

定增发债齐上阵 证券业补血自救

多家券商谋定增

2018年遭遇业绩大幅滑坡的中信建投证券正亟待资本补血,1月22日,上市时间刚满7个月,中信建投便推出了募资总额不超过130亿元的定向增发预案。值得一提的是,中信建投精准“卡位”再融资松绑后6个月的间隔期时点,以及20%的融资股本上限,也让该公司定增预案背后极度渴求流动资本金的心理一览无余。

定增募资使用计划方面,中信建投在非公开发行A股股票预案公告中给出了多项用途,具体来看,本次中信建投拟利用不超过55亿元用于增加资本中介业务规模,其中包括扩大融资融券、股票质押等信用交易规模;拟利用不超过45亿元募集资金用于发展投资交易业务;拟利用不超过15亿元募集资金用于增资子公司,以推动公司全面发展;拟利用不超过10亿元加大信息建设;拟不超过5亿元用于其他运营资金安排。由此不难看出,中信建投将资本中介业务和自营业务作为发力的重点。

中信建投业绩快报数据显示,受2018年市场环境整体情况影响,公司经营业绩较2018年有所下降,其中公司营业收入人民币109.07亿元,较上年同期下降3.5%;归属于母公司股东的净利润为人民币30.87亿元,较上年同期下降23.11%。

除了中信建投外,国信证券也在去年11月推出了高达150亿元的定增预案,值得一提的是,此次国信证券同样将自营业务作为募集资金投向的重点,拟用于投资与交易业务的资金规模不超过60亿元,占募集资金总额的40%。

另外,海通证券和广发证券,分别

于去年4月和5月推出了200亿元和150亿元的定增预案,其中,广发证券的定增预案已在去年12月获得证监会核准。对比上述两家券商定增募资计划,北京商报记者发现,广发证券和海通证券拟投资金额最大的业务均为资本中介业务,其中广发证券拟运用资金不超过65亿元,占募资总额的43.33%,海通证券拟投入金额不超过100亿元,占募资总额的50%。

有分析人士指出,多家券商之所以将定增融资大比例投向资本中介业务,主要源于融资融券业务是近两年来推动行业发展的主要业务之一,具有风险可控、收益稳定的优势,同时可以挖掘客户综合的金融服务需求,为未来财富管理方向的转型奠定基础。

新年首月发债超500亿元

除了定增融资外,去年券商大举发债融资的状态也依然在今年延续。同花顺FinD数据显示,截至1月29日,1月以来,证券业发行债券数量为22只,发行总额已超500亿元,达到508亿元,不过较去年同期发债总额的610.3亿元有所下降,同比降幅为16.76%。

具体来看,1月以来证券业单只债券发行总额最大的为中信建投证券的19信投C1,发行总额高达55亿元,另外广发证券旗下的19广发C1、国信证券

的19国信证券CP001、招商证券的19招商F2等5只债券发行总额均超30亿元。从发行期限方面看,三年期债券数量较多,达到13只,占总数量的近60%。

事实上,在去年股权融资艰难的环境下,发行债券成为券商融资补血的重要渠道,同花顺FinD数据显示,2018年,券商发债总规模超6000亿元,达到6629.9亿元。北京一位非银行业分析师指出,券商密集发债融资,与近两年来证券业整体盈利能力下滑有关,券商急需通过发行公司债、次级债等融资方式来寻求业务的进一步扩张。

相较定增和发债,券商上市融资近两年也愈发热衷,如华林证券刚刚登陆A股不久,申万宏源也在有条不紊地推动港股上市,1月20日晚间,申万宏源公告称,公司正在进行申请公开发行境外上市外资股(H股)并在港交所主板挂牌上市的相关工作。根据本次发行上市的时间安排,公司已于1月17日向港交所递交了本次发行上市的申请,并于1月18日在港交所网站刊登了本次发行上市的申请版本资料集。由此也意味着,申万宏源有望成为第12家A+H股券商。

寒冬期出路在哪

尽管2018年证券业步入低谷,但大批机构通过各种路径补血自救的情形不难看出,很多证券公司仍在挣扎求

生,期望抓住寒冬期的一丝转机,那么展望2019年的市场环境,券商市场哪类业务值得期待,回暖契机在哪里备受行业关注。

上述非银行业分析师对北京商报记者指出,财富管理业务转型将成大势所趋,受益于散户机构化的进程不断深化,目前证券公司应利用渠道优势、产品评价能力、资产配置咨询服务的综合能力,对传统经纪客户进行财富管理化开发。在2018年大幅提升了代销金融产品的手续费收入的背景下,预计2019年财富管理业务将从概念向实际落地演变,目前头部券商已经开始在组织架构调整、考核激励优化、分支机构创设方面开始有实质性举措落地。

在传统经纪业务方面,该分析师认为,2019年机构经纪业务有望得到进一步发展,根据证券业协会公布的2018年数据测算,2018 Q4单季的市场平均佣金水平已经开始提升。PB业务方面,券商托管证券投资基金管理规模在2018年同比增长有所增长。随着2019年公募基金的券商交易结算有望从试点转向常规、境外WOFE进入国内市场等利好因素推动下,机构经纪业务的发展前景广阔,当前经纪业务竞争的主要矛盾已经逐渐由佣金战向多元化、机构化、综合化转变。

国信证券经济研究所也在相关报告中指出,科创板试点注册制、并购重组审批优化、再融资业务松绑,将为券商投行业务带来机遇,预计项目储备丰富、投行业务能力强的券商将直接受益;此外,股指期货交易安排放松,利好券商期货经纪、自营、场外期权业务;金融业对外开放进程继续推进,沪伦通开通在即,利好券商衍生品、GDR等创新业务。

北京商报记者 苏长春

(上接D3版)

机构视点

“先撤为敬”东吴基金何来底气

一位绩优基金经理也在其内部调研报告中陈述,对于信用风险,应对策略主要是对持仓发行人进行日常跟踪,如果发现潜在风险则尽量卖出,如果流动性不好则进行现场调研,了解发行人的经营状况和再融资能力,为发行人提供有关整改建议。

北京商报记者注意到,东吴鼎利在1月22日发布“暂停申购(含定期定额)业务的提示性公告”。公告内容显示,为保证东吴鼎利的稳定运作,保护基金份额持有人利益,自1月22日起,暂停东吴鼎利的申购和定期定额投资。不难看出,东吴鼎利虽然在债券回售期临近前作出了暂停申购的处置,但这一安排时点恐过晚,殊不知早在四季度16信威01估值上调期间,就已将大批新进投资者置于“险境”,并且在赎回业务方面,也并没有给出相关的调整。

北京一位资深分析师强调,在投资者方面,布局债券型基金时,不能仅关注产品的收益,一定要避免选择持有踩雷风险品种的产品,同时尽量选择固收投资经验丰富、信评团队实力较强的基金公司。而对于基金公司来说,就是要对投资者一视同仁,尤其是要保护普通投资者的利益,不能忘记服务投资者,维护投资者利益的初衷。

北京商报记者 崔启斌 刘宇阳/文 贾丛丛/制表

博时基金李权胜:

2019年能迎来A股投资的春天吗

在经历了2018年的大幅回撤之后,全市场笼罩在一种无力感之中。哪怕经验告诉大家目前A股市场确实已经到了历史估值的底部区域,但情绪面的压制却令所有人不敢轻易展开行动。对此,博时基金董事总经理兼股票投资部总经理李权胜表示,2019年对于A股而言是震荡筑底的一年,市场虽然面临经济基本面层面的一定挑战,但也面临流动性和政策导向层面的结构性机会。

从全球及国内宏观环境来看,李权胜认为,全球经济增长放缓的趋势将会延续,其中以美国经济触顶回落和中国经济震荡寻底为代表。具体来看,2019年国内经济增长仍然会面临一定的压力,尤其是上半年经济增速的下行压

力较大,结构上来看房地产市场的压力会更大。与国内经济增长减速形成鲜明对比的是,国内货币环境和流动性将会在未来维持相对宽松的状态,同时政府在宏观政策层面的正向导向及产业刺激政策等将会更加强化,具体包括小微企业定向融资支持、减税等支持实体经济发展及消费的政策在持续强化;同时对外开放的潜力也有望提升。

从市场估值水平来看,李权胜指出,目前A股在PE、PB等微观估值指标层面都已经处于历史相对较低水平;同时在A股上市公司总市值与GDP的比率等宏观估值指标来看,其不仅纵向来看处于历史上的相对低位,而且横向来看比印度等新兴市场都要低

不少;所以即使未来市场面临上市公司盈利下调的一定风险,但目前A股估值水平的下行空间远低于上行可能,基本可以认为市场在相对的“估值底”。

展望2019年一季度的投资市场,哪些板块和行业存在机会,李权胜坦言,一季度重点看好的领域是适合QFII、养老金等机构长期资金配置的方面,主要包括细分行业的优势企业以及低估值高分红稳定增长的相关行业。就当前5G、半导体等为代表的热点科技板块未来走势,李权胜也提醒投资者,考虑到未来5G等方向仍有长期的发展潜力,我们认为市场热点马上退潮的可能性不大,但市场表现或存在一定的反复。

北京商报记者 苏长春