



营业部迁址引发新一轮佣金战

◎本报记者 张雪

各家券商营业部迁址的工作正进行得如火如荼,在优化营业部布局的同时,却引发了新一轮佣金战。部分业内人士预计,随着新设营业部的开闸,佣金大战还将进一步升级。

在账户清理工作收官后,证券公司已经积极投入到营业部迁址和筹备新设营业部的过程中。在此次重新布局营业网点时,不少券商选择了避开竞争最为激烈的一线大城市,进军二线城市的道路。比如,方正证券深圳东门南路证券营业部就进行了异地迁址,从市场最为活跃的深圳搬到了并不发达的西安市。又如,小小的二线城市温州,近1个月来就有招商证券、太平洋证券和恒泰证券三家证券公司新设营业部。

新营业部低佣夺客户

刚刚搬过来的外地券商,让我们温州市场又开始了新一轮“佣金战”,温州市证券期货业协会会长瞿炳建无奈地向记者表示,最近他一直在忙着协调这件事。他介绍,温州市原本

有10家证券营业部,在证券期货业协会的组织下,以前都签订过交易佣金标准的《承诺书》,大家基本都遵守着“行规”。

但今年5月份,3家外地券商的进驻,打破了温州市场的平静。本土券商财通证券的工作人员指出,为了开拓市场,争夺客户资源,外地券商只能使出低佣金的招数来,这个月来营业部的客户流失率增加了不少。位居温州市场“头把交椅”的申银万国人民路营业部,也无法避免被新进驻券商“挖墙脚”。该营业部去年在当地占据了17.8%的市场份额,新开户数更是占全市10家营业部的21%。如此庞大的客户群,自然成为其他券商的首要目标。营业部副经理邵颖红表示,我们公司的品牌和服务,都是当地最好的水平,自然吸引了不少慕名而来的投资者。但最近,出现了少量客户要求转户的现象,其中有不少是转去新开设的营业部。他们开出的佣金条件真的很低,有的都到1%了。

本土营业部被动降佣

据记者了解,像温州这样的情

况,在全国各地都普遍存在着。不少营业部经理指出,如果说以前是由一些不规范的经纪人导致恶性降佣的话,这一次的“主力”肯定是搬家的营业部们。重庆某券商的经纪业务负责人表示,此前重庆市场基本保持着现场交易不低于2%,非现场交易不低于1.8%的佣金水平,但面对新一轮更激烈的客源争夺战,不少老营业部只能被动降佣。

按说只有提升服务质量,让客户赚到钱才是硬道理。但今年以来行情持续低迷,让这轮佣金战愈演愈烈。不管怎么加强服务,还是有不少股民避免了亏损,对佣金也就愈加敏感。面对新进驻的营业部低佣金战术,我们也只能跟着适当降低原先的佣金,希望可以留住更多的客户”,重庆的一位当地券商营业部经理表示,如果有优质客户提出转户,他也会同意将非现场交易的佣金降至1.2%。

佣金战或将升级

按道理,营业部的迁址,将促进各家券商优化营业网点,有利于经纪业务的持久发展。但由此引发的新一



轮佣金战,无疑在受股市缩量影响的经纪业务收入上雪上加霜。还有一些业内人士预计,营业部迁址引发的佣金战只是序幕,随着新设营业部的开闸,佣金大战还将进一步升级。在这场战争中,中小型券商,尤

其是经纪类券商面临的压力最大”,一位证券业协会的相关人士表示,随着7月份新设营业部的开闸,不少大券商将进军从前未涉足的地区,势必将对在二线城市占据优势的本土经纪类券商的地位。

宏观变局下的证券市场

国信证券:下半年积极防御

◎本报记者 屈红燕

国信证券昨日在昆明举行题为“估值风险释放后的积极防御”的中期策略报告会,国信证券经济研究所所长分析师杨小生认为这一主题含义有两层,其一国内国际经济从2007年下半年最辉煌的顶端开始步入下降周期,决定了未来A股市场投资策略应以积极防御为主;其二对A股市场的过度悲观并不可取,预计上证综指将在2600-2800点一带形成底部区域,因此防御的政策应该是积极的而不是消极的。

全球经济驶离辉煌

在对全球经济的宏观判断上,国信证券将其概括为“全球经济驶离辉煌”,也就是全球经济从2007年下半年最辉煌的顶端开始步入下降周期。

在会上,国信证券首席经济顾问杨建龙做了“周期性下行业确定,中长期增长趋势可期”的报告,他认为波动下行是未来两年我国经济运行基本特征。在过去的27年,中国经济的年均增长超过9.8%,经历了连续5年高速增长,低通胀之后,2007年二季度GDP增速高达11.9%,现实的GDP增长明显超过了潜在经济增长速度,经济过热已经越来越明显。因此,未来在外冲击和国内调控的双重压力下,2008年中国经济周期性回落,将预计延续到2009和2010年,而回落幅度将逐步减小,但中长期经济增长力量坚实。”

在此判断下,国信证券认为市场对沪深300指数盈利预期将向下修订,预计7月中下旬2008年半年报逐步明朗时,市场将对沪深300指数成份股的盈利增长预期可能进一步下修到15-18%,市场将会对2009年预测盈利做出适当同步下修。

估值水平向国际接轨

国信证券认为,经过深幅回

调之后,A股市场的估值水平已经再一次向国际接轨,目前A/H股的溢价水平已经与3年前牛市的启动前相近,并出现倒挂现象;估值风险大幅释放完后,限售股解禁减持的意愿消退,实际负利率将驱使场外资金逐步回流资本市场。在息差和升值预期作用下,外资热钱加速回流中国;未来印度、巴西、东南亚等地区可能出现的动荡将凸显中国的“亮点”,美元降息后的流动性再泛滥可能“反扑”A股市场。

国信证券分析认为,从PE水平来看,航空、银行、钢铁、煤炭、造纸等行业与国际龙头公司的差距不大,如果考虑业绩动态增长情况,这些行业的PE甚至已经低于国际水平。从PB角度来看,电力、医药、机械、纺织服装和信息设备、信息服务等行业大体与国际平均水平接近。进一步与亚太地区行业相比较,PE和PB两项指标均存在高估的行业主要是农业、商业零售、食品饮料、房地产、汽车等。

积极防御的投资选择

综合上述分析,国信证券认为,估值风险释放后市场已经出现大批具备长期投资价值公司,对A股市场过度悲观并不可取,防御的性质也应该是积极的而不是消极的,预计上证综指将在2600-2800点一带形成底部区域,未来跌势放缓、企稳、反弹的格局可期。

国信证券表示通胀、经济降温、估值与股市政策成为行业和公司选择的关键要素,因此国信证券首先看好供给紧张的可耗竭性能源石油和煤炭,其次是成本转嫁能力强的行业,投资主题着重于铁路与轨道交通与创新(新能源、煤化工、生物医药、先进制造业、创投概念)。另外,结合股市政策中融资融券和股指期货的推出概率加大,估值合理并已经实现国际接轨的权重蓝筹板块和公司将迎来机会。 相关报道详见 A7

国泰君安:下半年在2500至3700点间波动

◎本报记者 杨晶

目前市场不存在新一轮牛市的可能,上证综指在下半年合理的波动范围为2500点至3700点。在第三季度国内经济减速迹象更加明显的背景下,从紧的宏观经济政策如若在9月份放松,将给市场带来更大的投资机会。昨日,国泰君安证券在上海的2008年下半年投资策略研讨会”上发表了上述观点。

软着陆可能性较大

国泰君安证券在策略报告中指出,在物价上涨压力和宏观紧缩对经济的反作用下,国内经济难以在世界经济今明两年的减速中幸免,第三季度经济减速迹象将更加明显。在当前物价持续但未进一步恶化、经济减速迹象逐渐明显的情况下,下半年投资者对宏观因素的关注重点将从通货膨胀转向经济减速。考虑到价格管制的因素和目前研究员不断下调盈利的悲观预期,国泰君安证券认为,上市公司

日兴资产:A股应回到4000点

◎本报记者 屈红燕

在昨日国信证券举行的中期投资策略报告会上,日兴资产大中华区总裁宫里启辉表示,A股在过去的半年中下降了约60%,但是不该发生的事情迟早会回到它应该所处的状态,A股应该回到4000点左右的平衡位置。

在分析中国目前宏观经济时,宫里启辉认为日本70年代的经验值得借鉴。日本1973年和1974年的股市非常像我国2007和2008年的股市,同样宏观经济面临着因石油暴涨引起的通货膨胀压力,日本连续两年通胀率为25%,同样日本经历了顺差大幅回落,CPI高企,股

2008年全市场业绩增长为18.8%,2008年中报上市公司净利润同比增长约14.2%。

在经济减速但尚未着陆之际,中国经济并不具有硬着陆的内生性条件,一旦国家双紧缩的政策放松,经济减速更可能软着陆。国泰君安证券认为,支持中国经济长期增长的城市化、工业化、消费升级、产业升级效应等远未结束。真正可能令中国经济硬着陆的风险,来自于经济加快减速阶段持续加强的双紧缩政策不放松。

2500点至3700点间运行

A股市场投资者去年对黄金十年“极度狂热”的大幅度上涨已经证明是错误的,我们认为投资者今年上半年对“经济大衰退”极度悲观的大幅度暴跌也将证明是错误的。”国泰君安证券认为,宏观经济政策的转变将带来真正改正错误的机会。

报告中进一步阐述了,应对经济减速,双紧缩政策放松很可能在9月份出现,届时反弹的趋势将更加明

显。”但市场依然难言“反转”,目前A股市场估值合理,但从资金流动性的角度来看则并不乐观,市场不存在新一轮牛市的可能。国泰君安证券认为,今年下半年上证综指合理的波动范围将在2500点-3700点之间,其中2500点对应的是上市公司15%的业绩增长率和17倍的动态PE。

投资思路“防守反击”

考虑到宏观经济的背景,国泰君安证券认为,中游的制造业在下半年将面临“需求下降,成本提升”的困境境地,推荐投资者在配置时,应更加偏向轻成本的产业以及防御型的行业,等度过这次严寒,待明年再谈整体性产业升级投资机会。

在具体投资配置上,策略报告建议投资者秉承“防守反击”的思路,超配防御型行业,同时把握政策性博弈机会。通讯服务及设备、商贸零售、医药、传媒、旅游酒店、食品饮料、电气设备、机场公路铁路、石油石化、电力等,是国泰君安证券建议投资者超配的行业。

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)
升达林业	20080707	002259	--	不超过5500
伊立浦	20080707	002260	--	不超过3000

深发SFC2进入最后行权日

今日是深发SFC2认股权证(证券代码:031004)的最后行权日,如果投资者在今天下午三点之前仍未行权,此权证将予以注销。

根据深发展相关公告,深发SFC2认股权证的行权价格为19元,6月26日深发展A的收盘价格为每股21.6元,按此价格计算,投资者行权每份权证可获得2.6元的收益。

根据有关方面的初步统计,截至2008年6月26日,已经有8833万份深发SFC2认股权证行权,占权证发行总量的85%。(雷中校)

整治非法证券活动协调小组来沪指导打非工作

前不久,为进一步推进重点案件的查处、善后以及相关维稳工作,整治非法证券活动协调小组专程到上海召开打击非法证券活动重点案件推进协调会议。会议听取了相关工作汇报,分析了上海当前打非工作面临的形势,提出了上海下一步开展打非工作的具体指导意见。

据悉,该协调小组由中国证监会公众公司部副主任冯鹤年带队,公安部、最高检、最高院相关领导等一行9人出席了会议;上海市打击非法证券活动联席会议召集人、上海证监局局长张宇代表联席会议汇报了上海打非情况;上海市人民政府秘书长蒋卓庆主持会议。

会议高度肯定了上海打非工作取得的成绩。2006年以来,上海在相关政策尚未出台的情况下,不等不靠,果断决策,在全国率先查处了一批大案要案,产生了一批具有较大影响力的司法判例,两非活动得到了有效遏制。会议还总结了上海打非工作的成功经验,分析了上海当前打非工作面临的形势,提出了联席会议下一阶段重点工作做好的几项工作。(王璐)

中金所启动第二轮应急演练

为了进一步提高交易所及会员单位技术系统安全保障水平,在前期首轮应急演练的基础上,中国金融期货交易所6月26日启动了第二轮应急演练测试。

当日应急演练的场景包括推迟开市、部分行情链接中断和结算数据错误发布等多个场景。与前期应急演练一样,此次演练采用完全模拟真实事件的方式,演练前不进行任何通知。

据了解,近期,中金所将进一步细化演练场景和方案,持续进行多次应急演练测试,将应急演练工作进一步推向深入,切实保障股指期货市场的安全稳定运行。(刘意)

齐鲁证券成全运会合作伙伴

我国第十一届运动会组委会昨日在济南市举行合作伙伴签约仪式,齐鲁证券有限公司成为十一运合作伙伴。

齐鲁证券董事长李玮指出,多年来齐鲁证券将“更高、更快、更强”的奥林匹克精神与顽强拼搏的企业文化精神相融合,以打造山东资本市场发展平台为己任,脚踏实地,开拓进取,各项工作取得了可喜的成绩。赞助举办第十一届全运会是公司服务社会、回馈投资者义不容辞的责任。(郑义)

万联广州公益路营业部开业

昨日,万联证券广州花都公益路证券营业部正式开业,这是万联证券在花都区的第一家证券营业部。

万联证券成立于2001年8月,是由广州市实力雄厚的国有资产经营公司和投资公司出资组建的全资国有企业。万联证券董事长李昉金表示,广州花都公益路证券营业部的开业,是万联证券进一步调整布局优化配置、提高公司经纪业务竞争力的重大举措。(霍宇力)

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	换手率	振幅
上证180	6.66831	6.66549	6.75841	6.56350	6.68229	13.98	0.21	20.88	
上证50	2.33440	2.33245	2.35745	2.28755	2.32690	-7.50	-0.32	20.10	
上证综指	2.90501	2.90409	2.93131	2.85112	2.90185	-3.16	-0.10	21.88	
A股指数	3.04753	3.04660	3.07500	2.99076	3.04407	-3.46	-0.11	21.89	
B股指数	2.1611	2.15600	2.19777	2.1548	2.1796	1.85	0.85	19.18	
红筹指数	2.48230	2.47535	2.51659	2.42281	2.48312	0.82	0.03	-	
新综指	2.46740	2.46669	2.48955	2.42120	2.46440	-3.00	-0.12	-	

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	2,832,846,446	34,177,278,209	-	-	-	180	112	57	11	
上证50	1,452,133,486	17,012,762,191	-	-	-	50	20	26	4	
总计	6,552,722,893	69,207,348,916	15,031.81	4,230.89	153,263.88	45,400.78	893	597	217	79
A股	6,510,178,975	68,970,322,809	14,912.51	4,104.11	152,519.08	44,587.16	840	566	202	72
B股	42,543,918	237,026,107	119.29	126.78	744.79	813.61	53	31	15	7

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	换手率	振幅
成份指数	9,982.19	9,951.22	10,132.34	9,804.55	9,999.66	17.47	0.17	-	-
综合指数	839.70	837.68	854.87	829.40	846.83	7.13	0.84	25.11	
A股指数	879.24	877.13	895.55	868.43	886.96	7.72	0.87	25.67	
B股指数	495.78	494.67	499.02	490.85	493.82	-1.96	-0.39	12.91	
深证100指数	3,420.40	3,406.45	3,471.36	3,364.36	3,434.86	14.46	0.42	-	
中小板指数	3,840.19	3,840.42	3,938.05	3,817.27	3,905.95	65.76	1.71	-	
创业板指数	3,603.27	3,593.34	3,670.30	3,555.77	3,631.70	28.43	0.78	-	
深证创新	4964.10	4937.72	4994.10	4849.83	4946.81	-17.30	-0.35	-	

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	669,017,722	8,329,340,411	-	-	-	50	26	19	5	
中小板	539,386,500	7,923,867,549	527.83	196.95	7919.50	2882.72	256	204	37	15
总计	3,512,921,467	37,027,661,087	3,241.61	1,900.99	35,818.23	18,069.89	769	506	177	86
A股	3,483,305,501	36,892,710,341	3,092.70	1,667.25	35,040.55	17,301.83	714	485	153	76
B股	29,615,966	134,950,746	148.91	233.73	777.68	768.05	55	21	24	10