

年终策划

券商新江湖

2014年对于券商行业来说,是大变革的一年。这一年,券商行业掀起了并购整合的热潮;这一年,券商创新业务的分量已逐渐凸显;这一年,券商上市在暂停两年后一举破冰,一批IPO券商对上市跃跃欲试。由此,券商的江湖新业态开始形成。

行业新业态 并购整合风起云涌

今年,券商行业正式拉开了并购整合的大幕,这也成了券商行业2014年的重要主题之一。也正是因为并购整合,券商的位次也开始重新排列。

北京商报记者梳理今年券商行业的并购案例发现,总体来说,券商并购共分为两大类:一是券商行业内的大券商并购小券商,二是其他行业的企业并购小券商。

第一类的并购案例不胜枚举,有中信证券收购里昂证券、国金证券收购粤海证券、方正证券收购民族证券、国泰君安收购上海证券、申银万国吸收合并宏源证券等案例。其中,最引人注目的莫过于申银万国和宏源证券的合并,这两家券商于今年7月25日揭开了合并方案。

申银万国和宏源证券的合并让券商行业诞生了一个新的巨无霸。并购前,申银万国总资产为708.27亿元,宏源证券总资产为345.9亿元,合并后新公司的总资产将达到1054.17亿元,这场券商行业的最大并购案直接改变了券商行业的格局。按照中国证券业协会统计的券商总资产排名显示,2013年总资产上了千亿级别的只有四家,分别是中信证券(1929.34亿元)、海通证券(1290.18亿元)、国泰君安(1178.41亿元)、广发证券(1088.47亿元)。整合后的申银万国



将以1054.17亿元的家底坐上行业老五的位置,而2013年其在行业中的总资产排名是第十位。

券商行业的并购步伐并未停止。据报道,西南证券、国元证券、长江证券等上市券商在最新增发融资中均表示将“择机收购证券类相关资产”。事实上,其他行业的公司也对券商牌照垂涎欲滴,今年8月,大智慧宣布拟收购湘财证券;10月21日,九鼎投资宣布收购天源证券;12月21日,东方财富宣布收购香港券商华宝世纪证券。

经营业务 创新业务渐露头角

长期以来,券商收入的主要来源均来源于传统的经纪业务收入,占比普遍达一半以上,以券商行业的老大中信证券为例,该公司2013年实现营业收入达161.15亿元,其中手续费及佣金净收入为96.38亿元,占比达到约59.81%。

然而,以今年的形势来看,创新业务的位置已经越来越重要。尤其今年下半年股市开始走牛之后,创新业务中的融资融券业务更是赚足眼球。截至11月末,两市的融资融券余额达到8253亿元,比10月末的7023亿元增长1230亿元。而且,融资融券的数额在12月还在猛涨,截至12月23日,两市的融资融券余额超过1万亿元。有券商测算,按目前规模预计,两融业务年贡献利润可达250亿元。融资融券也因此迅速成长为券商的重要利润来源。

北京商报记者了解到,由于融资融券的市场火爆,目前不少券商出现无钱可借的局面。一位上海证券的客户经理对北京商报记者表示,现在该公司已经没有融资额度了,50多亿元的额度被一抢而空。在这样的情况下,谁的资金量充足谁就可能成为创新业务的老大。

券商的创新业务多种多样,证券版银

联也是其中的一类。在分析人士看来,券商的创新将决定其在未来市场的竞争力。

目前,证券行业已经发起成立了一个互联网交易平台,市场把它称之为证券版银联,该平台在功能定位、组织架构、运作机制等方面非常接近国内银行卡支付清算的运营网络中国银联。该平台的建设酝酿已久,有分析认为,这个平台可能大有可为。据北京商报记者了解,券商行业100多家券商中,共有20家券商参与了证券版银联的设立,确定已参股证通公司的券商有中信证券、海通证券、国泰君安、国海证券和兴业证券等。

上市梯队 IPO券商步步紧逼

一批IPO券商的排队上市也将券商固有的格局打破。目前已上市的券商共有19家,且在过去的两年间这个数据一直原地不动。然而,今年11月14日国信证券通过发审会的那一刻,这种格局正式被打破。如今国信证券已经完成了申购工作,等待挂牌上市。国信证券可谓是开辟了一波券商上市潮,这对于券商行业来说也是一个突破性事件。

目前还在排队上市的券商共有8家,分别是国泰君安证券、中原证券、浙商证券、华安证券、第一创业证券、银河证券、东方证券和东兴证券。而且,其他还尚未提及IPO材料的券商也在积极谋划上市。今年以来,包括东海证券、财通证券等多家小券商均完成了股份制改革,为上市铺路。此外,湘财证券也在积极推进上市事宜。

一位证券人士表示,上市对于券商来说具有非常重要的意义,这意味着券商的资本金可以得到强大的充实。他指出,等新一批券商上市后,券商行业的竞争格局又将发生改变。

北京商报记者 马元月 叶龙招

(上接B1版)

2015年A股投资热点在哪儿

同时,未来会看到更多的能源资本“出海”,央企以及上市公司龙头代表的新能源资本去海外开发核电、光伏、风电将会变成新常态。

国企改革主题贯穿全年

如果说明年看好的行业各券商还存在一定分歧的话,那么十大券商对于明年市场投资主题则出现了惊人的一致,全部认为国企改革将成为明年A股市场最大的投资主题。

实际上,在2014年国企改革的出现成为了各券商看好其未来的主要原因。华泰证券研究所数据表示,2014年以来,有116家上市公司进行了与国企改革相关的并购重组措施,而国企经营效率开始提升,截至三季度国企利润率5.8%,高于私营企业和股份制企业5.4%的利润率。

在爱建证券看来,国企改革是2015年重要风口之一,从央企到地方国企,庞大资产的证券化和混合所有制改革将为企业带来活力,将为投资者带来大量的机会。同时,改革将在各个领域展开,改革释放红利将让行业和个人受益。电改、油气改革、盐改、金改、土改、税改等依然是主题投资的重要领域。

银河证券认为混合所有制是本轮国企改革的核心,必须高度重视混合所有制改革的投资机会。因为混合所有制在股权层面,引入民资后有助于改善国企治理和管理,也有利于国资在产业布局的优化,从而将带来巨大的制度改革红利。

而东兴证券则认为国企改革在明年将会从实现由“抽象”到“具体”的转变。同时也给出了国企改革投资标的的筛选标准:从小范围样本来说,包括目前6家央企试点平台下的21家上市公司。而更大范围的则需要从626家地方国企中筛选出20亿-50亿元市值、大集团、2014年涨幅在50%以下的个股。

北京商报记者 马元月 董亮

一周市场舆论播报中心

长信科技高管涉内幕交易

安徽证监局日前出具了一则行政处罚决定书,处罚对象是杨建南、陈彬辉二人。杨建南时任长信科技的基建总监,陈彬辉并不是该公司的高管,但却从长信科技高管那里得到了内幕信息。安徽证监局认为,杨建南、陈彬辉与内幕信息知情人存在较频繁联系,当事人的股票交易操作在内幕信息尚未公开前出现明显异常,而当事人并未对交易理由提出令人信服的解释,构成了内幕交易行为。

杨建南在长信科技停牌前两周通过妻子账户频繁操作长信科技股票,累计金额约775万元。在此之前,该账户未买入过长信科技;杨彬辉通过操纵4个账户,总成交额达200多万元。对于内幕消息,长信科技董事长陈奇、副董事长高前文、总裁陈夕林等人均知情,但具体是谁泄露的还不得而知。

ST生化成被罚专业户

在今年9月,北京商报记者曾做过统计,ST生化在连续六年内牵涉进了33起诉讼案件中,其中32起处于被告地位,公司因为一系列的担保纠纷被相关单位上诉,一时间被称为诉讼专业户。另一方面,2014年12月13日,ST生化终于发布公告称,证监会拟对ST生化股份有限公司未按规定披露为控股股东关联方提供担保与重大诉讼事项一案做出行政处罚。加上这次,公司前后总共被处罚了9次,排在A股之首。

此前的处罚,大多是因为投资者多次投诉ST生化不接咨询电话,也不及时回答投资者在互动易平台上的咨询问题,但这次处罚却没那么简单,因为这次公司是信披违规。证监会认为,ST生化未按规定披露为控股股东关联方提供担保与重大诉讼事项一案已调查完毕,拟对ST生化给予警告,并处罚款40万元。

中国神华原高管涉嫌违纪

中国神华反腐案例又多了一例,两天之内共计3人已被宣布因涉嫌违纪违法接受组织调查。这次,神华集团腐败案已蔓延至上市公司。12月23日,中纪委网站公布,根据神华集团公司党组纪检组消息:经神华集团公司党组批准,中国神华能源股份有限公司原副总裁华泽桥涉嫌严重违纪违法,接受组织调查。

12月22日,中纪委监察部网站就公布了神华集团公司总经理助理、神华科技发展有限责任公司董事长张文江,神华宁夏煤业集团有限责任公司安全监察部主任刘宝龙涉嫌严重违纪违法的问题。若加上华泽桥,中国神华在短短两天就有3人接受组织调查。原高管被查是否会影响到公司,中国神华还没有发布公告,但是此消息使得公司股价在12月23日大跌5.72%已成事实。

山水文化遭上交所关注

债务缠身的山水文化近期披露一份拟耗资3.6亿元收购手游公司掌沃无限100%股权的资产收购方案。因该现金收购方案多处语焉不详,词义模糊,前景存在高度不确定性,上交所向山水文化出具监管函,对转让协议设定的交割条件、上市公司支付能力、标的资产控制权、未来前景等方面提出质询。

此次,债务缠身的山水文化从哪里筹集资金用于对标的公司的支付成为重点,公司仅有255万元现金,却要筹资3.6亿元现金来收购标的资产。山水文化仅在收购书中称“公司第二大股东六合逢春实际控制人丁磊正与第三方协商,推动该第三方向公司提供资金支持用于支付本次交易对价”。轻描淡写一笔带过。然而,神秘的第三方是谁,资金来源是否真实,这些都是谜团。

北京商报记者 马元月 彭梦飞/整理