

# 豪赌中西药业重组 阳光私募闪电建仓

证券时报记者 张宁

**本报讯** 上实集团对旗下医药资产的整合重组正在引发一场私募豪赌的大戏。这其中,盘子最小、重组想像空间最大的中西药业(600842)成为私募游资瞩目的焦点。据中西药业半年报显示,在该股停牌前就已经有两只阳光私募产品进驻,且两只阳光私募产品在持股数量上均跃居十大股东之列。据证券时报记者调查获悉,这两只阳光私募由同一家投资顾问操作。

## 两私募产品 重仓“潜伏”

根据中西药业半年报显示,二季度该公司新进入十大股东“中海信托—浦江之星11号”,成立于2009年4月1日,共募集资金7740万元。而截至6月18日中西药业停牌前,该证券信托产品就已经买入中西药业122.78万股,以4月后中西药业每股10元以上的股价估算,其持仓成本约为1220多万元,约占其募集资金总额的15.7%。公开资料显示,该证券信托产品的投资顾问为哈尔滨胜达投资管理有限公司。

持有中西药业135.46万股的 外

贸信托·汇富3号(胜达)结构化证券投资集合资金信托计划”,也是中西药业的十大股东之一。事实上,该信托计划在二季度时就已经建仓中西药业。公开信息显示,汇富3号”成立于2009年3月26日,共募集资金7341万元。根据中西药业一季报显示,该阳光私募产品在成立后4个交易日内,就已经买入了111.96万股中西药业;而以中西药业在二季度最后4个交易日的平均价格计算,汇富3号”持有中西药业的市值约为1176万元,占其募集资金的16%。

记者多方求证得知,汇富3号”也是由哈尔滨胜达投资管理公司”操盘。据知情人士透露,该公司注册地虽然在哈尔滨,但其办公地已迁至上海。据哈尔滨市工商局企业信息资料显示,该公司成立于1999年,法人代表是么晓昌。

## 锁定中西药业

涉资2500亿元的上海国企重组一度引发市场的热烈想像。对此,上海某私募向记者表示,炒作上海本地股的重组概念存在现实的困难:首先是消息走得快,其次是散户的持仓比例高。所以,尽管上海国企重组的各类

小道消息泛滥,但至今仍没有一个股能够脱颖而出。

不过,中西药业很可能成为一个例外。

上述私募人士认为,相对而言,中西药业的盘子小且持股集中,散户较少;此外,对比上实系其他两家上市公司,该股重组的想像空间最大。结合上实系解决同业竞争的整体思路,以及旗下三家上市公司上海医药(600849),上实医药(600607)和中西药业的基本面比较分析,其他两股的重组将限于医药工业与商业,目标相对明确,基本可以预测到重组对上市公司业绩和发展前景的影响;而中西药业的重组却具有更大的操作空间,既可能与上海医药进行资产整合,实现集团整体上市;也可能剥离规模相对较小的制药资产,剥离进行重组。更重要的是,中西药业股性活跃,该股曾在2007年2月份中,在短短的13个交易日日从4.01元/股涨至9.81元/股,涨幅接近150%。

日前,中西药业发布公告称,其资产重组方案仍在筹划中。提前布局其中的私募是否能赌赢这次重组,市场将在中西药业复牌后给出答案。

## 爱建股份 上半年盈利同比降26.1%

证券时报记者 桂衍民

**本报讯** 爱建股份(600643)今日发布的半年报显示,该公司今年上半年净利润3955.65万元,同比下降26.1%。基本每股收益0.048元,同比下降43.53%。

半年报显示,爱建股份上半年在商业和工业上营业利润都出现了巨幅下降。其中,商业营业利润同比减少86.90%,工业营业利润减少了63.02%。从主营业务分地区情况表上看,华东地区同比下降24.92%,香港特别行政区同比下降52.34%。

爱建股份还表示,2009年3月,该公司获悉,公司下属子公司——上海爱建信托投资有限公司原有关经营负责人已被有关部门进行司法调查。目前,相关司法工作正在进行中。

## 星展银行报告:建行是银行业中最好的银行

证券时报记者 张宁

**本报讯** 星展银行近日发布银行业报告指出,建设银行(601939)的资产质量仍然良好,并且是目前为止银行业中最好的银行。

星展银行认为,建设银行不良贷款已经出现“双底”,不良贷款季率下降6%,而2009年6月的不良贷款率由3月的1.9%改善至1.7%(好于工商银行季率下降4%以及交通银行的持平)。贷款拨备半年率下降51%,好于交通银行的33%跌幅,但不如工商银行的半年率下降60%(因建设银行的覆盖率稳健增长超过工商银行)。

据悉,星展银行将建设银行2009财年和2010财年盈利预期分别上调9%和4%,原因在于建设银行拨备下降。相比工商银行,星展银行更看好建设银行,原因在于建设银行的估值更便宜,但净资产收益率经常高于工商银行,因建设银行长期贷款比重更高,并且建设银行房地产相关和基础设施建设相关贷款比重更高。

## 工商银行为厦航提供 4000万美元信贷支持

**据新华社电** 26日,中国工商银行(601398)总行营业部与厦门航空有限公司在厦门签署了一项飞机融资协议,根据该协议,工行为厦航的1架B737-800型飞机提供了总数为4000万美元的飞机抵押融资信贷支持。

据了解,工商银行在中国飞机融资市场一直发挥重要作用,目前已形成全面的飞机融资产品体系,累计为300多架飞机安排了1000多亿元的融资,为国内最大的飞机融资银行。

厦航在飞机融资方面有巨大需求,根据厦航“十二五”规划,厦航每年将引进10架飞机,至2015年底,厦航机队规模将达到130架。

## 加快珠三角布局 永亨银行深圳再开支行

见习记者 杨冬

**本报讯** 随着CEPA第六补充协议的签署及落实,永亨银行加快了在珠三角网点的布局。作为在深圳的第三家支行,永亨银行深圳分行车公庙支行于今日开业。

据悉,车公庙支行的客户定位为周边众多的中小企业及优质个人客户。在个人业务方面,车公庙支行亦将充分依托永亨银行在香港的强大分行网络,加强深港互动,为本地优质个人客户,在楼宇按揭、外币存款及个人理财等方面,提供优质服务。

永亨银行总经理冯建明表示,永亨银行将进一步加快国内分支行网点的建设,永亨银行也正在积极考虑在珠江三角洲的佛山、东莞、中山等地,以异地支行的形式,进一步完善港、珠、澳地区的分行网络。

## 华安证券 两服务部接受升级验收

证券时报记者 韦小敏

**本报讯** 华安证券表示,日前该公司的六安营业部舒城服务部和肥西服务部已按期完成证券服务部规范升级工作,并接受了安徽证监局的检查验收。

## 声明

本报2009年8月27日A5版刊登的《胡关金将出任银河证券总裁》一文中,有关胡关金先生的简历表中存在不准确之处,特向读者及胡关金本人表示歉意。

## 重组收官 华欧国际将变身财富里昂

未来五年将决定里昂证券对于财富里昂经纪业务的主导权

证券时报记者 桂衍民

**本报讯** 中国“入世”后第一家合资券商的整合即将收官。证券时报记者日前从财富证券获悉,该公司与华欧国际投行业务整合已接近尾声。下个月,作为华欧国际的两大股东,财富证券和里昂证券将共同宣布将华欧国际正式更名为“财富里昂”。

## 业务整合接近尾声

财富证券董事长胡军日前在接受证券时报采访时表示,财富证券已全面完成了与华欧国际投行业务的整合,两家公司投行部在今年4月1日正式合并在一起。

胡军表示,目前,华欧国际投行业务发展势头良好,特别是最近神开股份的首发成功,更是给整合后的华欧国际大大提升了士气。胡军预测,华欧国际今年完成盈利目标的的可能性很大,甚至可能会超预期。因为算上财富证券原有项目,目前华欧国际共有5单在审项目。

投行业务整合全面告捷后,剩下的就是经纪业务整合了。据了解,财富证券将其在长三角地区的唯一一家营业部——上海仙霞路证券营业部转让给华欧国际,转让价

未来华欧国际会把经纪业务分两个板块,原来的财富证券仙霞路证券营业部为“零售业务部”,在此基础上,再增加一个由里昂证券主导的机构经纪业务部。

格已经谈妥,付款方式目前也已基本谈妥。

据悉,目前华欧国际开展经纪业务已是万事俱备,就缺IT信息系统,一旦IT信息建成并通过相关部门的验收后,华欧国际经纪业务即可正式运营。按照计划,华欧国际经纪业务最迟在明年1月1日开展。未来华欧国际会把经纪业务分两个板块,原来的财富证券仙霞路证券营业部为“零售业务部”,在此基础上,再增加一个由里昂证券(特华欧国际33.33%股权)主导的机构经纪业务部,并新建一个由里昂证券主导的投资咨询研究团队。

胡军透露,下个月里昂证券将在上海举办一年一度的中国投资论坛,届时,财富证券、里昂证券将共同宣布将华欧国际正式更名为“财富里昂”。

## 成本降得慢 收入缩得快

# 四上市券商投行上半年告亏

证券时报记者 韦小敏

**本报讯** 日前,上市券商半年报悉数披露。数据显示,因收入大幅下滑,成本居高难下,东北证券(000686)、国金证券(600109)、光大证券(601788)和太平洋证券(601099)四家券商上半年投行业务均告亏。

半年报显示,东北证券投行业务上半年收入仅435万元,而成本却高达2337.16万元,营业利润率为-437.27%;投行收入同比下降了90.48%,而成本同比仅下降了14.40%。国金证券上半年投行业务的收入为2737.5万,投行成本高达6509.49万;收入同比下降68.69%,而成本却同比增长80.93%,营业利润率同比减少196.64%。光大证券

的投行业务上半年实现收入2171.45万元,营业成本为4326.77万元;收入同比下降84.81%,成本同比下降15.93%,营业利润率为-99.26%。太平洋证券上半年投行业务收入1000万元,成本2386.90万元;营业收入利润率为-138.64%,收入同比下降63.42%,成本同比下降17.39%。

业内人士表示,上半年,因IPO项目停滞,投资银行业务收入下降在业内普遍存在。如果券商的债券发行实力不佳,那么面临的困境更大。同时,投行的成本有很大一部分为刚性成本,亏损难以避免。但是,随着IPO重启和创业板临近,下半年券商的承销业务情况将大幅好转。一些遭遇亏损的券商也提出了对策。光大证券表示,公司将抓紧新老项目的推进工作,努力扩大投行承销

项目的市场份额。同时努力拓展非通道业务,丰富投行产品线,着重抓好公司债、可交换公司债等债券类项目以及财务顾问等并购类业务。太平洋证券也表示,面对不利的市场形势,公司已采取了积极的应对措施。公司将抓住城投债的政策性机会,充分发挥地域和人员优势,集中力量推进企业债项目,债券承销业务也有望实现零的突破。

## 四上市券商投行 2008年-2009年业绩对比

	上半年投行收入	上半年成本
东北证券	同比下降90.48%	同比下降14.40%
光大证券	同比下降84.81%	同比下降15.93%
国金证券	同比下降68.69%	同比增长80.93%
太平洋证券	同比下降63.42%	同比下降17.39%

## 中行下半年新增贷款将放缓



证券时报记者 孙媛

**本报讯** 中国银行(03988.HK,601988SH)行长李礼辉昨日在业绩发布会上表示,中行上半年贷款增速较快,不过因中行向来以实现平稳增长为目标,故下半年贷款将有所放缓。中行7.8月份新增贷款已经按月减少,但是仍然较同业略多。

中行同日公布的上半年业绩报告披露,按国际会计准则,今年上半年中行实现股东应享税后利润411.23亿元,同比下降2.51%。

## 净息差水平下降较快

今年上半年,中行虽然贷款急升,但净息差有所收窄。该行上半年净息差较去年同期减少68个基点至2.04%,期内净利息收入倒退8.3%。至于成本对收入比率则由32.96%升至33.54%,信贷成本比率降6个基点至0.37%。

副行长朱民表示,净息差收窄主要跟全世界范围内降息,特别是存贷款降息不平衡有关。他说,由于该行

证券时报记者 张宁

**本报讯** 碍于新账户无法开设,从阳光再度转入“地下”成为近期部分私募基金参与证券市场的无奈方式。

据朝阳永续统计,在剔除结构化产品后,截至8月5日,7月以来证券信托类基金共发行32只,较6月份的52只减少了20只,主要原因是7月初,信托公司在中证登登记结算公司开设股东账户的业务被暂停,阳光私募开设证券交易账户只得延后。

私募界曾普遍认为,这只是监管部门为防止个别信托公司通过大量开户投机打新股而采取的措施,不会延续很长时间。但直至8月底,中登公司尚未开放信托的开户。目前有消息称,将由信托业协会牵头签署行业自律合约,之后中登公司

才将重启开户流程。不过据广州某私募人士表示,目前尚未听闻签署行业自律合约行动的开展。

在此情况下,部分手中已经储备客户资源的私募公司不得不“另辟蹊径”。据某私募公司人士称,由于产品迟迟无法开户,公司开始邀约早前已发出购买意向的客户参与公司的代客理财计划,等待阳光产品顺利开户后再择机改签合同。据证券时报记者了解,该私募早在7月初就已经通过与银行合作签约了大量客户,并准备同时成立三款产品,但却因中登公司暂停开设股票账户,未能如愿。

事实上,在阳光私募模式诞生后,许多私募机构都将过去的“代客理财”转化为阳光化信托产品运作。此番在“运作模式上的倒退”,也令一些私募人士颇为感叹。

持有较多外币资产,而外币资产净息差下降了160个基点,导致整体净息差水平下降速度较快。

朱民还表示,中行已经就美国次债累积拨备49.9亿美元,并趁上半年市况好转进行了减持,故拨备有回拨,未来会继续视情况减持美国次债。

## 资本充足率属健康水平

谈到次级债将扣除计算对资本充足率的影响时,李礼辉表示,中行持有的其它银行次级债,由6月底约160亿元增至现在约224亿元,至占资本净额的3.9%,相比其它银行在总量及比例上均较低。另外,他承认这项政策实施后对中行资本充足率有影响,但不会很大。

朱民指出,中行6月底的资本充足率为11.53%,属健康水平,而且该数据并未计入刚发行的400亿元次级债券。当被问到是否发行800亿元次级债时,李礼辉称,正在草拟关于增加资本的计划,就包括利润留存、发次级债、发可转换债券或配发新股在内的各种融资方案进行综合考虑。

## 上半年中行实现利润

411.23亿元,同比下降2.51%。

## 中行已经就美国次债累

积拨备49.9亿美元,并趁上

## 半年市况好转进行了减持,

故拨备有回拨,未来会继续

## 视情况减持美国次债。

## 中银香港:人民币贸易结算成规模尚需时日

证券时报记者 罗克关

**本报讯** 中银香港执行董事兼副

总裁高迎欣昨日在香港中期业绩会上表示,跨境贸易人民币结算业务在推出之后没有形成稳定规模有多方面的原因。由于这是一个新业务,两地的客户对于其还要有一个理解的过程,并不是每一个企业现在都能够充分理解和把握这一业务。同时,第一批业务做完之后央行目前也在进行总结研究,以便未来更好地对跨境贸易人民币结算进行监

控和管理。”高迎欣说。

高迎欣表示,综合目前各方面的情况来看,预计人民币贸易结算形成稳定规模仍然需要一段时间。不过他表示,尽管目前结算量并不大,但相信参与各方仔细总结经验对未来业务的发展将打下很好的基础。

据了解,自7月初上海与广东启动跨境贸易人民币结算业务以来,除启动当日各行精心储备并争相抢夺的第一单业务之外,近一个月各银行的业务增量均相当有限。