

# 中信证券首季净利同比增101%

## 国金证券一季度实现净利润同比增长367%

◎本报记者 马婧妍

又有两家上市券商向投资者递交出了漂亮的一季报。券商龙头中信证券今日披露,公司在一季度实现净利润同比增长101.03%,每股收益0.76元。国金证券也在今年首季实现了367.50%的净利润增长。

尽管今年一季度市场震荡加剧,股指大幅调整,上市券商的业绩仍然实现了平稳发展。中信证券一季报显示,公司截至报告期末的总资产为2192.46亿元,比上年度期末增长15.60%;报告期实现25.22亿元净利润,同比增长101.03%;每股收益为0.76元,同比增81.10%,公司一

季度的净资产收益率为4.77%。

银河证券研究所数据显示,今年以来截至四月中旬,我国股票市场的日均交易额约为1500亿元,比去年的日均1800亿元有所下降,但从已公布的上市券商一季报看来,国内证券公司首季手续费净收入仍然实现了同比快速增长。券商龙头中信证券一季度合并报表后的营业收入和手续费净收入分别为57.93亿元、42.38亿元,同比增长73.5%和72.6%。代理买卖证券业务净收入仍然是手续费净收入的最主要组成部分,占比超过六成,公司承销业务、资管业务也分别在一季度实现6.04亿元和6680万元的净

收入。基金管理和基金销售则在今年首季为中信证券入账共计9.4亿元。

由于金融资产投资业务收益增加,中信证券一季度共实现投资净收益20.81亿元,尽管同期公允价值变动也为公司带来了约9.14亿元的亏损,但两者相抵仍有大量盈余。中信证券自营业务部门人士向记者表示,公司自营业务规模较小,远未达到净资产规模上限,因此即使自营业务的业绩同往年相比有所下滑,也不会影响公司整体的业绩增长。

此外,根据中信证券一季报,公司在报告期内继续持中信万通证券1%的股权,截至报告期末持股比例达到91.40%。同时为了筹备和推

动资管业务开展,中信证券国际新设立了两家全资子公司,由此中信证券国际全资子公司数量达到5家。

今日,国金证券也公布了2008年一季报,公司截至报告期末的总资产为84.62亿元,同去年底相比微减0.73%,国金证券首季归属于上市公司股东的净利润达3.63亿元,同比大增367.50%,每股收益0.726元也比去年同期增长了164.96%,全面摊薄净资产收益率为13.53%。

由于证券投资规模和浮盈减少,以及出售部分可供出售金融资产,国金证券期末的交易性和可供出售金融资产分别比去年年底大幅减少75.71%和43.97%,而投资收益则同比

猛增625.78%,共入账4.73亿元。

同期,股市大幅下跌也给国金证券带来了7220万元公允价值变动亏损,公司报告期内大量持有的浦发银行、招商银行、美克股份股票在一季度缩水严重,成为了拖累国金证券公允价值变动亏损的重要原因。

值得注意的是,国金证券在报告期内共支出约1.02亿元用于支付职工薪酬,某券商证券行业分析师对记者表示,除了日常工资以外,一季度为员工支付去年的年终奖也是券商薪酬开销大增的主要原因。而国金证券用于支付员工薪酬的“大手笔”也从一个侧面印证了2007年大牛市给证券公司带来的丰厚收益。

# 国寿一季度业绩同比下降六成

◎本报记者 卢晓平

受资本市场低迷影响,今年一季度中国人寿出现投资浮亏55.15亿,每股收益为0.12元,较去年同期缩水60.91%。今天的披露公司一季报报告显示,报告期内,公司公允价值变动损益为负55.15亿,而去年同期为39.06亿,同比减少241.19%。

报告还显示,公司净利润为35.24亿,同比下降60.58%,营业利润36.23亿,同比下降63.44%,利润总额36.18亿,同比下降63.44%。公司在解释出现的原因时表示:受资本市场持续低迷影响,投资收益大幅下降,尤其是计入损益的公允价值大幅变动所致。

从披露信息可以看出,加上国寿持有的可供交易类前十大股票因股市下滑而出现的浮亏,使得一季度全部投资浮盈只有250多亿,而浮亏则吃掉了去年全年580亿中的一半左右的领地。

这与中金公司的预期报告相吻合。报告认为,由于近期股市大幅下挫,中国人寿的股票投资也出现缩水。其中,中国人寿2007年底持有的前十大交易类股票和可供出售类股票均在近期遭受损失,这些股票的市值占中国人寿股票投资总市值的46%。假设中国人寿在一季度没有卖出这些股票,则交易类股票已产生了30.29亿浮亏,而可供出售类股票的浮盈已由年初的515.56亿元缩水至

244.71亿元。而他报告的截至时间为今年3月26日收盘时。

也就是说,由于中国人寿在今年一季度尽管卖出些股票,但力度显然不够,才使得浮盈大幅度缩水,大大下移了业绩曲线。

不过,除了投资外,作为拉动保险的另外一个轮子保险保费增长还是值得欣慰的。

根据披露可以看出,公司已赚保费1016.1,而去年同期为728.56亿元,同比增长39.47%,季报分析为保险业务增长所致;另外,由于公司加大业务推动力度,而新颁产品适销对路,加上居民保险消费需求增加,使得保险业务收入达到1021.54亿,同比增长38.31%。

# 二季度迎来银行股解禁潮

## 工商银行、中信银行223亿元限售股周一上市流通

◎本报记者 张雷

“大小非”解禁规模的减少,成为不少券商预计本季度行情回暖的主要原因之一。不过,在总体解禁规模环比减少的同时,即将来临的二季度银行股解禁潮不容忽视。今日,总共34亿股 of 工商银行和中信银行,合计223亿元市值的限售股上市流通。随后的5、6月份,浦发银行、交通银行等5家银行,各有一批限售股解禁。

周一,二级市场将迎来工商银行和中信银行各一批限售股的上市流通,按上周五的收盘价计算,两只银行股的解禁市值合计为223亿元,占4月份解禁总规模的1/4。

其中,工商银行向A股战略投资者定向配售的28.85亿股股票,于本周一开始上市流通,仅占该股A股总股本的0.86%。按最新收盘价6.49元计算,本期解禁市值为187.24亿元,这使工商银行的流通市值增加至970.28亿元,跻身两市前十名。

与此同时,中信银行5.17亿股的首发原股东限售股,自上市起锁定一年后,也将于今日起获得流通权,占总股本比例1.32%。按照6.92元的收盘价计算,该股本期解禁市值为35.78亿元,使中信银行的流通盘增加至159.28亿元。

最为两市权重最大的板块,银行股的解禁备受关注。从本期解禁股份类型看,工商银行属于减持压力相对

较大的首发战略配售股份,主要是中国人寿保险股份有限公司、中国太平洋人寿保险股份有限公司、中国人寿保险集团公司等社会法人股股东,所持有的上次没有解禁完的限售股份。较3.12元的发行价相比,持有工商银行A股的战略投资者,将获得超过100%的收益率。

除了工商银行和中信银行外,浦发银行、交通银行、华夏银行、深发展A和民生银行,在5月和6月,均有一批限售股上市流通,合计解禁规模为165.66亿股。二季度,两市权重最大的银行板块,即将面临解禁潮。其中交通银行成为银行股中第二季度的解禁大户,5月份有132.43亿股首发战略配售股份上市流通。

### ■2007年度信托年报

## 北京信托:未来三至五年择机上市

◎本报记者 王文清

北京信托今日披露的公司2007年报显示,该公司去年营业收入3.78亿元,比前年增长77%,净利润2.0388亿元,比前年同期增长159%,收入结构中信托及中间业务占比达到了56.73%,人均净利润达到了185.35万元。北京信托在公司目标规划中提出,经公司董事会、股东会批准,未来三至五年公司将择机在资本市场上上市。

2007年北京信托完成战略重组工作,借助资产重组的杠杆作用实现资产质量、财务结构的根本性好转,盈利能力显著提高,收入结构趋于科学合理,公司的内在价值和营运效益大幅提升。报告期末,公司自营资产为179,403万元;其中正常类资产179,403万元,无关注类资产、次级类资产、可疑类资产和损失类资产。不良资产期初数为34,184万元,期末数为0,已足额计提资产减值准备。报告期末,公司信托资产为3,816,169万元,无不良资产。公司信托资产报告期末总计3,816,169万元,比期初增加152%,信托资产运用分布中基础产业投资占到了47.09%,房地产

6.82%,证券投资1.44%。

2008年公司计划争取稳步实现以下发展目标:固有资产总量19.5亿元;收入总额4.7亿元,其中信托业务收入占60%以上,实现利润3.76亿元,资产收益率(税后)预期达到21.43%。战略规划方面,公司将进一步稳固公司“谨慎、诚信、负责、创新”的市场形象;在规范管理前提下,围绕私募股权投资、产业投资基金、证券投资、银信合作等核心业务,加速业务转型和业务创新研发以及业务流程、信托产品线再造,实施公司差异化发展战略;以信托公司监管评级及新会计准则为契机,进一步强化专业化管理,逐步调整团队设置,加快人才队伍培养和团队专业化建设,做好基础性制度和信息技术建设。

北京信托年报中披露的目标规划显示,从2008年起,受托管理信托资产不少于500亿元人民币(含外汇资产),并每年以10%以上的速度递增;创新的、可持续发展的信托产品占公司所有信托产品的50%以上;未来三至五年净资产收益率平均不低于12-15%;经公司董事会、股东会批准,未来三至五年择机在资本市场上上市。

## 交银国信信托资产规模达4.4亿

◎本报记者 王宏斌

交银国际信托公司今日披露2007年度报告。这家正式挂牌于去年10月28日的首家银行系信托公司在报告期内共实现营业收入2347.1万元,信托资产规模达4.4亿元。报告同时揭示了公司运营之初的积极变化。

交银国信前身湖北国托成立于1981年。去年5月,经银监会批准,公司引进交通银行作为股东实施战略重组。重组完成后,公司更名为交银国信,交通银行持有85%的股份,湖北省财政厅持有15%的股份。

作为国内首家由国有股份制商业银行直接控股的信托机构,公司的未来动向始终为市场所关注。公司今日在年报中向市场描述了其战略规划:发展初期,以常规的资金信托计划为主,大规模发展低风险受托业务,打好公司可持续、规模化发展的基础。从长远发展来看,公司将以资产管理为主业,大力开展信托资产管理、股权投资等方面的业务,不断回归信托本源,加速向投资银行型专业化理财机构转型。

公司表示,在经营目标上,将服务于交通银行的战略转型,形成银行系信托公司特色,致力于为客户提供跨市场、多领域的资产管理及综合金融服务,迅速跻身我国信托行业第一方阵成员,创建一流信托机构。

## 中海信托再创不俗业绩

◎本报记者 李锐

中海信托股份有限公司今日刊登的2007年年报显示,2007年全年实现经营收入81,155万元(其中营业收入52,291万元,同比增长28,864万元),同比增长299.37%,其中,信托报酬25,302万元,同比增加107.26%;实现利润总额73,288万元,同比增加301.39%;净利润51,353万元,同比增长281.52%;全年累计管理信托资产超过1,980亿元,较去年增长230%;2007年年底信托资产余额617.24亿元,同比增长59.16%;实现信托营业收入48.97亿元,同比增长382.46%,为委托人创造投资收益41.03亿元,同比增长375.43%。

中海信托股份有限公司系由中国海洋石油总公司和中国中信集团公司共同投资设立的

国有非银行金融机构,长期以来主要专注于能源、交通、基础设施等行业,确立了以信托本源业务为主的盈利模式。2007年,对于中海信托来说,是变化巨大的一年,也是广受关注的一年。在这一年,公司注册资本增加到人民币12亿元(其中含美元1,500万元),由中国海油与中信集团按原持股比例增加注册资本人民币4亿元;9月,经中国证监会核准,公司名称由“中海信托投资有限责任公司”更名为“中海信托有限责任公司”;12月,公司在改制为股份有限公司的同时,名称变更为“中海信托股份有限公司”。在业内,公司是第一批获得信贷资产证券化特定目的信托受托机构资格的信托公司,也是新两规实行后,首批批准置换新的金融许可证的六家信托公司之一。

## 大华技术将发新股

◎本报记者 赵旭

经中国证监会核准,浙江大华技术股份有限公司将公开发行1680万股A股,发行结束后将在深圳中小板上市。公司是国家火炬计划重点高新技术企业,主营业务是以嵌入式DVR(硬盘录像机)为核心的安防产品,是我国安防产品主流供应商之一,享受政府扶持和税收优惠。发行募集资金拟投入的“年产114,000台(套、路)安全防范音视频监控产品项目”和“年产1300套智能交通取证与管理系统项目”是公司“大安防”产品战略的重要组成部分,通过该项目的实施,公司生产规模将得到进一步扩大,现有产品结构将得到进一步的丰富。另一个募集资金投入的“视频智能化处理平台开发项目”,将使公司的技术水平和产品开发能力再上一个台阶,打破国外发达国家对于我国安防产业某些技术及标准的垄断,提升我国安防视频监控行业的整体技术水平。

## 恒邦冶炼明起初步询价

◎本报记者 彭友

恒邦冶炼今日公告称,公司将于2008年4月29日至5月5日期间,组织本次发行的初步询价和现场推介。5月6日确定发行价格,网下申购时间为5月7日和8日,网上申购时间为5月8日。

恒邦冶炼主要从事黄金探、采、选、治及化工生产等,是国家重点黄金冶炼企业,主要产品包括黄金、白银、硫酸、电解铜、磷矿等,其中黄金是公司的最主要产品和收入来源。

## 国元证券调整增发价格

◎本报记者 张侃

国元证券今日发布公告称,为了适应市场的变化对定向增发的价格进行了调整,由原方案的不低于32.18元/股,调整为19.88元/股,调整幅度为38.2%。

国元证券于2006年12月17日发布定向增发方案及增发价格时,沪市大盘指数运行在5000点附近,而在今年2月份,随着大盘的调整,国元证券的股价就已跌破了增发价格,市场人士分析,国元证券调整增发价格势在必行。不过在4月2日,国元证券的股价出现最低点16.90元后,在不到一个月的时间里,累计升幅接近七成。截至4月25日,国元证券的收盘价为28.69元。有市场人士认为,此次调整的增发价格对市场非常具有吸引力,也为顺利完成增发提供很大的保证。随着增发价格的调整国元证券的融资金额也从不超过180亿元调整为不超过120亿元,募集资金的投向依然为将全部用于增加公司资本金,补充公司营运资金,将会进一步增强公司的实力。

## 京鹏科技将挂牌中关村三板

◎本报记者 黄金滔

北京京鹏环球科技股份有限公司将于4月30日在代办股份转让系统挂牌,证券简称“京鹏科技”,证券代码为“30028”,主办报价券商为申银万国证券。公司本次进入代办股份转让系统报价转让的股份数量为4,119,416股。资料显示,2003年9月25日,北京市农业机械研究所出资1045万元(其中实物出资594.77万元,无形资产出资450.23万元),北京市海淀消防器材厂货币出资55万元,共同设立了有限公司。2006年11月6日,公司整体变更为股份公司。公司现注册资本为3785.3126万元。

公司主要致力于将现代工业技术和科技成果应用到农业,通过工厂化现代农业设施与装备的研究和开发,改造、提升传统农业,从而实现现代物质条件装备农业。

## 深交所《2007年度市场绩效报告》显示:深圳股票市场绩效进一步提高

◎本报记者 黄金滔

深交所金融创新实验室今日发布的《2007年度股票市场绩效报告》显示,2007年深圳股票市场绩效进一步提高,表现为:市场流动性延续了2006年的上升趋势,且有大幅提高;市场波动性比2006年有所上升,但仍然处于合理区间;订单执行质量良好,订单执行速度不断提高,系统效率不断改善。

上述报告是深交所继去年首次发布之后,再次发布的市场绩效报告。报告从流动性、波动性、有效性和订单执行质量等维度全面、翔实地揭示了深交所股票市场的运行效率与质量,为提高市场运作效率、推动市场健康发展提供重要的实证依据。

报告指出,从对各板块的分析看,深成指成份股和机构重仓股等板块运行良好,其市场绩效指标显著强于其他类股票。股票流动性的高低与上市公司的规模大小呈现正相关的关系。中小企业板股票的流动性比2006年有所提高。订单的执行速度进一步提高,限价订单、非市价化限价订单和市价化限价订单的平均执行时间比2006年分别下降27%、38.5%、13.9%。市价订单被广泛使用,占比达到48%、27%的成交订单在最优报价内被执行,84%的成交订单以单一价格被执行。

业内人士表示,深交所定期发布市场绩效报告,顺应了提供低成本、全球化的交易服务这一全球证券市场所发展趋势,为市场建设提供了重要的参考依据,标志着深圳股票市场正向更高的流动性、更快的交易执行速度和更低的交易成本发展。逐年改善的深交所市场绩效指标既体现我国证券市场改革创新成果,也表明深交所存在市场制度建设、交易机制改革和交易系统改进等方面取得的成效。



## 港股A50中国基金近日成交急增 相关权证的技术特性

自08年4月起,于港股上市的A50中国基金成交突然急增。上周,A50中国基金每日平均成交份数达1.6亿股,远高于3月份每日平均成交约1千2百万股。A50中国基金为于中国香港交易所上市基金之一,并以追踪新华富时中国A50指数走势为主,当中,A50中国基金的成份股包括于A股上市的招商银行、中信证券及民生银行等。由于海外投资者不能直接投资A股,所以,普遍需要透过合格境外机构投资者发行的相关产品,才能作看涨A股升或看跌的部署。上海A股经过中长期调整,已由高位6005点,一度跌至2990点,调整幅度一度逾3015点或50.2%。近日,A股市场气氛暂时稳定;中国香港的国企方面,重磅国寿、中石油及A50中国基金股价亦作出反弹。

4月份,个别港股投资者憧憬上海A股或止跌回稳,以致A50中国基金成交突然急增之余,对相关权证的需求亦增加不少。由4月1日至上周二(4月22日)计,约有5亿3千多万元净流入整体A50中国基金认购权证;期内,相关权证每日平均成交金额达4.16亿港元。由于个别投资者憧憬深沪指数经过中长期调整后或呈反弹,并以A50中国基金权证作出入市部署,加上权证发行商主要以买卖正股作对冲,以致A50中国基金认购权证成交转趋活跃,或间接带动A50中国基金的交投。

以上周二(4月22日)为例,A50中国基金的成交量为2.36亿股,相关权证同日成交金额达约6亿港元。如按照A50中国基金权证的成交份数、其每轮对冲值计算,及假设权证发行商在买卖权证后作完全的

正股初步对冲,A50中国基金部份成交来自自行商买卖权证后而所需要买卖正股的对冲盘。至于A50中国基金权证波幅风险方面,由于其场外期权成交不活跃,权证发行商厘定相关权证的隐含波幅水平,较倾向以正股的历史波幅水平及私人银行的结性票据期权的数据作相关权证的定价水平。

直至上周三(4月23日),中国香港的权证市场约有40只A50中国基金认购权证供投资者参与,行使价介乎8.888元至33元,年期则介乎1个月至15个月不等,个别证街货更达400百万份至800百万份不等。当A50中国基金由4月高位19.38港元,一度跌至16.32元,至上周三(4月23日)收报17.64元,估计早前持有相关认购权证的投资者或仍录得账面亏损之余,高街货证表现受市场情绪主导,或相对较低波动,令高街货证的即日隐含波幅上落或相对较大。至上周三(4月23日),恒指已反弹至2月以来的高位,一度高见25263点,宜留意市场的承接力是否足够,一旦认为上海A股或呈反弹,权证策略则只宜小注,并选择综合风险较低的A50中国基金认购证,即贴价/中年期、低街货及中低隐含波幅证作出入市部署。

比联金融产品网址为www.kbcwarrants.com

比联金融产品为亚洲活跃的衍生产品供应商,提供多元化产品,包括权证、结构性产品,并积极参与投资者教育,详情请浏览比联网页。证券价格可升亦可跌,投资者有机会损失全部投入的资金。投资者应充份理解权证特性及评估有关风险,或咨询专业顾问,以确保投资决定能符合个人及财务状况。

(广告)