

## 广发证券 去年实现净利20.64亿

广发证券今日公告称,该公司2011年共实现营业收入59.52亿元,同比下降41.75%;当年共实现归属上市公司股东的净利润为20.64亿元,同比下降48.75%。

对于业绩下滑的原因,广发证券称,市场的激烈竞争以及整体交易额的下降影响了经纪业务的增长;同时股指整体呈震荡下跌态势,对自营业务也产生了一定影响;此外,公司2010年末将广发华福证券股权进行转让,产生股权转让收益,2011年不再纳入合并报表范围,也造成了收入和利润的同比下降。”

不过,广发证券2011年所有者权益和每股净资产却分别实现了63.06%和38.11%的增长,对此,广发证券指出,“主要原因是公司于2011年8月份实施了非公开发行股票,募集资金净额接近120亿元。” (杨冬)

## 招商证券 去年实现净利18.39亿

招商证券今日发布公告称,该公司2011年共实现营业收入47.42亿元(未经审计),实现净利润18.39亿元(未经审计)。2010年,招商证券实现净利润为32.29亿元。据此计算,该公司2011年净利润同比下降43.05%。(杨冬)

## 3家上市券商去年12月亏损

西南证券、兴业证券、招商证券和广发证券4家券商今日发布2011年12月份业绩快报。公告显示,去年12月,西南证券实现营业收入1520.02万元,当月亏损7365.55万元;兴业证券实现营业收入1.10亿元,当月亏损1322.72万元;招商证券实现营业收入1.71亿元,当月亏损4545万元。不过,广发证券却逆势实现了单月盈利。公告显示,广发证券去年12月实现营业收入达4.30亿元,当月实现净利润达1.22亿元。(杨冬)

## 宏源证券获新设5家营业部

宏源证券今日公告称,证监会新疆监管局近日批准该公司在江苏南通市、宁夏银川市、辽宁鞍山市、广东湛江市和江西南昌市等5个地区各设1家证券营业部。(杨冬)

## 吉晓辉出任浦发银行代行长

浦发银行今日公告称,傅建华因年龄原因不再担任该行的副董事长、行长,吉晓辉任浦发银行代行长。(杨冬)

## 中信证券 可转债集合计划12日发行

证券时报记者近日获悉,中信证券可转债集合计划将于1月12日正式发行,认购起点为5万元。该产品是一款灵活配置于可转债及其他固定收益类品种之间的限定性集合理财产品,其风险收益类型属于证券市场中的较低风险产品,该产品将通过积极主动的可转债投资管理,追求集合计划资产的长期稳定增值。(杨冬)

## 华夏银行深圳分行 2011年存款增长52%

证券时报记者获悉,去年华夏银行深圳分行各项经营指标全面超额完成计划,其中存款增长52%,利润大幅提升,新增客户客户1000多家,个人客户6万多户。2011年华夏银行深圳分行加大包括非金融企业债务融资工具承销业务等新兴业务产品开发力度。据悉,该分行成功主承销深圳市地铁集团中期票据、燃气集团短期融资券等10多个项目,涉及金额超过400亿元。(唐耀华)

## 光大银行与联通 开展战略合作

日前,光大银行与中国联通成功签署战略合作协议。标志着双方在多领域、全方位的合作向更深层次发展。光大银行自2005年与中国联通建立合作关系以来,双方在负债业务、资产业务、投行业务等领域不断扩大合作范围。特别是2011年,该行不断加深与中国联通的业务往来,银企双方关系更为密切,在移动互联网支付、手机银行等创新业务方面加大了合作力度。(杨冬)

# 吸收合并启动在即 深发展将变身平安银行

证券时报记者 罗克关

一纸停牌公告,令平安深整合事宜在久拖不决之后再度驶入快车道。

昨日晚间,深发展对外正式公告,将于近期启动与控股子公司平安银行之间的吸收合并事宜。在此期间,为避免股价异常波动,公司股票自1月10日起停牌,并将在停牌期间每周发布一次重大事项进展公告,直至复牌。

知情人士透露,深发展预计将于春节前对外公布吸收合并的具体方案,并确定吸收合并后新银行名称。据悉,在完成吸收合并事项之后,深发展将正式更名为平安银行。

### 早有计划

证券时报记者获悉,本次启动的吸收合并事项在两行内部的整合时间表中早有计划。知情人士透露,深发展在内部拟定的两行整合时间表中,将2012年1月31日称为“B点”,在此之前必须完成吸收合并方案,并且拟定整合后公司对外的统一名称。

知情人士称,由于1月份面临春节假期,因此深发展预计将于1月20日,也即深交所休市之前对外披露详细的吸收合并方案。而提出吸收合并方案必要的双方董事会程序,则将于下周启动。

大家对这个时间点都明白,唯一不明确的是未来存续公司名称应该叫什么。在内部的整合操作中,领导也对这个称谓叫什么比较含糊。”一位不愿具名的深发展内部人士称。

不过,据其介绍,出于两行整合文件制作的需要,深发展已经在内部用平安银行来指称未来吸收合并后存续的新银行。整合相关的文件,基本都是按照这个名称拟定的。”前述内部人士称。

这一情况亦得到不少深发展员工的证实。一位员工对记者表示,该行未来将更名为平安银行的消息已经在传了一段时间。未来新银行的名称,应该是往这个方向走。”他对记者说。

另一不愿具名人士亦称这一结果并不意外。以往平安收购深商行的时候,大家对于吸收合并后新银行的名称也一度存在争议。但结果非常明确,整合完成后依旧沿用了平安的整体企业标识。”该人士称。

而资料显示,平安集团在2006年底成为深圳市商业银行大股东之后,在2007年启动的吸收合并方案中,亦是由深圳市商业银行吸收合并平安银行并更名为深圳平安银行股份有限公司。一年以后,深圳平安银行正式脱掉“深圳”二字,成为目前的平安银行。

而随着吸收合并程序的启动,2011年一直横亘在平安整合之中的



资料图

的平安银行小股东问题再度走到了十字路口。

据记者了解,根据内地法律对于吸收合并事项的相关规定,股份公司间的吸收合并案例须先经双方董事会决议并提出方案,继而提交双方股东大会批准。走完这两步程序,相关方案须上报银监会,并获得银监会批准之后才能正式付诸实施。

由于小股东在平安银行董事会中并无席位,且整体持股比例低于

10%,因此无论在董事会决议抑或股东大会环节,均无法获得足够票数对吸收合并事项表示反对意见。值得注意的是,平安银行在去年12月28日召开的股东大会上,刚刚增补任汇川、陈伟、冯杰三人进入平安银行董事会。

在这一局面之下,留给小股东的选择或许仅剩两个:要么接受深发展此前已经公告的“换股+现金收购”方案对价;要么只能在吸收合并方案中成为异议股东,由深发展回购其手中股份并予以注销。

不过深发展人士对记者表示,目前两行整合负责股东沟通工作的小组仍然在尽全力与相关股东进行沟通解释。最后回购股份,也是不得已的选择。实际上按目前深发展的估值,小股东如果选择接受现金对价,然后再买入深发展股份,其实际的换股比例是更高的。”该人士对记者表示。

另外,就平安深整合事宜,本报明日将对深发展银行行长理查德·杰克逊进行专访报道。

## 券商资管产品估值指引将出

# 监管层拟扩大产品创新试点范围

证券时报记者 黄兆隆

继昨日报道监管层召开资产管理行业闭门会议后,证券时报记者独家获悉,此次会议上,监管层已定调,今年的工作重点之一在于鼓励券商进行产品创新,并要求券商根据自身情况,上报产品创新方案,若经审批通过后,将扩大产品创新的试点范围。

此外,会议透露,围绕目前券商已上报的产品估值模板初稿,节后将推出产品估值指引,以统一规范产品估值,规避市价波动带来的产品估值纠纷。

### 春节后统筹方案

于券商资管而言,2012年春节格外令人欣喜。昨日监管层在券商资管闭门会议中透露,春节前各家券商可以上报各自准备的产品创新方案,春节后将进行统筹,所有方案经研究审批后,将予以选择性地扩大现有创新试点范围。

监管层希望上报的方案是围绕自身业务发展。”据一名参会的业内人士透露,但目前的方向已经很明显,就是鼓励创新,为行业松绑。”监管层此次表明态度,是基于业内已发布的产品创新指引基础之上。在去年业内已出现量化投资、现金管理等创新背景下,进一步扩大创新试点范围。

目前,业内已有银河、国信、信达、海通证券等数家券商开展现金管理类创新试点工作,未来这一范围将更广,其产品创新试点种类也将更为宽广。”下一步创新推广

还将等待监管层正式公布券商设立集合理财管理办法,时间不会太长。”据接近监管层的业内人士透露,前期征求意见稿修改已经很充分,目前意见比较统一。”

### 策略创新为先导

据了解,参会代表就前期上报的提案已交流了较多意见,围绕政策放宽的基调,如何创新成为讨论较多的议题。

就创新的方向,各家券商意见比较统一,认为在投资范围和投资工具有限的前提下,策略上的创新将发挥先导作用,后期则在产品结构、投资内容等方面完善产品的设计。

在投资策略的运用中,“折价投资”的策略成为不少券商优先考虑的方向。比如在有定向增发需求的股票中,其股价在去年跌幅较大,具有较大的上升空间和需求,所以不失为一个可以选择的方向。”上海某大型国有券商资产管理部负责人表示。与此对应的是,东方证券、招商证券等多家券商均在筹备上述此类产品。

在运用投资策略上,低风险成为目前多家券商共同的取舍标准。为此,以国泰君安为代表的券商则将目光放在了投资可转债等低风险投资品种。目前,业内比较一致认为,上半年市场依然有所震荡,下半年可能转暖。”深圳某大型券商资产管理部负责人表示,那么,在产品发行上,也会有针对性地创

新,上半年主要突出能够平滑市价波动的产品,下半年则强调获取超额收益的产品。”

结构化产品也成为今年最值得期待的创新产品之一。据参会人士指出,此次会议提及了关于结构化设计的问题,也已有券商在准备相应方案。

该产品有一个流动性的问题,目前,专项资产管理计划已经可以通过大宗交易平台来转让份额,但是集合理财尚不能做到,所以交易机制是目前的研究重点。”上述深圳券商资管负责人表示。

此外,就曾报道过的保本型产品,业内人士认为,今年尚不能看到雏形,但是除运用客户的保证金外,围绕客户银行账户资金的券商现金管理产品将有可能在今年出现。

### 估值指引将有所创新

此次会议上,产品估值指引的推出也是另一个重要议题。

据了解,会议已经基本形成统一意见,即成熟的理财产品参照公募基金产品标准进行估值,而围绕例如现金管理类的创新产品,以及考虑出现估值剧烈波动的特例事件时,其估值方法将另行规定。

权益类的估值方案不会有所变化,主要是非权益类产品这块会有些改动,并且会加入公募基金没有的估值方法,也算一个创新。”据参会人士透露,此外还通过完善估值方法,以避免例如重庆啤酒这种事件引发的估值极大波动,造成市场纠纷。”

## 记者观察 | Observation |

# 该不该放开保代签字权

证券时报记者 邱晨

保荐代表人签字权是否应该放开,成为了近期投行业内争论的焦点。

依据保荐人制度的相关规定,一名保荐代表人只能同时在1个主板或中小板项目、1个创业板项目上签字,这意味着,1名保荐代表人最多只能同时保荐2个项目。如果放开保荐代表人的签字权,就意味着1名保代可以同时保荐多个项目。

在讨论这一问题时,最令业内担心的莫过于签字权放开后,有可能导致保荐工作质量的下降。2011年出现的多起造假上市和保代丑闻,也进一步引发了业内对目前保荐业务质量的担忧。

有投行人士甚至提出,仅仅只保荐一两个项目,保代都已频频出事,那么让其同时保荐多个项目,质量就更加难以保障了。同时,也有不少业内人士提出质疑,限制保代的签字权就一定能够保证保荐项目的质量吗?从证监会网站上的统计信息来看,目前我国保代队伍已经突破了2000人大关,而2011年只有345家企业递交了首发(IPO)申请。对比这一组数据发现,若以2名保代签字1个项目计算,我国目前的保代队伍已经严重饱和。

在这2000多名的保代队伍中,无疑会充斥着一些只签字不负责或者为了回避风险而不签字的低素质保代,高达百万的固定年薪让这些保代只需要动笔签个字,便能过着衣食无忧的日子。当然,因为少数保代的不良行为而否定整个保代队伍也是不客观的。事实上,业内也有很多执业能力强、职业操守高的优秀保代。1名能力强的保代带领1支优秀团队,1年来做好几个项目绝对没有问题,然而受到签字权的限制,这些保代的项目往往只能让别人签字。

从整体上看,放开保代签字权无疑会面临着风险,一些缺乏操守的保代很可能会借此疯狂赚取制度的红利,但同时,优秀的保代也将有机会脱颖而出,参与更多的项目,令保代队伍形成优胜劣汰的良性循环。

有业内人士认为,一旦取消保代签字限制,发行制度的市场化也需要齐头并进,这样才能够防止新制度成为低素质保代的另一场狂欢。现行的保荐制度虽然存在不够完善的地方,但其仍为资本市场的发展做出了贡献。从以往的包装上市到现在的层层把关,对上市主体的治理水平提升也起到了很好的作用。从发展的角度看,放开保代签字权也是不断完善保荐制度的重要一步,但与其配套的淘汰制度也需要同步实施。这样才能从不断扩充的保代队伍中筛选出优秀者,形成企业IPO的一道坚实滤网。

# 20亿融资套牢盘趁反弹割肉

沪深两市公布的最新数据显示,本周一久违的大涨,使得融资买入金额攀升至16.77亿元,环比增42%。不过,更多的前期融资买入的投资者借反弹离场。数据显示,当日融资偿还额高达20亿元,使得融资余额遇上反弹下降3.38亿元。

多数接受证券时报记者采访的券商研究员认为,尽管本周一市场出现2.89%的反弹,但在激发投资者融资买入的同时,并未消除投资

者对市场弱势判断的悲观情绪,因而导致投资者融资买入和融资偿还齐增的现象。这表明资产在50万元以上的投资者对于反弹持续性仍存在较大分歧,不惜割肉离场。尽管沪深两市均出现融资偿还额大于融资买入额的现象,但投资者对于中小市值股票为主的深市融资偿还动力明显强于沪市。此外,沪市融资余额下降仅为1.21亿元,明显低于深市的2.17亿元。(李东亮)

## 监管层召开 券商闭门会议 追踪 (一)

# 套保主力连续3日空单减仓

受昨日中证期货、国泰君安期货、海通期货3个席位合计减仓2851手空单的影响,期指IF1201合约上的主力会员持净空单量在1月9日大幅下降2046手的基础上,昨日再次大幅下降1875手,空头气氛大幅缓解。

据证券时报记者调查,上述3个期货席位持有的空单均主要由套保盘构成。空头套保集中营的全线

减仓,突出显示券商自营前期看空市场的情绪大幅缓解。据中金所公布的数据显示,在IF1201合约上,前20名主力会员持有的净空单量已连续3个交易日下跌。1月6日至10日间的3个交易日,主力会员在该合约上持有的净空单量分别下降418手、2046手和1875手。

接受记者采访的多家券商自营业务负责人均表示,监管层关于提

振股市信心的论述激发了做多热情,为市场提供了交易机会。而从技术上看,市场以量价齐升的形态完成了触底反弹的走势,因此需要从交易的角度对套保盘进行一定幅度的减仓。上海某大型券商自营业务负责人则表示,该券商前期持有较多的煤炭行业股票,并进行了套保,近期煤炭行业涨势强劲,因此对套保盘进行了一定程度的减仓,但减仓幅度并不大。(李东亮)

**东证期货** 东证热线: 95503  
ORIENT FUTURES

**一流衍生产品投资服务提供服务商**

网址: [www.orientfutures.com](http://www.orientfutures.com)