

金融、保险业

中性 (首次)

太平洋 (601099)

伤愈复出的小鹿

窦泽云

S1060210090001
0755-22625902
douzeyun001@pingan.com.cn

赵湘怀

S1060110060037
021-33830525
zhaoxianghuai424@pingan.com.cn

- 截至10月底，太平洋证券(601099.SH)EPS为0.1266元，略超预期；每股净资产为1.29元，在一季度1.24元的基础上稳步提升。
- 公司营业收入和经纪业务收入止跌回升。公司三季度营业收入同比增长8.13%，环比增长165.57%，其中代理买卖证券业务净收入环比增长5.69%，利息净收入也环比增长了13.29%。目前公司在全国有28家营业部，其中在云南省布有18家营业部，占比64%。公司前两大营业部，曲靖麒麟南路营业部和玉溪玉兴路营业部的交易量分别居云南省券商营业部的第5和第7名。
- 承销业务的井喷是今年的最大亮点。前三季度公司证券承销业务净收入快速增长，收入约1.05亿元，占总收入的22.2%，比去年同期增长近20倍。
- 自营能力有所增强。上半年公司投资净收益创新高，为6522万元左右；三季度公允价值变动净收益也创新高，为约7797万元。
- 风险因素：公司三季度的管理费用同比增长13.52%，超过营业总收入和经纪业务收入的增长速度，值得关注。
- 由于公司业务结构调整和盈利能力修复的进程仍有待观察，加之市盈率和市净率仍居上市券商首位，我们首次给予公司“中性”评级，预计2010-12年的EPS分别为0.19元、0.22元和0.26元。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 10%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%至 10%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

风险提示：

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司 2010 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安证券综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：4008866338

传真：(0755) 82449257