

市场速递

## 创业板指数跨越3000点关口

本报北京5月11日讯 记者温济聪 曹力水报道：央行宣布年内第二次降息，对A股形成显著提振。今日，A股市场表现抢眼。上证指数小幅高开后震荡上行，重返4300点。创业板指高开高走，盘中突破3100点整数关口，涨幅接近6%，再创历史新高。

截至收盘，沪指报收于4333.58点，涨幅3.04%，成交额7152.47亿元；深成指报收于14944.88点，涨幅3.20%，成交额6984.98亿元；创业板指报收于3146.83点，涨幅达5.83%。

28个申万一级板块无一下跌，计算机板块领涨，涨幅达6.41%，排在最后的银行板块涨幅仍有1.61%。个股方面，共200多只个股涨停，仅13只股票下跌，大通教育成为继安硕信息之后第二只400元股。

信达证券资深分析师在接受《经济日报》记者采访时表示，央行降息意在支持实体经济发展，这将对一些板块上市公司业绩形成利好。降息降低了企业融资成本，尤其是一些利率敏感型行业，如房地产、汽车业等，提高了这些产业公司的盈利能力。

此外，继上周五约1.47万亿元打新资金解冻后，今日解冻资金网上网下合计1.03万亿元，增量资金或将持续入市，新股解冻的资金也将助推股市上涨。

对于近期创业板市场强势上涨，连创新高，五矿证券首席投资顾问祁大鹏提醒投资者，创业板指短期涨幅过快，有获利盘回吐的压力，投资者不应盲目追高，要做好风险控制。

2015年度中联上市公司业绩百强榜单显示——

## 高端制造业势头良好

本报北京5月11日讯 记者陈学慧报道：由国资委、国务院发展研究中心、中联控股集团、中国经济年鉴社的专家共同组成的上市公司评价课题组，近日推出“2015年中联上市公司业绩百强”榜单。按照中国上市公司业绩评价体系，中信证券以综合得分89.82分获得冠军，格力电器连续两年跻身十强，建投能源、长安汽车、格力电器、海螺水泥、上汽集团、广发证券、中国人寿、美的集团、贵州茅台分列排行榜的第2至10名。航天信息、海螺水泥、华夏幸福、白云机场、北新建材、宇通客车等6家公司业绩连续3年持续提升，显示出较强的经营能力；贵州茅台继续蝉联中联百强最具送红股和分红实力的公司。

中联控股集团主席、课题组组长王子林表示，从榜单来看，2014年上市公司呈现几大特点：一是国有企业通过产业战略整合和转型升级，形成一批具有综合实力和核心竞争力的大型国企，并通过上市再融资获得资本的支持，发展实力不断增强，业绩增长较快，造就了一批推动中国经济持续发展的国家队。二是高端制造业、金融等行业发展势头良好。中信、广发、招商、海通等证券公司跻身中联业绩百强。格力、美的、长安、上汽等传统制造业升级换代带领制造业走出一轮新的上升行情。三是战略重组增强企业的实力和发展力。四是创业板公司业绩亮眼。上市公司整体业绩增速下滑至5.8%，但创业板整体依然保持了两位数的业绩增长水平，表现抢眼。

看公司

大连港：

## 投资锦州超50亿元

本报讯 记者苏大鹏、通讯员沙岩报道：近日，大连港(601880.SH)在辽宁锦州投资的首个地产项目辽西总部经济大厦项目建成开盘。在成为锦州港(600190.SH)第一大股东之后，大连港不断加大对锦州地区投资力度，目前已成为锦州港、锦州龙栖湾港区和辽西总部经济大厦项目的重要投资者，总投资额超过50亿元。

大连港相关负责人表示，大连港辽西总部经济大厦项目是按照大连港集团总体发展战略要求采取的重要举措。通过对港口周边土地资源进行统筹开发经营，拓展港口地产服务，加快港口发展方式的转变，推进港口转型升级。他们将充分利用当地政府给予的政策扶持，通过将锦州港口地产板块和港口开发建设同步做大做强，使之成为实现港城可持续发展，实现港城合作共赢的示范工程。

据了解，为将锦州港打造成大连港在渤海湾内的战略支撑点，成为辽宁实施“一带一路”战略的关键节点，大连港集团在锦州成立了辽西公司，与锦州市政府在港口投资经营、港口周边土地资源开发建设等开展了长期、全面的战略合作。

朗玛信息：

## 加快布局互联网医院

本报讯 记者吴秉译报道：贵阳朗玛信息技术股份有限公司(300288.SZ)日前发布公告称，该公司已与贵阳市第六人民医院签署建设贵阳互联网医院的合作协议。

根据协议，贵阳市第六人民医院是贵阳互联网医院的承载主体，朗玛公司则是贵阳互联网医院的技术支撑平台。互联网医院将从网络诊疗和健康管理两方面开展业务。双方将在国家、省开展远程医疗服务相关法律法规和政策规定框架下，开展对特殊病人在特定场合开展远程医疗服务、医学咨询服务、健康信息传播等方面的合作，并根据国家、省相关政策调整进行补充完善。

去年以来，朗玛信息积极进军医疗健康行业，先后并购了39健康网，与电子科技大学合作设立了国内首家健康大数据科学研究中心。今年4月，该公司还与黔西南州达成了共建互联网医院的框架协议。

提示：本版投资建议仅供参考

本版编辑 陆敏熊欣

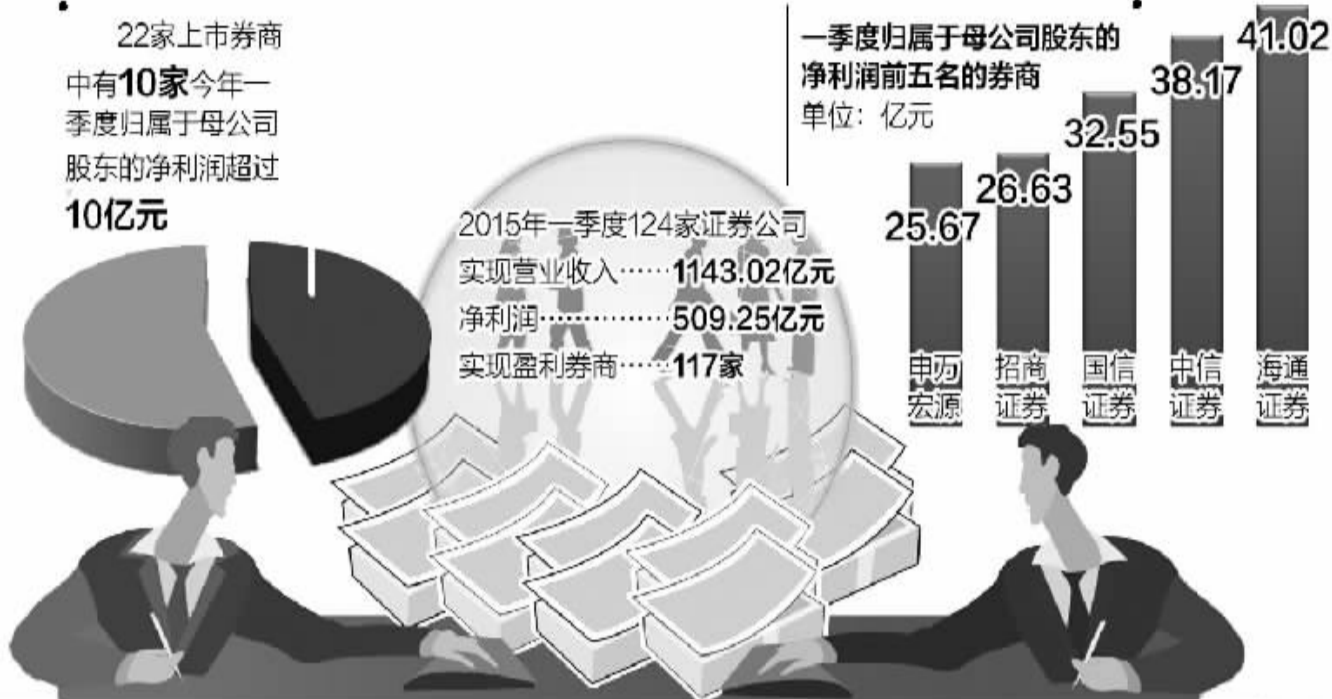
## 22家上市券商一季报亮相

## 牛市托起券商首季业绩

本报记者 温济聪

今日关注

经纪业务依然是券商收入的最主要来源，不过在“一人多户”政策以及互联网证券浪潮的冲击下，佣金率出现大幅下滑，资本中介等创新业务收入大幅提升，由单一经纪商向全能、多元化投行转型是未来券商发展趋势



22家上市券商今年一季报日前集体亮相，业绩喜人。

## 一季度业绩不俗

据同花顺数据统计显示，22家上市券商中有10家今年一季度归属于母公司股东的净利润超过10亿元。海通证券以41.02亿元高居榜首，中信证券、国信证券、招商证券和申万宏源位列前5名，净利润分别为38.17亿元、32.55亿元、26.63亿元和25.67亿元。

近日中国证券业协会对证券公司2015年一季度经营数据进行了统计。证券公司未经审计财务报表显示，124家证券公司一季度实现营业收入1143.02亿元，各主营业务收入分别为：代理买卖证券业务净收入506.30亿元、证券承销与保荐业务净收入67.40亿元、财务顾问业务净收入16.65亿元、投资咨询业务净收入6.56亿元、受托客户资产管理业务净收入37.50亿元、证券投资收益(含公允价值变动)367.52亿元、融资融券业务净收入254.71亿元。一季度证券公司累计实现净利润509.25亿元。

“当前资本市场处于牛市冲天的氛围中，火爆的行情下股指创出近7年新高，日成交额突破万亿元已成常态，而券商无疑是此轮牛市中主要的受益者之一。”广发证券一位非银金融板块分析师在接受《经济日报》记者采访时表示，券商一季报涨势喜人，不仅依赖于经纪等传统业务的增长，也源于券商创新业务增长迅猛。短期来看，“一人多户”政策下，股票开户数大幅增长；而长期来看，直接融资在金融格局中所占的比重越来越大，券商作为资本市场的中坚力量之一，必将受益良多。

在营业收入、营业利润和净利润方面，各家券商都表现抢眼。以海通证券为例，在营业收入方面，该公司以79.65亿元位列第二，同比增长162.34%，仅次于中信证券99.33亿元的营收；而在营业利润方面，该公司以55.17亿元名列第一，增长率为234.06%；净利润大幅增长238.88%。

对此，海通证券相关负责人表示，一

季度传统经纪业务持续发力，海通股基交易量市场份额占比5.2%，排名行业第二。此外，海通开启“7×24”服务模式，以满足众多客户全方位需求；“目前海通国际证券、海通国际控股相继成功发行7亿美元债券和6.7亿美元债券，资本补充计划稳步推进，公司董事会也在今年一季度率先将融资类业务总规模扩大至2500亿元，为其融资类业务的进一步拓展提供强有力的支持。”上述海通证券相关负责人介绍说。

## 向多元化业务转型

日前，中信国际与里昂证券投行业务完成整合，新品牌将针对全球投行业务。目前，证券公司经纪通道业务的利润占比在40%左右，但与2007年的牛市相比，券商经纪业务比重明显下降，而创新业务比重大幅上涨，由单一经纪商向全能型、多元化券商转型是其未来发展趋势。

点评

## 券商下一站：全能型投行

文霖卿

随着“佣金战”的升级和“一人多户”政策的放开，券商传统经纪业务线的收入和利润面临进一步下滑的风险。券商面临重新“洗牌”，战略转向全能型投行势在必行。

注册制渐行渐近，券商投行将不再是企业连续盈利等硬指标的“裁判员”，而是应转为重视公司成长能力和发展潜力的发现者。与此同时，券商的投行业务也应加快创新步伐，不应仅满足于股票、债券融资工具的保荐承销服务，以及企业并购重组的财务顾问业务。在并购重组领域，投行应以并购基金为组

带，开展并购融资、价值投资等附加业务活动；而在证券与债券销售领域，券商应不断设计出丰富的结构化产品以及资管产品，对接认购资金等投行行为。

随着我国经济发展加快转型升级、金融改革的不断推进，实体经济对债券和股权等直接融资的需求迅猛增长。在直接融资业务中，作为主承销商的证券公司是连接债券与股权发行人与投资人之间的桥梁，对实体经济和券商等金融机构实现产融对接发挥着举足轻重的作用。随着向全能型、多元化转型，券商的投行

业务收入结构将呈现出承销保荐收入、资产管理顾问收入、价值投资、多元化个性化产品设计收入等多种模式并进的态势，非通道业务将占据愈来愈大的比重，由单纯的通道业务向多元化综合投行服务转变。

对于传统券商来说，唯有深挖客户需求，对客户进行细分，拓展服务范围，采取不同的策略和定位“量身定制”，才足以吸引和留住客户。不论是对传统券商盈利模式的转型还是对新兴互联网业务的拓展，都应向更高的服务层次转化，通过特色化、个性化服务提高其自身竞争力。

## 数十家券商调整两融担保折算率

本报记者 曹力水

近日，多家券商调整融资融券担保折算率，涉及股票超过千只，引发市场关注。据了解，继国泰君安、中信证券等大型券商4月底大规模下调可充抵保证金证券折算率后，5月上旬，又有数十家券商相继对担保证券折算率进行了调整。其中，招商证券发布公告称，将下调1352只证券的折算率。

## 多只热门股折算率被清零

记者从中信证券官方网站了解到，不少最近非常热门的个股折算率均被调整为零，其中包括不少中字头概念股，如近期因国企改革概念而涨势惊人的中国南车、中国北车，中国铝业则由中国南车、中国北车、中国铝业的折算率则由原来的顶格0.7直接归零。不少经历暴涨的创业板股票如同花顺、大智慧等，折算率也被清零。此外，此次调整并非

只降不升，部分基本面良好、估值相对合理的股票折算率被提高，平安银行、万科A、招商地产等蓝筹股的折算率仍维持在0.7。

“应该注意到，市场在持续上涨的过程中，风险也在不断积累和加剧，一些个股估值泡沫比较大，加上市场本身有获利回吐压力，因此券商调整两融折算率主要是出于风险控制角度的考虑。”国都证券策略分析师肖世俊认为。

所谓两融折算率，指的是投资者在进行融资融券业务时，需要一定的保证金，以现金充当保证金可以全额计入保证金金额，而以证券冲抵时，就要按照交易所和券商的规定进行折算，交易所会给出一个上限，目前股票的折算率最高是0.7，券商则根据自身经营情况和对市场的判断，在不超过保证金上限的情况下进行调整。

中原证券策略分析师张刚解释说，

下调股票折算率，会降低融资额，也就等于限制了融资融券扩张的速度，对融资买入股票产生了约束。因为权重股盘子大，融资需求高，所以受冲击较为明显，小盘股不需要太多资金就能够推动，相对而言影响较小。

目前，越来越多的券商对市场持谨慎态度，除了调低折算率，申万宏源、华泰证券等多家券商采用提高融资融券保证金比例的措施，来加强两融业务的风险管理。

## 降低高杠杆风险

随着A股市场的火爆，融资融券余额一路上涨，给股市带来了不少新增流动性。A股两融余额从去年下半年开始一路飙升，在去年12月底两融余额突破万亿元后，今年4月底再创1.8万亿元历史

新高。截至5月6日，融资余额为1.89万亿元，而去年同期仅有不到4000亿元。

在高杠杆下，大盘指数被快速推高。有市场人士指出，当前A股的市场体量已远超2007年。券商主动降低杠杆，是不希望因为高杠杆而出现较大风险，符合市场的现状。“虽然短期可能会对市场资金面以及投资者的预期产生一定影响，但是中长期看，有利于市场稳健发展。对于投资者来说，不应盲目追求高杠杆带来的收益，更应注意股市的风险。”肖世俊表示。

张刚认为，投资者不必过分担心降低杠杆对市场的负面影响。本轮牛市最大的驱动力来自全面深化改革带来的政策红利的释放，中国经济仍然长期看好，随着改革的持续推进，具体政策的落地，市场各方对A股市场仍然是整体看多的。而且，降低两融担保折算率，有利于降低高杠杆风险。