

■聚焦上市券商半年报

# 上市券商净利润同比下滑 20%

◎本报记者 张雷

8家上市券商2008年半年报已于昨日全部披露完毕。统计显示,上市券商上半年净利润同比下滑20%,加权每股收益为0.39元。其中,中信证券、海通证券、长江证券和国金证券4家券商的业绩跑赢了行业平均水平。

## 上市券商业绩同比下滑 20%

截至8月26日,8家上市券商2008年半年报已经全部披露完毕。根据上海证券报数据库统计,加上此前在银行间市场公布的47家券商的半年报,55家券商上半年共实现净利润约为250亿元,平均每家券商盈利4.5亿元。其中,中信证券、国泰君安、海通证券、广发证券、国信证券、申银万国、华泰证券等14家券商的净利润,高于行业4.5亿元的平均盈利。

在8家上市券商中,中信证券、海通证券、长江证券和国金证券4家券商跑赢了行业平均水平。其中,行业龙头中信证券以净利润47.69亿元的绝对优势拔得头筹,海通证券以20.11亿元的净利润位居第三位。国元证券、宏源证券和东北证券的净利润在3亿元至4亿元之间,处于整个证券业的中上游水平。而太平洋成为唯一一家业绩亏损的上市券商,上半年净利润亏损4.47亿元。统计显示,8家上市券商上半年合计实现净利润86亿元,仅占去年全年三分之一的盈利,同比下降幅度在20%左右,略好于此前券商研究所的预期。

从各项业务看,8家上市券商的经纪业务仅实现去年全年收入的36.38%,是导致净利润下降的主要原因;承销业务表现略好,实现了去年全年45.6%的收入;投资收益虽

然实现了去年全年61.58%的收入,但公允价值变动损益浮亏73.39亿元,自营业务实际下降幅度在60%以上。

值得注意的是,行情的低迷使证券公司总资产普遍缩水,但中信证券和海通证券两家上市券商经纪业务逆势增长,客户资产增加,使上市券商总资产规模略微增长了8.46%。

## 加权每股收益 0.39元

从每股收益这项重要的财务指标看,按加权平均法计算,8家上市券商2008年中期的平均每股收益为0.39元。国金证券、中信证券和东北证券的每股收益超过了上市券商的平均水平,分别为1.012元、0.72元和0.59元。8家上市券商中,仅东北证券和长江证券的每股收益,较去年同期有所增长,其余6家均出现下降。太平洋证券上半年业绩出现亏损,每股收益为-0.297元。不过,海通证券上半年每股收益同比下降60%的主要原因为,该公司实施了利润分配,总股本由2007年半年报时的33.89亿股增至82.28亿股。

统计显示,截至上周披露的两市近900家上市公司的半年报,上半年加权平均每股收益约为0.27元。业内人士指出,虽然券商股0.39元的每股收益情况,要好于大多数上市公司,但上市券商的每股收益整体出现下滑的趋势十分明显,目前券商股的PE过高。长江证券研究所分析师刘俊指出,如果按15倍PE估算,上市券商的平均股价应该不超过12元。而现在8只券商股的平均股价为16.66元,虽然前期跌幅较大,但不少券商股的股价依然存在高位。不少研究机构表示,除中信证券之外,其他几家证券公司的股价面临较大的下跌压力。



对于下半年上市券商的业绩,东方证券、申银万国等多家研究机构认为盈利情况不容乐观,比如长江证券研究所刘俊指出,上市券商上半年仅实现去年全年三分之一的净利润,如果下半年市场持续低迷,证券公司缺乏新的盈利来源,全年业绩可能下降50%以上。不过,也有少数机构的观点不同。一家大型券商的分析师认为,由于多数证券公司已经将自营业务亏损在半年报中集中释放,因此在市场已经大幅下跌的前提下,可供出售金融资产出现大量浮亏的可能性不大降低。上市券商的自营业务下半年有望保持微幅盈利,下半年整体收入也不会出现大幅下滑。

## 券商系期货公司收入大增

◎本报记者 钱晓涵

随着国元证券2008年上半年度财报的新鲜出炉,A股市场八家上市券商的半年报已全部披露完毕。作为券商未来开展创新业务的重要突破口,券商控股期货公司的表现分外引人关注。从上市券商公布的半年报来看,券商系期货公司经纪业务收入同比出现大幅增长,但公司规模仍显偏小却是不争的事实。

和券商动辄上亿的经营利润相比,券商控股期货公司的利润实在不值一提。长江、国元、东北、国金证券均宣布旗下控股期货公司上半年度实现盈利,四家期货公司半年实现的营业利润分别为266万元、259万元、70万元和28万元。海通期货上半年报,营业收入为-103.04万元。中信证券和宏源证券在半年报内均没有公布更为详尽的经营数据,仅透露控股期货公司上半年经纪业务收入分别为2095万元和708万元。

事实上,除太平洋证券尚未完成收购事宜外,长江、海通、东北、国元、宏源、中信证券等其余七家券商全部拥有了自己控股的期货公司。由于证券公司的经营业绩受到市场周期性波动影响较大,传统业务往往难以保持连年增长。为摆脱这一局面,券商纷纷试图寻求创新,而金融期货作为一个全新的领域,对券商的吸引力从未有所减弱。虽然股指期货迟迟没有推出,

但券商对此项业务未来的发展大多持乐观态度,拿出“真金白银”对旗下期货公司进行增资扩股的行为屡见不鲜。在目前实现上市的券商中,中信证券对期货公司的投资力度最大。中信证券公布的半年报显示,在报告期内,公司董事会同意向中期期货追加投资5000万元,使公司的注册资本金达到1.5亿元;中信证券控股的另一家期货公司中信建投期货,注册资本同样高达1.5亿元。两家期货公司报告期内共为中信证券带来了2095万元的经纪业务收入,不过,由于缺乏公司经营成本的数据,无法判断“中信系”期货公司的盈利状况。

值得一提的是,上市券商控股的期货公司上半年度经纪业务收入大多出现增长。以长江期货为例,公司上半年度实现营业收入1607万元,与去年同期相比增加了74.86%;海通期货上半年虽然报亏,但手续费收入达到1739.95万元,同比大幅增加。业内人士表示,券商控股期货公司上半年度盈利偏低主要和大量新增营业部有关,这从很大程度上提高了公司的经营成本。

必须指出的是,券商系期货公司规模偏小是不争的事实。业内人士表示,券商投资期货公司是长期投资,在股指期货没有推出前,作为新生代的“券商系”期货公司市场占有率逊于老牌期货公司属正常现象。一旦股指期货推出,期货市场的格局必将出现重大改变。

## 上市券商职工薪酬缩水近一成

◎本报记者 杨晶

上市券商半年度报告披露,上半年上市券商发放职工薪酬近32亿元,较去年上半年下降近一成,部分券商职工薪酬缩水幅度已超过六成。

据上海证券报统计,上市券商合并利润表中“业务及管理费”以及其中的“职工薪酬”或“工资”项为统计口径,上半年上市券商已发放的职工薪酬约为31.6亿元,较去年同比减少8.6%。其中龙头券商中信证券发放薪酬21.4亿元,位居所有上市券商之首,其次是海通证券及其子公司的4.4亿元。另有国金证券、东北证券、国元证券、太平洋证券4家券商职工薪酬总额低于1亿元。

具体到券商个体,券商对员工发

放薪酬的变化则出现了明显的差异,有3家券商职工薪酬同比出现增长,而部分券商已降薪逾六成。中信证券的职工薪酬同比增长10.6%,东北证券和在上半年加强了保荐代表人队伍建设的太平洋证券分别增长19.1%以及154.2%。宏源证券上半年员工工资同比减少64.4%,幅度最大,减少了1.9亿元。长江证券、海通证券也同比减少逾1亿元,同比降幅分别为45.5%、19.3%。宏源证券在报表中明确表示,受今年以来证券市场低迷影响,员工的绩效工资根据考核办法有所减少。国元证券在半年报中表示,本期工资等较去年同期下降55.5%,公司总体利润下降,未计提奖励基金是主要原因。

尽管上半年上市券商整体薪酬出现下降,但其员工的收入待遇仍

然好于此前熊市低迷时,而大型券商压倒性优势依然凸显。东北证券在职工员工的数目从去年年底近1190多名大幅减少至今今年6月底的1177名,其员工上半年人均工资接近8万元。若按中信证券在半年报中披露,截至2008年上半年,公司及下属子公司员工人数约5700人”估算,作为龙头企业中信证券的员工,上半年人均能拿到高达37.6万元左右的工资,这几乎是其他中小券商的5.6倍。

值得注意的是,券商平均人力成本在总成本中占比约达四成,较去年同比整体有所下降,而非人力成本却在逆势增长。数据显示,截至6月底,8家券商职工薪酬总额在总营业支出中的占比达41.8%,较去年同期下降了约4.9个百分点。

## 东北证券总裁杨树财:打造金融控股公司

◎本报记者 商文

与记者对面而坐的杨树财淡定而充满自信,在东北证券即将走过20年的风风雨雨之际,身为公司的总裁,一幅“金融控股公司”的宏伟蓝图正在他的心里逐渐清晰起来。

### 三大里程碑 两大关键词

回顾东北证券过去20年的发展,杨树财的眼睛开始湿润起来,骄傲和感激之情溢于言表。用他的话说,我要“感谢天,下感谢地,中间感谢所有的朋友”。的确,所有了解东北证券发展历史的人都知道,20年间,公司已经发生了翻天覆地的变化。

脱胎于原吉林证券、吉林信托证券部的东北证券,20年前成立时注册资金只有1千万元。20年后的今天,东北证券已经拥有46家营业部,足迹遍布全国大江南北。截至2008年6月,公司自有资产为26.4亿元,净资产达到23.89亿元,净资产16.72亿元。相比20年前,这些数字分别增长了近270倍、近240倍和170倍。人员也从成立初期的十几人迅速发展至今日的1200百多人。

在杨树财以及所有公司员工看来,伴随着行业的发展,东北证券在20年间实现了一次又一次的自我超越和突破,走到今天,十分不容易,是公司历届经营班子和公司全体员工迎难而上、艰苦奋斗的结果。

在东北证券20年的发展史中,有三件具有里程碑意义的标志性事件不得不提:托管新华证券,新设23家营业部;证券公司综合治理以及去年刚刚完成的上市。杨树财这样评价道,每完成一件事,东北证券的发展就迈上一个新的台阶,翻开新的一页。

至今提起当初托管新华证券的那段日子,杨树财依旧不免沉浸其中。在他看来,那是“公司发展历史上最值得骄傲的一件事情”。他告诉记者,当时公司动用了全部资源来力争办好这件事。从托管方案的设计、实施到托管工作结束,实现了托管时间最短,接收工作最平稳和社会影响最小。这主要得益于公司在整个托管工作中进行的创新性尝试。”杨树财说,我们将新设营业部和原有营业部的法律风险进行彻底隔离,实现新老席位相分离,后续开展的托管工作基本上都沿用了这一模式。”通过这次托管新华证券,在中国证监会的支持下,东北证券新设了23家营业部和1家服务部,形成了较为合理的营业网点布局,完成了资源的重新整合,奠定了公司经纪业务发展的基础,为日后的高速发展起到了决定性的作用。

2004年下半年到2006年底的证券公司综合治理工作,对杨树财而言,那是一段永远不能忘记的艰难岁月。

我们几乎每时每刻都在思考着如何去应对每个问题。在面临严重危机甚至处于生死边缘的情况下,我们以务必战胜困难的决心和信念,以为公司的历史负责的精神,以坚韧不拔的执着

和努力逐一去解决摆在面前的难题。”杨树财表示,经过公司一系列措施的开展,有力缓解了公司资金紧张的局面,并在证监会、吉林监管局的支持下顺利解决了制约公司发展的一些瓶颈问题,公司的管理水平、抵抗风险能力显著提高,经营获利能力不断增强,各项财务经营指标逐步好转。2006年6月公司完成全部整改工作。当年9月,公司通过了中国证券业协会规范类证券公司评审,跻身优质券商的行列。

通过规范类评审后,10月公司就迅速启动了上市程序。”杨树财回忆到,整个“借壳”谈判的时间非常短,仅用了一个周末双方就达成了初步协议。经过十个月的执著努力,东北证券最终2007年8月27日完成了重组上市。

见证了这历史性一刻的杨树财激动地表示,成功上市是东北证券发展史上最重要的一页,也是公司发展进程中的一次重大转折,这为公司赢得了更好的发展机遇。东北证券作为国内一家中等规模的证券公司,能够抢跑在其他券商前面,在很短的时间内全面启动借壳上市工作并迅速取得进展,充分证明了东北证券这支团队的智慧和战斗力。”

当被问及在这一过程中,身为一个亲历者最大的感受与体会时,杨树财反复向记者强调,规范诚信经营是公司历经20年的风风雨雨依然屹立不倒的法宝。

在过去20年的发展过程中,公司始终恪守诚信,规范经营。即使在最困难的情况下也没有占用过一分钱的客户交易结算资金。”杨树财说。

特别是在今年以来市场环境发生剧烈的变化背景下,证券公司投行业务开始面临严峻挑战。此次特变电工发行中,公司作为主承销商,在积极对外销售的同时,按照合同对余额进行了全部包销,履行了自己的承诺,这是诚信经营的最佳体现。”杨树财表示。

除了坚持规范、诚信经营外,杨树财在创新上也深有体会,没有创新就没有发展,创新是一个企业的灵魂,也是推动公司勇往直前的不竭动力。”

### 金融控股公司梦

杨树财深知,上市之后东北证券正站在一个新的发展平台上,面对着发展的重大机遇。在证券行业中,机会一闪即逝,因此必须要抓住。”对于如何抓住这难得的发展机遇,一个思路在杨树财的脑海中逐渐清晰起来:把公司建成一个运行规范、治理清晰、效益较好的金融控股公司。

而杨树财想得明白,想要实现这一梦想,第一步就是要尽快完成公司的增发工作,使公司的净资产实力得到一个快速提升,为下一步的业务开拓提供广阔空间和坚实基础。据了解,目前整个增发工作正在有条不紊地进行中。

实现金融控股公司梦想的第二步,是要制定合适的特色化业务战略,明确现有各项业务的定位。杨树财表示,投资银行业务方面,公司要力争成为中小行业龙头企业的优秀保荐承销机构;而在经纪业务上,则要力争形成区域性竞争优势。在传统业务的定位清晰后,杨树财深知,公司

还必须各类创新业务进行积极的尝试。他透露,待公司条件具备时,将设立东北创业投资管理公司,开展直接投资业务。此外,还将通过设立香港公司,开展QDII产品业务、投资银行境外业务等。

在金融控股公司的框架下,东北证券目前分别控股和参股了一家基金公司。按照杨树财的规划,下一步将继续支持东方基金管理公司做大做强。同时,尽快向东方基金公司增资,使其达到开展所有基金业务许可业务的资本金规模。

同时,东北证券将支持所控股的渤海期货公司扩大资本规模,取得全牌照业务资格。目前,渤海期货正在筹建5家营业部,未来将实现其网点建设与东北证券现有网点相匹配。

此外,东北证券还全资拥有上海万盛咨询公司。杨树财打算,下一步将利用这一平台,将公司整个研究和咨询力量进行整合。

而针对监管部门日前颁布的《证券公司分公司监管规定(试行)》,杨树财打算借助这一机会,在北京和上海各设立一个分公司,使整个管理体制更加顺畅。

在清楚地认识到人力资源开发战略在证券公司发展中的特殊意义后,杨树财表示,公司将一如既往地以人才战略为重点,从人才的引进、培养、使用和激励等方面,强化人力资源战略的实施,调动全体员工的积极性和创造性。目前,公司自去年开始实施“三年人才战略”已经取得了较好的效果,即每年引进100名人才,集中培训两个月,跟踪三到五年。今后将继续按照市场化的原则对薪酬体制加以改革完善。

### 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)
东方雨虹	20080901	002271	—	不超过1320

## 股票新增账户连续两周回升

◎本报记者 潘圣韬

据中国证券登记结算公司最新公布的数据显示,上周两市新增股票账户181434户,股票新开户数连续两周出现回升。

历史数据显示,股票新增账户在8月初创下今年以来的新低(不足15万户)后,最近两周呈现温和回升的态势。上周两市新增股票账户数为181434户,较前一周增加约3万户,期末股票账户总数也因此增至12019.23万户,其中有效账户数达到了10081.31万户。同时上周新增基金账户数也小幅回升至19436户,期末基金账户总数升至2791.47万户。

虽然上周市场迎来久违的一次大涨,总体量能也较前一周显著放大,但从申登公司公布的数据来看,上周A股市场的参与度并未出现相应程度的提升。数据显示,上周参与交易的A股账户数为773.98万户,比前一周微增约30万户,是今年以来的第二低水平。此外,期末持仓A股账户数更是连续两周出现下降,上周该数据降至4747.79万户,创下8周来的新低。而持仓账户数下降也带来持仓比例的降低,截至上周末,A股持仓比例仅为40.3%,相比前期40.8%左右的均衡水平,已经下降了超过0.5个百分点。

## 地方证监局遭遇“李鬼”

◎本报记者 马婧婷

根据证监会昨日公示信息,湖北省证监局近日遭遇“李鬼”,发现有人冒充该局或以该局领导名义,向辖区内上市公司推销商品,进行诈骗活动。

湖北证监局对此表示,将严格要求所有工作人员严格遵守国家法律、法规和党纪政纪,严禁工作人员以任何名义向上市公司、拟上市公司、证券期货经营机构及中介机构等监管对象索要钱物或推销商品。

## 龚方雄建议 拨千亿外储承接大小非

◎本报记者 石贝贝

对于近期摩根大通提出的“总额为2000亿-4000亿元人民币的经济刺激方案”,摩根大通研究部主管兼中国首席经济学家龚方雄26日在上海对媒体表示,这仅是个人建议。对于A股市场,龚方雄建议从外汇储备中拿出1000亿美元成立一只专门针对“大小非”减持的基金,以稳定股市。

## 国元证券聘任合规总监

◎本报记者 杨晶

国元证券今日公告,称公司于8月23日召开的第五届董事会第十一次会议通过了设立合规管理部的议案和《国元证券股份有限公司合规管理制度》,并审议通过聘任沈和付为公司合规总监。

此外,第五届董事会此次会议还通过了《关于调整董事会发展战略委员会人员名单的议案》、《关于调整董事会薪酬与提名委员会人员名单的议案》、《关于调整董事会审计委员会人员名单的议案》、《关于调整董事会风险管理委员会人员名单的议案》等。