

非银行金融行业

证券行业动态点评

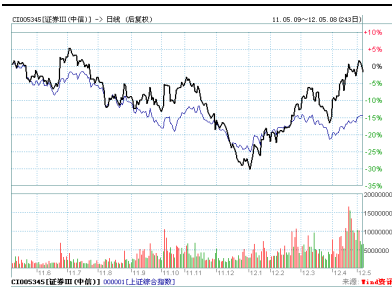
行业点评报告

行业评级：推荐

监管放松，证券业进入全面创新时代

——证券业创新大会点评

行业指数走势图



行业估值情况 2012年5月8日

总市值(亿)	7,409.40
流通A股市值(亿)	4,671.41
平均P/B	2.12

相关研究

1. 《证券行业 2011 年四季度策略报告——悲观中孕育希望，业务转型创造行业又一春》2011/9/28
2. 《证券行业 2012 年投资策略报告——一周期或将见底，创新优化可期》2011/12/16

非银行金融研究小组

李项峰

执业证书编号: S0120511030002

联系人: 张蕾

8621-68761616-8516

zhanglei@tebon.com.cn

德邦证券有限责任公司

上海市福山路 500 号城建国际中心 26 楼

<http://www.tebon.com.cn>

事件：

5月8日，在北京召开的中国证券业创新大会闭幕，包括中国证监会、证券行业协会、交易所及相关证券公司领导参与会议，会议就证券公司创新发展思路及改革措施进行讨论。

点评：

- 本次创新大会仍旧围绕资本市场建设和业务监管放松两个方面来展开，并延续了“十二五”规划纲要中关于金融体系建设的相关内容：（1）资本市场建设方面，主要涉及直接融资结构优化中债券市场的大力发展、期货等衍生品市场发展以及场外市场建设；（2）业务监管放松则主要包含对传统营业部组织创新及证券公司代销金融产品范围、投资业务范围和方式的放宽，创新业务方面包括鼓励券商理财类产品创新及集合资产管理计划逐步过渡至备案制、资产管理投资范围的放宽、直接投资业务限制放松、融资融券转常规及约定式回购、以及结合场外市场和中小微企业私募债探索做市商制度等等。
- 总体来说，本次创新大会很大程度的放松了对于券商的监管限制，从政策和监管环境上加以鼓励，使得证券行业进入创新驱动的全新时代。从券商角度来看，2011年证券行业受市场影响整体经营业绩不佳，特别是传统的经纪业务备受“价”和“量”的双重压力，目前证券公司创新的主动性和积极性非常强烈，预计未来在业务探索和盈利模式优化上可有重大突破。
- 此次创新大会的内容基本上符合我们和市场预期，但是在结合场外市场和中小未企业私募债探索做市商制度、营业部组织创新以及对公司高管探寻长效激励机制上仍给惊喜。今年以来，整个券商板块受创新预期驱动涨幅超过30%，远远优于大盘。随着创新大会的落幕，相关预期得到确认，券商板块可能有所回调。从战略上看，我们仍然看好证券行业的中长期发展，但建议警惕板块短期回调风险。选股策略上，仍建议关注业绩稳健、传统业务占比较低、创新业务发展上具备资源和先发优势的行业龙头，如海通证券、中信证券。另外，创新大会后续可能出台部分业务的进一步利好措施，建议关注在该业务上具备独特优势的相对对应的。

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级

一、行业评级

- 推荐 - Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
- 中性 - In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
- 回避 - Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

- 买入 - Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
- 增持 - Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\%-20\%$
- 中性 - Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
- 减持 - Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证, 不保证该信息未经任何更新, 也不保证本公司作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, 我公司就不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。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前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权, 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“德邦证券有限责任公司”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。