

第二批新股发行启动，券商再获良机

——证券行业周报（7/14-7/18）

⑤ 本周行业动态

近日，19 家上市券商 2013 年利润分配方案悉数出炉，其中有 17 家上市券商进行分红，长江证券以每 10 股派 2.5 元居首，紧随其后的是广发证券。另外，证监会核准的 12 家 IPO 企业即将启动发行。其中，主板拿到批文的 6 家企业分别是光大证券保荐的中材节能、中金公司保荐的会稽山绍兴酒、国泰君安保荐的康尼机电、安信证券保荐的长白山旅游、以及广发证券保荐的禾丰牧业和重庆川仪。

⑤ 本周公司动态

西南证券拟发行不超过 40 亿元的次级债券，华泰证券和方正证券分别发行了 30 亿元和 15 亿元的短期融资券，华泰证券获准设立资产管理子公司。

⑤ 本周行情回顾

本周证券行业指数上涨 1.51%，沪深 300 指数上涨 0.75%，超额收益率为 0.76%。7 月份证券行业指数上涨 1.11%，沪深 300 指数下跌 0.04%，超额收益率为 1.15%。

本周证券行业重回震荡区间，从周涨跌幅来看，西部证券上涨 4.97%，排名第一，其次为中信证券，上涨 2.95%，除宏源证券和方正证券在停牌外，共有 11 支个股跑赢沪深 300。涨幅排名最末的是兴业证券，上涨 0.11%，其次为长江证券，上涨 0.22%。

⑤ 投资建议

从支持资本市场改革和国家产业转型的角度看，3-5 年内将是证券行业跨越式发展的转型期，金融改革将为券商提供一个优秀的发展平台，新三板、场外市场、创新式衍生品、结构化产品等等，都将为券商提供非常好的发展机遇。而在市场环境整体转好的基础下，券商 ROE 有望整体步入上升新周期。在诸多利好消息的推动下，证券行业板块正在走出强势反弹的行情。我们继续推荐传统业务稳定发展，创新业务目标明确的大中型券商。

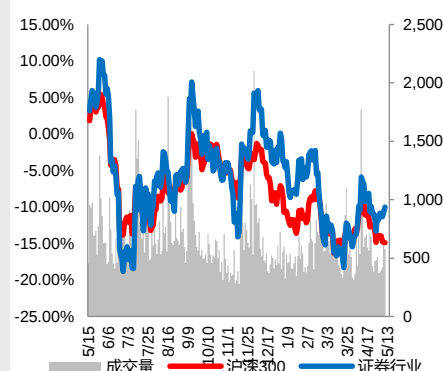
⑤ 风险提示

大盘回落会压制券商股走势

行业：证券
投资评级：看好

市场表现

截至 2014.7.21



分析师：赵莎莎

证书编号：S1490514030002

联系人：宋蕊

Tel: 010-58565126

Email: songrui@hrsec.com.cn

目 录

一、本周行业动态.....	4
1、2013 年 17 家上市券商进行分红，长江证券 10 股派 2.5 元居首	4
2、第二批新股 15 日启动发行 十家券商等待收获.....	4
3、证监会：扩大 QFII 和 RQFII 规模.....	5
4、证监会发布 2014 年证券公司分类结果.....	5
5、银行间债市分层机制正式启动“尝试做市商”再度扩容至 45 家	6
二、本周公司动态.....	6
1、西南证券：拟发行次级债券.....	6
2、华泰证券：发行公司 2014 年度第八期短期融资券.....	7
3、海通证券：发行 2013 年公司债券（第二期）	7
4、华泰证券：获得中国证监会核准公司设立资产管理子公司	7
5、方正证券：发行 2014 年度第四期短期融资券.....	8
6、宏源证券：重大资产重组事项进展公告	8
三、本周行情回顾.....	8
1、行业板块运行情况.....	8
2、业务运行情况.....	10
四、投资建议.....	13
五、风险提示.....	13

图表目录

图表 1: 沪深 300 和证券行业指数运行情况.....	8
图表 2: 证券行业个股涨幅榜.....	9
图表 3: 上市公司 PE (TTM) 及 PB 估值情况.....	9
图表 4: A 股股票周成交额 (十亿元)	10
图表 5: 本周股权融资排名.....	11
图表 6: 本周债权融资排名 (亿元)	11
图表 7: 融资买入额与融券卖出额比较.....	12
图表 8: 融资余额与融券余额比较.....	12
图表 9: 券商理财产品一览表.....	13

一、本周行业动态

1、2013 年 17 家上市券商进行分红，长江证券 10 股派 2.5 元居首

近日，19 家上市券商 2013 年利润分配方案悉数出炉，其中有 17 家上市券商进行分红，仅有招商证券和方正证券不进行分红。另外，在分红的 17 家上市券商中，长江证券（000783.SZ）以每 10 股派 2.5 元居首，紧随其后的是广发证券。

17 家上市券商中，有 8 家每股分红在 0.1 元及以上，包括长江证券、广发证券、中信证券、华泰证券、海通证券、西南证券、国元证券、宏源证券。

上述 8 家上市券商分红情况依次为 10 派 2.5 元、10 派 2.0 元、10 派 1.5 元、10 派 1.5 元、10 派 1.2 元、10 派 1.2 元、10 派 1.0 元、10 派 1.0 元。

由此可见，分红居首的上市券商为长江证券。资料显示，长江证券 2013 年实现营业收入 30.48 亿元，同比增长 33.33%；归属于上市公司股东的净利润为 10.06 亿元，同比增长 47.27%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 9.99 亿元。

在派发总金额方面，中信证券以 16.53 亿元位居第一名，分列第二至第五名的为广发证券、海通证券、华泰证券、长江证券，派发金额依次为 11.84 亿元、11.5 亿元、8.40 亿元、5.93 亿元。

另外，招商证券和方正证券 2013 年不进行利润分配。但是，招商证券表示，公司拟在非公开发行股份完成后，于 2014 年度中期，以不低于 2013 年度归属于上市公司股东净利润的 30% 予以现金分红。2013 年末可向投资者进行现金分配的金额为 64.26 亿元。据此计算，招商证券将于 2014 年中期发放近 19.28 亿元红利。

而方正证券则表示，鉴于公司正在筹划发行股份购买中国民族证券有限责任公司 100% 股权暨重大资产重组交易，为促使本次交易顺利实施，2013 年度公司拟不进行现金分红，不送红股，也不进行资本公积转增股本。

2、第二批新股 15 日启动发行 十家券商等待收获

证监会今日（14 日）核准的 12 家 IPO 企业即将启动发行，光大证券、广发证券等 10 家券商将进入收获期。

本次批文下发坚持了此前明确的“沪深均衡”原则，主板 6 家，中小板和创业板合计 6 家。

其中，主板拿到批文的 6 家企业分别是光大证券保荐的中材节能、中金公司保荐的会稽山绍兴酒、国泰君安保荐的康尼机电、安信证券保荐的长白山旅

游、以及广发证券保荐的禾丰牧业和重庆川仪。

创业板拿到批文的 5 家企业包括光大证券保荐的艾比森、长城证券保荐的康跃科技、国元证券保荐的国祯环保、东海证券保荐的天华超净、以及国都证券保荐的三联虹普。

另外一家获准发行的企业是中小板排队的由国信证券保荐的台城制药。本报从接近上述公司人士处获悉，至少十家企业将于 15 日启动发行程序。

3、证监会：扩大 QFII 和 RQFII 规模

证监会新闻发言人邓舸在最新召开的新闻发布会表示，下一步，证监会进一步扩大 QFII、RQFII 规模，引入更多境外长期资金，扩大资本市场改革发展。邓舸还回答了其他市场热点问题。

近日，中国同意给德国和韩国各 800 亿元人民币合格境外机构投资者（RQFII）额度；同时 RQFII 额度在香港脱销，又有消息称 RQFII 额度管理政策正酝酿松绑。邓舸表示，相关部门对 RQFII 额度的具体操作进行了简化，增加额度使用的便利性，证监会对此表示积极欢迎。下一步，证监会将继续与相关部门保持密切沟通，完善各项制度，进一步扩大 QFII、RQFII 规模，引入更多境外长期资金，扩大资本市场改革发展。

4、证监会发布 2014 年证券公司分类结果

证监会 7 月 15 日表示，根据《证券公司分类监管规定》，经证券公司自评、证监局初审、证券基金机构监管部复核，由证券基金机构监管部、证监局、自律组织、证券公司代表等组成的证券公司分类评价专家评审委员会审议确定了 2014 年证券公司分类结果。C 类券商从 2013 年的 17 家减少至 6 家，分别是光大证券、联讯证券、民生证券、南京证券、上海证券和万和证券。

证券公司分类结果不是对证券公司资信状况及等级的评价，而是证券监管部门根据审慎监管的需要，以证券公司风险管理能力为基础，结合公司市场竞争力和合规管理水平，对证券公司进行的综合性评价，主要体现的是证券公司合规管理和风险控制的整体状况。

证券公司分为 A（AAA、AA、A）、B（BBB、BB、B）、C（CCC、CC、C）、D、E 等 5 大类 11 个级别。A、B、C 三大类中各级别公司均为正常经营公司，其类别、级别的划分仅反映公司在行业内风险管理能力的相对水平。D 类、E 类公司分别为潜在风险可能超过公司可承受范围及被依法采取风险处置措施的公司。

中国证监会根据证券公司分类结果对不同类别的证券公司在行政许可、监管资源分配、现场检查和非现场检查频率等方面实施区别对待的监管政策。分

类结果主要供证券监管部门使用，证券公司不得将分类结果用于广告、宣传、营销等商业目的。

5、银行间债市分层机制正式启动“尝试做市商”再度扩容至 45 家

7 月 16 日，全国银行间同业拆借中心公布《银行间债券市场尝试做市机构名单》，与此前公布的名单相比，增加了安信证券、华泰证券、渤海银行、国金证券，尝试做市机构再度扩容至 45 家。而且传闻中的尝试做市分层机制也正式启动。

上述 45 家机构中，综合做市商共 36 家，专项做市商共 9 家。所谓尝试做市分层机制，尝试做市机构可根据自身做市能力，选择“综合做市”或“专项做市”。“综合做市”指对政府债券、政府类开发金融机构债券和非政府信用债券进行全面报价，“专项做市”指对上述三类中的一类或两类进行重点报价。

尝试做市机构的做市方式包括双边报价和请求回复等。规程对尝试做市业务规范性提出具体要求，包括每日尝试做市债种只数不少于 6 只；每日开盘后 30 分钟内对做市债券双边报价且全天持续时间不少于 4 小时；以合理价格及时回复做市债券报价请求等。

二、本周公司动态

1、西南证券：拟发行次级债券

一、发行规模：本次发行次级债券募集资金总规模不超过人民币 40 亿元（含 40 亿元）。公司可自主决定一次或分次发行。

二、发行方式及对象：按相关监管要求，本次发行次级债券以非公开方式向监管机构认可的机构投资者发行。

三、债券期限：本次发行次级债券期限不超过 10 年（含 10 年），可以为单一期限品种，也可以为多种期限的混合品种。

四、展期和利率调整：本次发行次级债券如需展期或利率调整，提请股东大会授权公司董事会审议确定。

五、债券利率及确定方式：本次发行次级债券利率依期限不同可分为固定利率和浮动利率，根据情况具体确定。

六、募集资金用途：本次发行次级债券募集资金用于补充公司净资本和营运资金。

七、决议有效期：本次发行次级债券决议的有效期为自股东大会审议通过

之日起 36 个月内有效。

2、华泰证券：发行公司 2014 年度第八期短期融资券

短期融资券简称	14 华泰 CP08	短期融资券期限	91 天
短期融资券发行代码	1490131	短期融资券交易代码	071416008
发行首日	2014 年 7 月 14 日	计息方式	到期一次还本付息
起息日期	2014 年 7 月 15 日	兑付日期	2014 年 10 月 14 日
计划发行总额	30 亿元	实际发行总额	30 亿元
发行价格	100 元	票面利率	4.5%
有效投标总量	49.1 亿元	投标倍率	1.64

3、海通证券：发行 2013 年公司债券（第二期）

根据《海通证券股份有限公司 2013 年公司债券（第二期）发行公告》，海通证券股份有限公司 2013 年公司债券（第二期）（以下简称“本期债券”）发行总额为人民币 110 亿元，发行价格为每张 100 元，采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者询价配售相结合的方式发行。

本期债券发行工作已于 2014 年 7 月 16 日结束，发行规模为 110 亿元，具体发行情况如下：

1、网上发行

本期债券 3 年期品种网上预设的发行规模为人民币 0.3 亿元。最终网上社会公众投资者的认购量为 0.02255 亿元，占本次发行规模的 0.02%。

2、网下发行

本期债券 3 年期品种网下预设的发行规模为人民币 29.7 亿元。最终网下机构投资者的认购量为 56.47745 亿元，占本次发行规模的 51.35%；

本期债券 5 年期品种网下预设的发行规模为人民币 50 亿元。最终网下机构投资者的认购量为 45.50 亿元，占本次发行规模的 41.36%；

本期债券 10 年期品种网下预设的发行规模为人民币 30 亿元。最终网下机构投资者的认购量为 8.00 亿元，占本次发行规模的 7.27%。

4、华泰证券：获得中国证监会核准公司设立资产管理子公司

近日，公司收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）《关于核准华泰证券股份有限公司设立资产管理子公司的批复》（证监许可[2014]679 号）文件。根据该批复，中国证监会核准公司设立华泰证券（上海）资产管理有

限公司（以下简称“华泰资管”），华泰资管注册地为上海市，注册资本为 3 亿元，由公司现金出资，业务范围为证券资产管理业务，并核准华泰资管作为合格境内机构投资者，从事境外证券投资管理业务。同时，中国证监会核准公司变更业务范围，减少证券资产管理业务。

5、方正证券：发行 2014 年度第四期短期融资券

短期融资券简称	14方正CP04	短期融资券期限	90日
短期融资券发行代码	1490136	短期融资券交易代码	071428004
招标日期	2014年7月17日	计息方式	到期一次还本付息
起息日期	2014年7月18日	兑付日期	2014年10月16日
计划发行总额	15亿元	实际发行总额	15亿元
发行价格	100元/张	票面利率	4.55%
有效投标总量	37.40亿元	投标倍率	2.49

6、宏源证券：重大资产重组事项进展公告

宏源证券股份有限公司因接获控股股东----中国建银投资有限责任公司通知，筹划公司重大事项，公司股票于 2013 年 10 月 30 日 13:00 起停牌。因筹划公司重大资产重组事项，公司股票于 2013 年 11 月 6 日起继续停牌。公司于 2013 年 12 月 4 日发布了《关于筹划重组停牌期满申请继续停牌公告》，并分别于 2014 年 1 月 30 日、2014 年 5 月 6 日、6 月 4 日和 7 月 5 日发布了《关于重大资产重组进展暨股票继续停牌公告》，经公司申请，公司股票继续停牌，争取在 2014 年 8 月 6 日前按照 26 号格式准则的要求披露重大资产重组信息。

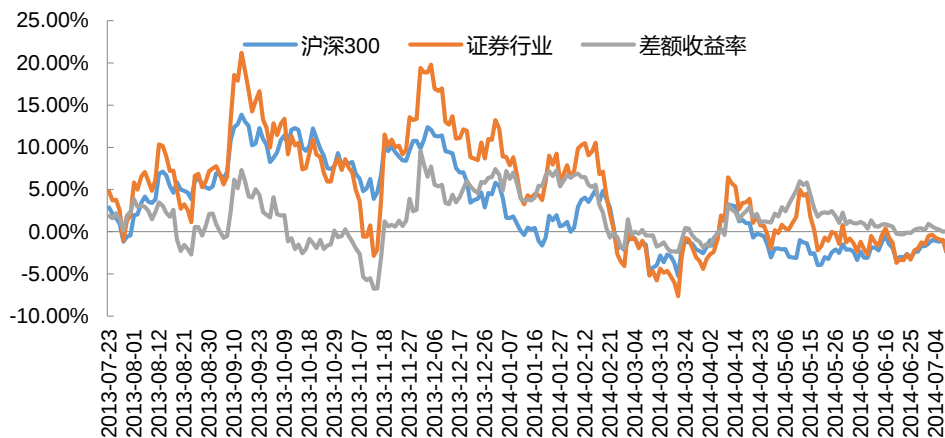
目前，参与本次重大资产重组事项的中介机构已按计划开展了尽职调查、审计、评估等相关工作；重大资产重组方案的制定和相关部门的意见征求工作已完成，与重组相关的评估等工作，正履行必要的核准程序。

三、本周行情回顾

1、行业板块运行情况

本周证券行业指数上涨 1.51%，沪深 300 指数上涨 0.75%，超额收益率为 0.76%。7 月份证券行业指数上涨 1.11%，沪深 300 指数下跌 0.04%，超额收益率为 1.15%。

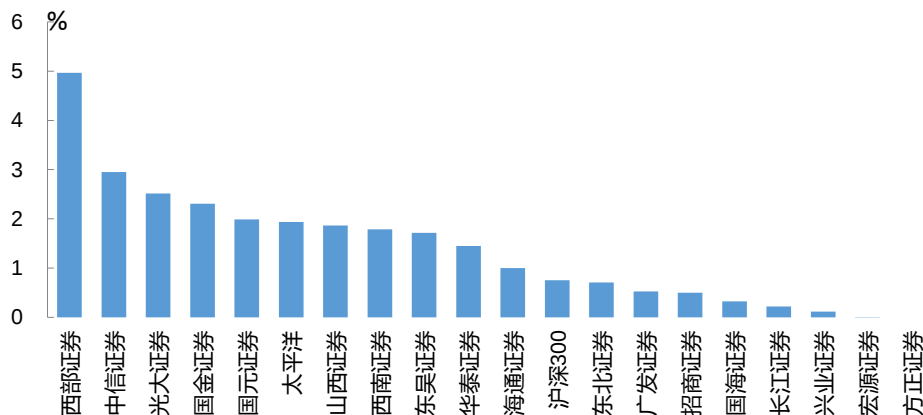
图表 1：沪深 300 和证券行业指数运行情况



数据来源：Wind，华融证券整理

本周证券行业重回震荡区间，从周涨跌幅来看，西部证券上涨 4.97%，排名第一，其次为中信证券，上涨 2.95%，除宏源证券和方正证券在停牌外，共有 11 支个股跑赢沪深 300。涨幅排名最末的是兴业证券，上涨 0.11%，其次为长江证券，上涨 0.22%。

图表 2：证券行业个股涨幅榜



数据来源：Wind，华融证券整理

从 PE 及 PB 分布来看，近期券商股的连续下跌使得估值压力得到明显修复，PE 密集区间重新回落至 20-40 范围内，太平洋和光大证券的 PE 值最高，超过 120。PB 集中在 1-3 区间范围内。其中 PE 最低的为华泰证券，PB 最低的为国元证券。

图表 3：上市公司 PE (TTM) 及 PB 估值情况

	市净率	市盈率 (TTM)
华泰证券	1.18	17.68

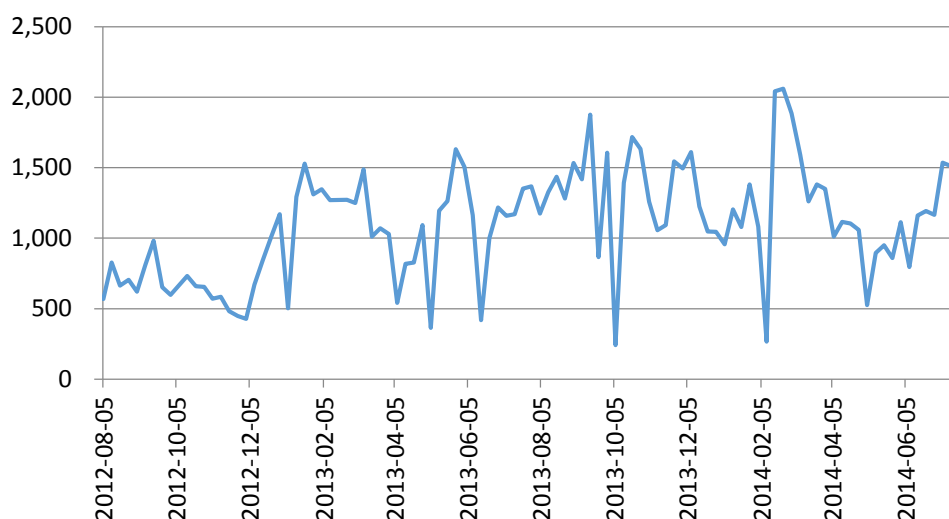
广发证券	1.64	19.55
国元证券	1.17	20.19
中信证券	1.42	22.55
长江证券	1.75	22.60
海通证券	1.42	22.91
招商证券	1.49	25.02
方正证券	2.06	27.13
东北证券	1.82	29.22
宏源证券	2.16	29.77
西南证券	1.64	31.19
兴业证券	1.67	33.95
东吴证券	1.80	35.24
山西证券	2.41	50.58
国金证券	3.72	51.88
西部证券	2.76	59.29
国海证券	3.42	64.56
太平洋	2.53	128.37
光大证券	1.18	-265.95

数据来源：Wind，华融证券整理

2、业务运行情况

经纪业务：本周成交量明显恢复，A 股全部股票成交额为 14455 亿元，日均成交额 2891 亿元，环比下跌 4.2%。

图表 4：A 股股票周成交额（十亿元）



数据来源：Wind，华融证券整理

投行业务：本周股权承销业务完成 2 单，总承销金额为 57 亿元，为 2 单定向增发业务。本周债券业务完成了 23 单，总金额为 354.53 亿元，包括 1 只公司债、11 只企业债，5 只金融债。

图表 5：本周股权融资排名

	家数				金额（万元）			
	首发	定增	增发	配股	首发	定增	增发	配股
国泰君安		1				420,000.00		
东吴证券		1				150,000.00		
总计	0	2	0	0	0	570,000.00		

数据来源：Wind，华融证券整理

图表 6：本周债权融资排名（亿元）

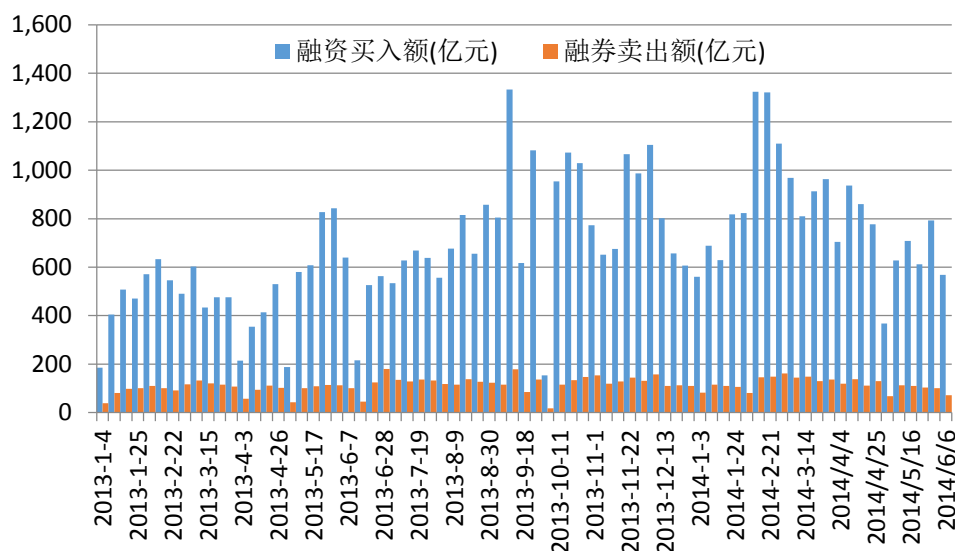
机构名称	债券总承销		短融中票		公司债		企业债		金融债	
	金额	只数	金额	只数	金额	只数	金额	只数	金额	只数
中信证券	137.50	5		0		0		0	119.50	4
国开证券	126.33	6		0		0	17.00	1		0
国信证券	16.00	2		0		0	16.00	2		0
信达证券	12.00	1		0		0	12.00	1		0
广州证券	11.00	2		0	4.00	1	7.00	1		0
东方花旗	10.00	1		0		0	10.00	1		0
瑞银证券	9.50	1		0		0		0	9.50	1
国泰君安	7.20	1		0		0	7.20	1		0

中原证券	7.00	1	0	0	7.00	1	0			
平安证券	7.00	1	0	0	7.00	1	0			
中信建投	6.00	1	0	0	6.00	1	0			
华英证券	5.00	1	0	0	5.00	1	0			
总计	354.53	23	0.00	0	4.00	1	94.20	11	129.00	5

数据来源：Wind，华融证券整理

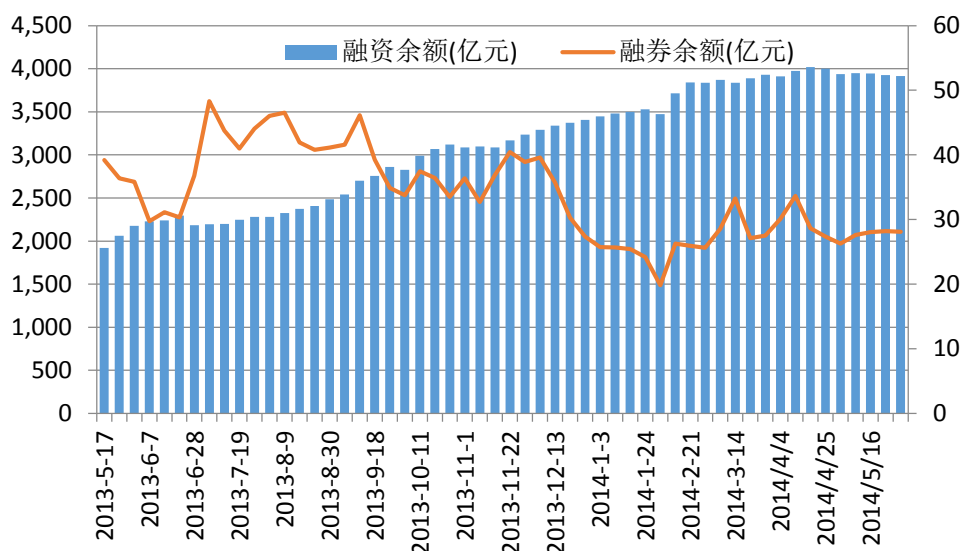
融资融券业务：本周融资买入额 792.36 亿，环比上涨 29.46%；融券卖出额 101.31 亿元，环比下降 2.14%；融资融券余额 3942.63 亿元，环比下降 0.3%。

图表 7：融资买入额与融券卖出额比较



数据来源：Wind，华融证券整理

图表 8：融资余额与融券余额比较



数据来源：Wind，华融证券整理

资产管理业务：本周资产管理业务仅成立了 6 支券商资产管理产品。目前，存续产品共 86 家证券公司的 2351 只产品，管理资产规模合计 6142 亿元。

图表 9：券商理财产品一览表

产品代码	产品简称	成立规模 (亿份)	产品成立 日	存续期 (年)	投资类型	所属概念	管理人
J140980.OF	海通月月财优先级 6 个月 14 号		2014-7-17		短期纯债型基金	债券型	上海海通证券 资产管理
J140976.OF	海通月月财优先级 3 个月 10 号		2014-7-16		短期纯债型基金	债券型	上海海通证券 资产管理

数据来源：Wind，华融证券整理

四、投资建议

从支持资本市场改革和国家产业转型的角度看，3-5 年内将是证券行业跨越式发展的转型期，金融改革将为券商提供一个优秀的发展平台，新三板、场外市场、创新式衍生品、结构化产品等等，都将为券商提供非常好的发展机遇。而在市场环境整体转好的基础下，券商 ROE 有望整体步入上升新周期。在诸多利好消息的推动下，证券行业板块正在走出强势反弹的行情。我们继续推荐传统业务稳定发展，创新业务目标明确的大中型券商。

五、风险提示

如大盘回落可能压制券商涨势

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

赵莎莎，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，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等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方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投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市西城区金融大街 8 号 A 座 5 层 (100033)

传真：010 - 58568159

网址：www.hrsec.com.cn