

股债双牛助去年基金业绩创5年新高

17家公司旗下基金盈利均超百亿元

本报记者

周琳

公募基金2014年年度业绩已于3月31日全部亮相。

得益于去年上半年债市“走牛”、下半年股市“发威”双重利好，股基、债基等各类基金全年赚取利润达5200亿元，比2013年的1730亿元增长了2倍，创5年最高盈利水平，一举扭转了2014年中报数据的颓势。

分品种看，股票型基金成为盈利大户，全年大赚2914亿元，贡献去年基金利润的56%，混合型基金、债券型基金和货

币型基金盈利规模也都在500亿元以上。济安金信基金评价中心主任助理田熠认为，基金收益大幅增加，主要来自权益类产品的拉动作用。A股从2014年7月份开启一轮浩浩荡荡的反弹行情，截至2014年底的6个月时间内，上证综指、深证成指分别累计上涨54%和30%。而同期债券类基金尽管也处于牛市行情，但其规模增速和收益水平远不及股基。

基金公司方面，有17家基金公司

旗下基金去年盈利超过100亿元：华夏基金为持有人赚506亿元利润，成为最赚钱基金公司。嘉实基金以394亿元紧随其后。易方达基金、南方基金、天弘基金和博时基金旗下基金盈利规模均超过200亿元，分列公司赚钱榜第三至第六位。工银瑞信、华安基金、华泰柏瑞和银华基金也跻身基金公司赚钱榜前10名。总体看，前10家最赚钱基金公司旗下基金利润规模高达2518亿元，占基金业各类基金总赚钱规模的近一半。

业绩飘红背景下，基金支付的管理费、托管费和交易佣金分别达293.27亿元、59.08亿元和56.87亿元，合计达409.22亿元，和2013年相比，三大费用分别增长5.86%、9.67%和13.51%。其中，华夏基金去年共取得24.38亿元管理费，排名第一；凭借余额宝成为公募规模之首的天弘基金去年管理费收入达16.7亿元，排名第二。嘉实、南方、易方达、广发和工银瑞信等大型基金公司去年管理费收入均超过了10亿元。

市场速递

新三板对违规账户启动调查

本报北京3月31日讯 记者何川报道：全国中小企业股份转让系统（下称“新三板”）今天召开新闻发布会，通报了40笔以超高价格成交、涉及8只协议转让股票的交易情况。股转系统副总经理隋强表示，这类交易行为严重干扰了市场正常的交易秩序和正常的价格形成机制，目前已经启动调查程序，相关处理结果将及时向市场通报。

2015年3月23日至27日，新三板交易监察系统显示，共有40笔交易以超高价格成交，涉及协议转让股票包括华恒生物、中科软、冰洋科技、新网程、联宇技术、昌信农贷、富机达能、同辉佳视等8只。据了解，上述成交的交易双方主要为托管于中信证券中山市中山四路证券营业部的“中山市广安居企业投资管理有限公司”账户、“中山市八通商务服务有限公司”账户、“中山市三宝股权投资管理有限公司”账户和“谭均豪”账户等4个账户。

“上述交易行为涉嫌违反《全国中小企业股份转让系统股票转让细则（试行）》第113条第（二）项、第（三）项、第（九）项等规定。新三板已经启动调查程序，相关处理结果将及时向市场通报。”隋强说。

此外，他还表示，对于相关主办券商，如查实未尽责，新三板也将一并采取自律监管措施。其中，对于可能存在的其他违法违规情形，新三板将会同证监会稽查局等有关部门进行查实并进一步采取相应的处罚措施。如发现犯罪线索的，将移交公安机关处理。

京东首推股权众筹创业服务平台

本报北京3月31日讯 记者周琳报道：京东股权众筹业务今日正式上线。京东股权众筹负责人金麟表示，作为京东权益类众筹的延伸，京东股权众筹平台有望紧密连接融资的供求双方，既为创业者带来资金和投资战略等资源，又能降低投资门槛，让更多投资者分享风险投资或创业投资的红利，为创业、创新提供支持。

自2014年7月份京东权益类众筹上线至今，京东众筹已发展成为国内最大的权益类众筹平台之一。据艾瑞咨询统计，2014年我国权益众筹市场融资总规模达4.4亿元，其中京东众筹融资规模超过1亿元。

政策利好地产股估值修复

本报记者 郭文鸽

市场盛传的房地产业利好政策“落地”。3月30日，央行、住建部、银监会联合下发通知，下调了住房公积金贷款和第二套商业性个人住房贷款最低首付款比例。同时，财政部也联合国税总局发文放宽转卖二套房营业税免征期限。海通证券宏观首席分析师姜超认为，通知的发布有利于房地产业的平稳健康发展。

数据表明，在2014年11月和2015年3月初两次降息后，部分地产销售量出现短期反弹趋势，企业业绩回暖。据东方财富choice数据显示，在申万二级行业分类房地产开发板块，143个股中75只已经公布2014年全年业绩，其中净利润增长率为正的超过半数。除了万科、保利、招商、金地等行业龙头创造净利润仍然居前外，华夏幸福、荣盛发展、世贸股份等布局一线城市的房企业绩也增势喜人，以华夏幸福为例，去年创造净利润35.38亿元，增长率达到41.51%，荣盛发展创造净利润32.32亿元。

政策和业绩利好持续传达到二级市场。数据显示，截至3月31日收盘，申万二级行业分类房地产开发板块整体上涨20.15%，大幅跑赢上证综指，其中荣盛发展年内涨幅达到32.31%。“近期地产企业的股价基本反映了行业趋势，受地产政策持续宽松影响，龙头企业、深耕一线城市和热点区域的白马企业以及率先转型企业都有新的发展机遇。”一位申万宏源房地产行业分析师表示。

不过，记者也注意到，业内普遍建议投资者不要过分解读相关利好政策。民生证券宏观首席分析师管清友认为，房企短期压力缓解，但长期压力不减。从纯投资角度来看，房地产的投资属性已经让位于消费属性，地产造富的时代已经终结。

提示：本报投资建议仅供参考

本版编辑 姜楠 牛仲逸

今日关注

内地券商借道香港资

本市场补充资本金，一是为发展资本中介业务，二是为提升国际化水平。不过，不少国有股东对发行H股仍有疑虑，香港市场的严格监管也是券商发行H股时不可回避的考量。



平台。

以银河证券为例，该公司今年1月份发布公告称，新增发行H股不超过20亿股，相当于不超过发行前本公司总股本的26.53%及发行后本公司总股本的20.97%，相当于不超过发行前本公司H股股本的118.27%及发行后本公司H股股本的54.19%。募集到的资金将用于补充本公司资本金，其中约60%用于融资融券业务和股票质押式回购业务，约15%用于其他资本中介业务，15%左右用于投资和创新业务，约10%用于补充本公司营运资金，不难发现，近75%的募集资金均用于发展资本中介业务。

对于此次赴港上市的目的，广发证券董事长孙树明表示，广发证券计划在投资银行业务、财富管理业务、机构客户服务业务、投资管理业务、互联网金融平台和业务全球化布局等方面加强团队建设及战略投入。未来，广发证券致力于发展成为高净值人群首选的境内外资本中介业务。

对于此次赴港上市的目的，广发证券相关高管坦言，公司之所以没有选择A股增发或发债，一个重要原因是考虑到公司未来的国际化发展因素。此次募集的资金将有约30%或74.496亿港元用于国际业务，以提升公司的国际化水平和综合实力，着重加大对华人聚集的国家和地区财富管理业务的投入，包括但不限于我国香港地区、加拿大和英国；加大对境外并购、投资管理、交易及机构客户服务等业务的投入；择机进行战略投资，搭建新的经营平台；密切着眼中国元素，全面推进各业务板块的国际布局。

值得关注的是，根据广发证券2014年年报，该公司杠杆率超过4倍，预计H股募集到位后，广发证券将继续发债补充资本，后续募资计划有望达到800亿元左右。在王小军看来，资金运用主要

包括融资融券、股票质押式回购等资本中介业务，以及股权衍生品、固定收益等资本消耗业务。尤其是该公司作为行业首家进入LME（伦敦金属交易所）的场内交易券商，大宗商品、衍生品交易等业务也是未来的发展方向。

提升国际化水平

随着“沪港通”的开通和“深港通”紧锣密鼓的推进，券商国际化步伐也日益加快。

不断提升国际化水平，是内地券商去香港融资的主要目的之一。广发证券相关高管坦言，公司之所以没有选择A股增发或发债，一个重要原因是考虑到公司未来的国际化发展因素。此次募集的资金将有约30%或74.496亿港元用于国际业务，以提升公司的国际化水平和综合实力，着重加大对华人聚集的国家和地区财富管理业务的投入，包括但不限于我国香港地区、加拿大和英国；加大对境外并购、投资管理、交易及机构客户服务等业务的投入；择机进行战略投资，搭建新的经营平台；密切着眼中国元素，全面推进各业务板块的国际布局。

广发证券和银河证券启动的H股发行工作，同样也引发了投资者对其他内地券商是否有“出海”计划的猜想。兴业证券总裁刘志辉告诉《经济日报》记者，兴业证券很早就开展国际化战略。“我们关注到近期同行在香港上市融资。未来兴业证券业务扩张及潜在并购仍需相当多资本，因此H股发行也是未来公司融资主要方案之一。”刘志辉表示。

不过，内地券商国际化扩张之路也并非一路平坦。兴业证券副总裁董秘胡平生坦陈，虽然在A股IPO时已向全国社保基金划转持股量10%，但内地上市券商赴香港发行H股仍属首次公开发行，仍然需要再次划转国有股东持股量的10%，因此一些上市公司的国有股东对发行H股仍有疑虑。胡平生建议，希望未来内地公司赴港发行H股应视作增发而不是IPO，国有股东应豁免划转10%国有股。

“内地与香港地区资本市场的监管环境不同，香港更为严格。”北京师范大学公司治理与企业发展研究中心主任高明华表示，一方面监管层要加强和健全A股上市公司发行H股的相关制度和机制；另一方面，也要提高A股上市公司分红比例和额度。

发展资本中介业务

近期，香港H股市场频现内地券商活跃的身影。去年6月25日，中州证券在香港上市，这是继中信证券、海通证券、银河证券之后，第4家在香港上市的内地券商。广发证券将于4月10日挂牌港交所（H股股份代号为1776），该公

司将以每手200股在香港联交所主板进行买卖），华泰证券也启动H股发行相关工作，准备借道香港市场补充资本金。

此外，广发证券3月31日称，公司于3月30日完成2015年度第二期次级债券发行，规模为35亿元，票面利率为5.40%，期限3年期（1+2），附第1年末发行人赎回选择权。

信达证券非银行金融板块分析师王小军在接受《经济日报》记者采访时表示，内地券商纷纷在港募集资金，主要是用于资本中介业务，逐步打造国际化FICC（固定收益证券、货币及商品期货）

300多家上市公司处于停牌状态，占沪深两市总数超一成

公司停牌多涉重大资产重组事项

本报记者 何川 曹力水

今年以来，股市行情火爆，不少投

资者赚得盆满钵满。但也有部分投资者由于手中大笔资金所购买的股票一直处于停

牌状态，产生了错失牛市行情的焦虑。

同花顺数据显示，截至3月30日收

盘，沪深两市共有335家上市公司处于停

牌状态，占比已超过两市上市公司总

和的10%。其中，*ST新都、天广消防、中兴商业等38家公司连续停牌时间

已经超过了5个月。从行业分布来看，

电子元器件、房地产、化工等行业处

于停牌状态的上市公司数量相对较多。

从上市公司披露的停牌原因来看，

有“重大资产重组事项”、“非公开发行

股份购买资产事项”、“正在筹划重大事

项”、“拟披露重大事项”、“因有媒体上

的信息需要澄清”、“公司未能按期披露

年报”等多种原因，其中前三种最为常见。

上市公司股票因为各种原因而停

牌，主要是为保证公平信息披露，避免

公司股价异常波动，维护广大投资者的

利益。”武汉科技大学金融证券研究所

所长董登新表示，但停牌时间过长，特

别是部分公司以重组为名进行无限期停

牌，容易影响投资效率、损害投资者

利益。

以*ST新都为例，公司在去年8月

初公告称，公司大股东拟策划重大事项

涉及公司，该事项尚存在不确定性。按

照有关规定，经公司申请，公司股票自

8月1日开市起停牌。之后，公司经历

过重大诉讼、深交所处分、业绩预告修

正公告，以及因涉嫌信息披露违法违规

而被深圳证监局立案调查等事项。今年

3月30日，公司发布关于重大资产重组

停牌期满申请继续停牌的公告。目前公

司依旧处于停牌状态，成为两市停牌股

票中时间最长的。

在上市公司友利控股的股吧里，一

位网友表示，“原本打算用流动资金炒

短线，可这一停牌，用钱的时候取不出

来。大好牛市，几个月的黄金时光，就

这样流逝了！”

对于上市公司的停牌期限，监管层

出台了相应规定。以重大资产重组为

例，上交所今年1月份发布的《上市公

司重大资产重组信息披露及停复牌业务

指引》规定，上市公司应当在进入重组

停牌程序后3个月内披露重组预案并申

请复牌。3个月内无法披露重组预案的，

如拟继续推进重组，应当召开董事会审

议继续停牌议案，向交易所申请不超过

2个月的继续停牌。上市公司预计因上

述事由导致无法在进入重组停牌程序后

5个月内披露重组预案的，如拟继续推

进重组，除应召开董事会审议继续停牌

议案并向交易所申请继续停牌外，还需

在继续停牌期间每月召开一次投资者说

明会。

复牌后股价会产生怎样的变化，是股

民最为关心的。一般而言，重组成功

意味着利好，股价相应上涨。去年年

底，停牌了2个多月的西南证券，复牌后

后赶上了券商飙涨的大行情，从停牌时

的收盘价10.54元，一路涨到了最高点

23.80元。

不少初涉股市的新手认为复牌后

股价一定会上升，误打误撞买到了停

牌股因此而沾沾自喜。可事实未必如

此，凌云股份在2014年12月9日因

“筹划重大事项”开始停牌，半个月后