

# 我国证券公司总资产超4万亿元

## 去年119家券商净利润总和翻番

本报讯 记者何川报道:中国证券业协会近日公布了2014年度119家证券公司经审计经营数据及业务情况。数据显示,截至2014年底,全体券商总资产为4.09万亿元,净资产为9205.19亿元,净资本为6791.6亿元,多项经营指标同比均有大幅增长。其中,营业收入增长63.45%,融资融券业务利息收入增长141.7%,净利润增长119.34%。

据了解,本次排名的指标分为企业规模与经营绩效、风险管理与负债能力、客户基础与市场影响力3大类,共计45项指标。在119家证券公司中,中信证券在总资产、净资产、净利润等多项关键指标排名中位居首位,仍为国内综合实力最强的券商。

具体来看,在总资产排名中,中信证券、海通证券、国泰君安包揽前三,且总资产增长均超过上年一倍,分别为3484亿元、2634亿元、2474亿元。在净资产排名中,中信证券、海通证券、招商证券排名前三,分别为787亿元、650亿元、406亿元。从净利润排名来看,中信证券以66.06亿元位居榜首,而上一年度排名第一的海通证券以56.78亿元排名第二,国泰君安以53.19亿元排名第三。

受益于市场行情的好转,一些中小型券商盈利状况明显改善。从净利润增长率排行来看,开源证券、万和证券、光大证券位列前三,其中开源证券以15945.9%的净利润增长率位列首位,万和证券的净利润增长率也达到了

2584.9%。但与此同时,仍有高盛、华信证券等几家券商去年的净利润增长率为负。

值得关注的是,在融资类业务净收入中,中信证券、国泰君安、海通证券位居前三,分别为55.16亿元、38.19亿元、33.63亿元。同时,融资融券业务的利息收入已占券商总收入的比例明显放大,以中信证券为例,融资融券利息收入为38.70亿元,排名首位,占总收入的30%。截至6月8日,沪深两市融资融券余额已达到21748.30亿元,今年以来,券商融资融券业务也出现爆发式增长,成为牛市行情的助推器。

同时,随着新股发行加速,券商的承销与保荐业务较此前也有了大规模的增

加,中信证券以17.98亿元排名第一,中信建投以14.34亿元排名第二,广发证券位列第三。此外,在证券公司投资银行业务净收入排名中,中信证券以28.24亿元排在首位,广发证券、中信建投分别以16.89亿元、16.33亿元位列亚军和季军。

在传统经纪业务方面,证券公司进入创新发展阶段,互联网技术的运用降低了券商佣金,但受益于牛市行情,全行业经纪业务营收占比不降反增。以合并口径计算,全行业从事经纪业务的券商共实现代理买卖证券业务净收入1049.48亿元,同比大增38%,其中国泰君安以61.73亿元、申万宏源以56.84亿元、国信证券以53.09亿元位列前三名。

### 资本论坛

# 中国中车的市场表现值得期待

江帆

6月10日是中国中车复牌上市第3天。中国中车复牌后,没有延续此前南北车的飙升态势,而是在复牌首日涨停报收后便开始连续两日大跌。

其实对于中国中车的走势,完全不必大惊小怪。

首先,从去年12月31日合并预案出炉算起,中国南车和中国北车的股价均已大幅攀升。从发布预案到两车最后合并停牌,区间涨幅超过400%,足以让大多数市场参与者赚得盆满钵满。虽说当下并不缺少涨停10倍以上的牛股,但以南车北车这样的体量,也谈不上有多抢眼的业绩,能够有如此高的涨幅,已经非常可观了。巨大的获利盘产生的套现压力不容忽视。

其次,从股价、成长性和想象空间来说,南北车股价的飙升已经提前透支了中国中车的估值潜力。高盛最近出台报告认为,此次合并将产生显著的协同效应,“一带一路”战略也会给中国中车带来营业收入的增长点,但中国中车A股2016年预计对应的市盈率为53.3倍,远高于全球铁路装备业同期预期市盈率中值12.9倍。在估值偏高的情况下,中国中车短期难以产生大涨的行情。

不过,中国中车的股价下跌并不影响或削弱中国中车作为上市央企改革重组范例的地位和作用。目前,从船舶、铁路基建,到核电、石油石化等,以及正在进行中的中电投和国家核电的合并,市场近期有关国企改革的主题急剧升温。除了中国中车产生的示范效应外,更关键的是系列国企改革政策的密集出台。6月5日,中央深改组会议审议通过了《关于在深化国有企业改革中坚持党的领导加强党的建设的若干意见》、《关于加强和改进企业国有资产监督防止国有资产流失的意见》,提出要“把国有企业做强做优做大”。这意味着国企改革正在实质性地稳步推进,这是南北车合并案例给市场的启示,也是市场持续发掘此类题材的理由。

不管中国中车眼下的股价如何走,都无碍其作为世界最大轨道交通装备制造企业的地位,因为改革重组已经让中国中车上到了新的发展台阶;更不影响和改变市场对国企改革步伐加快的预期,因为国企改革题材已无可置疑地站在了市场的风口。股价只是市场情绪的一时反应,而类似中国中车这样的国企改革效应却是值得长期期待的。可以相信,随着国企改革的深入,资本市场上还会走出更多的“中国中车”,而投资者也会由此找到更多的投资机会。

### 看公司

#### 中广核集团:

## 小型堆关键设备进入落实阶段

本报深圳6月10日电 记者杨阳今天从中国广核集团获悉,中广核旗下的中核华核核电技术研究院有限公司与上海电气核电设备有限公司、上海电气凯士比核电泵阀有限公司、上海第一机床厂有限公司、上海交通大学等9家单位日前签订了ACPR系列小型堆关键设备设计研发合作协议。此举措标志着中广核小型堆关键设备从设计研发阶段转变到设备制造技术落实阶段,为后期相关工程项目的设备供货打下基础。

据介绍,小型堆是中广核科技创新“引领行动”四大战略专项之一。作为中广核自主开发的多用途小型堆系列堆型,ACPR系列小型堆设计中采用先进安全设计理念,可运用于小型电网、热电水汽综合能源供给及海上能源。其中海上堆采用长周期换料方案,较海上常规能源具有竞争力,可作为海洋开发综合能源补给站,满足海上电、热、水、汽等能源需求;陆上堆则可实现功能定制,用于中小型电网和工业项目的供热、供电,以及城市供暖等分布能源利用。

#### 中国联通:

## 启动100G国干集采招标

本报北京6月10日讯 记者曹力水报道:近日,备受关注的中国联通(600050.SH)100G国干集采项目已经结束,华为、中兴通讯中标,其中,华为成为联通最大的合作伙伴。

随着100G时代的到来,技术难度不断增加,技术水平愈发关键,本次招标项目是中国联通规模最大的100G干线招标项目,也是3大运营商2015年的第一次100G系统集采,通过本次建设,联通有望满足骨干互联网、大客户接入等。另外,该项目还引入了华为的在线OTDR光缆线路主动运维系统,属业界首次在国干光缆线路应用。

#### 国美集团:

## 大数据工厂支撑供需对接

本报讯 记者周雷报道:国美集团总裁王俊洲日前表示,国美将以大数据工厂核心的全零售供应链为支撑,通过按需定采、提前备货的方式,充分满足消费者对于高性价比、正品家电的需求。

作为家电及消费电子零售连锁企业,国美已拥有过亿会员的庞大数据库。通过IT系统升级,其大数据工厂具备对海量消费行为进行分析的能力。这有利于商企精准洞察消费者需求,紧跟市场形势变化,推行以销定产的全新采购模式,与供应商共建全零售生态圈,更好实现供需对接。

## 调整可冲抵保证金证券 降低融资融券折算率

# 多家券商收紧两融杠杆

本报记者 曹力水

### 今日关注

随着股市行情的持续火热,投资杠杆使用率偏高。而在A股不断冲高之后,券商的风险意识正在提升。近日,国盛证券、中信证券、招商证券、海通证券、广发证券和华泰证券等多家券商对两融业务进行调整,控制融资融券杠杆。

与此同时,两融业务的迅猛发展引起了监管层的重视。在6月5日中国证监会举行的新闻发布会上,新闻发言人张晓军表示:“为促进证券公司融资融券业务规范有序发展,我会正在对《证券公司融资融券业务管理办法》及相关业务规则进行修订。条件成熟时,将按程序向市场公开征求意见。”

#### 强化风险控制

近日,国盛证券将创业板股票全部调出融资标的证券,创业板股票的可冲抵保证金折算率也都被调低至0.15以下。其公告称,“鉴于近期股市波动较大,创业板股票涨幅过大,市盈率过高,公司决定对两融业务中有关创业板股票标的券做出调整,一是将创业板股票全部调出融资融券标的证券;二是调整创业板股票的可充抵保证金的折算率。”

不仅融资买入的标的被压缩,信用账户持仓集中度的风险控制也得到强化。华泰证券于近日发布通知,为有效降低两融交易市场风险,对信用账户持仓集中度采取分级控制;中信证券发布通知,决定调整信用账户持仓集中度实时控制指标,从2015年7月1日起开始生效;海通证券、广发证券等券商则采取提高保证金比例的措施降低杠杆。

事实上,券商集中对两融杠杆的收紧从今年4月下旬就已经开始。4月27日,中信证券发布公告,大范围调



整两融业务可冲抵保证金证券,将600多只证券的折算率归零,其中包括不少热门个股;5月初,又有数十家券商相继调整了两融折算率,其中招商证券下调了1352只证券的折算率;在6月初国盛证券可冲抵保证金证券调整名单中,包括中国南车在内的28只股票被调整为0,部分次新股也被调低,如曲美股份、珍宝岛等折算率仅为0.1。

#### 资本金短缺成诱因

融资融券在助推指数上涨方面具有重要作用。本轮牛市以来,伴随着大盘一路上涨,两融余额也连创新高,继去年底两融余额首次突破万亿元之后,今年5月下旬,两融余额突破两万亿元。据同花顺数据,截至6月9日,两融余额达到2.17万亿元,创历史新高,而去年同期仅有不到4000亿元。

随着近期指数的震荡,出于风险控

制的考虑,多家券商收紧两融。融通基金销售经理戴骞认为,高杠杆会放大投资者的损失,市场一旦遇到“风吹草动”,容易陷入恐慌性杀跌,进一步引发市场震动。

资金短缺也是近期券商收紧两融杠杆的另一个重要原因。有分析师根据现有各家券商披露的净资产测算,按照现在的增长速度,不到两个月就会用完券商现有的两融额度。

“对于不少规模相对较小的券商,可融资金基本已经用完,在这种情况下,券商更倾向于把资金用在风险更低的标的上面,因此近期涨幅过大或未来走势存在不确定性的个股被调出。”一位券商合规部人士认为,在融资供不应求的状况下,安全边际成为券商主要考虑方面。

开源证券6月8日发布的投资者公告印证了部分券商资金的短缺。公告称,“开源证券当日可提供融资总额为14.31亿元,由于公司资金总额限制,将不保证已授信客户在交易时间内能

融到资金,请广大投资者妥善安排融资计划”。

调整融资标的证券、上调保证金比例、下调折算率等收紧两融的手段,对现有存量不会产生太大影响,主要是限制了资金向部分个股的流入,以及两融的扩张速度。国盛证券金融证券研究所研究员贾菲认为,券商收紧两融业务,短期来看,增量资金入市节奏将有所放缓,市场心理层面也会受到一定影响;但从中长期看,不会对市场趋势与券商业务的发展产生太大影响。

戴骞认为,事实上,“融资炒股”是本轮牛市行情的催化剂之一。在资金杠杆的助推下,A股总市值已近70万亿元,较2007年时高出2倍有余。

国都证券策略分析师肖世俊认为,随着融资盘逐步抬高,所积累的风险也会逐渐攀升,降低两融杠杆符合市场健康发展的要求。他提醒投资者,在股市震荡时期,不能一味地看到高杠杆带来的高收益,更应当注意到其中的风险。

### 市场速递

## 上周保证金净流入9078亿元

本报北京6月10日讯 记者何川报道,据中国证券投资者保护基金公司最新公布的数据显示,上周(6月1日至6月5日)证券市场银证转账净流入9078亿元,资金日均余额达29449亿元,而前一周日资金日均余额为28765亿元。值得注意的是,6月1日净流入2337.99亿元。

具体来看,上周证券市场交易结算资金银证转账增加额为22699亿元,减少额为13621亿元,期末数为38531亿元。此外,股票期权保证金净流入0.84亿元,期末数为6.72亿元。

提示:本版投资建议仅供参考

6月份以来,22家上市公司收到交易所监管函和关注函——

# 交易所频频“点名”严监管

本报记者 温济聪

6月9日,宏磊股份因“公司未能积极配合监管工作”而收到深圳证券交易所的监管函。根据深交所和上交所网站最新披露显示,6月份以来,陆续有华西能源、沈阳化工、拓日新能等20家公司收到深交所监管函,金宇集团、太化股份两家企业受到上交所监管关注。

具体看来,华西能源、新建矿业、\*ST新都、江南红箭是因为没有对应该公告的事项履行相应信息披露义务;拓日新能则是由于信息披露不够准确收到监管函;金宇集团、太化股份同样因存在信息披露相关问题而受到监管关注。卫宁软件、卓翼科技、松芝股份、嘉欣丝绸、涪陵榨菜、科泰电源、金力泰等7家公司,都是由于公司股东在其增持触及5%的红线后,未按规定履行披露义

务并继续违规进行买卖操作。五粮液和奥瑞金是由于公司高管或其配偶在今年一季报的敏感期内违规交易股票;而沈阳化工则是由于该公司副总经理李春明违规卖出其所持的公司股票,构成短线交易。

证券发行人与上市公司履行信息披露义务是解决资本市场信息不对称、规范市场主体行为、保护投资者权益的基础。

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,上市公司是牛市顺利稳步发展的基石。在牛市行情中,对上市公司的相关监管不能放松警惕,更不能缺位,这也是保护中小投资者的需要。

“监管部门对上市公司的违法违规、恶意操纵市场的行为绝对不能手

下留情。应该更为积极主动地调查交易异常的个股,严肃查处违法违规案件,才是对牛市真正的呵护。”海通证券资深投资分析师夏立军补充说。

“公司上市后,应按照相关要求加强自律。规范运作,不仅符合监管要求,也有利于上市公司自身的利益最大化。”上市公司爱尔眼科董秘吴士君认为,上市公司控制人和高管务必要树立规范运作的思维和理念,要及时、公开、公平、公正地进行信息披露,绝不能搞内幕交易和其他违法违规行为。

投资者也有权利对上市公司的信息披露的流程和内容进行监督。“投资者不仅应关注信息披露的真实性、准确性和及时性,也应督促上市公司以更加简明扼要、通俗易懂的语言发布相关公告。”高明华说。

本版编辑 赵子强 牛仲逸