

中国华融上半年盈利增160% 争取股份公司年底挂牌

证券时报记者 贾壮

中国华融资产管理公司日前表示,今年上半年该公司实现利润21.6亿元,同比增长160%,超过了2010年全年利润,并完成了2011年全年确保利润计划的100%。据悉,中国华融将争取年底股份公司挂牌,顺利完成公司转型改制目标。

中国华融总裁赖小民介绍,中国华融改制工作进展顺利,目前已进入方案沟通和资产评估等实质性操作阶段。期间,中国华融进一步明确了未来发展方向和定位。

据悉,改制后的中国华融仍将坚持以不良资产管理为主业,积极发展各类金融中间业务和财务性投资业务,同时做好现有金融牌照业务,不断构建业务发展市场化、专业化、多元化的金融服务体系。

沪部分产业扶持专项资金存在三大问题

证券时报记者 伍起

上海审计局日前对上海市自主创新和高新技术产业发展重大项目专项资金管理和使用情况进行审计调查。调查显示,目前上海部分产业扶持专项资金存在着管理使用不规范、项目新增投资申报归集不实、部分项目未完成阶段性目标的问题,涉及问题资金约18亿元。

针对审计调查中发现的问题,上海市府要求有关部门进一步严格项目评审,加强项目管理和资金预算管理,提高项目推进实效,确保项目顺利实施并发挥应有的效益。

截至2010年末,上海产业扶持专项资金归集总量114.17亿元,其中上海市财政2009至2010年度预算安排100亿元,科教兴市重大产业科技攻关项目专项资金14.17亿元;实际拨付34.04亿元用于支持107个项目的资本金注入、贷款贴息、投资补助等,拨付10亿元设立上海市创业投资引导基金。

广发证券 获准设立长春分公司

证券时报记者 邱晨

广发证券今日发布公告称,该公司日前收到证监会的批复,获准在吉林省长春市设立广发证券股份有限公司长春分公司,专职管理吉林省、黑龙江省的证券营业部。

公告称,该长春分公司将不直接经营证券经纪业务,也不从事投资银行等任何其他业务。它属于费用中心,不需划拨营运资金。

阳光私募频频清盘 信托公司启动主动防御

证券时报记者 张宁

今年以来,面对证券市场持续低迷,一向以管理能力出众著称的阳光私募基金,今年业绩也迎来了严峻挑战,甚至频频出现主动清盘的状况。在这种情况下,部分信托公司开始以主动管理的方式履行受托人义务,对资产进行审慎管理。

据统计,今年以来已有近40只阳光私募产品清盘,另有66只私募基金单位净值跌破0.8元接近清盘线,净值跌破0.7元的则达到19只。

对于信托公司对阳光私募产品的主动“管理”动作,平安信托证券业务负责人认为,阳光私募基金作为高端投资产品,风险总是存在的,有些产品在某一时期的表现也会不尽如人意,但信托公司必须对客户恪尽职守,最大化地去维护客户的利益。

如果通过对投资顾问的回顾,发现一些私募投资管理公司在风险管理以及投资决策方面存在一定风险。本着对投资者负责的态度,我们会向其提出“赎回”相关产品的建议。”上述平安信托负责人提到,当然,我们也会将我们的评价结果及时反馈至各家投资顾问。在确认其改善相关风险敞口或市场出现投资机会时,我们也会向投资者提出“持有”或者“买入”的投资建议。”

据悉,自2010年3月开始,平安信托就在其公司官方网站和《证券时报》上定期发布其所管理的证券信托产品及投资顾问公司评级,这一体系源于该公司总结出的一整套对投资顾问业绩的筛选、评级、跟踪分析体系。

据了解,平安信托的阳光私募评级体系在研究筛选,引入不同投资风格下表现最好的投资顾问的同时,也在着力提高自主管理能力,为投资者进行资产配置,实现分散风险、提高组合投资收益的目的。

东方证券减持长江证券 再扫上市障碍

二季度减持7800万股长江证券股票,亏损约亿元

东方证券7月底发布的2011年半年报显示,虽然减持长江证券给其带来了一些亏损,但是其上半年仍实现净利润6.6亿元,增长21%,明显好于行业整体平均水平。

证券时报记者 邱晨

对于东方证券而言,无奈包销长江证券过半增发股份之后,如何“全身而退”呢?今日,长江证券披露的半年报为市场揭示了东方证券这一尴尬的烦恼。

证券时报记者从长江证券半年报发现,东方证券在今年二季度累计减持了7800万股长江证券的股票,若以减持期内长江证券平均股价计算,东方证券约亏损了1亿元。业界预计,该减持行为应是其解决“一参一控”问题的无奈之举。

包销的烦恼

今年3月3日,长江证券公开增发股权登记日。当日该公司股价尾盘跳水,收盘重挫8.47%,拖累其股价收低于12.67元的增发价,为本次增发计划蒙上阴影。

3月9日,长江证券披露的增发公告引起舆论哗然。长江证券原计划增发2亿股,网上和网下有效申购数量却只有8993万股,仅占发行总量的44.97%。而作为本次增发的主承销商,东方证券不得以每股12.67元的价格,斥资13.95亿元包销了余下的1.1亿股。东方证券也因此一举成为了长江证券第六大流通股股东。

3月21日,长江证券公开增发股份上市,由于此次增发不设禁售期,市场因此担心包销券商

会有减持动作。不过,根据长江证券一季报披露的数据显示,东方证券因包销所持有的长江证券1.1亿股没有发生变化。

但进入二季度,东方证券便对所持的长江证券股份进行减持。

长江证券的2011年半年报显示,截至6月30日,该公司前十大流通股股东中,东方证券的排名已跌至第九位,其所持有的股份也仅剩3188万股。这意味着,在4月至6月份的时间里,东方证券累计减持了约7800万股长江证券的股票。

在东方证券减持期间,长江证券的股价由12.22元下跌至6月30日的收盘价10.47元/股。也就是说,东方证券在这期间的平均抛售价格约为11.35元,较包销价格每股亏损1.32元。

因此,从整体上看,东方证券减持7800万股长江证券的股份,实际给其已造成了约1.03亿元的亏损。

扫除上市障碍

此前,有业内人士认为,在上半年股市环境低迷的情况下,东方证券应该不会轻易抛手中长江证券的股份;而是有可能在半年报中暂时将包销长江证券的股份挂账处理,不反映在当期损益科目下,预计将其计入“可供出售金融资产”科目的可能最大。

不过,长江证券半年报显



示,东方证券并没有打算继续持有长江证券的股份。

而东方证券7月底发布的半年报显示,虽然减持长江证券给其带来了一些亏损,其上半年仍实现净利润6.6亿元,同比增长21%,明显好于行业整体平均水平。其中,上半年投资收益为8.3亿元,同比大幅增长54%。

对此,有业内人士认为,东方证券本次被迫减持长江证券股份,或与该公司谋划上市有关。东方证券在今年2月份成功解决了“一参一控”问题,扫清了上市的障碍;但是3月份“意外”包销的长江证券增发股份,却又成为了东方证券上市道路中的新障碍。东方证券的股东方为了再次解决“一参一控”的问题,而不得已做出亏本减持这一无奈的决定。

■相关新闻 | Relative News |

长江证券上半年盈利4.15亿

长江证券今日发布了2011年上半年业绩报告,期内该公司实现营业收入10.96亿元,较上年同期下降11.47%;营业利润4.65亿元,同比下降27.07%;归属于上市公司股东的净利润4.15亿元,同比下降15.43%。上半年该公司实现基本每股收益0.18元,与去年同期相比减少了0.05元。

长江证券表示,上半年公司营业收入、营业利润出现下滑,主要是因为通胀形势日趋严峻,货币政策持续收紧,经济增速不断下滑,由此产生的冲击带来行业的持续波动。佣金率持续低位运行,业务及

管理费用却逐步上升,导致证券行业呈现增量难增利的局面。另外,股市低迷也使投资者入市谨慎,该公司经纪业务收入减少;自营业务受到疲弱股市的影响,也出现一定程度的下滑。

数据显示,上半年,长江证券的经纪业务营业利润率为46.91%,同比减少7.88个百分点;投行业务营业利润率为60.89%,同比减少1.95个百分点;证券自营业务营业利润率为77.48%,同比减少6.53个百分点。不过,资产管理业务营业利润率则达到47.43%,同比增加了7.7个百分点。(邱晨)

■杨言投行 | Yang Dong's Column |

股票包销不一定是坏事



换一个角度来看,在熊市或弱市环境下发生的包销事件,对于承销商而言并不一定是坏事。A股市场的发展历程已证明了这一点。始于2001年的4年大熊市期间,很多投行大比例包销了相当多的IPO项目或公开增发项目。彼时,这对资金链条严重紧绷的券商来说是一个沉重负担,但到2007年牛市之时,这些储备了大量低成本筹码的券商却成为了最大赢家。

证券时报记者 杨冬

今年以来,股票包销事件频频发生。

3月初,长江证券公开增发不超过6亿股A股,由于认购不足,主承销商东方证券被迫包销其中1.1亿股。7月中旬,中天科技公开增发7058万股,承销商海通证券被迫包销发行总量的58.31%。8月1日,据威海广泰公告披露,该公司在本次公开增发2328万股过程中连带优先配售、网下配售和网上配售在内共收到53.79%的订单,这意味着承销商海通证券必须包销剩余的46.21%股份。

在这些包销事件中,大部分典

论将矛头对准承销商的承销能力以及定价时点的选择能力。

必须承认,这种指责是有一定道理的。因为从业务角度出发,承销商的承销能力表现在两个方面:一是渠道能力,二是定价能力。

渠道能力可以表述为承销商对网下配售对象的把控能力,这个工作主要由保荐机构的资本市场部来完成。按照《证券发行与承销管理办法》规定,发行人公开发行股票数量少于4亿股的,网下配售数量不超过本次发行总量的20%;公开发行股票数量在4亿股以上的,网下配售数量不超过向战略投资者配售后剩余发行数量的50%。

可以看出,发行人公开发行股份无论规模大小,网下配售阶段都显得极为关键。从理想化的角度出发,一家具备“超能力”的投行需要与现有的500多家询价机构保持密切且良好的关系,最好是能够将这500多家询价机构全部变成自己的客户。

不过,现实的情况却是,许多投行的渠道能力较差。以八菱科技发行中止案为例,承销商在网下配售阶段未能替发行人实现“20家询价机构有效报价”的最低要求。

一位大型券商资本市场部的人士曾对记者坦言,当前无论是首发(IPO)还是公开增发项目,投行能做的就是打电话给每个询价机构邀请其参与网下配售,但还没有形成一套利益机制互利共赢。

与此同时,承销商的定价能力也是公众舆论诟病的焦点。以一个IPO项目为例,一般由承销商先行出具一份投研报告供询价机构参考,然后询价机构再根据自己的判断进行报价。由于多数询价机构并不具备非常强大的调研能力或精力,他们对承销商所提供的投研报告具有一定的依赖性。不过,这种“依赖”并非“轻信”。

在实际操作中,对于那些定价过于离谱的投研报告和发行人,询价机构往往会敬而远之。

再以一个公开增发项目为例,其定价时点可以有三个:一为董事会决议日,二为股东大会决议日,三为股权登记日;定价方式一般为定价时点前股票二十个交易日平均收盘价,在此基础上最低可打九折。

如果恰逢证券市场出现激烈震荡的走势,那么公开增发项目的定价时点选择将变得异常困难,这就对投行的定价能力提出了巨大挑战。比如,选择股东大会决议日作为定价基准日,但其后股价却遭遇了惨烈下跌,此时整个公开增发项目将面临泡沫的危险。再比如,定价基准日后股价出现了大幅上扬,则将在无形中增加了发行人的机会成本。

因此,无论是IPO项目还是公开增发项目,都非常考验投行的研究定价能力,而这一点也恰恰是国内投行最为欠缺的。

不过,如果换一个角度来看,在熊市或弱市环境下发生的包销事件,对于承销商而言并不一定是坏事。试想一下,当迎来新一轮牛市时,那些手握大量低成本筹码的投行自营盘将会表现得多么出色。

A股市场的发展历程已证明了这一点。肇始于2001年的4年大熊市期间,很多投行大比例包销了相当多的IPO项目或公开增发项目。在当时条件下,这对资金链条本已严重紧绷的券商来说是一个沉重的负担,但到2007年之时,这些储备了大量低成本筹码的券商却成为了最大的赢家。

华南一家券商负责人曾这样描述那段历史,“按比例包销的存货令我们在其后的发展中获得了充足的资金。”

当下,券商界的融资能力早已今非昔比,不少上市券商或拥有强大股东背景的券商手握大笔现金却苦于无投资出口,此类券商大可不必担心包销事件的发生,因为未来的发展或可证明,股票包销也许是迅速提高资产收益率水平的最佳办法。

中信证券将整合旗下两子公司

证券时报记者 李东亮

记者近日获悉,中信证券欲整合旗下子公司中信金通证券和中信万通证券,打造统一服务品牌。一位不愿具名的中信证券高管表示,本次整合的重点是品牌标识、考核系统和技术系统,但中信仍打算保留两子公司独立法人资格。

该高管继续称,整合完成后,中信金通和中信万通将有望使用和中信证券统一的品牌标识,并且将统一考核系统,而交易系统也将升级为中信证券的技术系统。不过,针对备受市场关注的中信金通和中信万通两个子公司的法人资格,该人士称继续保留的概率较大。

据悉,中信金通是中信证券全资子公司,而中信证券持有中信万通的股权比例也超过九成。尽管背靠中国第一大券商这棵大树,中信金通和中信万通在分享“中信证券”品牌的效果上却差强人意。

目前,中信证券、中信金通和中信万通的品牌标识各不相同,尤其是经纪业务子品牌更是相差甚远。

中信金通某高管表示,中信金通和中信万通仅有经纪业务,如果能和中信证券统一品牌标识,并且充分利用中信证券研究和投行的实力,必将极大地促进两家子公司的业务发展。

此外,由于考核系统相互分离,中信证券与这两家子公司在经纪业务努力的方向上很难形成合力。只有统一考核系统,才能使得子公司和母公司朝着同一方向努力。”上述中信证券高管表示。

值得一提的是,中信证券经纪业务已打造出近50个资讯产品,并且产品的服务领域已覆盖债券等非股票领域和一级市场的直投领域。

这些都是子公司所需要的。”上述中信金通高管表示,对于子公司而言,重复建设这样的系统既是一种浪费,也是不现实的,因此直接统一交易系统,将母公司的服务品牌和服务产品切入系统则较为合理。

目前,服务产品化和产品品牌化已成为各券商经纪业务的主流发展方向。而将服务产品打造成统一品牌,已成为拥有子公司的所有券商母公司的必然选择。

海通证券10亿增资直投子公司

海通证券今日发布公告称,该公司董事会临时会议审议通过了《关于向海通开元投资有限公司增资的议案》。根据该议案,海通证券将向其直投子公司海通开元投资有限公司增资10亿元人民币,用于满足直接股权投资和发起

设立股权投资基金及基金管理人等业务之需。

另外,该董事会还审议通过了《关于设立上海海通证券资产管理有限公司(名称暂定)的议案》,同意公司设立上海资产管理子公司,注册资本为10亿元人民币。(邱晨)

西南证券获政府补助9800万

西南证券今日公告称,该公司收到了重庆市江北区政府决定补助该公司人民币9800万元的款项。上述款项列入公司营业外收入,并

将增加公司当期收益。本次补助主要是为鼓励该公司入驻重庆市江北区发展,积极参与江北区经济建设,活跃江北区金融市场。(邱晨)