

■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表现最抢眼的板块之一。业内人士预计，2014年全年，上市券商业绩有望实现翻倍。

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7623%。

已发的券商全年业绩预告基本是在三季报时披露，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月火热情推下，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，以融资券为代表的资本中介业务增长迅速，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为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8253.4亿元，而10月末这一规模为7023.7亿元。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

下行对股债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，将用于公司所在地的融资融券业务、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

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

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)

# 广州浪奇拟定增引入战投广州国发

## 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断变化，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，以现金认购发行人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

展62.33%的股份。近期，广州国发还参与了广州友谊的定向增发，拟出资25亿元认购了广州友谊2.66亿股，成为其第二大股东。

“根据此前广州市国资委的国企改革总体思路，广州将搭建国有资本运作平台，建立若干国有资本投资运营公司。从近期各项布局来看，广州国发将承担起国有资本投资运营的职能。”业内人士分析，在广州市国企改革继续深入的背景下，广州国发的介入无疑为广州浪奇后续增添更多的遐想空间。

公司表示，在业务经营和资金情况良好的前提下，将适时寻找优质项目，通过投资、兼并重组等形式，增加利润增长点。此次非公开发行行为上市公司未来适时进行资本运作及外延式并购，积极加入国资改革浪潮奠定了良好的基础。

公司同日公告，控股股东广州轻工工贸集团有限公司基于对公司未来持续稳定发展的信心，计划在未来12个月内增持不超过公司现已发行总股本2%的股份。

# 三五互联收购游戏资产

根据方案，道熙科技100%股权的交易价格确定为7.15亿元。股份对价为3.886亿元，发行股份价格不低于9.78元/股；现金对价为3.264亿元。募集配套资金股份发行价格不低于11.11元/股，发行数量上限为630.063万股。

交易对方承诺，道熙科技2015年至

2017年扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别不低于6000万元、7800万元和10140万元。

道熙科技为网络游戏研发商，主营产品为页游和手游，推出了《城防三国》、《海底消消》、《战争霸业》等十多款网页游戏以及《海底消消》手游。道熙科技与知名游戏平

台具有良好的合作关系，预计2015年有4款网页游戏和3款手游陆续上线。

三五互联表示，本次收购将形成较强的协同效应，交易完成后，公司将借由道熙科技进入网络游戏行业，进一步深化未来发展战略，拓展在大互联网领域整合资源的深度和广度。

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。

# 恒信玺利拟借壳宝光股份

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

## 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带来发展机遇，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、节能环保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。这是继蒙城安驰新基地投产之后，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年公司还将推出力帆100E、300E两款低速电动车和力帆320EV锂电池版高速电动车等，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