

# 大型券商半年报亮相 净利普超10亿元

□本报记者 张雷

继部分中小券商披露半年报后,昨日国泰君安、广发证券、申银万国、华泰证券、光大证券等一批大型券商的中期业绩也亮相于银行间市场。其中国泰君安以46.46亿元的净利润,成为目前上半年业绩最好的券商。

2008年上半年,国泰君安共实现了46.46亿元的净利润,较去年全年业绩占比高达63%,成为截至昨日已经披露半年报的31家券商中,上半年赚得最多的一家证券公司。该公

司2008年上半年共实现营业收入95.91亿元,其中经纪业务净收入27.96亿元,投行业务净收入2.89亿元,资管业务1.33亿元,投资收益67.54亿元。虽然整体业绩骄人,但国泰君安也避免不了自营业务的浮亏,该公司上半年公允价值变动损失7.52亿元。

广发证券、国信证券、申银万国、华泰证券和招商证券5家大型券商,上半年的净利润均超过10亿元,分别为18.15亿元、12.49亿元、11.25亿元、11.22亿元和10.69亿元。虽然整体盈利情况不错,但自营业

务也均不同程度的出现浮亏。其中国信证券上半年公允价值变动损失达到24.16亿元,广发证券和国信证券6家中小型券商也实现盈利,2008年上半年的净利润分别为3.25亿元、2.20亿元、1.85亿元、1.52亿元、0.37亿元和0.11亿元。

东方证券和国联证券中报业绩出现亏损,上半年净利润分别亏损了8.75亿元和1.18亿元。自营业务仍是拖累业绩的重要原因,东方证券的公允价值变动损失达23.58亿元,国联证券的公允价值变动损失为5.54亿元。

务未出现亏损的券商。此外,华西证券、浙商证券、广州证券、国盛证券、华林证券和天元证券6家中小型券商也实现盈利,2008年上半年的净利润分别为3.25亿元、2.20亿元、1.85亿元、1.52亿元、0.37亿元和0.11亿元。

东方证券和国联证券中报业绩出现亏损,上半年净利润分别亏损了8.75亿元和1.18亿元。自营业务仍是拖累业绩的重要原因,东方证券的公允价值变动损失达23.58亿元,国联证券的公允价值变动损失为5.54亿元。

# 上半年信托公司自营业绩严重分化

□本报记者 但有为

几家欢乐几家愁。今年上半年,在信托公司自营业务方面,既有利润总额同比增长近100%,也有从去年的大赚转向大亏。

近日陆续公布的10份信托公司半年报显示,9家信托公司今年上半年或多或少实现盈利,而去去年盈利靠

前的中诚信托却曝出3.17亿元的亏损,成为唯一一家亏损的信托公司。该公司2007年年报显示,去年公司自营业务的利润总额曾高达近12亿元。

在其他9家信托公司中,天津信托表现最为突出,其上半年的利润总额高达16487万元,较去年同期的8608万元增长近100%。此外,北国投和中融

信托的业绩也相当不错,其利润总额分别达到28360万元和9287万元,而去年全年其利润总额分别为30173万元和11838万元。

值得注意的是,除了上述3家公司外,大部分信托公司的盈利能力较去年出现明显下降。

显然,与去年爆炸性的增长相比,今年上半年信托公司

的业绩虽然也有亮点,但是总体并不理想。

与盈利水平同时下降的还有信托公司的资产规模。

分析人士认为,今年上半年信托公司盈利与资产规模双降的原因在于,其自有资金投资业务与我国证券市场过于紧密,证券市场的大幅下跌使得这些资产同样大幅缩水。

### ■下周猜想

**猜想一:难以出现持续强劲走势? 概率:65%**

点评:虽然本周五大盘大幅反弹,但近期A股市场面临两大压力,一是油价波动对A股市场所带来的做空动能不容忽视,如煤炭、煤化工板块等;二是陆续公布的经济运行数据打破了市场对从紧货币政策松动的预期,这对相关板块也会形成一定的压力。所以,大盘在短期内虽然因奥运情结存在企稳的可能,但由于这些压力的存在,短线下盘难以出现较为强劲的走势,投资者不宜盲目追高。

**猜想二:银行股将出现分化? 概率:75%**

点评:近期银行股虽然面临着从紧货币政策难以放松预期的影响,但由于前期的急跌等因素,目前银行股的估值新趋合理,部分中小市值的银行股已有低估的可能,如浦发银行、兴业银行等。但由于部分银行股面临临的压力,那就是小非们的抛售压力,所以,估值虽然具有优势,但流通股筹码将持续稳定增长,此类品种的投机机会仍然存在,如印梁行业的浙江广晟、余热发电行业的海陆重工等。

**猜想三:节能减排受益概念股卷土重来? 概率:65%**

点评:近期节能减排受益概念股随着大盘的回落而有所调整,但该类个股由于受到产业政策的积极影响,尤其是节能减排推动产业重新洗牌,龙头企业市场占有率快速提升,产品定价能力也有所加强,故此类个股的业绩或将持续稳定增长,此类品种的投机机会仍然存在,如印梁行业的浙江广晟、余热发电行业的海陆重工等。

**猜想四:油价下跌受益概念股有线机会? 概率:65%**

点评:由于全球油价大幅回落,这对那些饱受油价上涨而业绩波动明显的个股来说,无疑是一个利好消息。此类个股或会受到热钱的追捧,二级市场股价或将出现反弹,民用航空业务的中国国航、上海航空、油运业的长航油运、招商轮船等品种可跟踪。

(渤海投资 秦洪)

### ■下周须知

**7月21日 星期一**

600192 长城电工 股东大会审议《关于调整公司非公开发行A股票方案的议案》等议案  
**点评:**根据公告,公司定向增发方案对发行价格较大幅度地降低,预计是出于对市场环境的考虑。公司积极推动电电器主业发展,产品在细分行业竞争力较强,发展可乐观。

**7月22日 星期二**

000961 大连金牛 拟向中南房地产业、陈琳发行共计542,377,906股A股股东大会审议日  
**点评:**公司重组方案为中南房地产业借壳与东北特钢集团受让公司全部资产负债,业务等一切权利和义务。重组将有助于提升公司的资产质量、优化财务状况并提升持续盈利能力。

**7月23日 星期三**

600257 洞庭水殖 拟非公开发行6,000万-11,700万股A股股东大会审议日  
**点评:**公司此次定向增发募资将用于收购安徽感谢大闸蟹与淡水鱼研建设、收购阳澄湖大闸蟹51%股权等项目。近期历史遗留的担保问题也逐步得到解决,发展前景谨慎乐观。

**7月24日 星期四**

000606 青海明胶 拟非公开发行不超过3500万股A股(含)股东大会审议日  
**点评:**公司此次定向增发募资将用于建设1500吨明胶扩建和60吨粒硬胶囊生产线项目。此举将大幅提升公司在相关产品上的产能,有助于产品的优化升级,项目前景可谨慎乐观。

**7月25日 星期五**

000026 飞亚达A 拟非公开发行数量3000万-5000万股A股(含)股东大会审议日  
**点评:**亨吉利名表连锁是公司利润的主要来源,此次定向增发募资将全部用于亨吉利名表连锁网络新店拓展和老店升级项目,将连锁网络拓展到二线城市城市,项目前景可乐观。

(港澳资讯 马晋)

### ■一周之最



李嘉诚

热门指数:75%

上榜理由:继亚洲股神李兆基折戟沙场之后,以“超人”著称的李嘉诚股

运似乎同样不佳。

**市场影响:**李嘉诚已经先后10次买入自家股票,但令人遗憾的是,长江实业的两大机构股东德意志银行和摩根大通却不约而同地在“超人”的掩护下减持离场。随着长江实业股价的下挫,李嘉诚今年10次增持的账面浮亏已经超过5400万港元。从李嘉诚向港交所提交的权益披露资料可以看出,随着长江实业股价下跌110港元关口,“超人”增持的脚步也有放缓的趋势。“超人”增持的意图很明显,就算不能刺激股价下跌,至少也希望维持投资者的信心。然而,长江实业的两大机构股东似乎并不领情。香港地产股股价已比净资产值折让36%,远低于历史平均水平16%。

最POP观点

触底反弹 只欠量能

POP程度:85%

**应对策略:**虽然维稳之声不绝于耳,但在周边市场的连连下行中,A股市场难以独善其身。本周公布的6月以及上半年的宏观经济数

最IN词汇

油价

热门指数:90%

**上榜理由:**原油市场的期货价格本周再度风起云涌,只不过方向发生了转变。

**市场影响:**由于投资者担心美国经济状况影响国际原油期货需求,国际油价连续三天大幅下挫,纽约市场油价17日跌至每桶130美元之下。在过去三个交易日中,纽约市场油价已累计下跌15.89美元,并在15日创下自1991年

### ■一周消息榜上榜

焦点新闻

关键词	市场影响力	上榜理由	时间	事件要点	大盘当日表现	后续影响评价
IPO预披露	★★★★	中国证监会发行监管部近日发布《关于调整首次公开发行股票招股说明书格式的通知》,将IPO招股说明书的反馈意见回复时间由20个工作日调整为15个工作日。此举旨在提高IPO审核效率,缩短企业上市等待时间。	7月14日	中国证监会发行监管部近日发布《关于调整首次公开发行股票招股说明书格式的通知》,将IPO招股说明书的反馈意见回复时间由20个工作日调整为15个工作日。	上涨0.76%,收于2878.26点	这将有利于便利发行人和中介机构,也有利于投资者,方便投资者尽早了解情况,从而更有效地发挥市场监督作用。使IPO审核更加公开透明。
保险合同股	★★★★	上海证券报记者获悉,中国保监会正在制订《保险合同信息披露管理办法》,未来凡是符合这个标准的保险合同公司可以从信息披露中获益。这将对保险合同股产生积极影响。	7月16日	上海证券报记者获悉,中国保监会正在制订《保险合同信息披露管理办法》,未来凡是符合这个标准的保险合同公司可以从信息披露中获益。这将对保险合同股产生积极影响。	下跌3.43%,收于2779.85点	保监会不断拓宽保险公司的投资渠道,有利于促进资产负债匹配和提高资产收益率。
国企高管	★★★★	中央纪委近日发布《国有企业领导人员廉洁从业若干规定》,对国有企业领导人员廉洁从业提出了明确要求。这将对国企高管产生较大影响。	7月16日	中央纪委近日发布《国有企业领导人员廉洁从业若干规定》,对国有企业领导人员廉洁从业提出了明确要求。这将对国企高管产生较大影响。	下跌2.65%,收于2706.67点	《解释》的出台,是贯彻落实中央纪委全会精神的重要举措,为国有企业领导人员廉洁从业提供了明确依据。对于进一步规范国有企业领导人员从业行为,深入推进国有企业党风廉政建设和反腐败工作,具有十分重要的意义。
经济数据	★★★★	国家统计局公布今年上半年国民经济数据,今年上半年中国GDP为130619亿元,同比增长10.4%,比去年同期回落1.8个百分点。这将对市场预期产生重要影响。	7月17日	国家统计局公布今年上半年国民经济数据,今年上半年中国GDP为130619亿元,同比增长10.4%,比去年同期回落1.8个百分点。	下跌0.78%,收于2834.78点	GDP增速同比回落,CPI和PPI双双增长,下半年经济下行风险和加大,国内通胀压力依然不容忽视。从紧货币政策的基础可能不会发生变化。
原油期货价格	★★★★	原油期货价格本周再度风起云涌,原油期货价格本周再度风起云涌,原油期货价格本周再度风起云涌。	7月18日	原油期货价格本周再度风起云涌,原油期货价格本周再度风起云涌。	上涨3.49%,收于2778.37点	国际原油价格大幅波动将对国内航空运输业产生较大影响,国内通胀压力加大,通胀预期有所增强。

热门行业

行业	活跃程度	具体表现	相关个股	后续影响评价
酿酒行业	★★★★	个股活跃	ST新天达 93.0%	2007年和2008年一季度酒类行业保持持续增长的势头,营业收入和利润都保持了一定的增长。其中葡萄酒行业在通胀的环境下表现不佳,2007年毛利率达到57.88%,同比上升294个百分点,2008年一季度毛利率也有所回升。看好葡萄酒市场,白酒的普及和将带来更大的市场空间。
医疗器械	★★★★	小股上涨	新华医疗 4.65%	医疗器械行业受益于国内医疗器械行业服务需求的增加,在发达国家,医疗设备与终端行业的增长速度相当,而在我国,前者产值只是后者的1/5,这种巨大的市场空间吸引了众多投资者的关注。此外,国家鼓励医疗器械行业自主创新,行业前景看好。
纺织机械	★★★★	强势个股	经纬纺织机械 7.16%	纺织行业产品结构转型升级步伐加快,纺织行业产品结构转型升级步伐加快,纺织行业产品结构转型升级步伐加快。
服装鞋类	★★★★	跌后企稳	大杨创世 8.63%	今年1至5月,全行业完成销售收入12477亿元,同比增长16.5%,实现利润总额439亿元,同比增长9.1%。销售收入和利润总额分别比去年同期下降了724和3203个百分点,降幅分别为18.2%和23.3%。行业整体景气度有所回落,但部分龙头企业表现依然稳健。
造纸行业	★★★★	个股强势	美利纸业 15.42%	我国正处于产品包装化的大趋势中,包装纸的需求将以10%以上的速度发展,节能减排的落实和国际纸业、国际纸业价格的回落,为造纸行业提供了较好的发展契机。造纸行业供需紧张,节能环保的落实和国际纸业、国际纸业价格的回落,为造纸行业提供了较好的发展契机。

人气股票

公司名称	人气	时间	公司基本面	二级市场表现	后续影响评价
吉林制药 (000645)	100%	7月16日-18日	本药三季报,公司净利润同比增长15.8%,业绩稳定。此外,公司还计划发行可转债,这将对公司财务状况产生积极影响。	股价波动	医药资产重组完成,公司的主营业务将发生根本性的转变。公司拥有较好的发展前景,建议投资者持续关注。
安源股份 (600377)	99%	7月14日-18日	公司的基本面是安源煤业,江西煤业集团通过全资子公司丰城矿业及萍乡矿业集团持有安源煤业50.2%股权。公司主营“煤炭、焦炭、玻璃”三大业务,在煤炭、焦炭、玻璃行业具有较强的竞争力。	持续放量,股价上升	煤炭行业景气度有所回升,安源股份作为煤炭行业龙头企业,业绩有望持续提升。此外,公司还计划发行可转债,这将对公司财务状况产生积极影响。
大梅普 (600341)	99%	7月14日-18日	公司主要从事专用设备制造、专用设备制造及其配件的研发、生产和销售。公司拥有较强的研发能力和生产能力,在专用设备制造领域具有较强的竞争力。	股价波动	公司设备和厂区的升级改造,公司产品质量和生产效率将得到进一步提升。此外,公司还计划发行可转债,这将对公司财务状况产生积极影响。
东安动力 (600178)	99%	7月14日-18日	公司作为汽车发动机的152家大型国有企业之一,是我国最大的汽车发动机制造企业。公司拥有较强的研发能力和生产能力,在汽车发动机制造领域具有较强的竞争力。	股价波动	汽车行业景气度有所回升,东安动力作为汽车发动机龙头企业,业绩有望持续提升。此外,公司还计划发行可转债,这将对公司财务状况产生积极影响。
咸阳纺织 (600077)	100%	7月14日-18日	2007年控股子公司7085万元,受银行信贷紧缩,2008年上半年银行信贷紧缩,控股子公司7085万元,受银行信贷紧缩,2008年上半年银行信贷紧缩。	放量上涨,累计涨幅较大	若此次重组成功,公司基本面将发生根本性的转变,但重组进程存在较多不确定性。投资者应保持谨慎,不宜盲目追高。

(港澳资讯 张素玉)

## 应时小报·随市就市追寻热点

### 沪深300分行业估值

统计截止日:2008-7-17

序号	行业名称	流通市值占比	总市值加权P/E				PB				ROE				净利润同比增长(%)																					
			2007(A)	2008(E)	2009(E)	2010(E)	2007(A)	2008(E)	2009(E)	2010(E)	2007(A)	2008(E)	2009(E)	2010(E)	2007(A)	2008(E)	2009(E)	2010(E)																		
沪深300																			100%	20.492	16.704	13.475	11.223	0.879	3.266	2.863	2.454	2.116	15.94%	17.14%	18.25%	18.85%	46.15%	22.63%	23.37%	20.06%
1	银行行业	20.88%	19.238	12.748	10.47	8.691	0.541	2.917	2.49	2.14	1.83	16.16%	19.53%	20.44%	21.06%	50.91%	21.76%	20.47%																		
2	金属、非金属	10.38%	14.282	11.196	9.369	8.008	0.699	2.294	1.94	1.698	14.79%	17.33%	18.09%	18.47%	21.18%	27.56%	19.50%	16.99%																		
3	机械、设备、仪表	6.37%	19.431	15.329	11.873	9.034	0.666	3.532	2.932	2.485	20.32%	22.49%	22.92%	115.81%	27.61%	29.11%	31.43%																			
4	保险业	5.29%	22.127	25.74	21.523	15.156	15.879	3.268	3.437	3.112	2.692	14.27%	13.38%	14.46%	17.77%	201.87%	-14.03%	19.99%	42.02%																	
5	煤炭行业	5.26%	33.945	21.537	17.512	15.228	0.866	5.436	4.222	3.568	30.13	16.01%	19.41%	22.78%	67.61%	22.98%	15.03%																			
6	电力、燃气、热水的生产供应	5.05%	19.793	28.96	20.878	17.255	-7.52	2.3	2.279	2.143	1.949	11.62%	7.67%	10.26%	11.23%	26.84%	-31.67%	38.17%	20.30%																	
7	房地产开发与经营	4.89%	24.197	13.656	8.871	6.564	3.071	3.23	2.275	1.854	1.449	13.3%	16.66%	20.90%	22.05%	98.88%	77.19%	53.95%	35.15%																	
8	食品、饮料	4.78%	50.412	34.236	26.056	19.802	1.276	8.386	7.044	5.888	4.87	16.64%	20.58%	23.49%	25.49%	42.30%	47.25%	36.64%	26.53%																	
9	石油和天然气开采业	3.70%	18.932	22.12	16.933	15.074	3.299	3.667	3.406	2.798	2.436	19.37%	15.39%	16.51%	16.16%	1.41%	-14.41%	30.63%	12.33%																	
10	证券、期货业	3.69%	16.365	24.26	18.934	14.523	-3.238	3.044	3.521	3.069	2.688	23.85%	14.55%	18.37%	47.282%	-32.39%	27.94%	30.38%																		
11	水上运输业	3.05%	14.611	10.897	10.707	10.568	0.969	3.485	2.727	2.262	1.929	23.85%	24.79%	21.13%	18.62%	26.26%	32.86%	2.71%	3.38%																	
12	石油、化学、塑胶、塑料	2.89%	32.41	23.501	17.576	14.745	0.866	4.6	4.286	3.328	3.506	14.81%	18.71%	22.40%	22.78%	47.15%	37.91%	32.69%	19.22%																	
13	零售业	2.51%	36.988	26.488	19.583	15.659	0.988	6.196	4.842	3.977	3.256	16.75%	18.28%	20.13%	20.75%	81.47%	39.64%	35.26%	24.82%																	
14	通信服务业	2.03%	26.877	21.344	17.811	17.646	1.177	2.698	2.468	2.236	2.07	10.04%	11.57%	12.55%	11.73%	46.62%	25.93%	19.93%	0.94%																	
15	铁路运输业	1.49%	25.181	20.789	17.912	16.194	1.366	3.206	2.928	2.715	2.511	12.73%	14.09%	15.16%	15.51%	48.74%	21.13%	16.06%	10.61%																	
16	交通运输辅助业	1.41%	19.225	17.637	14.529	11.699	1.279	2.252	2.054	1.892	1.718	11.65%	11.68%	12.30%	14.69%	9.00%	21.39%	24.19%																		
17	土木工程建筑业	1.35%	31.009	22.059	16.149	11.784	0.804	2.234	2.069	1.833	1.596	7.20%	9.33%	11.35%	13.54%	107.89%	40.67%	35.69%	37.04%																	
18	商业贸易与代理业	1.19%	15.941	13.988	11.283	9.06	0.84	3.697	2.761	2.268	1.89	23.13%	19.37%	20.14%	20.61%	141.39%	13.89%	24.29%	23.43%																	
19	航空运输业	1.00%	30.443	23.621	18.917	13.616	1.119	3.596	3.268	2.777	2.36	11.81%	13.88%	14.81%	14.07%	28.89%	25.57%	28.20%																		
20	医药、生物制品	1.00%	30.061	25.069	20.09	15.837	1.477	4.717	4.119	3.496	2.932	15.70%	16.43%	17.40%	18.51%	133.56%	19.87%	24.78%	26.58%																	
21	采掘业	0.94%	42.989	31.436	24.863	21.789	1.365	6.716	5.679	4.762	3.996	16.62%	18.06%	19.11%	18.34%	76.68%	36.75%	26.44%	14.10%																	
22	通信及相关设备制造业	0.92%	48.876	32.516	22.742	16.954	1.049	4.768	4.276	3.729	3.183	9.76%	13.15%	14.40%	18.77%	55.36%	50.32%	42.98%	34.14%																	
23	公共设施服务业	0.89%	29.192	26.614	24.922	21.616	0.824	2.893	2.758	2.575	2.397	9.10%	10.36%	11.03%	11.69%	32.39%	9.66%	6.79%																		