

分类监管在即 期货公司出招“保B争A”

业内人士透露,A类公司或在25家左右

◎本报记者 叶苗

随着中国证监会公布《期货公司分类监管规定(试行)(征求意见稿)》(以下简称《试行规定》),迎接分类监管工作逐渐成为期货业当前的第一要务”。据业内人士透露,有关方面目前初步考虑A类公司数量在25家,B类公司在35-40家左右。

据了解,目前各家期货公司都从自身角度开始冲刺备战分类监管,加快网点设置、提升经营能力、突击信息技术标准等。由于普遍认为A、B类公司能够在创新业务上占据优势,因此多数公司都将保B争A当成目标。有关人士表示,未来A类公司的轮廓猜想,可以借鉴中金所全面结算会员名单。

业内关注A、B类公司数量

按照规定,根据评价计分的高低,期货公司分为AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C、D、E等5类11个级别。在分类结果的使用上,对不同类别的期货公司在监管资源配置、现场检查和非现场检查频率等方面区别对待。分类结果将作为期货公司申请增加业务种类、新设营业网点等事项的审慎性条件,同时也将作为中国证监会确定期货公司新业务试点范围

的依据。

记者走访了多家期货公司,公司普遍认为A、B类公司未来在政策扶持、业务审批上会有一些优势,因此都很关心“录取”规模,以及分类结果出来以后,能分到多少“创新业务”。据业内人士透露,目前有关方面的考虑是,A类公司的数量为25家左右,B类公司的数量在35-40家左右,也就是说,前两类公司在六七十年家,占目前期货公司总量的35%以上。

我们希望至少前20家公司能评上A类,这样对好的公司也会有激励作用。”一名期货老总说,在鼓励优秀公司的同时,也要通过分类监管,建立退出机制,把落后的公司淘汰掉。

另据了解,今年的分类监管评分结果可能不会对外公布,由于征求意见稿刚刚出台,许多公司在去年可能还有一些不规范的操作,因此“真刀真枪”的比拼肯定是在2009-2010年度。

A类公司的名单,可能会与中金所全面结算会员的名单有点相似,“兴业期货总经理夏锦良说,由于直接影响公司将来的业务发展,目前各界对A类公司的猜测甚多,估计首次评分的把关会比较紧。可以把中金所的全面结算会员作为一个参照物,因为这一会员标准强调了资金规模、技术水平、管理水平等等,与分类监管的一



些要求比较吻合。当然一些经营能力较强的公司还不其中,不过可以认为,这些会员应该是A类公司的主要竞争者。

据了解,目前中金所有全面结算会员15家,包括永安、南华、中粮、广发等行业内较为领先的公司。

保B争A 公司抓紧补“软肋”

尽管之前各地期货公司都进行了分类监管的“试打”,但是大多数

上比较突出。

“我们正在市场规模上进行拓展,”作为综合性公司的代表,上海中期总经理吴素萍表示,公司的风格较为稳健,盈利能力较强,在成本上一直控制得较好,但是在网点建设上不如券商系公司有优势,因此在《试行规定》出来后,将重点加强网点建设工作,也希望分类监管能够进一步鼓励股东回报高的公司。

上海东证期货总经理袁剑表示,作为新型的券商系公司,目前要在经营能力上进一步提高,在一些加分项上多做文章,尽快把客户权益、主营收入、净利润这几个环节提升上去,并加大客户规模。另外,也要确保合规经营,控制好客户风险。从券商的分类监管来看,确实是让市场实现了重大跨越,我们也希望期货分类监管也能给期货公司更多的机遇,实现从独木桥到多种模式的转变。”

“我们最近着重提升信息技术标准,”夏锦良表示,兴业期货作为一家中型公司,考虑到公司的实际情况,将目前定在“保B争A”上。据了解,期货公司的信息技术标准将被划分成四个等级,技术评级打分可能与期货公司分类监管挂钩。因此兴业期货希望在信息技术上加大投入,“保二争三”,在短时间内对分类监管有所帮助。

光大证券上市首日价格有望冲上34元

◎本报记者 张雪

今日,光大证券将确定最终的发行价格。以21.08元的网上申购价格看,不仅创下重启IPO以来最高估值,也是A股历史上第5高的发行市盈率。高市盈率发行下投资者的收益情况将如何呢?机构预计光大证券上市首日涨幅在60%至100%之间,股价至少达到34元,同时将带动整个券商板块估值的大幅提高。

8月5日,光大证券的发行价格及中签率将最终确定。按网上申购价格21.08元/股计算,光大证券2008年静态市盈率高达58.56倍,不仅创下IPO重启以来的最高水平,更是A股历史上第5高发行市盈率。不过值得注意的是,去年是整个证券行业最困难的一年,以2008年的净利润为基数计算的市盈率,并没有反映出该公司未来的发展。根据10家机构对光大证券2009年每股收益的预测,平均值为0.8元,对应的动态市盈率为26倍。

不管发行市盈率是高是低,对于投资者来说,最关心的是打新股能获得多少收益。统计10余家机构对光大证券上市后合理价值的测算,25元至30元为主流观点,广发证券和海通证券研究所的预测较高,前者认为光大证券应在行业平均水平下享有一定的估值溢价,合理估值区间为38倍至40倍市盈率,对应今年0.79元的每股收益,合理的价值区间为30.02元-31.6元。后者预计光大证券2009年每股收益达0.88元,上市后3个月至1年内的流动性溢价约122%,动态市盈率为35.6倍,对应二级市场股价为31.28元,相对初步询价结果21.08元有48.37%的上涨空间。

从近期新股的表现来看,在市场流动性充裕、投资积极性较高的情况下,新股首日涨幅大幅超过合理估值区间的现象比较明显,所以机构对光大证券首日表现更为乐观,大多数券商预计该股首日涨幅在60%至100%

之间,股价至少达到34元。比如,银河证券研究所表示,近期新股上市首日走势火爆,IPO重启后沪市两只新股

中,四川成渝首日涨幅202%,中国建筑首日涨幅56.22%。结合光大证券自身综合实力靠前,在上市券商中将仅次于中信证券与海通证券,预计首日涨幅为60%-80%,价格区间为33.73

至37.95元。上海证券研究所的预测更高,认为首日涨幅介于70%至100%之间,首日定价在35元至40元。

如果光大证券上市首日价格达到35元的话,按今年0.8元每股收益计算,对应2009年动态市盈率为44倍。研究机构普遍认为,这将对券商板块的整体估值起到提升作用,尤其

是对于目前估值较低的大型券商,提供了可比的估值参照。数据显示,目前有3家券商的动态市盈率仍在40倍以下,为中信证券、海通证券和东北证券。其中行业龙头中信证券的估值最低,仅为30倍。申银万国研究所预计,对于目前券商股中估值偏低的品种,光大证券的上市将带动其出

现上涨,尤其是中信证券、辽宁成大、吉林敖东等优质品种。另一方面,光大证券、招商证券的上市进一步丰富了券商板块的投资可选标的,一些业务特色不足、估值偏高的中小券商将有一定被边缘化的风险。近期小券商板块走势分化,差异正在逐渐扩大,投资者对这一影响应有所预期。

机构纵论券商股 后市潜力值得期待

◎本报记者 潘圣韬 张雪

随着光大证券登陆A股市场进入倒计时,券商板块阵容得以进一步扩大。不过作为对行情因素最为敏感的一个板块,券商股在本轮反弹行情中始终显得有些步履沉重,尤其是中信证券的表现“仅仅”与大盘保持在同一水平,行业“龙头”风采不再。随着行情的进一步深化,在银行、钢铁、有色等板块均已风光领涨之后,业绩超预期逐渐明朗的券商板块能否也火上一把?

分析人士认为,券商股现阶段看点颇多,未来自营将成为券商股业绩增加而估值下降的关键催化剂。半数受访机构也表示非常看好券商股,认为该板块的后市潜力值得期待。

佣金率下滑引分歧

从目前的情况看,佣金率持续下降以及市场对于“一参一控”规定的担忧是压抑整个券商板块表现的两大因素,分析人士对于券商股的分歧也主要集中于上述两点。

统计数据表明,今年以来券商佣金率下降的趋势仍在延续。相比08年全年,09年上半年非上市券商

的平均佣金率水平普遍下滑了10%以上,少数券商的佣金率降幅甚至超过了40%。而据某证券行业分析师测算,上市券商东北证券的二季度佣金率环比仍在下降,从而没有达到他们之前企稳反弹的预期。因此,券商下半年的业绩增长仍有较大的不确定性。

不过更多的分析师对此因素并不担忧。某大型券商证券行业分析师认为,佣金率方面的不利因素很难对券商的经纪业务构成实质影响。首先,从长期看,佣金率必然止跌回升;其次,在短期内,佣金率降幅收窄,市场交易额的高增长充分抵消佣金率的低降幅。

中银万国研究所分析师孙健指出,经过2008年和2009年一季度的佣金率调整后,我国证券行业的实际佣金水平已经和国外接轨,考虑到网上交易,目前A股的佣金率并不高,而考虑到2008年以来佣金率持续下降的因素,佣金率调整已经基本到位。

至于“一参一控”的规定,市场担心部分券商借此而进行整合活动会拖累整个板块的表现,但分析人士大多认为这种担心太过悲观。“以中信证券为例,假设公司需要转让中信建投证券60%股权,在经纪业务PS估值法框架下,以PS估值较低的东数、东北、锦

龙和长江参照,倒推目前市值隐含公司转让60%股权的静态PE为5-26X,如果考虑09年业绩增长的因素,动态PE更将大幅降低,因此市场过于悲观。在靴子落地后,投资者对于券商板块的估值比较将有全面的认识。”孙健表示。

自营或成关键催化剂

综合各家观点看,中报业绩大幅度超越市场预期、创业板推出、佣金率竞争的缓和以及招商证券、光大证券IPO对整个板块带来的投资氛围提升等,都将为券商股现阶段的主要推动因素,其中自营业务更是成为各方一致看好的关键催化剂。

海通证券分析师谢益认为,目前券商股二级市场估值已反映了经纪业务良好预期,未来自营将成为业绩增加而估值下降的关键因素。尽管上市券商的半年报还没有公布,但从已公布的未上市券商半年报看,券商1季度以来自营总仓位中的股票仓位出现了较快速增长的迹象。

“券商自营盘二季度加仓,同时大举介入定向增发等领域,成为二季度业绩的一大亮点并为未来的业绩释放打下基础。”孙健认为,“券商股整体涨幅落后于保险、银行,在中报预期的催化下,补涨时机已然成熟。”

五成机构看好券商股

由于券商板块的表现,很大程度上反映出市场对后市的判断,因此机构投资者怎么看券商股值得关注。本报记者对证券公司资产管理部、保险公司投资部等10家机构进行了调查,其中有5家机构表示非常看好券商股,建议超配;3家机构预计后市表示一般;2家表示不看好。

虽然少数机构对券商佣金大幅下滑导致增收不获利,后市很难出现大幅上涨的利空行情影响自营业务收入以及大券商自营操作普遍保守等三点不利因素表示担忧,但更多的机构认为券商股是可攻可守的必备品种。

一位保险机构投资经理表示,从新上市的光大证券看,现在的券商股估值不高,还没有被充分挖掘。上海证券资产管理部负责人表示,不仅仅是光大证券上市的契机,主要还是因为证券公司有业绩的支撑。在市场份额较高的情况下,凡是有业绩支撑的,都可以列为防守品种。一旦市场下跌,成交量还是有保证的,因此可以抵御抗风险,值得配置。

此外,还有机构表示,股市最后一轮的疯狂往往将出现在券商股身上,如果哪一天市场出现一致预期,券商股大涨,则可能意味着行情的即将结束,当然现在还远远没有到那一天。

7月股票开户数超200万 创18个月新高

◎本报记者 潘圣韬

据中登公司最新公布的统计数据显示,上周两市新增股票账户数达到70.1万户,继续刷新年内的高开纪录;而7月份股票开户总数也一举超过200万户,创出08年2月以来18个月的最高。

数据显示,上周两市新增股票账户700617户,其中新增A股69886户,新增B股1631户。周开户数环比上升23.6%,继续刷新今年以来该数据的新高。另外上周两市新增基金账户123963户,环比上升13.8%,基金开户数同样也刷新了今年以来的新高纪录。

而进入7月以后,由于市场行情持续向好,投资的开户热情再度被引燃。数据显示,7月后3周市场开户数连续环比猛增,3周增幅分别达到21.3%、16.9%和23.6%;而仅7月后4周的股票开户数就达到215.2万户,根据平均值估算的月度开户数更是达到240万户。这是自08年2月以来,股票市场单月开户数首次超过200万户,创出18个月来的最高。

此外,伴随着开户数的飙升,A股账户的活跃度也继续走高。数据显示,上周参与交易的A股账户达到2626.11万户,较前一周末多出约210万户,交易账户占比上升为20.12%,自08年初以来首度超过两成。不过周末持仓A股账户数由前一周的4903.27万户下降为4891.38万户,A股账户的持仓比例相应降为37.47%,显示出部分投资者高位谨慎的心态。

截至上周末,两市股票账户总数为13298.58万户,其中有效账户数为11278.67万户;两市基金账户总数为2983.36万户。

上证社会责任指数 今日正式发布

◎本报记者 王璐

上海证券交易所和中证指数有限公司7月21日发布了上证社会责任指数编制方案,经过一段时间的试运行,今日正式对外发布行情,指数代码为000048,指数简称称为责任指数。

该指数是由在社会责任履行方面表现较好的100只沪市股票组成样本股,基点为2009年6月30日,基点为1000点。统计显示,2008年度上证社会责任指数每股社会贡献值2.42元,平均每股收益为0.69元,均远高于沪市平均水平,较好地体现了社会责任的主题特征。推出上证社会责任指数的目的是为了促进上市公司积极履行社会责任,为投资者提供投资标的并推广社会责任投资理念。

截止到8月4日,上证社会责任指数的收盘点位为1198.69点,较2009年6月30日收盘点上涨19.87%。

深交所举办董秘培训班

◎本报记者 王丽娜

日前,深交所安徽举办了第三十期上市公司董事会秘书资格培训班暨第十三期后续培训班,来自深市126家上市公司的176名学员参加了培训。安徽证监局和深交所有关领导出席了开班仪式并讲话。

深交所有关领导在会上通报了深交所上市公司信息披露监管理念、监管模式及近期拟采取的重大监管措施,并就市场及投资者关心的问题,对与会上市公司提出了四点具体要求:第一,及时跟踪规则、制度的变化,不断提高公司规范运作水平与信息披露质量;第二,认真做好内幕信息知情人报备工作,规范公司股东及董事、监事、高管人员买卖本公司股票行为;第三,认真履行因股改、重组、定向增发等事项而作出的各种承诺;第四,及时处理、妥善解决投资者的投诉与举报,做好投资者关系管理工作。

来自深交所及相关机构的专家就上市公司规范运作重点问题、定期报告披露要点、上市规则要点、信息披露指引及备忘录、重大资产重组管理办法、违规处罚案例、公司股东及董监高股份买卖管理、定期报告中的会计问题等内容进行了详细讲解。本次培训结束后,共有83人参加了董事会秘书资格考试。

关于2009年记账式贴现(五期)国债终止上市及兑付事项的通知

各会员单位:

根据《财政部关于2009年记账式贴现(五期)国债发行工作有关事项的通知》(财库[2009]54号)和本所有关规定,2009年记账式贴现(五期)国债(以下简称“本期国债”)将于2009年8月10日到期,现将有关事项通知如下。

一、本期国债挂牌名称“09贴债05”,交易代码“020005”,期限为91天,于2009年8月10日按面值偿还。

二、本期国债债权登记日为2009年8月5日,凡于当日交易结束后仍持有本期国债的投资者,为到期兑付金额的最终所有者。本期国债于2009年8月6日起终止上市,同时停止新质押式回购对应的质押券的申报,质押券申报和转回代码为“107005”,简称为“09贴债05”。

三、本期国债到期兑付由中国证券登记结算有限责任公司上海分公司代理并公告。

四、为保证本期国债兑付工作顺利,提高国债兑付效率,各会员单位务必做好本期国债兑付的各项准备工作,以保证投资者按时兑付。

上海证券交易所
二〇〇九年八月四日

关于2008年记账式(十三期)国债付息有关事宜的通知

各结算参与人:

根据《财政部关于2008年记账式国债特别国债和储蓄国债(电子式)还本付息工作有关事项的通知》(财库[2009]16号),我公司将从2009年8月11日起代理兑付2008年记账式(十三期)国债(以下简称本期国债)第1年第二期利息(以下简称本期利息),现将有关事项通知如下:

一、本期国债挂牌名称为“08国债13”,交易代码为“019813”,付息代码为“019813”,期限20年,年利率为4.94%,每半年付息一次。

二、本期国债付息的债权登记日为8月10日,利息支付日为8月11日,每百元面值的利息为2.47元。

三、我公司在确认代理付息资金到账后,于8月10日进行兑息资金清算,并于次日一工作日内将兑息资金划付至相关结算参与人在我公司的交收账户内,由相关结算参与人负责及时支付给投资者。享有本次利息但尚未办理指定交易的投资者,我公司将在其办妥指定交易后,通过结算参与人兑付本次利息。

中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
二〇〇九年八月三日

关于终止为北京久其软件股份有限公司提供报价股份转让登记服务的公告

因北京久其软件股份有限公司已在报价股份转让系统终止挂牌,我公司自2009年8月5日起终止为其提供报价股份转让的登记服务,我公司与该公司之间的涉及报价股份转让的证券登记关系自同日起终止。

我公司根据有关规定已将包括持有人名册、股份在证券公司的托管情况、股本结构清单等有关证券登记数据,移交给北京久其软件股份有限公司。

原由证券公司受理的该公司流通股司法协助冻结业务,证券公司应当在该公告发布日起七个工作日内,将相关数据及书面材料移交北京久其软件股份有限公司,否则,由此引起的一切法律责任由原受理的证券公司承担。

特此公告

中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
二〇〇九年八月四日