中信银行中期净利增三成

中信银行今日发布 2012 年半年报。数据显示，该行上半年营业收入 441.71 亿元，同比增长 25.13%；归属上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 192.72 亿元，同比增长 30.47%；基本每股收益为 0.41 元。

截至报告期末，该行资本充足率为 13.44%，较 2011 年末增加 1.17 个百分点；核心资本充足率为 10.05%，较 2011 年末增加 0.14 个百分点；不良贷款比率为 0.61%，较 2011 年末增加 0.01 个百分点。 （谢楠）

中国中期半年净利下降12.24%

中国中期今日发布 2012 年半年报。中报显示，该公司上半年营业收入为 2804.4 万元，同比下降 18.79%；净利润为 1338.89 万元，同比下降 12.24%；每股收益 0.0582 元，同比下降 12.22%。

数据显示，中国中期上半年投资收益为 1802.6 万元，同比增长 44.43%，主要因为参股公司国际期货净利润增加所致。 （谢楠）

新华保险中期净利达19亿

新华保险今日发布半年报，该公司上半年实现营业收入 653.51 亿元，同比增长 13%；归属于母公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 19.48 亿元，同比增长 34.9%；基本每股收益 0.61 元，同比下降 34.4%。

数据显示，该公司上半年实现原保险保费收入 559.5 亿元，市场占有率为 9.8%，较 2011 年同期的市场占有率提高 0.8 个百分点，位列中国寿险市场第三位。

此外，董事会还同意该公司与控股子公司新华资产管理股份有限公司投资成立新华资产管理（香港）有限公司。 （谢楠）

安信信托中期净利增七成

安信信托今日发布 2012 年半年报。数据显示，该公司主营业务收入为 1.9 亿元，同比增长 35.09%；归属上市公司股东的净利润1.13 亿元，同比增长 75.38%；每股收益 0.248 元，同比增长 75.39%。 （谢楠）

西南证券获准开展私募债券承销业务

西南证券今日公告称，该公司已通过证券业协会组织的中小企业私募债券承销业务试点实施方案专业评价。

根据证券业协会此前的有关通知要求，明确符合中小企业私募债券承销业务试点开展条件的券商，可向协会报备开展中小企业私募债券承销业务的试点实施方案并接受协会组织的专业评价。券商在通过协会组织的专业评价后方可开展中小私募债券承销业务。 （谢楠）

银河央视50平衡集合计划发行

由银河证券开发的、以央视财经 50 指数为跟踪标的的理财产品——央视 50 平衡集合资产管理计划近日宣布启动。

央视 50 平衡集合计划主办人赵胜利表示，央视财经 50 指数在编制指数时从创新、回报、成长、治理和责任等 5 个维度选择上市公司的思路，符合中国资本市场创新治理的方向。

数据显示，央视 50 指数自 2010 年 6 月 30 日到 2012 年 7 月 31 日期间整体涨幅约为 21%，而同期沪深 300 下跌约 10%。与基金推出的央视 50 指数化产品不同，央视 50 平衡集合计划并非完全复制指数，而是以央视财经 50指数为主要投资对象，追求股债平衡的混合型理财产品。 （游芸芸）

光大银行“阳光理财·资产配置平台”上线

光大银行近期推出了“阳光理财·资产配置平台”，目的是建立一套能整合该行内所有零售类投资产品，快速满足客户理财需求，构建投资组合，并能持续进行跟踪与检视的服务平台。

该系统突破性地将各投资产品进行整合，丰富了资产配置的品种，便于一站式满足客户全方位投资需求。此外，通过与全球最优秀的资讯供应商的合作，“阳光理财·资产配置平台”为理财经理每日提供全球各市场最新资讯信息，配合多种理财计算器、工具表等附加功能，极大提高了理财经理的工作效率。 （楼蓉）

新三板扩容首批19家企业9月有望挂牌

三地高新区相应补贴政策争相出台，企业零成本挂牌可期

见习记者 桂衍民

据证券时报记者了解，津沪汉三地高新区首批申请新三板挂牌企业的申报资料日前已全部正式递交证监会，三地 19 家企业最快有望在 9 月份尝鲜新三板扩容后挂牌的“头啖汤”。与此同时，三地高新区相应的补贴政策也争相出台，企业有望实现零成本挂牌。

首批19家企业或9月挂牌

记者从天津滨海新区高新园区获悉，截至 8 月 27 日，该区首批申请挂牌新三板的 9 家企业已经将申报材料正式递交证监会。滨海新区也是首批申请挂牌新三板企业数最多的园区。

据记者多方了解，上海张江高新技术产业开发区首批申请挂牌的新三板企业数为 5 家，与武汉东湖新技术产业开发区此前确定的首批申请挂牌的新三板企业数量相同。至此，扩容试点的津沪汉三地高新区首批申请挂牌的 19 家企业已基本确定。如果审查正常，此 19 家企业有望尝鲜新三板扩容后挂牌的“头啖汤”。

首批 19 家申报挂牌企业主办券商来自全国各地，并非全被本地券商包揽。以天津滨海新区高新园区申请挂牌的 9 家企业为例，主办券商就包括本地券商渤海证券，此外还包括广发证券、申银万国、国泰君安等券商。武汉东湖新技术产业开发区首批申请挂牌的企业主办券商则主要为长江证券、西部证券、广发证券和财通证券。

根据中关村试点经验，从企业申请被正式受理到最终挂牌的时间不超过 50 个工作日。业内人士猜测此次扩容试点受理申请的效率可能更高一些，“首批企业最快 9 月有望挂牌，慢的话可能就要到 10 月底了。”金元证券场外市场总部总经理陈永飞说。

8 月 4 日，证监会宣布，经国务院批准，决定扩大非上市股份转让试点，除北京中关村高新园区外，上海张江高新技术产业开发区、武汉东湖新技术产业开发区和天津滨海高新区被纳入首批扩容试点区域。

企业可实现零成本挂牌

天津滨海高新技术产业开发区管委会副主任孙大海日前公开透露，天津滨海高新区已正式出台支持企业进入新三板的政策措施。具体政策为：企业股改给予最高 20 万元贴息，在新三板挂牌后给予 100 万元奖励，有重大贡献的挂牌企业最高给予320 万元奖励。

除此之外，融资越高天津滨海高新区给予的奖励也越高。挂牌融资 2000 万元以上的企业，新增部分税收连续 3 年给予 80%奖励。包括北京中关村高新园区在内的全国 4 个试点新三板业务的园区中，天津滨海高新区的支持力度是最大的。

此前，武汉东湖新技术产业开发区对挂牌新三板的奖励政策为：在新三板挂牌的企业，完成改制奖励 40 万元，申报材料奖励 20 万元，完成挂牌奖励 60 万元，奖励总额为 120 万元。上海张江高新技术产业开发区给予新三板挂牌企业的扶持政策是：企业改制为股份公司的，给予总额不超过 30 万元的一次性补贴；未上市的股份公司进入股份报价转让系统挂牌的，每家企业按实际发生费用最高补贴 50 万元。

“企业到新三板市场挂牌，算上之前的改制费在内，整个挂牌推荐费在 140 万元至 150 万元之间。”陈永飞说，按目前三地高新园区出台的扶持政策，全部拿到手的话，挂牌企业的确可以基本实现“零成本”挂牌。

上市券商净利下滑超三成 自营业务增长一枝独秀

14家券商上半年自营业务收入增速超100%

见习记者 张欣然

上市券商 2012 年中报披露已渐进尾声，陆续交出的业绩答卷显示这个行业依然艰难。

上半年 A 股行情仍然低迷，成交量难见起色，上市券商的业绩增长再遇挫折。统计显示，除尚未公布中报的中信证券，上半年 18 家上市券商的营业收入同比微降 3.11%，但净利润同比下滑 31.7%，其中上市不久的西部证券净利润则下跌了 54.88%。

创新下不断寻求生存突破口的券商，并未在短期内明显改变“靠天吃饭”的格局。

净利润下滑超三成

据 Wind 数据统计显示，18 家上市券商上半年共实现营业收入 283.58 亿元，平均每家券商实现营收 15.75 亿元，而同期全行业 112 家券商合计实现营业收入 706.28 亿元，平均每家券商实现营收 6.3 亿元，远低于上市券商营业收入平均值。

海通证券、广发证券营业收入水平居前，分别为 50.64 亿元、39.83 亿元；而华泰证券与去年基本持平，达 33.95 亿元；太平洋证券仅实现营业收入 3.09 亿元，排名垫底。

从净利润来看，已公布中报的 18 家上市券商上半年累计实现归属母公司所有者的净利润 95.11 亿元，与上年同期相比下滑 31.7%；占同期全行业 112 家券商实现净利 226.59 亿元的比重为 41.97%。其中仅东北证券、方正证券、广发证券、宏源证券 4 家券商净利润实现正增长，分别为 38.54%、17.79%、9.44%、4.84%；而西部证券、太平洋、东吴证券、招商证券、国元证券净利润降幅与上年同期相比超过 30%以上。

尽管上半年上市券商业绩占据全行业近半壁江山，但盈利总额却不到建设银行上半年净利润 1064.94 亿元的十分之一；而全行业净利润总额也仅占建设银行净利润约两成。

经纪业务难占半壁江山

“股市不景气、行业内竞争加剧，原本作为券商业绩顶梁柱的经纪业务收入贡献锐减，拖累整体业绩表现。”深圳某券商行业分析师称。

半年报显示，18 家上市券商代理买卖证券业务净收入全线下滑，无一幸免，同比降幅在 21%~42%之间。根据中国证券业协会公布数据，全行业代理买卖证券业务收入同比下降 33.3%。其中，代理买卖证券业务收入降幅最大的山西证券为 42%；国海证券降幅为 21.6%，受冲击相对较小。

对于经纪业务下滑的原因，大多数券商都表示，行业竞争加剧，股基佣金率及交易量的下滑是导致该项业务盈利缩水的主要原因。

据 Wind 数据统计显示，今年上半年代理买卖证券业务净收入 95.77 亿元，比上年同期下降 40.52%；手续费及佣金净收入 149.98 亿元，比上年同期下降 41.41%。

一直以来，经纪业务都是券商总业务收入的最大贡献者，如今的明显下滑继续拖累券商业绩。

据 Wind 数据统计，18 家上市券商中，经纪业务收入在券商总收入中的占比已由 2011 年上半年的 51.26%降至 36.64%，2010 年该项收入占比高达 57.2%。其中，西南证券、宏源证券、海通证券、兴业证券经纪业务占比更是降至 30%以下。

自营业务实现正增长

与低迷的经纪业务不同，受益于债市的优异表现，上半年 16 家上市券商自营业务出现增长。统计显示，仅有太平洋及西部证券两家上市券商的自营业务收入同比下降，而增速在 100%以上的达到 14 家。

业内人士认为，弱市中自营业务的正增长，成为业绩整体下滑中难得的一大看点。

其中，增长速度最快的是方正证券，该公司上半年自营业务实现收入 1.14 亿元，同比大幅增长 2579%，东北证券及华泰证券的同比增幅也分别达到 798%以及 734%。目前自营收入规模最大的是海通证券，为 11.08 亿元，同比增长 45%；广发证券也达到 9.62 亿元，同比增长 328.5%；华泰证券为 8.18 亿元。

但在业内人士看来，随着债市的高位回落，市场预期债券牛市即将面临结束，对券商下半年自营业务的收入预期也将发生变化。“合理调整自营投资规模、控制权益类证券仓位，同时选择股指期货进行套期保值，有效控制风险将是下半年业务开展的核心。”深圳某券商人士表示。

创新业务贡献显著

东方不亮西方亮。在传统业务进入下行通道时，两融业务无疑是券商今年上半年增收的另一亮点。

据中证协统计，47 家取得融资融券业务试点资格的券商，今年上半年合计实现两融业务净收入 21.6 亿元。业内人士表示，随着融资融券业务的推出，业务规模持续快速增长，将弥补经纪业务下滑带来的影响。

其中，47 家已获取融资融券业务试点资格的券商中有 14 家上市券商，共实现两融收入 9.92 亿元，占两融业务总收入 45.92%。全行业有 10 家券商两融业务净收入超过 1 亿元，其中 5 家为上市券商，分别是两融业务排名第一的海通证券，净收入 1.95 亿元；华泰证券净收入 1.55 亿元，排第五位；招商证券、广发证券、光大证券也跻身前十。

事实上，证券公司净资本规模在一定程度上决定着两融业务的收入水平。据统计，18 家上市券商中，净资本规模在 100 亿元以上的券商，两融业务上半年营业收入排名均在前列。

“非上市券商与上市券商在融资融券业务的业绩表现上存在一定差距，主要受限于净资本规模。”上述资深行业分析师表示。

同时，不少券商认为，今年下半年在稳定传统业务同时将抓住行业转型创新的机会，创造更为丰富的盈利模式，同时实现从传统通道服务向专业服务的转型。如广发证券在半年报中称，公司将积极扩大直接投资、融资融券、新三板和中小企业私募债业务规模，探索另类投资的盈利模式，争取柜台市场、转融通等创新领域业务。

18家上市券商2012年中报数据（单位：亿元）

券商	营业收入（2012年）	同比变动	归属母公司股东的净利润（2012年）	同比变动	净资本
太平洋	3.09	-32.05%	0.71	47.49%	17.88
国海证券	7.88	5.10%	1.49	-3.93%	19.4
东北证券	6.10	5.52%	1.23	38.54%	26.77
国金证券	8.05	14.38%	1.99	-2.99%	27.81
山西证券	4.90	-9.88%	0.86	-24.61%	43.19
西部证券	4.60	-29.04%	1.02	-54.88%	44.71
兴业证券	14.01	0.99%	3.46	9.26%	58.21
西南证券	7.05	-14.11%	2.82	-15.72%	70.76
方正证券	11.04	14.29%	3.39	17.79%	84.81
长江证券	12.28	12.05%	4.05	-2.37%	91.08
国元证券	8.44	-18.51%	2.97	-32.53%	104.54
宏源证券	18.35	17.96%	6.44	4.84%	112.35
光大证券	21.13	-20.28%	8.29	-26.62%	130.08
招商证券	25.67	-20.89%	9.49	-35.72%	136.07
广发证券	39.83	21.77%	14.70	9.44%	210.9
海通证券	50.64	-3.49%	20.26	-9.36%	393.12
东吴证券	6.58	-28.68%	1.35	-39.93%	-
华泰证券	33.95	-0.01%	10.58	-7.48%	-

张欣然/制表 吴比较/制图

承销业务业绩贡献率仅10%

见习记者 张欣然

随着半年报的披露，18 家上市券商（剔除未公布业绩的中信证券）投行业务格局基本落定。据 Wind 数据统计显示，2012 年上半年上市券商证券承销业务净收入 28.68 亿元，比去年同期少收 22.66 亿元。

从投行业务收入表现来看，18 家上市券商表现参差不齐。其中，5 家上市券商证券承销业务净收入实现正增长。其中东北证券同比增长高达 609.23%，紧随其后的广发证券和方正证券分别增长 72.31%、64.89%。

值得一提的是，东北证券去年同期在证券承销业务方面颗粒无收，而今年上半年却完成 2 个首发（IPO）项目、1 个增发项目及 1 个债券项目，承销与保荐费合计 8291 万元。而与之形成鲜明对比的是东吴证券，今年上半年证券承销业务净收入 2566 万元，同比下滑 91.65%。东吴证券中报称，今年上半年投行业务收入出现显著下降，主要是受项目单体收入下降及项目周期的影响。

此外，部分券商上半年受发行市场及投行人员流失的影响，证券承销业务净收入也出现下滑。如招商证券今年上半年投行业务实现营业收入 3.19 亿元，较去年同期下降 59.94%；上半年完成 3 单 IPO 发行，募集资金 26.8 亿元；完成 3 单再融资项目，募集资金 108.09 亿元；完成 5 单债券承销，募集资金 595 亿元。

从业务占比来看，上半年 18 家上市券商证券承销业务净收入占总体收入比重平均达到了 10.14%，去年同期该数字为 15.34%。其中，国金证券投行收入占总体收入比重最高，达到 31.81%；东北证券、太平洋、广发证券和宏源证券的比重也均超过 15%，分别达到 22.43%、18.07%、17.7%和 16.88%。另外，兴业证券该项业务收入占比最低，仅为 2.11%。

而业务结构上也出现明显调整，投行业务结构逐渐由首发项目向债券市场倾斜。由于新股发行市场不断收缩，IPO 业务比重正在降低。统计显示，从上市券商承揽项目数来看，今年上半年 16 家上市券商（包括中信证券）共承揽 IPO 项目 45 个，上市公司增发项目 22 个，债券项目 120 个；与去年同期相比 IPO 项目及上市公司增发项目都在减少，但债券项目却增长了 49 个。

值得注意的是，广发证券、海通证券、宏源证券上半年债券承销项目均在 20 个以上，而去年同期上市券商完成承销债券项目最多的宏源证券仅有 13 个。

趋势为王，做个不预测的“跟势”交易者

——访招商证券实盘投资大赛 8 月周冠军林女士

在激情四射的炎炎夏日，招商证券京建国营业部的钻石卡客户林女士在一周的时间内以令人瞠目的将近 60%的综合收益率独占鳌头，以绝对优势夺得大赛 8 月第一周的周赛冠军！在向她表达祝福的同时，林女士也和我们分享了她的投资心得和获奖感悟。

林女士认为在大盘单边下行的背景下，首先应该尽量保持观望。逆市做多虽非完全不可，但需要格外谨慎。当然，无论何种市况下，“市场内总有一些值得投资的黑马”。林女士花费了不少的时间复盘以寻找趋势向上且形态良好的个股。这次令她获奖的众和股份就是最明显的例子，该股在绵延下跌的大盘背景下却始终保持了良好的上升趋势。当笔者问及她想何时卖出全部仓位时，她的回答很干脆：“我从不预测，更不抱幻想可以预测精准。就像我们不知道哪天会下雨，但只要出门时带上一把伞就可以。”林女士进一步解释：“这里的伞是说以上升趋势为依托，只要不破位下行，不放出巨量出逃，维持在趋势线左侧，就坚定的持有。”

对策大于预测，顺势而不逆势，这是最朴素也最伟大的操盘哲学。希望与林女士的访谈可以为所有投资者有所借鉴和启示。 (CIS)