

■展望2015

前11月上市券商净利润增长80%

# 证券行业加快转型打开成长空间

□本报记者 于萍

年底时分，券商板块延续着火热的市场行情，良好的业绩表现为板块持续上涨奠定了基础。从上市券商前十一个月的经营情况看，营业收入及净利润均出现大幅提升，全年业绩有望实现翻番。业内人士认为，随着市场空间打开，在业务模式创新驱动下，证券行业将进入高成长阶段，有望迎来盈利、估值的双轮驱动。

## 业绩大幅增长

今年前11月，上市券商实现高额盈利，券商板块也成为两市中最抢眼的板块之一。业内人士预计，2014年全年，上市券商业绩有望实现翻番。

根据19家上市券商发布的11月经营数据统计，1-11月，19家上市券商共实现营业收入约879.2亿元、净利润约360.3亿元，可比券商的整体营业收入、净利润分别同比上升51%、80%。其中，19家券商11月单月实现营业收入122.8亿元，净利润50亿元，同比分别增长171%、345%。

市场活跃的成交量成为带动券商业绩提升的因素之一。统计显示，11月份日均股票成交额为4424亿元，较10月份增长22%，市场交易活跃度环比大幅提升。

根据首创证券的统计，前11月太平洋证券业绩同比增速高达517%，西南证券业绩大幅增长138%，东吴证券业绩上升131%，处于全行业业绩普涨的态势。大券商中，中信证券净利润总额为上市券商最高，并且累计净利润同比增长高达98%，增速为大券商之首。

目前上市券商中已有7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“816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年相比发生较大增长。今年前三季度，光大证券实现营业收入3459亿元，同比增长1659%；实现归属于母公司股东的净利润8.99亿元，同比增长76.23%。

已发的券商全年业绩预告基本是在三季度报时披露，有6家券商披露的全年业绩预告为不确定。尽管多数上市券商并未披露全年业绩预告，但是由于市场行情回暖，多数业内人士对2014年券商的业绩预期十分乐观。首创证券预计，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。

从二级市场表现看，券商板块已经成为年底表现最为抢眼的板块之一。同花顺

上市券商业绩情况					
证券代码	证券名称	三季报归属于母公司股东的净利润(亿元)	三季报净利润同比增长率(%)	11月至今涨跌幅(%)	年报业绩预告类型
601788	光大证券	8.99	76.23	171.48	预增
601901	方正证券	14.82	76.79	127.47	不确定
000562	宏源证券	12.47	10.22	115.55	不确定
002673	西部证券	4.21	60.34	108.88	不确定
601099	太平洋	3.50	343.44	105.87	不确定
002500	山西证券	3.71	98.26	91.35	不确定
000750	国海证券	4.65	62.58	81.08	不确定
000783	长江证券	12.27	50.73	145.85	—
600030	中信证券	63.65	72.18	142.05	—
601688	华泰证券	26.45	42.07	138.59	—
601377	兴业证券	10.84	84.85	136.43	—
600999	招商证券	25.33	60.08	136.05	—
000776	广发证券	30.41	31.87	125.39	—
600837	海通证券	49.49	34.07	116.45	—
600369	西南证券	8.91	76.23	107.31	—
000686	东北证券	6.02	35.43	86.82	—
000728	国元证券	9.43	79.10	82.89	—
601555	东吴证券	7.73	144.12	79.10	—
600109	国金证券	5.49	133.73	60.97	—

数据来源:同花顺iFinD

iFinD数据显示，从11月至今，申万证券行业指数累计上涨118%，领跑其余所有行业。同期，上证指数涨幅为30.5%。19家上市券商中，有13家公司股价涨幅已经翻番。其中，光大证券11月至今的累计股价涨幅为171.5%。长江证券、中信证券、华泰证券、兴业证券、招商证券累计涨幅都在130%以上。即使是券商板块中涨幅最小的国金证券，11月至今的累计涨幅也达到61%。

## 加快业务转型

近年来，券商正在加快业务转型，以融资融券为代表的资本中介业务成长迅速，创新型轻资产业务也迎来发展期。目前，券商盈利重心正从传统渠道业务转向资本中介业务，资本实力已成为衡量券商长期竞争力的关键因素之一。

银河证券表示，11月中旬至今，行业政策利好持续落地。沪港通正式开闸、ABS业务备案制落地、转融通业务规则及两融监管业务规则审批取消、注册制改革加速、个股期权试点管理办法征求意见等均等行业未来几年发展前景增添了广阔的想象空间。

目前，券商参与融资融券的热情高涨。数据显示，截至11月末，89家券商融资融券余额达到825.34亿元，而10月末时这一规模为702.37亿元。短短一个月内，券商两融余额增长千亿元。其中，国泰君安证券11月末的融资融券余额已经达到523.4亿元，广发证券两融余额也超过500亿元。华泰证券、招

商证券、银河证券、海通证券、中信证券等券商的融资融券余额均在400亿元以上。

券商资本中介业务规模及收入正呈现持续高速增长。以海通证券为例，公司三季度末买入返售金融资产的余额达到了227.78亿元，较年初大幅增长了1.52倍，其中股票质押式回购业务规模的高速增长是买入返售金融资产规模大幅增长的重要原因。

广发证券预计，2015年全行业两融余额规模有望达到1.31万亿-1.57万亿元；证券公司开展股票质押式回购业务的融资资金规模有望达到0.37万亿-0.41万亿元。

在重资产业务快速发展的同时，券商轻资产业务也呈现快速扩张。业内人士称，在利率

## 中信证券拟增发15亿H股

中信证券12月28日晚间发布公告称，拟新增发行不超过15亿股（含15亿股）H股，相当于不超过发行前总股本的13.62%及发行后总股本的11.98%，相当于不超过发行前H股总股本的127.30%及发行后H股总股本的56.01%。

本次H股发行对象拟为独立于公司、非公司关联人士的合格机构、企业和自然人及其他投资者，发行对象拟不超过十名。发行价格拟不低于定价日前5个交易日公司H股在香港联交所收市价平均值的80%。本次H股发行的股票全部采用货币

下行对债股市场产生积极影响的背景下，券商传统轻资产业务如经纪、投行、资管等业务将获得增长契机；同时，券商创新型轻资产业务如资产证券化也有望进入快速发展通道。以沪港通为代表的资本市场开放举措将对券商经纪等多项轻资产业务带来积极影响。

## 开启成长空间

随着市场行情回暖以及各项政策助推，券商行业未来的成长空间已经开启。研究机构对于券商行业未来发展预期普遍乐观。

华泰证券分析师表示，在行业创新改革的发展周期下，客户和资本是券商的“发动机”，谁拥有客户优势、资本优势，谁将拥有市场。

可以看到，近期已有不少上市券商已开始加大资本市场融资力度。海通证券拟增发19.17亿股H股，将用于公司在内地的融资融券业务、约定购回、股票质押式回购业务、结构化产品销售交易业务以及直投业务的拓展以及补充现有流动资金。广发证券、华泰证券也已经相继公告拟发行H股募集资金。

首创证券认为，在宽松的货币预期、制度政策红利驱动下，券商2015年业绩有望向好。首创证券分析人士预计，2015年二级市场的成交量级将保持高位，券商全年经纪业务、自营业务都会较为可观。在政策支持直接融资比例提升的大背景下，注册制渐行渐近，投行业务IPO项目储备非常丰富，增发将继续大规模发行，券商2015年投行业务成绩可以期待。同时，资产证券化、个股期权和新三板也将是券商未来的业务看点。

广发证券研究员表示，2015年直接融资体系有望迎来繁荣。证券公司作为最直接受益的中介机构，预计将迎来盈利、估值的双轮驱动，行业格局预计将呈现多元化发展。

## 中信证券拟增发15亿H股

方式认购。发行募集资金在扣除相关发行费用后，全部用于补充公司资本金，包括发展公司资本中介业务、跨境业务发展及平台建设以及补充流动资金。

目前，该事项还需取得股东大会及类别股东会审议批准并作出相关授权，且取得境内、外主管、监管部门的批准。

中信证券表示，公司的持续转型和战略的实施需要充足的资金支持，而合理、有效利用资本市场平台、通过新增发行H股募集资金是快速、有效实施业务战略的重要和必要手段。（姚轩杰）

## 康得新拟参与设立产业基金

康得新12月28日晚间公告，公司拟与控股股东康得投资集团有限公司、北京汽车集团产业投资有限公司以及北京森煜投资有限公司实施战略合作，抓住新能源汽车发展给新材料行业发展带来的机遇，共同发起设立一家产业投资基金管理公司，并以该公司为基金发起人和管理人成立一支面向新能源电动车轻量化、节能化和智能化等相关新材料产业为主要投资方向的产业投资基金，产业投资基金规模20亿元，分两期募集。

拟成立公司暂定为“北汽康得产业投资管理公司”，康得新、森煜投资均持股20%，康得集团和北汽投资均持股30%。产业基金投资期限3年，存续期限5年。

康得新称，此次投资是为了充分发挥合作方的资源和优势，利用产业基金作为公司产业整合主体，围绕公司既定的产业发展方向开展投资、并购、整合等业务，加快推进公司产业发展战略，进一步开拓公司新的利润增长点。（李香才）

## 江淮汽车扬州新基地投产

12月28日，年产10万台江淮汽车扬州新基地落成投产，同时，江淮汽车中高端轿车化皮卡帅铃T6下线。这是继蒙城安地新基地投产之后，江淮汽车的又一现代化整车新工厂。

公司表示，扬州基地的投产与新产品的下线，将丰富与延长江淮商用车产品线，优化产品结构，促进转型升级。据了解，江淮汽车计划2015年实现70万辆销量，2017年冲击100万辆。

扬州江淮新基地项目于2013年3月全面开工建设，是江淮汽车“十二五”战略的重要组成部分。新基地项目总投资20亿元，一期投资12亿元，用于生产扬州江淮一代、二代皮卡及非承载式SUV产品。预计项目建成投产后，可实现年销售收入100亿元左右。

江淮汽车表示，扬州新基地的正式投产，对巩固江淮商用车市场主导地位，提升企业综合实力，有着十分重大的意义。至此，江淮汽车已有遂宁基地、蒙城新基地、纳威司达柴油发动机基地、扬州新基地以及合肥本部基地建成投产。

公司内部人士告诉记者，本部基地主要是生产帅铃和骏铃，年产量可以达到20万台，蒙城基地主要是生产高端帅铃X，年产量5万台。扬州基地则生产皮卡和非承载式SUV，年产量10万台。此外，公司在山东青州还有一个生产基地正在建设中，预计2015年三季度末便可投产，到时将作为骏铃生产基地，年产量约5万台。（余安然）

## 力帆股份河南电动车基地投产

12月27日，力帆股份总投资22亿元、年产10万辆新能源电动车河南基地一期工程正式投产，力帆新能源电动车开始实现量产。

据了解，此次建成的为一期工程，占地130亩，产能为1万辆/年，已建成一条总装生产线和一条检测线，后期还将增加冲压、涂装、焊接工艺，二期达产后产能将提升到10万辆/年，年产值预计可达50亿元。

据了解，除了此次下线的320E和300E电动车外，2015年还将有四款新产品投产，该基地主要覆盖河南、山东、河北等低速电动车主销市场，销售渠道主要以区县直供为主。

力帆股份常务副总裁关锋金向中国证券报记者介绍，320E电动车最高时速达60公里，市场售价4至5万元之间；该车型基于力帆同款汽油轿车标准平台开发，按照乘用车标准进行设计。自今年9月份重庆工厂生产的电轿320E上市以来，销售情况很好，今年预计320E将实现1000台以上销量。2015年公司将再推出力帆100E、300E两款低速电动车和力帆320EV锂电版高速电动车等，实现高、低速电动车的产品覆盖。（周渝）

## 境外机构举牌兖州煤业H股

12月28日晚间，兖州煤业发布公告称，公司收到邓普顿资产管理有限公司（Templeton Asset Management, Ltd）通知，截至2014年12月24日，邓普顿所管理的资金和独立账户通过证券交易所竞价交易累计持有公司2.47亿股H股股份，约占公司总股本的5.03%。

邓普顿注册资本4.6亿美元，经营范围为投资顾问。富兰克林邓普顿资产集团私人有限公司（Franklin Templeton Capital Holding Private Limited）持有邓普顿100%股权。业内人士称，境外投资机构举牌国企比较罕见。邓普顿并未就举牌原因作出说明。（姚轩杰）

## \*ST传媒终止收购浙江金时代

\*ST传媒12月28日晚间公告，决定终止收购浙江金时代生物技术有限公司；同时启动筹划非公开发行股票事宜。公司股票自12月29日开市起继续停牌。

\*ST传媒此前公告，计划发行股份购买浙江金时代100%股权并进行配套融资。\*ST传媒12月28日晚间公告，鉴于公司与交易对手方就交易条件无法达成一致意见，经公司慎重考虑，决定终止筹划本次重大资产重组，公司承诺6个月内不再筹划重大资产重组事项。

考虑到公司的现状和各项工作开展的情况，公司决定启动筹划非公开发行股票事宜。目前，公司正在准备本次非公开发行预案，最迟不晚于2015年1月29日召开董事会，审议非公开发行股票的相关议案后复牌。

\*ST传媒称，公司正被中国证监会立案调查。若立案调查时间超过本次非公开发行董事会决议之日起12个月，或若本次立案调查可能的处罚造成公司不满足非公开发行条件，公司董事会将不再提请召开股东大会审议相关事项。（李香才）

## 中卡建材贸易平台成立

中国证券报记者从中国贸促会获悉，中卡建材贸易平台12月27日宣布成立。亚细亚陶瓷、北京中建以琳建筑设备租赁有限公司等9家企业及组织与卡塔尔相关方举行了签约仪式。中国贸促会相关人士分析指出，中国卡塔尔采购平台的建立，将有利于助推中卡两国战略合作升级。

中卡建材平台由北京百臻投资股份有限公司与卡塔尔贾巴尔集团联合组建。据北京百臻投资股份有限公司董事长田凯夫介绍，平台是为了促进我国建材企业占领卡塔尔乃至海湾地区市场份额，并在卡塔尔各大采购商以及中国有关部门的鼎力支持下构建的，平台将整合资源与专业服务优势，为中方企业提供从订单、物流、清关至落地后金融、法律等一站式贸易服务。

田凯夫介绍说，卡塔尔将举办2022年足球世界杯，政府决定投资2200亿美元进行大规模的基础设施建设，包括通过填海造陆建设占地20平方公里、供20万人居住的中东新标杆鲁塞尔新城。除此之外，还有投资额高达357亿美元的多哈地铁项目、投资额350亿美元的卡塔尔铁路项目、投资额为250亿美元的GCC铁路项目等大型项目。但是卡塔尔建设资源匮乏、施工力量严重不足，需要通过进口和国际力量的帮助予以解决。（王小伟）

# 广州浪奇拟定增引入战投广州国发

□本报记者 黎宇文

停牌近三个月的广州浪奇12月29日公告复牌，公司拟通过定向增发引入战略投资者广州国发发展控股有限公司，并配套员工持股计划。这是继12月初广州友谊公告拟收购越秀金控100%股权后，广州国企上市公司在国企改革背景下，迈出的又一实质性步伐。

根据公告，公司拟以8.49元/股的价格定向增发7655.6万股，募集资金约6.5亿元用于补充流动资金。其中，广州国发认购7420.5万股，浪奇资管计划认购235.1万股。

本次发行后，公司控股股东轻工工贸集团的持股比例将由35.22%降低至30.05%，仍为公司控股股东；广州国发将持有公司7420.5万股股份，占发行后公司总股本的14.22%，成为公司第二大股东。

## 为战略转型提供资本支持

公开资料显示，广州浪奇主营业务日用化工品制造处于充分竞争行业。近年来，为适应市场环境的不变化，公司不断调整业务结构，积极探索绿色日化产业的发展方向，努力实现公司转型升级。在民用产品和工业产品同步推进的前提下，公司积极探索现代服务业发展方向，力争打造全国最大的网上化工原料现货交易平台。

公司表示，通过定增募集资金能够有效缓解公司未来营运资金的需求压力，使得公司业务转型发展所需的流动资金得到补充，为推进各项业务的持续发展提供必要的资金支撑。

与此同时，此次定增还配套了员工持股计划。广州证券通过设立浪奇资管计划募集资金的方式，以现金认购发行入本次非公开发行股票235.1万股，认购金额为1996万元。浪奇资管计划的委托人为广州浪奇2014年

度员工持股计划，该员工持股计划包括公司董事、监事、高级管理人员陈建斌、李云、陈树旭在内的34名员工，认购资金来源为该34人用于认购员工持股计划份额的出资额。

与此前预期不同的是，公司原计划通过定增募集资金用于收购某环保企业及补充流动资金。经充分调研论证后，认为标的资产暂未满足上市公司收购条件，从保护投资者利益的角度出发，决定终止对该环保企业的收购。

业内人士预期，虽然此次增发股份未能同步收购相关环保资产，但已显示出公司拟通过资本运作，提高上市公司盈利能力的意向，市场对未来上市公司进军环保行业有一定预期。

## 国企改革增添发展动力

值得注意的是，作为此次战略投资者的广州国发，是近期由广州发展集团有限公司更名而来。广州国发为同属广州国资委旗下上市公司广州发展的控股股东，持有广州发

# 三五互联收购游戏资产

□本报记者 李香才

三五互联公布收购方案，拟通过发行股份及支付现金购买道熙科技100%股权。同时，公司拟向不超过5名特定投资者发行股份募集配套资金，总额不超过7000万元。

宝光股份12月28日晚发布重大重组预案，通过资产出售及发行股份购买资产，恒信玺利将借壳宝光股份。公司同时公告，将通过非公开发行股票募集资金4亿元，用于业务拓展。本次重组完成后，宝光股份主营业务及实际控制人均发生变更。

公告显示，宝光股份拟向李厚霖、恒信

正隆、天津红杉、北京东方诚睿、上海中路5名交易对方发行股份4.26亿股，购买其合计持有的恒信玺利100%股权。本次购买资产股票发行价格为7.77元/股。宝光股份表示，恒信玺利注入宝光股份后，公司资产、业务规模均大幅提高，盈利能力大幅增强。

恒信玺利主营业务为钻石珠宝首饰产品的研发设计、组织外包生产及销售，2012年、2013年及2014年1-11月实现净利润分

别为1.3亿元、1.5亿元和1.6亿元。截至2014年11月30日，恒信玺利的总资产和净资产分别为19.06亿元和10.2亿元。恒信玺利净资产预估值为33.1亿元，增值率为221.55%。恒信正隆持有恒信玺利59.53%股份为控股股东，李厚霖持有恒信正隆91.10%股权，同时持有恒信玺利8.47%股份，李厚霖是恒信玺利的实际控制人。

同时，宝光股份拟向恒信正隆、北京东

方诚睿、上海中路、李厚霖、北京融昌航非公开发行股票共计4825万股，募集配套资金4亿元，发行价格为8.29元/股。其中，李厚霖出资5084万元认购，恒信正隆认购1.19亿元，北京东方诚睿认购2600万元，上海中路认购410万元，北京融昌航认购2亿元。

本次交易完成后，恒信正隆成为宝光股份控股股东，李厚霖成为宝光股份实际控制人。