

行业周报

两融转常规，标的券扩容

非银行金融业

2011 年 11 月 28 日

——证券行业周报（11.21-11.25）

评级：中性（维持）

最近 52 周走势：



相关研究报告：

报告作者：

宏观策略组

丁小玲

执业证书编号：S0590511090001

联系人：

丁小玲

电话：0510-82833337

Email: 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。

国联证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格。

点评：

- **传统业务：**本周证券行业指数下跌 3.91%，成交额下降 36.75%；上证指数下降 1.50%，成交额下降 36.74%，行业指数弱于大盘表现。A 股日均成交金额 1000.5 亿元，周环比下降 36.6%。年初至今日均成交额为 1812 亿元，比 2010 年低 19.5%。A 股流通市值为 17.8 万亿元，周换手率为 1.97%。上周（11.14-11.18）新增 A 股开户数为 17.2 万户，环比下降 2.22%。一级市场融资总额/发行规模合计 1100 亿元，环比上升 7.51%；共发行 55 家，其中首发 2 家，增发 3 家，债券发行 50 家。1 只商理财产品成立，为银泰 1 号股票精选（平衡混合型），成立规模为 2.78 亿元。
- **创新业务：**周末两融余额 376.6 亿元，周环比上升 0.9%；股指期货成交量与成交金额分别为 101.2 万手和 7.88 千亿元，环比分别变化 -4.5% 和 -8.1%；一周期现交易比为 156.8%，比上周降高 48.6 个百分点。
- **公司公告：**◎东北证券董事会审议通过在吉林省松原市和敦化市各设 1 家营业部的议案◎国海证券获准在广西设立 2 家营业部
- **投资策略：**协会和沪深交易所日前相继出台了融资融券业务由试点转为常规业务的相关配套文件，这意味着尚未获得该项业务的 75 家证券公司 28 日起可正式启动融资融券业务的申请工作。我们预计伴随着两融的转常规和标的券的扩容，明年市场规模有望触及 1000 亿元，或将为行业带来 65 亿元的利息和佣金收入。由于该业务属于资金运用型，自有货币资金充裕和净资产水平较高的券商获益较大。并且结合当前券商股的估值及其他业务情况，维持对海通、光大的“谨慎推荐”评级。

- **风险提示：**市场系统性下滑的风险。

正文目录:

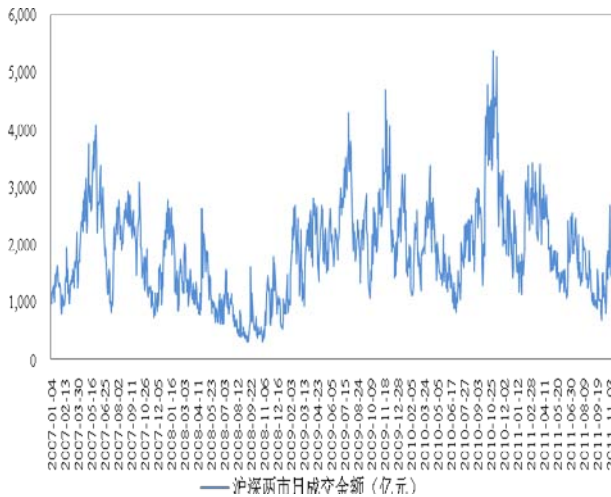
1、经纪业务	3
2、投行业务	4
3、资产管理	5
4、融资融券	6
5、股指期货	7
6、一周市场表现及估值	8

图表目录:

图表 1: 年初至今日均成交额为 1831 亿元, 比 2010 年低 18.6%	3
图表 2: 本周日均成交金额 1585.9 亿元, 周环比上升 4.22% (11.21-11.25)	3
图表 3: 沪深两市周换手率为 3.13% (11.21-11.25)	3
图表 4: 上周新增A股开户数为 16.8 万户, 环比下降 6.57% (11.7-11.11)	3
图表 5: 2011 年初至今募集资金 6883.5 亿元, 占 2010 年全年的 68.4%	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 (11.21-11.25)	4
图表 8: 本周券商债券承销一览 (11.21-11.25)	4
图表 9: 2011 年初至今成立资产管理计划 88 只, 合计规模 601.5 亿元.	5
图表 10: 单位净值排名前 15 位资产管理计划一览 (20111125 止)	5
图表 11: 上市券商集合理财产品数量及最新净值 (20111125 止)	5
图表 12: 沪深两所本周两融余额 373.22 亿元, 周环比上升 3.12% (11.21-11.25)	6
图表 13: 沪深两所本周融资买入 (累计) 75 亿元, 偿还 (累计) 63.7 亿元, 周环比分别变化 1.6% 和 7.7%.	6
图表 14: 上交所两融交易前五名 (最新交易日: 20111125)	7
图表 15: 深交所两融交易前五名 (最新交易日: 20111125)	7
图表 16: 中金所本周成交量与成交金额分别为 105.9 万手和 8.58 千亿元, 环比分别变化 -6.4% 和 -7.6%	7
图表 17: 一周期指合约持仓比例为 4%, 比上周上升 0.02 个百分点 (11.21-11.25)	7
图表 18: 一周期现交易比为 108%, 比上周降低 13.8 个百分点 (11.21-11.25)	8
图表 19: 17 家上市券商一周表现 (11.21-11.25)	8
图表 20: 15 家上市券商及板块估值一览	9

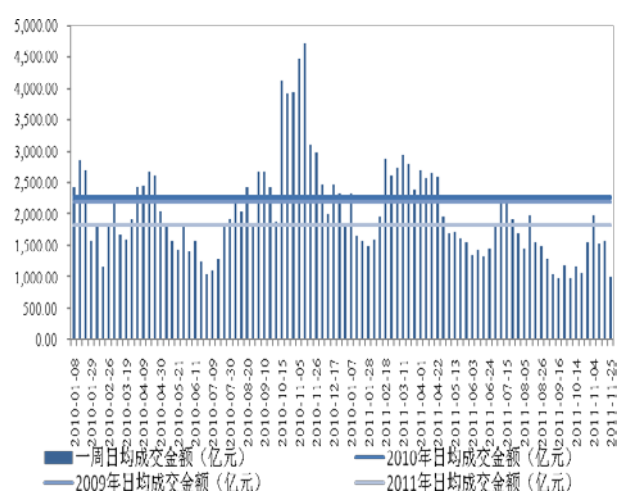
1、经纪业务

图表 1: 年初至今日均成交额为 1812 亿元, 比 2010 年低 19.5%

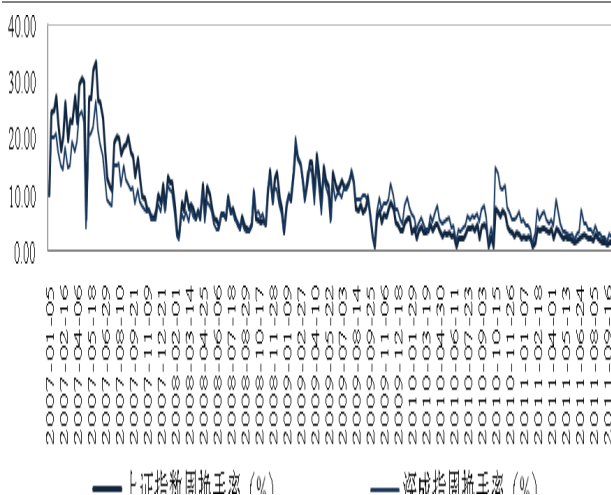


数据来源: WIND 资讯、国联证券研究所

图表 2: 本周日均成交金额 1000.5 亿元, 周环比下降 36.6% (11.21-11.25)

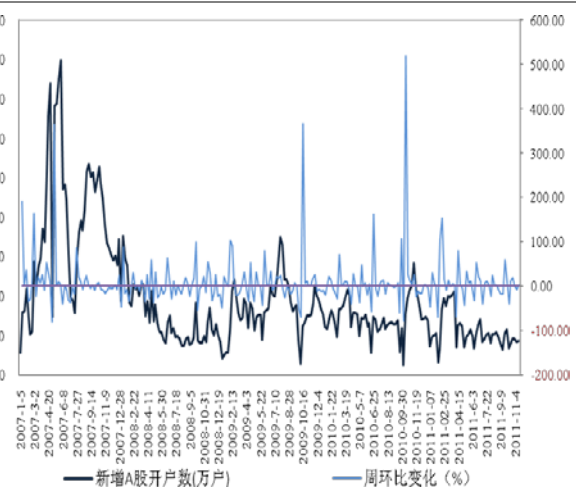


图表 3: 沪深两市周换手率为 1.97% (11.21-11.25)



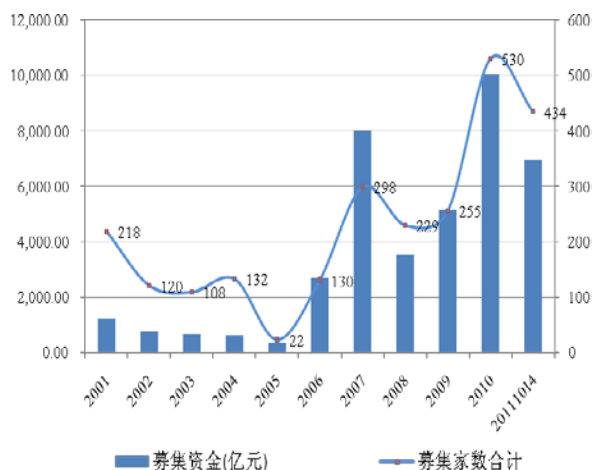
数据来源: WIND 资讯、国联证券研究所

图表 4: 上周新增 A 股开户数为 17.2 万户, 环比下降 2.22% (11.7-11.11)



2、投行业务

图表 5: 2011 年初至今募集资金 6926.6 亿元, 占 2010 年全年的 68.9%。



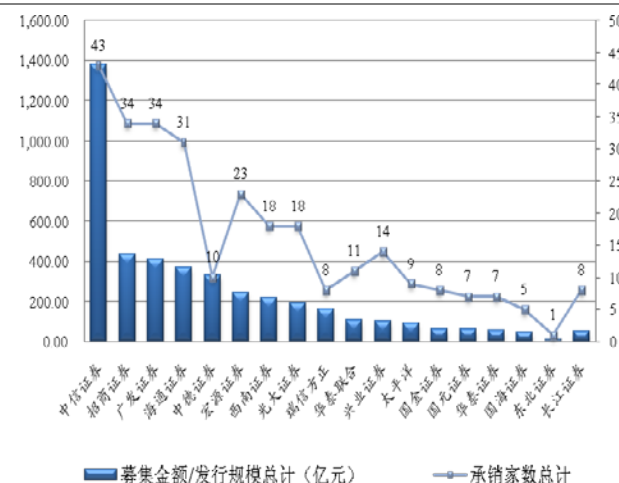
数据来源: WIND 资讯、国联证券研究所

图表 7: 本周券商股票承销一览 (11.21-11.25)

机构名称	类型	承销家数	联席保荐家数	募集资金(万元)
国泰君安	增发	1	1	779,350.00
中金公司	增发	1	1	779,350.00
中金公司	首发	1	0	447,920
华英证券	增发	1	0	146,600.54
中信建投	增发	1	0	69,205.50
长城证券	增发	1	1	42,800.00
新时代	首发	1	0	30,227
合计		7	3	2295453.04

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)

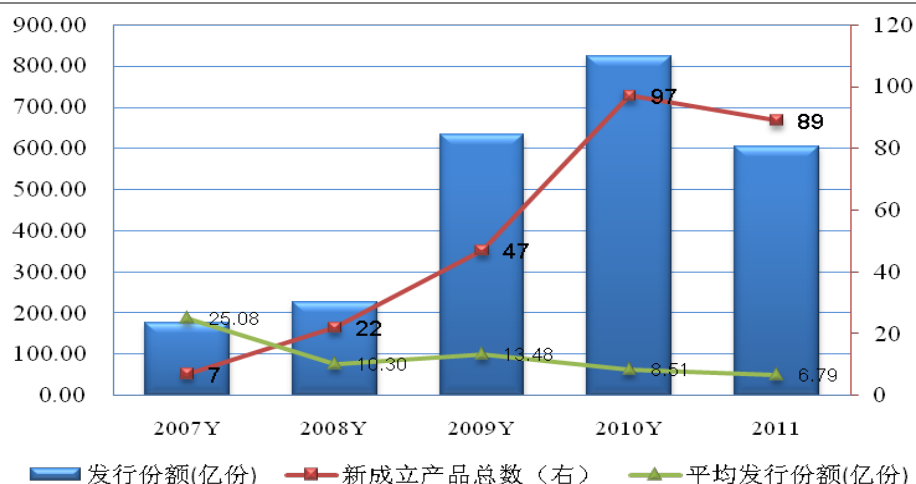


图表 8: 本周券商债券承销一览 (11.21-11.25)

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		4	4	666,666.67
华泰联合		3	2	560,000.00
国开证券		2	2	500,000.00
招商证券		2	2	500,000.00
国泰君安		2	2	500,000.00
申银万国		2	2	500,000.00
华林证券		2	0	360,000.00
银河证券		1	0	250,000.00
中信建投		1	0	180,000.00
渤海证券		2	2	166,666.67
瑞银证券		2	2	166,666.67
民族证券		1	0	118,000.00
德邦证券		1	0	80,000.00
中航证券		2	0	
中金公司		2	0	
合计		29	18	——

3、资产管理

图表 9: 2011 年初至今成立资产管理计划 89 只，合计规模 604.3 亿元。



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 (20111125 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	1.64	(0.73)	72.92	东方证券资产
信达现金宝	1.49		48.60	信达证券
广发增强型基金优选 4 号	1.16	(17.56)	33.43	广发证券
光大阳光	1.16	(15.02)	295.64	光大证券
浙商金惠 1 号	1.14	(4.51)	23.95	浙商证券
申银万国宝鼎一期	1.10	(5.16)	16.16	申银万国证券
东方红先锋 1 号	1.09	(9.05)	13.63	东方证券资产
华泰紫金鼎步步为盈	1.06	(6.54)	11.44	华泰证券
国泰君安君享稳健	1.05	5.49	5.49	国泰君安证券
东方红 2 号	1.05	(12.31)	160.46	东方证券资产
中金一号	1.04	(0.39)	10.48	中金公司
光大阳光 5 号	1.04	(2.32)	10.18	光大证券
华泰紫金现金管家	1.04	1.96	8.12	华泰证券
华泰紫金 2 号	1.04	(11.30)	123.75	华泰证券
兴业证券金麒麟 1 号	1.04	1.38	17.90	兴业证券

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 (20111125 止)

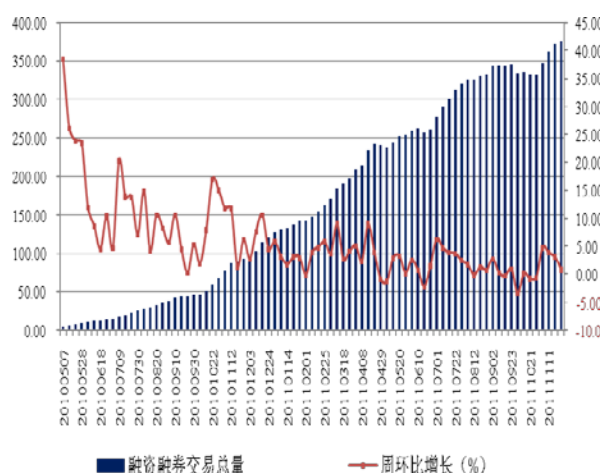
管理人	产品数量	份额合计 (亿份)	资产净值合计 (亿元)
中信证券	15	153.07	141.52

光大证券	13	95.50	90.39
华泰证券	14	64.91	58.46
招商证券	8	68.67	64.13
广发证券	6	95.92	87.56
长江证券	13	62.61	59.23
东北证券	5	40.88	37.45
兴业证券	6	36.24	34.24
海通证券	7	28.65	25.21
宏源证券	4	45.68	38.98
西南证券	1	15.57	13.75
国元证券	3	7.77	6.44
山西证券	2	10.67	10.33
方正证券	3	24.15	22.89
国海证券	4	16.51	16.11
合计	104	766.78	706.69

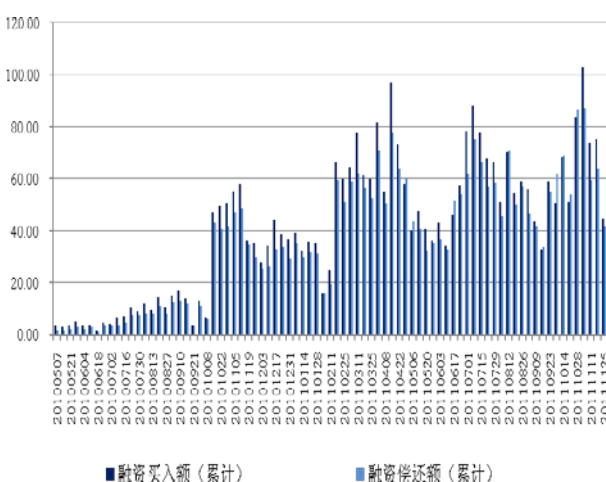
数据来源：WIND 资讯、国联证券研究所

4、融资融券

图表 12: 沪深两所本周两融余额 376.6 亿元，周环比上升 0.9%（11.21-11.25）



图表 13: 沪深两所本周融资买入（累计）44 亿元，偿还（累计）42 亿元，周环比分别变化-40.37%和-34.18%。



数据来源：上交所、深交所、国联证券研究所

图表 14: 上交所两融交易前五名 (最新交易日: 20111125)

证券代码	证券简称	本日融资余额(百万)	融券余额(百万)	本日融券余量
601318	中国平安	1,453.53	0.14	18.95
601166	兴业银行	1,328.42	0.02	14.93
600050	中国联通	1,285.18	0.24	2.48
600030	中信证券	1,116.98	0.10	11.95
600016	民生银行	900.47	0.04	12.65

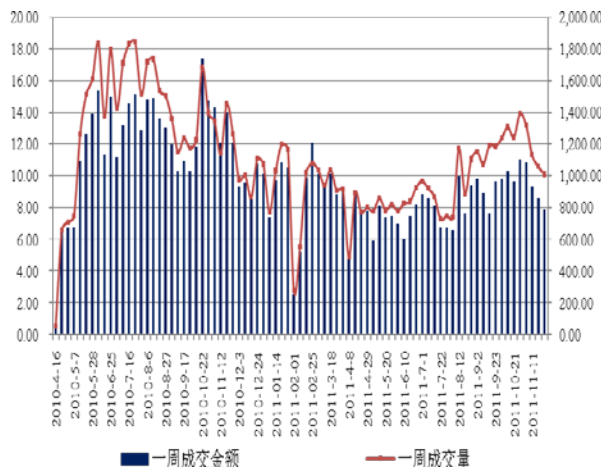
数据来源: 上交所、深交所、国联证券研究所

图表 15: 深交所两融交易前五名 (最新交易日: 20111125)

证券代码	证券简称	本日融资余额(百万)	融券余额(百万)	本日融券余量
000039	中集集团	901.63	0.23	0.46
000858	五粮液	783.22	0.15	1.44
000157	中联重科	774.33	0.15	0.65
000983	西山煤电	726.44	0.02	0.14
000937	冀中能源	722.08	0.32	0.32

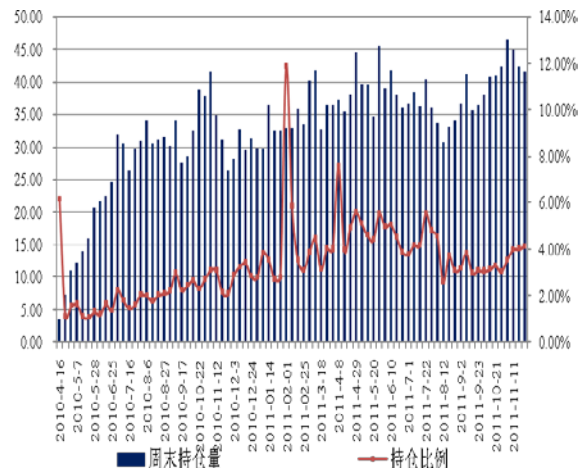
5、股指期货

图表 16: 中金所本周成交量与成交金额分别为 101.2 万手和 7.88 千亿元, 环比分别变化-4.5%和-8.1%

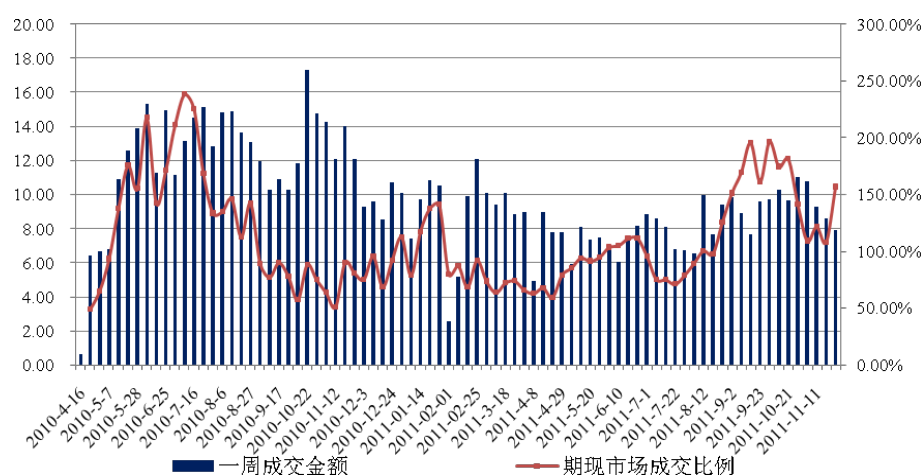


数据来源: 中金所、国联证券研究所

图表 17: 一周期指合约持仓比例为 4.12%, 比上周上升 0.12 个百分点 (11.21-11.25)



图表 18: 一周期现交易比为 156.8%，比上周升高 48.6 个百分点（11.21-11.25）



数据来源：中金所、国联证券研究所

6、一周市场表现及估值

图表 19: 17 家上市券商一周表现（11.21-11.25）

证券名称	周收盘价	周涨跌幅	周换手率	流通 A 股	总股本	流通市值
西南证券	10.52	0.67	1.71	7.98	23.23	83.96
招商证券	11.36	(2.57)	0.56	24.56	46.61	278.95
方正证券	5.49	(2.66)	22.48	15.00	61.00	82.35
中信证券	11.09	(2.97)	1.78	98.15	110.17	1,088.45
宏源证券	14.09	(3.23)	1.10	14.61	14.61	205.88
国金证券	11.81	(3.36)	1.46	10.00	10.00	118.13
光大证券	11.45	(3.38)	2.80	10.93	34.18	125.15
东北证券	16.70	(3.47)	0.85	6.39	6.39	106.76
国元证券	9.66	(3.88)	1.41	19.64	19.64	189.73
长江证券	8.46	(4.30)	1.38	23.71	23.71	200.60
华泰证券	9.50	(4.43)	1.90	17.72	56.00	168.30
兴业证券	11.10	(4.48)	2.57	12.29	22.00	136.41
山西证券	8.02	(5.20)	4.83	14.58	24.00	116.93
海通证券	8.03	(6.52)	2.88	82.28	82.28	660.69
广发证券	28.18	(6.53)	2.47	7.75	29.60	218.38
国海证券	13.26	(6.95)	18.43	1.47	7.17	19.44
太平洋	7.73	(7.31)	4.02	14.84	15.03	114.74

数据来源：WIND 资讯、国联证券研究所

图表 20：15 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	11.28 收盘 价	PE			PB	评级
		2008A	2009A	2010A			2008A	2009A	2010A		
000562.SZ	宏源证券	0.37	0.79	0.89	5.02	14.15	38.24	17.91	15.90	2.82	观望
000686.SZ	东北证券	0.71	1.43	0.82	5.11	16.86	23.75	11.79	20.56	3.30	观望
000728.SZ	国元证券	0.36	0.69	0.47	7.50	9.76	27.11	14.14	20.77	1.30	谨慎推荐
000750.SZ	国海证券	0.427	0.88	0.571	3.70	13.8	32.32	15.63	24.17	3.73	观望
000776.SZ	广发证券	1.26	1.87	1.62	10.64	28.23	22.40	15.10	17.43	2.65	观望
000783.SZ	长江证券	0.42	0.80	0.59	4.80	8.57	20.40	10.71	14.53	1.79	观望
002500.SZ	山西证券	0.14	0.31	0.22	2.47	8.19	58.50	26.42	37.23	3.32	观望
600030.SH	中信证券	0.73	0.90	1.14	6.60	11.14	15.26	12.38	9.77	1.69	观望
600109.SH	国金证券	0.76	0.52	0.438	3.25	11.95	15.72	22.98	27.28	3.68	观望
600369.SH	西南证券	0.22	0.54	0.39	4.82	9.57	43.50	17.72	24.54	1.99	观望
600837.SH	海通证券	0.4	0.55	0.45	5.45	8.09	20.23	14.71	17.98	1.48	谨慎推荐
600999.SH	招商证券	0.48	0.88	0.69	5.26	11.44	23.83	13.00	16.58	2.18	观望
601099.SH	太平洋	-0.43	0.27	0.136	1.38	7.87	—	29.15	57.87	5.70	无评级
601377.SH	兴业证券	0.14	0.6	0.39	3.82	11.2	80.00	18.67	28.72	2.93	观望
601688.SH	华泰证券	0.28	0.82	0.63	5.91	9.57	34.18	11.67	15.19	1.62	观望
601788.SH	光大证券	0.47	0.92	0.64	6.34	11.58	24.64	12.59	18.09	1.83	谨慎推荐
601091.SH	方正证券	0.497	0.30	0.271	2.35	5.61	11.29	18.64	20.70	2.39	观望
行业平均		0.46	0.74	0.65	5.28		25.58	15.34	19.14	2.15	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

北京

国联证券股份有限公司 研究所

北京市海淀区首体南路 9 号主语国际 4 号楼 12 层

电话: 010-68790997

传真: 010-68790897

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:

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写,本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性,客户也不应该认为该信息是准确和完整的。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。我公司或关联机构将来可能会寻求持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易的机会,还可能在将来寻求为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务的机会。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。