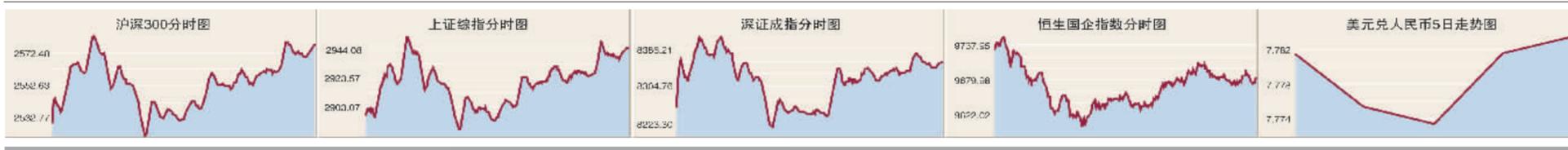


markets 市场

中国证监会指定披露上市公司信息报纸
中国保监会指定披露保险信息报纸
中国银监会指定披露信托信息报纸

A1 星期二 2007.1.30
责任编辑:朱绍勇 邮箱:zhuzhuzi@vip.sina.com
电话:021-38967523 美编:陈泥

上海证券报 与 www.cnstock.com 即时互动



中国证券业月度报告

十大券商占据经纪业务半壁河山

□本报记者 李剑锋

由上海证券报和国泰君安证券研究所共同推出的中国证券业月度报告显示,经过2006年的并购整合,经纪业务集中度快速提升,前十大券商集团目前已控制了经纪业务的半壁河山。

2006年,按照股票基金权证交易额统计口径,就单个公司看,国泰君安、银河证券和申银万国的交易额都超过了1万亿元,其中,国泰君安和银河证券分别达到14305亿元和14262亿元,市场份额为6.36%和6.30%,两者份额相差无几,为第一集团;申银万国、国信分别以4.47%和4.07%位列第3、4位;海通、广发、招商和中信建投的市场份额在3%至4%之间,分列5至8位;其后分别为光大、中信和华泰,它们的前10位的市场集中度分别为25.06%和40.29%,比2005年分别提升1.73和3.4个百分点,行业集中度提升趋势并不明显。

值得注意的是,如果以券商所控制的市场份额来统计,则实际经纪业务格局已出现明显变化。中信证券一枝独秀,2006年以16340亿元的交易量和7.27%的市场份额居第1位,广发证券、华泰证券由于近年并购了多家券商,归并后市场份额为4.9%和4.26%,分别跃居第4、7位;而国泰君安、银河和申银万国等老牌券商排名则退居2、3和第5位。归并后,前5位和前10位市场份额分别达到29.31%和49.71%,较2005年提升5.98和12.82个百分点。

月度报告撰写人、国泰君安资深分析师梁静认为,券商经纪业务集中度的提升更多来自于行业综合治理带来的并购整合。但与此同时,目前中信证券所控制的市场份额也仅仅超过7%,行业竞争的分散程度依然很高。未来,随着国际化和混业化竞争加剧,证券公司之间为生存或扩张而进行的市场化并购将越来越多,经纪业务的集中度步伐将进一步加快。



交易量爆发式增长推动券商经纪业务收入快速提升 资料图

投行竞争格局初步确定

□本报记者 李剑锋

2006年,市场筹资量快速井喷。虽然从5月起才重新恢复新股发行,但包括可转债和定向增发,共有141家公司进行了融资,融资额2846.66亿元,比历史上曾经的高峰2000年高出80%以上。其中,IPO有70家,金额1642.56亿元,加上公开增发、配股、可分离债和可转债,公开发行人家数90家,筹资额1908.28亿元。平均每个月18家,发行额355.83亿元。

与此同时,投行创新层出不穷,定向增发和可分离债成为新的融资渠道。2006年,定向增发公司家数达到51家,筹资额938.39亿元,分别占到总家数和筹资总额的36.2%和33.0%,并迅速超过了配股和公开增发等成为上市公司再融资的主要手段。另外,有4家公司发行了可分离债,筹资额99亿元。

2006年,以工行、国寿、中行为代表的超级大盘股争相登陆A股市场,筹资额在100亿元以上的重大项目达到5个,筹资总额1202.96亿元,占总筹资额的73.2%。而中小企业的发行节奏也明显加快,

去年发行规模在5亿元以下的共有57家,发行家数占IPO总数的81.4%,但筹资总额仅为152.91亿元,占总筹资额的9.3%。

与发行规模相对应,目前获得承销份额的券商也呈现明显的两极分化态势。中金、银河和中信等传统优势券商保持了在大盘股承销以及金融股承销方面的优势,垄断了工行、中行和国寿等大单的发行,在承销额排名上,他们分别以25.9%、19.1%和18.6%列前3位。而在承销家数排名上,国信、海通和平安均以7家并列榜首,他们凭借市场化的运作,在中

小项目的承销上形成了自身的竞争力,并凭借数量上的优势跻身于行业前列。

国泰君安资深分析师梁静表示,从行业的发展趋势来看,投行业务已演变为资本、人才、品牌、研究等综合资源的竞争,以中金、中信等为代表的券商已在大投行领域获得先发优势,随着市场竞争的激烈,他们的领先优势有望进一步巩固和强化。而其他券商必须明确自身的竞争战略,尽早某些细分市场确立竞争优势,才能在未来的投行业务中有立足之地。

2006年承销金额前20位排名(金额单位:亿元)

排名	公司名称	承销额	承销家数	份额	排名	公司名称	承销额	承销家数	份额
1	中金公司	468.03	3.08	25.87%	11	首创证券	18.93	1	1.05%
2	银河证券	345.72	6.67	19.11%	12	招商证券	17.50	3	0.97%
3	中信证券	336.94	4.92	18.62%	13	华龙证券	10.11	2	0.56%
4	国泰君安	210.35	2.58	11.63%	14	兴业证券	9.26	3	0.51%
5	申银万国	148.72	1.75	8.22%	15	宏源证券	7.89	3	0.44%
6	广发证券	35.04	6	1.94%	16	中信万通	7.29	2	0.40%
7	国信证券	33.44	7	1.85%	17	西南证券	7.20	1	0.40%
8	中银国际	33.40	1	1.85%	18	第一创业	7.07	2	0.39%
9	海通证券	30.63	7	1.69%	19	华泰证券	6.50	2	0.36%
10	平安证券	21.01	7	1.16%	20	恒泰证券	5.52	2	0.31%

数据来源:WIND,国泰君安证券研究所。其中联合承销项目的主承销家数=1/主承销券商数

手续费收入结构日益优化

□本报记者 李剑锋

2006年,券商经纪业务的收入结构日益优化,主要体现在投资者机构化和交易品种多元化上。一方面,权证交易十分活跃,全年成交额达到19900亿元,是上年同期的11.3倍,占全年股票基金交易额的21.5%,以0.08%的佣金率,其对经纪手续费的贡献也达到10%以上。另一方面,2006年以公募基金、QFII和保险为代表的机构投资者入市比例迅速提高,机构对经纪业务的贡献度也快速上升。

去年12月份,上证综指快速上涨,极大带动了交易量的活跃,当月两市股票基金交易额达到15856亿元,环比增幅达到

49.8%,是上年同期的6.75倍;日均交易量为755亿元,环比增长57%。相比于股票交易的极度活跃,权证交易则波澜不惊,12月份共成交2289亿元,环比下降11.2%。包括权证交易在内,12月份股票基金市场总成交量达到18145亿元,同比增长467%。

全年看,市场交易量爆发式增长推动券商经纪业务收入快速提升。2006年,沪深两市股票基金日均交易额达384亿元,同比增长183%,比历史上最高时2000年的交易额高出52%。全年股票基金成交额达到92472亿元,同比增长225%,再考虑到债券和权证的交易额,整个行业的佣金收入将至少达到300亿元以上。

刘啸东:希望近期推出备兑权证

□本报记者 王璐

日前,上海证券交易所召开创新实验室客座研究员市场创新论坛第一次会议,来自证券公司、基金公司的专家和上证所相关人员参加了会议。上证所副所长刘啸东在会上表示,上证所一贯重视市场创新工作,目前正在积极研究大盘股的备兑权证产品,希望能于近期推出。

上证所创新实验室于去年三月成立以来已完成多项研究成果,在市场上产生了一定的影响。为推动我国证券市场创新与发展步伐,上证所聘请十六位业内专家为创新实验室客座研究员,就市场的热点问题和各机构的研究成果进行交流,并不定期召开市场创新论坛会议,就市场创新与发展中的一些重要问题进行专题研讨。

刘啸东在会上表示,上证所

目前已经推出了广受市场欢迎的ETF、股改权证等多个创新品种,现阶段正在积极研究大盘股的备兑权证产品,希望能于近期推出。他希望客座研究员们能在中立的立场上,为交易所和整个市场的创新和发展提供建议和研究。

上证所产品开发部和创新实验室向与会专家介绍,上证所未来产品发展规划,备兑权证和REITs产品准备情况、创新实验室2006年工作情况和2007年工作计划。

会上,专家们就交易所创新和证券市场创新的关系、权证溢价交易的影响因素、中国证券市场做市商制度等市场热点问题进行了探讨。上证所研究中心主任胡俊根在总结发言时强调,创新是证券市场发展的源泉和动力,应按照专业化、市场化的原则,处理好监管与市场创新的关系,提升市场运作效率,促进证券市场发展。

上证所创新实验室建议

六大举措扩大ETF市场规模

□本报记者 王璐

ETF作为指数投资的新品种登陆我国证券市场以来,沪深两市ETF份额目前有减少趋势。上海证券交易所创新实验室最新研究报告分析指出,只有二级市场ETF有较大的需求,ETF才可能现出溢价,从而导致大量申购ETF进行套利行为,促使ETF规模不断扩大。

研究报告指出,ETF份额的减少原因在于ETF的折价交易现象。ETF折价引起投资者套利行为导致ETF大量被赎回。而导致ETF折价的重要原因则是ETF市场流动性和市场深度不足。统计显示,投资者直

接卖出ETF的市场冲击成本要远远大于赎回股票后卖出的市场冲击成本,这说明ETF二级市场的流动性低于其对应的正股。这也使得投资者需要卖出ETF或需要现金时,倾向选择赎回成份股票后卖出。

报告进一步分析指出,从根本上看,导致ETF折价、流动性不足的原因是对ETF的市场需求不足。首先,市场产品结构不发达严重限制了ETF功能的发挥。其次,我国ETF业绩优势相比主动型投资基金不明显。此外,我国ETF运行机制上的不足,在公司发生重大行为(特别是股改)时,对ETF份额变化造成了不利影响。

报告建议从以下六个方面采取措施,促使ETF规模扩大。第一,完善市场结构,大力发展金融衍生品市场。第二,尽快推出ETF和ETF成份股的融资融券业务。第三,允许ETF基金参与新股配售业务。第四,废除ETF申购赎回的“必须现金替代”机制,在相关股票停牌时一律采取“允许现金替代”机制。第五,推广集合创设机制,为中小投资者的ETF申购创造便利。第六,开设后一篮子交易,具体可由上证所给ETF成份股组合一个证券代码,允许投资者可按照该证券代码进行ETF成份股组合的一篮子交易。(相关文章详见封十)

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)
罗平锌电	不超过3000	1月25日-29日	1月31日	002114	2月1日	—	—
三维通信	2000	1月24日-29日	1月31日	002115	2月1日	—	1600
柳钢股份	不超过10700	1月26日-31日	2月6日	—	2月6日	—	—
中国海诚	2900	1月29日-31日	2月2日	002116	2月5日	—	—
重庆钢铁	不超过35000	1月30日-2月1日	2月6日	—	2月6日	—	—

重庆钢铁今起公开招股

□本报记者 王屹

随着国内资本市场的快速发展,A股市场又将迎来一支两地上市的海归股——重庆钢铁股份有限公司(证券简称:重庆钢铁)。公司今日刊登招股意向书,将发行不超过3.5亿股A股,发行后拟申请在上海证券交易所上市。

此次募集资金将全部投向公

司冷轧薄板工程项目,项目建成投产后,将进一步拓宽公司的产品结构,提高产品的附加值,为企业产业结构升级打下坚实基础,使公司成为国内产品结构较为完善的钢铁企业之一。

公司高层表示,重庆钢铁将以发行A股为契机,进一步增强核心竞争力和抗风险能力,并不断提高效益,为A股市场增添新的活力。

武钢可分离债2月2日上会

□本报记者 周卿

中国证监会发审委定于2月2日召开2007年第15次发行审核委员会工作会议,审核武汉钢铁股份有限公司发行可分离债,以及辽宁荣信电力电子股份有限公司首发事项。

去年7月,武钢股份公告称,拟发行不超过80亿元可分离债,即不超过8000万张债券,每张债券的认购人可以无偿获得公司派发的不超过19份认股权证,即认股权证总量不超过15.2亿份。

每张认股权证的行权价格不低于公告前20个交易日公司股票交易均价的120%和前1个交易日的均价。募集资金投向三炼钢铁项目、三冷轧工程项目等的建设。

预披露显示,荣信股份拟发行1600万股,占发行后总股本的25%。该公司主要从事节能大功率电力电子器件的设计和制造业务,是中国最大的高压动态无功补偿装置(SVC)产品设计制造商,该产品三年来国内市场占有率始终保持在50%以上。

中信证券尚未递交直投业务申请

□本报记者 岳敬飞

今日,中信证券就关于公司开展股权直接投资业务事宜作出澄清公告。

公告称,直接投资业务是公司发展战略的一部分,本次涉及直接投资业务的公司董事会决议,仅限于董事会授权管

理层着手办理开展该项业务的相关手续。公司开展该项业务,仍需要根据国家相关法律法规向相关部门提出申请,并在获得相关部门核准后方可开展。截至本澄清公告发布之日,公司尚未向监管机构提交开展直接投资业务的申请,也并未得到监管机构的核准。

景顺长城内需贰号再度暂停申购

□本报记者 唐雪来

景顺长城基金公司今日发布公告,宣布从2月1日起将暂停内需增长贰号基金的申购,这是该基金自成立以来在短短不到4个月的时间内第二次停止申购业务。

内需增长贰号基金是去年收益冠军内需增长基金的复制产品,自面世以来就受到投资者的热烈追捧。根据最新披露的2006

年4季度报告,虽然同期大盘急速攀升,但内需贰号依然战胜市场,累计净值增长率达41.20%,取得了6.88%的超额收益。大量的资金流入及净值的快速增长使该基金的资产规模已达百亿,为了保证基金资产的有效运作,同时为了维护原有持有人的利益,景顺长城决定再次暂停申购业务,以使基金资产保持比较合理的运作规模。

天弘基金重整经营思路

□本报记者 王文清 丁昌

一向静默的天弘基金近期悄然发力,重整经营思路取得成效。

统计显示,成立于2004年的天弘基金管理公司目前旗下仅有一只天弘精选基金,自2005年底成立至2006年前三季度,天弘精选基金出现牛市不牛的局面。面对此种格局,2006年第四季度起天弘基金管理公司迅速调整投资策略,转换经营管理机制,天弘精选基金也一举扭转困局。

长李琦表示,业绩增长不是偶然,公司经营思路的调整是天弘精选基金业绩增长的基础。

李琦强调,公司经营思路转变主要体现在对市场的判断以及投资部署两个方面,目前市场牛格局已经确立,但行业机会存在差异,针对天弘精选基金的现状,投资方面已经从行业过度分散投资转向相对集中投资,重点投向热点行业,如消费、地产等。据介绍,公司经营管理的调整已在进行中,公司未来将重点加强对基金经理的选拔。

上海证券交易所股价指数							
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅	平均市盈率
上证180	5,805.22	5,851.09	5,984.32	5,832.06	5,965.22	160.00	2.75
上证50	2,164.51	2,181.87	2,238.43	2,175.85	2,222.41	57.90	2.67
上证综指	2,882.56	2,897.25	2,954.34	2,885.86	2,945.26	62.70	2.17
A股指数	3,028.36	3,043.99	3,104.02	3,032.00	3,094.31	65.95	2.17
B股指数	1,170.54	1,169.99	1,173.73	1,169.33	1,173.68	3.14	1.84
红利指数	2,187.25	2,204.34	2,262.71	2,204.34	2,261.62	74.37	3.40
新债指	2,465.20	2,478.16	2,527.87	2,468.05	2,519.33	54.13	2.19

上海证券交易所股票成交										
项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿股)	上市总额(亿股)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上家公司数	下家公司数	平盘家数
上证180	5,648,348,712	53,022,576,412	-	-	-	-	180	157	16	7
上证50	3,752,230,162	34,670,056,409	-	-	-	-	50	41	7	2
上证综指	11,206,790,681	89,180,333,979	10,510.77	21,319.03	88,849.24	19,472.05	881	747	71	63
总计	11,206,790,681	89,180,333,979	10,510.77	21,319.03	88,849.24	19,472.05	881	747	71	63
A股	11,053,964,687	88,359,376,432	10,400.60	20,838.00	88,192.42	18,884.89	827	709	55	63
B股	152,825,994	820,957,547	110.17	101.02	656.81	587.16	54	38	16	0

深圳证券交易所股价指数										
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅	平均市盈率			
成份指数	8,223.30	8,258.35	8,413.36	8,212.08	8,359.99	136.69	1.66			
综合指数	683.98	687.25	701.04	686.55	700.40	16.42	2.40			
A股指数	709.80	713.35	727.89	712.44	727.23	17.43	2.45			
B股指数	501.29	500.97	511.65	500.97	506.75	5.46	1.08			
深证100指数	2,629.85	2,644.16	2,691.50	2,632.00	2,685.66	55.81	2.12			
中小板指数	3,157.93	3,155.44	3,220.96	3,145.74	3,208.40	50.47	1.59			
新股指数	2,800.71	2,814.11	2,871.50	2,804.32	2,868.93	68.22	2.43			
深证创新	4015.10	4030.89	4107.54	3992.20	4103.30	88.20	2.20			

深圳证券交易所股票成交										
项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿股)	上市总额(亿股)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上家公司数	下家公司数	平盘家数
成份股	1,078,690,350	14,226,709,952	-	-	-	-	58	2869	81	50
中小板	337,690,004	4,412,025,024	160.26	58.48	2869.81	996.23	111	1000	8	3
总计	5,525,647,279	43,635,184,017	2,404.10	1,347.92	23,011.56	10,111.10	638	523	59	56
A股	5,396,278,674	43,015,982,192	2,275.93	1,035.00	22,090.41	10,111.19	583	486	46	51
B股	129,368,605	619,201,825	128.17	112.92	921.44	899.91	55	37	13	5