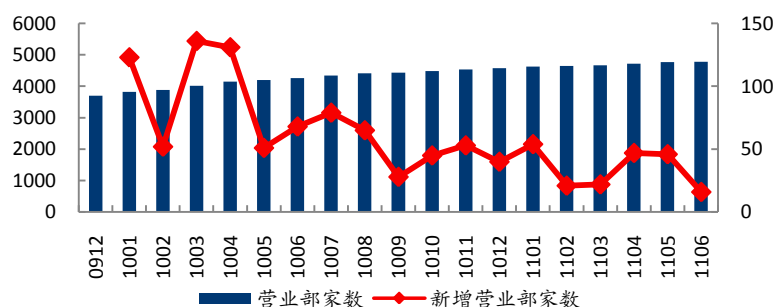
资料来源：Wind 渤海证券研究所

图 3 A 股流通市值及换手率变动情况



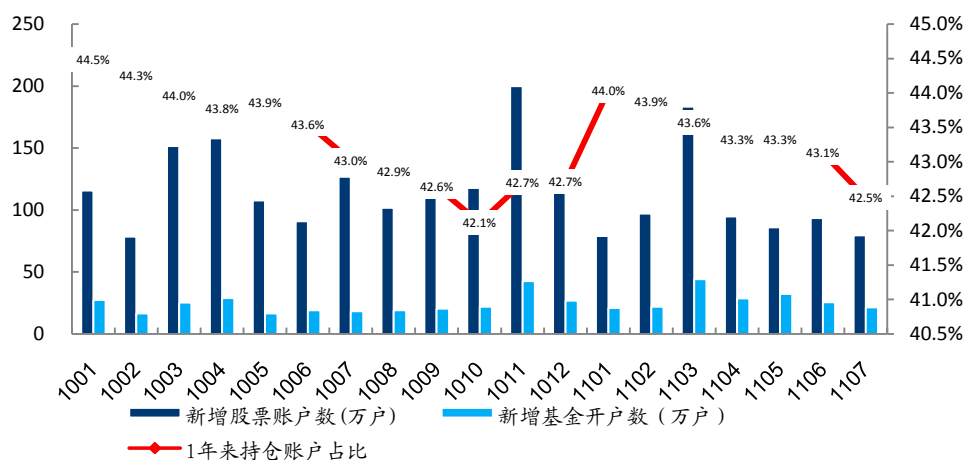
资料来源：Wind 渤海证券研究所

图 4 2011 年以来营业部变动情况



资料来源：Wind 渤海证券研究所

图 5 2010 年以来月度新增股票基金账户情况



资料来源: Wind 渤海证券研究所

表 3 各券商佣金率季环比变动情况

	年度比较			季度环比										
	2010	2009	10vs09	10Q1	10Q2	QoQ%	10Q3	QoQ%	10Q4	QoQ%	11Q1	QoQ%	11Q2	QoQ%
华泰	0.084%	0.108%	-22.3%	0.085%	0.085%	0.7%	0.081%	-5.4%	0.086%	6.4%	0.071%	-17.3%	0.076%	6.6%
海通	0.107%	0.130%	-17.6%	0.121%	0.117%	-2.8%	0.104%	-11.2%	0.094%	-9.4%	0.090%	-4.8%		
招商	0.079%	0.098%	-19.8%	0.085%	0.082%	-4.0%	0.075%	-8.1%	0.075%	-0.5%	0.069%	-7.5%		
光大	0.077%	0.097%	-20.9%	0.085%	0.079%	-6.9%	0.074%	-7.1%	0.073%	-1.1%	0.068%	-6.2%		
长江	0.094%	0.121%	-22.3%	0.103%	0.105%	1.8%	0.097%	-7.0%	0.081%	-16.4%	0.082%	1.2%	0.079%	-4.7%
宏源	0.120%	0.138%	-12.9%	0.134%	0.126%	-6.1%	0.113%	-9.9%	0.112%	-0.6%	0.112%	-0.7%	0.102%	-8.3%
兴业	0.067%	0.099%	-32.4%	0.075%	0.077%	2.9%	0.072%	-6.2%	0.053%	-26.2%	0.053%	-1.3%		
国元	0.103%	0.117%	-11.5%	0.112%	0.106%	-5.1%	0.102%	-3.7%	0.098%	-4.4%	0.088%	-9.8%	0.090%	2.0%
东北	0.132%	0.162%	-18.4%	0.138%	0.136%	-1.2%	0.124%	-8.8%	0.131%	5.4%	0.118%	-9.6%	0.110%	-7.2%
国金	0.108%	0.118%	-8.9%	0.110%	0.118%	6.6%	0.102%	-13.7%	0.103%	1.8%	0.096%	-7.5%		
西南	0.092%	0.120%	-22.7%	0.103%	0.101%	-2.2%	0.086%	-14.1%	0.085%	-1.2%	0.079%	-7.3%	0.078%	-2.2%
太平洋	0.146%	0.169%	-13.6%	0.156%	0.148%	-4.8%	0.144%	-3.1%	0.140%	-2.3%	0.134%	-4.6%		
山西	0.130%	0.162%	-19.5%	0.145%	0.136%	-6.2%	0.123%	-9.5%	0.122%	-1.1%	0.120%	-1.7%	0.118%	-1.8%
中信(母公司)	0.074%	0.086%	-14.3%	0.081%	0.080%	-0.5%	0.072%	-10.5%	0.068%	-5.8%	0.065%	-4.5%		
广发(母公司)	0.101%	0.122%	-17.1%	0.110%	0.109%	-1.5%	0.096%	-12.1%	0.096%	0.4%	0.088%	-8.3%		

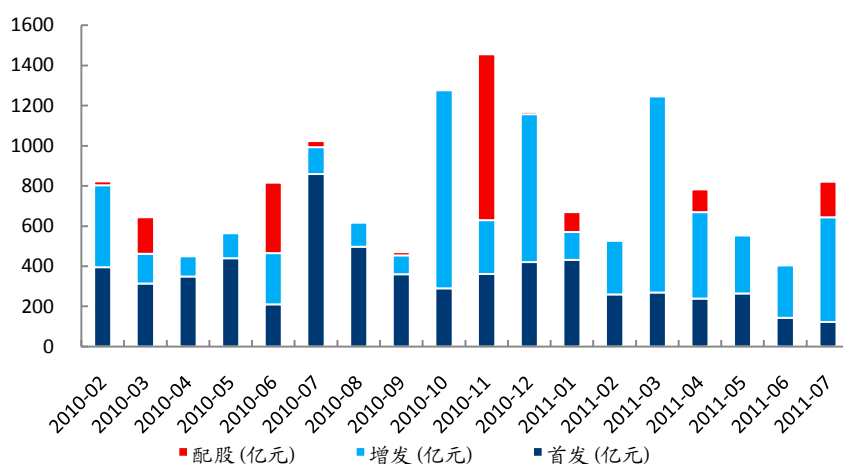
资料来源: Wind 渤海证券研究所

2010 年平均佣金率水平为 0.098%，较 2009 年下降 25%。2011 年一季度佣金率较 2010 年全年平均水平下降 10%左右。目前已公布中报的券商中仅有宏源和东北的 2 季度佣金率降幅较大。面对佣金价格战，部分地区陆续设立最低佣金率标准。综合考虑营业部的扩容影响、佣金新政的执行效果以及券商投资顾问业务的开展情况，我们维持佣金率降幅将逐步趋缓的判断。

3 投资银行&直投业务

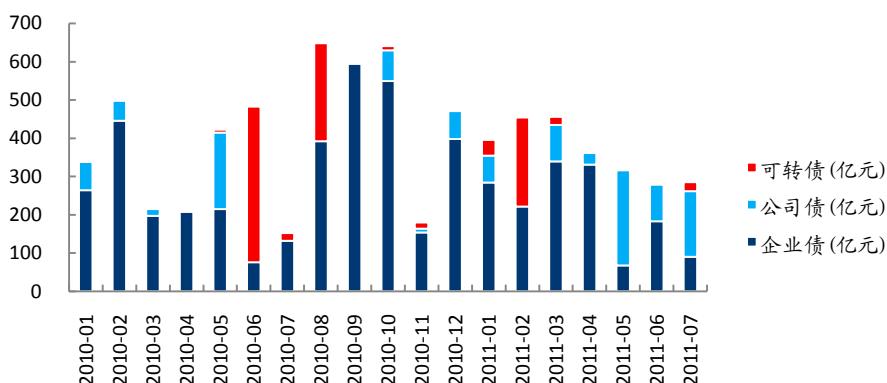
2011 年 7 月，股票首发融资额为 122.76 亿元，环比下降 14.6%，增发融资额为 521.73 亿元，环比上升 99.6%，配股融资额为 175.61 亿元，配股融资额为年内月度最高值。企业债融资额为 90 亿元，环比下降 50.8%，公司债 171.4 亿元，环比上升 79.5%。今年以来，创业板、中小板和主板融资额分别占去年全年的 58%和 33%和 25%。据清科研究中心统计，本月 VC/PE 支持中国企业境内外上市的家数与融资额占比分别为 40%和 28.2%。

图 6 股票融资规模变动情况



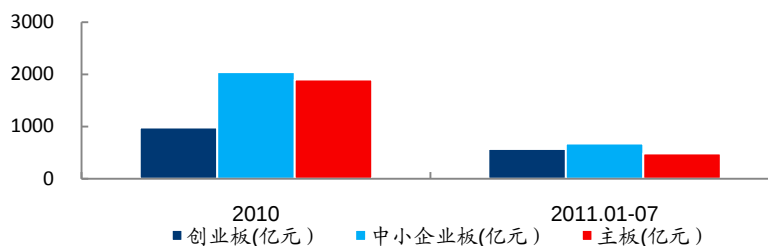
资料来源：Wind 渤海证券研究所

图 7 债券融资规模变动情况



资料来源：Wind 渤海证券研究所

图 8 新股发行分板块比较



资料来源: Wind 渤海证券研究所

表 4 2011 年 1-7 月主承销商统计

	承销家数 (个)						募集金额 (亿元)					
	总计	首发	增发	配股	可转债	债券发行	总计	首发	增发	配股	可转债	债券发行
中信	33	4	4	1	1	23	915	68	128	88	38	592
海通	26	8	8	0	0	10	301	61	76	0	0	164
广发	20	6	4	1	0	9	285	39	33	83	0	130
招商	21	9	5	1	1	5	274	87	110	24	7	45
中德	6	1	1	0	0	4	227	47	67	0	0	112
宏源	20	4	2	0	0	14	187	26	12	0	0	150
西南	12	4	3	0	0	5	141	51	21	0	0	69
光大	11	7	1	1	0	2	108	62	4	24	0	18
太平洋	8	1	1	1	0	5	87	15	4	4	0	64
华泰	11	10	0	0	0	1	74	69	0	0	0	5
兴业	10	4	1	0	0	5	66	25	6	0	0	35
国金	8	4	3	1	0	0	61	47	12	2	0	0
瑞信方正	3	0	0	0	1	2	58	0	0	0	38	19
国海	5	1	0	0	0	4	48	16	0	0	0	32
国元	6	3	2	0	1	0	47	31	14	0	3	0
长江	6	1	1	0	0	4	45	8	13	0	0	24

资料来源: Wind 渤海证券研究所

表 5 2011 年以来 VC/PE 支持中国企业境内外上市数量计

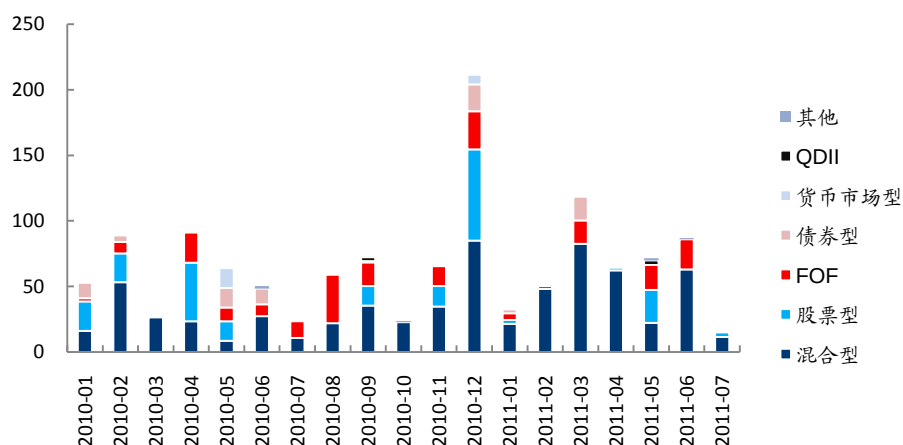
时间	中国企业境内外上市情况		VC/PE 支持中国企业境内外上市情况			
	数量 (个)	融资 (亿美元)	数量 (个)	占比	融资 (亿美元)	占比
2010 年	476	1,053.54	221	46.4%	395.12	37.5%
2011 年 1 月	39	73.45	18	46.2%	47.46	64.6%
2011 年 2 月	30	37.41	12	40.0%	13.82	36.9%
2011 年 3 月	36	72.73	17	47.2%	33.04	45.4%
2011 年 4 月	29	46.72	17	58.6%	23.19	49.6%
2011 年 5 月	36	73.87	15	41.7%	30.50	41.3%
2011 年 6 月	37	44.44	15	40.5%	17.65	39.7%
2011 年 7 月	30	37.79	12	40.0%	10.66	28.2%

资料来源: 清科研究中心 渤海证券研究所

4 资产管理业务: 月度产品成立规模创年内新低

2011 年 7 月共有 6 只理财产品成立, 成立规模 15 亿元, 月度产品成立规模创年内新低。上市券商中中信、宏源证券有产品成立。截至目前上市券商中中信、广发、招商、光大的资产管理业务规模较大。

图 9 2010 年以来月度新增集合理财产品情况 (亿份)



资料来源: Wind 渤海证券研究所

表 6 截至最近上市券商理财产品合计

	产品数量	份额合计 (亿份)	资产净值合计 (亿元)
中信证券	14	156	158
广发证券	7	93	90
招商证券	8	93	90
光大证券	12	90	88
华泰证券	13	65	65
长江证券	13	62	61
宏源证券	4	48	46
兴业证券	6	31	32
东北证券	5	32	30
海通证券	6	25	24
方正证券	3	19	19
西南证券	1	17	17
国海证券	5	13	13
山西证券	2	11	11
国元证券	3	8	7

资料来源: Wind 渤海证券研究所

表 7 2011 年 7 月理财产品成立情况

	产品成立日	成立规模 (亿份)	目标规模 (亿元)	所属概念	管理人
宏源新兴成长	2011-7-1	3.56	50.00	股票型	宏源证券
创业创金灵活成长 1 期	2011-7-5	1.13	10.00	混合型	第一创业证券
中信贵宾 5 号	2011-7-18	1.02	10.00	混合型	中信证券
国泰君安君享套利 1 号	2011-7-19	2.63	10.00	混合型	国泰君安证券
中航金航 3 号	2011-7-25	3.80	10.00	混合型	中航证券
国泰君安君享套利 2 号	2011-7-27	2.86	10.00	混合型	国泰君安证券

资料来源: Wind 渤海证券研究所

5 创新业务

5.1 转融通推出渐行渐近

截至 7 月 29 日, 融资、融券余额分别为 319.06 亿元与 2.5 亿元, 较上月末分别增加 17.6% 以及下降 5.9%。融资融券余额占流通市值的比例约为 0.16%。本月融资买入额合计 317.99 亿元, 较上月增加 41.3%, 占本月 A 股交易的 0.76%, 本月融券卖出量为 1.38 亿股, 较上月环比增加 6.5%。转融通具体方案征求意见稿的出台表明融资融券业务的发展拐点渐近。

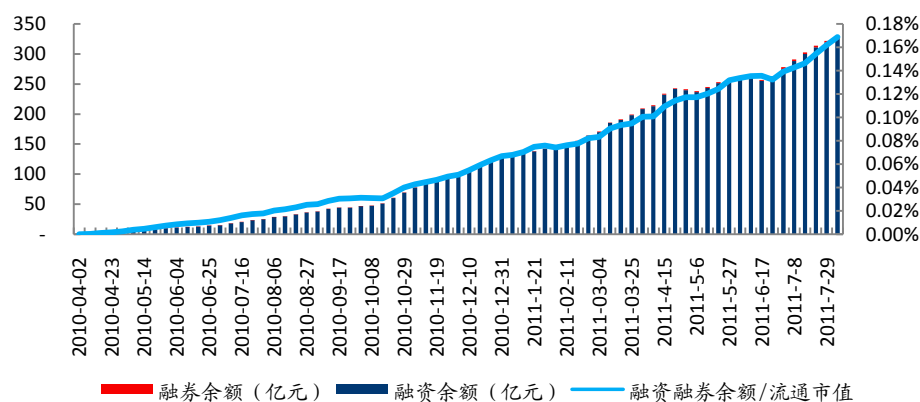
表 8 2011 年 7 月深交所会员融资融券信息

会员名称	本月累计融资 买入额(亿元)	本月累计融券 卖出量(万股)	月末融资余 额(亿元)	月末融券余 额(万元)	月末融资融券 余额(亿元)	融资融券 余额占比
海通证券	26	3472	16	7711	17	13.3%
国泰君安	11	121	12	584	12	9.9%
光大证券	8	221	9	537	9	7.3%
广发证券	10	28	9	474	9	7.0%
华泰证券	11	783	8	1523	8	6.4%
中银万国	11	199	8	1783	8	6.3%
招商证券	11	0	8	8	8	6.2%
银河	8	18	8	67	8	6.2%
国信证券	5	75	7	465	8	6.0%
中信证券	6	73	7	501	7	5.9%
中信建投	4	157	5	1087	5	4.0%
东方证券	3	1	4	0	4	3.0%
兴业证券	3	2	4	115	4	2.9%
安信证券	4	9	3	41	3	2.5%
宏源证券	2	0	3	0	3	2.4%
中投	3	1	3	9	3	2.1%
平安证券	1	40	2	153	2	1.5%

国元证券	1	3	2	6	2	1.5%
长江证券	2	5	2	1	2	1.5%
长城证券	2	7	2	0	2	1.5%
齐鲁证券	2	0	1	9	1	0.8%
国都证券	1	2	1	25	1	0.6%
西南证券	1	12	1	10	1	0.5%
方正证券	1	5	1	19	1	0.4%
中金	0	0	0	0	0	0.4%
合计	139	5233	123	15129	125	100.0%

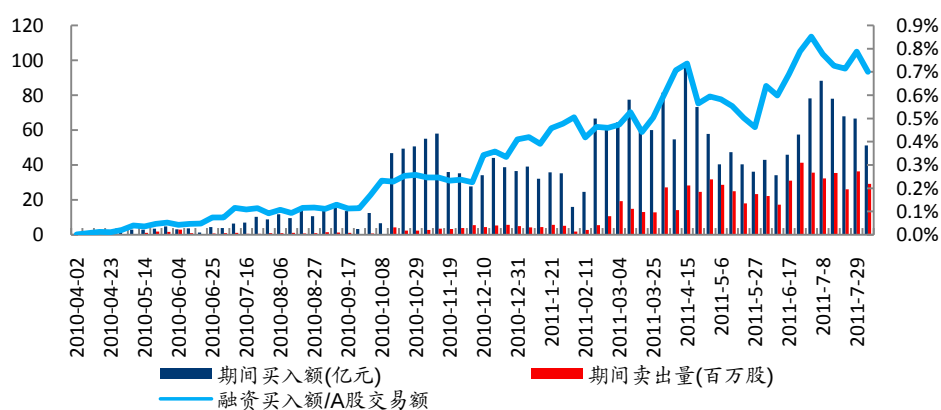
资料来源：深交所 渤海证券研究所

图 10 2010 年以来融资融券余额历史统计



资料来源：Wind 渤海证券研究所

图 11 2010 年以来融资融券交易历史统计



资料来源：Wind 渤海证券研究所

5.2 股指期货业务

截至 2011 年 8 月 11 日，正在上市交易合约日均交易持仓比为 448%。

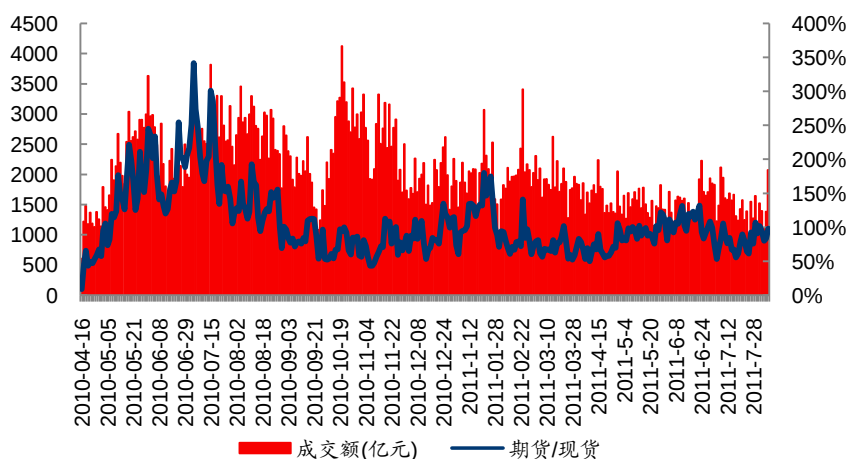
表 9 正在上市交易合约交易概况

简称	区间交易天数	区间成交额(亿元)	区间成交量	日均成交量	日均持仓量	日均交易持仓比
IF1108	39	30,693	3,441,703	88,249	15,956	553%
IF1109	135	2,309	258,103	1,912	3,394	56%
IF1112	82	170	18,577	227	668	34%
IF1203	19	13	1,406	74	152	49%
合计		33,184	3,719,789	90,461	20,170	448%

资料来源：Wind 渤海证券研究所

股指期货本月累计成交额达 3.28 万亿元，环比下降 2.2%，占现货交易的比例为 76.5%。截至 2011 年 7 月底，股指期货成立以来成交额达 65.22 万亿元，日均成交额 2077.15 亿元，占现货交易的 94.2%。

图 12 股指期货交易历史统计



资料来源：Wind 渤海证券研究所

5.3 三板业务

2011 年 7 月共有掌上通、确安科技两家公司在代办股份转让系统挂牌。本月三板公司总市值和交易额分别为 387 亿元和 1.47 亿元，其中中关村科技园区股份报价市场的公司市值和交易额分别为 215 亿元和 0.7 亿元。

表 10 2011 年 7 月三板交易概况

	挂牌公司家数 (个)		总市值 (亿元)		总股本 (亿股)		月成交额 (亿元)	
	三板总计	其中: 中关村科技园区股份报价市场	三板总计	其中: 中关村科技园区股份报价市场	三板总计	其中: 中关村科技园区股份报价市场	三板总计	其中: 中关村科技园区股份报价市场
2011 年 7 月	146	90	387	215	161	31	1.47	0.7

资料来源: Wind 渤海证券研究所

6 投资策略

从已公布中报的券商来看, 仅有宏源和东北的 2 季度佣金率降幅较大, 华泰和国元的佣金率季度环比有所回升, 我们维持佣金率降幅将逐步趋缓的判断。而转融通的推出将有效放大交易量, 融资融券业务的稳步推进值得期待。从行业基本面来看, 目前证券行业的 PB 约在 2-3 之间, 处于历史相对底部位置。我们判断股指当前已经处于中期底部位置, 安全边际较高, 鉴于证券板块的市场表现相对于市场行情的高弹性的特征, 建议投资者适时建仓, 并关注相关政策的推广进程。我们维持对证券行业的看好评级, 强烈推荐: 宏源、招商、中信、广发、海通。

表 11 公司估值

公司名称	股价 (2011.8.12)	10 EPS	11 EPS	12 EPS	PE-10E	PE -11E	PE -12E	评级
宏源	14.76	0.89	0.98	1.10	17	15	13	强烈推荐
东北	18.67	0.82	0.49	0.72	23	38	26	持有
国元	9.99	0.47	0.51	0.66	21	20	15	持有
国海	13.21	0.64	0.52	0.61	21	25	22	持有
广发	31.88	1.62	1.22	1.87	20	26	17	强烈推荐
长江	8.89	0.59	0.51	0.61	15	17	15	持有
山西	7.96	0.22	0.15	0.20	36	53	40	持有
中信	11.85	1.14	0.78	0.87	10	15	14	强烈推荐
国金	12.37	0.44	0.49	0.62	28	25	20	持有
西南	11.87	0.39	0.35	0.43	30	34	28	持有
海通	7.99	0.45	0.59	0.68	18	14	12	强烈推荐
招商	12.23	0.90	0.86	1.07	14	14	11	强烈推荐
太平洋	7.96	0.14	0.18	0.22	59	44	36	持有
兴业	14.91	0.39	0.41	0.48	38	36	31	持有
华泰	10.44	0.63	0.53	0.75	17	20	14	推荐
光大	11.4	0.64	0.73	0.88	18	16	13	推荐

资料来源: Wind 渤海证券研究所

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	强烈推荐	未来 6 个月内绝对收益率 > 50%
	推荐	未来 6 个月内绝对收益率 > 30%
	持有	未来 6 个月内绝对收益率 > 10%
	回避	未来 6 个月内绝对收益率 < 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

重要声明 1: 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和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。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。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其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。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

重要声明 2: 本报告PDF版本由郭靖唯一制作。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

15 of 16

渤海证券研究所机构销售团队

朱艳君

渤海证券研究所机构销售部经理

华南区销售经理

座机: 86-22-28451995

手机: 13502040941

邮箱: zhuyanjun@bhzq.com

吴慧

渤海证券研究所机构销售部

华东区销售经理

座机: 86-10-68784269

手机: 13811199719

邮箱: wuhuihui09@gmail.com

刘啸

渤海证券研究所机构销售部

华北区销售经理

座机: 86-10-68784275

手机: 13810427284

邮箱: helen.newday@gmail.com

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道8号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区阜外大街22号外

经贸大厦11层

邮政编码: 100037

电话: (010) 68784253

传真: (010) 68784236

渤海证券研究所网址:

www.ewww.com.cn