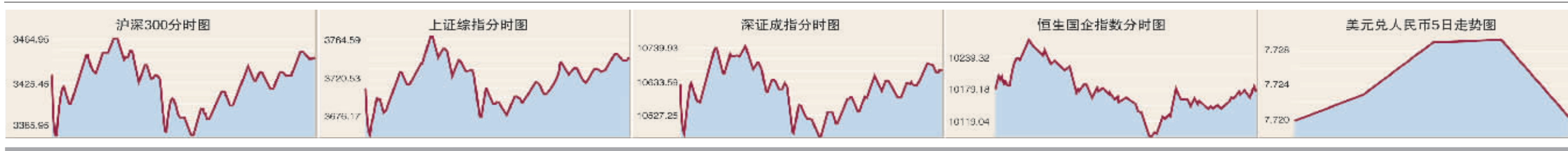


上海证券报 与 www.cnstock.com 即时互动



## ■ 券商月度报告

# 券商今年佣金收入有望过千亿

□ 本报记者 李剑锋

尽管市场对证券公司今年经纪业务的大幅增长已早有预期,但证券市场的火爆还是出乎许多人的意料。由上海证券报和国泰君安证券研究所共同推出的最新一期中国证券业月度报告显示,今年1季度,券商股票基金权证交易额达到8.64万亿元,平均每家券商的日均手续费收入达到450万元左右,按照这一水平,全年券商手续费收入有望超过千亿元。

## 经纪业务继续向大券商集中

□ 本报记者 李剑锋

最新一期中国证券业月度报告显示,尽管证券业的大规模并购已告一段落,但经纪业务向大券商集中的趋势仍十分明显。近年来,在行业综合治理的推动下,经纪业务在经过一番争夺之后,竞争版图已发生了一轮根本变化,中信、广发和华泰等通过并购迅速崛起,他们的市场份额快速提升,经纪业务竞争力也进入了行业领先的行列。2007年以来,虽然间或有券商重组或获准新设的消息,但随着行业已进入综合治理后期,行政主导的高风险券商的重组也已进入尾声,证券行业的竞争态势由此暂时进入一个相对平静的时期,行业已经形成一超多强的竞争格局,但这并不意味着经纪业务的集中趋势已经结束。

# 胡汝银:提高惩罚力度 防范内幕交易泛滥

□ 本报记者 王璐

由于中国证券市场信息透明度不高、市场制度不完备,以及反操纵司法程序难以执行等原因,在进入全流通环境后,内幕交易

权证,交易总额和日均交易额分别为3.66万亿元和1662亿元,分别比1月份高出24%和13.7%。累计来看,2007年第1季度共实现股票基金权证交易额8.64万亿元,已达到2006年全年交易额的77%,日均交易额超过1500亿元;同比分别增长176%和171%。在这一交易水平下,平均每家券商的日均手续费收入达到450万元左右。

手续费收入是券商营业收入的主要来源,2006年其在收入中占比达到55.6%。2007年以来,交易日益活跃和交易额的持续放量将推动经纪手续费的快速增长,进而有力推动证券行业景气度进一步提升。假设整个行业的经纪业务占比和净利润

的态势,排名在前10的券商绝大部分实现了份额的快速增长,前5名和前10名的市场集中度达到25.45%和41.06%,在2006年的基础上又提升0.5%和0.8%。归并之后的前10名的集中度更是提高到29.92%和49.97%,集中态势十分明显。按照归并口径来看,中信、银河和国泰君安份额分别为7.81%、6.43%和5.89%,仍列前三位,其中中信和银河的市场份额分别增长0.54%和0.13%,排名紧随其后的广发证券、申银万国、国信和华泰等市场份额的增长也都在0.15%以上。

国泰君安资深分析师梁静表示,虽然经纪业务的内生增长也在改变着各个券商的市场份额,但这种渐进式的改变对行业的竞争格局的影响要比并购的多。可以预见的是,随着国际化和混业化的到来,行业也将迎来新一轮并购重组,届时主要业务的竞争也将面临重新洗牌。

问题成为市场关注的焦点。上海证券交易所研究中心主任胡汝银对此表示,市场越活跃,发生内幕交易行为的可能性就越大,要防范内幕交易行为的泛滥,当务之急是提高查处和惩罚的力度,完善立法,调整监管部门的职能定位,同时强化市场参与主体道德责任,培养合规运作的市场。

日均交易额变化	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%
日均交易额(亿元)	1,061	1,213	1,364	1,516	1,668	1,819	1,971
交易额(亿元)	283,795	311,993	340,190	368,388	396,586	424,783	452,981
佣金收入(亿元)	863	948	1,034	1,120	1,206	1,291	1,377
净利润(亿元)	658	723	789	854	919	985	1,050
净利润变化	-23.0%	-15.3%	-7.7%	0.0%	7.7%	15.3%	23.0%
净利润同比增长	153%	178%	204%	229%	254%	279%	304%

率保持2006年的水平不变,则在1季度的基础上,若市场日均交易额每增加10%,整个行业的净利润将增长7.7%。

## 四券商占据近九成投行份额

□ 本报记者 李剑锋

最新一期中国证券业月度报告显示,一季度A股IPO规模达到636.3亿元,按照这一频率,全年IPO规模将达到2500亿元。与此同时,承销业务两极分化的情况仍然十分明显。3月份由于没有大盘股发行,当月仅有7家公司IPO,筹资额仅为235亿元,创出近期的新低,但统计来看,1季度A股IPO家数25家,规模达到636.3亿元;28家公司公开增发和定向增发,金额为234.6亿元。按照1季度IPO每月212.1亿元的发行频率测算,全年IPO规模将达到2500亿元,比2006年增长50%以上;总筹资额将达到3500亿元,同比增长25%以上。

股票快速扩容是市场发展的重要标志,大盘股及金融

股发行提速将有力支撑承销业务的快速增长。2007年承销规模的扩充主要来自于三个方面:首先是中信银行、南京商行为代表的一大批商业银行将发行A股;其次是包括中石油、中海油、中国移动等在内的大盘蓝筹股和H股的回归;第三,企业债的发行市场化推动企业债发行规模快速扩充,2007年发行规模可达到1600亿元以上,同比增长55%。大盘股的发行量占到总筹资额的3/4,企业债的承销费率也达到1%左右。因而,大盘股的密集发行以及企业债市场的大扩容将有力支撑承销业务的快速增长。

## 单日新增A股开户数超过31万

□ 本报记者 屈红燕

中登公司数据显示,本周二沪深两市新增A股开户数超过了31万,再创单日开户数新高,10倍于去年“红五月”开户高峰阶段创下的纪录。截至4月24日,本月共有360多万新股民涌入股市,平均每个交易日有20万新股民入市,而在牛气冲天的2006年新增A股开户数也只有308万。与此同时,新增B股开户数也创出新高,本月共有2.06万户,新增基金开户数为103万户。日均20万的新股民入市无疑对券商营业部形成压力,但目前启动了券商第三方存管的银行网点已经开始不断分流开户人群,减轻券商营业部压力。

右,全年经纪手续费收入将达到1100亿左右,是去年全年的3倍以上。从去年8月份以来,市场的交易额持续放大,交易量在千亿元以上已成为经纪业务的常态。因此,他认为,这一预期并不过于乐观。

出两极分化的态势,中银国际、银河、中信和高盛高华借兴业银行、中国平安等金融大盘股的承销跻身于领先集团,4家的市场份额之和达到66.3%。今年将是金融股和大盘股密集登陆的一年,这种两极分化的趋势将继续保持并可能进一步加剧。中信、银河和中金等在大盘股和金融股领域具备明显竞争优势的券商将继续在承销业务中巩固其领先地位。但由于大盘股很难再出现某一家券商独家担任主承销的情况,领先集团的券商群体将呈扩大趋势,以中银国际、高盛高华为代表的一些具备混业和外资背景的券商将最有可能跻身这一集团并分享大盘股承销的盛宴;而在中小项目的承销方面,国信、华泰、海通和平安等创新试点类券商也显现出了较强的竞争力。(下转A2)

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)
东南网架	5000	4月23日-4月26日	5月8日-5月9日	002135	5月9日	—	4000

## 新会计准则下首份券商季报亮相

宏源证券首季盈利3.09亿,实现公允价值变动收益2.15亿

□ 本报记者 李剑锋

新会计准则下的首份券商季报今日亮相。宏源证券一季度实现净利润3.09亿元,同比增长逾40倍。一季度末,宏源证券资产总额达到111.98亿元,较上年末增长41.95%。其中,交易性金融资产增加64558万元,增幅为131.00%,主要是公司证券自营持仓量及其公允价值增加所致。当期,公司实现营业总收入25656万元,同比增长417.15%;实现利润总额45968万元,净利润30966万元,比上年同期增长4081.82%。

宏源证券净利润的大幅增长主要来自于经纪业务及自营业务收入的大幅增加,以及公允价值变动收益的首次出现。在这份执行新会计准则的券商季报中,原

有的手续费收入、证券承销收入、受托投资管理收益被统一列入手续费及佣金净收入大项,而原有的自营证券差价收入为投资收益和公允价值变动损益所取代。当期,宏源证券手续费及佣金收入同比增加17699万元,增长率达到488.85%;自营股票市值上涨,实现公允价值变动损益21476万元,同比增加17724万元;实现投资收益14920万元,比上年同期增加16927万元。

业内人士指出,按照原有会计准则,券商自营业务收入通常体现在自营证券差价收入、资产减值损失、投资收益等项目,而证券投资净收入往往难以在净利润中体现,此次公允价值变动损益的出现,无疑使得券商的财务数据更加清晰。

## 健康元意外入股银河证券股份公司

□ 本报记者 陈建军

4月24日,健康元与银河证券就当年托管于银河证券深圳深茂营业部的1449.15万元国债清偿事项达成协议。健康元成为持有银河证券股份公司2898.3万股的股东。根据公告,健康元存于银河证券深茂营业部的国债共有2184150张。截至2004年12月31日,这些国债的账面成本为19930.39万元,市值为19839.70万元。根据相关规定,健康元已计提了短期投资跌价损失准备。

## 广发证券“批发”中小企业上市

□ 本报记者 黄金滔

利欧股份、恒星科技、广宇集团将于明日在中小企业板上市。至此,中小板上市公司达到133

家,其中全流通上市新股达88家。

值得注意的是,此次上市的三家公司的保荐人均均为广发证券,这在中小企业板是不多见的。

## 观雾都国资改革风云,登山城纵览私募天地

盛邀重庆市有关领导、中金所股指期货专家、台湾私募基金权威献讲专题报告

# 中国资本市场第21届季度(2007春)高级研讨会

观雾都国资改革风云,登山城纵览私募天地

盛邀重庆市有关领导、中金所股指期货专家、台湾私募基金权威献讲专题报告

主办单位:上海证券报 中国证券网 世基投资  
承办单位:重庆东金管理顾问有限公司

### 会议议题:

- 1、重庆金融和国资改革与上市公司的发展机遇
- 2、股指期货的交易规则、合约和风险控制

- 3、私募基金的运营模式、赢利模式和发展趋势
- 4、重点行业和热门行业基本面和投资机会
- 5、2007年中期新投资主题挖掘及投资策略研讨

会议时间:2007年4月28日(星期六)

会议地点:重庆世纪金源大饭店

联系人:张小姐 (021)38967718, yzhang@ssnews.com.cn

项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌	涨跌幅	平均市盈率
上证180	7,715.68	7,692.20	7,782.83	7,561.57	7,740.35	24.67	0.32	47.67
上证50	2,659.21	2,649.67	2,695.39	2,608.74	2,679.08	19.87	0.74	46.57
上证指数	3,720.53	3,708.57	3,769.25	3,653.99	3,743.96	23.43	0.63	51.90
A股指数	3,910.39	3,897.79	3,961.52	3,840.26	3,934.96	24.57	0.62	52.02
B股指数	206.75	206.30	210.38	204.42	208.49	1.74	0.84	38.21
红利指数	3,187.86	3,176.30	3,199.68	3,109.94	3,181.41	-6.45	-0.20	—
新综指	3,159.22	3,148.47	3,200.66	3,101.82	3,177.99	18.77	0.59	—

项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿股)	上市总额(亿股)	总市值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上涨家数	下跌家数	平盘家数
上证180	6,922,097,271	85,458,213,328	—	—	—	—	180	61	105	14
上证50	4,371,821,950	50,505,173,156	—	—	—	—	50	21	25	4
总计	15,179,446,037	175,507,639,681	10,688.09	21,721.17	118,179.35	28,504.37	886	324	490	72
A股	15,018,163,740	174,466,188,923	10,577.34	2,070.48	117,396.84	27,794.83	832	285	477	70
B股	161,282,297	1,041,450,758	110.75	101.69	782.51	709.53	54	39	13	2

项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌	涨跌幅	平均市盈率
成份指数	10,669.04	10,624.53	10,745.51	10,456.36	10,668.27	-0.77	-0.00	—
综合指数	1,046.81	1,042.03	1,047.53	1,020.77	1,042.66	-4.15	-0.39	46.80
A股指数	1,097.52	1,092.38	1,098.20	1,069.76	1,093.04	-4.48	-0.40	48.48
B股指数	576.53	576.10	578.80	569.48	576.34	-0.19	-0.03	21.65
深证100指数	3,673.19	3,657.10	3,684.18	3,586.34	3,666.26	-6.93	-0.18	—
中小板指数	4,289.67	4,271.89	4,282.66	4,172.03	4,255.76	-33.91	-0.79	—
新股指数	4,377.67	4,356.57	4,374.55	4,250.67	4,350.48	-27.19	-0.62	—
深证创新	5,605.95	5,581.68	5,615.18	5,436.72	5,565.27	-40.68	-0.73	—

项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿股)	上市总额(亿股)	总市值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上涨家数	下跌家数	平盘家数
成份股	1,174,001,564	19,682,121,254	—	—	—	—	50	15	32	3
中小板	426,813,056	7,744,866,611	195.93	69.97	4,492.19	1,515.93	130	38	86	6
总计	7,057,898,461	85,026,787,733	2,478.53	1,167.87	35,386.00	17,214.67	658	219	350	89
A股	6,938,946,285	84,282,758,529	2,350.36	1,054.95	34,346.33	16,208.38	603	188	336	79
B股	118,952,176	744,029,204	128.17	112.92	1,039.66	1,006.29	55	31	14	10