

马蔚华指出

## 招行最困难时期已过去

□本报记者 钱杰 深圳报道

招商银行行长马蔚华8月31日在业绩发布会上表示:“招行最困难的时期已经过去”。招行上半年业绩下滑超过同业是因为有特定的资产负债结构,而该行净息差5月份已经触底,下半年净息差可能已不大,因此招行下半年净息差有望回升,经营情况会逐渐好转。

## 特定负债结构致业绩大降

招商银行半年报显示,今年上半年招行实现净利润82.62亿元,较去年同期下降37.62%,而拨备覆盖率则大幅提升至241.39%,两者均创上市银行之最。

马蔚华解释说,招行利润下滑主要是受降息政策和特殊资产负债结构的影响。招行的资产负债结构与其他银行不同,贷款以零售贷款和票据居多,存款则以活期居多,这是因为招行的高端零售客户比较多,而这些客户通常以活期存款居多。这种特定的负债结构拥有低成本的负债优势,过去五年给招行带来了丰厚回报。但在这次降息周期中,由于活期存款利率下调幅度小于贷款和定期存款下降幅度,生息资产收益率降幅大,而负债成本降幅小,招行的经营因此而遇到了挑战。

招行董事长秦晓表示,不同的资产负债结构,对利率的敏感程度各异。任何一种资产负债结构的配比,都难以在利率变动中一劳永逸。在利率企稳和上升的过程中,招行特定的资产负债结构给银行经营带来了优势,尽管在这次降息周期中遇到了挑战,但从长远看仍然是最适合招行的,因此不会轻易改变。

高于同业的拨备覆盖率也在一定程度上“拖累”了招行的业绩,秦晓对此表示,招行一直采取审慎的拨备方式,这是按照一定的统计方式计算做出的,不会仅仅因为经营形势的好坏而随意调整。

## 下半年净息差有望回升

展望下半年,马蔚华认为,一些正面因素将推动招行业务的发展。首先,国内信贷需求将会发生变化,国家将会出台更多政策促进中小企业的业务发展,中小企业的融资需求将会进一步提高,这为面向零售和中小企业为主的招行带来了机遇。他表示,招行下半年将加大对中小企业的支持,推动中小企业贷款增长。

另外,招行的净息差在5月份已经企稳,下半年降息的可能性已经不大,净息差有望回升。马蔚华还表示,如果升息,招行的优势将十分明显。随着市场利率的回升,票据业务的盈利也将比较乐观。

净利差能否回升到去年的水平,目前尚未可知。但有券商分析师指出,招行下半年净利同比应有所增长,但全年净利仍可能出现有10-20%的负增长。摩根大通最新研究报告称,即使招行的净息差在下半年提升,也只是回复至今年上半年的市场平均水平。

安信证券银行业分析师高源则表示,“招行的投资看点不在2009年业绩,而在2010年”。如果经济恢复的趋势比较显著,招行的息差反弹速度会高于行业平均,这是由固有的资产负债结构决定的。更重要的是,招行目前的拨备比较充足,一旦进入拨备反哺阶段,对利润的贡献度会显著高于行业平均。

## 泰康人寿

## 企业年金资产规模突破70亿

泰康养老、泰康资产近日接连拿下金川集团有限公司及山西国际电力集团有限公司企业年金投资管理,前者资金规模约3亿元,后者为山西电力系统企业年金第一单。至此,今年以来泰康中标签约的企业年金资产规模总计已突破70亿元,已超过去年全年中标签约企业年金资产30亿元的规模。

大型国有企业年金项目因其动辄上亿的签约规模,向来是各家年金机构的必争之地。金川集团有限公司是一家拥有3.6万余名职工的大型国有企业,为中国500强企业,被誉为中国最大的镍钴生产基地。山西国际电力集团有限公司则是山西省政府唯一全资设立的电力产业集团,集团公司注册资本60亿元。两大企业均是当地具有企业年金基金管理资格的机构密切追踪的对象。泰康养老与泰康资产拥有企业年金受托人、账户管理人和投资管理资格,形成了三位一体的企业年金业务管理模式。此次成功中标金川集团、山西国际电力集团,将提升泰康在有色金属行业、电力行业年金市场的开拓能力,并进一步巩固泰康在企业年金市场的影响力和品牌。(丁冰)

## 公告

根据《上海证券交易所章程》和《上海证券交易所会员管理规则》的规定,2008年4月25日至2009年8月26日,经本所理事会批准,接受东兴证券股份有限公司、瑞信方正证券有限责任公司、中德证券有限责任公司为我所会员,终止泰阳证券有限责任公司的会员资格。

同意东北证券有限责任公司会员名称变更为东北证券股份有限公司、山西证券有限责任公司会员名称变更为山西证券股份有限公司、国金证券有限责任公司会员名称变更为国金证券股份有限公司、国信证券有限责任公司会员名称变更为国信证券股份有限公司、国联证券有限责任公司会员名称变更为国联证券股份有限公司、渤海证券有限责任公司会员名称变更为渤海证券股份有限公司、恒泰证券有限责任公司会员名称变更为恒泰证券股份有限公司、西南证券有限责任公司会员名称变更为西南证券股份有限公司、银泰证券经纪有限责任公司会员名称变更为银泰证券经纪有限责任公司、财通证券经纪有限责任公司会员名称变更为财通证券经纪有限责任公司、江海证券经纪有限责任公司会员名称变更为江海证券有限公司。

特此公告。  
上海证券交易  
二〇〇九年八月二十六日

## 股东大会高票通过 A股股价一路下跌

## 中国太保H股发行遇市场考验

□本报记者 高改芳 上海报道

在31日召开的股东大会上,中国太保发行H股的现场通过率高达99%。中国太保董事长高国富强调,发行H股是中国太保的既定战略,不会改变。但一路下跌的市场却给中国太保出了难题:中国太保8月28日的收盘价已经跌至19.61元,如果市场继续下跌,则太保恐难以此前确定的价格23.52元登陆H股。

## 重启H股发行计划

“发行H股,能帮助太保补充资本金,突破偿付能力瓶颈。”中国太保董事长高国富在股东大会现场一再强调H股发行对中国太保的重要性。

高国富指出,中国太保在A股发行时就获得监管部门的批准发行H股。可以说,在香港上市是太保抓住行业发展机会,并为集团实现战略发展目标奠定基础的关键之举。中国太保未来的发展需要资本金,保监会近期更要求保险公司的资本充足率从100%提高到150%,而H股上市将及时地补充太保的资本金。此外,中国平安、中国人寿都在海外发行,如果中国太保能登陆H股,则将与这两家上市保险公司在相同的平台下竞争。“投资者可以更好地



CFP图片

比较哪家公司的股价、估值更有吸引力。”高国富直言。

平安证券金融行业首席分析师邵子钦指出,假设中国太保发行10亿股(上限),发行价为23.51元(前20个交易日均价,下限),则公司总股本扩张13%,资本增加235亿元。

预计中国太保保险和产险2009年最低资本要求分别为122亿元和38亿元,公司H股发行将提升整体偿付能力充足率147个百分点。

## 再遇市场难题

股东大会现场表决以99%的通

过率通过了中国太保发行H股的议案。“我不知道香港投资者怎么看中国太保的价值,但要以此前确定的23块多的价格发行,估计比较难。”某保险业研究员指出。

实际上,2007年圣诞节登陆A股的中国太保曾计划于2008年9月

创业板投资者服务热线专栏

## 创业板公司技术变化有特别信披要求

1、问:创业板对投资者持股变动有什么信息披露要求?

答:根据《证券法》、《上市公司收购管理办法》和《创业板股票交易规则》的规定,投资者及其一致行动人在一个上市公司拥有的股份达到该公司总股本的5%时,或者所持股份已达上市公司总股本5%的投资者每增加或者减少该上市公司总股本的5%时,应当及时通知上市公司并在该事项发生之日起3日内发布公告,并在此期间,不能再买卖该上市公司的股票。

另外,针对创业板公司股本较主板公司相对小的特点,《创业板股票交易规则》还规定,在一个上市公司中拥有股份已达该公司总股本5%以上的股东或公司的实际控制人通过深交所交易系统买卖该上市公司股票,其每增加或减少股份数达到该上市公司总股本的1%时,应委托上市公司在该事实发生之日起两个交易日内作出公告,公告内容包括股份变动的数量、平均价格、股份变动前后持股情况等。

2、问:创业板对上市公司技术变化披露方面有特别要求,其具体披露要求是怎样的?

答:当上市公司出现以下几方面使公司的核心竞争力面临重大风险情形的,需及时披露相关信息:

- (1)公司在用的商标、专利、专有技术、特许经营权等重要资产或者技术的取得或者使用发生重大不利变化;
- (2)公司核心技术团队或关键技术人员等对公司核心竞争力有重大影响的人员辞职或者发生较大变动;
- (3)公司核心技术、关键设备、经营

模式等面临被替代或被淘汰的风险;

(4)公司放弃对重要核心技术项目的继续投资或控制权;

(5)深交所或者公司认定的其他有关核心竞争能力的重大风险情形。

另外,当上市公司独立或者与第三方合作研究、开发新技术、新产品、新服务或者对现有技术进行改造取得重要进展,对公司盈利或者未来发展有重要影响的,公司应及时披露该重要影响及可能存在的风险。

3、问:创业板对上市公司召开股东大会有关停牌及公告时间的具体规定是怎样的?

答:创业板对上市公司召开股东大会有关停牌及公告时间的具体规定为:

(1)上市公司在深交所交易时间召开股东大会的,公司股票及其衍生品种应当自股东大会召开当日停牌,直至公告股东大会决议当日上午开市时复牌;公告日为非交易日的,则在公告后首个交易日开市时复牌。

(2)公司在深交所非交易时间召开股东大会,且在此后的首个交易日或之前未公告股东大会决议的,公司股票及其衍生品种应当自该首个交易日起停牌,直至披露股东大会决议公告的当日上午开市时复牌。

4、问:什么情况下创业板股票会被实施临时停牌?

答:当公共媒体中出现上市公司尚未披露的信息,可能或者已经对公司股票及其衍生品种交易价格产生较大影响的,深交所可以在交易时间对公司股票及其衍生品种实施停牌,直至公司披露相关公告的当日复牌。公司披露日为非交易日的,则在公告披露后的首个交

易日开市时复牌。

同时,上市公司股票及其衍生品种交易被中国证监会、深交所认定为异常波动的,公司股票及其衍生品种也会停牌,直至公司披露相关公告的当日上午十点三十分复牌;公告日为非交易日的,公司股票及其衍生品种在公告后首个交易日开市时复牌。

5、问:创业板上市公司定期报告披露出现异常情况其股票会被停牌,是这样吗?

答:是的,创业板上市公司定期报告出现以下情况,其股票会被实施停牌处理:

(1)上市公司未在规定的期限内公布年度报告、中期报告或季度报告的,深交所于相关定期报告披露期限届满后次一交易日,对该公司股票及其衍生品种实施停牌一天予以警示后复牌。

(2)上市公司财务会计报告被出具非标准无保留意见,且该意见所涉及事项属于明显违反企业会计准则、制度及相关信息披露规范性规定的,自公司公告布定期报告起,深交所对公司股票及其衍生品种实施停牌,直至公司按规定作出纠正后复牌。

(3)上市公司财务会计报告因存在重要的前期差错或者虚假记载,中国证监会责令其改正但未在规定期限内改正的,深交所将自限期改正期满后次一个交易日起对公司股票及其衍生品种实施停牌,直至其改正的财务会计报告披露当日复牌。公告日为非交易日的,则在公告后首个交易日开市时复牌。该停牌期限不超过两个月,在停牌期间,公司应当至少发布三次风险提示公告。

## 金融街控股股份有限公司

## 2009年第一期公司债券票面利率公告

保荐人(主承销商):中国国际金融有限公司

联席主承销商:国泰君安证券股份有限公司

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

金融街控股股份有限公司(以下简称“发行人”或“金融街”)发行不超过人民币56亿元公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2009]819号文核准。

发行人于2009年8月31日9:30-11:30在中国证券网(<http://www.cnstock.com>)进行了网上路演推介。8月31日,发行人和保荐人(主承销商)、联席主承销商在网下向机构投资者进行了票面利率询价,根据网下向机构投资者询价统计结果,经发行人和保荐人(主承销商)、联席主承销商充分协商和审慎判断,最终确定2009年金融街控股股份有限公司2009年第一期公司债券三年

期品种的票面利率为4.7%,五年期品种的票面利率为5.7%。

公司将按此票面利率于2009年9月1日面向社会公众投资者网上公开发行(三年期品种的网上发行代码为“101698”,简称为“09金街01”;五年期品种的网上发行代码为“101699”,简称为“09金街02”),于2009年9月1日-9月3日面向机构投资者网下发行,具体认购方法请参考2009年8月28日刊登在《中国证券报》、《证券时报》和《上海证券报》上的《2009年金融街控股股份有限公司第一期公司债券发行公告》。

特此公告。

发行人:金融街控股股份有限公司  
2009年9月1日

14日前完成不超过9亿股H股发行计划。为了保护A股投资者,当时做出了“H股发行价不低于A股发行价”的承诺。但2008年沪港两地股市从巅峰滑落,导致其赴港IPO计划搁浅至今。如今,中国太保再次启动H股发行,却再次遇到了市场持续下跌的压力。

“如果股市的走势能被准确预测,那股市也就失去了它的魅力。我们之所以选在这个时点重启H股IPO,也是因为很多机构预测今年年底香港市场会有一波像样的行情。”高国富在股东大会现场表示。

股东也质疑太保上半年投资过于保守,导致其权益类投资收益率低于中国平安和中国人寿。对此,太保资产管理公司总经理汤大生解释,由于每家保险公司业务结构的差异,导致了其资产配置不同。投连险业务比较多的公司,其投资会比较激进,权益类资产的配置会比较高。而太保的传统险业务多,所以要求有稳定的投资匹配,保证没有很大的波动。其次,各家公司经营上的要求也不同。太保在保证适当收益的同时,追求长期稳定的价值增长。而权益类会计分配的不同也导致了各家险企投资分配的不同。

【上交所“证券大讲堂”专栏】

## 上证央企ETF介绍(2)

主讲嘉宾:工银瑞信基金管理有限公司 胡文彪 基金经理

主持人:经过专家的介绍,我们知道了上证央企ETF是跟踪上证央企指数的一只ETF产品。那么上证央企指数是按照怎样的规则进行编制的呢?上证央企指数的成份股在行业分布方面又有哪些特点呢?请专家继续为我们介绍。

胡文彪:上证央企指数以上海证券交易所上市的具备一定规模和流动性的中央企业控股上市公司作为样本股,于2009年3月30日正式发布。

从实证研究可以发现,上证央企指数的成份股具有一定的资源垄断性或者自然垄断性,从长期看抵御经济周期波动风险的能力较强。应该说,上证央企指数切合中国实际,紧扣时代特色。

截至2009年6月30日,上证中央企业指数总市值约12.89万亿元,占上证A股总市值的64.37%;流通市值约2.05万亿元,占上证A股流通市值的31.66%;截至2009年6月30日,上证央企指数成分股流通市值占所有央企上市公司流通市值的67.06%,占所有上海证券交易所上市央企公司流通市值的83.83%(数据来源:工银瑞信根据wind资讯整理)。

上证央企指数成份股覆盖了GICS分类的七个行业,其中金融行业、能源行业、工业行业所占比重较大。上证央企指数的成份股为50只,但与上证50指数相比,不同的有23个,差异度为46%。

我们介绍一下上证央企指数的编制规则。上证央企50指数以2008年12月31日为基日,基点为1000点,截至2009年7月27日,上证央企指数收盘为1936.91点,今年以来的涨幅是93.61%。

从指数样本选择来看,上证央企指数以上海证券交易所上市的实际控制人为国务院国资委以及财政部控股的上市公司股票为样本空间,需要强调的是,央企的实际控制人,不仅是国务院国资委,财政部所属的金融类上市公司也被归为央企控股上市公司。金融类央企控股上市公司的纳入,丰富了中央企业的内涵,使央企指数具有更为广泛的代表性。

样本选择的其他要求,与中证系列指数的编制方法是一样的。确定样本空间后,指数编制单位对样本空间内的股票,在最近一年的A股日均成交金额和日均总市值由高到低排名,然后将两指标的排名结果相加,所得和的排名作为股票的综合排名,然后选取排名在前50名的股票作为指数样本。

上证央企指数采用国际主流的指数编制方法——派许加权综合价格指数公式进行计算,以样本股的调整股本数为权重。同时,为了避免单个股票过大带来的负面影响,在编制过程中,设置了权重上限因子,该因子介于0和1之间,以使单个样本权重不超过15%。

我们可以看到,上证央企指数成份股中,包含了招商银行、工商银行、建设银行、中国石化、宝钢股份、中国石油、中国人寿等一大批我们耳熟能详的知名企业。在截至2009年6月30日最新的样本股中,样本权重占比最高的5个公司分别是招商银行、中信证券、中国联通、交通银行、中国石化,流通市值都超过1300亿元;占比权重最小的是国投新集、火箭股份、三友化工、长航油运、上海能源。

从行业分布情况看,上证央企指数成分股覆盖了GICS分类的十个一级行业中的七个行业,包括材料、电信服务、工业、公用事业、金融、能源、日常消费,由于央企的特殊性,可选消费、医药保健、信息技术这三个竞争较为充分的行业没有样本覆盖。从行业集中度看,截至2009年6月30日,上证央企指数行业权重集中在金融、能源和工业,这三大行业权重占比高达76.94%。

作为特色鲜明的主题指数,上证央企指数的行业分布特征与上海证券交易所其他主要指数还是有较为明显的差异,与上证50、上证180类似,上证央企的金融行业占比最高,达45.02%,但上证央企指数的工业行业占比达16.31%,能源行业占比达15.62%,材料行业占比达11.03%,这些行业的权重还是与上证50、180有明显差异,这种差异化特色,也使得上证央企指数成为重要的资产配置标的。

(待续)