



## 业绩同比下滑逾四成 屡因违规被罚

# 太平洋证券难“太平”

继国泰君安披露首份券商年报之后,太平洋(601099)在3月1日也交出了2016年的业绩成绩单。不过,相较于2015年而言,太平洋的净利润下滑超过四成,主营业务中证券经纪业务以及证券投资业务实现的营业收入同比下滑幅度较大。与此同时,2017年1月的经营数据显示,太平洋母公司当月实现的未经审计的净利润亏损上亿元,这也给公司的主营业务发展带来了一定的挑战。



### 证券投资业务营收严重下滑

原计划于2017年2月25日披露年报的太平洋,因年报编制工作量大而将披露时间进行了推迟。然而,披露的年报显示太平洋去年的业绩表现并不乐观。

太平洋发布的2016年年报显示,公司实现的营业收入约为18.04亿元,同比下降34.24%。同期对应实现的归属于母公司股东的净利润约为6.68亿元,同比下降41.07%。对于业绩下滑的原因,太平洋解释称是证券经纪业务和证券投资业务在公司的整体收入中所占比重较大,而经纪业务业绩出现了下滑,证券投资业务则出现了亏损,这成为公司业绩下降的主要因素。

值得一提的是,公司的主营业务营收呈现出两升两降的迹象。具体来看,太平洋在投资银行业务与资产管理业务方面实现的营收处于同比增长的状态,其中投资银行业务实现的营业收入同比增长90.7%。不过,太平洋另外两项业务证券经纪业务、证券投资业务实现的营收则同比下滑幅度较大。在证券投资业务方面实现的营收同比下滑幅度高达92.32%。主营业务营收呈现出两极分化的迹象。对于造成两项业务营收下滑的原因,太平洋给出的理由是受市场交易量萎缩以及A股市场波动、债市信用风波的影响。

开源证券在3月1日发布的关于太平洋2016年年报的研报中表示由于2016年市场持续震荡调整,市场成交量大幅萎缩,太平洋证券经纪业务和证券投资业务收入出现下滑属正常现象。公司投行业务和资管业务收入的大幅增长,虽然未能完全对冲经纪业务和投资业务收入的下滑,但是对2017年的业务调整打下了基础。同时,首创证券研究所所长王剑辉在接受北京商报记者采访时也表示,去年市场大的表现就是市场经纪、市场投资下跌得比较多,投行和资管业务上涨得比较多,“从结构分化上来说这家券商的业务收入是符

合这个方向的”。不过,在研报中开源证券也表示,与全行业下滑的平均水平相比较,太平洋的经纪业务下滑幅度略大于平均水平。开源证券分析表示这主要是经营成本有所增加所致,而投资业务出现大幅下降,反映出公司自营业务的投资策略与品种选择出现了一定偏差。

### 屡次被罚内控存隐忧

实际上,除上述业务现状反映出太平洋某些业务发展方面存在一定问题外,太平洋还曾几次因为业务问题遭到监管部门的处罚。另外,太平洋保荐的企业因招股说明书中存在虚假陈述正处于立案调查中。这也让投资者对公司的内控质量存在一定的担忧。

回溯历史公告可知,2013年1月太平洋曾被证监会出具警示函,原因则是在保荐南大光电时未就南大光电净利润同比下滑事项如实说明。此外,因存在内部控制不完善的情况,云南证监局在2016年1月22日做出责令太平洋在2016年1月25日至2016年2月24日期间暂停新开证券账户1个月,暂停期间不得新增经纪业务客户的处罚。对此,太平洋在回复北京商报记者的采访函中表示,“公司重新审视并进一步健全保荐业务内控制度,强化对保荐代表人及其他项目人员的管理和持续培训……”

值得一提的是,在2016年10月21日证监会新闻发布会上,证监会表示对IPO申报企业龙宝参茸涉嫌在招股说明书中虚假陈述一案正式立案调查,而太平洋则为龙宝参茸的保荐机构。关于此事件对公司产生的影响,太平洋回复称,“证监会只是对龙宝参茸进行了立案调查,目前未对公司进行核查,没有对公司产生影响”。

上海明伦律师事务所律师王智斌告诉北京商报记者,这种情况存在同时处罚保荐机构的可能。“如果证监会认为保荐人理应核查清楚并发现披露的,因为没有勤勉尽责而未发现,这种情况下就会处罚

推荐机构。”上海华荣律师事务所合伙人许峰也坦言,这种情况下保荐机构通常脱不了干系。关于处罚的力度,王智斌表示主要是没收业务收入以及罚款,“可能会对个人做出市场禁入等的处罚。这对公司声誉上可能会有影响,另外,根据此前案例来说也有可能对业务做出暂停的处罚。”此外,许峰认为,中介机构核查的内容核查不充分或者没有履行职业规则就发表了结论性意见,证监会在掌握一定立案线索之后就可能会对中介机构进行立案调查。“处罚标准和处罚力度在个案中不太一样。也存在不处罚的案例。”王智斌补充道。

对此,王剑辉坦言,公司被罚会造成一种当期的影响和长期的影响,对于一个证券公司的品牌也会有影响。“虽然还没有出立案调查的结果,但是会给市场一种保荐机构可能违规的印象。企业在选择中介的时候会考虑到一旦证券公司之后被立案调查或者有问题,那么介绍和推荐的项目就会出现,企业可能就不会被受理。而且可选择的证券公司的机会比较多,因此企业就不会冒这样的风险(去选择这家证券公司)。”王剑辉如是说。

### 业务发展面临挑战

在年报业绩下滑超过四成,证券投资业务、证券经纪业务同比大幅下滑的情况下,太平洋还存在所保荐企业被立案调查恐难辞其咎的隐忧。业内人士分析认为,这恐使太平洋的业务发展面临一定挑战。

值得一提的是,在保荐企业被立案调查的背景之下,太平洋最新发布的2017年1月财务数据简报显示太平洋证券(母公司)当月净利润亏损较大,2月8日太平洋发布的财务数据显示,太平洋母公司1月实现的未经审计的营业收入为亏损7660.28万元。当月实现的未经审计的净利润为亏损14420.02万元。

对于2017年1月母公司亏损较大的原

因,太平洋董秘办公室相关工作人员曾在3月1日对北京商报记者表示,因为受1月市场行情波动的影响,自营造成较大浮亏。同时,公司在选择投资标的的时候存在股票质量问题,而公司其他的业务收入持平没有将自营业造成的亏损进行平衡。对此,太平洋3月3日在回复北京商报记者的采访函中也提到股票自营业务属于风险较大的业务类型。同时对方表示这方面“业务收入波动较大也是正常特点,随着公司其他业务类型的发展壮大,自营所占比重会逐步下降,自营业收入对公司业绩的影响也会逐步减小,1月亏损对公司今后的经营影响不大”。

在王剑辉看来,“长期来看的话,证券公司的收益率是差不多的,可能有某些阶段表现得不错,可能过了一个阶段表现得又比较弱。其他的公司也是如此,这也是市场的一个表现。表现弱也是一个阶段性的现象”。而太平洋其他业务收入无法填补自营业造成的亏损显示公司的其他业务可能不是很强。谈及太平洋的业务发展,王剑辉坦言,“公司自营业和经纪业务这两方面的市场压力还是比较大。因为这两方面更多的是依赖市场行情的表现,有主动管理的因素,但是更多的还是市场表现影响占的比重比较大。所以市场目前表现如果比较弱势的话,这两方面业务的迅速改善可能也会有很大的困难”。

王剑辉同时表示,对于太平洋而言一方面可能需要在自营业上做一些功课和改善。就目前来看公司有很大的改善空间,需要继续改善。另一方面,王剑辉称自营业和经纪业务与市场行情关系比较紧密,公司可以再拓展一些跟行情关系没有那么密切的业务,这就是一个长期的功课。

开源证券在研报中也表示,太平洋今年主要面临的风险可能来自两个方面,一是市场持续调整的风险,再就是自身经营成本的提升和投资策略的偏差。

北京商报记者 董亮 高萍