

# 资产支持证券打开券商新业务,继续看好券商第二波行情

## 看好

### 相关研究

- 为进一步推进资产证券化业务发展,继证监会发布资产证券化业务管理规定及配套规则后,今日上交所发布了《上海证券交易所资产证券化业务指引》,对资产支持证券的挂牌转让、投资者适当性、信息披露等环节的具体要求进行了明确。
- **明确了资产支持证券的转让和质押式回购。**资产支持证券在申请后可以在合格投资者之间转让,每期资产支持证券的投资者合计不超过200人,单笔认购金额不低于人民币100万元;可依据上交所相关规定进行质押式回购。
- **交易所将大力支持资产证券化业务的发展。**一是在产品方面,按照简政放权的要求,会同市场主体共同推进市场创新发展,加快推出大类基础资产的证券化产品;二是在市场组织和配套制度建设方面,上交所将对资产证券化产品提供发行、上市一站式服务。三是在二级市场流动性方面,上交所将进一步完善交易结算机制,拓展多元化的投资者群体,近期抓紧推出债券质押式协议回购,为包括资产证券化产品在内的各类固定收益产品提供多样化的回购融资工具。
- **资产证券化业务及其衍生业务将打开券商新的业务空间。**资产证券化业务一方面券商可以收取承销发行的费用,另一方面收取转让交易的费用,而更大的一块在于随着资产支持证券基础资产规模的增加,券商基于此将发展大量衍生业务,如质押回购、衍生对冲挂钩产品等。
- **资产支持证券衍生业务有望成为继双融和股票质押融资业务之后又一快速放量的资本中介业务,为券商增加杠杆提供了业务空间。**
- 继续看好券商股第二波行情,格局一旦形成,很难打破。推荐光大、华泰等为首的大券商。

### 证券分析师

何宗炎 A0230513060006  
hezy@swsresearch.com

### 联系人

王丛云  
wangcy@swsresearch.com

地址:上海市南京东路99号  
电话:(8621)23297818  
上海申银万国证券研究所有限公司

<http://www.swsresearch.com>

**附表：证券行业主要公司估值比较**

简称	股票代码	所属行业	评级	股价	EPS			PE			PB
					13A	14E	15E	13A	14E	15E	
中信证券	600030.SH	证券Ⅱ	增持	17.02	0.48	0.70	0.73	35	24	23	2.02
海通证券	600837.SH	证券Ⅱ	买入	14.17	0.42	0.70	0.88	34	20	16	2.07
广发证券	000776.SZ	证券Ⅱ	增持	16.69	0.48	0.68	0.8	35	25	21	2.67
华泰证券	601688.SH	证券Ⅱ	买入	13.93	0.39	0.61	0.75	35	23	19	2.04
光大证券	601788.SH	证券Ⅱ	买入	17.06	0.06	0.35	0.48	284	49	36	2.39
招商证券	600999.SH	证券Ⅱ	增持	17.63	0.48	0.60	0.72	37	29	24	2.60
长江证券	000783.SZ	证券Ⅱ	买入	9.33	0.42	0.50	0.55	22	19	17	3.31
东吴证券	601555.SH	证券Ⅱ	增持	16.39	0.19	0.25	0.29	86	66	57	3.24
国金证券	600109.SH	证券Ⅱ	买入	16.78	0.25	0.36	0.40	68	47	42	5.66

**资料来源：申万研究**

## 信息披露

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师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、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。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。

### 与公司有关的信息披露

本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，资格证书编号为：ZX0065。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可通过 [compliance@swsresearch.com](mailto:compliance@swsresearch.com) 索取有关披露资料或登录 [www.swsresearch.com](http://www.swsresearch.com) 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及关联公司持股情况。

### 股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的6个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 买入 (Buy) : 相对强于市场表现 20%以上；
- 增持 (Outperform) : 相对强于市场表现 5%~20%；
- 中性 (Neutral) : 相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
- 减持 (Underperform) : 相对弱于市场表现5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 看好 (Overweight) : 行业超越整体市场表现；
- 中性 (Neutral) : 行业与整体市场表现基本持平；
- 看淡 (Underweight) : 行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数 : 沪深300指数

### 法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。