

行业龙头财报解析

一季报显示,19家上市券商净利润同比增幅高达31.67%

券商股飘红能延长多久?

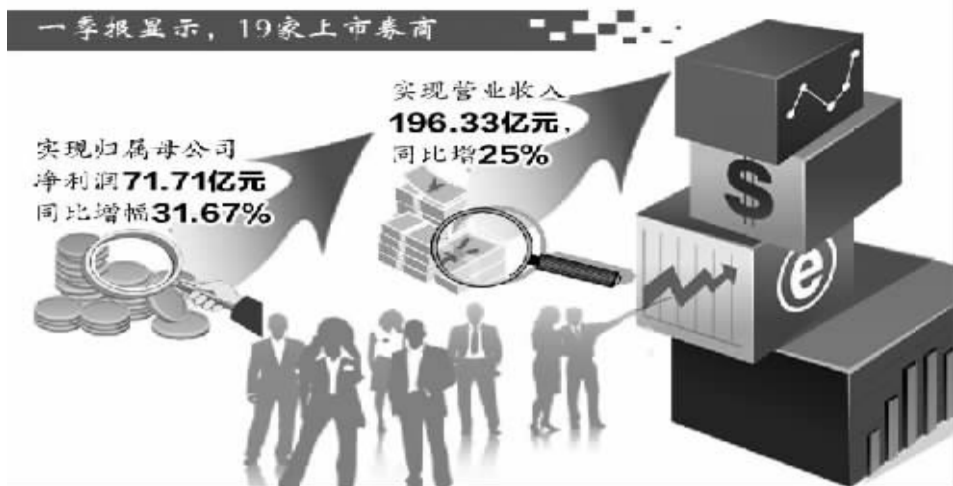
本报记者 殷楠

券商业绩在经历去年漫长低迷之后,今年一季度实现华丽转身。一季报显示,19家上市券商净利润同比增幅高达31.67%,创新业务有望成为券商新的利润增长点。

净利大幅增长

一季报数据显示,19家上市券商一季度实现营业收入196.33亿元,同比增25%。除国元证券营收出现下滑,同比减少12%外,其他券商都实现同比增长。净利润方面,一季度上市券商归属于母公司的净利为71.71亿元,同比增31.67%。尤其是东北证券、西部证券和东吴证券三家券商,净利润呈现暴增。其中东北证券实现净利润1.86亿元,同比增长279%;西部证券实现净利润1.36亿元,同比大增140%;东吴证券实现净利润1.4亿元,同比增加131%。

安信证券分析师杨建海表示,东北证券业绩显著增长主要来自投资业务的改善和费用率的下降。“东北证券今年一季度实现投资收入2.3亿元,而去年同期仅0.14亿元,一季度投资收入在公司营业收入中的占比达到了45%,而去年同期仅为5%。此外,受低成本的自营业务收入增长影响,东北证券一季度的费用率为59%,而去年同期为78%,这是其业绩增长的重要因素。”



然而,并不是所有上市券商都实现净利润增长,19家券商中,国元证券、国元证券、西南证券在一季度净利润分别下滑30.49%、22.43%和16.87%。

“国元证券营收和净利润双双下滑的主要原因是除经纪业务外,其他业务收入大多有所减少。”杨建海介绍,一季度国元证券投资业务收入出现亏损,而去年同期收入为0.16亿元,利息收入同比减少39%至0.87亿元。“投行业务亏损主要是受IPO暂停的影响,利息收入下滑则是因为公司增加金融资产投资,导致自有

资金存款利息的减少。”

创新空间很大

“从业务模式看,我们认为创新业务是2013年券商新利润增长点,而经纪和投行等传统业务则在2013年一季度逐步实现恢复性增长。”长江证券分析师刘俊如是说。

从上市券商一季报可知,虽然传统业务竞争逐渐加大,但券商利润增长的主要来源依旧来自于A股自去年12月延续到2月的那波

反弹。其中,自营收入增加及经纪业务收益仍是券商行业最大的利润增长点。

数据显示,券商经纪业务收入占总收入比重继续下滑。2011年券商经纪业务收入占比为55.9%,去年底降至44.38%,今年一季度继续下降。19家上市券商中,只有中信证券的经纪业务收入占比超过了去年同期。

在券商经纪业务收入占比下滑之时,创新业务被寄予期望成为券商业务新的利润增长点。从一季报数据来看,虽然创新业务对于券商业绩有一定促进作用,但是贡献依然非常有限。以宏源证券为例,据招商证券分析师洪锦屏介绍,一季度宏源证券投资业务净收入6589万元,同比增长611%,但是与其14.02亿元的营业收入相比,占比仍很低。

值得关注的是,上周五券商板块上演集体“飘红”,多只券商股涨幅超过4%,本周一再次上演集体“狂欢”,其中中国海证涨幅超过8%。业内人士表示,这是因为即将召开的券商创新大会在业务、制度、基础功能、产品和市场建设等方面带给人们期待,投资者十分看好券商后期走势。

平安证券分析师表示,证券行业改革的根本方向不会发生变化,且创新政策的密集出台已为创新业务的开展打开了广阔的空间,券商股的狂欢昭示后市股市向好。

大成景安短融债券基金发行

本报讯 记者江帆报道:日前,大成景安短融债券基金正式发行。大成景安短融投资目标为,在严格控制风险并保持流动性的基础上,力争超越同期银行定存利率,为低风险承受能力的投资者提供一种新的投资选择。

有分析师认为,大成景安短融债券基金是国内少有的可以短期融资券、超短期融资券等为主要投资标的的主动管理型债券基金,具有一定的稀缺性。

亚盛集团定向增发股上市

本报讯 甘肃亚盛实业(集团)股份有限公司5月7日公告称,公司于2011年9月9日召开2011年第三次临时股东大会,逐项审议通过关于非公开发行股票的相关议案。据悉,本次发行新增股份于2012年5月8日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕股权登记及股份限售手续。本次发行前,公司股份总额为1736991221股,发行后公司股份总数为1946915121股。(郑劭)

杰瑞股份股东减持股份

本报讯 烟台杰瑞石油服务集团股份有限公司5月7日公告称,公司于2013年5月3日收到控股股东、实际控制人孙伟杰及其一致行动人王坤晓减持股份通知。据悉,孙伟杰于2013年4月25日、5月2日、5月3日通过深圳证券交易所大宗交易系统出售公司股份350万股,占公司总股本的0.76%。王坤晓于2013年4月24日、4月26日通过深圳证券交易所大宗交易系统出售公司股份200万股,占公司总股本的0.4354%。(郑劭)

蒙发利股东完成增持

本报讯 厦门蒙发利科技(集团)股份有限公司5月7日公告称,公司于近日收到持股30%以上股东及一致行动人邹剑寒、李五令通知,其分别自2012年5月7日、2012年5月4日起12个月内,增持公司股票的计划实施期已满。据悉,本次增持股份期间(自2012年5月4日起12个月内),邹剑寒、李五令通过深圳证券交易所交易系统累计增持公司股份300040股,合计约占公司股份总额的0.126%。(古飘)

新疆浩源股东股权质押

本报讯 新疆浩源天然气股份有限公司5月7日公告称,公司于近日接到股东胡中友通知,胡中友将其持有的公司股份4400000股(占公司总股本的6%,占其持有公司股份总数的100%)质押给中国建设银行阿克苏地区分行,并于2013年5月2日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕股权质押登记手续。质押期限自2013年5月2日起至质权人与出质人共同申请解除质押登记为止。(郑劭)

方正电机拟收购股权

本报讯 浙江方正电机股份有限公司5月7日公告称,基于公司业务发展的需要,充分利用杭州铁城科技信息有限公司在充电桩领域拥有的技术、销售渠道等方面的优势,完善及优化公司新能源汽车业务产业链。公司拟使用自有资金收购杭州铁城科技信息有限公司51%的股权。据悉,本次收购总额预计人民币6000万元-8000万元。本次收购需经公司委派的中介机构进行详细的尽职调查,收购价格根据审计及评估结果协商确定,最终交易规模存在不确定性;同时,若顺利完成收购,公司后续也存在收购整合风险。(古飘)

长江证券股东减持股份

本报讯 长江证券股份有限公司5月7日公告称,公司5月6日收到股东上海锦江国际酒店发展股份有限公司(以下简称“锦江股份”)和上海锦江国际投资管理有限公司(以下简称“锦江国投”)出售公司部分股份的通知,自上次披露股权变动公告(2013年3月26日)至2013年5月3日,锦江国投通过深圳证券交易所系统出售公司无限售流通股6000000股,占公司总股本的0.25%。锦江股份持有公司股份未发生变动。截至2013年5月3日,锦江股份持有公司股份116230000股,占比为4.90%,锦江国投不再持有公司股份。(郑劭)

提示:本版投资建议仅供参考,据此入市,风险自担。

本版编辑 袁元 梁剑箫 电子邮箱 jjrbzbc@126.com

开市必读

市场观察

深市公司去年利润增长承压

本报北京5月6日讯 记者姚进报道:今日深圳证券交易所发布《深交所多层次资本市场上市公司2012年报实证分析报告》显示,截至2013年4月30日,深交所1538家上市公司如期披露了2012年年报。

《报告》显示,2012年深交所上市公司营业收入保持增长态势,平均营业收入同比增长4.71%,而利润增长承压。2012年,深交所770家上市公司实现净利润增长,占比50.07%,768家公司利润下降,占比49.93%。2012年,深交所上市公司平均净利润出现自2009年以来的首次负增长,同比下降11.52%,其中主板、中小板和创业板分别下降12.87%、10.2%和8.34%。同时,上市公司亏损面及亏损程度均有所扩大。2012年,深市亏损上市公司共计112家,较上年增加32家,亏损公司家数占比7.28%,较上年增加2.08个百分点。平均亏损金额2.86亿元,高于上年的2.07亿元。亏损上市公司平均营业收入为51.61亿元,远高于上年的25.71亿元。

《报告》显示,分行业看,2012年制造业、农林牧渔、采矿、交通运输仓储及批发和零售贸易等生产性行业和综合行业均面临不同程度的利润下滑。按证监会行业分类,17个大类行业中,7个行业净利润同比下降,其中5个行业首次出现下降。

花旗在华首推现金池业务

本报北京5月6日讯 记者钱菁旒报道:花旗银行(中国)有限公司宣布在中国推出一项新的流动性管理产品——包含人民币的多币种名义现金池,成为国内首家开展这项业务的银行。

花旗交易服务部中国区总经理裴奕根表示,“能够为中国的企业提供这项具有里程碑意义的现金管理解决方案,我们倍感兴奋。多币种名义现金池是一项领先的现金管理工具,能够显著提高客户的流动性管理效率。”

资本论谈

ETF何以在弱市大行其道

姚进

指数基金似乎成了今年基金发行市场的主力产品。在新基金申报名单中,78只走六个月常规程序的基金中有45只指数型基金,占比超半。值得注意的是,不少基金公司纷纷“批量”申报行业ETF,华夏基金率先“打包”发行了5只行业ETF,而易方达基金随后申报发行7只行业ETF。

市场疲弱之下,为何行业ETF基金“大行其道”?业内人士认为,因为ETF采用指数化投资方式,其投资组合和收益率都与标的指数密切相关,而目前A股估值处于历史低位,从历史经验来看,市场处于低位区域时,被动指数化投资获取的收益通常更胜一筹,怪不得有人会说目前是买入ETF“抄底”股市的好

时机。

此外,机构投资者向来是ETF产品的主要持有人群体,从美国经验来看,股票ETF中的机构投资者占比达57.63%,这一数字在行业ETF中更是上升到60%左右,这也是以险资为代表的国内机构投资者青睐股票ETF的所在。

而对于个人投资者来说,行业ETF给个人投资者在行业配置、行业轮动、融资融券等投资模式上提供了新的交易工具,能极大地拓展个人投资者的投资边际,满足个人投资者日益增长的投资需求。若个人投资者通过ETF进行分散化投资,不光免去了个股选择的烦恼,踩到“地雷股票”的概率也小多了。

从交易成本的角度来看,ETF交易费用

廉,其二级市场的交易费用只有券商的交易佣金。与股票交易相比,ETF交易还享受免交印花税的政策优惠。而与一般指数基金1%至2%的中购赎回费用相比,ETF交易的成本更是低得多。

上海证券基金评价研究中心分析师庄宇飞表示,随着国内资本市场的逐渐完善、投资者群体的逐步成熟,被动投资的理念逐渐深入人心。投资者的投资理念,也由之前追求主动投资带来的暴利,逐步转向通过被动投资获取市场平均收益。

不难发现,目前指数化投资在国内受到重视也从某种意义上反映出谨慎看好后市的态度,表明指数市场下行的空间已不大。

观察

债基投资机会或减少

本报记者 陈果静

4月中旬以来债券市场监管风暴持续升级,不少机构抓住债券价格下跌的机会悄然建仓。在债市企稳的背景下,债基也在近期走出了反弹行情,其中泰达宏利B一周内涨幅达到4.34%。

从近期结束募集的债券型基金情况来看,资金“抄底”迹象明显。不少基金均取得了不错的募集成绩。其中鹏华丰利分级发起式债基公告称,提前结束募集并将启动末日比例配售,而招商安润保本更是一天时间就达到了原定上限50亿元的规模。

监管影响或将持续

“债券的低风险特性以及债基的运作方式,都决定了债基的波动不会像股票那样,不会由于基本面的巨大变化,如业绩变脸等,造成重大‘事故’。”齐鲁证券分析师马刚认为,

这意味着当某些债基出现大幅下跌,从而导致隐含到期收益率出现较大幅度的上升时,债基就面临一个较好的投资机会。

众禄基金研究中心数据显示,在4月19日至4月25日,债基以平均下跌0.26%的表现各类基金中垫底。海通证券分析师单开佳认为,债券市场监管风暴的升级,使市场对短期流动性担忧加剧,因而收益率下跌。受债券市场波及,债基的“赎回潮”更是雪上加霜,“以保险为主的投资机构在债市事件爆发后大规模赎回。”好买基金研究院卢阳表示。

“债市整顿风暴,对债基的负面影响是确定的。”马刚表示,目前市场无法确定债基的业绩有哪些是因为违规操作所带来的收益,这会影响到债基未来的净值增长率及其估值。

卢阳对债基未来的表现也表示担忧,他认为,宏观经济弱复苏的背景下,无论是基本面或是流动性都没有能驱动债基收益率大幅

上涨的因素。“特别是随着近期债市监管的升级,债基未来的机会将减少。”

面临“再去杠杆”压力

在债市监管风暴中,“去杠杆”一直是一个关键词。单个公司或机构“去杠杆化”并不会对市场产生多大影响。但是如果整个市场都“去杠杆”,其对市场流动性影响显然不可估量。

债市的“去杠杆”过程也传导到了债基市场,截至一季度末,债券型基金平均债券仓位,即债券市值占资产净值的杠杆比为124.8%,较上季度末下降5.9%。

而监管政策升级或将导致债基面临又一轮的“去杠杆”过程。近期发布的《公募基金运作管理办法征求意见稿》要求基金资产规模不得超过净资产的140%。据海通证券测算,预计有109只债基的杠杆比例高于140%,为此,这些债基需要抛售的债券总额高达370.46亿元。海通证券首席分析师姜静认为,去杠杆化将降低债券型和保本型基金的波动性和系统性风险,但债基收益也会随之有所降低。卢阳也预计,债基第二季度的收益率不会像一季度那么高。

今日关注

行业净利润首现负增长

零售业面临业态渠道大考

本报记者 钱菁旒

“从2012年年报数据来看,零售行业上市公司营业收入和净利润同比分别增长了12.17%和-7.67%,营业收入增速明显回落,净利润多年来首次出现负增长。”广发证券零售行业分析师欧亚非说。

行业回暖动力不足

根据申银万国行业分类,零售业74家上市公司2012年“成绩单”已公布,从净利润来看,业绩增长分化明显,其中依靠老店增长的百货公司业绩几乎全线下滑,家电连锁、超市等同样增速放缓。具体来看,百货零售子板块营业收入增长9.55%,净利润增长11.94%;专业连锁子板块营业收入增长14.58%,净利润大幅下降38.9%;商业物业经营子板块营业收入增长14.74%,净利润同比增长30.14%。

“从目前行业数据及零售公司经营情况看,行业回暖动力尚不足。”安信证券零售行业分析师王园园认为。

从龙头企业情况看,营业收入和净利润均表现较好的是银座股份,截至2012年末,公司实现营业收入135.36亿元,同比增长24.1%,实现归属于母公司所有者的净利润3.47亿元,同比增长199.59%。此外,友阿股份、鄂武商、欧亚集团等也成绩较好,净利润分别达到3.76亿元、4.02亿元和2.02亿元,同比增长29.44%、21.47%和24.86%。

而东百集团、苏宁云商、大东方、开元投资、中兴商业、成商集团、文峰股份等上市公司营业收入及净利润均有所下滑,其中东百集团2012年仅盈利3839.95万元,同比下降88.07%;苏宁云商净利润26.76亿元,同比下降44.49%;大东方净利润1.21亿元,同比减少

41.45%。

“2012年我国商企盈利能力下滑的主要原因在于毛利率下降及刚性成本上升两方面。”中信证券商业、旅游行业首席分析师赵雪芹表示,各子行业面临的短期压力不同,导致了盈利增长的短期分化。其中,家电连锁子行业受网购价格战影响,导致毛利率大幅下滑2.6个百分点至13.3%;而超市子行业则是受到高速扩张中人工、房租成本上涨带来的较大压力,同店收入增速放缓,导致净利润负增长,2012年费用率上升1.0个百分点至17.8%;但从百货子行业来看,大部分人工、租金成本转移至供应商,收入与净利润增速基本匹配。

未来决渠道下沉

“如果仅从短期来看,行业发展主要取决

于宏观经济的恢复和居民收入增速提升带来的消费需求回升。”欧亚非认为,“而从中长期来看,越来越激烈的多渠道竞争是影响行业发展的关键因素。”

对于未来零售行业的发展趋势,宏源证券商贸零售行业分析师姜天骄认为,主要包括“大小上下”四个方面,其中“大”是指城市购物体的发展,受居民对娱乐休闲一体化需求的上,倒闭的多为小百货公司;“小”是指在老龄化影响以及都市人群对时间敏感性的提升,提升对中百集团、红旗连锁等便利超市的需求,便利性业态受电商冲击较小;“上”是指向线上发展,如苏宁易购等;“下”则是渠道下沉,新型城镇化带来的机会值得关注。

“但短期来看,渠道下沉空间可能还是有限,毕竟三四线城市的消费能力还比较弱。”姜天骄说。