

## 海通证券H股发行收官 募资额为今年全球之冠

海通证券H股全球发售日前圆满落幕。根据该公司公告,此次发行最终以每股10.6港元定价,高于发售区间下限。公司H股预计于4月27日开始在香港联交所主板上市交易。

海通证券此次全球发售共计12.294亿股H股,并授予主承销商不超过上述发行的H股股数15%的超额配售权。即使不考虑超额配售部分,海通证券此次H股全球发售的募集资金总规模也超过130亿港元,约合16.8亿美元(约106亿元人民币),为去年底以来全球集资额最大的新股首发(IPO)。若超额配售权得以全部行使,此次募集资金总规模将达150亿港元,约合19.3亿美元(约122亿元人民币),将超过中信证券H股发行募资总规模,成为香港历史上最大的一单证券公司上市项目。(黄兆隆)

## 安信信托首季净利增74%

安信信托今日发布2012年一季报,报告期内该公司实现营业总收入8313.5万元,同比增长27%;净利润为5468.91万元,同比大幅上升74%;基本每股收益为0.12元。

报告显示,安信信托首季业绩增长主要得益于利息收入、手续费及佣金收入的大幅增长。其中,利息收入为472.74万元,较去年同期的27.26万元大幅增长约16.3倍;手续费及佣金收入则增长21%,至7534.35万元。(蔡恺)

## 保监会:持续严打险企 中介业务违法违规行为

去年四季度,保监会针对当年保险公司中介业务检查查处的违法违规情况,向14家保险公司发出监管函,通报情况和要求整改。日前,保监会详细通报了14家保险公司整改情况,并强调将进一步抽查研保险公司中介业务管理合规情况,持续严厉打击保险公司中介业务违法违规行为,进一步督促引导保险公司与保险中介建立真实、合法、透明的合作关系。

保监会在相关《通报》中指出,除中国人民财产保险股份有限公司外,其余13家公司均按照要求按期报送了落实整改情况报告。13家公司针对基层机构被查处的违法违规问题和整改自发现的违法违规问题,共处理相关责任人员350人次,多家公司对存在问题的省级公司总经理等主要管理人员作出了撤职、降职等处分。

《通报》同时指出,这次中国人民财产保险股份有限公司违反《保险法》相关规定和监管函的具体要求,未按期报送专项落实整改情况报告,未以任何方式和途径说明公司是否开展整改工作。保监会近日向该公司发出通知就此事实进行了确认,在此基础上将严肃依法予以处理。(徐涛)

## 东方红新睿2号明起发行

记者昨日从东方红资产管理公司获悉,该公司旗下东方红新睿2号集合资产管理计划将于4月25日正式发行。该产品将重点把握大宗交易折价、封闭式基金折价、可转换债券价格明显低估、定向增发和定向增发破发等折价套利机会。(黄兆隆)

## 20家券商投教工作获表彰

中国证券业协会近日通报表扬招商证券等20家2011年度证券公司投资者教育与服务优秀单位。据悉,这20家证券公司系经协会2011年度证券公司投资者教育与服务专项评估”而产生。(任扬)

## 上海基金业举行 投资者保护产品发布会

日前,在上海证监局的指导下,由上海市基金业同业公会主办的“2012上海基金业投资者保护产品发布会”在沪举行。参会各方就“增强投资者保护工作的有效性,引导树立正确的基金投资理念”形成共识。(黄婷)

## 2012中金财富论坛在沪举办

由中金公司主办的“2012中金财富论坛”日前在上海成功举行,逾550位中金公司的高端个人及机构客户、合作伙伴及业内精英参会。中金公司首席运营官、董事总经理林寿康表示,中金公司将努力建设行业领先的财富管理平台,特别是在金融产品创新方面,为广大客户提供有价值的服务。(谢楠)

# 新股发行市盈率“25%红线”系误读

截至目前,监管层共收到社会各界有关新股发行体制改革的意见2000多件

证券时报记者 黄兆隆

昨日,在2012年第一次保荐培训会上,相关监管部门人士透露,针对新股发行体制改革,目前共收到社会各界通过各种方式提交的意见2000多件。此外,监管部门人士指出,近期《关于进一步深化新股发行体制改革的指导意见(征求意见稿)》发布后,市场误判今后“新股发行市盈率不能高出行业平均市盈率25%”。对此,相关监管部门人士在此次保代培训会上重申,这种理解并不准确,征求意见稿中的条款设定并不是“天花板”的概念,只是希望与现有上市公司市盈率相比偏高的发行人披露更多的信息,将更充分的信息提供给投资人,防止在信息不充分的情况下可能出现的定价不准。

会上监管部门人士同时表示,首发(IPO)管理办法、公司债试点办法和再融资办法的修订工作目前已启动;今后投行保荐业务工作重点应以信息披露为核心,淡化对拟上市公司的盈利能力判断,保荐要加强对公司治理能力的关注。

### 三个办法正修订中

本轮新股发行改革征求意见稿提出,“招股说明书正式披露后,根据询价结果确定的发行价格市盈率高于同行业上市公司平均市盈率

25%,发行人需在询价结果确定的两日内刊登公告,披露询价对象报价情况。”

上述内容被市场误读为“新股发行市盈率不能高出行业平均市盈率25%”。对此,相关监管部门人士在此次保代培训会上重申,这种理解并不准确,征求意见稿中的条款设定并不是“天花板”的概念,只是希望与现有上市公司市盈率相比偏高的发行人披露更多的信息,将更充分的信息提供给投资人,防止在信息不充分的情况下可能出现的定价不准。

值得注意的是,相关监管部门人士还在本次保代培训会上透露,监管部门正在落实以信息披露为中心的改革措施,将对新股IPO管理办法进行修订。此外,公司债试点办法和再融资办法也已启动修改,同样也是强化市场化改革方向,淡化行政管制。

“保荐业务内部控制指引”去年征求意见后,将结合保荐办法修改,把相关内容吸纳进来。”相关监管部门人士表示。在谈到保荐制度时,相关监管部门人士还表示,

投行业内人士不能仅仅把注意力集中在双人双签的规定上,更要关注加强保荐机构内控机制的条款设定。

另外,监管部门就投行保代的未来工作重点强调了两点要求:以信息披露为核心,淡化盈利能力判断。发审部门今后将从持续盈利能力、募投项目可行性审核向信息披露的真实完整性审核进行转变;拟上市公司存在周期性波动的,应尊重行业发展客观规律。

### 加强业务沿革披露

在本次保代培训会上,相关监管部门人士还提出,相较国外,目前国内上市公司历史沿革披露太繁琐。股权的历史沿革对投资者并不十分重要,投资者更关心当前股权是否清晰稳定、实际控制人是谁等,对业务历史沿革信息的需求也很强烈。

“上市公司应加强对业务沿革的披露,制作招股书时应把业务怎么发展梳理清楚,例如涉及转型、转行、收购别人、自己从无到有发展等情况。”相关监管部门人士表示。

对于关联方披露,监管部门指出,关联方认定不同准则有不同标

准,应按照公司法的定义,有可能导致公司利益转移关系的就可以认定为关联方。因此,有些情况即便按照某些规则不属于关联方,但也应按照实质重于形式的原则将其披露出来。

### 相关新闻 | Relative News

## B股公司未来或可发行公司债

年绝大多数公司债利率已具备一定的成本优势,全年来看则无明显差异;机构投资者占主导,基金、保险、券商等机构投资者认购超过95%。

对于公司债券审核问题,相关监管部门人士指出,“年均可分配利润”指合并报表归属于母公司净利润;“累计公司债券余额”指公开发行的债券余额,含企业债券,不包括短融与中期票据。“最近一期”指有公告的最后一期。“最近一期未分配利润”为负不影响发行条件,但最近三年必须盈利且能够支付一年利息。(黄兆隆)

## 国债期货年内力推 银行交易席位费成“唐僧肉”

银行拥有超六成国债现货,期货公司预期佣金爆发式增长时代将至

见习记者 潘玉蓉

国债期货推出脚步声正变得清晰可闻。作为持有六成以上国债现货的“金融大鳄”,银行将以何种方式参与国债期货将影响整个期货业的市场格局。

目前期货业界偏向于认为,银行有可能通过向中金所申请特别结算会员资格,实现自有通道的直接交易;但大型银行在参与国债期货时,因为资金量过大,为减少暴露风险,交易席位一定会分散,仍需要租用期货公司席位。

面对国债期货业务可能带来的佣金爆发式增长机遇,各家期货公司垂涎不已,并纷纷宣称自身拥有服务银行交易的专业能力。

### 为保年内推出”

在日前召开的第六届中国期货分析师大会上,国债期货何时上市无疑是受关注的话题之一。对此,中金所副总经理胡政在作出回应时显得格外谨慎。

前两天我到欧洲参加世界交易所联合会,期间也讲到了我们的国债期货已经开始仿真交易,但人家马上回了一句,“别忘了你们的股指期货可是仿真了四年。”胡政对于国债期货上市时间并未释放太多信息,仅表示目前各方面的环境非常好,相关方会加紧努力,尽可能加快步伐来推进该产品。尤其是国债期货和沪深300股指期权,目前都在积极往前推进。”他说。

而记者从业内了解到,“力保年内推出”已成为相关监管部门工作安排和努力的目标。今年4月17日,证监会主席郭树清在参加湖北省资本市场建设工作会议时就曾表示,要推动期货市场健康发展,今年争取推出原油期货和国债期货。

### 结算会员之争

国债期货上市在即,让银行与期货企业的竞争与合作走到了关键一步。

针对银行参与国债期货的路径,一种观点认为银行会通过向中金所申请交易结算会员资格或者特别结算会员资格,实现自有通道的直接交易,从而绕过期货公司。难度是,这需要得到中金所、银监会等部门的准许和推动。此前,在股指期货上市之前,中金所就未能准



许银行成为特别结算会员。

另一种观点则认为,依照“专业人做专业事”原则,银行应与符合一定条件、在衍生品领域更专业的期货公司合作来参与国债期货。但这也引出一个难题:国内期货公司相比银行是“轻量级”,按照现有的净资本充足率监管要求,均啃不动银行这块“大骨头”,除非另行安排监管条件。

面对银行参与国债期货的路径争议,南华期货总经理罗旭峰表示,大型银行在参与国债期货时,仓位一定会分散。像工行、农行这样的机构资金量非常庞大,如果在某一席位上仓位过大,非常容易引起交易对手的兴趣。”

因此,罗旭峰认为,不管怎样,期货公司仍有机会赢得银行资金在不同席位的交易。那些小银行和其他小型金融机构,也许并没有必要成为中金所会员,因为成为会员有好处也有弊端。如果我是一家小银行的管理者,我会更愿意通过期货公司交易国债期货,既能获得专业的分析研究,也能使自己的交易更为隐蔽,不容易被人发觉。”

### 银行兴趣浓厚

在“全牌照”和“一站式金融服务”的战略构想下,银行涉足期货业务的愿望已不是一日之念。早在2006年股指期货筹备初期,各家银行就纷纷成立了期货部,申请成为中金所结算会员,但这一议题后来被搁置。

2009年,证监会和银监会同意商业银行可以进入黄金期货市场,随后有多家银行成为上海期货交易所自营会员,可以参与黄金期货交易。

今年全国两会上,招行行长马蔚华呼吁逐步放开银行业参与期货业务。日前招行通过公告披露,该行正准备申请上期所交易结算会员资格。

罗旭峰认为,今后银行成为交易会员是一个必然趋势,但期货交易所也不太可能有太多的银行会员。

## 3家上市券商去年业绩骤降

其中东吴证券和山西证券均降约60%

受2011年国内资本市场寒冬行情的影响,券商全年业绩下滑早成市场预期,今日发布2011年年报的招商证券、东吴证券和山西证券也难以幸免。其中,招商证券去年净利润下滑37.8%,东吴证券和山西证券则均下滑60%左右。

招商证券2011年年报显示,该公司去年实现营业收入52.25亿元,同比减少19%;净利润为20.08亿元,同比减少37.8%;基本每股收益0.43元。同时,该公司拟每10股派1.5元(含税)。主营业务中,公司经纪业务和投行业务收入分别为30.52亿元和12.27亿元,同比分别下滑27%和13%;资管业务和投资业务收入则分别同比上升33.56%和11.17%,为1.13亿元和4.24亿元。

东吴证券2011年年报显示,去年该公司实现营业收入12.98亿元,同比减少28%;净利润为7.6亿元,同比增加55%。(蔡恺)

5.32亿元,同比下降60%;基本每股收益0.15元。同时,公司拟每10股派0.8元(含税)。

山西证券2011年年报显示,该公司去年营业收入为10.98亿元,净利润1.93亿元,同比分别下滑27%和56%,基本每股收益0.08元。同时,公司拟每10股派0.5元(含税)。

同日,这3家上市券商也公布了2012年一季报,招商证券、东吴证券、山西证券首季业绩均延续了去年的下滑势头,山西证券净利润则实现大幅增长。

其中,招商证券一季度实现营业收入12.51亿元,同比减少25%;净利润5.37亿元,同比减少32%;基本每股收益0.1153元。东吴证券一季度营业收入为3.21亿元,同比减少32%,净利润则同比减少40%至6114万元,基本每股收益0.03元。山西证券一季度营业收入同比减少7.6%至2.51亿元,净利润为5365万元,同比增加55%。(蔡恺)

## 广发证券首季净赚6.5亿

6.5亿元,同比微减2%。国元证券一季度营业收入为4.31亿元,同比减少27%;净利润为1.55亿元,同比减少39%。

## 北京银行去年净利89亿

达到10012.66亿元,比年初增长4.68%,稳步迈上万亿元台阶。同时,该行拟以2012年实现再融资后73.33亿元为基数,向全体股东每10股派送现金股利2元(含税),并派送红股2股。

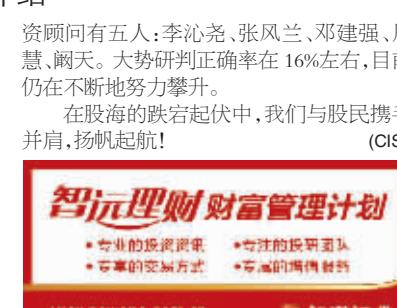
截至今年一季度末,北京银行资本充足率达到了13.83%的历史较高水平,核心资本充足率为11.54%,在上市银行中处于领先地位。(刘征)

### 乘风破浪会有时,直挂云帆济沧海

——招商证券上海翔殷路营业部介绍

领域诸多方向有深度专攻,并多次获邀参加“中央二台财经频道”、“第一财经”、“财富天下频道”等知名财经节目,多人次获得公司先进员工及优秀客户服务人员等奖项。客服部秉承“诚信、稳健、创新”的服务宗旨,经过多年沉淀,成功打造属于自己的服务品牌“富贵牛投资沙龙”,为客户提供一流的证券综合服务,在上海地区广受好评。

目前,上海翔殷路营业部在“2011全国最佳证券营业部暨明星投资顾问评选大赛”中名列前十,累计网络投票位列全国第七名,累计短信投票位列全国第五名。参选投



## 聚焦期货新品种(五)