

## 中化旗下外贸信托入主冠通期货 信托公司首度控股期货公司

◎本报记者 钱晓涵

券商并购期货公司早已屡见不鲜,但信托公司收购期货公司国内尚属首例。记者近日获悉,中国对外经济贸易信托投资有限公司入股北京冠通期货一事已获管理层批准,对外经贸信托在完成收购冠通期货48.5%的股权后,成为最大控股股东,而其控股股东中化集团也因此成为冠通期货的实际控制人。业内人士普遍认为,此举打破了传统意义上“券商+期货”模式的局限,“信托+期货”模式有利于公司在衍生品领域开展更多的金融创新。

事实上,早在2007年9月3日,证监会就批准了对外经贸信托入股冠通期货的申请。不过,由于母公司中化集团始终没有对外公布消息,此外界知之甚少。直到上周末,中化集团方面才正式披露了有关冠通期货股权变更的详细情况。中国中化集团公司是国资委重要骨干企业,已17次进入《财富》全球500强,2007年名列第299位,旗下拥有中化国际(600500SH)、中化化肥(0297HK)、东方地产(0817HK)三家上市公司。中国对外经济贸易信托投资有限公司1987年9月30日在北京成立,同年12月18日正式开业;1994年12月31日,国务院批准外贸信托加入中国化工进出口总公司,也就是后来

的中化集团。2002年9月,对外经贸信托经中国人民银行批准重新登记,并获颁《信托机构法人许可证》,成为受银监会直接监管的中央级信托投资公司。

北京冠通期货成立于1996年,目前已成长为中国期货行业规模大、市场份额高、运作规范的期货公司之一。中化集团入主后,冠通期货的注册资本得到了大幅提升,达到了管理层规定的开展股指期货业务的基本要求。2007年12月12日,证监会正式批准冠通期货金融期货经纪业务资格和交易结算业务资格。

业内人士表示,对于冠通期货而言,引入中化集团的意义远远不止增资扩股这么简单。由于进行收购的实体是信托公司,这就在业界开创出了一种“信托+期货”的全新合作模式。为分享未来股指期货经纪业务所带来的佣金收入,今年以来创新类券商纷纷斥资收购期货公司,以期在未来开展期货IB业务。很多规范类券商也未雨绸缪,提前加入到收购期货公司的布局中来,“券商+期货”也成为了一种较为通行的模式。

在这样的大环境下,没有券商背景的期货公司却展开了新的探索,与“阳光私募”的合作就是一例。此前一段时间,一些期货公司与私募基金进行合作,联手信托公司推出了“镶嵌”或是直接针对股指期货的理财产品,



中国对外经济贸易信托投资有限公司 资料图

比较著名的有国民信托推出的“国民稳盈宝1号集合资金信托计划”,以及某信托公司推出的“震雷股指期货”等。这些产品的设计一般涉及三个机构,私募基金操盘、期货公司作为

产品销售和担保。由于信托公司和期货公司之间存在相互信任问题,类似合作的难度颇大,而此番对外经济贸易信托入股冠通期货则有效地解决了这一问题,也为上述“三角模式”的进一步尝试提供了可能。

市场人士表示,相对于券商、银行、基金,信托公司产品设计受到的监管最小,未来在衍生品领域可进行的探索力度也最大,“信托+期货”模式有望成为期货市场并购的一种新潮流。

## 包头铝业被调出各指数

◎本报记者 王璐

上海证券交易所和中证指数有限公司今日分别发布公告称,鉴于包头铝业被中国铝业吸收合并,根据指数规则,自包头铝业退市之日起,将其从相关指数样本股中删除,并调入其他样本股。

根据公告,上证系列指数中,上证综指、新综指、上证A股、上证工业类指数样本股中直接删除包头铝业,上证180指数同时调入青山纸业。

中证系列指数中,沪深300材料指数、中证流通指数样本股中直接删除包头铝业,沪深300指数、沪深300医药指数、中证200指数、中证700指数、中证800指数同时调入健康元。

## 三公司可分离债周五闯关 吉锐触摸诺普信上会

◎本报记者 朱绍勇

赣粤高速、中远航运和中兴通讯三家公司发行可分离债申请将于12月28日(本周五)接受证监会发审会的审核。

赣粤高速拟发行不超过12亿元可分离债,中远航运拟发行不超过10.5亿元可分离债,中兴通讯拟发行不超过40亿元可分离债。

同日,发审委将审核深圳诺普信农化股份有限公司和成都吉锐触摸技术股份有限公司的发行申请。

诺普信是华南地区最大的农药企业,国内规模最大、品种最全的农药制剂厂家,最大的农药水基化制剂研发及产业化基地。

吉锐触摸从事中大尺寸触摸屏及触显显示器系列产品的研发、生产、销售和服务,在中国中大尺寸触摸屏市场的市场份额超过50%。

## 国泰君安:明年市场交易额有望涨两成

◎本报记者 马婧妍

国泰君安最新发布的报告预计,2008年证券市场市值、交易额和承销额均有望实现20%甚至更大的涨幅。在传统业务保持增长、创新业务稳步扩容的“双料”保证下,证券行业明年的景气度还可能进一步提升。

今年前三季度,上市券商营业收入和净利润同比分别增长10.4倍和30.8倍,证券业成为国内增长最快的行业。前11个月,国内股票基金交易额达43.94万亿元,对应日均交易额1979亿元,日均换手3.64%,国泰君安在此基础上预测,今年全年股票基金交易额将达到46.4万亿元。

“明年在市场规模快速扩容、制度创新密集推出的背景下,证券市场的交易额仍将保持稳中有升的增势,”国泰君安认为,只要明年换手率仍保持在5倍左右的水平,股票交易额就不会下降,而明年5—6倍的换手率仍是值得期待的。同时,明年在金融股密集发行、红筹和H股回归、创业板推出以及再融资渠道日益多元化的局面下,境内股票市场筹资额也可能继续快速增长。

国泰君安报告表示,明年股票市场容量的快速提升将有效抵御换

手率下降,新股快节奏发行和限售股解禁流通则将流通股继续保持30%—40%的扩容速度,上市公司盈利增幅也可望保持在30%以上。在市场估值水平保持不变的情况下,即使全年换手率同比降40%—50%,即降至5倍左右的水平,交易额也不会萎缩。

而市场层次的日益丰富和制度创新的不断推出,也会使券商经纪业务的边界大大拓展,证券公司业绩对股票经纪业务的依赖程度在明年将明显下降。该报告提到,今年中小板、权证交易额合计对券商经纪佣金的贡献在10%左右,明年创业

板、股指期货和融资融券都可能推出,预计三者对经纪业务交易额的推动将超过40%,对经纪佣金的贡献度也将达到15%—20%。

此外,该报告还表示,在市场规模扩张之外,市场结构升级和行业管制放松将成为明年驱动行业增长的催化剂,国内证券公司有望形成从PRE-IPO到IPO,再到后续的再融资和并购重组的完整业务平台,提升投行业务服务能力和利润空间,而股指期货推出后的年交易额有望达到60万亿元,佣金贡献将在180亿元左右,约为股票交易佣金的12%。

## 行情波动无碍上市券商业绩大局

◎本报记者 马婧妍

“行情波动会较为剧烈”已成为多数投资者对明年大盘形势达成的共识,对于50%以上收入来自经纪业务的上市券商来说,其业绩的安全边际将如何确定?

国泰君安最新发布的一份报告指出,在证券行业盈利结构没有实质性改变的前提下,市场趋势和交易规模仍是决定行业业绩的关键因素,行情反复和适度波动对券商的业绩并不会产生太大影响。

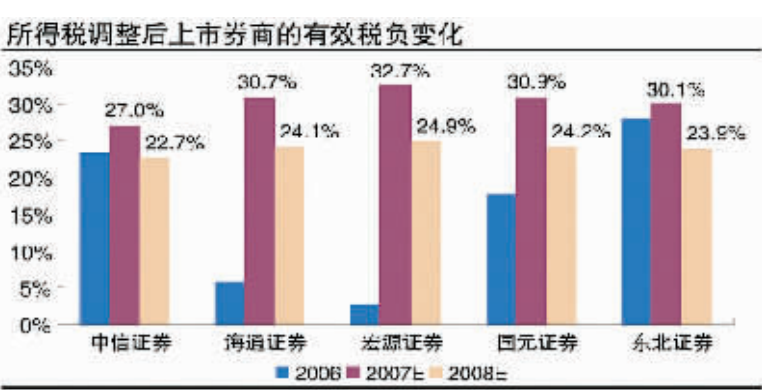
该报告分析表明,2008年上市券商业绩对行情的适度波动并不十分敏感。创新加速、利润储备丰富以及所得税优惠等因素将在很大程度上稳定上市券商的业绩增长。

国泰君安表示,明年在证券行业进入常规监管,我国金融体系由间接

融资向直接融资转变的大背景下,创新业务的快速发展将有效平滑大盘波动对上市券商业绩的影响。今年,创新业务对主要券商的收入贡献度均在10%左右,明年随着股指期货、融资融券的推出,以及其他创新业务的快速扩容,创新业务对主要券商的营收贡献将至少达到15%—20%。

与此同时,仅从3季报来看,主要上市券商在权证创设、可供出售金融资产出售、费用计提、基金公司投资收益等多个方面已经表现出较强的业绩释放能力,这将为未来券商业绩稳定增长奠定坚实基础。

报告还提到,明年所得税调整以及税前抵扣将利好券商,除中信证券以外,今年上市券商实际所得税率均在30%以上,2008年新所得税法实施后,这些券商的业绩至少将提升6%。虽然中信证券注册



张伟制图

地在深圳,所得税改革对其利好程度稍小,但也超过4%。

此外,“自身净资产实力的快速提升、市场的变革和创新将为券商提高资金运用收益带来契机。”国泰君安报告提出,权证创设及新股申

购将继续为证券公司获取低风险收益提供可能,尽管权证创设是一次性收益,但衍生市场的迅速发展以及备兑权证可能获准设立,都将有效弥补权证收益留下的空白,为证券公司带来持续的收益。

## 新股发行动态

名称	发行总量(万股)	申购代码	网上发行日期	网上申购价格(元)	网上发行量(万股)
海壳股份	不超过5500	002203	1月3日	-	-
华锐铸钢	不超过5400	002204	1月3日	-	-

## 贵州培训上市公司董事监事

◎本报记者 高一

由贵州证监局组织,为期两天的贵州上市公司董事、监事培训班日前在贵阳举行。来自贵州省17家上市公司的董事、监事等高管人员80多人参加了培训。

在两天的培训中,中国证监会、上交所、深交所有关专家与到场的董事监事进行了面对面的沟通和交流,并以各个公司碰到的具体问题为案例,为上市公司答疑解惑。

## 北京首证遭遇李鬼

◎见习记者 张雪

“想要100%获暴利请加入会员,一年赚个百来万不是梦!”这段话来自一家自称“北京首证投资顾问有限公司”的网站。而据北京首证投资顾问有限公司总经理赵慧馨介绍,北京首证从未有过公司网站。显而易见,北京首证碰到了“李鬼”。

记者在百度中搜索“北京首证投资顾问有限公司”后,结果中的第二条便是网址为“www.gp6677.com”的冒牌网站。该网站的首页上不仅有400全国免费热线和公司地址,还公布了担任名誉顾问的所谓央视嘉宾北京营业部首席分析师的姓名。该网页赫然刊登着高级会员的收费标准,按15个交易日不同利润收入来确定每个月收取费用,最低标准为40%的利润收取1880元,最夸张的是天天涨停板一类,150%的利润按5000元一个月收费。

记者以投资者身份拨通了冒牌北京首证网站的400热线电话,一位操着广东口音自称林先生的人接通了电话,这位林先生说,他们的目的就是多组织一些散户资金来拉一只股票。这位林先生堂而皇之地说,“在加入会员之前,要首先了解是不是正规公司,你可以在证券业协会查到我们北京首证是正规公司。”但当记者问其姓名、手机号码和办公地址时,林便立刻不愿再交谈下去。

北京首证总经理赵慧馨告诉记者,北京首证从未有过公司网站,或许有人就是钻了这个空子,公司已于昨日正式报案。赵慧馨表示,该公司从未通过任何渠道招收会员,也没有以公司的名义建立过网站,广大投资者应防范非法证券咨询活动的风险。

## 海通证券发力黑龙江市场

◎本报记者 剑鸣

海通证券新设分支机构开业庆典日前在哈尔滨国际会议中心隆重举行。黑龙江省有关部门、中国证监会有关部门、中国证监会黑龙江监管局、黑龙江省金融办等单位领导同志出席。

海通证券是我国最早成立的证券公司之一,是目前国内资本规模最大的创新类券商,2007年7月在上海证券交易所成功上市。2005年末,受中国证监会委托,海通证券托管兴安证券经纪业务。2007年9月,中国证监会批准海通证券在黑龙江省新设18家证券营业部和30家证券服务部。至此,海通证券在国内拥有181家分支机构,其中在黑龙江有51家,占该省证券经营机构网点数近50%。业内人士认为,遍布黑龙江全省的海通证券新设网点开业,必将有力推动黑龙江资本市场进一步繁荣和发展。

此外,由黑龙江省金融工作领导小组办公室和中国证监会黑龙江监管局联合主办,海通证券承办的“黑龙江资本市场发展高峰论坛”也于日前在哈尔滨举行。来自黑龙江省政府、中国证监会、深圳证券交易所、黑龙江证监局以及海通证券的领导和专家围绕“如何更好地利用资本市场平台,做大做强黑龙江省上市公司;推动企业加快改制上市步伐,拓宽企业融资渠道;不断扩大直接融资比重,增强企业综合实力和核心竞争力,带动区域经济又好又快发展”等主题,进行了演讲和交流。

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	平均市盈率	成交金额(亿元)	成交量(亿股)	换手率						
上证180	11,507.22	11,600.74	11,829.79	11,570.41	11,758.84	251.62	2.18	53.86	91.43	2.24	52.35					
上证50	4,081.01	4,112.52	4,201.85	4,096.67	4,172.44	132.48	2.59	58.17	139.38	2.60	58.17					
上证综指	5,101.78	5,132.91	5,284.34	5,104.65	5,234.26	132.48	2.59	58.17	139.38	2.60	58.17					
A股指数	5,353.76	5,386.54	5,545.83	5,356.54	5,493.14	139.38	2.60	58.17	4.69	1.31	58.39					
B股指数	355.49	356.23	362.31	356.23	360.18	4.69	1.31	58.39	4,525.64	4,541.12	4,648.88	4,509.04	4,596.15	70.51	1.55	-
红利指数	4,525.64	4,541.12	4,648.88	4,509.04	4,596.15	70.51	1.55	-	4,336.05	4,362.70	4,493.00	4,338.30	4,450.01	113.96	2.62	-
新股指数	4,336.05	4,362.70	4,493.00	4,338.30	4,450.01	113.96	2.62	-								

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	平家公司数
上证180	3,665,613,192	71,816,441,221	-	-	-	-	180	151	17	12
上证50	2,131,343,561	42,150,133,063	-	-	-	-	50	41	5	4
总计	8,508,042,258,140	185,415,559,148	4,084.39	2,916,862,624	238.36	54,233.92	893	684	123	86
A股	8,443,347,379	139,524,558,944	13,969.01	2,808,992,621	217.86	53,152.03	839	641	116	82
B股	64,694.879	660,856,615	115.37	107.86	1,320.50	1,081.88	54	43	7	4

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	平均市盈率	成交金额(亿元)	成交量(亿股)	换手率						
成份指数	16,808.68	16,931.04	17,266.58	16,895.25	17,153.93	345.25	2.05	-	345.25	2.05	-					
综合指数	1,375.89	1,384.47	1,412.25	1,384.47	1,399.58	23.69	1.72	66.82	1,445.73	1,454.73	1,484.11	1,454.73	1,470.62	24.89	1.72	69.06
A股指数	1,445.73	1,454.73	1,484.11	1,454.73	1,470.62	24.89	1.72	69.06	685.10	689.65	700.86	689.65	696.90	11.80	1.72	26.19
B股指数	685.10	689.65	700.86	689.65	696.90	11.80	1.72	26.19	5,640.59	5,682.39	5,796.21	5,679.18	5,750.33	109.74	1.94	-
深证100指数	5,640.59	5,682.39	5,796.21	5,679.18	5,750.33	109.74	1.94	-	5,781.35	5,800.17	5,960.68	5,800.17	5,929.86	148.51	2.56	-
中小板指数	5,781.35	5,800.17	5,960.68	5,800.17	5,929.86	148.51	2.56	-	5,909.88	5,950.41	6,068.51	5,950.41	6,019.00	109.12	1.84	-
新股指数	5,909.88	5,950.41	6,068.51	5,950.41	6,019.00	109.12	1.84	-	8,067.41	8,133.90	8,332.16	8,133.90	8,237.04	169.63	2.10	-
深证创新	8,067.41	8,133.90	8,332.16	8,133.90	8,237.04	169.63	2.10	-								

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	平家公司数
成份股	758,965,318	702,533,368	-	-	-	-	50	43	5	2
中小板	462,760,996	1,629,659,648	333.84	125.75	9490.21	3589.41	200	145	39	16
总计	3,814,819,526	66,323,320,950	2,775.29	1,411.87	54,203.64	27,310.82	717	520	98	99
A股	3,766,608,435	66,999,471,685	2,636.84	1,245.51	53,013.92	26,135.78	662	476	95	91
B股	48,211,091	323,849,265	138.45	166.36	1,189.71	1,175.04	55	44	3	8