

长江证券配售股份 25 日上市

证券时报记者 唐曜华

本报讯 长江证券(000783)今日发布公告称,该公司刚刚完成的配股带来 4.96 亿新增股份,其中 2.5 亿股无限售条件股份将于明日上市流通。

据公告,此次配售股份上市流通安排随原有股份性质而定,无限售条件股份获配的股份仍为无限售股份;有限售条件股份获配的股份仍为有限售条件股份,上市流通日为其原有限售条件股份解禁日;高管锁定股份获配的股份依据高管锁定股份的相关规定而定。

因此,此次配股发行的约 4.96 亿股份中,其中 2.5 亿股为无限售条件股份,约 2.46 亿股为有限售条件股份,13860 股为高管锁定股份。此次发行后,长江证券总股本增至 21.71 亿股,每股收益摊薄至 0.32 元(以 2008 年年报数据为基础),每股净资产略增厚至 3.97 元。

中信证券拟设 5 家分公司

证券时报记者 唐曜华

本报讯 据中信证券(600030)今日发布的董事会会议决议公告,中信证券拟在北京、上海以及广东、湖北、江苏设立分公司,负责所辖地区经纪业务管理。

中信证券还对旗下券商的经纪业务区域划分进行了调整。调整后,中信万通的业务区域由山东省调整为山东省、河南省;中信金通的业务区域由浙江省调整为浙江省、福建省、江西省;中信证券的经纪业务则将避开中信万通、中信金通开展业务的上述 5 省。

招商证券获准设 5 家营业部

证券时报记者 唐曜华

本报讯 招商证券(600999)今日公告称,证监会已经核准该公司在广西壮族自治区玉林市、安徽省铜陵市、福建省漳州市、吉林省长春市、山西省太原市各设立一家证券营业部,开展证券经纪业务。

交行:明年直接融资将替代 2 万亿银行贷款

证券时报记者 罗克关

本报讯 交通银行金融研究中心近日发布的研究报告认为,2010 年随着股权融资、债券融资规模的继续上升,直接融资对银行信贷的替代效果将超过 2 万亿元。

交行报告称,预计 2010 年股市 IPO、再融资将继续大幅增长,非金融部门股票融资额将达到 5000-6000 亿元,接近 2007 年的水平。债券融资方面,2009 年上半年非金融部门通过发债融资(不含国债)5864 亿元,是去年同期的 5 倍。2010 年,随着债券市场的进一步发展和完善,预计这一趋势将继续,债券融资额(不含国债)将超过 1.5 万亿元。因此 2010 年非金融部门直接融资总额可能将超过 2 万亿元。

农行董事长项俊波荣获法国农业功勋最高级勋章

证券时报记者 贾壮

本报讯 11 月 19 日,中国农业银行董事长项俊波获得法国农业功勋最高级勋章,授勋仪式在法国农业信贷银行巴黎总部隆重举行。据悉,项俊波董事长是该奖项自 1883 年设立以来,亚洲财经界唯一获此殊荣的人士。

农业功勋勋章由原法国农业部部长朱尔·梅里奈创立于 1883 年,用以表彰全球在农业发展方面有突出贡献的人士,是法国在农业领域的最高荣誉称号。

2009 年 9 月 17 日,法国农业功勋勋章最高委员会鉴于中国农业银行在服务中国“三农”中所做出的杰出贡献,正式决定授予该行项俊波董事长法国农业功勋最高级勋章。

东海证券“东风 3 号”每 10 份派发红利 0.6 元

证券时报记者 韦小敏

本报讯 昨日,东海证券表示,该公司所管理的东海证券“东风 3 号”集合资产管理计划将以截至 2009 年 11 月 20 日的可分配收益为基准,向全体委托人进行第一次收益分配。此次分红总金额达 1.61 亿元,每 10 份集合计划份额派发红利 0.6 元。

东海证券表示,选择红利再投资的投资者,其现金红利将按 2009 年 11 月 20 日的集合计划每份资产净值转换为“东风 3 号”份额。

保险业酝酿实施新准备金评估标准

业界认为新标准将加剧保险股分化

业内人士指出,在最佳估计原则下实施新准备金评估标准,将对部分上市保险公司的财务报表发生重大的影响,那些保留 1999 年以前高利率保单的保险公司将面临计提巨额准备金的风险。

证券时报记者 杨冬

本报讯 证券时报记者昨日从有关渠道获悉,保险业会计制度改革正在快速推进。据一位权威人士透露,目前保监会正开会讨论保险业会计政策变更的实施细节,包括高利率保单和新保单的评估利率水平,即在最佳估计原则下具体的新准备金评估标准。”对此,保监会一位工作人员向记者表示,“不太清楚此事”。

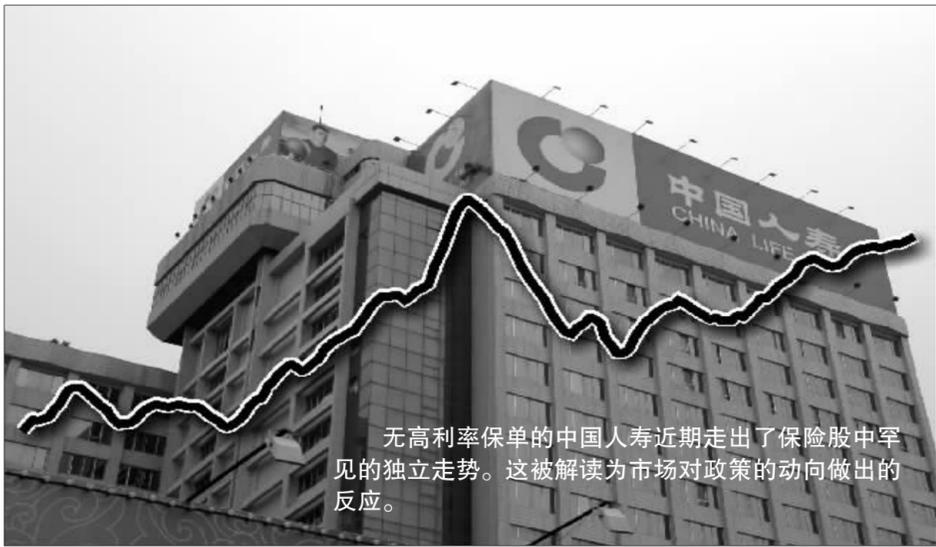
业内人士指出,在最佳估计原则下实施新准备金评估标准,将对部分上市保险公司的财务报表发生重大的影响,那些保留 1999 年以前高利率保单的保险公司将面临计提巨额准备金

的风险。与此相对应,近几个交易日以来,中国人寿(601628)、中国平安(601318)及中国太保(601601)的走势出现了较大的分化,无高利率保单的中国人寿走出了保险股中罕见的独立走势。一位不愿透露姓名的保险业研究员表示,保险股的走势一般上具有趋同性,这种走势分化的情况不多见,这是市场对政策的动向做出了一定的反应。”

2009 年 1 月 5 日,保监会下发了《关于保险业实施〈企业会计准则解释第 2 号〉有关事项的通知》,要求包括在境内、境外上市的所有保险公司,在编制 2009 年境内、境外财务报告时应执行统一的会计政策,应遵循“采用新的基于最佳估计原则下的准备金评估标准”等三项会计政策。

这只是一个框架指导性的文件,没有具体的实施细节,如新的准备金评估利率水平确定下来,将影响到三家上市保险公司的准备金计提政策的变化。”上述未具名保险业研究员表示。据悉,年初以来,监管层一直在各地保监局、保险公司等层面征求具体的实施意见。

平安证券研究员邵子钦日前发表研究报告进一步指出,按最佳估计原则评估保证金,1999 年以后新保单可



无高利率保单的中国人寿近期走出了保险股中罕见的独立走势。这被解读为市场对政策的动向做出的反应。

以减提准备金,1999 以前的高利率保单则需补提准备金。”

就目前 A 股上市的三家保险而言,除中国人寿以外,其余两家均保有巨额的 1999 年以前的高利率保单。上述未具名研究员指出,围寿上市之前已将 1999 年以前的高利率保单全部剥离给了母公司中国人寿集

团,但平安与太保目前依然保有大量的此类保单。”

至于该项准备金计提政策变更对三家上市保险公司的具体影响,还有待监管层最终对两类保单评估利率的重新厘定。上述未具名研究员表示,调整后的高利率保单评估利率下降多少,新保单评估利率上升到多少,

是目前业内最为关心的,这将对三家保险巨头的净资产和净利润均产生影响。”

不过,银河证券保险业研究员许力平则认为,该项政策短期内对平安、太保财报可能有影响,但长期来看,新保单减提准备金的政策将对全行业发展是有利的。”

“增长放缓”论 PK “后市补涨”说

券商板块投资价值引发激辩

证券时报记者 吴清桦

直接投资业务试点指引》下调了券商从事直投业务的相关标准后,越来越多的券商将受惠这一创新业务。

中原证券分析师邓淑斌认为,券商新的利润增长点正处于培育期,已有一定发展基础、处于渐进增长阶段的资产管理业务以及处于起步阶段的直投业务这两大新创新业务,在 2010 年对券商盈利的总贡献在个别券商(如中信证券)中可能会达 20%,但对多数券商而言,这一贡献估计在 5%左右。

邓淑斌预计,2010 年券商业绩增速放缓是大概率事件,他对证券行业在 2010 年的盈利能力持谨慎保守的态度。就增幅而言,2010 年券商的盈利表现将逊色于 2009 年。从行业整体来看,2010 年证券经纪业务的净收入至多与 2009 年相当;2010 年证券承销业务盈利水平将好于 2009 年,但其在总收入中的比重仍难超过 10%;证券自营投资业务在 2010 年将面临更大的不确定性,实现较好投资收益或是出现亏损均有可能。

不过,国泰君安分析师梁静持不同观点。他认为,大盘量价齐升将改变券商业绩预期。11 月份以

来,大盘重现价量齐升的局面。11 月首周,A 股日均交易额 2800 亿元,11 月 6 日交易额更是突破了 3000 亿元。四季度以来,A 股日均交易额分别为 2240 亿元、较今年以来日均交易额高 5%;大盘从 2779 点开始起步、目前涨幅已达到 14%,均远好于预期。这样,今年四季度券商的经纪、承销和自营业绩均有望超出预期。

另外,创业板对券商业绩的增厚效用明显。这从经纪、承销和直接投资等 3 个方面体现出来。在对经纪业务的贡献上,创业板推出以

来日均交易额约 50 亿元,扣除首日,增量贡献度为 2%;创业板上市公司规模化之后,其对经纪业务的增量贡献将超过 5%。在承销业务上,截至 11 月 10 日,创业板公司融资额合计 155 亿元,占今年上市公司总融资额的 13%。在直投业务上,从已有案例来看,创业板大大缩短了券商的投资回收期,提升了投资回报率。

据此,梁静认为,在市场环境和政策环境双重向好的背景下,券商业绩和估值均有显著的提升空间,券商股补涨要求强烈。

链接

数据显示,2009 年前三季度,上市券商的盈利均较去年同期有较大增幅增加,有可比数据的 9 家券商(西南证券数据不全)前三季合计实现营业收入 347.46 亿元、净利润 165.92 亿元,分别较去年同期增加 23.64%、32.01%;其中经纪业务收入、证券自营投资收益较去年同期增幅分别为 49.46%、20.07%。

此外,经纪业务收入在营业收入中的比重大幅上升,由 2008 年的 52.82% 增加至今年前三季度的 63.54%。今年以来逐季下滑的券商经纪业务佣金费率的下滑态势有所放缓,前三季度 10 家上市券商的平均综合佣金费率为 0.1396%,较 2008 年底的平均佣金费率下降了 18.36%,但较今年上半年的平均佣金费率仅下降了 3.26%。

银行系 QDII 净值回升 投资者持有赎回两难

究机构普惠财富的统计数据,截至上周末有 300 款银行 QDII 产品公布了累计收益情况。统计发现,上周有九成的 QDII 理财产品净值出现上升,平均周涨幅为 1.15%。其中,周涨幅最大的是渣打银行的“开放式结构性投资瑞银彭博固定期限农产品超额回报指数挂钩(UTSN001)”,上涨了 4.81%。

分类统计显示,截至上周,运行期在 1 年以上、2 年以下的 QDII 理财产品有 233 款,自运行以来的平均累计收益率为-16.19%。其中,表现较好的是渣打银行的“开放式结构性投资计划瑞银彭博固定期限黄金超额回报指数(UTSN003)”产品,其累计收益率为 57.61%。而花旗银行的“晋骏大平

洋股票基金”,其累计收益率为-48.12%。

运行期在 2 年以上的 QDII 理财产品共 58 款,自运行以来的平均累计收益率为-12.06%。其中,表现较好的是花旗银行的“施罗德环球基金系列-新兴市场债券”产品,其累计收益率为 22%;而花旗银行的“施罗德环球基金系列-日本股票”产品,其累计收益率为-44.54%。

综合一年期、两年期产品的净值来看,其平均亏损水平大约已经降低到了 14%。这较去年年底的情况已经有了明显好转。当时,受金融危机冲击以及结构性产品设计不合理影响,不少银行系 QDII 产品的净值跌到了只有

20%多,几百款产品的亏损幅度平均降低到 40%左右。

但是 QDII 产品净值的回升也让饱受亏损煎熬的投资者遇到难题:究竟是见好就收、割肉赎回,还是继续持有,在不确定中等待净值继续回升。一位购买渣打银行产品的投资者昨日表示,他的产品净值目前只回升到 60%多,他希望一旦反弹到 80%就割肉赎回。

一位购买同样产品的投资者分析,主要的原因来源对国际经济形势的担忧。他表示,尽管前三季度国际股市有了大幅反弹,但投资者在交流中始终比较担心国际经济复苏没有预期中乐观,一旦出现二次探底,将

把好不容易有所反弹的净值再度吞噬,因此相当部分投资者宁肯选择割肉赎回。

但让投资者感觉两难的是,目前众多产品实际上仍然亏损很多。根据普惠财富统计,目前 300 款 QDII 产品中只有 53 款实现净值为正,其余仍处于亏损状态中。据记者了解,不少 2007 年投资的产品,在赎回时还需要承担人民币升值带来的汇率损失。

上海一位投资者表示,目前还是选择观望世界经济形势,如果没有明显二次触底现象,也有一些投资者会选择继续持有一段时期的理财产品。至少在今年剩余时间里,应该可以看作是安全的吧。”这位投资者说。

建行个人网银客户可自行开通基金交易功能

本报讯 为满足广大建行网银客户的网上理财需求,日前,建设银行(601939)集中优化了个人网上银行系统,新增了客户自行开通证券交易服务功能,使未开通该服务的建行个人网银客户可直接通过网上银行选择某一网银账户自行开通。此项服务的推出,使更多建行网银客户可以通过网上银行办理基金、账户金等业务,大大方便了建行客户进行网上理财。

另据了解,建行近日还升级个人网上银行系统,客户可通过建行网站在线申请,成为个人网上银行便捷支付客户,通过网上银行进行小额交易,无须再特意到网点专门办理。(郑晓波)

江南证券举办创业板知识竞赛

本报讯 近日,由江南证券举办的“创业板有奖知识”热身赛正在如火如荼进行。据悉,此次竞赛面向全国有意参与创业板的投资者,竞赛分为网上答题和答题卡答题两种,参赛者登录江南证券网(www.scstock.com)或在江南证券各营业部领取答题卡参与竞赛,纸质答题卡截止日为 12 月 16 日,网上答题截止为 12 月 20 日。

江南证券组织此次比赛旨在帮助广大投资者加强对创业板市场规则、风险特征的认识,引导投资者树立理性投资的理念。(吴清桦)