

方正证券前三季实现净利2.19亿

证券时报记者 伍泽琳

方正证券今日公布的三季报显示，今年前9个月，该公司实现营业收入12.99亿元，同比减少27.38%；净利润为2.19亿元，同比下降68.8%；基本每股收益为0.05元。

具体业务上，今年前三季度方正证券的代理买卖证券业务净收入为9.22亿元，同比下降24%。受益于资产管理业务规模的扩大，前三季度方正证券的受托客户资产管理业务净收入为2383万元，同比大幅增加379.63%。与此同时，证券承销业务净收入为9619万元，同比下降逾三成，方正证券表示是投行子公司瑞信方正承销业务佣金收入减少所致。

中信证券7591万H股11月1日上市交易

中信证券今日公告称，根据资本市场情况，独家全球协调人已于2011年10月27日部分行使超额配售权并要求中信证券额外发行及配发7590.7万股H股，该等股份预计于2011年11月1日在香港联合交易所主板上市交易。

此外，根据国务院有关规定及财政部的批复，此次部分行使超额配售权时，中信证券有13家国有股东须再次进行国有股减持。上述国有股东持有的应予减持的股份数共计7590.7万股A股，计划于2011年10月31日在其各自的A股账户内注销后划转予全国社会保障基金理事会并转为H股。该等划转予社保基金的7590.7万股H股股份将于2011年11月7日存入社保基金在香港中央结算有限公司开立的投资者账户上，由香港中央结算（代理人）有限公司代社保基金持有，并于当日在香港联交所主板上市交易。(伍泽琳)

保险业协会副秘书长单鹏：保险行业将迎接三大改革

日前，在2011保险业创新与发展论坛上，中国保险行业协会副秘书长单鹏强调，中国保险业目前仍处于初级发展阶段，未来行业变革应从“保险产品变革、保险渠道变革、保险投资变革”三个角度进行。

单鹏表示，保险产品变革需凸显保险产品功能定位和独特优势，渠道变革需凸显保险渠道多元化和可控性，投资变革需培育形成保险海量资产配置的方向。保险产品和服务，应当在更深层次上满足人的需求。保险产品只有定位准确、优势明显，才能在个人金融产品结构和国家金融体系中取得重要的地位。

渠道的变革，应该凸显保险渠道多元化和可控性，避免受到经济波动导致渠道变化而产生的过度影响。”他强调，渠道的变革应坚持发展更多的可控渠道，应着力发展电销、网销渠道。

单鹏表示，近年来，保险业的投资收益率比较低，保险资金投资收益仅有2.7%。市场希望在建立有效的风险监控机制的同时，政府能够给予企业更大的投资空间和审批效率。另外，行业需要重点开发和培育与保险产业有关，具有稳定回报的养老、医疗等新兴产业。目前，很多公司在这方面都做出了积极的探索。”他强调，需要充分借助国家宏观调控政策和战略，争取国家在上述资产配置中给予优惠政策。(徐涛)

■聚焦全景投顾大赛■Focus■

A股创年内最大周涨幅超六成投顾仍看好后市

A股上周以五连阳之势创出年内最大周涨幅，大涨之后本周将如何演绎？参加“2011全景十佳证券营业部暨明星投资顾问评选大赛”的投资顾问对后市看法仍趋于积极，超过六成的投顾看多大盘。

截至10月30日17:30，参与调查的61名参赛投顾中，61%看多下周一的A股，继续保持上周的乐观态度，看空的投顾比例则下降至31%，另有8%看平。

仓位建议方面，有接近60%的投顾建议将仓位保持在五成或者五成以上，只有12%的投顾建议将仓位控制在20%以下，不过没有投顾建议满仓。

反弹趋势尚未结束，策略上重仓的投资者继续持股。”中信证券投资顾问黄茂慧表示，虽然经过连续5天的拉升，但A股量价配合非常理想，向上的阻力位在2500点~2520点。申银万国投资顾问周纪指出，宏观经济政策将出现明显的微调，压抑许久的市场人气已经有所恢复，人心思涨，注定此次反弹可以继续。

不过，西部证券投资顾问张文君目前看法则相对谨慎。其认为，由于A股连续上涨，市场可能会有获利回吐出现，投资者可以借助市场回落之时调仓换股。(雷鸣)

上市银行前三季净赚近7000亿

盈利逼近A股上市公司半壁江山

证券时报记者 唐曜华

随着北京银行今日公布季报，16家上市银行2011年三季报悉数亮相。据证券时报网络数据部统计，今年前三季度上市银行共实现净利润6920.54亿元，同比增长32%。

而截至10月29日的数据显示，15家上市银行（不含北京银行）创造的净利润，在2180家上市公司（还有124家上市公司今日公布季报）中占比高达47.9%，上市银行创造的净利润已经接近A股上市公司净利润的半壁江山。

息差或见顶

今年第三季度，大部分上市银行净息差进一步攀升，接近2007年的最高点。统计数据显示，民生银行、宁波银行、华夏银行和中信银行等前三季度净息差超过2.8%，

其中民生银行等少数银行更是超过3%。

对于净息差大幅提升的原因，中信银行在三季度业绩交流会上称，主要是由于加息、信贷偏紧提升银行议价能力，以及银行主动加强利率定价管理，实现以价补量。

此外，为了提升息差，不少上市银行主动压缩同业业务。以买入返售业务为例，华夏银行、招行、宁波银行等买入返售金融资产均较年初大幅下降。其中，宁波银行买入返售金融资产甚至较年初减少88.26%。

今年上半年随着理财业务等快速发展，银行手续费及佣金净收入得以快速增长。今年第三季度，随着监管趋严，银行手续费及佣金净收入同比增速明显降低。数据显示，16家上市银行中有11家上市银行今年前三季度手续费及佣金净收入增速较今年上半年放缓。

存贷比普遍攀升

由于第三季度各家银行存款普遍零增长甚至负增长，今年9月末各家银行存贷比普遍较中期攀升。Wind数据和各家银行三季报数据显示，今年9月末，15家上市银行（不含北京银行）中有13家上市银行存贷比较今年6月末攀升，有10家上市银行存贷比超过70%。

受存贷比等因素影响，上市银行第二季度贷款新增额明显减少。以华夏银行和中国银行为例，华夏银行今年上半年贷款新增427.38亿元，今年第三季度贷款新增额仅61.29亿元。中国银行今年上半年新增贷款5559.03亿元，而今年第三季度贷款新增额仅318.04亿元。存贷比高企是制约中行贷款增长的主要因素，中行今年9月末存贷比超过70%，其他国有银行今年9月末存贷比仍低于70%。

上市银行收入高增长恐难持续



IC/供图

上市银行主要财务指标						
证券简称	2011前三季净利润(亿元)	前三季净利增幅	每股收益(元)	9月末不良贷款率	9月末核心资本充足率	
工商银行	1640	29%	0.47	0.91%	10.03%	
建设银行	1392	26%	0.56	1.02%	10.57%	
农业银行	1008	44%	0.31	1.60%	9.36%	
中国银行	963	22%	0.35	0.99%	9.92%	
交通银行	384	30%	0.62	0.94%	9.24%	
招商银行	284	38%	1.32	0.59%	8.10%	
中信银行	242	41%	0.57	0.60%	10.43%	
民生银行	214	64%	0.8	0.62%		
浦发银行	199	34%	1.067	0.40%	9.01%	
兴业银行	188	38%	1.74			
光大银行	141	41%	0.35	0.65%	8.24%	
北京银行	78	31%	0.43	0.54%		
深发展 A	77	62%	2.01	0.43%	8.38%	
华夏银行	65	44%	1.09	0.96%	9.58%	
宁波银行	26	36%	0.89	0.66%		
南京银行	23	28%	0.79	0.82%	10.89%	

数据来源：Wind、上市公司三季报 林根/制表

银行存款非常紧张，不得不加大吸收高成本企业存款的力度来“救急”，因此拖累了一些银行的净息差。未来一段时期内存款偏紧的现象将持续，负债成本高低不同的银行息差将出现分化，总体而言，明年上半年各家银行息差变化将在6个基点以内。”沐华认为，不仅息差持续大幅反弹的趋势

将难持续，中间业务收入增速亦可能略有下滑。沐华预计，明年上市银行中间业务收入同比增速将为30%~40%，明年上市银行盈利同比增速将为20%~25%，略低于今年。

中金公司研究报告亦认为，在企业盈利能力下滑、现金流紧张的环境下，银行获取的综合收益难以继续提高，营业收入的拐点已经隐约出现。

■克观银行■Luo Keguan's Column■

银行净息差高点隐现



证券时报记者 罗克关

截至今日，16家上市银行三季报披露完毕。整体而言，压力很大，亮点不多。

首先是存款压力非常大。从结构看，四大行三季度末活期存款余额均较半年报有明显下降，其中工商银行下降约2400亿元；建行约4000亿元；中国银行仅统计境内人民币活期存款，也下降约1000亿元；农行约700亿元。其他股份制银行活期存款下降趋势亦非常明显。

不过，活期存款的下降并未给银行业普遍带来存款余额下滑，仅有个别银行在存款总额上出现了环比负增长局面。根据三季报的数据分析，原因应该有两方面：一方面，定期存款的快速增长维持了总存款的规模；另一方面，活跃的资金拆借市场也在很大程度上弥补了各家银行的资金缺口。

有意思的是，从三季报数据看，资金缺口不同的银行资金运作风格也明显不同。以工商银行等资金大行为例，拆出资金和拆入资金的规模在三季度资产负债表中基本平衡，但是拆入资金的规模较年初有了大幅增长，这与以往资金从这些行净流出局面有很大不同。

股份制银行和城商行方面，三季度中拆入资金和拆出资金则呈现出比较大的失衡，拆入规模大大高于拆出规模。尤其值得注意的是，尽管大多数中小行存款压力非常大，但有的银行拆入资金的规模却不升反降，这显示市场上资金分布不均衡的现象比较明显。

综合来看，三季报中银行活期

存款定期化的趋势依然明显，在紧缩货币政策环境下资金成本上升的趋势仍将继续。

在贷款方面，全行业普遍都呈现不错的局面。根据笔者统计，目前16家上市银行净息差全部较去年底高；环比看，绝大部分银行三季度末净息差水平也较二季度末要好，仅有个别银行出现了环比下降势头。

不过，全行业本轮净息差的高点或许将止步于此。笔者横向对比了2006年到今年三季度行业整体的净息差走势后发现，一些资产负债结构调整比较快的银行目前净息差水平已经接近2007年~2008年最高峰的水平。比如民生银行和招商银行，今年前三季度的净息差均超过3%，距近5年来的历史最高水平仅一步之遥。

根据央行二季度货币政策执行报告，在目前执行上浮利率的贷款占比已经高达61%，且上周温家宝总理已表示宏观经济政策将“适时适度进行预调微调”的情况下，上市银行净息差的反弹能否持续下去将成为一个很大的疑问。目前业内普遍的看法是，由于本轮加息周期银行面临比较大的资金成本压力，净息差从低点反弹到目前这个水平后将陆续见顶回落。

在资产质量方面，由于平台贷款的分类处置比较及时和各方努力，全行业没有出现此前预计的不良贷款普遍反弹局面。从四大行的数据来看，潜在风险至少在账面上看是得到了有效控制，绝大部分银行的关注类贷款余额都在下降，归入不良贷款的次级、可疑和损失类贷款余额亦未出现重大变动。

但是一些规模较小的上市银行关注类贷款开始出现反弹势头，这一趋势值得高度关注。深发展三季度末关注类贷款余额为24.9亿元，比半年报10亿元左右的余额环比反弹超过一倍；南京银行则持续了今年半年报关注类贷款增加的趋势，余额升至27.12亿元。深发展行长姜克逊在近期的新闻发布会上亦坦承，目前江浙地区中小企业资金流紧绷的状况是造成关注类贷款余额上升的主要原因。

北京银行前9月盈利78亿增三成

北京银行今日发布的2011年三季报显示，该行前三季度实现净利润78亿元，同比增长31%。9月末，该行总资产突破8600亿元，创历史新高；贷款余额达3833亿元。

9月末，北京银行存款余额达6183亿元，较年初增长11%。同时不良继续保持“双降”，不良贷款余额21.21亿元，较年初减少2亿元，

不良贷款比率0.54%，较年初下降0.15%。拨备覆盖率356%，较年初提高49%，风险抵御能力持续提升。

北京银行平台贷款余额持续下降，从现金流来看，该行融资平台贷款中全覆盖贷款占比达到98%，还款风险较小。从五级分类来看，该行平台贷款无不良贷款，无逾期贷款、无展期和借新还旧贷款，无欠息贷款。(刘杨)

上市券商前三季净利润同比全线下滑 合计盈利150亿;前9个月总资产缩水近20%

证券时报记者 伍泽琳

随着方正证券今日公布三季报，17家上市券商三季报出齐。数据统计显示，17家上市券商前三季度共实现营业收入449.14亿元，合计实现净利润149.8亿元。

其中，中信证券以33.3亿元的净利润成为前三季度最赚钱的券商，海通证券和招商证券分别以27.28亿元和18.57亿元紧随其后。此外，除东北证券亏损外，其余16家上市券商均实现盈利，但盈利能力明显下滑。三季报显示，前三季度上市券商净利润同比全线下滑，其中降幅超过50%以上的券商多达6家，分别为西南证券、山西证券、长江证券、方正证券、国

海证券和东北证券。

统计数据显示，截至今年9月末，上市券商资产总计6895亿元，较2010年年底缩水近20%。其中，中信证券、海通证券、华泰证券仍位列前三甲，但与去年相比资产总额均有小幅萎缩。

今年以来沪深两市持续调整，证券交易量和佣金水平较低，上市券商经纪业务收入均出现同比减少。统计数据显示，上市券商前三季度合计实现代理买卖证券业务净收入为189.78亿元，同比下降27.41%。具体而言，各上市券商前三季度代理买卖证券业务净收入同比均出现下滑，其中国金证券下滑11.29%，下滑幅度最小，而中信证券下滑最大，达到了47.91%。

与经纪业务萎靡不振相比，上市券商投行、资管业务延续了2010年大幅增长的势头，但投行业务出现明显的业绩分化。其中9家上市券商投行业务出现亏损，而兴业证券、西南证券、光大证券的证券承销业务净收入则出现了56.8%~131.99%的同比增长。资管业务方面，海通证券夺得前三季度受托客户资产管理业务净收入第一名；今年刚上市的方正证券则同比提升最快上市券商。

受低迷的股市影响，上市券商自营业务也难独善其身，多家上市券商自营业务出现亏损。例如国元证券，该公司自营业务第三季度亏损7800万元，使前三季自营业务收入下滑至5900万元。中金公司研究员王松柏

指出，该券商前三季度业绩低于预期，自营业务亏损是最主要原因。

不过，也有上市券商及时调整投资策略，在资产配置上下功夫，规避

了风险。例如前三季度自营贡献明显的国金证券，在该公司的交易性金融资产配置中，债券资产比重在80%左右，因此受市场指数的影响较小。

2011年上市券商前三季主要财务数据

券商	净利润(亿元)	同比增幅	营业收入(亿元)	同比增幅	每股收益(元股)
中信证券	33.3	-17.14%	94.5	-23.90%	0.34
海通证券	27.28	-0.90%	69.49	2.10%	0.33
招商证券	18.57	-9.55%	42.45	167.00%	0.40
广发证券	15.59	-42.99%	43.25	-29.39%	0.61
光大证券	13.75	-1.15%	35.2	9.20%	0.40
华泰证券	13.3	-44.05%	43.4	-24.20%	0.24
宏源证券	6.8	-39.58%	18.74	-27.80%	0.47
国元证券	4.6	-31.80%	13.15	-14.45%	0.23
兴业证券	4.09	-31.00%	17.9	-5.30%	0.19
长江证券	3.3	-65.05%	13.37	-41.73%	0.14
国金证券	2.35	-29.40%	9.34	-25.10%	0.24
方正证券	2.19	-68.80%	12.99	-27.38%	0.05
西南证券	2.02	-50.03%	6.99	-36.80%	0.09
山西证券	1.38	-54.42%	7.64	-16.89%	0.06
太平洋证券	1.22	-17.97%	5.5	16.72%	0.008
国海证券	0.3237	-89.97%	8.46	-33.60%	0.05
东北证券	-0.184	-105.58%	6.77	-35.60%	-0.03

数据来源：券商三季报 伍泽琳/制表