

八家创新券商上半年赚 21 亿

去年同期这八家券商整体亏损 1.5 亿元

□本报记者 李剑锋

截至昨日,已有 8 家创新类券商在银行间市场披露了 2006 半年报,上半年总计实现净利润 21 亿元,为去年全年净利润总额的 7 倍,爆发式增长迹象十分明显。

随着证券市场持续回暖,基础性制度变革顺利推进,证券行业盈利空间明显打开,呈现出全面回暖的态势,目前已披露 2006 半年报的 26 家证券公司今年上半年全部实现了盈利。在这种情况下,作为优质券商的代

表,创新券商的业绩更是出现了大幅增长。据 Wind 资讯统计,东方证券、华泰证券、国都证券、中金公司、国元证券、东海证券、平安证券、光大证券等 8 券商上半年净利润总额达到 21 亿元,而去年同期,这 8 家券商整体亏损了 1.5 亿元,仅中金公司 1 家实现盈利;去年全年,这些券商净利润总额也仅 3 亿元,其中实现盈利的 5 家。

分公司看,东方证券以 5.51 亿元的净利润暂居排行榜首位,紧随其后的是华泰证券,上半年净利润达到 5.28 亿元,国元证券、

光大证券、中金公司分别以 3.06 亿元、2.13 亿元和 1.73 亿元位列第三至第五名,8 家券商中有 7 家的净利润超过亿元,而国都证券上半年净利润也达到了 9789 万元。

另外,作为创新券商龙头的中信证券也于昨日发布公告称,上半年净利润与去年同期相比将有较大幅度的上升,上升幅度预计超过 50%,公司去年同期的净利润为 6622 万元,这就意味着,中信证券上半年净利润至少在 9933 万元以上。

创新券商业绩的爆发式增长首先来自于经纪业务和自营

业务这两大传统业务的复苏。统计显示,8 家创新券商上半年实现手续费收入 15.36 亿元,较去年同期增长 236%;累计实现自营证券差价收入 13.95 亿元,而去年同期这些公司的自营证券差价总收入为-1.90 亿元。

与此同时,作为去年起券商主打的创新业务之一,规范的集合资产管理业务对券商利润的贡献开始逐步显现。上半年,东方证券、光大证券和中金公司都列示了受托投资管理收入,其中,东方证券该项收入达到 2.30 亿元,已成为公司当期营业收入

的重要来源,而光大证券和中金公司的该项收入则分别为 2214 万元和 698 万元。

8 创新券商净利润情况(万元)

证券公司	2006 上半年	2005 上半年
东方证券	56074.33	-2654.04
华泰证券	52780.24	-9327.23
国都证券	9788.72	-7816.92
中金公司	17283.04	21196.55
国元证券	30590.87	-6066.37
东海证券	11259.87	-4709.86
平安证券	15346.61	-2704.96
光大证券	21262.96	-3118.76

数据统计:Wind 资讯

新股发行动态

名称	发行总量(万股)	询价日期	网下配售日期	申购代码	网上发行日期	发行价格/区间(元)	网上发行量(万股)
保利地产	15000	7月6-11日	7月13-14日	730048	7月19日	13.95	12000
天源科技	3000	7月7-11日	7月13-14日	002057	7月19日	4.68	2400
威尔泰	1800	7月10-12日	7月13-14日	002058	7月20日	6.08	1440
世博股份	不超过5500	7月12-18日	-	002059	7月26日	-	-
大秦铁路	不超过500000	7月13-19日	7月18-19日	-	7月21日	4.58-5.00	-
粤水电	9000	7月18日-21日	-	002060	7月31日	-	7200

国信证券认为

景气再现与价值重估催动牛市脉搏

□本报记者 黄金滔

国信证券昨日发布 2006 年中期投资策略报告认为,虽然下半年扩容加速与国内外加息预期升温给 A 股市场带来调整压力,但难以改变其牛市格局,A 股市场将受价值重估与业绩增长双轮驱动。

报告认为,当前 A 股市场总体估值水平仍处合理水平,市场不时出现快速震荡正是牛市特征之一。因此,国信证券预计,股指期货的推出与大盘股发行造就“指数繁荣”、围绕题材与概念的成长性溢价推动“结构性牛市”,二者将在未来牛市中相得益彰。

报告指出,在制度变革的基础上,A 股市场面临四类价值重估的契机:一是明年初实施的会计准则,允许用公允价值对投资性物业和股权投资等资产进行重估;二是因为并购重组;三是定向增发引进战略投资者后触发市场重新审视公司价值;四是背靠大集团的公司因能获得资产注入而重新定位。

下半年,国信证券主要看好

五大行业和板块:一、消费类中的一次性消费如食品饮料和连锁综合超市,消费升级领域及其上游,包括高档酒类、连锁百货、金融、旅游酒店、化工新材料等;二、上游资源类中的资源垄断型及一体化的公司,如有色金属、石油、煤炭及煤化工;三、受惠于产业新步入复苏的行业如生物制药、航天军工及其上游,以及在国际产业转移中竞争优势明显的行业如机械设备;四、受益于人民币升值推出的房地产业;五、业内并购与整合频发、即将走出低谷、附有大量权证而蕴含新的盈利模式的钢铁行业。

此外,报告认为,有两大主题投资需要重点关注:一是 3G、数字有线电视等升级换代型 IT 领域;二是高油价趋势下的可再生能源、煤化工等替代能源产业,特别是生物质能。国信证券还建议,重点关注通过并购、资产注入等实现跨越式扩张,以及由于定向增发引进战略投资者和确立股权激励而能够有效促进经营绩效改善的公司。

国泰君安:A 股估值仍具吸引力

□本报记者 李剑锋

国泰君安证券研究所将于 2006 年 7 月 21 日在新疆乌鲁木齐举办“国泰君安证券 2006 年下半年投资策略研讨会”,参加会议人员主要有基金公司、社保年金、保险公司、银行、财务公司、信托公司、券商、大企业集团及其他投资机构的负责人、投资主管和研究主管,并特邀了部分部委、行业协会的领导及上市公司高管参加交流,参会人员达 200 多人。

从整个市场目前的估值水平、人民币汇率变化的影响、新股因素、业绩波动等方面综合考虑,国泰君安认为下半年上证综指最可能运行的区域是 1560-2000 点。资金供求方面,中国的货币流动性从 7 月起可能再次膨胀,但能落实到 A 股二级市场的资金供需仅呈现中性的平衡。

国泰君安认为尽管目前 A 股整体市场的静态估值没有优势,

但考虑到增长,估值仍具有相当的吸引力,因此下半年更多的是结构性的投资机会。国泰君安提出“确认成长、偏重价值、稳健配置”的投资思路。优先看好的是大型装备业、替代能源和新材料、铅铝黄金等有色金属、地产、消费品和商贸渠道、传统价值型行业龙头。在成长股方面,继续看好大型装备业的发展,包括机床、港口机械、造船、航空航天、发电设备等;看好中国节能战略下的节能、替代能源、新材料的发展;此外并购、重组、整体上市等提供了大量的成长概念,但其成长质量需要仔细甄别;食品饮料、商贸渠道以其稳健持续的成长性很好抵抗市场风险;有色金属、商品价格在三季度仍有震荡走高;地产、保险、证券、银行仍受人民币升值的支持;价值股方面,交通运输、煤炭、石油天然气、钢铁、电力等龙头股均被认为是很好的配置品种。

证券从业资格考试将启用新版教材

——中国证券业协会有关人士就相关问题答记者问

□本报记者 张炜

2006 年下半年举行的证券从业资格考试将使用新的考试教材和大纲。中国证券业协会有关人士向记者介绍,新教材和大纲从资格考试的基本要求出发,充分反映了 2005 年以来我国证券业的发展变化,体现了基础性、理论性和实践性相结合的特点。他还就广大考生关心的问题回答了记者的提问。

问:与 2005 版教材相比,新教材主要做了哪些修改?

答:大家知道,2005 年以来我国资本市场进行了许多基础性、制度性改革。特别是 2006 年 1 月 1 日,修订后的证券法、公司法正式实施,与之相配套,中国证监会、沪深证券交易所、中国证券登记结算公司相继出台了一系列法规,我国资本市场发展步入新的历史时期。

为适应这些最新的变化、发展,中国证券业协会组织专家对 2005 版考试教材进行了修订:第一,根据证券法、公司法的变化,对教材中相应的内容进行了修订;第二,根据证监会 2006 年 5 月发布的《首次公开发行股票管理办法》、《上市公司证券发行管理办法》及配套规则,重新编写《证券发行与承销》;第三,根据新发布的证券交易所交易规则、登记结算规则,修订《证券交易》中的有关内容;第四,结合市场创新产品的推出,扩充了金融衍生品的基础

知识和理论,增加了有关权证产品的投资分析、交易规则、结算等方面的内容;第五,根据证监会对证券投资基金监管的最新要求,在《证券投资基金》中增补相关内容;第六,对原教材中的错漏之处进行修订,删除了已不再适用的内容。

在此基础上,中国证券业协会相应调整了考试大纲的要求。

问:新教材和大纲在哪里可以购买或查阅?

答:新的证券从业资格考试统编教材(2006)一套五本,分别为《证券基础知识》、《证券交易》、《证券发行与承销》、《证券投资分析》、《证券投资基金》,已由中国财政经济出版社出版发行,售书地址和联系电话将在协会网站(www.sac.net.cn)上公布。上海的售书地址是:襄阳北路 97 号 501 室,联系电话:54038685。

另外,新的考试大纲目前已公布,考生可登录协会网站查阅。

问:今年下半年的考试时间是如何安排的?

答:本着方便考生的原则,从 2006 年开始,中国证券业协会增加了证券从业资格考试次数,试行全国统考与季度考试相结合的方式。今年上半年在北京、上海、广州等地已经举行了两次季度考试。现初步定于 10 月下旬举行全国统考,12 月中旬举行今年的第四次考试,具体报名时间等可查阅协会网站。

股改使流通股股东财富增长 3000 亿

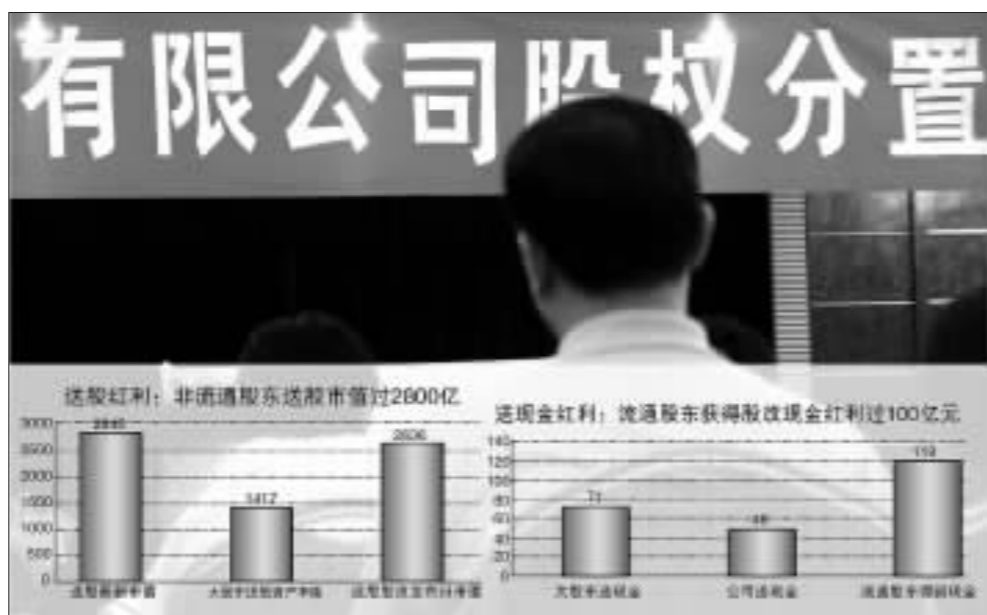
□本报记者 李剑锋

中国银河证券所做的最新统计显示,截至今年上半年,股权分置改革已经给流通股股东带来了 3000 多亿元的财富增长。

银河证券此次从股改送股、置入优质资产、债务减免和大股东欠款的回收等四方面测算了股权分置改革对流通股股东股票市值的贡献,其中前三项对市值增长的贡献以每股净资产的两倍计算。

统计结果显示,2005 年 4 月底股权分置改革启动以来,非流通股股东送股促使流通股股东持股价值增加 2800 多亿元,而上市公司债务重组增加价值 170 多亿元,优质资产置换增加价值 140 多亿元,股改送现金 110 多亿元。通过送股、红利,流通股股东的持股价值增长了近 30%。另外,股改财富效应激发了市场投资热情,推动大盘快速上扬,投资者进一步获得 20% 以上的市值增长。目前已有 1100 多家公司进入股改,占所有上市公司的 80% 以上,未股改公司进入股改后,将继续为投资者增加 5% 左右的直接红利。

与此同时,股权分置改革直接带来了上市公司资产质量的改善,提升了市场投资价值。以股权分置改革为契机,监管部门、大股东、上市公司通过资产置换、债务重组、占款清欠等手段,解决上市公司历史问题,一大批公司的质地有望改观。已股



通过送股红利,流通股股东的持股价值增长了近 30% 张大伟 制图

改的公司中,有 100 家左右置入优质资产;30 多家通过债务重组,减免部分债务,改善了财务状况;清理上市公司大股东及关联企业欠款问题成效明显,截至 2006 年 6 月 30 日,两市共有 252 家上市公司完成了清欠工作,82 家上市公司部分完成清欠工作,合计清欠金额 137.96 亿元,占所需清偿资金总额的 30.41%。

银河证券同时认为,股权分置改革构建了各类股东的共同利益基础,改善了上市公司治理结构,从而有利于消除制度溢价,引发上市公司价值重估。目前,不仅国资委将市值列入国有控股上市公司管理层业绩考核内容,股价成为国有控股

企业管理层关心的重要目标,而且一般法人股东、个人控股股东可以通过二级市场自由买卖股票,二级市场股价事关大股东利益,做大做强上市公司成为各类股东共同的目标。

根据银河证券测算,目前沪深股市的主要指数静态市盈率为 15 至 21 倍,从这一估值角度看,经过上半年的上涨,当前中国股市整体仍处于合理估值区间,市场价值重估具备坚实、健康的基础。该公司认为,尽管根据一季度业绩测算的动态市盈率已达到了 17 至 22 倍,略有偏高,但根据上市公司业绩预测推算的动态市盈率仅有 14 至 17 倍,市场仍有进一步上扬的空間。

银河证券进一步表示,从成长性看,目前市场估值水平还未能充分反映高速增长的中国市场,具有较大的重估空间。中国是世界第四大经济体、第三大贸易国,也是世界上持续增长最快的国家,已经成为世界经济发展的引擎。从未来成长潜力看,A 股市场具有三大潜在溢价因素,一是中国经济持续增长 8%-9% 的高速增长,二是低利率时代下的人民币升值预期,三是制度变革带来的上市公司价值提高,历史经济增长成果有望重新体现在 A 股市场。因此,从 3 至 5 年的长期动态市盈率看,A 股市场至少存在 50% 以上的溢价空间,中远期动态市盈率有望达到 30 倍以上。

财达证券将增资扩股 4.4 亿

□本报记者 商文

记者了解到,继今年 7 月 4 日顺利升级规范类券商后,河北财达证券增资扩股工作也已经取得实质性进展,唐钢集团和河北国信有望入股。

今年 6 月,公司与唐山钢铁集团有限责任公司和河北省国有资产控股运营有限公司签署协议,拟新增注册资本 44000 万元,将公司的注册资本增至

66955 万元。而目前公司增资扩股方案报经河北省政府批准,现已正式上报中国证监会审批。

河北省省长助理、国资委主任赵世洪表示,财达证券是河北省唯一的规范类券商,其发展壮大对于河北证券市场,具有十分重要的意义。相信公司将以跻身规范类券商为一个新起点,通过增资扩股,逐步把公司建设成为实力

较强、功能齐全的现代金融企业,为服务地方经济、繁荣证券市场作出更大的贡献。

作为一家设立仅 4 年的地方性经纪类券商,财达证券日前顺利通过严格评审,成为 22 家规范类证券公司之一。据介绍,公司自 2002 年 4 月重组设立以来,坚持规范经营、稳健发展的理念,在管理、制度、业务、服务、人才、技术等方面取得了长足进步。2004 年 6 月,

财达证券成功托管并收购佳木斯证券所属营业部,首开经纪类券商托管其他券商之先河,实现了低成本扩张。2005 年 12 月,公司顺利通过客户交易结算资金独立存管评审,形成了严密的风险防范体系。

目前,财达证券注册资本 22955 万元,在河北省内和京、津、沪等地设有 16 家证券营业部、25 家证券服务部,共有 619 名员工,拥有近 16 万客户。

国内首个商业版证券行情推出

□本报记者 王璐

由上证所信息网络有限公司开发,买卖盘可显示十档,提供逐笔明细,成交刷新频率加快一倍

据了解,新版的 Level-2 行情并不是取代上海证券交易所已供给市场的即时行情(Show2003),而是为不同类型投资者提供差异化服务。Level-2 行情在现行行情基础上设计了新的增值内容,由信息服务商进行再加工,并将其他信源

与之融合而成。在信息内容上,Level-2 行情也有显著提升,包括从提供 5 个价位上的委托量增加到 10 个价位,加权平均委买/委卖价格实时显示,逐笔成交明细从无到有、刷新频率明显加快由 6 秒刷新提升到 3 秒刷新、最佳买卖价位上 50

笔分笔委托量及动态成交笔数的提供等,在很大程度上丰富了行情信息空白,满足了客户差异化信息需求。此外,Level-2 行情还具备国际标准的数据接口、数据重发保障机制、信息安全保障等众多优势。

上证所信息网络有限公司总经理王勇在发布会上表示,一直以来,国内证券市场提供的都是单一即时行情,证券信息服务也未形成从源数据供应到加工、增值、分发等的有效产业链。随着证券市场交易品种、交易机

制的日益丰富,市场参与者构成与国际主流市场趋同,单一行情的服务模式已满足不了更高层次的客户需求,难以满足不同类型投资者的差异化需求。为改变现状,上证所信息网络有限公司开发完成了面向市场提供商业增值服务的上证所 Level-2 行情源,并采用国际通行的“交易所—信息经营商—用户”模式,规范化运作打造完整的产业链。王勇同时指出,在上证所新一代交易系统上线后,Level-2 行情也将进行同步更新。