

证券行业 12 月份经营情况分析

同步大势

维持评级

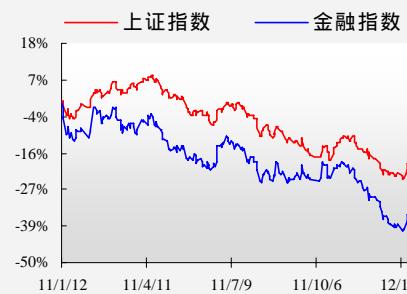
金融/资本市场

发布时间：2012 年 1 月 12 日

投资要点：

- 2011 年 12 月，沪深两市交易额环比下降 38.6%，同比下降 59.7%。2011 年全年，沪深两市交易额同比下降 22.8%。全年券商的经纪业务收入下降幅度较大。
- 2011 年 1-12 月，全行业股票承销额同比减少 47.9%，IPO 规模有所下降。债券承销规模同比增长 40.5%。
- 从净利润率和净资产收益率上看，大部分公司的净利润率接近 30% 或在 30% 之上，净资产收益率大部分在 5% 以上。其中，大公司的净资产收益率和净利润率都比较高，这是因为大公司的业务收入来源比较丰富，业务收入稳定，受行情波动的影响相对较小。
- 从 12 月份的经营情况来看，由于市场低迷，股指下跌，大部分公司在 12 月份单月出现了亏损。
- 随着新股发行制度的变革以及通货膨胀率的下降，制约股指走势的短期因素有望缓解，市场将走出一段上涨行情，沪深两市交易额开始放大，股指上升，有利于券商业务收入的增加。

走势图



重要公司

评级

中信证券	谨慎推荐
海通证券	谨慎推荐
广发证券	谨慎推荐

分析师: 赵新安

执业证书编号 : S0550511020009

TEL: (8621) 20361101

FAX: (8621) 20361159

Email: zhaoxa@nesc.cn

地 址: 上海市源深路 305 号 4 楼

邮 编: 200135

一、各项业务分析

1、经纪业务对比

2011年12月,沪深两市交易额为19,826.78亿元,环比下降38.6%,同比下降59.7%。

2011年全年,沪深两市交易额为418,953.12亿元,同比下降22.8%。全年券商的经纪业务收入下降幅度较大。

表1、2011年1--12月份沪深两市交易额同比

单位:亿元

	2010年	2011年	同比
1月	47,656.37	34,476.68	-27.7%
2月	24,194.16	37,379.67	54.5%
3月	43,924.66	62,966.25	43.4%
4月	51,670.38	45,636.33	-11.7%
5月	32,696.27	33,805.43	3.4%
6月	25,187.24	31,154.15	23.7%
7月	32,500.77	41,927.84	29.0%
8月	47,110.06	36,739.91	-22.0%
9月	43,910.98	22,192.14	-49.5%
10月	62,515.31	20,566.74	-67.1%
11月	81,947.09	32,281.19	-60.6%
12月	49,236.12	19,826.78	-59.7%
合计	542,549.42	418,953.12	-22.8%

资料来源:WIND

表2、2011年1--12月份上市券商交易额对比

单位:万元

	2010年	2011年	同比
海通证券	455,272,100	282,945,193	-37.9%
中信证券	282,457,439	194,315,058	-31.2%
广发证券	465,336,843	280,778,304	-39.7%
招商证券	455,189,637	272,856,129	-40.1%
华泰证券	429,269,435	263,903,542	-38.5%
光大证券	356,379,572	208,767,296	-41.4%
长江证券	186,040,050	118,470,963	-36.3%
中信金通	228,472,140	153,599,747	-32.8%
方正证券	196,356,191	118,825,042	-39.5%
兴业证券	184,550,031	118,045,785	-36.0%
华泰联合	226,185,105	112,780,738	-50.1%
宏源证券	143,402,882	88,630,231	-38.2%
国元证券	118,485,789	75,409,875	-36.4%
东吴证券	99,351,017	63,187,309	-36.4%
西南证券	84,951,448	54,744,022	-35.6%
中信万通	84,759,744	49,327,625	-41.8%
国海证券	75,098,511	46,342,443	-38.3%
国金证券	74,504,625	45,401,687	-39.1%
山西证券	66,669,709	39,742,433	-40.4%

资料来源:WIND

2、承销业务对比

2011年1-12月，全行业股票承销额为4638亿元，同比减少47.9%，IPO规模有所下降。债券承销规模达到9295亿元，同比增长40.5%。

表3、1-12月份全行业股票承销家数同比

单位：个

	首发	增发	配股	可转债	债券发行
2010年	351	154	33	11	380
2011年	269	134	11	17	484
同比	-23.4%	-13.0%	-66.7%	54.5%	27.4%

资料来源：WIND

表4、1-12月份全行业股票债券承销额同比

单位：万元

	首发	增发	配股	可转债	债券发行	股票合计	债券合计
2010年	49,113,308	25,107,116	14,827,561	7,173,000	58,988,300	89,047,985	66,161,300
2011年	25,166,852	17,988,069	3,222,253	4,060,000	88,893,633	46,377,174	92,953,633
同比	-48.8%	-28.4%	-78.3%	-43.4%	50.7%	-47.9%	40.5%

资料来源：WIND

表5、2011年1-12月份上市券商承销金额排名

单位：万元

机构名称	首发	增发	配股	可转债	债券发行	股票合计	债券合计
中信证券	1,778,565	1,354,117	878,058	383,333	15,743,619	4,010,740	16,126,952
广发证券	759,144	305,123	911,780	0	2,460,000	1,976,047	2,460,000
海通证券	866,599	642,502	0	0	2,205,919	1,509,100	2,205,919
招商证券	1,076,445	1,137,403	244,759	183,333	1,630,333	2,458,607	1,813,667
光大证券	794,888	169,541	0	0	1,118,333	964,429	1,118,333
宏源证券	161,101	158,363	0	0	2,060,000	319,463	2,060,000
西南证券	496,024	434,664	0	0	1,545,000	930,688	1,545,000
兴业证券	426,334	93,874	0	0	393,333	520,208	393,333
华泰联合	383,362	0	0	0	1,205,000	383,362	1,205,000
长江证券	156,355	126,700	0	0	213,333	283,055	213,333
东吴证券	383,117	35,000	0	0	200,000	418,117	200,000
国元证券	444,740	136,127	0	30,000	0	580,867	30,000
国金证券	474,049	83,819	22,846	0	0	580,714	0
华泰证券	386,955	70,000	0	0	0	456,955	0

资料来源：WIND

二、各家公司经营状况分析

从净利润率和净资产收益率上看，大部分公司的净利润率接近30%或在30%之上，净资产收益率大部分在5%以上。其中，大公司的净资产收益类和净利润率都比较高，这是因为大公司的业务收入来源比较丰富，业务收入稳定，受行情波动的影响相对较小。

表 6、2011 年各公司净利润率和净资产收益率

单位：万元

公司名称	2011 年累计营业收入	2011 年累计净利润	净资产	净利润率	净资产收益率
中信证券	1,692,083	794,040	7,871,250	46.9%	10.1%
海通证券	736,930	313,544	4,463,552	42.5%	7.0%
广发证券	551,160	196,350	3,113,430	35.6%	6.3%
招商证券	474,183	183,916	2,405,481	38.8%	7.6%
光大证券	411,219	171,891	2,110,223	41.8%	8.1%
国元证券	177,817	63,357	1,474,897	35.6%	4.3%
宏源证券	224,776	62,464	706,544	27.8%	8.8%
兴业证券	177,238	41,860	815,985	23.6%	5.1%
西南证券	102,742	25,674	989,494	25.0%	2.6%
国金证券	103,397	23,252	324,342	22.5%	7.2%
山西证券	104,580	19,958	699,730	19.1%	2.9%
太平洋	66,562	15,668	211,558	23.5%	7.4%

资料来源：WIND

从 12 月份的经营情况来看，由于市场低迷，股指下跌，大部分公司在 12 月份出现了亏损。

表 7、12 月份各家公司经营业绩单月占比

单位：万元

公司名称	12 月份净利润	2011 年累计净利润	12 月份净利润占比
中信证券	446,724	794,040	56.3%
海通证券	145	313,544	0.0%
广发证券	12,222	196,350	6.2%
招商证券	-4,545	183,916	-2.5%
光大证券	-7,497	171,891	-4.4%
国元证券	-123	63,357	-0.2%
宏源证券	-11,373	62,464	-18.2%
兴业证券	-1,323	41,860	-3.2%
西南证券	-7,366	25,674	-28.7%
国金证券	-3,683	23,252	-15.8%
山西证券	4,481	19,958	22.5%
太平洋	1,263	15,668	8.1%

资料来源：WIND

三、2012 年券商行业经营形势展望

随着新股发行制度的变革以及通货膨胀率的下降，制约股指走势的短期因素有望缓解，市场将走出一段上涨行情，沪深两市交易额开始放大，股指上升，有利于券商业务收入的增加。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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或征价。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所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。本报告版权归我公司所有。

投资评级说明

行业投资评级分为：优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势：在未来 6—12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益；

同步大势：在未来 6—12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平；

落后大势：在未来 6—12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为：推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推荐：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15% 以上；

谨慎推荐：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%；

中性：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间；

回避：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5% 以上。