

谢佩洁

执业证书编号: S0730511010014

021-50588666-8025

xiepj@ccnew.com

证券行业 2013 年 1 月月度报告

证券研究报告—行业分析

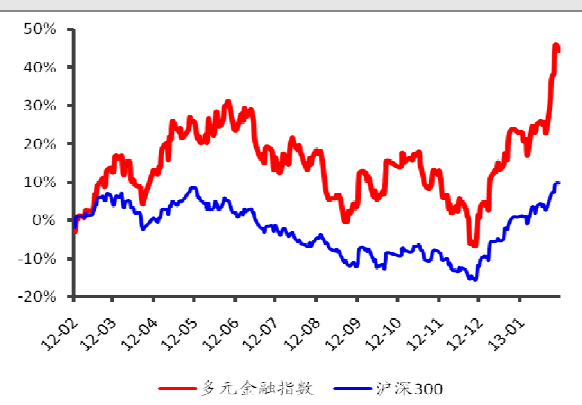
同步大市（维持）

发布日期: 2013 年 2 月 6 日

重点个股盈利一览（截至 2 月 5 日）

股票简称	12EPS	13EPS	12PE	评级
海通证券	0.36	0.38	32.42	增持
中信证券	0.36	0.39	38.74	增持
兴业证券	0.27	0.30	44.30	增持

证券业近一年相对沪深 300 指数表现



相关研究

证券行业月度报告

政策向好，业绩不给力——证券行业 2011 年下半年投资策略……2011 年 5 月 31 日

“创新”承载冬天的火种——证券行业 2012 年投资策略……2011 年 12 月 6 日

证券行业创新之梳理……2012 年 5 月 15 日

创新推开，有望厚积薄发——证券行业 2012 年下半年投资策略……2012 年 6 月 11 日

以“新”求“多”，以“多”求“盈”——证券行业 2013 年投资策略……2012 年 11 月 23 日

联系人: 张杨

电话: 021-50588666-8137

传真: 021-50587779

地址: 上海浦东新区世纪大道 1600 号 18 楼

邮编: 200122

关键要素:

预计 2 月 A 股市场整体呈现震荡上行态势，券商板块也将受益市场环境回暖带来的业绩提升预期和市场机会，但板块自身存在调整压力，整体维持与上证综指同涨/跌的态势，维持 2 月券商板块“同步大市”评级。

投资要点:

● **市场概况。**1 月份，A 股市场震荡上行，上证综指报收于 2385.42 点、当月上涨 5.12%，沪深 300 指数报收 2686.88 点、当月上涨 6.50%，中小板综指报收 5112.73 点、当月上涨 5.62%。

● **证券业务。**本月 A 股市场震荡上行，沪深两市 A 股日均成交额升至 2136.91 亿元。本月无新股上市；有 51 只新的集合理财产品设立，受托管理资金 148.71 亿元。截至 1 月 31 日，两市融资融券余额达 1183.92 亿元、较 12 月底增加 32.26%；股指期货累计成交额达 172.36 万亿元，当月日均成交额提升至 5841.22 亿元。

● **交易特征。**1 月份，券商板块（按流通股加权平均计算）的当月涨幅为 11.63%、超越同期上证综指，除广发证券外，其余券商全线上涨。

● **2 月份展望。**2 月份，行业值得关注的重要事件为：上市券商 1 月业绩情况、行业创新业务发展情况。本月影响 A 股市场的主要因素有：1 月经济数据变化、上市公司年报业绩等。预计 2 月 A 股市场整体将呈现震荡上行态势，券商板块也将受益市场环境回暖带来的业绩提升预期和市场机会，但板块存在调整压力，整体维持与上证综指同涨/跌的态势，维持 2 月券商板块“同步大市”的投资评级。

● **风险提示。**证券自营投资收益和经纪业务收入受证券市场行情影响较大；行业各项创新政策的推进力度、进度可能低于预期。

1. 市场概况

A股市场震荡上行。1月，道琼斯工业指数和标普500指数整体均呈现单边上行走势，截至当月收盘，道琼斯工业指数报收于13860.58点、当月上涨5.77%，标普500指数报收于1498.11点、当月上涨5.04%。国内市场也不例外，上证综指整体呈震荡上行走势，截至1月31日收盘，上证综指报收于2385.42点、当月上涨5.12%，沪深300指数报收2686.88点、当月上涨6.50%，中小板综指报收5112.73点、当月上涨5.62%。

市场换手率和流动性环比均继续提升。1月A股市场震荡上行，市场三大基准指数的流动性和成交活跃度环比继续大幅提升：从换手率来看，上证综指、沪深300指数和中小板指数的换手率环比分别提升了17.76%、19.37%和26.99%；在换手率继续提升的同时，流动性环比也继续提升，上证综指、沪深300指数和中小板指数的流动性环比分别提升了45.08%、58.99%和61.22%。

本月随着A股市场的震荡上行，全部A股的市盈率（TTM，整体法）和流通股本加权平均计算的全部A股收盘价均继续提升，截至1月31日，全部A股的市盈率（TTM，整体法）为14.67倍、流通股本加权平均计算的全部A股收盘价为7.74元，两者均较之上月继续提升（参见表2）。

表1：A股市场主要指数月度交易特征（单位：%、流动性除外）

	上证综合指数			沪深300指数			中小板100指数		
	涨跌幅	换手率	流动性	涨跌幅	换手率	流动性	涨跌幅	换手率	流动性
201301	5.12	13.66	0.82	6.50	10.25	0.56	5.62	47.90	2.04
2013年累计	5.12	13.66	0.82	6.50	10.25	0.56	5.62	47.90	2.04
2012年全年	3.17	101.32	0.51	7.55	69.78	0.30	-1.63	388.06	1.33

注：流动性=1/流动性指标，其中流动性指标反映单位资产换手率给价格带来的影响

资料来源：中原证券研究所，Wind资讯

表2：A股股本和市值（截至当月最后一个交易日）

	总股本（亿股）	流通A股（亿股）	总市值（证监会算法，亿元）	流通A股市值比例	市盈率（TTM，整体法）	收盘价（流通股加权平均，元）
201301	38469.04	24666.03	243312.12	78.47%	14.67	7.74
201212	38367.77	24520.78	229852.30	78.52%	13.88	7.36
201211	38291.32	24230.74	198768.13	77.90%	12.04	6.39
201210	38255.33	24076.69	212171.97	77.16%	12.75	6.80

注：总市值（证监会算法）=A股收盘价*（总股数-H股-海外上市股-B股合计）

+B股收盘价*人民币外汇牌价*B股合计

资料来源：中原证券研究所，Wind资讯

图 1: A 股市场主要指数近一年的月度涨跌幅和月度换手率对比



资料来源：中原证券研究所，Wind 资讯

2. 经纪业务

A 股日均成交金额大幅跃升至 2136.91 亿元。1 月上证综指震荡上行，激发了投资者参与市场的积极性，市场活跃度继续大幅提升，1 月沪深两市的 A 股成交量和成交金额较之上月均继续增加、分别增加了 21.67%、36.14%；1 月沪深两市 A 股日均成交金额大幅跃升至 2136.91 亿元，较之上月继续增加 641.97 亿元、涨幅达 42.94%。

表 3: 沪深两市 A 股成交概况

	交易 日	成交量 (亿股, %)				成交金额 (亿元, %)			
		数量	同比	环比	日均	数量	同比	环比	日均
201301	20	4583.23	165.41	21.67	229.16	42738.14	158.37	36.14	2136.91
2013 年累计	20	4583.23	165.41	21.67	229.16	42738.14	158.37	36.14	2136.91
2012 年全年	243	32536.28	-3.21	-	133.89	312388.30	-25.44	-	1285.55

资料来源：中原证券研究所，Wind 资讯

图 2: 沪深两市 A 股近一年的月度日均成交概况



资料来源：中原证券研究所，Wind 资讯

3. 承销业务

无新股发行而再融资规模继续提升。在目前新股发行暂缓的情况下，本月再融资规模继续有所提升，包括增发和配股在内（以股票上市日为统计口径）的股票融资规模合计 664.43 亿元、较之上月继续增加 120.45 亿元（参见表 4）。

从上市券商方面看，1 月共有 15 家上市券商参与了 44 家企业股权/债权的主承销，但多数集中在债权再融资项目。

表 4：2012 年 10 月以来，股票融资及新股发行的月度情况

	股票融资（亿元）	IPO 融资（亿元）	IPO 家数	IPO 股数（亿股）
201301	664.43	0	0	0
2013 年累计	664.43	0	0	0
2012 年全年	4595.61	995.05	150	84.13
201212	543.98	0	0	0
201211	254.73	0	0	0
201210	232.05	0.39	1	0.15

资料来源：中原证券研究所，Wind 资讯

4. 集合理财

理财产品成立及推广概况。本月集合理财产品的设立继续大幅增长，共有东方证券、东莞证券、申银万国等 34 家券商的 51 只集合理财产品设立，合计受托管理资金 148.71 亿元、环比下滑 24.68%，多数产品规模均在 5 亿元以下，本月成立的产品平均规模 2.92 亿元/只。此外，本月尚有国金证券、平安证券、国信证券等多家券商的集合产品处于推广期。

理财产品的回报率。据 Wind 资讯的统计数据显示，根据投资类型划分的 10 类券商集合理财产品中，截至 1 月 31 日，全部产品今年以来的平均回报率均实现了正收益，其中，平均回报率最好的是被动指数型、回报率达 3.73%，而平均回报率最差的是货币市场型基金、回报率 0.13%。

表 5：2012 年 10 月以来，券商各月集合理财产品成立概况

	发行数量（只）	成立规模（亿元）	平均每只募集资金（亿元）
201301	51	148.71	2.92
2013 年累计	51	148.71	2.92
2012 年全年	171	916.71	5.36
201212	53	197.45	3.73
201211	27	199.26	7.38
201210	9	39.14	4.35

资料来源：中原证券研究所，Wind 资讯

表 6: 券商集合理财产品今年以来的回报率 (截至 1 月底)

投资类型	统计数量 (只)	平均回报率 (%)	最低回报率 (%)	最高回报率 (%)
中长期纯债型基金	3	1.02	0.10	1.79
普通股票型基金	17	1.53	-8.50	6.41
平衡混合型基金	217	2.72	-1.30	10.08
偏债混合型基金	20	1.98	-1.50	8.79
偏股混合型基金	31	2.99	-1.43	7.65
货币市场型基金	40	0.13	0.00	0.48
混合债券型一级基金	41	1.37	0.00	9.84
混合债券型二级基金	51	1.81	-1.22	21.29
短期纯债型基金	8	1.22	0.40	4.11
被动指数型基金	3	3.73	0.44	6.84
QDII 基金	5	2.35	-0.12	5.33
合计	435	2.15	-8.50	21.29

注: 表中统计产品均为 2012 年及 2012 年前成立的产品, 并剔除无投资类型及回报数据产品

资料来源: 中原证券研究所, Wind 资讯

5. 创新业务

融资融券业务。1 月 25 日, 沪深证券交易所分别发布了关于调整融资融券标的证券范围的通知, 拟将融资融券标的证券中的股票品种由原先的 278 只扩大至 500 只, 标的证券范围的扩大于 1 月 31 日起正式实施。

本月 A 股市场震荡上行, 市场成交大幅提升, 融资融券做多继续有所增加、做空则有所减少, 融资买入额环比继续增加而融券卖出量环比减少, 融资融券市场整体规模大幅提升。其中: 融资买入额和日均融资买入额分别为 1934.72 亿元、96.74 亿元, 环比继续增加 53.70%、61.39%; 融券卖出量和日均融券卖出量分别为 73.93 亿股、3.70 亿股, 环比减少 8.50%、3.93%。

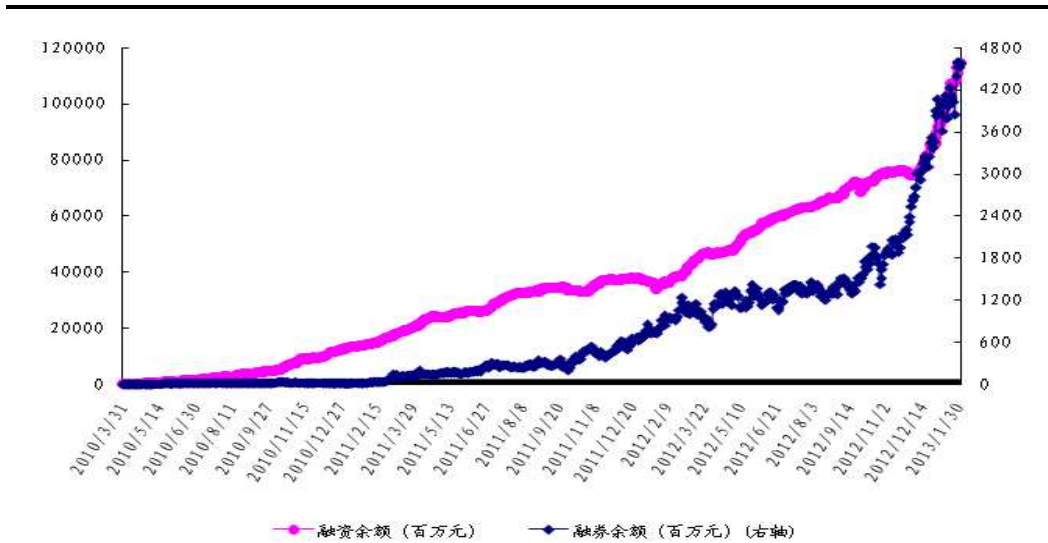
截至 1 月 31 日, 沪深两市融资融券余额达 1183.92 亿元, 其中融资余额 1138.74 亿元、融券余额 45.18 亿元, 融资融券余额、融资余额和融券余额较之 12 月 31 日余额均继续有所增长、分别增加 32.26%、32.88%和 18.24%。

表 7: 融资融券交易的月度统计

月份	融资买入额 (亿元)		融资余额 (亿元)	融券卖出量 (万股)		融券余额 (亿元)	融资融券余额 (月底, 亿元)
	期间买入额	日均买入额		期间卖出量	日均卖出量		
201301	1934.72	96.74	1138.74	739324.67	36966.23	45.18	1183.92
201212	1258.76	59.94	856.94	808022.64	38477.27	38.21	895.16
201211	557.88	25.36	747.45	644254.26	29284.28	23.93	771.38
201210	564.24	31.35	752.72	359564.82	19975.82	17.24	769.96
2012 年累计	7265.98	29.90	856.94	3584724	14751.95	38.21	895.16
2011 年全年	2908.99	11.92	375.48	228815.88	937.77	6.59	382.07

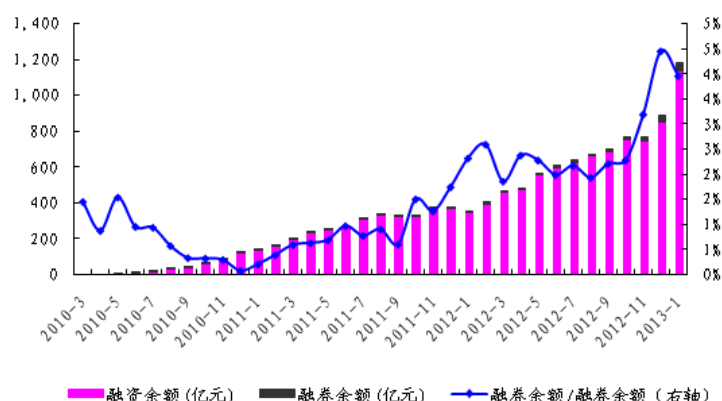
资料来源: 中原证券研究所, 沪深证券交易所

图 3: 融资融券试点以来, 沪深两市融资、融券余额变化情况



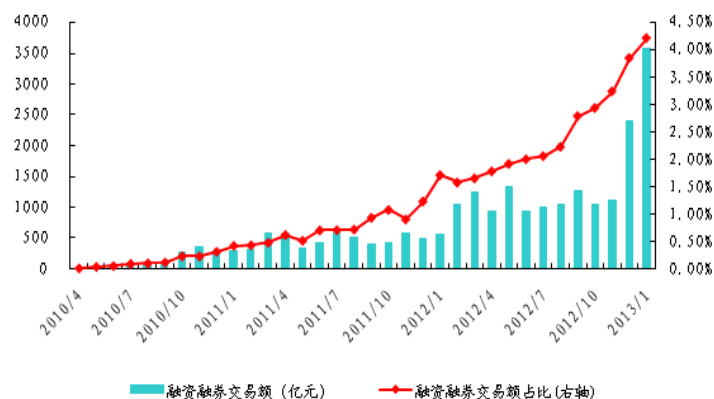
资料来源: 中原证券研究所, Wind 资讯

图 4: 融资、融券余额及融券余额/融资余额情况



资料来源: 中原证券研究所, 沪深证券交易所

图 5: 融资融券交易额及占比情况



资料来源: 中原证券研究所, 沪深证券交易所

股指期货业务。本月市场震荡上行, 股指期货市场的活跃度也大幅提升, 市场成交总额环比有所提升。从总成交额来看, 1月股指期货成交总额 116824.39 亿元、环比增加 12.29%, 若剔除交易日的影响, 1月日均成交额大幅提升至 5841.22 亿元、环比增加 17.91%, 本月股指期货与现货 (沪深 300 指数成份股) 的日均成交金额之比为 671.68%、较之 12 月减少 126.85 个百分点; 截至 1 月底, 股指期货累计成交额达 172.36 万亿元。

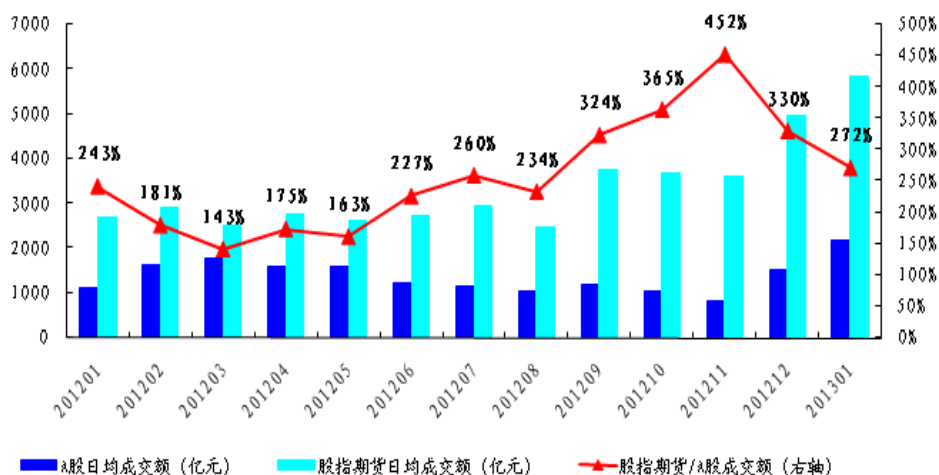
表 8: 2012 年 10 月以来, 股指期货成交情况

单位: 亿元

月份	股指期货		日均成交额	
	期间成交额	日均成交额	沪深 300	全部 A 股
201301	116824.39	5841.22	869.64	2149.68
201212	104035.64	4954.08	620.40	1499.40
201211	78685.41	3576.61	279.60	791.56
201210	66271.51	3681.75	339.10	1009.90
2012 年累计	758406.79	3121.02	486.21	1289.18
2011 年全年	437658.56	1793.68	659.40	1722.37

资料来源: 中原证券研究所, wind 资讯, 中金所

图 6: 股指期货日均成交额环比大幅提升



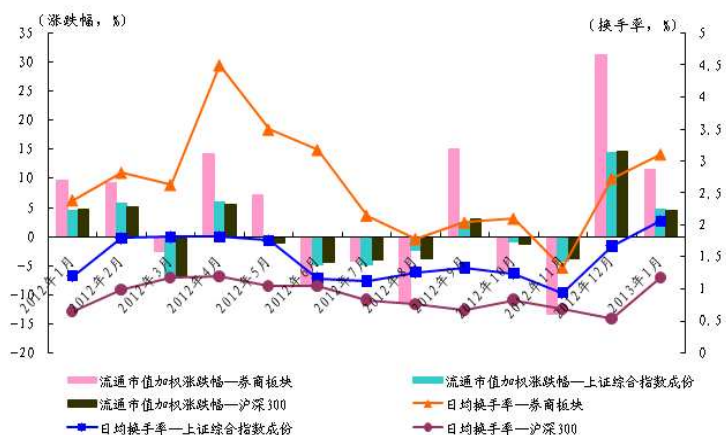
资料来源: 中原证券研究所, wind 资讯

6. 券商板块及个股的交易特征

板块表现超越大盘、估值继续回升。本月, A 股市场震荡上行, 券商板块基本实现全线上涨, 19 只券商股按流通股加权平均计算的当月涨幅为 11.63%、超越同期上证综指; 除广发证券外, 其余 18 只券商股均实现上涨, 大小券商平均涨幅较为接近。

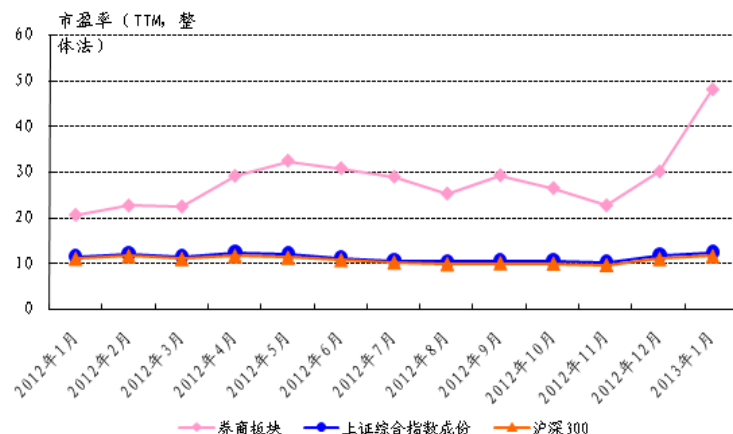
从交易活跃度来看, 券商板块本月日均换手率继续回升至 3.11%、较之上月提升 0.38 个百分点, 而同期上证综指日均换手率 2.06%、较之上月提升 0.39 个百分点。从估值水平来看, 截至 1 月底, 券商板块的市盈率水平 (TTM, 整体法) 为 47.88 倍、较之上月的 29.92 倍大幅回升。

图 7：近一年来券商板块与市场指数月度涨跌幅、换手率比较



资料来源：中原证券研究所，Wind 资讯

图 8：近一年来券商板块与市场基准指数的估值比较



资料来源：中原证券研究所，Wind 资讯

表 9：2013 年 1 月券商股的市场表现

	行情指标 (元, %)				估值指标		月末市值 (亿元)	
	收盘价	涨跌幅	日均换手率	振幅	PE (TTM)	PB	总市值	流通市值
中信证券	15.18	13.62	1.91	21.86	39.30	1.93	1493.50	1489.87
海通证券	11.90	16.10	1.18	25.56	37.72	2.53	962.96	962.96
光大证券	15.11	7.16	2.27	20.43	50.54	2.40	516.46	516.46
招商证券	12.82	21.52	1.76	31.66	43.67	2.42	597.55	597.55
华泰证券	10.49	7.04	1.83	18.37	36.85	1.77	587.44	233.76
广发证券	15.33	-0.58	2.43	12.26	41.45	2.87	907.43	376.36
宏源证券	20.73	9.97	5.05	20.00	47.35	5.78	411.74	302.90
长江证券	10.27	9.26	2.57	19.26	35.72	2.12	243.53	243.52
东北证券	18.21	9.04	2.54	18.02	118.77	5.77	178.20	116.42
国元证券	11.75	5.48	2.00	15.80	56.73	1.56	230.78	230.78
国金证券	18.39	3.08	9.13	14.52	104.64	7.34	237.98	183.94
西南证券	9.55	6.94	1.99	14.11	84.23	2.24	221.80	156.80
太平洋	6.03	10.24	4.92	17.73	141.46	4.71	99.71	99.71
兴业证券	13.12	6.84	1.96	17.18	60.59	3.43	288.64	207.31
国海证券	13.81	15.18	14.93	20.60	192.36	9.23	247.47	63.53
山西证券	8.09	10.37	5.10	23.60	93.79	3.26	194.14	117.95
方正证券	5.79	31.29	3.93	36.96	92.09	2.49	353.19	192.66
东吴证券	8.84	9.68	4.76	22.83	62.55	2.39	176.80	107.97
西部证券	15.05	2.73	12.20	14.47	144.08	5.70	180.60	30.10

注：市盈率 PE (TTM) 以最近四个季度每股盈利计算的市盈率；收盘价采取前复权方式；

PB 以最新报告期计算；总市值为证监会算法，流通市值为 A 股市值（不含限售股）

资料来源：中原证券研究所，wind 资讯

7. 行业与公司动态

1月8日,中国证券登记结算公司发布《证券账户非现场开户实施细则(征求意见稿)》,根据《细则》,中登公司提供见证开户、网上开户等两类非现场开户方式,其中,网上开户又包括两种方式,一是通过数字证书验证投资者身份,二是通过实时视频验证投资者身份。业务办理方式的灵活多样,可充分满足证券公司在非现场开户方面的各项需求。

1月14日,在2013亚洲金融论坛上,证监会主席郭树清表示原则上所有符合规范的机构投资者都能参与到QFII和RQFII的推广当中,QFII和RQFII占整个市场的比例在1.5-6%,他希望在现有基础上能够乘以9或10。同日,深交所约定购回式证券交易业务正式开闸,包括银河证券、国泰君安、中航证券等36家券商获得首批试点资格,其中多家券商可以同时开展上交所和深交所的约定购回业务。

1月15日,方正证券发布公告称,公司董事会审议通过《关于收购方正东亚信托有限责任公司股权暨关联交易的议案》,将由公司和全资子公司方正和生共同以现金285533.98万元人民币向方正集团收购其持有的方正东亚信托70.01%的股权,其中公司以185533.98万元人民币收购方正东亚信托股权比例的45.49%,方正和生以100000万元人民币收购方正东亚信托股权比例的24.52%。

同日,华泰证券发布公告称,直投基金华泰紫金(江苏)股权投资基金(有限合伙)已完成募集设立,募集资金规模为人民币20亿元。

1月16日,全国中小企业股份转让系统在北京金融街揭牌。全国中小企业股份转让系统是由国务院批准设立的全国证券交易场所,其运营管理机构以有限责任公司形式设立,为非上市股份公司股份的公开转让、融资、并购等相关业务提供服务。非上市公司股份转让的小范围、区域性试点从此将逐步走向面向全国的正式运行,全国性场外市场亦将从试点阶段走向规范运转阶段。

17日,证券业协会公布了统计的证券公司2012年度经营数据:114家证券公司全年实现营业收入1294.71亿元,各主营业务收入分别为代理买卖证券业务净收入504.07亿元、证券承销与保荐业务净收入177.44亿元、财务顾问业务净收入35.51亿元、投资咨询业务净收入11.46亿元、受托客户资产管理业务净收入26.76亿元、证券投资收益(含公允价值变动)290.17亿元、融资融券业务利息净收入52.60亿元,全年实现净利润329.30亿元,99家公司实现盈利,占证券公司总数的86.84%。截至12月31日,114家证券公司总资产为1.72万亿元,净资产为6943.46亿元,净资本为4970.99亿元,客户交易结算资金余额6002.71亿元,托管证券市值13.76万亿元,受托管理资金本金总额1.89万亿元。

1月20日,据媒体报道,第二批柜台交易市场的试点方案已经结束,相关试点券商名单将很快公布,其中,参与第二批柜台交易业务评审的12家券商包括中金公司、中信、银河、齐鲁、山西、西南、招商、东吴、中银国际、长江、华泰和南京证券。

1月22日，转融资业务试点证券公司范围进一步扩大，包括德邦、东北、东莞、东兴、国金、国联、华安、华创、华福、华龙、华融、江海、金元、日信、山西、上海、天风、湘财、新时代、银泰、浙商、中银国际等第三批22家证券公司正式参与转融资业务试点。至此，参与转融资业务的证券公司数量达到52家，占已开展融资融券业务证券公司总数的70%，其客户数量占融资融券客户总数的95.2%，融资融券余额占总余额的96%。

1月25日，证监会公布了《非银行金融机构开展证券投资基金托管业务暂行规定（征求意见稿）》。修改后的《证券投资基金法》为除商业银行以外的其他金融机构开展基金托管业务预留了法律空间。为促进基金托管市场竞争，进一步提升基金托管人服务水平与能力，培育开放、包容、多元的基金托管市场，落实《证券投资基金法》的修订精神，《暂行规定》此次拟允许符合条件的非银行金融机构开展基金托管业务。

同日，沪深证券交易所分别发布《关于调整融资融券标的股票范围的通知》，两市进一步扩大融资融券标的股票范围，其中深市标的股票数量将由目前98只扩展为200只，沪市标的股票从180只扩大至300只，调整后的标的证券名单将于1月31日起正式实施。

本月，上市券商公布了12月份经营数据，19家上市券商（母公司及相应子公司）合计实现营业收入66.85亿元、环比增加117.83%，净利润16.78亿元、环比增加237.81%。各家券商业绩概况如下：

表 10：上市券商 12 月份经营情况

单位：亿元

	营业收入			净利润		
	12 月	环比	本年度累计	12 月	环比	本年度累计
东北证券	1.27	35.49%	10.50	0.02	-81.32%	1.36
国元证券	1.47	93.73%	13.45	0.01	-86.23%	3.44
长江证券	2.80	172.94%	21.81	0.78	145.33%	7.40
宏源证券	3.80	97.82%	30.59	0.03	-18.32%	8.11
招商证券	6.36	245.23%	43.04	3.82	479.78%	16.13
国金证券	1.31	20.89%	14.64	0.20	241.09%	2.68
西南证券	3.35	1186.09%	12.42	1.60	**	3.39
海通证券	5.93	28.84%	69.32	1.22	28.48%	27.15
光大证券	3.01	31.10%	29.05	0.67	-22.46%	10.21
太平洋	0.91	481.23%	5.20	0.39	**	0.70
广发证券	6.97	93.75%	63.56	1.61	143.30%	20.15
中信系	12.70	120.89%	94.94	4.62	183.53%	34.33
中信证券	10.71	125.75%	78.18	4.35	175.17%	31.02
中信证券（浙江）	1.27	124.76%	10.64	0.24	1633.57%	2.05
中信万通	0.72	63.33%	6.13	0.03	-20.40%	1.26
华泰系	6.97	205.29%	53.92	1.40	889.76%	15.12
华泰证券	5.80	213.27%	44.16	1.38	1351.00%	13.51
华泰联合	1.17	170.95%	9.76	0.02	-47.54%	1.61
兴业证券	2.83	231.63%	19.26	0.51	**	4.49
山西证券	1.27	65.28%	9.47	0.42	93.15%	2.08

方正证券	2.17	84.19%	18.11	-0.28	-756.07%	2.86
国海证券	0.93	90.21%	10.29	-0.41	**	0.64
东吴证券	1.91	182.46%	12.57	0.37	**	2.68
西部证券	0.90	334.58%	*	-0.19	49.84%	*
合计	66.85	117.83%	532.14	16.78	237.81%	162.93

注：1、西部证券从4月起公布经营数据，本年累计数据中不包含西部证券；

2、西南证券、太平洋、兴业证券、国海证券、东吴证券11月净利润为-0.39亿元、-0.08亿元、-0.04亿元、-0.09亿元、-0.07亿元；中信系含中信证券、中信证券（浙江）、中信万通；华泰系含华泰证券、华泰联合；长江证券含长江保荐；山西证券含中德证券。

资料来源：公司公告，中原证券研究所

本月，还有多家券商公布了2012年业绩快报，具体业绩情况如下：

表 11：部分上市券商 2012 年经营情况

单位：亿元

	2012 年营业收入	营收同比	2012 年净利润	净利润同比
宏源证券	32.95	39.99%	8.70	34.71%
国元证券	15.29	-13.85%	4.07	-27.70%
光大证券	35.99	-20%	10.22	-33.84%
海通证券	91.49	-1.55%	30.24	-2.54%
兴业证券	25.39	9.69%	4.76	9.42%
东北证券	12.02	48.45%	1.50	199%
山西证券	10.48	-4.52%	2.07	7.22%
中信证券	116.96	-53.28%	42.55	-66.17%
国海证券	14.47	13.91%	1.29	70.33%
华泰证券	58.84	-5.56%	15.94	-10.67%
太平洋	5.26	-21.01%	0.70	-55.01%

资料来源：公司公告，中原证券研究所

8. 2013 年 2 月份展望

就行业而言，2月份值得关注的重要事件为：（1）上市券商1月经营情况；（2）行业创新业务发展进程。

就市场而言，2月份影响A股市场的主要因素有：（1）2013年1月相关宏观经济数据将陆续出台，具体数据是否如市场所预期将给市场带来一定的影响；（2）2月将陆续有上市公司年报披露，前期业绩较好的上市公司年报是否会给市场带来一波年报行情；（3）海外发达国家经济数据的变化，会对全球资本市场带来一定的冲击，进而影响国内A股市场。

1月A股市场震荡上行，市场成交大幅提升，经纪业务收入环比大幅改善，自营投资收益受益市场环境也较为乐观，券商1月经营环比将继续改善。预计2月A股市场整体仍将呈现震荡上行态势，券商板块也将受益市场环境回暖带来的业绩提升预期和市场机会，但近两个月来券商板块涨幅较大，板块

自身存在一定的调整压力，整体仍将维持与上证综指同涨同跌的态势，维持2月券商板块“同步大市”的投资评级。

9. 风险提示

- (1) 证券自营投资收益和经纪业务收入受证券市场行情影响较大；
- (2) 行业各项创新政策的推动进度和力度可能低于预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

重要声明

本公司具有证券投资咨询业务资格。
负责撰写此报告的分析师承诺：本人具有中国证券业协会授予的证券分析师资格。保证报告信息来源合法合规，报告撰写力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响。

免责条款

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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征价。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中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。

转载条款

本报告版权归中原证券股份有限公司（以下简称公司）所有，未经公司书面授权，任何机构、个人不得刊载转发本报告或者以其他任何形式使用本报告及其内容、数据。