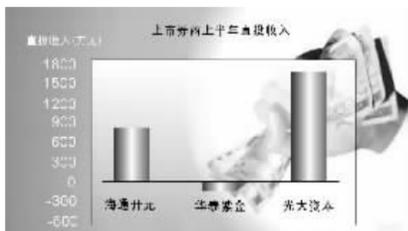


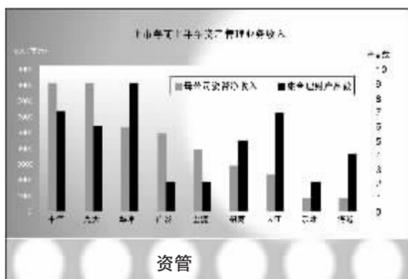
图表



直投



两融



资管

公司名称	营业收入(亿元)	主营业务收入
中信证券	10.32	41
海通证券	6.15	16
广发证券	3.02	12
招商证券	7.96	18
华泰证券	7.05	24
光大证券	1.34	3
国元证券	1.42	-
国金证券	4.04	-
宏源证券	3.23	12
长江证券	0.99	1
东北证券	0.72	5
西南证券	1.29	-
太平洋	0.74	-

投行

公司名称	营业收入(亿元)	同比增幅
中信证券	4.25	-67.47%
海通证券	1.81	-47.04%
广发证券	0.66	-88.04%
招商证券	-1.96	-200.99%
华泰证券	-1.69	-173.19%
光大证券	-2.97	-
国元证券	0.035	-18.60%
国金证券	-0.34	-135.26%
宏源证券	3.66	-
长江证券	1.84	-38.11%
东北证券	-1.85	-180.82%
西南证券	-0.23	-
太平洋	-0.58	-172.53%

自营

公司名称	营业收入(亿元)	同比增幅
中信证券	9.25	-28%
海通证券	21.49	-22%
广发证券	20.9	-25%
招商证券	15.15	-25%
华泰证券	15.79	-21%
光大证券	11.82	-26%
国元证券	5.32	-12%
国金证券	3.74	-5.30%
宏源证券	8.15	-14%
长江证券	7.62	-8.20%
东北证券	4.94	-20%
西南证券	3.59	-5.20%
太平洋	2.06	-15.00%

经纪

制表:邱晨 杜妍

数据

14.5 万亿

统计显示,13家上市证券公司母公司报表中代理买卖证券业务净收入合计额为1391.4亿元,对应的上半年股票和基金交易总额为14.5万亿元。

55.53%

统计显示,华泰证券上半年证券交易佣金费率从年底的千分之一点三四下降至年中的万分之六,降幅高达55.53%,成为上半年13家上市券商中佣金费率降幅最大的公司。

编者按:又到券商“中考”放榜时。和往年一样,各家成绩有好有坏,有欢喜也有忧虑;和往年不一样,这个一贯靠天吃饭的行业,今年的投行业务异军突起;同时,随着股指期货上市、融资融券上线,在传统的经纪、自营、投行几大业务模块之外,今年券商的业务构成当中又多了一些创新元素,业绩变化也因此呈现出新特点。本期报道特别从券商半年报中截取股指期货、融资融券等创新业务经营情况,以供读者参考。

上半年国内证券业证券交易佣金费率为万分之九点四

拼资本实力 上市券商佣金战博弈

13家上市券商上半年佣金降幅低于均值近5个百分点

证券时报记者 李骁

本报讯 证券业“资本为王”的特性不仅体现在创新业务上,同样也体现在硝烟弥漫的佣金战中。尽管上半年国内证券行业整体证券交易佣金费率初现了22.31%的下滑,但13家上市券商却显示出了较强的抗跌性,佣金降幅低出市场均值近5个百分点。

上市券商佣金降幅低于均值

随着今日西南证券披露半年报,13家上市券商中报已披露完毕。统计显示,13家上市证券公司母公司报表中代理买卖证券业务净收入合计额为1391.4亿元,对应的上半年

股票和基金交易总额为14.5万亿元,13家上市券商平均佣金费率为万分之九点四,较国内整体市场万分之九点四佣金率高出0.2个百分点。同时,在上半年佣金费率降幅上,上市券商也显示出抗跌性。统计显示,13家上市券商上半年平均佣金费率降幅为18.08%,较上半年国内证券行业整体证券交易佣金费率22.31%的降幅低4.23个百分点。

截至8月31日,已经披露上半年财务报告且可以统计到代理买卖证券业务净收入的券商为66家,根据这些券商在沪深交易所1-6月份的股票、基金成交总额,从而计算出上半年国内证券业证券交易佣金费率为万分之九点四,较去年千分之一二一的佣金费率下降了22.31%。

不过,13家上市券商中,华泰证券、中信证券和广发证券上半年佣金费率降幅

证券业“资本为王”的特性不仅体现在创新业务上,同样也体现在硝烟弥漫的佣金战中。上市券商在雄厚的资本实力支撑下,抢占市场的能力将大为增强。

高出市场平均降幅。统计显示,华泰证券上半年证券交易佣金费率从年底的千分之一点三四下降至年中的万分之六,降幅高达55.53%,成为上半年13家上市券商中佣金费率降幅最大的公司。此外,中信证券和广发证券上半年佣金费率也分别下降了24.03%和23.36%,高出市场22.31%的平均降幅。

资本实力助力上市券商

某上市券商南方分公司总经理认为,在佣金价格战愈演愈烈的国内

证券市场,上市券商在雄厚的资本实力支撑下,抢占市场的能力将大为增强。该人士举例分析,其所在公司深圳一家证券营业部依靠强大的资本实力,为客户提供通道和多样咨询服务时,还对客户的生活细节给予了较大关注。而这些服务一定程度上缓解了客户要求降价的压力。

据记者了解,一家大型上市券商总裁也曾私下表示,凭借公司账户上几百亿元资金,该公司通过加大IT技术投入和提升服务水平,以及向客户提供更多业务选择,三年内抢占一些未上市券商的市场份额不无可能。

西南证券券商研究员王大力认为,上市券商凭借雄厚的资本实力,在人力成本投入、客户关系管理体系和营销服务水平等方面明显要比中小券商具备优势。王大力指出,除了加大资本投入外,上市券商在股指期货、融资融券等创新业务上具有明显优势,这对于稳定存量客户、吸引新增客户都具有极大优势。

13家上市券商中期佣金费率降幅一览

公司名称	上半年股票基金成交总额(亿元)	上半年代理买卖证券业务净收入(万元)	中期证券交易佣金费率(%)	2009年证券交易佣金费率(%)	降幅(%)
华泰证券	2650065.85	157899.72	0.60	1.34	55.53
中信证券	1117348.36	92525.24	0.83	1.09	24.03
广发证券	1856060.95	209093.02	1.13	1.47	23.36
光大证券	1413961.91	122942.794	0.87	1.08	19.49
招商证券	1835911.31	162247.491	0.88	1.08	18.17
东北证券	352650.05	49435.56944	1.40	1.71	18.02
西南证券	332576.47	35,858.21	1.08	1.31	17.70
长江证券	754504.06	79994.92678	1.06	1.27	16.52
国元证券	486381.07	55727.16885	1.15	1.32	13.20
海通证券	1851165.29	227334.7125	1.23	1.4	12.28
宏源证券	599125.1	81513.66362	1.36	1.54	11.65
国金证券	323040.48	37378.65015	1.16	1.21	4.37
太平洋	132024.16	20667.6023	1.57	1.59	1.54

制表:李骁

一批券商今年将靠投行吃饭

已有券商投行收入相当于经纪业务收入的50%

在投行业务呈井喷之势的同时,经纪业务却节节败退,部分券商的投行收入甚至已相当于经纪业务收入的50%。业内人士表示,随着中小项目上市数量的增加,今年一批券商依靠投行吃饭已成定局。

证券时报记者 杜妍 见习记者 邱晨

本报讯 统计显示,13家上市券商1-6月合计实现净利润119.96亿元,同比下降23%。在投行业务呈井喷之势的同时,经纪业务却节节败退,部分券商的投行收入甚至已相当于经纪业务收入的50%。业内人士表示,随着中小项目上市数量的增加,今年一批券商依靠投行吃饭已成定局。

投行业务井喷

数据显示,13家上市券商经纪业务营业收入(按母公司数据)合计130亿元,同比下滑21.5%。而13家

上市券商经纪业务收入全部持续下滑,佣金战之惨烈可见一斑。其中,光大证券经纪业务收入同比下降26.31%,降幅居首。广发证券则市场份额增幅居首,6个月中提升了4个百分点。

得益于上半年A股市场源源不断的IPO,上市券商投行业务呈现爆发式增长。股票承销保荐收入同比增长超10倍的即有招商证券(1027.59%)、国金证券(1376.25%)、东北证券(1547.40%)。其中,招商证券一举超越中信证券,母公司投行业务收入达6.6亿,中信证券为4.9亿。而在合并业务报表中,中信证券投行以10.3亿元的营业收入居于榜首。

数据显示,招商证券的投行收入相当于经纪业务收入的43%,接近一半。业内人士据此分析,部分券商投行相关收入还将进一步提升,届时,投行有望撑起券商的半边天。

自营业务方面,受累于股票市场持续低迷,券商交出的成绩单都比较黯淡。中信证券虽有4.25亿的自营业务收入,但比去年同期仍下降了67.47%。而光大证券则亏损2.97亿,居这份成绩单最后。

值得关注的是,中信证券权益类投资占净资产的比率上升了10个百分点,而固定类投资下降了10个百分点,由此不难看出,中信证券对于市场还是抱乐观态度。

资管产品孕育大能量

截至2010年6月30日,13家上市券商中有10家开展了资产管理业务。上半年资产管理业务实现总收入3.49亿元,拥有可比口径的8家公司相关收入同比增长7.35%。在上述10家券商中,中信证券母公司排名第一,净收入为8054万元,而排在最后的国元证券净收入为496万元。

统计显示,截至今年6月30日,中信证券上半年受托客户资产管理规模最大,合计407亿元。其中上半年在存续期中的集合理财产品共7只,规模为125亿;定向资产管理业务达到278.71亿,在上述10家券商中规模位居首位。光大证券集合理财业务规模排名第二,为100亿,上半年在运行的集合理财产品共6只。

在13家上市券商中,上半年处于存续期中的集合理财产品最多的是华泰证券,该公司相关产品共9只,其受托规模为61.84亿元。而旗下拥有4只产品的海通证券受托规模相对较少,仅为16亿元。受此影响,该公司上半年资产管理业务净收入为792万元。值得一提的是,上半年仅有一只集合理财运营的宏源证券资管业务收入高达4039.97万元。

创新

两融直投业务起步缓慢

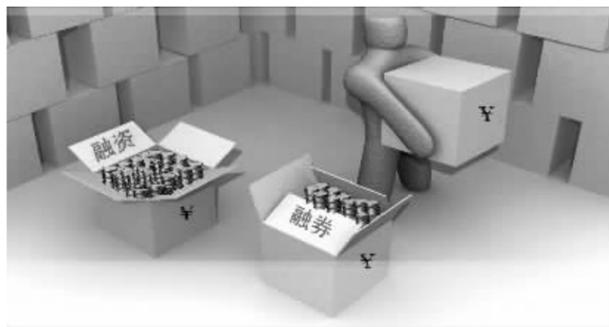
见习记者 邱晨

本报讯 13家上市券商半年报显示,上半年各券商创新业务对收入的总体贡献度仍小于市场预期。融资融券业务方面,4家第一批上市试点券商上半年利息收入共920万元,不足这四家总营业收入的万分之一;直投业务方面,上市券商直投子公司上半年最高收入不足2000万元。

除华泰证券和招商证券两家于6月底获准开展两融业务而未在半年报中披露外,剩下的4家上市券商均公布了其上半年融资融券利息收入。统计显示,中信证券上半年融资融券利息收入600多万元,占4家公司相关收入的65.2%。广发证券和光大证

券分别为1.28亿元和1.94亿元。此外,海通证券公布其上半年融资融券授信额度为10.3亿元。

直投业务方面,公布相关业绩的3家上市券商子公司数据显示,上半年券商直投收入均贡献不大。收入最高的光大证券直投子公司光大资本投资有限公司实现净利润1652万,华泰证券直投子公司华泰紫金投资有限公司则亏损155万元。对此,北京某大型券商高管表示,券商直投仍处于投入期,加之限售因素,现阶段券商相关收入不会很高。但随着券商直投项目增多,以及限售股逐步解禁,今后直投业务盈利情况会逐渐得到好转。



供图/IC