

中信证券(600030): 7月经营数据和事件点评

审慎推荐(首次)

证券行业

目前股价: 11.99 元

报告日期: 2011 年 8 月 8 日

事件描述:

8月5日, 公司发布7月财务数据简报;

8月6日公司发布公告称新设5家证券营业部申请获证监会批复。

评论:

1. 7月中信证券(母公司)实现营业收入97909万元, 同比和环比分别增长122%、77%; 实现净利润746万元, 同比和环比增长379%、191%; 1-7月累计实现营业收入49亿元。
2. 中信金通7月实现营业收入118万元, 同比增15%, 环比降12%; 实现净利润40万元, 同比和环比分别增长26%、28%。中信万通7月实现营业收入75万元, 同比和环比增长23%、2%; 实现净利润29万元, 同比和环比增长44%、21%。
3. 公司之前发布中期业绩预告: 上半年公司实现营业收入75亿元, 同比降5.02%; 实现净利润29.7亿元, 同比增长13.12%; 业绩好于我们的预期, 主要是公司创新业务的贡献超预期。
4. 公司新设的5家证券营业部分别在湖北省武汉市、云南省昆明市、海南省海口市、广西壮族自治区南宁市、广东省汕头市。截至2010年末, 公司(合并口径)拥有270家营业部, 其中浙江、山东、上海地区的营业部数量居前。此次新设后该五省的营业部数量分别为13个、1个、2个、2个、21个。
5. 公司7月初正式挂牌出让华夏基金51%股权, 预计今年将完成转让的概率较高。预计公司2011-2012年实现EPS为0.72元、0.88元, 对应目前股价的PE分别为17倍、14倍; 鉴于公司创新业务的发展和行业领先地位, 给与公司审慎推荐的首次评级。
6. 投资风险: 行业监管风险、公司经营风险等。

行业研究员 刘志平
执业证书编号 S1050511010002
电话: 021-51793724
liuzp@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址: 上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编: 200030
电话: (86 21) 64339000
网址: <http://www.cfsc.com.cn>

图表：中信证券各月财务数据

百万	11M1	11M2	11M3	11M4	11M5	11M6	11M7
中信证券							
营业收入	174.41	553.98	976.2	1470.47	306.51	441.74	979.09
净利润	4.22	244.39	514.33	991.01	48.9	155.9	746.29
中信金通							
营业收入	86.91	95.42	224.7	120.83	96.03	133.39	117.64
净利润	16.62	28.3	95.76	42.71	24.71	31.3	40.19
中信万通							
营业收入	55.49	60.39	118.4	79.54	56.2	73.2	75.01
净利润	13.21	21.04	53.59	28.25	11.79	24.34	29.37
中信证券系(中信+金通+万通)							
营业收入	316.81	709.79	1319.3	1670.84	458.74	648.33	1171.74
净利润	34.05	293.73	663.68	1061.97	85.4	211.54	815.85
期末净资产	65321.39	67620.43	67600.88	62404.28	61754.92	63061.94	63470.62
收入净利率	10.7%	41.4%	50.3%	63.6%	18.6%	32.6%	69.6%
RoE	0.1%	0.4%	1.0%	1.7%	0.1%	0.3%	1.3%

数据来源：公司公告、华鑫证券研发部

研究员简介

刘志平：上海财经大学，企业管理硕士。

主要研究和跟踪领域：银行、证券。

华鑫证券有限公司投资评级说明

股票的投资评级说明:

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-) 5%--- (+) 5%
4	减持	(-) 15%--- (-) 5%
5	回避	< (-) 15%

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明:

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的6个月内，行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。本报告仅向特定客户传送，未经华鑫证券研究发展部授权许可，任何机构和个人不得以任何形式复制和发布。

华鑫证券有限责任公司

研究发展部

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编：200030

电话：(+86 21) 64339000

网址：<http://www.cfsc.com.cn>