

去年上市券商仅一家净利正增长

3月业绩环比转暖 或迎业绩与政策双底

□本报记者 蔡宗琦

截至23日,包括业绩快报在内,全部18家上市券商2011年业绩出炉。上市券商去年营业收入735.17亿元,同比全部下滑。上市券商去年归属母公司股东净利润共265.3亿元,仅中信证券一家净利润实现正增长,增幅为11.07%,其余17家券商全部同比下降,其中表现最差的东北证券亏损近1.52亿元,增长率为-128.81%。去年刚上市的海通证券、东吴证券和方正证券的年报首秀均不尽如人意,盈利情况低于行业平均水平。

尽管2011年业绩并不亮丽,但近期A股证券行业板块走出一波引人注目的行情。分析人士预期,随着创新步伐提速,证券行业业绩拐点趋近,有望迎来业绩及政策的“双底”。

去年业绩集体下滑

WIND数据显示,全部18家上市券商去年营业收入735.17亿

元,同比全部下滑,其中5家券商下滑幅度超过40%。东北证券营业收入下滑幅度最大,达52.45%。太平洋证券、海通证券及中信证券营业收入相对稳定,下滑幅度不超过10%。

全部18家上市券商去年归属母公司股东净利润为265.3亿元,仅中信证券一家净利润实现正增长,增幅为11.07%。就各家上市券商的情况而言,净利润跳水的幅度超过营业收入,8家券商净利润腰斩,12家净利润下滑幅度超过40%。东北证券亏损近1.52亿元,是唯一一家亏损的上市券商。该公司2010年净利润为5.27亿元,去年净利润增长率为-128.81%,在上市券商中表现最差。

在全行业业绩大幅度下滑的背景下,去年刚上市的3家券商均交出了低于行业平均水平的成绩单。国海证券、东吴证券和方正证券去年营业收入分别为12.7亿元、12.97亿元和17.09亿元,同比分别下滑32.95%、28.23%和

44.65%;去年净利润分别为7553万元、2.3亿元和2.57亿元,同比分别下滑83.46%、59.9%和79.42%。

3月业绩环比转暖

对于证券行业经营情况,证监会副主席庄心一曾表示,109家证券公司去年利润394亿元,盈利是2007年以来最低的一年。

今年一季度,证券行业延续业绩同比下滑的趋势。虽然目前上市券商一季报尚未披露完毕,但长江证券对今年1-3月上上市券商月度数据的统计显示,除宏源证券营业收入同比增加外,其他券商均同比下降。其中,太平洋证券、西南证券和东北证券的降幅较大,分别为55.43%、38.67%和35.68%。在净利润方面,仅海通证券同比上升,大部分券商均同比下降。

尽管同比数据不容乐观,但值得关注的是,18家上市券商3月实现营业收入62.30亿元,环比增长37.37%;实现净利润27.11亿元,环比增长53.64%。长江证券分析

师刘俊认为,环比业绩转暖来源于传统业务和创新业务的双增长。

就传统业务而言,3月上上市券商股基交易额达30250亿元,环比增长15.26%;市场份额为38.54%,环比增长0.35个百分点。券商一级市场股票发行金额为563.5亿元,较上月上涨55.17%。其中,IPO发行规模为166.07亿元,较上月减少4.25%;股票增发规模为392.53亿元,较上月增加301.08%。企业债发行规模为1027.5亿元,较上月增长178.08%。公司债发行规模为289.6亿元,较上月上涨274.64%。

就创新业务而言,截至3月31日,沪深两市平均融资融券余额为467.5亿元,较上月增长14.60%;股指期货成交额54838亿元,较上月减少9.76%。

创新或大提速

近期券商股迎来一波行情。刘俊认为,随着地方场外市场建设、净资本监管放松等新政的持续

推进,券商股如期止跌企稳并迎来了第二波快速超越大盘的上涨。

消息人士透露,与行业创新密切相关的券商创新大会有望在5月第二周召开。证监会日前明确将证券行业的监管思路由综合治理后的“设底线、留空间”调整为“定准底线,放大空间”,证券行业有望迎来政策底,创新步伐将明显快于以往。

从相关部门此前多轮调研透露的信息看,从新产品审批、股票、债券、期货市场发展,再到传统经纪业务的松绑创新,证券行业将迎来综合治理之后力度最大、影响最为深远的一次改革机遇。其中,资本管制的放松将为行业创新腾挪出数以亿元计的资金,而转融通业务的开闸、新型营业部的审批设立、债券市场及股票市场的综合规划等有望在券商创新大会上讨论。这些业务均已酝酿多时,将为行业带来新的业绩支撑。在市场转暖、成交量回升的背景下,管制放松也有望促使证券行业探明业绩底。

中小企业私募债试点券商名单待定

23日市场有传闻称,多家券商获得中小企业私募债发行的试点资格。中国证券报记者向多家机构求证,均未能核实这一传闻。市场人士透露,上周监管层曾召集多家券商进行内部研讨,研讨透露出的信息显示试点投行名单短期内难以确定。

多家券商人士透露,正积极筹备承销中小企业私募债,但目前并未获得监管层确认的信息。市场人士表示,中小企业私

募债发行相关文件日前已正式上报,尚待高层批准。监管层拟在上述文件获批后出台投行准入指标等相关规则,届时券商才有资格向监管层提出试点资格申请。

在一次内部征求意见的研讨会上,监管层曾透露将草拟准入标准,预计数十家券商有望入围。”市场人士表示,部分未入围券商对此提出改进建议,希望放松一些指标设置,令更多券商获得中小企业私募债发行的试点资格。(钟正)

4月汇丰PMI初值小幅回升

汇丰银行23日发布的数据显示,4月中国制造业采购经理人指数(PMI)初值为49.1,较3月终值48.3小幅回升。截至4月,汇丰中国制造业PMI指数已连续6个月处于50的荣枯分界线下。

分项来看,4月汇丰中国制造业新订单和新出口订单萎缩减速;出厂价格下降速度放缓,投入价格上升速度放缓;采购库存加速萎缩,成品库存与上月大致持平;采购数量萎缩减速;供应商供货时间拖延的状况有所缓和。

汇丰中国首席经济学家兼经济研究亚太区联席主管屈宏斌认

为,4月汇丰中国制造业PMI初值温和改善意味着决策层先前实施的宽松措施开始见效,缓和了市场对于中国经济增长急剧放缓的担忧。但产出和需求增速均处于历史较低水平,就业市场压力犹存,这种情况要求未来几个月决策层继续出台更多的宽松措施,预计货币和财政的宽松政策均会加码,二季度存款准备金率可能累计下调100基点。

野村证券中国经济学家张智威认为,4月汇丰PMI升至两个月高点,印证了中国经济已在一季度见底的预期。预计二季度的财政支出将有助于推动中国经济增长。(杨博)

证监会2012年收支总预算8.48亿元

证监会23日公布2012年部门预算,全年收支总预算为84,753.23万元,比2011年增加7,668.71万元,主要原因一是金融监管等事业支出增加5,318.66万元,二是住房保障支出增加2,350.05万元。

证监会表示,从预算单位构成看,证监会部门预算包括会本级预算和36家派出机构预算。

证监会2012年公共预算收入84,753.23万元,其中财政拨款收入84,743.02万元,占99.99%;上年结转10.21万元,占0.01%。证监会2012年公共预算支出84,753.23万元,其中基本支出53,943.11万元,占63.65%;项目支出30,

810.12万元,占36.35%。

2012年财政拨款预算数比2011年执行数减少12,940.57万元,主要原因一是2011年证券从业人员考试人数增加,相应从业人员资格考试费支出增大;二是2011年按照相关政策增加了在职人员和离退休人员工资、津贴补贴等人员支出。

在2012年部门预算中,财政拨款用于以下方面:金融部门行政支出54,397.64万元,占64.19%;金融部门监管支出21,901.64万元,占25.85%;其他金融部门监管等事务支出2,180万元,占2.57%;住房改革支出6,263.74万元,占7.39%。(申屠青南)

一季度跨境贸易人民币结算额同比增六成

商务部部长助理李荣灿23日在跨境人民币业务高峰论坛上透露,一季度跨境贸易人民币结算继续保持快速增长势头,结算金额达5804亿元,同比增长约61%。

去年全国跨境贸易人民币结算金额累计达2.08万亿元,同比增长3.1倍,资本项目跨境结算也取得较快增长。今年一季度,以人民币进行结算的跨境货物贸易、服务贸易及其他经常项目、对外直

接投资、外商直接投资分别发生4166亿元、1638亿元、29亿元、470亿元。其中,跨境贸易人民币结算占货物贸易总额的8%,同比增长1个百分点。

李荣灿表示,跨境人民币结算业务的发展能够为企业降低汇率成本,有效应对金融危机的影响。今年将逐步简化有关程序,积极推动人民币国际结算业务的进展,扩大境外人民币回流渠道,增强人民币竞争力。(常仙鹤)

央行将代理世行投资银行间债市

中国人民银行消息,中国人民银行与世界银行23日在华盛顿签署了《中国人民银行代理国际复兴开发银行(IBRD)投资中国银行间债券市场的代理投资协议》以及《中国人民银行代理国际开发协会(IDA)投资中国银

行间债券市场的代理投资协议》。分析人士表示,该协议使世界银行能够通过投资中国的固定收益产品参与中国固定收益市场发展,同时使世行有可能开发并向借款人提供以人民币计值的产品。(任晓)

高于行业市盈率25% 非新股定价天花板

(上接A01版)改革思路将从以往的以价值判断为主转向以信息披露为核心,把需要披露的信息如实告诉投资者,解决新股估值过高、脱离公司基本面等问题。要落实信息披露责任,明确第一责任人是上市公司,证券公司、会计师事务所、律师事务所等中介机构也必须完全承担各自的责任,确保新股发行信息披露真实、准确、完整,让投资者有更充分的信息来做出决策。

未来应引入多元估值标准

投行人士认为,同行业上市公司平均市盈率对于新股定价有一定参考价值,今年以来发行的新股价格基本接近同行业上市公司平均市盈率。截至4月1日,今年以来新上市的49家公司中,有34家公司的市盈率低于同行业上市公司平均水平,15家高于同行业上市公司平均水平,其中只有7家超过同行

业上市公司平均市盈率约30%。

投行人士建议,应完善上市公司行业分类标准,逐步引入其他估值标准,例如行业平均净利率和行业平均股息率等,体现估值方式多样性,适应各类发行人新股估值与定价需要。

投行人士对于如何提高指标的适用性纷纷献策。他们认为,目前公布的行业平均市盈率指标是基于证监会的行业分类标准,但由于该标准制定时间较早,已不能充分反映目前市场状况,同时该行业分类过粗,不能很好地适应细分行业估值情况。部分创业板公司甚至没有可供对照的行业市盈率指标。他们建议,考虑将全球行业分类标准(GICS)作为对上市公司进行行业划分的标准,这样不仅能使行业平均市盈率更符合投资者需求,也能进一步促进我国资本市场与国际接轨。

外需复苏存变数 二季度调控或稳中趋松

□本报记者 韩晓东

国务院总理温家宝日前指出,当前国际金融危机没有结束,世界经济复苏充满艰难曲折。大力发展实体经济是实现世界经济稳定发展的根基。专家认为,在外需恢复仍存在不确定性的情况下,未来一段时间国内调控政策可能趋宽松。

外需贡献降低

国家统计局数据显示,一季度我国GDP同比增长8.1%,最终消费、资本形成总额和净出口对GDP增长的贡献率分别为76.0%、33.4%和-9.4%。与去年同期相比,

外需对经济增长的贡献降低8.6个百分点。

针对外贸形势,日前召开的国务院常务会议提出,当前主要经济体经济恢复增长,但国际市场粮食、石油等大宗商品价格不断上涨,通胀压力正从新兴经济体扩大到发达经济体,世界经济还没有走上正常增长的轨道,目前又出现了一些新的变数。

中金公司发布的研究报告认为,今年外贸增速将比去年有所放缓,全年进、出口增速预计下滑至13%和10%。二季度出口增速可能回落至7%左右,下半年将出现回升。

在内需方面,国家统计局相关负责人表示,今年是“十二五”规划的第二年,国家重点建设项目陆续上马,保障房建设继续推进,加上地方政府换届效应在影响和民间投资的拉动,预计投资可望保持较快增长。在消费方面,居民收入水平的较快增长和社会保障体系的不断完善有利于提升居民消费能力和消费意愿;汽车消费回归常态增长,对消费的拉动作用将有所增强;新的消费刺激政策酝酿出台、物价趋稳等因素也有助于刺激消费热情。动态来看,全年经济将在一季度增速的基础上平稳小幅回升。

调控或适时适度趋松

截至今年一季度,GDP单季增速已连续5个季度回落,CPI季度涨幅则连续两个季度下行。在此基础上,分析人士预计二季度调控政策将在维持现有基调的前提下,适时适度趋于放松。

国家发改委投资研究所副所长杨萍认为,未来一段时间,基础设施投资增长状况将有所改善,货币信贷政策趋紧下的资金难题是造成去年以来基础设施投资增长乏力的主要原因,而当前货币信贷环境比去年有所缓和。在财政政策方面,今年中央代地方发债2500亿元,中央预算内投资拟

安排4026亿元,均比去年有所增长,这将有利于基础设施投资状况的改善。

申银万国首席宏观分析师李慧勇认为,投资将是“稳增长”的主要领域。具体而言,水利、电力、环保、高铁、轨道交通、电信、保障性住房、中西部等投资领域有望迎来利好。

中金公司研究报告认为,4月货币政策将继续维持总量宽松,货币供应量保持适度增长。预计央行将继续采取加大公开市场操作力度以及下调准备金率等方式进行调控,4月人民币新增贷款将为9000亿元左右,高于全年平均分布值。

3月全社会用电量同比增长7%

预计后三季度电力消费需求稳步增加

电量11655亿千瓦时,同比增长6.8%,增速比上年同期降低5.9个百分点,比上年第四季度降低4.3个百分点。3月份,全社会用电量4160亿千瓦时,同比增长7%,比1-2月份增速回升0.3个百分点。

分产业看,第一产业一季度用电量同比下降3%;第二产业用电量同比增长4.5%,对全社会用电量增长的贡献率仅为48.8%,比上年同期大幅降低22.7个百分点;

第三产业及城乡居民生活用电量同比分别增长13%和15.5%,贡献率分别为21.6%和30.4%,分别高出上年同期8.1和15.8个百分点,拉动全社会用电量增长较为明显。

从工业用电量来看,前3个月工业用电量同比增长4.5%,低于上年同期7.7个百分点,其中3月份工业用电量同比增长3.8%,增速比1-2月份降低1个百分点。制造业一季度用电量明显回升,同比增长

2.1%,其中3月份同比增长7.6%,增速高出1-2月份8.1个百分点。制造业中的大部分行业3月份用电量增速均比1-2月份有所回升。

中电联预计,与经济大势平稳回升相对应,后三季度电力消费需求也将稳步增加,但增速将比2011年有所回落。预计上半年全社会用电量为2.41万亿至2.45万亿千瓦时,同比增长8%左右;全年5.09万亿至5.19万亿千瓦时,同比增长9.5%左右。

中电联:今夏拉限电范围或扩大

各地应加快出台居民阶梯电价实施细则

是夏季用电高峰期间最大电力缺口可能在3000万千瓦左右。如遇大范围持续炎热天气等不确定因素叠加,最大缺口可能扩大到4000万千瓦。影响夏季电力供应的主要因素是电煤供应和天气、水电情况。

报告分析,随着气温升高以及工业生产平稳恢复,用电需求的回升将推动电煤价格回升。

去年夏季没出现持续高温天气,空调用电负荷增速相对偏低。中电联认为,今年空调负荷增速

可能恢复到往年的较高水平,如遇极端高温天气将使用电负荷较大增长。2月份以来全国水电发电量已恢复正增长,但南方区域来水依然偏枯,将给电力供应继续带来不利影响。

分区域看,华东电网供需紧张,最大缺口将超过1200万千瓦,其中浙江、江苏供应能力不足,上海供需基本平衡但高峰时段会有一定缺口。南方电网也面临供需紧张,最大缺口超过1000万千瓦,来水不足及电煤供应紧张是主要

影响因素。华北电网供需总体偏紧,最大缺口超过500万千瓦。京津唐、山东电力供需总体平衡但高峰时段存在一定缺口。华中电网在枯水期及夏季高峰期均存在一定缺口,最大缺口1000万千瓦左右。

中电联呼吁,各地加快出台居民阶梯电价实施细则,同时加大力度运用电力需求侧管理、差别电价、惩罚性电价及峰谷电价等市场化手段调节夏季高峰电力供需平衡。

加快利率汇率改革正当其时

也更加成熟。

中国证券报认为,下一步,应继续完善以扩大存贷款利率浮动幅度为主要内容的银行利率市场化改革,继续加大人民币汇率弹性。

贷款利率改革可先行一步,存款方面可通过促进替代性负债产品发展及扩大利率浮动区间等方式推进。此外,应大力发展直接融资,不断增加可交易的金融工具,扩大市场化利率覆盖范围,以此与银行信贷展开竞争,促进银行利率市场化。发展货币债券市场,通过不断吸收新

的市场参与者、增加交易品种、扩大交易规模等,将其培育成中央银行能有效调控,又能对其他金融市场和银行信贷市场利率产生有效影响的核心金融市场,不断完善Shibor利率使其发挥基准利率作用。大力发展外汇市场,减少央行对外汇市场干预,鼓励外汇产品创新、适度放松管制,加快推动资本项目可兑换。其中尤为重要是构建基准利率体系和吸引更多机构参与报价,这是形成市场化价格基准的两个基础条件。

日前,央行已扩大人民币

去年末我国对外金融资产逾1.7万亿美元

□本报记者 任晓

国家外汇管理局23日公布的“2011年末中国国际投资头寸表”显示,2011年末,我国对外金融资产47182亿美元,对外金融负债29434亿美元,对外金融净资产17747亿美元。

数据显示,在对外金融资产中,对外直接投资3642亿美元,证券投资2600亿美元,其他投资8382亿美元,储备资产32558亿美元,分别占对外金融资产的8%、6%、18%和69%;在对外金融负债中,外国来华直接投资18042亿美元,证券投资2485亿美元,其他投资8907亿美元,分别占对外金融负债的61%、9%和30%。

外汇局同时修订了2009年与2010年末数据,2009年末和2010年末我国对外金融资产分别为14905亿美元和16880亿美元。

三创业板新股25日上市

□本报记者 周少杰

深交所公告,三只新股将于25日挂牌上市。

广东宜通世纪科技股份有限公司人民币普通股股份总数为88,000,000股,其中首次上网定价公开发行的17,600,000股股票自上市之日起开始上市交易,证券简称为“宜通世纪”,证券代码为“300310”。

任子行网络技术股份有限公司人民币普通股股份总数为70,700,000股,其中首次上网定价公开发行的14,160,000股股票自上市之日起开始上市交易,证券简称为“任子行”,证券代码为“300311”。

新疆天山畜牧生物工程股份有限公司人民币普通股股份总数为90,910,000股,其中首次上网定价公开发行的18,210,000股股票自上市之日起开始上市交易,证券简称为“天山生物”,证券代码为“300313”。

新股申购提示							
股票简称	申购代码	发行数量	网下申购日	网上申购日	刊登中签率	刊登中签号	
萃微股份	732123	7700万股	4月18日	4月19日	4月23日	4月24日	
西部证券	002673	20000万股	4月23日	4月23日	4月25日	4月26日	
戴维医疗	300314	2000万股	4月24日	4月24日	4月26日	4月27日	
邦讯技术	300312	2668万股	4月25日	4月25日	4月27日	4月28日	
兴业科技	002674	6000万股	4月25日	4月25日	4月27日	4月28日	
明星电缆		8667万股	4月24日	4月25日	4月27日	4月28日	
掌趣科技	300315	4091.5万股	5月2日	5月2日	5月4日	5月7日	
鼎鑫机电	300316	3335万股	5月2日	5月2日	5月4日	5月7日	
御伟股份	300317	3500万股	5月3日	5月3日	5月7日	5月8日	