

OTC产品 首张罚单深意

<<上接 A1 版 实际上，海通证券并非第一家被调查的券商。导报记者从多家券商处了解到，近期监管部门正针对证券公司资管和合规部门开展现场检查，检查组已分头入驻辖区内的证券公司。目前，京沪等地数家券商的现场检查已经结束，部分券商还在排队候审。

不会影响业务创新

“和交易所市场不同，OTC 没有统一集中的交易场所，没有统一的成员资格，没有统一的规则制度，主要采取一对一协商交易或报价交易方式，这样的交易多样化、个性化的非标准产品，其灵活背后需要更好的风险管控。”对于 OTC 业务，国际财务管理师协会山东中心主任王陈表示。

以“一海通财”系列产品为例，募资主要投向购买约定购回式证券交易的资产包权益。与现存券商集合理财产品发行不同，该产品明确提出了产品预期收益率——两周到一年期产品收益率从 4%至 7%不等，这一预期收益率已经超过了许多银行理财产品。

但产品创新的背后，却也暗含隐忧。导报记者注意到，在“一海通财”系列产品发售，市场就曾对柜台交易产品发行主体的合法性和利益“防火墙”的设置有所质疑。

“从处罚程度来看，海通证券此番被证监会要求整改只属于程序违规，不会对券商创新造成太大的影响。但是，目前还属于券商开展 OTC 业务的试点阶段，应高度重视合规管理和风险控制。”王陈表示。

“海通证券业务创新不会因此停滞，未来将按照证监会的要求继续推进创新业务发展。”舒芸芸的态度也印证了这一点。

创新与风控并重

监管层的核查和监督，也向业内传递了一个信号：对于券商创新，要在放松管制的同时加强监管，强调创新与风控并重。

“对一些尚无明确规定的产品问题，将出台细则予以规范；对个别比较复杂的产品，将在进一步研究后作出结论。”证监会相关负责人表示，针对券商资产管理暴露出的问题，将再次推出现场核查方式，并采取相应的监管或者自律措施，予以依法处理。

“加强监管并不意味着创新脚步的停止，监管正是为券商创新业务的规范化发展铺路。”王陈认为。

导报记者注意到，监管层此举也颇为及时。2012 年，作为券商创新元年，国内已逐步形成了以主板、创业板、新三板、区域股权交易市场、券商 OTC 市场为主的多层次资本市场，围绕金融创新的监管也随之逐步完善。

业内也普遍认为，今年券商创新将从线性推进演变为面上的扩散，证券行业有望迎来以制度和规则为突破点的全面发展阶段。

去年年报集体惨淡 今年一季报普遍预喜

造纸板块迎来暖春



◆导报记者 姜旺 济南报道

一直受困于供求失衡的造纸上市公司 2012 年年报已陆续披露，全行业毫无意外地出现动辄 60%以上的业绩下降。然而，去年下半年以来，造纸业的供求关系已悄然改善，今年一季报的普遍预喜成为最直接的反映。

25 日，国内造纸巨头太阳纸业(002078)公布一季报，公司一季度净利润增长幅度超过 100%。

值得注意的是，太阳纸业一季度净利润的增长并非个例。经济导报记者统计发现，在目前已经公布或预告一季报的多家造纸上市公司中，多数公司业绩出现同比高速增长，晨鸣纸业(000488)、太阳纸业、*ST 金城(000820)的净利润同比增幅均

超过 100%。

业绩分水岭

随着 2012 年年报的陆续披露，去年造纸业宏观需求不振、价格持续低迷造成的影响正在量化。

24 日，太阳纸业公布的 2012 年年报显示，报告期内公司实现营业收入 104.09 亿元，较上年同期增加 18.79%，但因毛利率大幅下降，公司实现净利润 1.76 亿元，较上年同期下降 64.68%。

除此之外，晨鸣纸业公布的 2012 年年报显示，公司去年实现营业收入 197.6 亿元，归属于上市公司股东的净利润仅为 2.2 亿元，同比下降 63.66%。更有甚者，岳阳林纸年报显示，公司去年亏损 2.18 亿元，同

年下半年以来，造纸业的供求关系已悄然改善，今年一季报的普遍预喜成为最直接的反映

比下降 214.74%。

净利润下降让造纸上市公司资金面压力骤增。太阳控股 3 月 26 日公告称，因经营和战略投资需要，公司于 3 月 15 日与中信银行济宁分行签订了质押合同，太阳控股将持有的太阳纸业有限售条件流通股 2.1 亿股质押给中信银行济宁分行。

否极泰来，虽然价格依然低迷，影响造纸业的利润率，但一季度造纸上市公司业绩普增，需求不振的情况正得到改善。

25 日，太阳纸业公布的一季报显示，预计前 6 个月归属于上市公司股东的净利润 1.27 亿元，变动幅度 20%至 40%。此前，晨鸣纸业预计一季度盈利 6800 万至 7300 万元，增幅逾 3 倍。

*ST海龙翻身盈利超 11 亿

债务重组贡献净收益逾 18 亿 经营状况仍未彻底改观

导报讯(记者 王延锋)继 2010 年、2011 年分别巨亏 4.07 亿元、10.13 亿元后，*ST 海龙(000677)25 日公布了 2012 年年报：全年盈利 11.09 亿元，结束了两年巨亏的历史。值得注意的是，*ST 海龙去年盈利主要依靠公司重整收益。若扣除非经常性损益，公司仍巨亏 7.06 亿元。

因陷入经营困境，*ST 海龙在去年实施了破产重整，大幅削减了公司的债务，使其资产负债率大大降低，这使其 2012 年年报带来了极

大的变化。

*ST 海龙在年报中披露，去年公司实现非经常性损益 22.32 亿元，其中来自债务重组的利得高达 21.98 亿元。同时，公司在债务重组方面的损失为 3.69 亿元。一正一负，债务重组一项为公司带来的净收益超过 18 亿元。

正因为如此，虽然 *ST 海龙去年实现净利润高达 11.09 亿元，但若扣除债务重组带来的损益，其财务数据依然非常难看。

去年，*ST 海龙实现营业收入 10.6 亿元，比上年的 38.13 亿元下降了 72.20%；经营产生的现金流入 9.62 亿元，同比减少 78.76%；经营产生的现金流出却达 13.53 亿元，同比减少 72.84%；经营活动产生的现金流量净额为-3.91 亿元，较上年

的-4.5 亿元略有改观。

综合上述数据可以看出，*ST 海龙的经营情况依然严峻，且经营规模正在急剧萎缩。

对于经营状况的困境，*ST 海

供求正改善

实际上，从去年下半年开始，造纸行业库存增速已持续下降，行业供需关系正在改善。

海关数据显示，3 月国内纸浆进口量为 149 万吨，环比大幅增长 40 万吨；3 月纸浆进口均价 649.5 美元/吨，环比下跌 2.29%。虽然今年前 2 个月的进口量处于较低水平，但 3 月份起我国对纸浆的需求呈复苏态势。

从业绩上看，在前期基数过低和行业基本面改善的共同影响下，一季度造纸上市公司业绩回升态势明显。

WIND 数据显示，太阳纸业去年存货周转天数为 50.68 天。同行业中，晨鸣纸业为 107.81 天，山鹰纸业(600567)为 50.59 天，恒丰纸业(600356)为 185.99 天，岳阳林纸为(600963)为 264.10 天，银鸽投资(600069)为 58.26 天。

“以太阳纸业为例，今年春节后行业的供需关系已经得到一些改善，产品库存量大约为 7 天至 10 天的销售量，已回归正常运转水平。”齐鲁证券分析师刘保民说。

不仅仅供求关系逐渐改善，近一段时间以来人民币汇率不断创出新高也给造纸行业带来利好。目前造纸行业原材料纸浆 70%依赖进口，纸浆消费量占全球比重的一半以上。正因如此，4 月以来人民币汇率中间价已经 7 次创出新高，导致进口原料的实际价格正在下降，给造纸企业带来了利润空间。

公司快讯 Gong si kuai xun

长江传媒新设公司将收购山东水浒书业

导报讯(记者 赵雷)长江传媒(600757)24 日披露，19 日，其下属子公司湖北省新华书店(集团)有限公司与山东水浒书业有限公司签订了一项合作协议。双方将共同投资 4000 万元成立山东长江水浒文化传媒有限公司。其中，湖北新华书店集团出资 2040 万元，占比 51%；水浒书业出资 1960 万元，占比 49%。新公司成立后，将分步对水浒书业的固定资产和无形资产进行收购。

长江传媒表示，湖北新华书店集团与水浒书业合作，将最大程度实现双方优势互补、互利共赢，充分借助“教辅新政”的政策性好，积极拓展“长江版”教辅产品的省外市场。

金岭矿业一季度净利下滑超三成

导报讯(记者 刘翔)在营收同比增长 19.26%的背景下，净利润却同比下滑超三成。25 日，金岭矿业(000655)交出了一份“增收不增利”的一季报。

“净利润下滑的主要原因是公司产品销量和售价双双下降所致。”25 日，金岭矿业证券事务部工作人员表示。

值得注意的是，金岭矿业一季度营业成本高达 1.77 亿元，同比大增 41%。

汉森制药专利产品 含一级致癌物



导报讯 作为汉森制药(002412)的独家专利，四磨汤去年为其贡献了 2/3 以上的总收入，毛利率高达 81%，是公司的拳头产品。然而四磨汤的其中一味成份槟榔，却早在 2003 年就被世界卫生组织的国际癌症研究中心认定为一级致癌物，其定义为“对人体有明确致癌性的物质或混合物”。且近年来众多研究也证明，槟榔对人体致癌的流行病学上有充分证据。然而汉森制药却从未披露过，也未在药品说明中揭示过致癌的风险。(每经)

基金理财

RQFII再度开闸 易方达香港获批纯债基金

RQFII 新规出台以来，新产品和新增额度的申请批复一直处于暂停状态。记者近日获悉，随着 2000 亿 RQFII 重启审核消息传出，新规出台后新一只 RQFII 产品——易方达人民币中国内地纯债基金已获得香港监管机构的批复，预计将于近期在港发行。

易方达人民币中国内地纯债基金是易方达资产管理(香港)公司推出的首只纯债 RQFII 产品，可用的已获批 RQFII 额度为 10 亿元。

从过去一年的股息分派金额来看，债券类 RQFII 分红前 5 名依次为：易方达、海通、博时、广发、申银万国。从投资波动性看，申银万国、南方、华夏、易方达等 5 只产品波动较小。

去年，债券类和 ETF 类 RQFII 在港热卖，进一步推动了香港人民币离岸业务的发展。随着 RQFII、QDII 和 QFII 等一系列跨境产品的开发，将帮助中资金融机构通过香港境外市场平台打通全球化之路。(艳芳)

中欧智选： 大类资产灵活配置寻找局部亮点领域

中欧基金目前正在工行、建行、交行等银行券商网点发售的中欧价值智选回报混合型基金，其股票仓位为 0%-95%，可在股票、债券、货币三大市场之间转换，以捕捉不同市场阶段下不同类别资产的投资机会，致力于追求绝对收益，业绩比肩三年定期存款基准利率。中欧基金总经理助理、权益类投资总监苟开红将担任该产品的基金经理。

中欧价值智选回报拟任基金经理苟开红表示：“中欧价值智选回报除了股票仓位的设

计上提供了‘进’可分享收益、‘退’可规避风险的可能性，股市、债市的跷跷板效应也给基金在不同市场环境中通过大类资产配置获取绝对收益提供了基础。”较宽泛的操作空间使得基金经理在不同市场环境下，可以灵活调整资产配置比例，发挥主动管理优势，从而实现牛市中进可攻、熊市中退可守的效果。

截至 4 月 19 日，仓位上较为灵活的混合型基金今年以来净值平均上涨 5.9014%。(蔡婧)

保本投资并非国债专利 诺安鸿鑫保本亦是上选

国债火爆销售屡遭秒杀的事实，让许多低风险偏好的投资者颇为遗憾。有投资者表示，国债可保本，但收益比存款更高，在中老年投资者群体中颇受追捧。但事实上，可以保本并非“国债”的专利，像正在发行的诺安鸿鑫保本基金同样可保本，并可望提供更高的收益。

保本基金特点在于对认购并持有到期的投资者，若出现

亏损，则弥补投资者的本金损失，是几乎零风险的投资产品。据了解，该基金是诺安基金旗下第三只保本基金。目前，诺安基金旗下的保本基金管理规模居行业第二，其丰富的保本基金管理经验颇受投资者认可。在国债供不应求的时候，诺安鸿鑫保本基金将可望成为低风险偏好投资者的另一上佳选择，获取稳健、安全回报的重要选择。(陈玲)

公告 资讯

山东泗水华奥有限责任公司《开户许可证》(核准号：J4618000078401)不慎丢失，声明作废，自登报之日起因丢失的证件造成的损失，本公司概不负责，特此公告。

以下保险代理人资格证挂失：朱家强 20080437010000015196 高汉玲 20051037010090000236 臧俊涛 00200809371600000188 李镜 20070137010009000822 张子平 20070437150100002410 方庆华 00200812370100009737 刘冰燕 00200812370100009075

拍卖公告 受委托，我公司定于 2013 年 5 月 6 日上午 10 时在烟台市虹口宾馆 1 号楼(芝罘区大马路 111 号)公开拍卖旧锅炉、等旧设备物资一宗。

竞买保证金：1 万元，自公告之日起展示咨询。 咨询电话：13953506762 0535-6690308 联系人：殷先生

公司地址：烟台市芝罘区大马路 111 号虹口宾馆 1 号楼 山东正和拍卖有限公司 招标公告

山东临沂兰山农村合作银行需对韦屯支行装修进行招标，现面向社会公开招标。欢迎有资质、有实力的装饰公司前来投标。 一、招标条件： (1)具有相应的施工资质和独立

的法人资格；

- (2)具有 ISO9001 质量体系认证证书； (3)施工过相同或类似工程规模或具有类似工程的业绩； (4)安全生产许可证； (5)建筑装饰装修工程专业承包二级。

二、报名时间及招标文件获取时间：2013.4.26-2013.4.30

三、联系地址：兰山农村合作银行，临沂市解放路 215 号。

四、联系方式：0539-8071677 2013 年 4 月 26 日

泰安强世行汽车销售服务有限公司遗失车牌号鲁 JQ6128，厂牌型号别克牌 SGM7247ATA 的车辆购置税完税证明，号码 11371296988，声明作废。

梁山维信商贸有限公司(注册号 370832200009275)拟向公司登记机关申请注销登记，清算组由高明才等人组成，请债权人自本公告之日起 45 日向清算组申报债权。

梁山金航汽车配件销售有限公司拟向公司登记机关申请注销登记，清算组有何锡龙等人组成，请债权人自本公告之日起 45 日内向清算组申报债权。

闫晓峰遗失车牌号鲁 Q-2U782，厂牌型号奇瑞的车辆购置税完税证明，号码 5370191445，声明作废。

李杰遗失车牌号鲁 Q-08729，厂牌型号起亚牌的车辆购置税完税证明，号码 9370140832，声明作废。

褚延康遗失厂牌型号大众牌的车辆购置税完税证明，号码 12371721380，声明作废。

张习望遗失厂牌型号长城牌的车辆购置税完税证明，号码 12371415569，声明作废。

临沂市远通运输有限公司遗失车牌号鲁 Q-5869W，厂牌型号解放牌的车辆购置税完税证明，号码 12371399040，声明作废。

临沂胜翔运输有限公司遗失车牌号鲁 Q-W1291，厂牌型号解放牌的车辆购置税完税证明，号码 12370356994，声明作废。

临沂弘达亚飞运输有限责任公司遗失车牌号鲁 Q-6N52 挂，厂牌型号华字牌的车辆购置税完税证明，号码 9370829370，声明作废。

临沂弘达亚飞运输有限责任公司遗失车牌号鲁 Q-B5405，厂牌型号解放牌的车辆购置税完税证明，号码 9370817518，声明作废。

临沂弘达亚飞运输有限责任公司遗失车牌号鲁 Q-0216B，厂牌型号解放牌的车辆购置税完税证明，号码 11370067572，声明作废。

临沂弘达亚飞运输有限责任公司遗失车牌号鲁 Q-B9711，厂牌型号福田牌的车辆购置税完税证明，号码 10371209631，声明作废。

临沂弘达亚飞运输有限责任公司遗失车牌号鲁 Q-633R 挂，厂牌型号中集牌的车辆购置税完税证明，号码 11370067573，声明作废。

马长永遗失车牌号鲁 Q-HL350，厂牌型号梅赛德斯-奔驰牌的车辆购置税完税证明，号码 9371193190，声明作废。

汶上县全通物流有限公司遗失厂牌型号 ATQ9400CCY 的车辆购置税完税证明，号码 12371633747，声明作废。