

# 上半年券商交易龙虎榜出炉

## 大券商市场份额普遍下降

◎本报记者 杨晶

上半年券商交易龙虎榜昨日正式出炉。据上海证券报数据中心统计,银河证券、国泰君安证券、国信证券仍位居业内前三。虽然中小券商上半年市场份额有一定增长,但证券经纪业务集中度格局仍然显著。

根据沪深证券交易所公布的数据统计,今年上半年,银河证券、国泰君安证券、国信证券在股票、基金交易额排名上位居前三,市场份额依次为5.6%、5.1%、4.6%。若按行业

平均佣金率水平,即股票交易佣金率0.13%、基金交易佣金率0.1%、权证交易佣金率0.04%计,银河证券上半年佣金收入达33.9亿元,国泰君安证券、国信证券分别收获佣金收入31.7亿元、27.4亿元。而相比2008年全年的市场份额数据,“三巨头”在股票、基金交易的市场份额都出现了小幅下降。

紧随其后,海通证券、招商证券在股票和基金交易上的市场份额分别为4.2%、4.0%,广发证券、申银万国证券、华泰证券、中信建投证券、光大

证券依次位居第六至第十位,在股票、基金交易的市场份额均在3%至4%之间。

而这些排名前十的这些券商中,仅招商证券、中信建投证券上半年市场份额有所增长,申银万国、华泰证券、光大证券市场份额降幅相对明显。

除了少数大型券商,部分中小券商市场份额增长也较为明显。安信证券、齐鲁证券、方正证券、宏源证券、国元证券的市场份额增长幅度均在10%以上,华融证券、瑞银证券、西藏

证券、信达证券、河北财达证券等市场份额增幅更为明显。

伴随新设营业部的逐渐铺开,证券经纪业务竞争激烈,佣金率今年以来呈现快速下滑态势。在证券行业经纪服务同质化背景下,不同券商采取主动降低佣金率、跟随调低佣金率、固定佣金率等不同竞争策略,市场份额也因此有所变化,但整体来看,证券经纪业务高度集中的基本格局并未改变。

据统计,国内102家证券经纪商,上半年佣金收入在10亿元以上的券

商共16家,占股票、基金交易的合计市场份额高达55.3%,较2008年仅略微减少。半年之内佣金收入低于3亿元的券商有50家,其中不足1亿元的券商共有15家。

此外,上半年券商营业部交易龙虎榜也同时出炉。在股票、基金交易排名上,国信证券深圳泰然九路营业部、中金公司上海淮海中路营业部、国信证券广州东凤中路营业部位居前三;在权证交易排名上,中投证券深圳爱国路营业部、联合证券广州天河东路营业部排名最前。

## 东北证券：货币政策主导市场走向

◎本报记者 马婧媛

东北证券中期投资策略会日前在长春召开。东北证券认为,下半年相对高经济增长背后将存在宏观层面的“双重悖论”,即经济增长速度和质量的双悖论,国家投资对社会投资存在挤出效应;经济总量和结构的悖论,强政府投资和低效率的矛盾比较突出。

积极财政政策和相对宽松的货币政策组合,将是下半年宏观经济政策的主基调,其中数量化货币政策扩张将有助保持金融体系的流动性。”东北证券判断,基于对未通涨的担忧,年内将没有下调利率的空间,预计央行将采取结构性收缩流动性的措施,对金融市场过份充裕的流动性进行调节。

东北证券判断,下半年主导市场的力量不仅在于经济复苏、积极财政政策,货币的变量将对市场走向起到重要影响。各国政府一旦显露引入通胀预期目标的调控政策的意图,大类资产价格将回落、高估值市场的行情调整也会接踵而至。

市场将在流动性与估值之间展开博弈,流动性逐渐弱化以及流通使之逐渐扩张,供求关系将逐渐转换。”东北证券表示,市场自下而上预计2009年上市公司业绩总体

增速在19%左右过于乐观,今年上市公司业绩与2008年总体持平或小幅上涨5%将比较合理”。

在市场估值方面,东北证券认为,上半年双积极政策在经济复苏初期一直持续,已经推动股指从合理估值区间逐渐向高估值区间运行,目前A股估值水平处于经济复苏阶段的上轨,进入调整后的市值膨化和结构性泡沫阶段。下半年在美元反弹、港股中期调整,A股供求关系逐渐转换的过程中,A股将会向下纠错,回落至合理估值。

因此,东北证券判断未来股市可能演绎冲高回落的中期调整态势,年末在外需的恢复预期下进入顺周期行情,预计下半年沪指合理估值区间为2300点至2700点,冲高区间可能为2700点至3250点,对应静态市盈率27到33倍。

在行业配置方面,东北证券提出以核心行业为主线,布局中游行业、辅以主题概念的思路,在核心行业方面,建议投资者关注受益交易需求上升的地产、大金融、汽车、资源四大类;中游行业关注钢铁、工程机械、化工、电解铝、焦炭、交运、电力、商业食品等;而在主题投资上,东北证券建议关注受益IPO的类金融股;创投概念、军工概念和区域概念股。

## 四川成渝询价 机构普遍盯住港股

◎本报记者 杨晶 潘圣韬

四川成渝今日开始询价,记者昨日采访的多家机构研究人员对公司的成长性表示看好,合理价格区间4-5元为主流观点。多位分析师还指出,四川成渝回归A股的发行价应比港股目前价格略低或差不多。

作为四川成渝的保荐机构,银河证券发布的分析报告指出,作为西部最大的经济体,川、渝区域经济增长不亚于中、东部地区,区域经济的快速增长是驱动四川成渝成长的基础因素。待其回归A股后,内在价值的合理区间为每股4.20元至4.92元。

继乐山公司之后,四川成渝还将继续收购成南公司,持续收购大股东优质资产是多位研究人员看好四川成渝成长性的主要理由。上海证券的一位分析师也指出,考虑到公司的成长性,若按A股市场同行业平均市盈率约18倍水平,4-5元区间为四川成渝合理价值区间。

不过,合理价值并非完全等于发行价。多位研究人员比较认同的观点是,发行价应会较低于目前港股的价格,或者相差不大。机构大多不愿意出更高的价格。”

而且事实上,自今年3月中旬以来,四川成渝高速公路H股已经历连续上涨,最高曾至3.620港元,截至昨日收盘,其H股价格已报3.3元,相比



龙雷雷制图

今年3月初的最低价1.2港元,此轮反弹已使其股价劲升接近2倍。上述几位研究人员一致认为,该H股的这波上涨,已经反映了回归A股的预期。

华南某券商的陆路行业研究员还表示,以四川成渝这样的条件回归到市场平均价格是没有问题的,按上周末统计公路运输行业平均估值约15倍计,0.25元的业绩将对应3.75元。而且由于四川成渝的成长性要好于业内其他公司,上市后期可能达到4元以上。除了今年以来业绩外,招股说明书中可能的收购事项也将增厚公司业绩,考虑到这些因素可能被市场放大,其股价还可能冲得更高,达到4.5元左右。

其中一位研究员还指出,如果四川成渝的发行价高出市场预期,其上市后要么破发,要么就是其他同类品种迎来上涨契机。国泰君安证券一位研究员还指出,过高的发行价将使四川成渝的股价吸引力降低,但对于其H股来说无疑是绝对的利好,而考虑到目前充裕的流动性背景,若发行价格在4至5元区间,破发的可能性不是很大。

上述一位研究员还透露,目前基金等一批机构投资者对于四川成渝的热情都很高,愿意给予其更高的估值,市场在较好的形势下可能会提前透支后期的潜在利好。高于5元,该股股价的波动将加剧。

### ■创业板投资者服务热线专栏

## 创业板强化保荐机构职责

◎深交所投资者教育中心

1.问:创业板在防止股票首日爆炒方面对上市公司信息披露提出了哪些要求?

答:为防止创业板公司上市首日股票过度炒作风险,创业板对上市首日信息披露进行了强化,具体规定:创业板发行人在刊登招股说明书后,应当持续关注公共媒体(包括报纸、网站、股票论坛等)对公司的相关新闻报道或传闻,及时与有关方面了解核实情况,发现存在虚假记载、误导性陈述或应披露而未披露重大事项等可能对股票及其衍生品种交易价格产生较大影响的,应当在上市首日刊登风险提示公告,对相关问题进行澄清并提示公司存在的主要风险。同时,创业板股票上市首日公共传媒传播的消息可能或者已经对公司股票及其衍生品种交易价格产生较大影响的,将对公司股票实行临时停牌,并要求公司实时发布澄清公告。

2.问:创业板强化了保荐机构职责,其具体有哪些方面的规定?

答:为加强创业板公司的规范运作,创业板在原有主板保荐机构职责基础上增加了现场检查等职责,其对保荐机构职责的具体规定如下:  
(1)应当督导发行人建立健全并有效执行公司治理制度、财务内部控制制度和信息披露制度,以及督导发行人按照《创业板股票上市规则》的规定履行信息披露及其他相关义务,审阅信息披露文件及其他相关文件,并保证向深交所提交的与保荐工作相关的文件真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。  
(2)保荐机构和保荐代表人应当督导发行人的董事、监事、高级管理人员、控股股东和实际控制人遵守《创业板股票上市规则》及其他相关规定,并履行其所作出的承诺。  
(3)保荐机构应当在发行人向深交所报送信息披露文件及其他文件,或者履行信息披露义务后,完成对有关文件的审阅工作,发现信息披露文件存在问

题的,应当及时督促发行人更正或者补充,并同时向深交所报告。

(4)发行人临时报告披露的信息涉及募集资金、关联交易、委托理财、为他人提供担保等重大事项的,保荐机构应当自该等临时报告披露之日起十个工作日内进行分析并在指定网站发表独立意见。

(5)持续督导期内,保荐机构应当自发行人披露年度报告、中期报告后十五个工作日内在指定网站披露跟踪报告,对《证券发行上市保荐业务管理办法》第三十五条所规定的发行人履行规范运作、信守承诺和信息披露义务等事项进行分析并发表独立意见。保荐机构应当对上市公司进行必要的现场检查,以保证前款所发表的独立意见不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

3.问:创业板延长了其对上市公司的督导期,在这方面的具体规定是怎样的?

答:为加强保荐机构对创业板公司的督导,创业板不仅强化了保荐机构的职责而且延长了其对上市公司的督导期,《创业板股票上市规则》对保荐机构的督导期的规定具体如下:  
(1)首次公开发行股票,持续督导期间为股票上市当年剩余时间及其后三个完整会计年度;上市后发行新股、可转换公司债券的,持续督导期间为股票上市当年剩余时间及其后三个完整会计年度;申请恢复上市的,持续督导期间为股票恢复上市当年剩余时间及其后一个完整会计年度。持续督导期间自股票、可转换公司债券上市或者恢复上市之日起计算。  
(2)对于在信息披露、规范运作、公司治理、内部控制等方面存在重大缺陷或违规行为,或者实际控制人、董事会、管理层发生重大变化等监管风险较大的公司,在法定持续督导期结束后,深交所可以视情况要求保荐机构延长持续督导期,直至相关问题解决或风险消除。

4.问:创业板定期报告是否与主板一样均需公告年报、中报和季报?具体

公告时间是怎样的?

答:与主板公司一样,创业板上市公司每年也须刊登定期报告,具体包括年度报告、中期报告和季度报告三类。

年度报告的披露时间为每个会计年度结束之日起四个月内;中期报告的披露时间为每个会计年度的上半年结束之日起两个月内;季度报告的披露时间为每个会计年度的前三个月、九个月结束后的一个月之内。同时,公司第一季度季度报告的披露时间不得早于公司上一年度的年度报告披露时间。

5.问:在什么情况下创业板上市公司需刊登业绩快报?业绩快报的具体内容有哪些?

答:为了提高创业板公司信息披露的及时性,创业板实行业绩快报制度,规定:预计不能在会计年度结束之日起2个月内披露年度报告的公司,应当在会计年度结束后两个月内披露相关会计期间的业绩快报。也就是说,公司如果在2月底前不能披露年报的,或者年报预约披露时间为3月或4月的,公司应当在2月底前披露业绩快报。

业绩快报的内容主要包括:上市公司本期及上年同期营业收入、营业利润、利润总额、净利润、总资产、净资产、每股收益、每股净资产和净资产收益率等。

6.问:创业板上市公司是否每年须举行年度报告说明会?报告会的内容和公告方式是怎样的?

答:为增加投资者对创业板公司经营情况的了解,创业板较主板增设了年度报告说明会制度,要求上市公司每年在年度报告披露后一个月内举行年度报告说明会,向投资者真实、准确地介绍公司的发展战略、生产经营、新产品和新技术开发、财务状况和经营业绩、投资项目等各方面情况。

上市公司应事先以公告的形式就公司年度报告说明会的活动时间、方式和主要内容等向投资者予以说明,年度报告说明会的文字资料应刊登于公司网站供投资者查阅。

## 南京证券：A股泡沫化运行可能性小

◎本报记者 胡文伟

由南京证券主办的中国证券市场2009年下半年投资策略研讨会日前在南京举行。公司在研讨会上发布的南京证券下半年市场投资策略报告认为,当前A股整体估值水平已处于合理估值上限,并呈现结构性泡沫,但没有基本面的支持股市进入泡沫化运行的可能性较小,同时随着产业投资者占市场份额大幅增加也在一定程度上抑制泡沫催化,下半年A股将可能更多维持区间震荡,上证指数主要运行区间会在2500-3000点之间。

报告认为,目前市场还需要一段时间的蓄势期,以预期明年中国及全球的经济趋势。但在政府强力投资推动下,下半年中国经济环比改善是可以预期的。不过,在经历了今年的投资高增长后,明年将面临更大的产能过剩压力。如果全球经济复苏进程是缓慢的,甚至不排除再次出现回落的风险,仅依靠房地

产拉动并不能将中国带入新一轮增长周期。南京证券研究所所长助理周旭在研讨会上表示,中国经济要进入新一轮经济增长,还需要出口恢复,这个恢复不是从低位恢复,而是出现一个趋势性的恢复,这种情况下中国的股市才有可能进入上升。他认为,下半年股市进入振荡阶段是不可避免的,这个振荡阶段是22到30倍的估值区间。而如果没有一个真实的业绩或者真实的经济复苏配合的话,目前股指继续向上的空间是有限的。

对于下半年的投资机会,南京证券在报告中提出,基于对下半年政府依然维持积极财政政策和适度宽松货币政策,以及国际大宗商品价格延续见底反弹的预期,下半年的可重点关注充分受益流动性溢出的行业,中长期有望受益于政府投资及扶持的产业、通胀预期下的资源品及资产重组与重组等四类投资机会。报告重点推荐了房地产、银行业、有色金属、通信以及建材行业。

## 关于支付2008年记账式(十一期)国债利息有关事项的通知

各会员单位:  
2008年记账式(十一期)国债(以下简称“本期国债”)将于2009年7月14日支付利息。为做好本期国债的利息支付工作,现将有关事项通知如下:  
一、本期国债(证券代码为“100811”,证券简称为“国债0811”),是2008年7月发行的3年期国债,票面利率为3.92%,每年支付一次利息,每百元面值国债本次可获利息3.92元。  
二、本所从7月6日起至7月14日停办本期国债的转托管及调帐业务。  
三、本期国债付息权登记日为7月13日,凡于当日收市后持有本期国债的投资者,享有获得本次利息款项的权利。7月14日除息交易,并采用提示性简称“XD国债0811”以示区别。  
四、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司在收到财政部拨付的本期国债利息款项后,将其划入各证券商的清算备付金帐户,并由证券商将付息资金及时划入各投资者的资金帐户。  
深圳证券交易所  
二〇〇九年七月六日

## 万马网下获配基金家数大幅下降

◎本报记者 潘圣韬

万马网日前公布了网下配售结果公告。与之前的首单桂林三金相比,本次网下发行的最大特点是获配基金的数量出现大幅下降。分析人士认为,这很大程度上反映了基金申购意愿的减弱。

公告显示,万马网在初步询价中提交有效申报的269个股票配售对象均按《发行公告》的要求及时足额缴纳了申购款,有效申购资金为217.79亿元,有效申购数量为189380万股。本次网下发行总股数1000万股,有效申购获得配售的比例为0.53%,申购倍数为189.38倍。

据本报统计,虽然本次网下获配机构总数与桂林三金相差无几,但申购主力之一的基金数量却从前次的60家减少至不足50家,降幅接近两成。另外,基金认购总股数也从前次的4.56亿股减少至4.16亿股,认购总金额从前次的90.29亿减少至47.84亿元。

分析人士认为,这很大程度上反映了基金申购意愿的减弱。中小板的中签率太低,机构原本的参与意愿就不是太高,此前桂林三金由于是首单,大家的兴趣更浓一些。另外基金目前看好大盘,直接参与二级市场收益会比打新股多很多,如果这个阶段用重金申购新股,显然不符合基金看多的策略,而且还影响到排名。”某分析师表示。也有观点认为,万马网定价偏高,使得部分报价过低的基金被排除在最终的获配名单之外。

不过从网下配售结果看,基金、企业年金、券商自营和保险仍然是网下“四大主力”,据统计,其本次有效申购股数分别达到4.16亿股、3.66亿股、2.97亿股和2.75亿股,冻结资金总量为153.43亿元。但相比此前发行的桂林三金,上述四大主力在申购总量中的占比有所下滑,券商集合理财计划、信托自营以及财务公司自营占比相应有所上升。

## 上半年券商集合理财平均收益36%

◎本报记者 杨晶

据朝阳永续统计,截至7月3日,今年以来券商集合理财平均收益36.4%,表现最好产品收益率为59.5%,收益率最低的为15.1%。

本次统计包括2009年以前成立的、且有披露完整净值数据的26只非限定性产品,今年以来平均净值增长收益率36.4%,其中股票型产品平均上涨41.9%,混合型平均上涨36.4%,FOF型平均上涨32.8%。

相比同期上证综指上涨69.6%,去年风险控制出色的券商集合理财在单边上涨行情中整体表现逊色。

统计结果还显示,国信证券管理的产品表现出众,金理财价值增长上涨59.5%,金理财经典组合上涨53.4%。随后华泰紫金3号、东方红3号的净值涨幅均超过了50%。中金股票策略2号、中信证券3号、中信理财2号、广发理财3号的收益率均在45%以上。表现最最后的是上海证券理财1号,半年升幅仅15.1%。

## 中信证券 受让山东药玻770万股

◎本报记者 吴正懿

山东药玻今日公告,大股东减持公司770万股,受让方为中信证券。

公司于7月6日接到第一大股东沂源县国有资产监督管理委员会通知,公委委于7月3日通过上海证券交易所大宗交易系统减持公司股份770万股,占总股本的2.99%,受让方为中信证券股份有限公司。

本次交易前,公委委持有公司股份55302759股,占总股本的21.49%;本次交易完成后,公委委持有公司股份47602759股,占总股本的18.50%,仍为公司第一大股东。

## 浙系券商频遇“李鬼”

◎本报记者 杨晶

伴随A股市场行情继续攀高,非法证券行为活动也越发猖獗。日前,中信金通证券、浙商证券纷纷发布公告,重申公司官方网站地址,郑重提醒投资者注意非法证券行为,避免受骗上当。

浙商证券近日发现“上海浙商证券私募投资有限公司”,网址为www.zs158.com,浙商证券郑重声明该公司与浙商证券无任何关联,公司官方网站是www.stocke.com.cn和www.96777.net。

中信金通证券也在近日郑重提醒广大投资者,警惕近期个别不法分子以中信金通证券的名义,通过假冒公司网站,向投资者推荐股票并承诺收益,收取会员费等手段骗取钱财。中信金通证券全名为“中信金通证券有限责任公司”,公司唯一官方网站为www.bigsun.com.cn或www.96598.com.cn。

两家券商均表示,公司一直严格依法合规经营,坚决维护投资者的合法权利。截至目前,中信金通证券已将近期不法分子假冒公司网站、向投资者推荐股票并承诺收益等行为,上报了当地证监局。