

■ 年报前瞻

业绩料翻番 券商盈利估值双赢

□本报记者 于萍

1月7日券商板块再次成为沪深两市表现最为活跃的板块之一。作为2014年四季度以来的明星板块,券商行业业绩随着交易量提升、大盘走势好转有望实现翻番。业内人士认为,2015年证券行业的整体业绩及政策预期依然向好,证券行业将进入高成长阶段,迎来盈利估值双轮驱动。

2014年业绩有望大增

凭借四季度的大幅增长,券商板块在2014年全年涨幅位居A股前列。从业绩表现看,2014年前11个月上市券商净利润同比增幅达八成,业内预计全年业绩有望实现翻番。

Wind数据显示,2014年1—11月19家上市券商共实现营业收入875.64亿元、净利润358.08亿元,分别同比增长50.05%和78.76%。其中,19家券商11月单月实现营业收入120.11亿元、净利润48.85亿元,同比分别增长165.09%和335.38%。太平洋、国金证券、西南证券等7家券商前11月的净利润增幅已经超过100%。中信证券、海通证券、广发证券、华泰证券、招商证券等大型券商的净利润同比增幅也都在50%以上。

市场活跃的成交量为券商业绩提升奠定了基础。Wind数据显示,2014年12月份A股市场成交额达到180204亿元,已经超过了10月和11月的成交额之和。12月A股日均成交额达到7835亿元,较11月环比增长了77.35%。继11月后再度创下2014年内总成交额、月均成交额的新高。

分析人士认为,2014年二级市场明显回暖,成交额大幅增加。虽然佣金费率下降对经纪业务有所影响,但是凭借着市场交易量的大幅提升,券商经纪业务收入有望实现快速增长。

目前沪深上市券商中已有8家公司发布了全年业绩预告,其中光大证券全年预增。光大证券表示,公司“8·16事件”负面影响逐渐消除,受限业务于2014年陆续恢复,预计2014年度累计净利润与

上市券商经营数据一览					
券商名称	2014年前11月营业收入(亿元)	营业收入同比增幅(%)	2014年前11月净利润(亿元)	净利润同比增幅(%)	最新市盈率(TTM)
中信证券	137.43	48.18	68.52	97.86	50.34
海通证券	103.7	41.06	51.54	52.78	44.02
广发证券	92.83	43.21	34.12	64.33	45.89
华泰证券	85.46	42.5	32.52	58.25	50.28
招商证券	83.32	72.63	35.64	99.99	53.78
光大证券	41.55	37.56	12.73	85.57	159.67
宏源证券	40.71	18.65	14.62	33.04	90.22
长江证券	37.4	46.41	14.82	58.78	54.99
方正证券	35.86	28.93	15.38	41.73	62.02
兴业证券	35.59	61.33	12.35	95.21	66.73
西南证券	31.59	134.36	12.39	137.63	59.34
东吴证券	23.93	79.75	7.51	131.31	69.97
国元证券	23.62	70.64	9.46	128.37	54.48
东北证券	22.43	63.84	8.46	96.21	59.79
国金证券	22.06	67.81	7.13	150.16	87.46
国海证券	18.32	47.08	6.02	107.21	82.87
西部证券	14.77	52.74	6.15	120.57	99.38
山西证券	14.25	37.57	4.36	92.29	91.34
太平洋	10.82	148.61	4.36	517.35	144.06

数据来源:Wind资讯

制表:于萍

上年相比将有较大增长。今年前三季度,光大证券实现营业收入34.59亿元,同比增长16.59%;实现归属于母公司股东的净利润8.99亿元,同比增长76.23%。

此外,还有7家券商披露的全年业绩预告为不确定。尽管如此,由于市场行情回暖,多数业内人士对2014年券商的业绩预期十分乐观。业内人士预计,在12月火热行情推动下,上市券商2014年全年将实现业绩翻番,迎来近几年业绩增长最好的一年。

转型带动未来预期

随着我国资本市场容量不断扩大,券商行业也迎来改革转型的最佳时期。目前,我国券商正在不断向综合金融结构转型。在创新推动下,资本中介业务迅速发展,带动券商业绩稳步提升。

以融资融券为代表的资本中介业务成长迅速。数据显示,截至2014年末,

两市融资融券余额已经达到10256.56亿元,而11月末时这一规模为8253.4亿元。2014年11月和12月,券商两融余额以每月增长千亿元的规模扩张。

海通证券表示,随着行业创新持续推进,融资融券、股权质押等资本中介业务迅速发展至超过10000亿元规模,是证券行业2013、2014年业绩增长的主要原因之一,也将继续带动2015年业绩的提升。

与此同时,随着多层次资本市场的建设、降低市场融资成本等要求,未来直接融资占比将逐步提升,带动券商投行业务的发展。数据显示,2014年沪深股市IPO共计125宗,融资总额达到786亿元。普华永道预计,随着中国资本市场改革的深化,2015年中国内地IPO市场节奏将加快,预计2015年将有200家企业上市,集资规模在1300亿元左右。

总体来看,业内人士普遍认为2015年证券行业整体业绩、政策预期仍将向

好。券商将进入“加杠杆”及创新驱动的成长周期。

长城证券表示,未来券商经纪佣金率下滑空间有限,两融促进交投活跃;IPO注册制、国企改革、新三板扩容将引爆投行业务,资管总规模有望突破7万亿,这都将使券商主要业务盈利得到显著提升。

海通证券则认为,在市场向好的行情中,证券行业的业绩和估值将双重提升。未来证券行业“加杠杆”趋势持续,带动业绩大幅提升;同时,金融体系整体直接融资占比提升也将打开证券行业的市值空间。

板块估值提升

从二级市场表现看,券商板块已经成为2014年表现最为抢眼的板块之一。目前各家研究机构对于券商行业未来预期均较为乐观,但在股价连续上涨后,一些机构也开始关注券商板块的估值风险。

Wind数据显示,2014年全年券商行业指数累计上涨约159%,涨幅居前。同期上证指数累计涨幅约为53%。在19家上市券商中,有18家公司股价在2014年出现翻番。其中,宏源证券2014年股价累计涨幅达到275.6%,太平洋证券、长江证券、光大证券等5家券商股价累计涨幅均超200%。

首创证券表示,在牛市中,证券板块将进入“市场上涨—券商业绩好—券商股普涨—带动市场上涨”的循环当中,但是当前券商板块整体估值较高,需要警惕回调风险。

Wind数据显示,截至2015年1月7日收盘,证券行业整体市盈率(TTM)为58.09倍,而A股整体市盈率约为18倍。光大证券市盈率约为159倍,太平洋、西部证券、山西证券、宏源证券的市盈率也均在90倍以上。

虽然在股价连续上涨后,券商板块的整体估值已经大幅提升,但研究机构对于券商2015年的业绩及市场表现仍较为乐观。长江证券就表示,券商股的上涨并非一蹴而就,在新的业绩增长预期形成之前,估值将阶段性地限制券商股的上涨速度,但整体仍将呈现上升趋势。

■ “新三板”动态

新三板定增网 与广证恒生达成战略合作

为了更好地研究新三板,近日广证恒生与新三板定增网达成了战略合作,旨在充分发掘和利用双方在各自领域的优势资源,为广大投资者提供更多新三板投资机会。

广州广证恒生证券研究所有限公司(简称“广证恒生”)是CEPA框架下,经中国证监会核准,由广州证券与香港恒生银行全资控股的恒生证券共同出资设立的国内第一家合资证券投资咨询公司。在新三板研究领域,广证恒生在业内率先成立了由首席研究员领衔的新三板研究团队,并结合新三板的特点构建了业内领先的新三板研究体系。团队成立至今已形成日报、周报、专题及公司报告的研究产品线,体系完善,成果丰富。广证恒生将以研究力为基础,为企业量身打造资本运营计划,对接资本市场,并提供跨行业、跨地域、上下游延伸等一系列的金融全产业链服务,打造金融全产业链闭环。

而新三板定增网是中国证券报旗下专注于新三板企业的路演推介、投融资对接平台,为新三板企业提供免费路演推介服务,致力于帮助新三板企业高效对接投资者。作为国内首家新三板项目路演、交流和投融资对接的平台,目前新三板定增网已经拥有数万名投资者会员,在新三板市场影响力排名前列。

新三板定增网与全国中小企业股份转让系统合作开展新三板企业调研活动,与东北证券、国信证券、海通证券、五矿证券等各类型机构合作举办了多场线下大型投融资对接活动。新三板定增网还携手宝盈基金发行了国内首只投资新三板的资管产品,目前产品净值已超过1.5元。

此次新三板定增网与广证恒生合作,是为了让更多的新三板企业走进投资者视线,也为更多新三板企业提供一个展示的窗口。(严建红)

天润康隆1500万元设立环保公司

天润康隆(430342)公告称,公司投资设立河北惠康恒达环保科技有限公司,注册资本1500万元,公司认缴出资1500万元,占注册资本的100%。

根据公司与张家口沙城经济开发区管理委员会签署的《入区协议书》,约定由公司以自有资金在河北张家口沙城经济开发区内投资建设可拆式异型软质保温产品及降噪设备产品生产项目,在开发区内购买土地、建厂、设立公司。

公告显示,河北惠康恒达环保科技有限公司经营范围包括节能、环保产品的技术研发、技术转让、技术推广、技术咨询、技术服务及销售。异型保温产品和噪音治理产品的设计、研发、销售、售后服务。

天润康隆表示,通过在河北建立全资子公司,实现公司业务异地扩张策略,加速主营业务发展,将在一定程度上提高公司的整体盈利能力。(于萍)

美达股份抛售所持交通银行股票

□本报记者 于萍

美达股份1月8日公告称,公司通过证券交易系统在二级市场以竞价方式出售交通银行股票。其投资成本为404.17万元,成交总价为2166.18万元,获得利润1753.59万元。出售时间为2015年1月5日至6日。

公告称,根据公司经营及发展战略,投资融资部建议,主管领导审批并经董事长同意,公司通过二级市场竞价的方式择机出售持有的全部“交通银行”股票,并授权公司相关人具体操作股票出售事宜。

1989年至2010年期间,公司通过认购、送股、配售等方式获得交通银行股票共计309.54万股,占其总股本的0.0042%。截至2014年12月31日,公司持有交通银行股份有限公司无限售A股合计309.54万股。目前,公司已全部出售上述交通银行股票。

美达股份表示,交通银行股价目前已处于近五年的高位区间,而且2014年内其股价急剧上涨已累积较大升幅,按目前价位出售所持交通银行股票,公司可获得较高的投资收益,可大幅增加公司的现金流,其收益将计入出售股票当年的损益,对公司业绩将产生积极影响。

通达动力

拟收购亿威尔60%股权进军用雷达

□本报记者 任明杰

通达动力1月7日晚公告称,公司拟投资不超过6750万元,通过股权转让及增资的方式收购亿威尔60%的股权。

资料显示,亿威尔已取得全套军工资质,自成立以来已有十多年的技术积累,且技术水平已达到国内先进水平,公司以数字系统、计算机、软件技术为基础,以雷达电子战、特种计算机、信息安全系统为突破口,分行业拓展市场,已形成了一定产业规模。截至2014年10月末,亿威尔资产总额为4663.13万元,净资产为2048.31万元;2013年和2014年1—10月,亿威尔营收分别为3015.30万元和2130.22万元;净利润分别为145.24万元和-246.23万元。

公司表示,公司以电机定转子为主的传统产业面临发展瓶颈,公司向军工产业转型作为未来的核心发展战略。结合自身和江苏地区的资源优势,公司在军用雷达相关技术、市场等方面进行了多方面的探索和尝试,如此次交易顺利实施,将解决公司资质和平台瓶颈,在公司军用战略转型中具有里程碑意义。

众合机电

拿下天津地铁信号系统3.1亿元合同

□本报记者 于萍

众合机电1月8日公告称,公司与天津市地下铁道集团有限公司签署了《天津地铁5号线工程信号系统总承包合同》,合同总金额为3.1亿元。

根据总承包合同,公司主要提供天津地铁5号线工程信号系统设备采购、施工安装、系统集成及相关服务。合同工期分三年,2015年12月第一期投入运营,2016年12月第二期投入运营,2017年12月第三期投入运营。

公司称,由于合同执行周期较长,工期的变化将影响公司收入的确认时间,同时也存在因材料价格波动、利率、税率及汇率等因素而影响合同收益的风险。合同金额占公司2013年度经审计营业收入的21.96%,合同的履行将对公司本年度及未来两个会计年度经营业绩产生积极的影响。

□本报记者 汪珺 向勇

“秘密武器原来是第四代反坦克导弹。”高德红外2014年12月8日披露公司获得“某类完整武器系统许可增项武器装备承制单位注册证书”,曾引起市场猜想。

一个月后,该“秘密武器”经由另外的权威渠道正式亮相。不过,据中国证券报记者了解,这一产品若要对公司贡献业绩,可能至少还得一年时间。

日前上线的全军武器装备采购信息网(<http://www.weain.mil.cn>)在《产

万鸿集团易主80后曹飞

□本报记者 汪珺 向勇

自12月22日开市起便停牌的万鸿集团,1月7日晚披露了一则控股股东“易主”的公告,“80后”曹飞将取代何长津成为万鸿集团的实际控制人,股权转让对价为5亿元。

根据公开信息,曹飞为济川药业董事长曹龙祥之子。2013年12月26日,济川药业作价56亿元通过资产置换方式进入洪城股份,实现了借壳上市,但洪城股份的名称及股票简称至今未换。短短一年多时间里,曹飞家族接连在湖北拿下两个壳资源。再拿一壳何用?目前曹飞对此不置评论。

控股股东欲5亿元让位

公告信息显示,1月7日万鸿集团获悉,控股股东广州美城投资有限公司(简称“美城投资”)与曹飞签署股份转让协

议,曹飞将通过协议转让方式受让美城投资持有的万鸿集团无限售流通股股份共计45,888,672股股份,占万鸿集团总股本的18.25%,转让对价为5亿元。由此估算,上述转让价折合每股约10.90元。万鸿集团停牌前的股价为7.05元,溢价幅度超过50%。

同时,曹飞还通过证券交易所的集中交易购入8,550,418股万鸿集团股份,占公司总股本的3.4%。通过证券交易所的集中交易及协议转让,曹飞将合计持有万鸿集团54,439,090股股份,占公司总股本的21.65%。

本次股份转让前,美城投资为万鸿集团控股股东,自然人何长津通过间接控制美城投资成为万鸿集团实际控制人。此次股份转让完成后,美城投资不再持有万鸿集团股份,万鸿集团控股股东及实际控制人将变更为自然人曹飞。

更令人玩味的是,曹飞所在家族此前已经在湖北拿到了一个上市公司壳资源。

2013年12月26日,济川药业作价56亿元,通过资产置换方式正式进入洪城股份,实现了借壳上市。

华胜天成拟控股沃趣科技