



券商自营业务规模以净资本为上限

券业一季度不会出现大面积亏损

◎本报记者 屈红燕

随着大盘巨挫,成交量下跌,这段时间有关券业一季度可能出现亏损,员工工资大幅度下降的担忧越来越盛。记者在采访多家券商后得知,虽然整个券业与股市行情密切相关,但券业一季度出现大面积亏损的可能性不大。

目前,券商的创新业务所占比例很低,盈利来源依然是传统的自营、经纪和投行“三驾马车”。但业内人士介绍,经纪业务虽然收入有所下降,但现在日均成交金额在1000亿左右,完全可以保持盈利;自营业务虽然出现亏损,但幅度不会很大,因为在与净资本挂钩的管理体系下,券商再也不可能像以前那样激进地进行投资,因此也不会承担过大的风险。

分项目来看,经纪业务依然保持在一个可以让券商盈利的交易量之上。据一位中型券商的副总裁介绍,在熊市的时候,只要日均160亿的成交金额,就可以让券商保持收支平衡,现在无论如何也回不到那么惨淡的状态。一位小型经纪业务的券商总裁表示,年均30万亿的成交金额可以让券商保持盈利,也就是说,两市成交金额如果在现在的基础上再下降一半,80%的营业部才会出现亏损。

一位大型券商的经纪业务总裁说,在市场最惨淡的时候,经纪业务每年也能贡献5000万的利润。毫无疑问,市场在经历了基础制度的完善之后,成交金额无论如何也回不到从前的那种惨淡状况,经纪业务不可能出现太大的亏损。

在现在的监管体制下,自营业务也不会给券商带来巨额亏损。按照证监会的要求,券商自营不得超过净资本的100%,也就是说券商不可能像以前一样不考虑风险将巨额资金投入自营。据了解,业内券商基本上非常自律地将自营与净资本的比例保持在30%以下,即使亏损也不会大规模冲击券商的盈利。

虽然不至于亏损,但盈利下降在所难免,券商员工的薪酬水平也会随着下降,这是一种正常的市场行为。然而,在盈利下降的背景下,各家券商对于核心业务人员的工资不降反升。在以前的熊市中,券商曾遭遇过由于薪酬下降,优秀人才流失到其他行业的惨痛教训,出现了人才的断层,在牛市到来之后又措手不及,人才跟不上业务发展的需要。据记者了解,券商早就未雨绸缪,做好了市场下行的准备,让核心业务人员在市场不好时依然可以保持一份体面的薪水。



新股发行动态

新股名称	申购时间	申购代码	申购价格(元/股)	发行总量(万股)
鱼跃医疗	20080408	002223	9.48	2600
金铂股份	20080409	780958	16.57	不超过53800
三力士	20080415	002224	未定	不超过1900
濮耐股份	20080415	002225	未定	不超过6000
紫金矿业	20080416	780899	未定	不超过150000

金铂股份确定发行价格区间

◎本报记者 王尧

经过向投资机构的路演询价,金铂股份今日公布了价格区间为15.00元至16.57元,对应的2006年市盈率为15.81倍至17.47倍。多位市场人士均认为该价格区间较为合理,对投资者颇具吸引力,结合近期大盘强烈反弹的走势,金铂股份上市后的表现值得期待。

作为亚洲最大、国际一流的铝业公司,金铂股份有着独特的投资亮点,在路演和初步询价过程中得到了机构投资者的广泛认可。金铂股份将以铝业为主导,致力于资源储备、采选、冶炼及深加工等主铝业务的垂直整合,并有效控制和配置铝矿资源,加速构建铝矿冶、铝化工和铝金属加工三大业务板块发展格局,向世界领先的综合性铝生产企业发展迈进。按计划,金铂股份将于4月8日在中国证券网进行网上路演,4月8日至9日网下申购,4月9日网上申购。

值得关注的是,金铂股份是网下电子化发行的第一家,从记者了解的情况看,初步询价工作进展顺利,各方机构对接下来累计投标询价和申购的顺利完成都充满信心。

紫金矿业网下发行采用电子化方式

◎本报记者 王璐

在国内A股市场首次采用每股0.1元股票面值发行股票的紫金矿业网下发行将采用电子化方式。

上证所今日就此事向各新股网下发行相关单位发布通知。通知称,网下发行电子化仅面向符合规定的询价对象及配售对象。个人投资者仍应通过网上发行申购新股。询价对象及配售对象参与紫金矿业网下发行,仍使用数据库用户名口令登录上证所IPO网下申购电子化平台。投资者应提前做好网下发行电子化相关技术准备,确保在发行期间能够正常登录上证所IPO网下申购电子化平台。

通知还特别提醒各投标单位注意,本次发行是非一元面值股票的首次发行。

四公司首发申请11日上会

◎本报记者 朱绍勇

威海华东数控股份有限公司、浙江大东南包装股份有限公司、河南省中原内配股份有限公司和北京四方继保自动化股份有限公司首发事宜将于4月11日接受证监会发审委审核。

华东数控拟发行2700万股,大东南拟发行6400万股,中原内配拟发行不超过2350万股,四方继保拟发行不超过1.1亿股。

第十届中国风投论坛4月11日在深圳举行

◎本报记者 王丽娜

2008年(第十届)中国风险投资论坛将于4月11日在深圳举行。据论坛组委会透露,届时将有来自全球的400多亿美元资本聚集深圳寻找商机。组委会将在全国范围内组织选拔500余个优秀融资项目向大会做整体推介,并精选100余个融资项目进行路演。

本次论坛将由民建中央、科学技术部、广东省人民政府和深圳市人民政府共同主办。组委会由原全国人大常委会副秘书长成思危担任名誉主席,科学技术部部长万钢担任主席。届时,将有超过1400位嘉宾出席本届论坛。

本届论坛将以“构建完善的发展环境,打造完整的PE/VC产业链”为主题,承前启后,总结中国风投投资在前十年的发展概况,对后十年的发展进行展望,并针对当前风投投资界所面临的热点问题进行深入讨论。

摩根富林明资产：新兴市场调整到位

◎本报记者 商文

摩根富林明资产管理公司全球新兴市场策略分析师,全球新兴市场结构化策略总监 George Iwanicki 昨日在北京接受记者采访时对包括中国在内的新兴市场长期前景给予了乐观评价。他表示,新兴市场股票市场的短期修正目前也已基本到位。

George Iwanicki 列举指出,全球化、贸易情况改善及外包趋势为新兴市场国家打开了经济开放之路。经常项目盈余使得这些国家的外汇储备日益丰厚,一些大型新兴经济体已没有外债,甚至成为债权国。此外,低负债率以及严格的资金纪律使得全球新兴市场上的公司具备了全球竞争力,其每股盈利增长可观。

George Iwanicki 表示,特别值得注意的是,新兴市场正在把GDP转化到企业的高增长上,这不同于上世纪90年代时的情况。

George Iwanicki 指出,尽管“次贷危机”对于美国经济乃至全球市场造成的影响还有待进一步观察,但由于本轮下跌,新兴市场的股价估值水平目前已十分合理,投资机会开始显现。

George Iwanicki 表示,包括中国在内的新兴市场投资优势主要体现在投资价值、需求增长和投资机会三个方面。而判断新兴市场股票市场中何种行业或上市公司具有投资价值时,盈余成长性成为关键的考量因素。同时,这也是投资新兴市场股票与投资成熟股票市场的重要区别。

在谈到哪些中国行业具有盈余成长带来投资价值时,George Iwanicki 认为主要集中在两个领域。一是由于行业整合,定价权有所提高的产业,如钢铁。另一个是具有健全企业管理制度的上市公司,其管理团队对于企业盈利能力的提高具有很大作用。

3月份大小非减持不手软

64家公司披露套现3.22亿股,减持数量环比增三成

◎本报记者 张雷

联合证券研究所的最新统计显示,在限售股解禁数量基本持平的情况下,3月份共有64家上市公司发布了85次减持公告,累计减持3.22亿股,减持数量环比增加了三成左右。

3月份上证综指下挫达20.14%,创下了1994年7月以来的最大跌幅。对此,市场普遍认为,随着一批又一批限售股解禁后,筹码供应的增多,“大小非”的套现行为,成为市场下跌的重要力量。而最新的数据也从一个侧面印证了上述

推测,3月份共有112.83亿股的限售股解禁,这一数量与2月份基本持平。但从上市公司公告披露的数据看,2月份仅有46家上市公司发布了48次减持公告,减持股份2.42亿股;而3月份则有64家上市公司公布了合计85次减持,累计减持股份3.22亿股,较上月增加了33%,减持力度明显增强。

值得注意的是,这一数据只是通过公告披露的减持情况,还有多少筹码无需披露便已经套现,我们无从可知。对此,联合证券研究所分析师戴爽指出,在3月份市场行情惨淡下跌的情形下,为了能够顺利

减持,相信不少以“小非”为主的非流通股股东解禁后,都选择了“沉默”减持,这很可能导致了仅根据上市公司公告统计到的数据,出现较大程度的偏差。但即使仅从公告数据来观察,3月份“大小非”减持的力度,并没有出现丝毫“手软”的迹象。基于这样的事实,联合证券戴爽认为,目前很多人认为“大小非”减持意愿有所下降的结论是没有说服力的。

从行业特征来看,化工行业在3月份被减持的公司最多,共有9家,其次是机械、有色金属行业,分别有8家、6家上市公司遭到减持。

从减持股份占解禁前流通A股的比例来分析,2家遭到减持的房地产公司受到的减持冲击最大,其次是信息设备和新材料板块。

对于后市,虽然从总量上看,4月份解禁总量仅为42.62亿股,约为3月份解禁股总数的1/3左右,5月份则更少,仅有26.52亿股解禁。不过联合证券戴爽提醒投资者,由于此前解禁的非流通股减持比例依然很小,不排除在未来市场回暖上涨时这部分累积股份出现集中抛售的情况。因此,投资者仍需关注已经获得流通权的股东在未来出现连续减持的可能。

光大证券去年净利润逾46亿

◎本报记者 张雷

光大证券今日披露了经过审计后的2007年年报,公司当期实现净利润46.76亿元,每股收益1.68元。

截至2007年年底,光大证券总资产为538.69亿元,比上年同期增长283%;去年实现营业收入98.24亿元、净利润46.76亿元,同比分别增长382%和417%;实现每股收益1.68元,同比增长354%。

受益于去年的火爆行情,光大证券在经纪、投行、资管及自营业务上,收入均大幅增长。从各项业务所贡献的利润看,主要收入来源仍然是经纪业务。由于证券

市场交易活跃,光大证券代理买卖手续费收入大幅增加,贡献了接近一半的营业收入。去年光大证券的经纪业务净收入达到42.73亿元,同比大幅增长521%,股票、基金、债券和权证交易的总金额位居前十名。

承销业务去年实现净收入1.86亿元,比2006年增长90%;资产管理业务的增幅最大,去年实现净收入4.25亿元,同比大幅度增长750%;同时,2007年光大证券的投资收益也同比增长251%,实现了

34.19亿元的净收入,年报显示,主要是由于自营证券买卖实现收益、创设权证实现收益,以及集合资产管理业务自由资金参与部分分红的增加。

值得注意的是,由于光大证券经营业绩的大幅提高,根据董事会通过的激励方案计提的绩效工资和奖金也同比大幅增加。截至2007年12月31日,公司应付职工薪酬8.45亿元,较去年年初大幅增加增加了840%。此外,随着光大证券各项经营业务收入的大幅增加,相关各类费用也随之增加。2007年,公司发生业务及管理费22.72亿元,同比增加256%。

此外,在光大证券2007年的年报中,还披露了东方网案件的处理结果。年报显示,2007年8月,在上海市高级人民法院的调解下,光大证券与东方网讲过多次谈判,最终签订了《民事调解协议书》,光大证券承担损失282万元。



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	8,133.49	8,053.26	8,554.14	7,976.91	8,533.58	400.09	4.91
上证50	2,828.63	2,803.88	2,962.15	2,778.41	2,954.23	125.60	4.44
上证综指	3,446.24	3,418.52	3,613.48	3,386.51	3,599.62	153.38	4.45
A股指数	3,616.38	3,587.21	3,791.87	3,553.62	3,777.25	160.87	4.44
B股指数	241.25	240.30	253.50	237.52	253.07	11.82	4.89
红筹指数	2,998.96	2,969.11	3,168.11	2,933.98	3,159.27	160.31	5.34
新综指	2,929.21	2,905.52	3,071.51	2,878.17	3,059.55	130.34	4.45

上海证券交易所股票成交

项目	成交股数(亿股)	成交金额(亿元)	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	上家公司数	下家公司数	平家数
上证180	3,021,335,252	48,294,385,973	-	-	-	-	180	171	0	9
上证50	1,904,703,729	32,124,835,364	-	-	-	-	50	47	0	3
总计	6,108,350,449	84,817,909,587	14,495.67	3,622.19	187,664.13	52,588.75	895	845	1	49
A股	6,072,799,820	84,511,688,977	14,380.30	3,503.52	186,778.94	51,674.09	841	793	1	47
B股	35,550,629	306,220,610	115.37	118.67	885.19	914.66	54	52	0	2

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	12,652.91	12,493.92	13,433.44	12,383.42	13,396.61	745.70	5.87
A股指数	1,005.89	995.94	1,069.37	984.80	1,067.63	61.74	6.13
B股指数	540.45	538.00	553.06	535.92	558.32	17.87	3.30
深证100指数	4,248.79	4,198.02	4,513.39	4,155.61	4,504.95	256.16	6.02
中小板指数	4,542.33	4,490.38	4,805.28	4,440.55	4,785.37	243.04	5.35
创业板	4,434.31	4,382.46	4,717.84	4,338.21	4,711.25	276.94	6.24
深证创新	5,880.68	5,824.66	6,310.97	5,760.23	6,306.53	425.85	7.24

深圳证券交易所股票成交

项目	成交股数(亿股)	成交金额(亿元)	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	上家公司数	下家公司数	平家数
成份股	587,231,799,125,187,700	-	-	-	-	-	50	49	0	1
中小板	289,708,026	5,615,367,894	387.38	147.40	8533.46	3233.99	222	214	0	8
总计	2,636,866,132,736,307,169	29,904.81	1,640.55	44,163.72	22,739.47	735	681	3	51	
A股	2,588,066,527,400,562,559	27,665.35	1,455.19	43,254.05	21,841.00	680	630	3	47	
B股	48,799,612	335,744,610	138.45	188.53	909.67	898.47	55	51	0	4