

被罚后又遭评级下调 广发证券开局不利

汇丰银行下调评级

“五一”劳动节假期期间,国际投行汇丰银行宣布将广发证券A股评级从持有下调至减持,目标价10.4元/股,数据显示,这一目标价较其4月30日15.56元/股的收盘价下跌约33%。另外汇丰银行还将广发证券H股评级从买入下调至持有,目标价为12港元/股。

事实上,以往A股券商评级被下调的情况并不多见,但近期类似情况却频繁出现。北京商报记者注意到,在中信建投证券披露了2018年年报后,就被多家券商下调了评级,下调原因包括认为该公司存在前期涨幅过大、公司盈利能力难长期支撑目前估值等。

从国际投行下调A股个股评级的因素看,中国市场学会金融学术委员、东北证券研究总监付立春对北京商报记者表示,一直以来外部投行对在国内A股市场参与度并不高,此次下调A股券商评级一方面意味着外部投行对于国内A股的参与度在提高。另外,无论是外部投行还是国内券商下调评级,都表明了A股投研评级越来越多元化市场化。

汇丰银行没有具体披露这次看空广发证券A股的原因,不过因为汇丰作为国际知名投行,其评级的调整关注度较高,也引来了市场对广发证券A股短期波动的担忧。北京商报记者注意到,在劳动节假期后第一个工作日,5月6日,A股整体大跌的情况下,广发证券当日跌幅也高达9.96%。

付立春坦言,一些重要机构的评级具有比较强的指向作用,确实会影响券商的股价、市值和市场信心,也会直接影响到公司的融资行为比如股权质押融资或增发等,从而影响公司扩张

头部券商广发证券开年以来并不顺遂,境外子公司基金投资巨亏的阴霾还未消散,人事动荡却已开启,先是旗下大将原副总经理汤晓东辞职出走,紧接着十年老董秘罗斌华也离任。与此同时,广发证券还因存在低价竞争情形,而遭到广东证监局的处罚。而“五一”劳动节假期,广发证券又遭遇汇丰银行对其下调评级,从持有变为减持,一时间,广发证券陷入负面缠身的尴尬处境。

和经营。

北京商报记者注意到,广发证券在3月26日晚间发布的2018年年报中提到,广发证券2018年各项主要经营指标依然保持了行业第一梯队的地位,并在2018年证券公司分类评级中获得A类AA级。

海外投资失利高层动荡

事实上,广发证券近期还因为高层频出人事调整而备受业内热议。日前,继广发控股(香港)的负责人汤晓东辞去广发证券副总经理一职后,4月16日,广发证券又发布一则公告称,罗斌华不再担任公司董事会秘书、联席公司秘书,仍担任公司副总经理。值得一提的是,汤晓东入职尚不足一年,罗斌华加入广发证券已有近十年时间,虽然上述变动广发证券都表示为工作原因,但业内多猜测相关高管的接连变动或许与其子公司巨亏9个多亿有关。

根据广发证券年报,广发证券2018年出现亏损的主要原因为其全资子公司广发投资(香港)以自有资金投资GTEC Pandion Multi-Strategy Fund SR(以下简称“该基金”)亏损所

致;该基金是一只以衍生品对冲策略为主的多元策略基金。2018年度,由于外汇剧烈波动和相关市场流动性缺乏等原因,该基金遭受了投资亏损,2018年度亏损1.39亿美元,减少公司合并净利润为9.19亿元,已超过公司2017年度经审计净利润的10%。

广发证券2018年年报数据显示,截至2018年12月31日,报告期广发证券集团营业收入为152.7亿元,同比减少29.43%;归属于上市公司股东的净利润为43亿元,同比减少49.97%。

北京商报记者注意到,此次亏损直接引起了监管关注,年报发布次日,3月27日,广东证监局发布关于对广发证券股份有限公司采取责令改正措施的决定”,其中指出,广发证券存在对境外子公司管控不到位、未有效督促境外子公司强化合规风险管理及审慎开展业务等问题,违反了相关规定,要求广发证券严格追究导致境外子公司出现重大风险的相关责任人员责任,并向广东证监局书面报告问责结果。

根据广发证券公告,目前,公司正全面核查评估相关情况及其影响,并积极督促广发控股香港及其有关子公司

采取各项措施,稳妥化解风险,切实维护公司利益。

低价竞争吃罚单

业绩承压的背后,广发证券还因为低成本抢占市场的问题在近日收到了监管部门开出的首张价格战罚单。

4月22日,广东证监局公布了对广发证券采取责令改正措施的决定。其中指出,广发证券存在以低于成本价格参与公司债券项目投标的情形违反规定,要求其应于2019年5月30日前予以改正,向广东证监局提交书面整改报告。

事实上,虽然是罕见罚单,但债券承销低价竞争已不是新鲜事,在付立春看来,价格战其实是在中国券商行业同质化竞争甚至是恶性竞争背景下产生的,一定程度上比较普遍,只不过程度不一而已,罚单的下发说明监管层关注到了价格战的现象,本着完善规则、加强监管、提供公平市场环境的角度采取了行动,代表着监管对承销价格战规范的约束态度,该举动意在引导券商品质的提高,从同质化的竞争向差异化的升级转变,从量的扩张到品质的提升去转变。

关于汇丰银行下调评级对公司产生的影响、境外子公司亏损处理情况、整改有何进展等事宜,北京商报记者向广发证券相关负责人发去了采访函,不过截至发稿尚未获得回复。

根据广发证券最新发布的2019年一季度业绩报告显示,报告期广发证券营业收入为68.39亿元,同比增长76.85%,净利润29.19亿元,同比增长91.25%。截至报告期末,广发证券总资产4149亿元,同比增长6.63%。截至2019年3月31日,广发证券共有分公司20家、证券营业部264家。

北京商报记者 孟凡霞 实习记者 马婧

(上接D3版)

热衷在港“落子” 公募基金出海衔枚疾进

而与此同时,由于海外成熟市场竞争的激烈以及运营成本的刚性需求,刚出海时,境外子公司的盈利能力不足,无法自给自足,需要靠母公司不断投入的经营状态,也是面临的巨大挑战之一。

尽管海外市场发展较国内市场更早,更加成熟,但在市场专业人士眼中,国内资管市场也有其独特的优势,如标准化程度高,包括中后台的标准、托管行的标准以及数据统计的标准等。

就公募基金设立香港子公司的发展前景来看,白海峰认为,中港基金互认、港股通、债券通这几个双向互联互通渠道,使香港市场和内地市场成为了世界第二大规模的互联互通的资本市场。这种互联互通的时代背景,给香港子公司的发展提供了历史性机遇。同时,内地资本市场以中小投资者为主体以及香港成熟市场以机构投资者为主体的内在特征,也在悄然发生变化。在这个过程中,香港子公司会面临着大量历史性战略投资机遇以及重大业务机会。能否把握住这一机会,将是未来十年一流公司与二流公司的分水岭。

北京商报记者 苏长春 刘宇阳

国企改革加速推进

释放企业活力,国企改革进程加速推进。自2015年《关于深化国有企业改革的指导意见》发布以来,国企改革稳步推进,成效显著。在这一轮供给侧结构性改革背景下的国改中,国有企业都做出了相当程度的努力,资产负债率稳中趋降,资产负债结构得到优化,经营质量稳步改善,但仍有相对艰巨的改革任务需要进一步落实。

2019年,在国改“1+N”政策体系尤其是配套细化政策基本完善的基础上,地方财政压力加大和国企本身的改革进程交织,国企改革已实质步入深水区。预期今年无论是中央还是地方,国企改革必然将加速推进,是一条值得重点关注的主线。

国改“1+N”政策体系已基本就位,地方财政压力加大将倒逼国改提速。目前,在“1+N”的政策框

架下各项国改配套政策已逐一落地,对上市公司国有股权转让、国企去杠杆、国企激励机制等较为核心的问题做出了详细改革规定。此外,今年中央减税降负超2万亿元,叠加土地财政受限,地方政府财政压力加大,是今年推动国企改革尤其是地方国改的核心动力。

目前,国企改革尤其是地方国改正在加速,股权类交易是最主要的资本运作工具。自去年下半年以来,地方国企的改革动力和活跃度在不断上升,地方国企的资本运作频次占比持续居于高位,今年一季度同比增速高达43%。从资本运作方式来看,股权交易是最主要的改革手段,国企整体的资本运作中,采用股权工具的占比已迅速提升到与民企持平,其中地方国企的增速最快。

行业层面,国有资本占比较高

的地产、电力、化工、机械等行业较为活跃,零售、食品饮料、汽车等竞争消费类案例占比也在快速提高;区域层面,北京、天津、云南、四川等省市目前改革进展较快,正积极通过国有资本投资运营平台的方式盘活资产。今年一季度,A股上市国企首次公告进行资本运作的共有277次,其中占比最高的行业有房地产、公用事业、化工、机械、航运和医药等。

综合考虑国改政策落地、财政压力倒逼等多种因素,今年国企改革已入深水区,值得持续关注。区域属性上重点关注北京、天津、云南等改革动力强、进展较快的省市,行业方面重点关注优质消费类、地产、电力、化工等。

(作者系农银主题轮动混合、农银工业4.0混合、农银睿选混合基金经理 颜伟鹏)