

中报行情出色 推动券商上行

——证券行业周报（8/11-8/15）

行业：证券
投资评级：看好

⑤ 本周行业动态

从今天起，中国证券金融公司 182 天期转融资业务费率大幅下调 80 基点，从 6.6% 降至 5.8%。其他期限品种整体费率则保持不变，其中 7 天、14 天、28 天、91 天期费率仍分别维持在 6.2%、6.3%、6.4%、6.5%。转融资业务试点启动两年多来，中国证券金融公司已向 74 家证券公司累计融出资金 5806 亿元，成为券商重要的资金来源渠道之一，有效推动了融资融券业务平稳健康发展。

⑤ 本周公司动态

本周方正证券、中信证券和华泰证券分别发行了短期融资券，金额分别为 18 亿元、50 亿元和 25 亿元。

⑤ 本周行情回顾

本周证券行业指数上涨 2.86%，沪深 300 指数上涨 1.26%，超额收益率为 1.60%。8 月份证券行业指数上涨 1.96%，沪深 300 指数上涨 0.44%，超额收益率为 1.52%。

本周证券行业步入反弹区间，从周涨跌幅来看，国元证券大涨 19.89%，排名第一，其次为西南证券，上涨 8.62%，共有 15 支个股跑赢沪深 300。涨幅排名最末的是宏源证券，下跌 4.42%，其次为广发证券，上涨 1.14%。

⑤ 投资建议

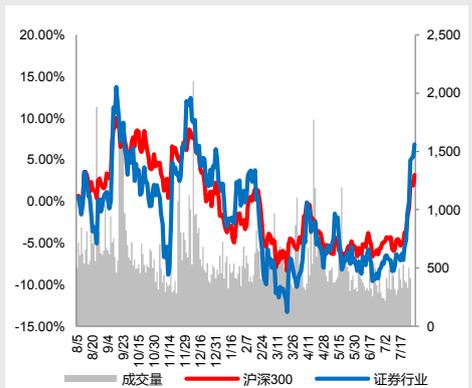
从支持资本市场改革和国家产业转型的角度看，3-5 年内将是证券行业跨越式发展的转型期，金融改革将为券商提供一个优秀的发展平台，新三板、场外市场、创新式衍生品、结构化产品等等，都将为券商提供非常好的发展机遇。而在市场环境整体转好的基础上，券商 ROE 有望整体步入上升新周期。在诸多利好消息的推动下，证券行业板块正在走出强势反弹的行情。我们继续推荐传统业务稳定发展，创新业务目标明确的大中型券商。

⑤ 风险提示

大盘回落会压制券商股走势

市场表现

截至 2014.8.18



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、首届期货创新大会有望 9 月召开.....	4
2、武汉互联网金融意见将出台：鼓励金融企业新三板上市.....	4
3、新三板首次处分挂牌企业负责人.....	4
4、中信等五券商被停止参与财政部代理发行地方债招投标.....	5
5、转融资费率大幅下调 80 基点.....	5
二、本周公司动态	6
1、方正证券：获准设立 3 家分公司.....	6
2、方正证券：成立方正证券投资有限公司.....	6
3、海通证券：2013 年公司债券（第二期）上市公告.....	6
4、方正证券：发行 2014 年度第五期短期融资券.....	6
5、中信证券：发行 2014 年度第七期短期融资券.....	7
6、华泰证券：发行 2014 年度第九期短期融资券.....	7
三、本周行情回顾	7
1、行业板块运行情况.....	7
2、业务运行情况.....	9
四、投资建议	12
五、风险提示	12

图表目录

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

一、本周行业动态

1、首届期货创新大会有望9月召开

日前，有业内人士向《上海证券报》透露，由中国期货业协会牵头的首届期货创新大会或于9月中旬在京召开，将与证券创新大会一样沿用“经营机构”，而一改此前“期货公司”的叫法。

这位业内人士说，届时首个《关于进一步推进期货经营机构创新发展的若干意见》也会一并问世。“虽然此前已有消息传出《发展意见》的部分细则，但监管层仍未确定，目前这份《发展意见》仍在制定修改中。”

多位业内人士表示，虽然《发展意见》最终版本尚未确定，但可以肯定的是，其主要内容将包括：完善和丰富现有的创新业务外，对于期货公司如何开展跨境业务，加强与境外金融机构开展多种形式的业务合作，和支持期货经营机构子公司参股、控股依法合规的大宗商品交易平台和交割仓库，开展现货仓单报价、转让、互换、融资等服务，促进期现结合等。

此外，最重要的是，这次创新大会将推动和参与《期货法》立法工作，围绕期货经营机构的功能定位、组织形态、业务范围等提出意见和建议，为拓展行业创新发展空间奠定法律基础。

2、武汉互联网金融意见将出台：鼓励金融企业新三板上市

近日，武汉市金融办主任方洁透露，武汉模式的互联网金融产业发展《意见》13条即将出台。意见明确提到，努力拓展互联网金融企业融资渠道，拿出财政资金作为引导资金，吸引社会资金注入。其中的亮点是，鼓励有条件的互联网金融企业在新三板上市，进入股权交易市场进行交易。

意见内容涵盖了武汉市促进互联网金融健康发展的指导思想、政策措施、工作机制、行业基础设施建设和发展环境营造，以及武汉在引导互联网金融规范发展、防控相关领域金融风险方面的打算和举措。

这是继深圳、广州、天津开发区、昆明、南京、上海等地出台互联网金融意见，支持互联网金融产业健康发展的又一地方性政策。多地互联网金融意见的出台，体现了政府力顶互联网金融产业的决心。

3、新三板首次处分挂牌企业负责人

新三板首次对挂牌企业负责人出具处分决定。因违规占用公司资金，泰谷生物控股股东、实际控制人、董事长兼总经理曹典军8月11日被全国中小企业股份转让系统公司给予了通报批评的纪律处分措施，并记入诚信档案。

据了解，曹典军于2013年12月向公司借款1031万元，用于偿还个人贷款，构成控股股东违规占用公司资金的行为，即便经主办券商督促，曹典军于2014年5月21日偿还全部本金和利息，但其仍违反了《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》的相关规定。

股转系统公司认为，曹典军作为公司控股股东、实际控制人、董事长兼总经理，对泰谷生物公司治理不规范、内部控制薄弱负有重要责任。此外，泰谷生物董事会秘书兼财务总监段传武和主办券商山西证券也被采取了自律监管措施。

4、中信等五券商被停止参与财政部代理发行地方债招投标

财政部近日发布通知称，因未达到最低投标量或最低承销量的情况累计已达到4次，平安证券、中信证券、中国银河证券、中信建投、国信证券五家券商公司自通知印发之日起，停止参与2014年财政部代理发行地方债招投标。

5、转融资费率大幅下调 80 基点

从今天起，中国证券金融公司182天期转融资业务费率大幅下调80基点，从6.6%降至5.8%。其他期限品种整体费率则保持不变，其中7天、14天、28天、91天期费率仍分别维持在6.2%、6.3%、6.4%、6.5%。

据统计，转融资业务试点启动两年多来，中国证券金融公司已向74家证券公司累计融出资金5806亿元，成为券商重要的资金来源渠道之一，有效推动了融资融券业务平稳健康发展。

今年下半年以来，随着沪深股市企稳回暖，证券公司客户融资买入股票持续增加。截至8月12日，客户融资余额达到4655亿元，较6月底增加620亿元，增长15.37%；与年初相比，增加1206亿元，增幅达34.97%。业内人士表示，在融资需求日益增长的背景下，中国证券金融公司此次费率下调旨在降低券商融资成本，促进融资融券业务规模扩大，同时也有利于证券公司逐步适应市场竞争，形成合理的融资融券利率水平，更好地服务于市场，满足投资者融资需求。

一家大型券商融资融券部门的人士表示，182天转融资费率降低80个基点，能够进一步满足券商融资需要，弥补自有资金不足，促进两融业务等创新业务的发展。目前券商融资渠道较多，相比之下转融资利率水平仍显得较高，导致券商转向其他渠道借贷。

“具体来看，大券商最主要的融资渠道为短融、次级债等，转融资更多地受到中小券商青睐。”上述券商人士表示，此番转融资业务费率调整，不排除有券商从考虑利率成本角度出发，重新选择转融资渠道融资，这也会适当缓解当

前转融资成交额持续萎靡的局面，同时也符合新“国九条”中“支持证券期货经营机构拓宽融资渠道，扩大业务范围”的相关规定。

二、本周公司动态

1、方正证券：获准设立 3 家分公司

公司于 2014 年 8 月 8 日收到中国证券监督管理委员会湖南监管局《关于核准方正证券股份有限公司设立 3 家分公司的批复》（湘证监机构字[2014]87 号）。根据该批复，公司获准在湖北省武汉市、安徽省合肥市、天津市和平区各设立 1 家分公司，业务范围为：与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券资产管理（仅限项目承揽、项目信息传递与推荐、客户关系维护等辅助工作）。

2、方正证券：成立方正证券投资有限公司

公司于 2014 年 4 月 15 日召开的第二届董事会第六次会议审议通过了《关于设立另类投资子公司的议案》，同意公司以自有资金出资设立另类投资子公司，从事《证券公司证券自营投资品种清单》所列品种以外的金融产品等投资业务，注册资本人民币 3 亿元，公司名称拟定为“方正证券投资有限公司”（最终名称以工商行政管理部门核准为准）（详见公司于 2014 年 4 月 16 日刊登在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》及上海证券交易所网站 <http://www.sse.com.cn/> 的《第二届董事会第六次会议决议公告》及《对外投资公告》）。

3、海通证券：2013 年公司债券（第二期）上市公告

证券简称	13 海通 04	13 海通 05	13 海通 06
证券代码	122311	122312	122313
上市时间	2014 年 8 月 13 日		
上市地	上海证券交易所		

4、方正证券：发行 2014 年度第五期短期融资券

短期融资券简称	14 方正 CP05	短期融资券期限	90 日
短期融资券发行代码	1490148	短期融资券交易代码	071428005
招标日期	2014 年 8 月 12 日	计息方式	到期一次还本付息
起息日期	2014 年 8 月 13 日	兑付日期	2014 年 11 月 11 日
计划发行总额	18 亿元	实际发行总额	18 亿元

发行价格	100元/张	票面利率	4.49%
有效投标总量	42.20亿元	投标倍率	2.34

5、中信证券：发行2014年度第七期短期融资券

短期融资券简称	14中信CP007	短期融资券期限	91天
短期融资券发行代码	1490150	短期融资券交易代码	071403007
招标日期	2014年8月13日	计息方式	利随本清
起息日期	2014年8月14日	兑付日期	2014年11月13日
计划发行总额	50亿元人民币	实际发行总额	50亿元人民币
发行价格	100元/张	票面利率	4.58%
有效投标总量	81.3亿元人民币	投标倍率	1.63

6、华泰证券：发行2014年度第九期短期融资券

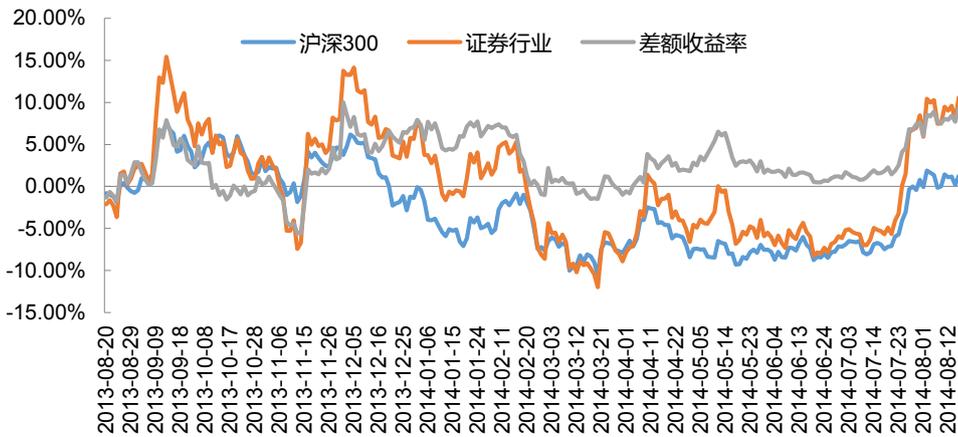
短期融资券简称	14华泰CP09	短期融资券期限	90天
短期融资券发行代码	1490149	短期融资券交易代码	071416009
发行首日	2014年8月14日	计息方式	到期一次还本付息
起息日期	2014年8月15日	兑付日期	2014年11月13日
计划发行总额	25亿元	实际发行总额	25亿元
发行价格	100元	票面利率	4.57%
有效投标总量	55.8亿元	投标倍率	2.232

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 2.86%，沪深 300 指数上涨 1.26%，超额收益率为 1.60%。8 月份证券行业指数上涨 1.96%，沪深 300 指数上涨 0.44%，超额收益率为 1.52%。

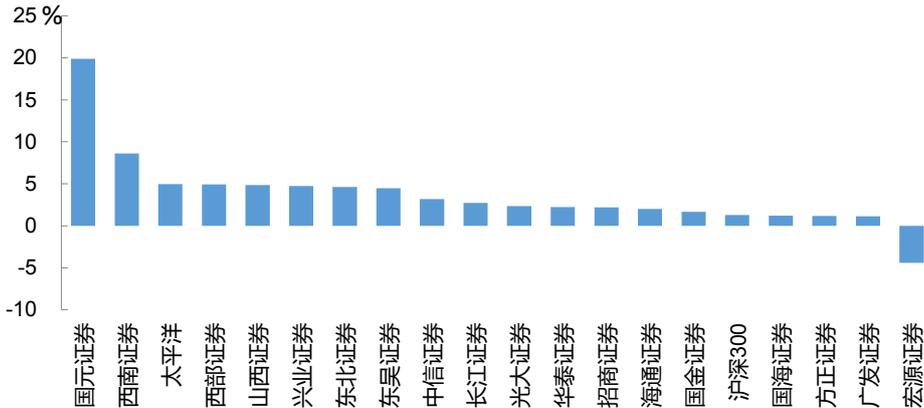
图表 1：沪深 300 和证券行业指数运行情况



数据来源：Wind，华融证券整理

本周证券行业步入反弹区间，从周涨跌幅来看，国元证券大涨 19.89%，排名第一，其次为西南证券，上涨 8.62%，共有 15 支个股跑赢沪深 300。涨幅排名最末的是宏源证券，下跌 4.42%，其次为广发证券，上涨 1.14%。

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，近期券商股的业绩好转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 80。PB 集中在 1-3 区间范围内。其中 PE 最低的为中信证券，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)
中信证券	1.58	19.60
广发证券	1.81	19.75

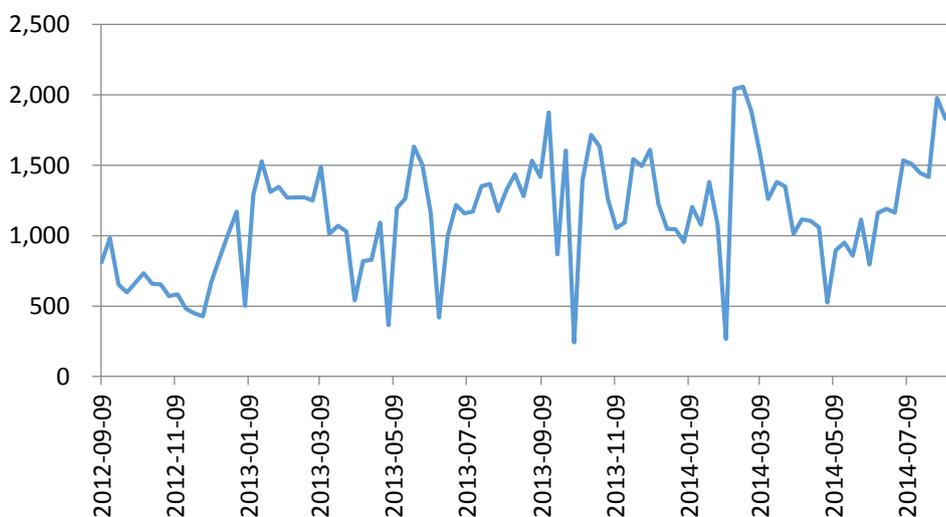
华泰证券	1.33	19.98
国元证券	1.31	21.53
海通证券	1.48	22.13
长江证券	2.28	24.01
招商证券	1.61	27.02
方正证券	2.30	30.31
东北证券	2.03	31.53
西南证券	1.79	34.09
宏源证券	3.14	41.03
东吴证券	2.12	41.60
兴业证券	2.10	42.73
山西证券	2.58	44.19
西部证券	2.92	55.03
国金证券	4.20	58.52
国海证券	3.66	67.61
太平洋	2.77	83.84
光大证券	1.34	-140.02

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 19520 亿元，日均成交额 3904 亿元，环比上涨 6.59%。

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1单，总承销金额为14亿元，为1单定向增发业务。本周债券业务完成了31单，总金额为411亿元，包括4只短融中票、9只企业债，3只金融债和12只资产支持证券。

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
海通证券		1			140,000.00			
兴业证券		1			99,463.81			
财通证券		1			30,000.00			
德邦证券				1				25,951.99
总计	0	1	0	0	269,463.81			25,951.99

数据来源：Wind，华融证券整理

图表 6：本周债权融资排名（亿元）

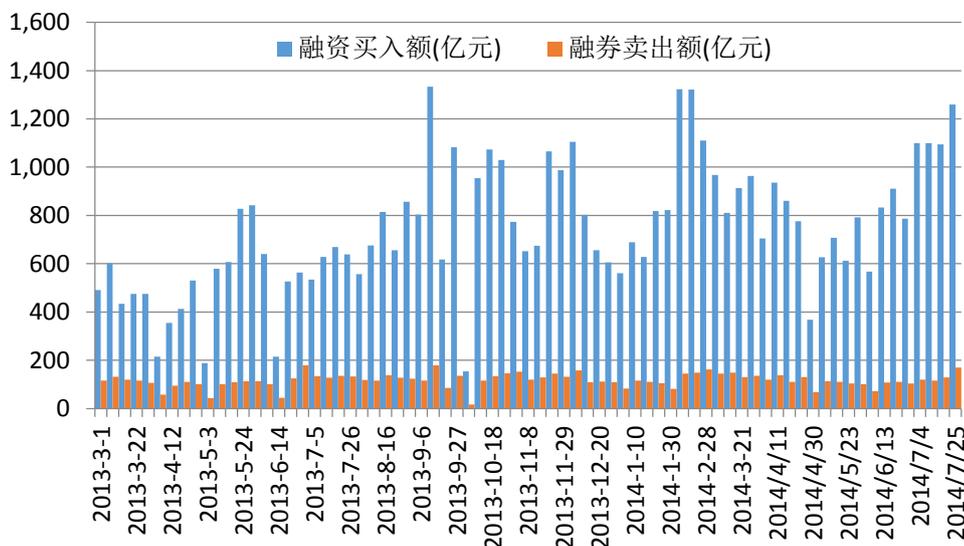
机构名称	债券总承销		短融中票		公司债		企业债		金融债	
	金额	只数	金额	只数	金额	只数	金额	只数	金额	只数
中信证券	158.50	5	33.50	3	0	0	0	0	125.00	2
中金公司	127.50	3	2.50	1	0	0	0	0	125.00	2
西南证券	125.00	2	0	0	0	0	0	0	125.00	2
国开证券	120.62	10	0	0	0	0	13.00	2	0	0
瑞信方正	75.00	1	0	0	0	0	0	0	75.00	1
高盛高华	50.00	1	0	0	0	0	0	0	50.00	1
银河证券	42.00	3	25.00	1	0	0	17.00	2	0	0
华融证券	28.00	1	0	0	28.00	1	0	0	0	0
国信证券	27.00	3	0	0	0	0	22.00	2	0	0
中信建投	25.50	4	6.50	1	0	0	16.00	2	0	0
兴业证券	13.00	2	0	0	0	0	10.00	1	0	0
平安证券	12.00	1	0	0	0	0	12.00	1	0	0
金元证券	10.00	1	0	0	10.00	1	0	0	0	0
中航证券	7.86	3	0	0	0	0	0	0	0	0
爱建证券	6.00	1	0	0	0	0	6.00	1	0	0
第一创业 摩根大通	6.00	1	0	0	0	0	6.00	1	0	0
总计	833.97	42	67.50	6	38.00	2	102.00	12	500.00	8

数据来源：Wind，华融证券整理

融资融券业务：本周融资买入额1815.75亿，环比上涨44.18%；融券卖

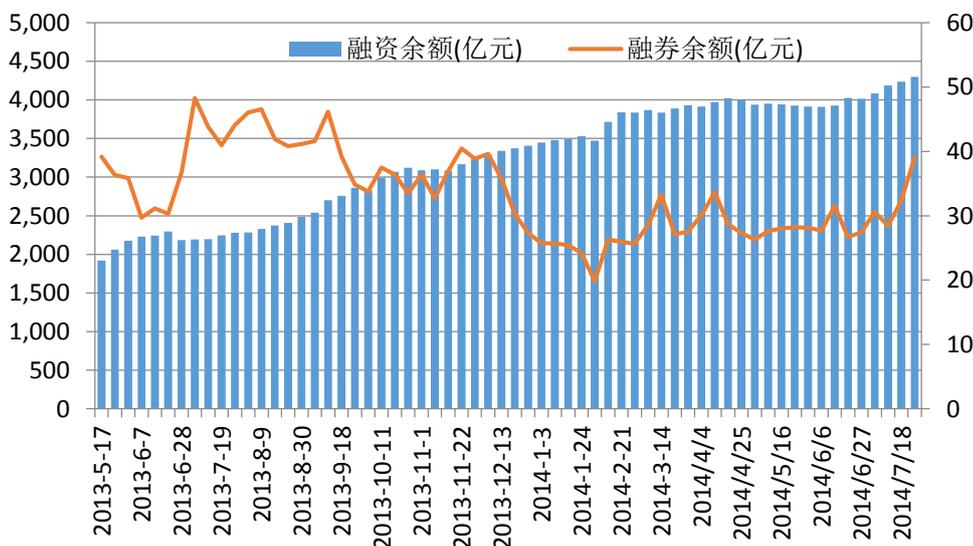
出额 192.58 亿元，环比上涨 13.69%；融资融券余额 4440.46 亿元，环比上涨 2.40%。

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 1 支券商资产管理产品。目前，

存续产品共 86 家证券公司的 2695 只产品，管理资产规模合计 8530 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
J141170.0F	中金对冲绝对收益 8 号	2.76	2014-8-14		灵活配置型基金	混合型	中金公司

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