

三季度业绩靓丽 推动券商上行

看好（维持）

⑤ 本周行业动态

11月3日，香港证监会表示，将会在沪港通开通后推出内地与香港两地基金互认。香港证监会同时表示，当局已为沪港通的监管做了很多准备工作，包括修改交易规则，以及与中证监签署谅解备忘录，加强跨境监管合作。

⑤ 本周公司动态

本周上市券商三季报披露完毕，19家上市券商共实现营业收入830亿元，同比增长43.19%；实现净利润317亿元，同比增长57.17%。其中营业收入同比增速最快的为太平洋，增长121%，其次为西南证券，增长107%；净利润同比增速最快的为太平洋，增长369%，其次为东吴证券，增长151%。

⑤ 本周行情回顾

本周证券行业指数上涨6.86%，沪深300指数上涨4.92%，超额收益率为1.94%。10月份证券行业指数上涨5.63%，沪深300指数上涨2.34%，超额收益率为3.29%。

本周证券行业强势回升，从周涨跌幅来看，国元证券上涨16.08%，排名第一，其次为华泰证券，上涨14.68%，除西南证券在停牌外，有15支个股跑赢沪深300。涨幅排名最末的是国海证券，上涨4.26%，其次为方正证券，上涨4.60%。

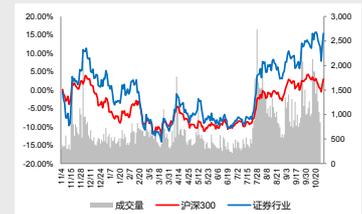
⑤ 投资策略

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

市场表现 截至 2014.11.2



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、香港证监会：沪港通启动后将推两地基金互认.....	4
2、易纲：推动资本市场双向开放鼓励外资参与境内并购.....	4
3、证监会受理首发企业 620 家 已过会 30 家.....	4
4、证监会副主席：为上市公司发展提供更好环境和更大空间.....	5
5、上海发布“陆九条”扶持互联网新兴金融产业.....	6
二、本周公司动态.....	6
1、山西证券：2014 年第三季度报告.....	6
2、国元证券：2014 年第三季度报告.....	7
3、招商证券：2014 年第三季度报告.....	7
4、长江证券：2014 年第三季度报告.....	8
5、国海证券：2014 年第三季度报告.....	8
6、广发证券：2014 年第三季度报告.....	9
7、太平洋：2014 年第三季度报告.....	9
8、东北证券：2014 年第三季度报告.....	10
9、国金证券：2014 年第三季度报告.....	10
10、海通证券：2014 年第三季度报告.....	11
11、宏源证券：2014 年第三季度报告.....	11
12、华泰证券：2014 年第三季度报告.....	12
13、兴业证券：2014 年第三季度报告.....	12
14、方正证券：2014 年第三季度报告.....	13
15、中信证券：2014 年第三季度报告.....	13
16、东吴证券：2014 年第三季度报告.....	14
三、本周行情回顾.....	14
1、行业板块运行情况.....	14
2、业务运行情况.....	16
四、投资策略.....	19
五、风险提示.....	20

图表目录

图表 1: 沪深 300 和证券行业指数运行情况.....	15
图表 2: 证券行业个股涨幅榜.....	15
图表 3: 上市公司 PE (TTM) 及 PB 估值情况.....	16
图表 4: A 股股票周成交额 (十亿元)	16
图表 5: 本周股权融资排名.....	17
图表 6: 本周债权融资排名 (亿元)	17
图表 7: 融资买入额与融券卖出额比较.....	18
图表 8: 融资余额与融券余额比较.....	18
图表 9: 券商理财产品一览表.....	19

一、本周行业动态

1、香港证监会：沪港通启动后将推两地基金互认

11月3日，香港证监会表示，将会在沪港通开通后推出内地与香港两地基金互认。香港证监会同时表示，当局已为沪港通的监管做了很多准备工作，包括修改交易规则，以及与中证监签署谅解备忘录，加强跨境监管合作。

另据报道，香港金管局总裁陈德霖今日到访北京，他将会向中央及香港部委再次提出有关实行沪港通的问题。

2、易纲：推动资本市场双向开放鼓励外资参与境内并购

国家外汇管理局局长易纲11月3日在《人民日报》发表署名文章称，中国要扩大对内对外开放，推动资本市场双向开放，有序提高跨境资本和金融交易可兑换程度，并坚持“引进来”和“走出去”相结合，鼓励外资参与境内并购重组，放宽境内居民境外投资限制，确立企业和个人对外投资主体地位。

易纲指出，高负债率、高杠杆率条件下的发展不仅意味着对未来的透支，而且会给经济可持续发展埋下风险隐患。易纲指出，必须牢牢把握经济发展主动权，妥善处理保增长和防风险的关系。中国经济新常态的一个重要标志是经济增速逐渐回落到中高速增长区间，这是一种可持续的经济发展速度，不盲目追求经济增长的高速度。消化前期刺激政策是维护国家经济金融安全的必然要求，大规模刺激政策产生了一些负面效应，如金融资本脱实向虚、企业债务偏高、地方融资平台等部分领域和环节潜在风险积聚等。

易纲称，从“三期叠加”到经济发展新常态，既是机遇，也是挑战。要牢牢抓住大有可为的重要战略机遇期，坚持用深化改革的办法破解经济发展中的体制性、结构性矛盾，通过推进重点领域和关键环节改革，使市场在资源配置中起决定性作用，同时更好发挥政府作用。

易纲强调，经济增速换挡只是相对于以往高增长的适度降低，但中国经济增速仍然大大高于发达经济体和许多新兴市场国家，而且是结构更加稳定、合理的经济增长，是更加全面、协调、可持续的稳态增长。

3、证监会受理首发企业 620 家 已过会 30 家

证监会最新公布的数据显示，截至 2014 年 10 月 30 日，中国证监会受理首发企业 620 家，其中，已过会 30 家，未过会 590 家。30 家过会企业中，有 19 家是在今年通过发审委审核的。业内人士判断，这些公司成为年内剩下两个月新股发行备选公司的可能性较大。

在今年过会但未上市的 19 家公司中，拟在沪市主板上市的有 9 家；拟在深市创业板上市的有 6 家；拟在深市中小板上市的有 4 家。从融资金额来看，主板公司拟融资金额合计超过 100 亿元，约占 19 家公司总金额的 72%。

未过会 590 家企业中正常待审企业 565 家，中止审查企业 25 家。中止审查企业中，上交所有 10 家，比此前一周减少了 1 家，深交所中小板 5 家，创业板 10 家。上周脱离“中止审查”队伍的企业是上海晨光文具，目前的审核状态是“已反馈”。此前公司因为“申请文件不齐全等导致审核程序无法继续”而中止审查。

已经过会的 30 家企业中，上交所占据 10 家，深交所中小板企业 9 家，创业板企业 11 家。

4、证监会副主席：为上市公司发展提供更好环境和更大空间

2014CCTV 中国上市公司峰会 11 月 1 日在北京召开。证监会副主席庄心一会上表示，作为资本市场的基石，上市公司将在今后的市场化改革和法治化建设中适应更高要求，承担更重责任，发挥更大作用，同时实现更好的自我发展。证监会将按照党中央国务院提出的转变政府职能的决策部署，加快推进监管转型和职能转变，为上市公司发展提供更好环境和更大空间。

庄心一副主席结合最近正在做的调研就上市公司监管提出一些看法。他说，资本市场千变万化，许多事态的发展是动态而且立体的，解决办法不能简单化地一蹴而就，应该采取针对性的差异化的思维。例如，如何有效地建立信息披露制度以满足不同投资者的需求，如何有效地进行行业分类以适应当前经济社会的快速发展、满足政府行为和市场行为、管理需要和投资需要相结合的实际，如何优化投资者回报机制等政策设计，都需要这样认真思考。

他表示，中国上市公司协会设立了若干个行业、专业委员会的做法，是一个很好的平台机制，能够把资本市场和上市公司的某个细分子类或某个特定行业的问题、特点、需求以及解决问题的智慧都汇聚起来，能够更针对性地解决问题。

5、上海发布“陆九条”扶持互联网新兴金融产业

10月31日，上海市发布“陆九条”扶持互联网新兴金融产业，如控制租金水平，“草根金融”企业“拎包入住”；给予绩效性落户补贴、经济贡献度补贴，提供“一揽子”政策扶持；成立互联网金融和新兴金融协会，探索行业自律等。

上述文件全名为《陆家嘴互联网新兴金融产业园暨创新孵化基地配套措施》。上海市浦东新区副区长、陆家嘴管委会主任简大年说，浦东作为上海国际金融中心的核心功能区，始终把发展互联网新兴金融作为建设金融中心的重要抓手。将以负面清单、业界自治和底线监管等新理念、新思维，大力促进金融模式创新，不断强化风险控制。

陆家嘴管委会常务副主任王华介绍，陆家嘴未来将重点发展基于移动互联网、大数据、云计算等信息技术，集聚资金融通、支付、结算等多种金融业态。预计3年内将吸引新兴金融企业千家以上、行业领军企业百家以上。

二、本周公司动态

1、山西证券：2014年三季度报告

	本报告期	本报告期比上年同期增减	年初至报告期末	年初至报告期末比上年同期增减
营业收入(元)	481,617,512.00	55.92%	1,352,884,539.00	52.51%
归属于上市公司股东的净利润(元)	133,383,923.00	46.34%	371,286,332.00	98.26%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润(元)	134,263,663.00	53.04%	373,859,253.00	103.28%
经营活动产生的现金流量净额(元)	-	-	1,979,208,419.00	-
基本每股收益(元/股)	0.05	25.00%	0.15	-
稀释每股收益(元/股)	0.05	25.00%	0.15	87.50%
加权平均净资产收	1.91%	0.42%	5.30%	2.23%

益率

2、国元证券：2014年第三季度报告

	本报告期	本报告期比上年同 期增减	年初至报告期末	年初至报告期末比 上年同期增减
营业收入(元)	796,585,717.82	47.36%	2,188,513,028.28	57.31%
归属于上市公司股东的净利润(元)	335,698,064.39	45.58%	942,733,502.16	79.10%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润(元)	334,952,259.80	44.40%	943,014,220.17	78.47%
经营活动产生的现金流量净额(元)	--	--	2,833,207,249.31	
基本每股收益(元/股)	0.17	45.58%	0.48	79.10%
稀释每股收益(元/股)	0.17	45.58%	0.48	79.10%
加权平均净资产收益率	2.00%	增加0.49个百分点	5.84%	增加2.37个百分点

3、招商证券：2014年第三季度报告

	年初至报告期末(1-9月)	上年初至上年报告期末(1-9月)(执行新会计准则追溯调整后)	比上年同期增减(%)	上年初至上年报告期末(1-9月)(执行新会计准则追溯调整前)
营业收入	6,572,256,066.71	4,436,105,412.34	48.15	4,436,098,076.74
归属于上市公司股东的净利润	2,533,466,554.76	1,582,657,146.64	60.08	1,582,651,700.64
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	2,528,506,123.39	1,582,070,547.44	59.82	1,582,065,101.44
加权平均净资产收益率	7.55	6.04	增加1.51个百分点	6.04

益率 (%)	点			
基本每股收益 (元/股)	0.4899	0.3395	44.29	0.3395
稀释每股收益 (元/股)	0.4899	0.3395	44.29	0.3395

4、长江证券：2014年第三季度报告

	本报告期	本报告期比上年同期增减	年初至报告期末	年初至报告期末比上年同期增减
营业收入 (元)	1,347,219,495.28	47.93%	3,111,396,407.32	37.21%
归属于上市公司股东的净利润 (元)	564,191,871.20	72.41%	1,226,640,563.17	50.73%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 (元)	563,102,042.34	72.47%	1,217,072,070.08	50.58%
经营活动产生的现金流量净额 (元)	-	-	5,859,894,374.84	427.83%
基本每股收益 (元/股)	0.12	71.43%	0.26	52.94%
稀释每股收益 (元/股)	0.12	71.43%	0.26	52.94%
加权平均净资产收益率	4.31%	增加1.65个百分点	9.39%	增加2.83个百分点

5、国海证券：2014年第三季度报告

项目	2014年7-9月	比上年同期增减 (%)	2014年1-9月	比上年同期增减 (%)
营业收入 (元)	692,579,014.67	39.50	1,672,644,213.96	19.97
归属于上市公司股东的净利润 (元)	220,735,586.29	110.54	465,450,652.99	62.58
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 (元)	213,948,216.70	104.08	450,496,098.06	58.51

经营活动产生的现金流量净额(元)	不适用	不适用	3,191,365,733.24	不适用
基本每股收益(元/股)	0.10	66.67	0.20	25.00
稀释每股收益(元/股)	0.10	66.67	0.20	25.00
加权平均净资产收益率(%)	3.43	下降0.16个百分点	7.30	下降2.70个百分点
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率(%)	3.33	下降0.26个百分点	7.06	下降2.87个百分点

6、广发证券：2014年第三季度报告

	本报告期	本报告期比上年同期增减	年初至报告期末	年初至报告期末比上年同期增减
营业收入(元)	3,483,270,802.55	41.83%	8,117,255,116.45	29.07%
归属于上市公司股东的净利润(元)	1,365,631,447.86	44.66%	3,040,621,503.21	31.87%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润(元)	1,310,039,699.03	39.98%	2,984,487,723.94	30.06%
经营活动产生的现金流量净额(元)	--	--	11,924,371,257.08	-
基本每股收益(元/股)	0.23	43.75%	0.51	30.77%
稀释每股收益(元/股)	0.23	43.75%	0.51	30.77%
加权平均净资产收益率	3.78%	上涨0.99个百分点	8.48%	上涨1.64个百分点

7、太平洋：2014年第三季度报告

年初至报告期末(1-9)	上年初至上一年报告期末	比上年同期增减(%)
--------------	-------------	------------

	月)	(1-9月)	
营业收入	874,009,514.45	396,540,955.73	120.41
归属于上市公司股东的净利润	349,520,762.69	78,820,831.93	343.44
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	349,964,544.36	78,809,047.55	344.07
加权平均净资产收益率 (%)	7.94	3.63	增加4.31个百分点
基本每股收益 (元/股)	0.114	0.048	137.50
稀释每股收益 (元/股)	0.114	0.048	137.50

8、东北证券：2014年第三季度报告

	本报告期	本报告期 比上年同期增减	年初至报告期末	年初至报告期末 比上年同期增减
营业收入 (元)	763,797,478.67	69.93%	1,846,617,833.57	32.62%
归属于上市公司股东的净利润 (元)	270,604,740.93	97.46%	602,322,029.04	35.43%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 (元)	268,573,500.03	106.00%	594,563,029.17	36.13%
经营活动产生的现金流量净额 (元)	--	--	1,954,650,495.14	198.86%
基本每股收益 (元/股)	0.14	100.00%	0.31	34.78%
稀释每股收益 (元/股)	0.14	100.00%	0.31	34.78%
加权平均净资产收益率	3.38%	1.51%	7.72%	1.66%
扣除非经常性损益后的净资产收益率	3.36%	1.58%	7.62%	1.67%

9、国金证券：2014年第三季度报告

	本报告期	本报告期 比上年同期增减	年初至报告期末	年初至报告期末 比上年同期增减
--	------	-----------------	---------	--------------------

营业收入	1,776,107,819.9 1	1,158,693,703.8 2	1,160,524,028.75	53.29
归属于上市公司股东的净利润	548,783,864.46	234,797,521.51	236,758,014.36	133.73
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	544,875,487.39	226,526,858.57	228,487,351.42	140.53
加权平均净资产收益率(%)	7.66	3.62	3.65	增加4.04个百分点
基本每股收益(元/股)	0.212	0.091	0.183	132.97
稀释每股收益	0.212	0.091	0.183	132.97

10、海通证券：2014年第三季度报告

	本报告期	本报告期 比上年同期增减	年初至报告期末	年初至报告期末 比上年同期增减
营业收入	11,188,096,986.48	8,249,230,997.63	8,298,713,515.77	35.63
归属于上市公司股东的净利润	4,949,056,981.97	3,691,407,662.38	3,691,085,102.36	34.07
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	4,827,126,663.89	3,736,276,150.33	3,667,643,863.69	29.20
加权平均净资产收益率(%)	7.74	6.12	6.12	增加1.62个百分点
基本每股收益(元/股)	0.52	0.39	0.39	33.33
稀释每股收益(元/股)	0.52	0.39	0.39	33.33

11、宏源证券：2014年第三季度报告

	本报告期	本报告期 比上年同期增减	年初至报告期末	年初至报告期末 比上年同期增减
--	------	-----------------	---------	--------------------

营业收入	1,418,478,413.43	53.42	3,565,641,480.87	6.34
归属于上市公司股东的净利润	513,731,179.11	73.16	1,247,403,255.69	10.22
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	510,358,528.40	73.9	1,233,425,464.97	9.17
加权平均净资产收益率%	3.33	增加1.3个百分点	8.12	增加0.52个百分点
扣除非经常性损益后的净资产收益率%	3.30	增加1.3个百分点	8.03	增加0.44个百分点
基本每股收益	0.13	85.71	0.31	10.71
稀释每股收益	0.13	85.71	0.31	10.71

12、华泰证券：2014年第三季度报告

	本报告期	年初至报告期末	年初至报告期末 比上年同期增减
营业收入	7,180,150,192.89	5,429,012,686.51	32.26
归属于上市公司股东的净利润	2,644,771,672.96	1,861,541,903.65	42.07
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	2,618,116,650.47	1,834,435,497.33	42.72
加权平均净资产收益率(%)	7.10	5.32	增加1.78个百分点
基本每股收益(元/股)	0.47	0.33	42.42
稀释每股收益(元/股)	0.47	0.33	42.42

13、兴业证券：2014年第三季度报告

	本报告期	本报告期 比上年同期增减	年初至报告期末	年初至报告期末 比上年同期增减
营业收入	3,398,397,223.08	2,329,510,417.42	2,328,090,584.17	45.88

归属于上市公司 股东的净利润	1,083,786,268.46	586,318,079.51	585,439,511.64	84.85
归属于上市公司 股东的扣除非经 常性损益的净利 润	1,046,583,300.57	548,681,990.04	547,803,422.17	90.74
加权平均净资产 收益率(%)	8.03	5.32	5.32	增加2.71个百分 点
基本每股收益(元 /股)	0.21	0.12	0.12	75.00
稀释每股收益(元 /股)	0.21	0.12	0.12	75.00

14、方正证券：2014年第三季度报告

	本报告期	年初至报告期末	年初至报告期末 比上年同期增减
营业收入	3,601,865,753.67	2,384,530,886.78	51.05
归属于上市公司股 东的净利润	1,482,238,635.72	838,404,095.78	76.79
归属于上市公司股 东的扣除非经常性 损益的净利润	1,473,835,136.41	839,303,541.17	75.60
加权平均净资产收 益率(%)	8.39	5.63	增加2.76个百分点
基本每股收益(元/ 股)	0.23	0.14	64.29
稀释每股收益(元/ 股)	0.23	0.14	64.29

15、中信证券：2014年第三季度报告

	本报告期	年初至报告期末	年初至报告期末 比上年同期增减
营业收入	17,378,576,340.41	10,335,116,051.15	68.15

归属于母公司股东的净利润	6,364,814,413.35	3,696,696,746.00	72.18
归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润	4,692,516,255.17	3,693,829,191.33	27.04
加权平均净资产收益率(%)	7.05	4.24	增加2.81个百分点
基本每股收益(元/股)	0.58	0.34	70.59
稀释每股收益(元/股)	0.58	0.34	70.59

16、东吴证券：2014年第三季度报告

	本报告期	年初至报告期末	年初至报告期末 比上年同期增减
营业收入	2,106,229,166.75	1,235,343,557.07	70.50
归属于上市公司股东的净利润	772,829,543.08	316,572,155.71	144.12
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	601,957,922.45	311,280,613.42	93.38
扣除非经常性损益前加权平均净资产收益率(%)	4.24	4.11	增加0.13个百分点
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率(%)	3.30	4.04	减少0.74个百分点

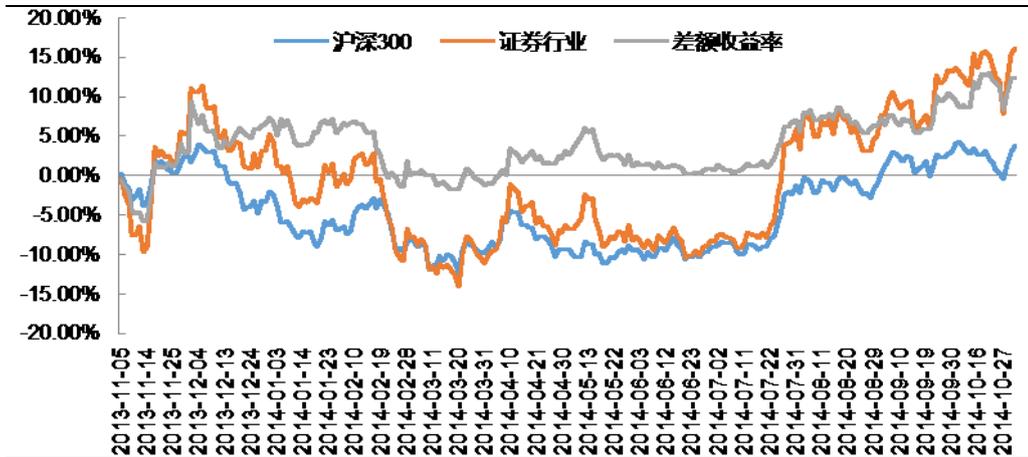
三、本周行情回顾

1、行业板块运行情况

本周证券行业指数上涨 6.86%，沪深 300 指数上涨 4.92%，超额收益率为

1.94%。10 月份证券行业指数上涨 5.63%，沪深 300 指数上涨 2.34%，超额收益率为 3.29%。

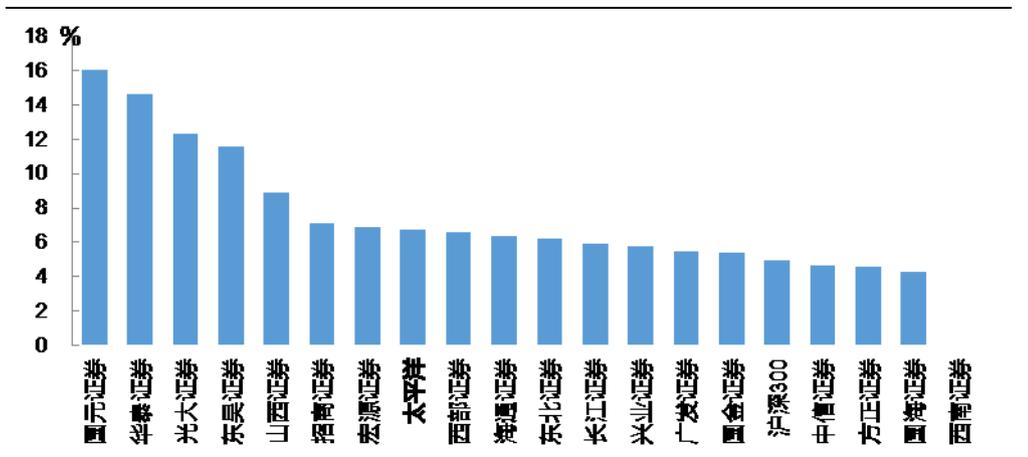
图表 1: 沪深 300 和证券行业指数运行情况



数据来源: WIND, 华融证券整理

本周证券行业强势回升，从周涨跌幅来看，国元证券上涨 16.08%，排名第一，其次为华泰证券，上涨 14.68%，除西南证券在停牌外，有 15 支个股跑赢沪深 300。涨幅排名最末的是国海证券，上涨 4.26%，其次为方正证券，上涨 4.60%。

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 最低的为华泰证券。

图表 3: 上市公司 PE (TTM) 及 PB 估值情况

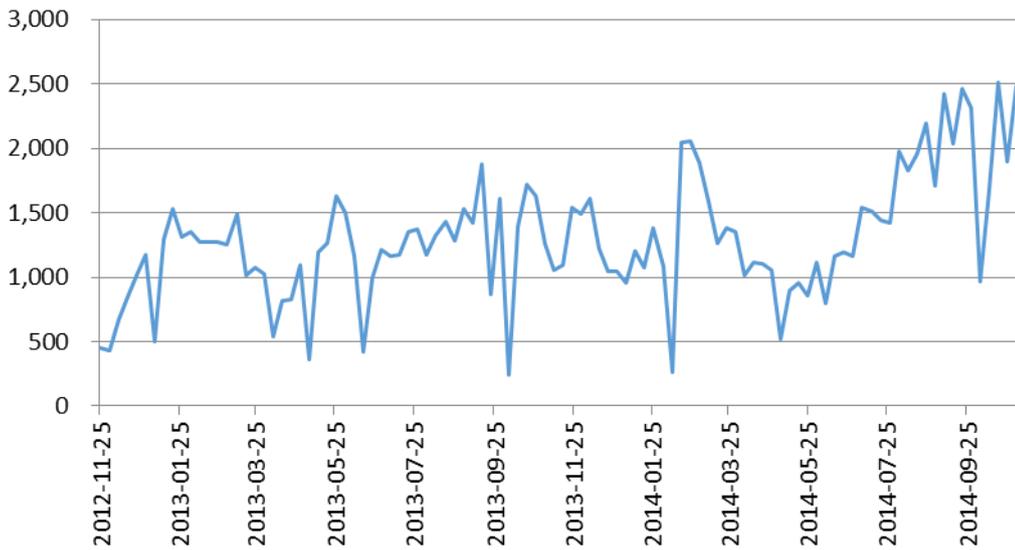
	市净率	市盈率 (TTM)
中信证券	1.58	18.48
海通证券	1.55	19.27
广发证券	1.86	19.39
华泰证券	1.54	19.54
招商证券	1.77	22.44
长江证券	2.47	23.33
兴业证券	2.41	28.64
西南证券	1.87	29.29
方正证券	1.76	29.97
国元证券	1.96	30.18
东北证券	2.50	32.14
东吴证券	2.39	38.30
宏源证券	3.56	41.86
西部证券	3.74	43.75
国海证券	3.55	47.54
山西证券	3.04	48.31
国金证券	4.30	52.51
光大证券	1.57	64.51
太平洋	4.07	73.18

数据来源: 石化工业协会, 华融证券整理

2、业务运行情况

经纪业务: 本周成交量与上周基本持平, A 股全部股票成交额为 24824 亿元, 日均成交额 4965 亿元, 环比上涨 31.02%。

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 10 亿元, 为定向增发业务和配股业务。本周债券业务完成了 25 单, 总金额为 213.14 亿元, 包括 4 只短融中票、2 只公司债、4 只金融债, 11 只企业债。

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
瑞银证券		1			84,500.00			
齐鲁证券		1			20,000.00			
总计		2			104,500.00			

数据来源: Wind, 华融证券整理

图表 6: 本周债权融资排名 (亿元)

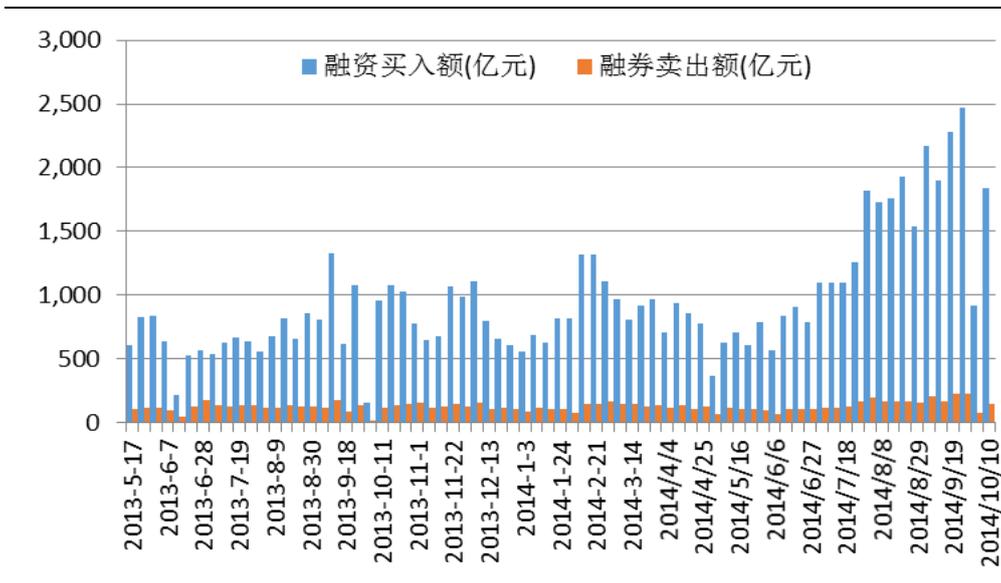
机构名称	债券总承销		短融中票		公司债		企业债		金融债	
	金额	只数	金额	只数	金额	只数	金额	只数	金额	只数
中信证券	64.34	6	25.00	2					25.00	1
瑞银证券	25.00	1							25.00	1
海通证券	22.50	2					20.00	1	2.50	1
国信证券	15.00	3					15.00	3		
太平洋证券	13.00	1					13.00	1		
浙商证券	12.00	1					12.00	1		
摩根士丹利华 鑫证券	10.00	1					10.00	1		
广发证券	10.00	1					10.00	1		
第一创业摩根	8.50	1			8.50	1				

大通											
东莞证券	7.50	1						7.50	1		
国开证券	7.50	1						7.50	1		
平安证券	6.00	1						6.00	1		
华泰证券	4.00	1	4.00	1							
华融证券	3.00	1					3.00	1			
国海证券	2.50	1							2.50	1	
中信建投	1.50	1	1.50	1							
财通证券	0.80	1									
总计	213.14	25	30.50	4	11.50	2	101.00	11	55.00	4	

数据来源: Wind, 华融证券整理

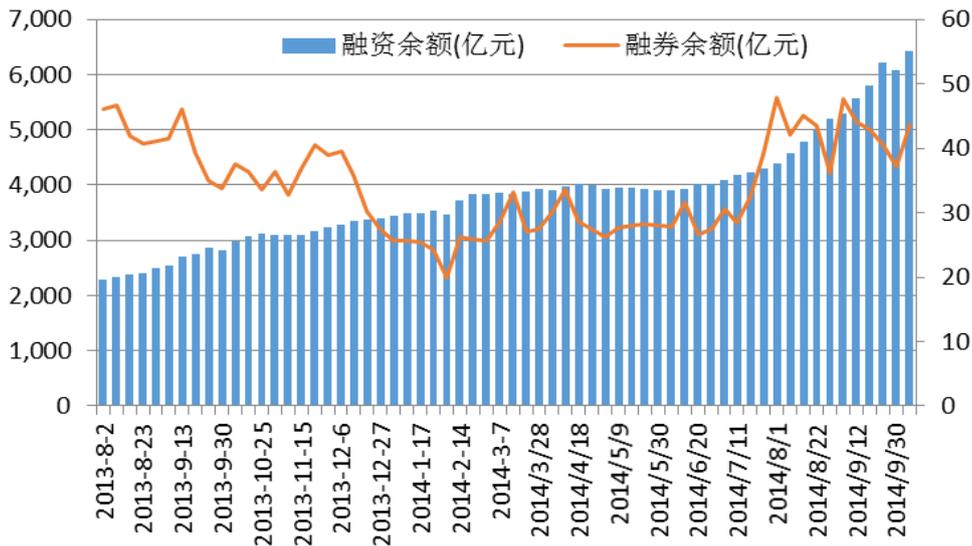
融资融券业务: 本周融资买入额 2607.9 亿, 环比上涨 42.11%; 融券卖出额 247.55 亿元, 环比上涨 71.56%; 融资融券余额 6734.54 亿元, 环比上涨 4.08%。

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 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
J141645.OF	德邦聚盈 2 号 B		2014-10-2 3	1.50	中长期纯债型基金	债券型	德邦证券
J141643.OF	德邦聚盈 2 号		2014-10-2 3	1.50	中长期纯债型基金	债券型	德邦证券
J141644.OF	德邦聚盈 2 号 A	1.35	2014-10-2 3	1.50	中长期纯债型基金	债券型	德邦证券
J141646.OF	德邦聚盈 2 号 C		2014-10-2 3	1.50	中长期纯债型基金	债券型	德邦证券
J141649.OF	德邦心连心 3 号优先 级	0.39	2014-10-2 4	1.00	灵活配置型基金	混合型	德邦证券
J141648.OF	德邦心连心 3 号		2014-10-2 4	1.00	灵活配置型基金	混合型	德邦证券

数据来源：Wind，华融证券整理

四、投资策略

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