

中信证券澄清多项传闻 否认海外投资巨亏

中信证券今日发布澄清公告称,近日流传“海外投资巨亏”、“高管出事”、“公司裁员减薪”、“里昂证券员工大规模流失”,均与实际情况不符。中信证券表示,公司目前情况良好,资产质量优质,管理团队稳定,各项业务进展顺利。

同时,中信证券董事会秘书郑京郑重声明:未向任何人发布“公司裁员减薪”、“里昂证券员工大规模流失”等不实信息。

(张欣然)

恒生银行 拟增资恒生中国

近年来,为满足监管要求及看好中国内地业务发展,外资银行纷纷增资中国子公司。其中,恒生银行正在筹备向恒生中国增资。

恒生银行(中国)副董事长兼行长关燕萍在昨日召开的记者会上表示,目前恒生中国的资本充足率虽然处于比较满意的水平,但为了实现中国内地业务的长远发展,母行管理层也有增资恒生中国的设想,目前正在筹备当中。

去年8月以来,包括渣打、汇丰、星展、澳新在内的外资银行掀起一股增资潮。业内人士分析,这显示出外资银行看好中国内地业务的发展。而过去一年外资行确实赚得盆满钵满,普华永道7月发布的调查报告显示,2011年外资行总利润增长超过一倍。

不过,在经济下行的大背景下,外资行今年的盈利增速有所放缓。记者对比恒生2012年和2011年的半年报发现,恒生中国2012年上半年存贷款增速同比及环比均有所放缓。对此,关燕萍称,存贷款增速放缓的内在原因是存贷款基数有了变化,外在原因则包括中国的内外需双双放缓。但她表示,恒生中国坚持“稳中求进”的策略,今年上半年的增长符合去年管理层的预期。

(蔡恺)

海通证券向资管子公司 提供15亿净资本担保

海通证券今日公告,该公司董事会通过议案,同意随时对该公司资管子公司提供不超过15亿元的净资本担保承诺,以保证子公司净资本保持充足。

(张欣然)

中国人寿前7个月 保费收入2033亿

中国人寿今日公告,该公司今年1月至7月累计实现原保险保费收入约2033亿元。

(张欣然)

山西证券携手临汾市 开展战略合作

日前,山西省临汾市人民政府与山西证券签署了战略合作框架协议。

通过此次战略合作,山西证券将充分整合全公司资源,了解临汾当地企业各阶段的投融资需求,为企业提供一揽子金融服务。另一方面,公司将利用好集团公司金融与实业并举的经营优势,在地产、旅游、酒店等现代服务业方面,全方位支持临汾市经济建设,推动临汾实现转型跨越发展。

(郭力)

光大阳光稳债收益 募资超18亿

记者日前从光大证券获悉,该公司发行的光大阳光稳债收益集合资产管理计划提前于13日结束募集,累计销售18.2亿元。光大阳光稳债收益“作为光大证券资产管理服务有限公司成立以来发行的首只固定收益产品而备受关注。该产品以零参与费、零退出费、零固定管理费,将投资者成本降至最低。

(黄兆隆)

券商股连遭空头狙击 基本面预期恶化及限售股集中解禁是主因

证券时报记者 李东亮

尽管昨日上午上证指数尾盘收红,但中信证券、海通证券、招商证券和西南证券等多只券商股经历周一暴跌之后再遭空头狙击,昨日仍以下跌报收。

昨日多家券商发布研报称,券商股接连下跌源于下半年自营业务预期恶化、创新政策出台节奏预期放慢、8月份限售股集中解禁和再融资明显增多等多重因素,而各种不实传闻只是起到加剧下跌幅度的作用。

下半年基本面预期恶化

近期券商股表现疲软,尤其本周一整个券商股板块快速下跌,中信证券和西南证券等券商股甚至逼近跌停。不少投资者将此归咎于中信证券海外投资巨亏29亿元、基金管理费将打折带来券商分仓收入下降等传闻。中信证券昨日发布的研报称,前一传闻已经证明不属实,后一传闻对券商业绩的影响则较小,因此,传闻只起到加剧下跌的作用,并非主因。

而中信证券和东方证券的研究报告均认为,券商股遭遇空头狙击的主要原因之一即为下半年自营业务预期恶化。其中,中信证券认为,上半年债券业务对自营业务贡献较大,部分券商还通过加杠杆的方式取得较高的收益率,但目前已处于降杠杆的过程。近期再次出现股债双杀的格局,预计下半年券商自营业务将有所恶化。

公开数据显示,整个券商行业上半年经纪业务同比下降33%,承销收入同比下降25%,但上半年自营业务同比暴增126%,使得总收入仅同比下降6%。接受证券时报记者采访的多位券商研究员均表示,今年下半年,经纪业务将与上半年持平,投行收入继续下降较为确定,而自营业务收入下滑将是大概率事件,因此券商行业下半年的基本面将继续恶化。

东方证券的研报也表达了类似观点:预计下半年A股市场继续走弱,同时债券市场也不复上半年的良好势头,而证券公司仍以经纪和自营等传统业务为主,因此今年三季度,乃至下半年业绩可能低于此前预期。

集中解禁致股价承压

中信证券和东方证券均认为,

除基本面预期恶化外,多家券商大小非近期集中解禁也是券商股暴跌的主要原因之一。公开数据显示,7月30日至8月30日期间,包括华泰证券、西部证券、方正证券、光大证券和广发证券等股票的限售股集中解禁,解禁数量分别达到3.13亿股、0.4亿股、17.67亿股、23.25亿股和9.05亿股。

此外,近期券商再融资明显增多,东北证券、光大证券、太平洋证券、国金证券等券商纷纷抛出再融资方案。对此,中信证券和东方证券均认为,产业资本的减持压力和券商股的再融资均对今年以来超额收益较高的券商股构成较大压力。

值得一提的是,中信证券还认为,近期市场对券商创新政策预期有所下降,也是券商股承压的一个原因。该券商表示,券商创新政策由前期高频率、快速推出演变到目前政策推进放慢。而从已经推出的创新业务看,尽管创新业务继续稳步推进,例如融资融券业务收入占比高的券商,两融收入占总收入的比重已高达5%~10%,但创新业务对收入贡献的比例不会快速增长。

尽管中信证券和东方证券发布



的研报均对证券业下半年的业绩表示隐忧,但同时也认为该行业有长期投资价值。两家券商表示,中信证券、国元证券和海通证券等券商的PB(市净率)已回落至1.4左右,具有较高的安全边际,而支撑券商股估值的行业创新也在有条不紊地进行着,包括转融通、中小企业私募债、新三板等业务。

官兵/漫画

■ 记者观察 | Observation |

转融通时代应加强传闻打假

证券时报记者 李东亮

日前,一个无中生有的海外投资巨亏传闻将中信证券A股股票险些砸到跌停板,与此同时,在融资融券和股指期货市场做空的投资者却获利不菲。抛开股指期货不说,两融市场的一场多空较量足以引起监管部门的重视——不足4000万元的资金“战胜”了高达12亿元的资金,诀窍在于做空者成功利用了该传闻。

截至8月13日,累计融资买入超过12亿元中信证券股票的投资者的单日亏损超过1亿元,然而累计融券卖出数千万元该股的投资者则轻松获利数百万元。诚然,在转融通推出之前,券商真正提供给投资者融出的股票品种有限且动力不强。因此在一般情况下,融券卖出

者靠传闻获利的金额远小于融资买入者。然而,一旦转融通推出,券商融出的券种及数量将会骤增,届时多空博弈格局必将改变。

对此,业界普遍的观点是,目前市场上造谣的成本太低,如果不严惩造谣者,转融通会成为市场的梦魇。无独有偶,近期在深圳举行的针对转融通推出后的投资策略研讨会上,不少机构投资者也表达了类似担忧:一是做空者在各大网络论坛里发布不利于上市公司经营的虚假信息动力加强;二是即便做空者没有发布虚假信息,但传播该类消息的动力也同时增强。

实际上,这种忧虑并非空穴来风,中信证券海外巨亏传闻、张裕A涉嫌农超超标传闻、地产行业取消预售制度等传闻,均在重创相关

个股的同时引发整个板块的集体暴跌,无疑使得做空者在融资融券和股指期货市场均可获利。

据不少投资机构反映,传闻之所以引发基金重仓股暴跌,市场缺乏信心固然是重要原因之一,但其中也有不少做空者刻意释放、传播和渲染利空因素的成分;同时,因做空机制的存在,也使得私募和公募被迫减仓,以减少损失。

记者认为,在转融通推出之际,监管部门应加强监测虚假传闻的发布和传播渠道,对相关获利者进行事后问责,并督促和要求相关部门、上市公司及时回应,以减小虚假传闻对市场的冲击。

以中信证券海外投资巨亏这一虚假消息为例,据可查的资料显示,相关传闻最早出现在某门户网站的股吧里,随即在各大股吧和微博之间传

播。而据记者了解,中信证券相关人士在传闻出来的第一时间已在网络上寻找信息源头,但因技术手段和企业属性的受限,信息源头的寻找缺乏权威性,而且不具备问责相关方的权力和资格,因此也和其他传闻一样,最后不了了之。为此,中信证券相关人士呼吁加强虚假传闻的监管力度。

事实上,针对虚假传闻的监管制度并非无效。据记者了解,在股指期货推出的初期,市场上也不乏利用做空现货在期指上获利的机构,但随着上交所、深交所、中金所、登记公司和监控中心在内的“五方”跨市场监管制度的落实,该非法获利的苗头被及时扼杀。因此,如果监管部门能出台相关针对性的政策,无疑能杜绝或较少虚假传闻带来的不良影响。

券商经纪业务收入占比大幅下滑

上半年,近七成证券公司该项业务占总营业收入比例低于50%

证券时报记者 林巧

2012年上半年券商营业收入构成出现了较大变化,经纪业务收入占比明显下降。截至昨日,有64家券商发布了2012年半年度报告。财务数据显示,超过八成的券商经纪业务贡献占比出现不同程度的下滑,其中有68.7%的券商该项业务贡献占比已低于五成。

Wind数据显示,在这64家券商中,有54家经纪业务贡献占比同比出现下滑,占比达84.4%。其中,有12家券商的经纪业务贡献占比同比下降幅度超过40%。

具体而言,上半年经纪业务

贡献占比最小的三家券商为第一创业证券、瑞银证券和日信证券,经纪业务贡献占比分别为14.2%、18.25%和18.5%。与此同时,中信证券(浙江)、中信万通证券和国联证券的经纪业务贡献占比相对较高,分别达75.2%、72.6%和67%。

值得注意的是,在经纪业务转型的征途中,中小券商的表现较为抢眼。Wind数据显示,金元证券2012年上半年经纪业务净收入占营业收入的22.62%,而在2011年上半年,该项数据仍然高达65.13%。日信证券2011年上半年经纪业务净收入占营业收入的

51%,2012年上半年则降至18.5%。此外,中原证券、华宝证券、广州证券、银泰证券今年上半年经纪业务贡献占比较去年同期有较大的调整,下降幅度均超过50%。

据中国证券业协会相关研究显示,在海外成熟市场,以经纪业务为主的通道型业务贡献占比呈逐年下降趋势。以美国市场为例,1978年佣金收入占证券公司总收入的43%,1980年降至35%,1982年下跌到26%,1991年只占16%。

在已公布半年报的上市券商中,东北证券表示,投行业务表现出色是其上半年业绩超预期的主要原因。该券商上半年经纪业务贡献占比由去年同期的80.43%降至51.23%。而另一家也公布了半年报的长江证券,在其业务转型中新三板业务被寄予厚望。中金公司研究员毛军华认为,新三板扩容至武汉东湖新技术产业开发区后,长江证券可以借助其地缘优势有望在新三板业务方面取得优势。

实际上,随着近两年传统业务竞争越发激烈,券商不得不积极探索经纪业务转型。在转型的选择上,部分券商发挥投行业务的优势,有的则发力资产管理业务,还有的券商争抢创新业务高地,目前均获取了新的利润增长点。

受益于债券投资盈利

上市券商自营业务表现抢眼

证券时报记者 黄兆隆

自营业务成了上市券商今年上半年各项业务中最大的亮点,多家券商自营业务实现大幅增长。对此,有业内人士认为,这主要受益于债券投资盈利。

自营成亮点

中国证券业协会统计数据 displays,112家券商上半年实现营业收入706.28亿元,同比下降6%。其中,上半年券业代理买卖证券业务净收入273.33亿元,同比下降33.3%;证券承销与保荐及财务顾问业务净收入98.17亿元,同比下降26.06%;证券投资收益(含公允价值变动)195.20亿元,同比增长183.02%。

高达183.02%的收益增长让自营业务成为券商各业务中的最大亮点,对于上市券商来说尤其如此。半年报数据显示,截至6月末,山西证券自营业务收入同比增长114.49%;长江证券则从浮亏1.89亿元变成浮盈500万元;招商证券自营业务收入则比上年同期增长48.71%。

期指套保加押宝债券

自营业务收入增长主要依赖于债券投资盈利。”这是业内人士

接受记者采访时提及最多的原因。今年上半年债券市场小牛市使得不少券商将自营资金主要配置于债券投资。

以招商证券为例,该公司在半年报中表示,在判断央行将通过公开市场操作、准备金率、基准利率等多种工具对稳健货币政策进行微调的基础上,采取稳中求进的投资策略,适度扩大组合久期,优化组合结构规避信用风险,并根据市场情况在关键时点灵活调整规模和久期,上半年取得较好的投资收益。

此外,围绕权益类投资,多家券商自营还利用股指期货开展套期保值。招商证券半年报显示,该公司进行波段操作,并持续利用股指期货进行大量的套期保值交易,有效对冲投资组合的下跌风险。

宏源证券拟申请代销金融产品业务资格

宏源证券日前公告称,该公司股东大会同意公司在监管部门正式受理代销金融产品业务申请后及时向监管部门申请代销金融产品业务资格,并授权公司经营管理层办理相关手续。

(黄兆隆)

倡导科学投资理念,为客户财富保值增值

——招商证券高级投资顾问余淑萍介绍



余淑萍女士,现任招商证券福州市群众东路营业部高级投资顾问。1999年进入证券行业,13年证券从业经历。主要从事客户服务、投资咨询工作,具备证券经纪、基金、咨询和期货从业资格,以及证券投资咨询执业资格。

多年的证券从业经历使余淑萍具备了敏锐的市场洞察力,良好的沟通能力。多

次的牛熊轮回经历使其形成了稳健投资、顺势而为的投资理念,对影响股票市场总体运行的宏观经济、政策、资金、市场运行结构、技术形态等各方面因素有较为完整的系统的研究方法。个股的选择上注重对上市公司的基本面研究,同时更加强调技术面上买卖时机的选择,以获取稳定的投资回报为目标,具有良好的控制风险的能力。

余淑萍具有扎实的理论基础,善于运用专业知识对客户核心客户提供专业化、差异化、个性化的“一对一”的投资咨询服务。

在评估客户风险承受能力和服务需求的基础上,向客户提供适当的投资建议和推荐合适的投资组合,倡导科学的投资理念,引导投资者进行理性投资,以专业水平辅助客户进行财富的保值增值。(CIS)

