



中国证券业月度报告

## 前5个月手续费收入高达607亿元

# 券商全年佣金收入有望超1300亿

□本报记者 剑鸣  
特约撰稿 陈华龙

由上海证券报和中投证券共同推出的最新一期中国证券业月度报告显示,在证券市场交易持续活跃的背景下,即便下半年市场换手率较目前出现明显下降,全年股票基金权证的交易额仍有望达到44万亿元,券商经纪业务有望超过1300亿元。

5月份,两市股票基金权证合计达到6.37万亿元,环比增长20%,日均交易额达到了3536亿元,环比增长40%,比去年同期增长了3.44倍。如果按照0.15%的佣金率计算,5月份券商实现了手续费收入190亿元,1-5月份合计高达607亿元。低利率和股市赚钱效应引导居民储蓄向股市分流,是一季度特别是四月份以来股市飙升的主要推动力。春节后以散户为主的大量新增资金涌入市场,市场投机性需求日趋活

跃,突出表现就是高换手率,市场日均换手率在6%以上,是去年同期水平的一倍。

在流动性过剩的大背景下,印花税的征收对交易成本的影响非常有限,关键是向市场传达了监管层抑制股市投机,促进股市平稳健康发展的政策信息,市场也对此作出了反应,股市正进入结构性调整阶段。因此,5月份有可能形成今年日均成交金额的顶峰,之后逐步回落并在一定区间内徘徊。如果下半年换手率从目前的6%下降至4%,全年日均成交额约为1800亿元的水平,全年股票基金权证交易额有望达到44万亿元,券商经纪业务收入有望达到1300亿元。

从经纪业务市场竞争来看,基本延续了过去“垄断竞争”的市场格局。但是一些券商的市场份额略有下降,这可能由于散户主导的行情里,中小券商由于其客户结构以散户为主和占据了地域优势,市场份额略有上升所致。



史丽资料图 张大伟制图

## 创新业务等待下半年突破

□本报记者 剑鸣  
特约撰稿 陈华龙

从2006年公布年报的券商收入构成来看,经纪、投行、自营、资产管理等传统业务仍是目前国内证券公司的主要业务和收入来源。而中信证券2007年一季度季报表明,即使是中信这样处于行业领头羊位置的券商,传统业务在收入中的比重仍然非常高,经纪业务(代买卖证券收入和利息净收入)和自营业务(含投资净收益和公允价值变动净收益)收入分别占到了营业收入的64.29%和22.95%。

下半年股指期货、备兑权证等创新业务可能会问世,市场对券商从事直接股权投资、ODII、融

资融券等业务也期许甚切,并购重组在投行业务中的地位会愈来愈高。但是股指期货提高入市门槛及迟迟未能推出已经说明,监管层对券商从事创新业务保持了足够的谨慎,可能会从规模、业务资格等方面进行比较严格的限制。因此,短期内创新业务对券商盈利结构不会产生实质性影响,做好做精传统业务仍是大部分券商的现实选择,而少数优质券商可能会在创新业务领域拔得头筹,奠定市场领先地位,“马太效应”会在证券行业进一步升级。中美战略对话对证券行业进一步开放的承诺,也会刺激国内券商通过并购、上市等外延性扩张途径进行整合的迫切性,以应对未来更为激烈的竞争。

## 26家券商分享42个IPO项目

□本报记者 剑鸣  
特约撰稿 陈华龙

证券业月度报告显示,5月份IPO市场显得相对冷清,仅有3家小盘股发行。1至5月累计来看,26家券商分享了42家IPO项目,两市IPO共募集资金1076亿元(不含中国铝业、潍柴动力换股发行的120亿元),接近于2006年全年发行规模的65%。

但与此同时,IPO市场愈来愈显现出“寡头垄断”特征,市场集中度日益提高。一方面,13家创新类券商分享了三分之二的市场份额,如果把银河证券作为候补创新类券商的话,市场份额超

过90%,高于去年10个百分点。另一方面,创新类券商也出现了两级分化。从承销金额来看,中信、中金、银河、中银国际延续了2006年的强势地位,占据了80%的市场份额,比去年多出20个百分点。中银国际虽然主承销家数与去年相同,仅为1家,但由于独立主承销了兴业银行,市场份额大幅提升。预计随着下半年H股和蓝筹股的回归,这几家券商将继续保持垄断优势。从承销家数来看,海通、国信、广发三家公司具有一定优势。

定向增发成为上半年上市公司再融资的主要方式。前5个月,56家上市公司增发有52家选择了定向增发,

发行家数与去年全年基本持平,其中5月份有7家发行,另有3家核准。增发、定向增发募集资金分别为413亿元和403亿元,分别是去年全年水平的39%和43%。可以看出,广发和国信在定向增发市场占有率有明显优势。

报告预计,2007年全年IPO和增发规模将比去年增长30%以上,达到3500亿元,如果按照前5个月2%的平均发行费率计算,全年发行费用将达到70亿元,其中承销保荐费用约为50亿元左右,比去年增长25%。不过,由于发行费率与募集资金金额基本呈负相关关系,下半年大盘股发行数量增多,可能会压低总体发行费率。

## 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)
中国远洋	不超过178386	6月8日-6月13日	6月15日-6月18日	--	6月18日	--	80274
拓邦电子	2000	6月12日-6月15日	6月19日-6月20日	002139	6月20日	--	--

## 深圳大力推动中小企业上市

□本报记者 黄金滔

深圳市常务副市长刘应力昨日在实益达和顺络电子上市仪式上表示,今年深圳中小企业和高新技术企业上市,今年希望能够突破20家,争取达到30家。

目前深圳已有10家企业登陆深交所中小企业板。

深交所副总经理周明在上述上市仪式上表示,今年深圳中小企业上市步伐在不断加快,对深圳的经济发展和自主创新能力的提高有着一定的促进作用。

## 广东省确定广发证券为行业龙头

□本报记者 凌力 霍宇力

记者昨日从广发证券获悉,在近日举行的广东省全省金融工作会议上,广发证券被确定为广东省证券期货行业龙头企业。

根据《广东省省政府关于加快发展金融产业建设金融强省的若干意见》,广东将做强做大以广发证券为龙头的一批证券期货经营机

构,使之成为国内外知名、国内一流的金融企业和全国行业排头兵。

广发证券董事长王志伟表示,“首次被广东省委省政府定位为证券期货行业龙头企业,对公司来讲既是机遇,也是挑战;既是动力,也是压力;既是荣誉,同时也意味着责任。公司将抓住这一千载难逢的机遇,为把广东省建设成为金融强省做出应有的贡献。”

## 青岛开展证券业“优质服务月”活动

□本报记者 刘海民

记者从青岛证监局了解到,为深入贯彻落实证监会《关于进一步加强投资者教育,强化市场监管有关工作的通知》精神,青岛证监局、青岛

证券业协会从现在开始开展证券业“优质服务月”活动,并将通过这一活动进一步普及证券知识,宣传证券行业,规范服务行为,提高服务效能,加强投资者风险教育,提升证券业服务水平和形象。

## 盛和阳广东蓉胜下周一上会

□本报记者 朱绍勇

中国证监会发审委定于6月18日召开2007年第59次发行审核委员会工作会议,审议广东蓉胜

超微线材股份有限公司以及深圳盛和阳集团股份有限公司首发事宜。

广东蓉胜首发方案去年6月曾上会,但未能通过审核。盛和阳由一家港资公司绝对控股。

## 恒业世纪周五挂牌中关村三板

□本报记者 黄金滔

北京恒业世纪科技股份有限公司日前在代办股份转让信息平台披露了报价转让说明书,公司股份将于6月15日在代办股份转让系统挂牌。证券简称“恒业世纪”,证券代码

为“430014”。本次进入代办转让系统报价转让的股份数量为983.33万股,主办报价券商为平安证券。

恒业世纪注册资本2950万元,公司的主营业务为建筑智能化、自控设备、铁路专用通信的研究、开发、设计、生产、安装和服务。

### 顶级投行 风云聚会

## 2006年度中国最佳投资银行颁奖盛典暨精英论坛

主 办 单 位:上海证券报  
战略合作伙伴:搜狐财经  
技术支持:天相投顾  
时 间:2007年6月18日13:00-18:00  
地 点:上海东锦江索菲特酒店(浦东杨高南路889号)

经过数百家上市公司和投资机构的联合推选,7名权威专家的把关验证,2006年度中国最佳投资银行评选活动已经得出最终结果。

- 卓越投行团队
- 最佳创新团队
- 最佳股改团队
- 最佳推介团队
- 最佳价值发现团队
- 最佳大型项目团队
- 最佳中小型项目团队
- 最佳并购重组项目团队
- 最佳固定收益类项目团队

## 9项大奖花落谁家? 6月18日隆重揭晓!

- ◆蓝筹上市与红筹海归将给中国资本市场带来怎样的影响?
- ◆顶级投行眼中的高成长企业有哪些特征?
- ◆后股改时代的企业兼并和重组将呈现何种趋势?
- ◆投行怎样扮演价值发现者的特殊角色?

您关心的问题,6月18日,来自顶级投行的精英人士一一为您解答!

见证荣耀时刻 感受非凡智慧 解读市场风向 把握财富良机  
6月18日,诚邀您参与2006年度中国最佳投资银行颁奖盛典暨精英论坛!  
参会对象:基金、券商、银行、信托、保险、上市/拟上市公司高层人士  
报名热线:021-58392627 联系人:杨小姐

项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌	平均市盈率
上证180	8,832.70	8,911.33	9,056.39	8,889.07	9,008.91	176.21	1.99
上证50	2,982.90	3,007.65	3,058.49	3,000.92	3,045.94	63.04	2.11
上证指数	4,072.14	4,110.74	4,193.45	4,102.04	4,176.48	104.34	2.56
A股指数	4,271.16	4,311.65	4,397.54	4,302.31	4,379.76	108.60	2.54
B股指数	294.60	297.40	314.22	297.40	309.31	14.71	4.99
红利指数	3,558.26	3,608.48	3,668.29	3,582.61	3,629.24	70.98	1.99
新综指	3,448.03	3,481.37	3,549.77	3,473.46	3,535.25	87.22	2.53

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	下家数	平家数
上证180	6,940,629,066,101	1,166,657,638	--	--	--	--	180	131	40
上证50	4,201,703,082	57,785,605,234	--	--	--	--	50	38	10
上证指数	16,694,849,924,220	478,795,740	11,401.55	2,648.33	139,338.28	40,029.17	879	735	97
A股	16,315,866,442,216	934,788,739	11,289.17	2,540.88	138,185.85	38,960.69	825	683	96
B股	378,983,482	3,544,007,001	112.37	107.45	1,152.42	1,068.47	54	52	1

项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌	平均市盈率
成份指数	13,579.72	13,683.65	13,984.59	13,671.07	13,811.48	231.76	1.70
综合指数	1,204.25	1,214.20	1,245.91	1,213.27	1,234.01	29.76	2.47
A股指数	1,260.58	1,271.06	1,304.06	1,269.89	1,291.64	31.06	2.46
B股指数	697.75	702.30	724.89	702.30	716.68	18.93	2.71
深证100指数	4,618.26	4,658.71	4,765.25	4,653.76	4,711.15	92.89	2.01
中小板指数	4,806.35	4,835.29	4,940.40	4,835.29	4,932.72	126.37	2.62
新股指数	5,114.94	5,161.10	5,306.42	5,157.52	5,254.97	140.03	2.73
深证创新	7030.15	7098.55	7226.58	7053.54	7120.27	90.11	1.28

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	上家数	下家数	平家数
成份股	1,466,119,597	27,991,980,347	--	--	--	--	50	34	13	3
中小板	552,747,511	11,111,568,239	225.11	80.21	5457.57	1853.64	138	117	19	2
总计	8,620,922,029,118,871	8,996,805	2,561.27	1,379.46	42,446.85	21,136.72	655	518	84	53
A股	8,385,007,778,117,052	1,762,258	2,427.56	1,214.94	41,172.38	19,904.01	600	474	77	49
B股	235,914,251	1,819,720,547	133.71	164.51	1,274.46	1,232.71	55	44	7	4