

## Finance

东方证券扭亏为盈赚9亿元

## 首份券商半年报预示行业景气超预期

◎本报记者 张雷

首份券商半年报昨日在银行间市场亮相。2008年上半年亏损8.40亿元的东方证券扭亏为盈,今年上半年实现净利润9.22亿元。业内人士预计,今年半年报出现亏损券商可能性很小,上半年全行业利润有望同比增长40%,上市券商有望增长5%以上。

根据中国货币网披露信息显示,2009年上半年,东方证券实现了9.22亿元的净利润,每股收益为0.28元,

而去年同期该公司亏损了8.40亿元。各项业务中,自营业务无疑最受业内关注。曾经由于仓位过重,导致东方证券去年亏损的自营业务,如今也成为了该公司成功翻身的主推手,2009年上半年实现投资收益4.47亿元,公允价值变动收益4.99亿元,两项合计收益为9.46亿元,占18.43亿元的营业收入比例高达51%。而在2008年同期,该公司公允价值变动损失高达23.58亿元。

那么,自营业务实现扭亏,是因

为东方证券在本轮反弹行情中加仓操作,还是由于伴随股市上涨市值自然回升呢?半年报显示,从前在操作激进、仓位过重上吃了大亏的东方证券,2009年上半年并未加仓。净资产计算表中,该公司今年年初持有的股票余额为18.61亿元,6月末股票余额为22.27亿元,增幅为20%,而同期大盘涨幅超过60%,可见该公司今年采取了相对谨慎的减仓操作。东方证券相关人士也证实,在这轮反弹行情中严格控制了

仓位,“不追求相对收益,保证绝对收益”,是该公司今后对自营业务的定位。

此外,经纪业务依然是主要收入来源。2009年上半年,该公司实现代理买卖证券业务净收入7.54亿元,贡献了四成的营业收入。投行业务和资管业务分别实现780万元和611万元。

业内人士认为,首份券商半年报,从一定程度上印证了市场对于券商中报整体业绩超预期的预测。一位

券商高管指出,此轮反弹行情使券商的自营业绩明显改善,去年自营普遍亏损的局面将在今年的券商半年报中得以扭转,出现亏损的券商可能性也很小。长江证券研究所刘俊预计,2009年把上半年,证券行业整体将实现40%的业绩增长,其中上市券商有望增长5%以上,2009年中期和全年业绩都好于市场此前的预期。中金证券、国金证券等多家研究机构近期还纷纷上调证券行业的投资评级至“跑赢大市”。

## 新疆各证券营业部运营正常

◎本报记者 王伟丽

乌鲁木齐 7·5 打砸抢烧严重暴力事件”发生后,新疆维吾尔自治区各证券营业部资产未受到冲击。截至记者发稿,各证券营业部均正常营业。

事发后,新疆自治区政府为阻断国外“三股势力”通过互联网继续与疆内反动分子进行联络,关闭了疆内与外界的网络通道,但是疆内网络依然畅通。投资者可在证券营业部现场进行交易及观看股市行情,不能到现场的可以通过电话委托进行交易。

宏源证券在新疆有17家营业部及16家服务部,因其在疆内设有交易主站,投资者除可以在现场交易及进行电话委托外,还可以在场外进行网上交易及观看股市行情。

另据了解,国泰君安在疆内的投资者目前也可以在场外进行交易。其他不能通过互联网在场外进行交易的证券营业部也采取紧急措施,增设电话线路,保证投资者交易不受影响。

## 东方红2号进入开放期

◎本报记者 张雷

东方证券旗下的东方红2号集合资产管理计划,于7月8日正式进入首个展期开放期。

伴随反弹行情的逐步推进,券商集合理财产品纷纷摩拳擦掌,密集备战。2009年上半年有近20只券商集合理财产品发行,另有5只产品的展期获批。其中,东方证券旗下的东方红2号集合资产管理计划,于7月8日正式进入首个展期开放期。经过展期后,该产品将延长至2014年7月4日,在保持5%自有资金参与并担保有限责任不变的基础上,开放期由每6个月开放一次增加为每3个月开放一次,同时降低了业绩报酬的提取比例。

数据还显示,今年以来,券商理财产品业绩出现严重分化,震荡的市场格局不断考验券商的资产管理能力。进入展期的东方红2号成立于2006年7月,截至2009年6月末,累计投资收益高达147%。东方证券资产管理业务总部负责人表示,当前是一个长期投资的绝佳时机,因此把东方红2号存续期延至2014年,这也契合委托人的理财需求。

业内人士表示,市场从2008年底一路反弹1000多点至今,短期面临调整压力,但投资A股市场已经成为分享中国经济成长最便利的途径之一,未来市场机会大于风险已是不争的事实。

## 中德证券获批开业 合资券商增至7家

◎本报记者 马婧妤 李丹丹

记者昨日获悉,由山西证券和德意志银行合资组建的中德证券有限责任公司(下称“中德证券”)已筹建完成,并获得了中国证监会颁发的经营证券业务许可证。

这意味着中德证券顺利筹建完成,法律上讲已经正式开业,可以开始在中国市场从事投资银行业务。”中德证券相关负责人昨日对记者表示。

今年1月6日,德意志银行与山西证券联合宣布,双方已经获得证监会批准,将设立一家合资证券公司中德证券,公司注册资本为10亿元人民币,其中山西证券持股66.7%、德意志银行持股33.3%,达到外资持股比例上限,公司总部设于北京,业务范围为股票(包括人民币普通股、外资股)和债券(包括政府债券、公司债券)的承销与保荐,以及证监会批准的其他业务。

据了解,山西证券总裁侯巍将兼任中德证券董事长、法定代表人,德意志银行中国区投资银行业务主管王仲何出任中德证券首席执行官。山西证券原有投行业务全部移入中德证券,原山西证券董事总经理、投行业务负责人李凡将担任中德证券副总裁兼董事会秘书。

侯巍表示,山西证券与德意



山西证券原有投行业务全部移入中德证券 资料图

志银行合资成立中德证券,是山西证券实现集团化、专业化经营的重要战略举措。王仲何也称,中德证券集合了两个股东的独特优势,人员齐备、经验丰富、基础设施稳健。

公司已经就开业的公告事宜进行了安排,预计一两个月后会举行正式的开业典礼。”上述中德证券相关负责人说。

去年6月,暂停约3年的合资

券商审批工作重开闸门,由瑞士信贷和方正证券合资组建的瑞信方正证券拿下首单,中德证券是合资券商审批重启后成立的第二家合资证券公司。目前我国合资券商已有7家,分别为中金公司、瑞银证券、高盛、华欧国际、海际大和、瑞信方正、中德证券。

此外,摩根士丹利与华鑫证券、花旗集团和中原证券、恒泰证券与麦格理等的合资事宜也都在

排队待批。

分析人士认为,中小本土券商通过同外资投行设立合资投行子公司,一方面能够帮助提高自身在投行业务领域的市场占有率,同时实现更多盈利,对公司本身的品牌市场认同度的提升也有很大帮助,而外资投行近年来一直十分看好中国市场,通过设立合资公司的渠道拓展业务,进入中国市场,对他们来说也是共赢之举。

## ■深交所投资者教育专栏

## 深交所:追买新股同样存在风险

过去两年“炒新”发生亏损的可能性达80%~90%

◎深交所投资者教育中心

“炒新”是一种风险较小并且能获取稳定收益的投资策略吗?

在牛市或强市中“炒新”是否风险要小很多?

上市首日买入新股并持有长一点的时间,是否就能降低损失的可能性?

面对这些疑问,深交所综合研究所专门对投资者在上市首日追买新股可能存在风险进行了分析。分析结果显示,追捧刚上市的新股存在着相当高的风险。在过去的2007和2008两年中,“炒新”发生亏损的可能性显著上升,甚至达到80%~90%。对此,投资者应予以高度重视,切勿盲目跟风炒作新股。

该项研究假定投资者按两种投资模式进行操作,在此基础上分析这两种投资模式发生亏损的可能性。这两种模式为:在新股上市首日以开盘价买入并持有一段时间后以开盘价卖出;在新股上市首日以最

高价买入并持有一段时间后以最高价卖出。

该研究以截止到2009年6月23日的深沪两市所有的A股上市公司共1866家作为样本。对这些上市公司,假定投资者在上市首日分别按两种模式买入并持有一段时间后卖出,然后计算发生亏损的股票数量占样本总数的比例,以此作为发生亏损可能性的度量。其中“持有时间”分别假定为1个月、3个月、6个月。

为了更直观地看出投资者按照以上两种模式操作发生亏损的可能性,该研究以1991.1~2009.6期间的各年度为单位,按照上述方法统计了各年度投资者按两种投资模式操作发生亏损的可能性。

经过分析,可以得出以下三个结论:

结论一:大多数情况下,“炒新”发生亏损的可能性接近甚至超过60%

数据显示,在1991.1~2009.6期

间,假设投资者各年度在新股上市首日买入并持有一段时间后卖出,无论是采用哪种模式,其亏损的可能性在绝大多数情况下均接近甚至超过60%。具体情况如下:若投资者按在新股上市首日以开盘价买入并分别在1个月、3个月、6个月卖出,那么发生亏损的可能性分别为55.3%、57.1%以及53.0%;若投资者在新股上市首日以最高价买入并分别在1个月、3个月、6个月卖出,那么发生亏损的可能性分别为69.1%、65.6%以及59.5%。

结论二:持有时间长短并不能有效改变“炒新”发生亏损的风险

分析数据可看出,在两种投资模式下,参与新股首日交易的投资者发生亏损的可能性并不因持有时间的改变而发生一致性的改变。投资者买入后的持有时间无论是1个月、3个月还是6个月,都存在着亏损的可能性。持有时间与发生损失的概率之间并没有明显的关系,“炒新”投资者均要承担相当大的风险。

结论三:牛市或强市期间“炒新”并不能避免亏损可能

为了分析市场走势与“炒新”亏损可能性之间的关系,该研究将各年度的上证综合指数与投资者按以上两种模式操作发生亏损的可能性进行了对比。

数据显示,在牛市期间“炒新”发生亏损的可能性要比熊市稍小一些,但无论市场处于熊市还是牛市,投资者按上述两种模式操作并在1个月后卖出发生亏损的可能性都相当大(超过50%)。此外,该研究还发现在1992~2008年间的17个年度中,亏损可能性的变化方向与同期大盘指数的变化方向相反,年度平均在10个以上,这表明“炒新”发生亏损的可能性与大盘指数的涨跌没有直接相关的对应关系。

以上三个分析结论无不表明了这样一个事实:追捧刚上市的新股存在着相当高的风险。对此,投资者应以高度重视,切勿盲目跟风炒作新股。

## 中证香港红利指数23日发布

专注香港高股息证券,平均股息收益率高达4.4%

◎本报记者 王璐

继昨天宣布7月22日发布十大产业指数后,中证指数有限公司今天又宣布将于2009年7月23日正式发布中证香港红利指数,以全面反映在香港交易所上市高分红证券的整体表现。该指数基日为2004年12月31日,基点1000点,指数简称香港红利。

根据已公布的编制方案,该指数选择范围涵盖了以香港市场为主要上市地的主板以及创业板上市证券,包括普通股和REITs,指数选择时进行了流动性和规模筛选,以过去三年平均股息率进行排序,挑选股息率最高的30只证券作为样本,以自由流通市值进行加权计算。同时为避免个别股票左右指数走势的情况,该指数对个股设定了10%的权重上限。为满足内地和海外指数用户的需求,中证指数有限公司同时计算并发布分别以人民币以及港元计价的价格指数和全收益指数。

市场人士表示,中证香港红利指数的发布,有利于内地和海外投资者以新的角度考量香港证券市场的走势,也为指数化投资产品和衍生产品的发展增加了新的基础工具。据了解,目前已有境内外机构着手开发和准备推出中证香港红利指数相关投资产品。

据统计,截止2009年6月30日,中证香港红利指数30只样本股过去一年分红总额1024.7亿港元,占据香港市场上市公司分红总额的21.04%,平均每股现金分红1.22港元,远高于每股0.28港元的市场平均水平。2009年6月30日,中证香港红利指数股息收益率为4.45%,比市场股息收益率高0.83个百分点。至2008年底的过去5年,中证香港红利指数平均股息率为4.40%,高出市场股息率接近一倍。

至2009年7月7日,中证香港红利指数港币指数收盘1522.13点,较基日上涨522.13点;中证香港红利指数人民币指数收盘1261.41点,较基日上涨261.41点。

## 重庆证监局曝光非法证券经营机构

◎本报记者 王屹

为整治利用网络等媒体开展非法证券活动,保护广大投资者的合法权益,维护证券市场正常经营秩序,重庆证监局近日在其互联网站及地方主流媒体上曝光了辖区14家非法证券经营机构及网站名单。

为保持对辖区非法证券经营活动的高压打击态势,重庆证监局积极推动地方联合打非机制有效运转,着力营造宣传、教育、打击相结合的立体打非网络。一方面,通过及时曝光非法机构名单,加强宣传教育,提醒投资者注意防范;另一方面,重拳出击,对排查出的非法证券经营活动予以严厉打击。近期重庆证监局在与辖区有关部门联合执法捣毁一批非法证券经营窝点过程中,通过现场收集固定证据并迅速出具认定意见,推动将案件现场移交公安机关追究刑事责任,极大震慑了不法分子。

## 银行股后市走向分歧加大

◎本报记者 梁敏

近两周最让人揪心的无疑就是内银股。上周,受人民币跨境贸易结算消息提振,中资银行股持续走高,但本周以来,在信贷或将收紧的疑虑打压下,中资银行股在香港市场已连跌三天。大起大落的走势令投资者感到迷惑,大行对后市也产生严重分歧。

看空方的担忧主要来自两方面,一是贷款增长过急会令银行资产质量转差,不良贷款比率上升。瑞银预估中资银行股在2010年增长将开始放缓,因此调低2011年的盈利预测至8%。同时,该行还调低多只中资银行股投资评级至沽售。二是由于上半年的高增速,大部分中资银行股已超额完成年初制定的全年信贷投放计划,上半年业绩已有足够的保证,但下半年的业绩缺乏支撑点。

相反,以高盛为首的多家大行重申看好中资银行股,认为目前的货币政策将利好银行规模和业绩增长。高盛为此大幅调升多家中资银行股目标价,并将交通银行和建设银行的评级由中性上调至买进。

## 关于2009年常州高新技术产业开发区发展(集团)总公司企业债券上市交易的公告

常州高新技术产业开发区发展(集团)总公司发行的2009年常州高新技术产业开发区发展(集团)总公司企业债券(以下简称“本期债券”)将于2009年7月10日起在本所交易市场竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市交易,证券简称为“09常高新”,证券代码为“122956”。

本期债券发行总额15亿元,为10年期固定利率债券,附发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。本期债券在存续期内前5年票面利率为5.20%,在本期债券存续期内前5年固定不变,在本期债券存续期的第5年末,发行人可选择上调本期债券票面利率0至100个基点(含本数),债券票面利率为本期债券存续期内前5年票面利率5.20%加上上调基点,在债券存续期后5年固定不变,本期债券持有人有权将其持有的全部或部分本期债券按票面金额回售给发行人或选择继续持有。

上海证券交易所  
二〇〇九年七月九日

## 关于发布中证香港红利指数的公告

为反映香港证券市场高股息率证券的整体走势,中证指数有限公司将于2009年7月23日正式发布中证香港红利指数,基日为2004年12月31日,基点为1000点。分别以人民币和港币计价的价格指数和全收益指数将同时对外发布。(详细资料见中证指数有限公司网站www.csindex.com.cn)

中证指数有限公司  
2009年7月9日

## 中证香港红利指数编制方法

中证香港红利指数挑选在香港交易所上市的现金股息率高、分红比较稳定、具有一定流动性的30只证券作为样本,以反映香港市场高股息率证券的整体状况和走势。

一、指数名称  
指数名称:中证香港红利指数  
指数简称:香港红利  
指数英文名称:CSI Hong Kong Dividend Index  
指数英文简称:CSI HK Dividend  
指数代码:H11140(港币)/H11141(人民币)  
二、基日与基点  
中证香港红利指数以2004年12月31日为基日,基点为1000点。

三、样本选取方法  
1.样本空间  
中证香港红利指数样本空间由同时满足以下条件的香港市场证券组成:

- 满足中证香港100指数样本空间所有条件;
- 过去一年日均成交金额排名前50%;
- 过去一年日均总市值排名前50%;
- 过去3年连续现金股息率大于0;
- 样本数量:30只

2.选择方法  
对样本空间内证券,按照过去3年的平均现金股息率进行排名,挑选排名最靠前的30只证券组成指数样本,但市场表现异常并经指数专家委员会认定不宜作为样本的证券除外。

四、指数计算  
中证香港红利指数采用派许加权综合价格指数公式进行计算,计算公式如下:  
报告期指数 = 报告期成份股的调整市值 / 基期 \* 1000,其中,调整市值 = Σ(股价 × 调整股本数 × 权重上限因子 × 汇率)。调整股本数为采用分级靠档的方法对成份股股本进行调整后的股本。权重上限因子介于0和1之间,以使样本权重不超过10%。  
分级靠档方法如下表所示。如,某股票自由流通股比例为7%,则采用自由流通股本为权重;某股票自由流通股比例为35%,则将总股本的40%作

为权重。

自由流通股比例%	≤10	(10,20]	(20,30]	(30,40]	(40,50]	(50,60]	(60,70]	(70,80]	>80
加权比例%	自由流通股	20	30	40	50	60	70	80	100

注:自由流通股比例是指公司总股本中剔除以下基本不流通的股份后的股本比例:①公司创建者、家族和高级管理者长期持有的股份;②国有股;③战略投资者持股;④冻结股份;⑤受限的员工持股;⑥交叉持股等。

在上述分级靠档的调整基础上,同时对于个券设置10%的权重上限。

五、样本调整  
中证香港红利指数原则上每年调整样本一次,调整生效时间为每年1月的第一个交易日,特殊情况也进行临时调整。

每次样本调整比例一般不超过20%,除非因不满足样本空间条件而被首先剔除的原样本证券超过了20%。

六、权重上限因子调整  
权重上限因子每年随样本定期调整而调整一次,调整时间为每年1月的第一个交易日,以调整前最后一个交易日收盘的市值来计算调整时的权重上限因子。

当出现样本临时调整以及当样本股本结构出现显著变化或其它原因导致其权重发生突变时,将决定是否对权重上限因子进行临时调整。

七、汇率  
中证香港100指数。  
八、指数修正  
中证香港100指数。