

[2010.03.01]

经纪业务成交略有好转，等待是最好的选择

——证券行业周报（2010.2.22-2.26）

✍ 张继袖

☎ 86-22-2845 1849

- 核心观点：
- 证券业指数同步大盘
 - 经纪业务成交略有好转
 - 布局大券商，等待金融创新启动券商股行情

投资要点：

● 证券业指数与大盘同步

本周(2.8-2.12)沪深 300 指数上涨 0.93%，证券业行业指数下跌 0.97%，略逊于大盘。股指期货合约获批，创新业务准备工作基本就绪，券商股行情的到来可能要等到创新业务展开后。个股方面，广发上市受到投资者追捧，全周涨幅最好，远超同业，而广发“三宝”遭到抛售，受券商上市良好预期的影响，其他参股券商表现优秀。

● 经纪业务：成交略有好转

本周股票基金日均成交金额为 1864 亿元，环比上升 58.8%。2010 年以来，市场股基日均成交额已达 2089 亿元。本周日均总市值换手率 0.67%，比上周上升 56%。A 股流通市值为 14.86 万亿，比上周上涨 2%，换手率上升为本周交易额增加的主要因素。上周（2.8-2.12）新增 A 股开户数为 19.07 万户，环比减少 27%

● 承销业务：稳步进行

本周完成中恒电气等 3 单 IPO 发行，募集资金合计 16.44 亿元，上市券商中华泰证券有项目发行。本周海南航空增发 30 亿，华泰证券上市。本周无配股项目。发行审批方面，本周有 4 家 IPO 项目过会，预计募集资金 19.32 亿元。本周完成 10 广州建设投资 1 家企业债发行，募集资金 28 亿元，无公司债发行。今年以来共完成 26 只企业债和 7 家公司债发行，募资 836 亿元。

● 投资建议

我们预计融资融券和股值期货创新业务推出的时间将超预期，两项业务对中国资本市场长期将产生积极影响，同时也将为证券公司带来增量收益，所以，创新业务是 2010 年券商股的催化剂，但是前期市场已部分消化了创新业务的利好，后期主要看创新业务真正展开后对上市券商业绩的贡献度是否如预期，继续给予行业“买入”评级。对于个股，我们看好对创新业务更敏感的光大证券、海通证券和中信证券，关注新股华泰证券和广发证券。

金融服务业（证券业）

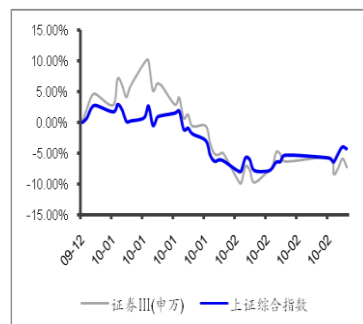
子行业评级

证券业

买入

推荐公司

光大证券	买入
海通证券	买入
中信证券	买入
广发证券	买入



相关报告

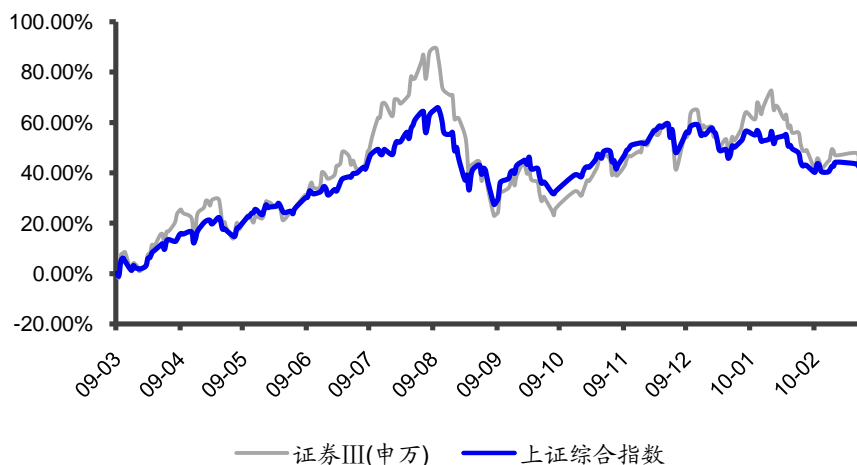
行业周报

1. 证券业指数一周概览

本周(2.8-2.12)沪深 300 指数上涨 0.93%，证券业行业指数下跌 0.97%，略逊于大盘。股值期货合约获批，创新业务准备工作基本就绪，券商股行情的到来可能要等到创新业务展开后。

个股方面，广发上市受到投资者追捧，全周涨幅最好，远超同业，而广发“三宝”遭到抛售，受券商上市良好预期的影响，其他参股券商表现优秀。

图 1：行业指数涨跌情况



资料来源：wind，渤海证券研究所

表 1：上市券商周行情

证券简称	周涨跌幅%	周换手率%	周成交额 (亿元)
辽宁成大	-5.16	8.59	26.22
中山公用	-4.15	14.94	7.01
吉林敖东	-3.53	12.16	30.87
海通证券	-1.84	9.12	62.89
长江证券	-1.19	4.63	8.96
招商证券	-1.10	13.72	14.05
S 前锋	-0.89	5.38	1.00
国元证券	-0.82	7.78	11.04
国金证券	-0.78	8.81	4.75
宏源证券	-0.23	1.94	6.07
西南证券	-0.12	10.40	4.25
S*ST 集琦	0.00	0.00	0.00
中信证券	0.00	4.15	74.34
太平洋	0.00	7.53	3.15
光大证券	0.08	18.42	25.20
东北证券	0.74	9.23	6.10
锦龙股份	3.93	7.69	2.77
北京城建	6.76	4.29	5.07
桂东电力	7.66	2.34	0.92

广发证券

8.45

70.54

34.74

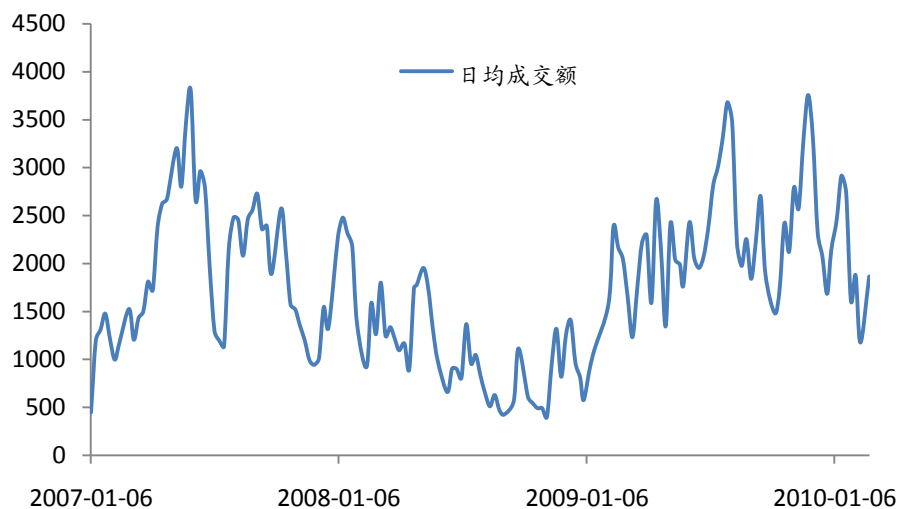
资料来源: wind, 渤海证券研究所

2. 业务数据

2.1 经纪业务

本周股票基金日均成交金额为 1864 亿元, 环比上升 58.8%。2010 年以来, 市场股基日均成交额已达 2089 亿元。

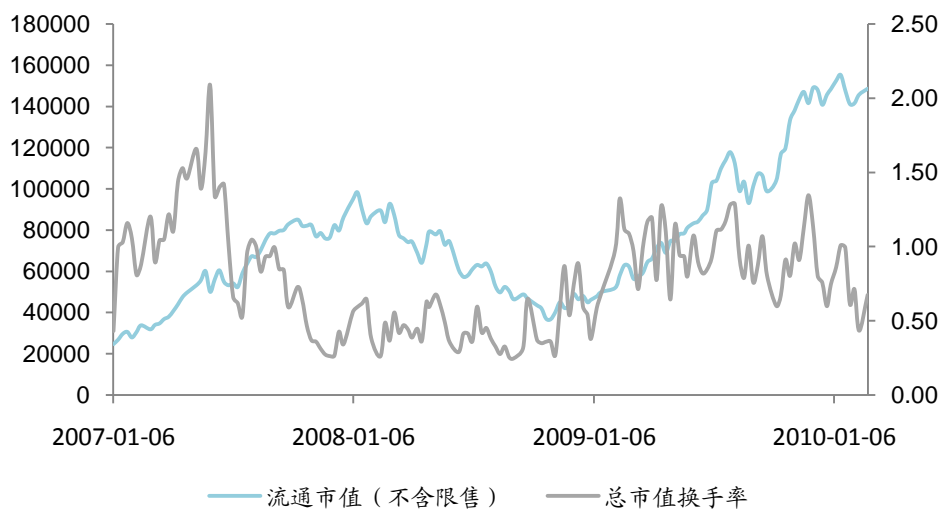
图 2: 股票基金日均成交额



资料来源: wind, 渤海证券研究所

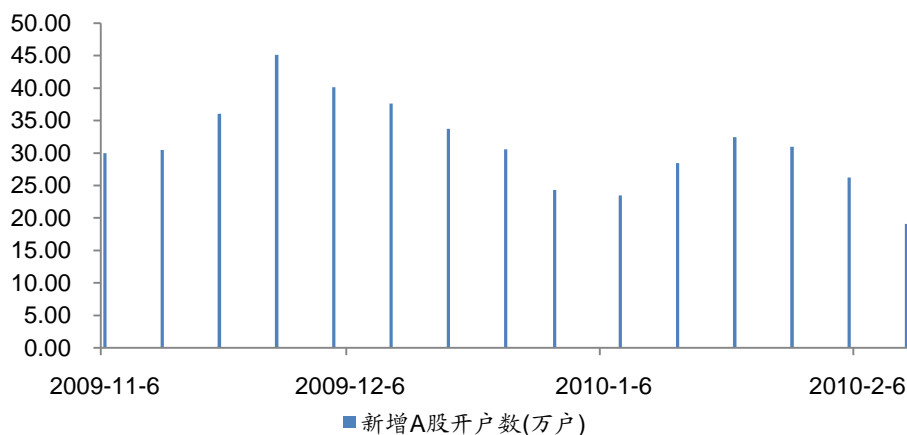
本周日均总市值换手率 0.67%, 比上周上升 56%。A 股流通市值为 14.86 万亿, 比上周上涨 2%, 换手率上升为本周交易额增加的主要因素。

图 3: 换手率和流通市值变化



资料来源: wind, 渤海证券研究所

图 4: 上周 (2.8-2.12) 新增 A 股开户数为 19.07 万户, 环比减少 27 %



资料来源: wind, 渤海证券研究所

2.2 承销业务

本周完成中恒电气等 3 单 IPO 发行, 募集资金合计 16.44 亿元, 上市券商中华泰证券有项目发行。本周海南航空增发 30 亿, 华泰证券上市。本周无配股项目。

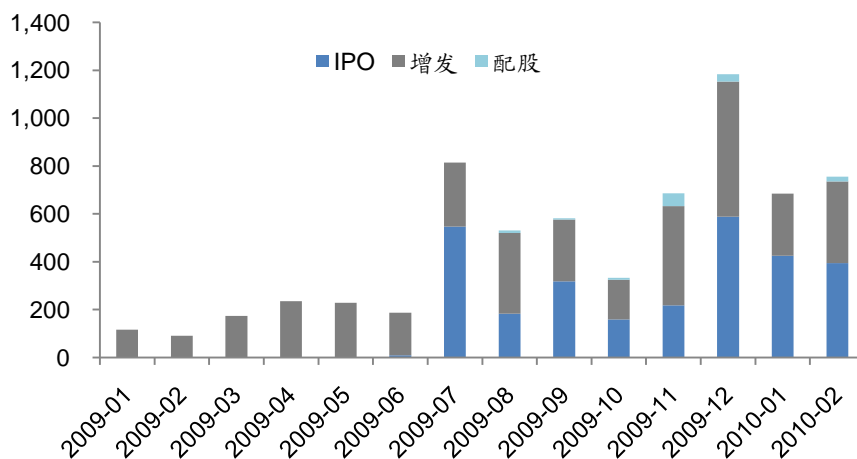
发行审批方面, 本周有 4 家 IPO 项目过会, 预计募集资金 19.32 亿元。

表 2: 本周 IPO 数据

股票代码	简称	发行日期	募资总额(亿元)	承销商	状态
2362	隆基机械	2.22	5.4	民生证券	发行完毕等待上市
2364	中恒电气	2.22	3.75	华泰联合	发行完毕等待上市
2365	永安药业	2.22	7.29	国信证券	发行完毕等待上市
合计			16.44		

资料来源: wind, 渤海证券研究所

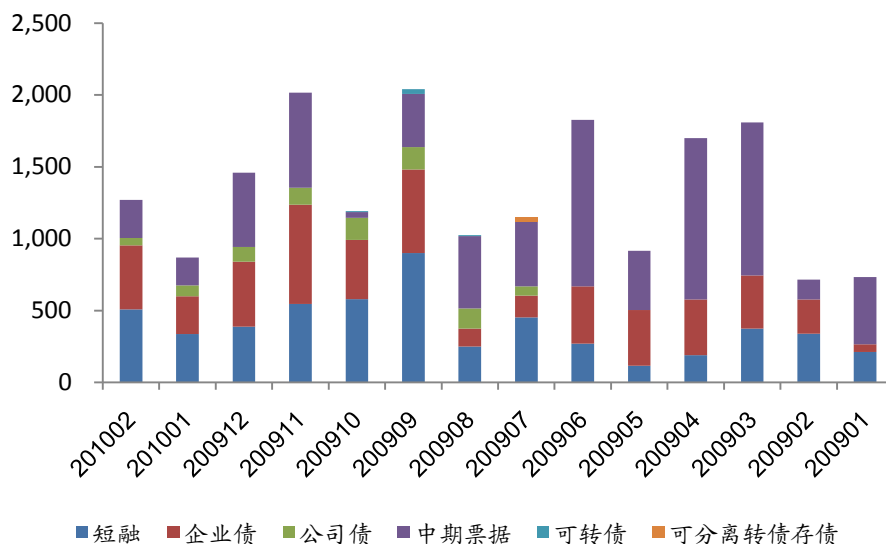
图 5: 融资统计数据



资料来源: wind, 渤海证券研究所

本周完成 10 户建设投资 1 家企业债发行，募集资金 28 亿元，无公司债发行。今年以来共完成 26 只企业债和 7 家公司债发行，募资 836 亿元。

图 6：债券发行历史统计



资料来源：wind，渤海证券研究所

3. 投资建议

我们预计融资融券和股值期货创新业务推出的时间将超预期，两项业务对中国资本市场长期将产生积极影响，同时也将为证券公司带来增量收益，所以，创新业务是 2010 年券商股的催化剂，但是前期市场已部分消化了创新业务的利好，后期主要看创新业务真正展开后对上市券商业绩的贡献度是否如预期，继续给予行业“买入”评级。对于个股，我们看好对创新业务更敏感的光大证券、海通证券和中信证券，关注新股华泰证券和广发证券。

分析师覆盖的股票范围

张继袖：金融行业分析师

重点覆盖上市公司：工商银行、建设银行、中国银行、交通银行、招商银行、浦发银行、北京银行、南京银行、宁波银行、深发展、兴业银行、中信银行

渤海证券股票投资评级说明

- 1、买入：未来 12 个月内股价超越大盘 10%以上；
- 2、中性：未来 12 个月内股价相对大盘波动在-10%~10%之间；
- 4、卖出：未来 12 个月内股价落后大盘 10%以上。

渤海证券行业投资评级说明

- 1、 买入：行业股票指数超越大盘；
- 2、 中性：行业股票指数基本与大盘持平；
- 3、 卖出：行业股票指数明显弱于大盘。

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有限责任公司所有，未获得渤海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“渤海证券有限责任公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。2. 本报告 PDF 版由郭靖唯一制作。

渤海证券有限责任公司研究所

所长 周华敏 +86 22 2845 1869	副所长 谢富华 +86 22 2845 1985	副所长 马静如 +86 22 2845 1665	副所长 房振明 +86 22 8837 0816
有色行业研究 靳海明 +86 10 5836 2778	商业旅游行业研究 陈慧 +86 22 2845 1135	食品饮料行业研究 闫亚磊 +86 22 2845 1975	金融行业研究 张继袖 +86 22 2845 1849
计算机行业研究 崔健 +86 22 2845 1618	通信/传媒/家电行业研究 张晓亮 +86 10 5836 2790	机场/航空/铁路行业研究 齐艳莉 +86 22 2845 1132	航运/港口/公路行业研究 马哲峰 +86 10 5836 2779
化工行业研究 张延明 +86 22 2845 1653	煤炭行业研究 张顺 +86 10 5836 2782	钢铁行业研究 刘勇 +86 10 5836 2789	机械行业研究 李强 +86 10 5836 2766
房地产行业研究 周户 +86 10 5836 2768	汽车行业研究 张立平 +86 10 5836 2780	电力设备行业研究 李新渠 +86 10 5836 2760	新能源行业研究 江艳 +86 10 5836 2783
建筑建材行业研究 唐笑 +86 10 5836 2787	医药行业研究 马霏霏 +86 22 2845 1945	医药行业研究 吴洋 +86 10 5836 2785	
套利策略和产品设计研究 何翔 +86 22 2845 1808	股指期货与金融工程研究 徐莉莉 +86 22 2845 1659	基金与产品设计研究 章辉 +86 22 2845 1977	绝对收益产品与策略研究 徐华 +86 22 2845 1137
策略与行业比较研究 周喜 +86 22 2845 1972	国际与国内宏观研究 张雷 +86 22 2845 1705	金融策略与创新、证券理论研究 吕玉忠 +86 22 2845 1857	
机构销售 黄锋 +86 22 2845 1131	营销主管 郭靖 +86 22 2845 1879		

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

北京市西城区丰汇园 11 号楼东翼 603

邮政编码: 100032

电话: (010) 58362786

传真: (010) 58362776

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn