

# 供给侧结构性改革持续深化 金融机构并购重组接二连三

证券时报记者 马传茂 谭楚丹

基于规模效应、风险化解、监管驱动等因素,并购重组成为年内金融机构高质量发展的关键词之一。

8月21日,国信证券公告称,因筹划发行股份购买深圳市资本运营集团所持万和证券53.09%股份而停牌。在此之前,已有“国联+民生”“浙商+国都”等多单券商并购重组项目有序推进。

更多的兼并重组动作发生在银行业。近两年,中小银行机构加速“洗牌”,城商行合并、农信系统改革、村镇银行重组案例频现。此外,个别金融租赁公司也因吸收合并或进入破产程序而“退场”。

去年底举行的中央金融工作会议强调,当前和今后一个时期,做好金融工作要以“推进金融高质量发展为主线,以深化金融供给侧结构性改革为主线”。

## 券业并购逻辑生变

国信证券筹划发行股份购买同为深圳国资委控制下的万和证券53.09%股份,标志着券业并购出现又一新思路——地方国资内部开启券商整合,这也是近9年来发生的首单项目。

不仅如此,上述案例的另一不同之处在于,此次收购既非强强联合,也不是实现区域范围、业务类型方面的互补,而是更多体现为地方国资对资源分配的重新考量,以整合旗下券商资产。

事实上,国信证券与万和证券的业务体量相比较为悬殊。前者净利润规模在业内排名前十,后者则排在第99名;前者四大传统业务(经纪、自营、投行、资管)收入规模均高出后者1~2个数量级。此外,双方网点数量的差距也较大。万和证券分支机构数量不足国信证券的20%,但两者网点分布以广东为主,具有相似性。因此,有分析人士认为此次收购基本不能为国信证券的区域短板带来有效补充。

这单“地方国资同一控制+强弱结合”的案例,也反映出地方国资对国有小型券商的态度出现变化。有券商人士表示,部分地方国有小型券商盈利能力弱,依赖通道业务,缺乏特色鲜明的业务,竞争力不强。更重要的是,这类券商的股东投资回报率不高,对地方国资而言逐渐成为“鸡肋”。

与上述并购案例逻辑不同的是,更多地方国资推动本土中小券商发起跨区域的外延收购,比如“国联+民生”“浙商+国都”,趁着监管暖风实现机构间的优势互补、区域互补,以求做大做强。



近年来地方国资背景券商发起券业并购的情况

收购方	标的方	收购方式
国信证券	万和证券53.0892%股份	发行股份
国联证券	民生证券99.26%股份	发行股份购买资产并募集配套资金
浙商证券	国都证券34.2546%股份	现金收购
西部证券	国融证券	现金收购

数据来源:相关公司公告 图虫创意/供图 马传茂 谭楚丹/制表 周靖宇/制图

这也是近年来新一轮券业并购浪潮的主要思路,地方国资在当中发挥着重要作用。

在分析上述地方国资推动券业并购的两种思路时,有券商分析师认为,相比深圳超一线城市而言,金融力量相对薄弱的部分省份需要通过券业并购方式发展本土中小券商,以成为当地“中流砥柱”,更好助力地方经济高质量发展。

## 银行推进改革化险

与证券业的“大动作”相比,出于中小银行化险、区域金融改革等考量,银行业的合并重组更“点多、线长、面广”,“减量发展”渐成趋势,是行业抵御风险、夯实经营基础的重要手段。

根据证券时报记者统计,2023年“消失”的中小银行合计64家,占2018年以来缩减机构数量的一半以上,且以农村金融机构为主。今年以来,已完成合并、明确推进合并的银行数量已超百家。

其中,在“一省一策”政策推动下,各地省级农信系统改革深入推进。年内,四川、广西两地农商联合银行相继开业;由原海南省联社及19家市县行社合并而来的海南农商行已于5月揭牌。

另外,个别省份选择“再进一步”。辽宁农商行获批吸收合并36家省内农村中小银行机构,河南农商联合银行拟与24家法人机构以新设合并方式组建省级

农商行,而两家银行挂牌均不足一年。

在此过程中,多地支持组建地市级统一法人农商行,吸收合并、投资入股屡见不鲜。譬如,四川达州、南充均提出成立地市级统一法人农商行;新疆和田、喀什、克州等地地市级农商行加速组建,新疆银行吸收合并库尔勒银行也在年内获批。

村镇银行改革重组更是“百花齐放”。除主发起行增持、他行收购外,数十家村镇银行被主发起行吸收合并并解散,并转为母行分支机构,被外界称为“村改支”。此外,“村改分”“村并村”案例也首次出现。

联合资信报告认为,以银行为重要代表的金融领域整体风险水平还在安全边际以内,随着合并重组的完成,新的银行主体综合实力将有所提升,从而有效地整合区域内金融资源,更好地服务地方实体经济。

## 不宜“并大堆”“拉郎配”

在坚持市场化、法治化的原则下,合并重组既是金融供给侧结构性改革的体现,也是金融机构优胜劣汰、提升运行效率的一种安排。

中央金融工作会议明确指出,“支持国有大型金融机构做优做强,当好服务实体经济的主力军和维护金融稳定的压舱石”,同时也要“全面加强机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管”。

持续监管”。

在此背景下,面对行业产能过剩、内耗式竞争严重、部分机构不断累积经营风险等问题,多地政府积极推进地方金融机构合并重组。有的机构在化解金融风险的同时,有效防范区域性金融风险;部分机构则寄望于通过并购重组做大做强,应对日趋激烈的市场竞争。

不过,多位受访人士提醒,金融业合并重组应统筹规划、量力而行,减少不当干预行为。如果简单地“并大堆”“拉郎配”,可能给并购双方都带来负担,“1+1>2”的目标未必能实现。

国务院发展研究中心金融研究所研究员王刚表示,目前并购重组主要包括强弱合并和弱弱合并,市场化的强强合并较少,建议优化重组模式,鼓励强强联合,支持强弱合并,严控弱弱联合。

此外,也有市场人士建议,监管部门、地方政府应该在增强资本实力、强化公司治理、处置风险等关键环节发挥重要作用,促进金融机构合并重组平稳推进,将重组后的新机构“扶上马,送一程”,促进其经营发展形成正向循环。

值得一提的是,合并重组行为并不是金融机构做优做强、解决经营难题的唯一方法。相关监管部门亦屡屡强调,金融机构要校正行业机构定位、坚守业务本源、提高专业能力、完善公司治理,加强风险管理,强化审慎经营,为中国式现代化和金融强国建设提供有力支撑。

# 着力打造产业特色投行 助推中国式现代化

五矿证券有限公司党委

党的二十届三中全会是在以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业的关键时刻召开的一次十分重要的会议。习近平总书记在全会上发表重要讲话,全面总结了党的二十届二中全会以来中央政治局的工作,深刻阐明进一步全面深化改革、推进中国式现代化的重大意义、总体要求、重点任务,具有很强的思想性、政治性、战略性、指导性,为做好当前和今后一个时期工作提供了根本遵循。

全会召开后,五矿证券党委第一时间召开党委会议,传达学习全会精神,研究贯彻落实措施,深刻把握全面深化改革的方向和要求,深刻认识资本市场在经济发展中的重要作用,围绕“高质量服务”和“高质量经营”,不断提升服务的专业性,稳步推进公司产业特色投行转型,服务资本市场高质量发展,助推中国式现代化。

## 坚持党的领导 把准公司转型方向

二十届三中全会强调,党的领导是进一步全面深化改革、推进中国式现代化的根本保证。学习好、宣传好、贯彻好党的二十届三中全会精神,是当前和今后一个时期的重大政治任务。五矿证券党委以旗帜鲜明讲政治的高度自觉,通过“第一议题”、党委理论学习中心组、“三会一课”等方式,在公司上下掀起学习热潮;抓紧学习宣贯,公司上下第一时间组织学习,通过多种形式开展专题学习,深刻认识党的二十届三中全会的重大意义;抓好氛围营造,充分运用公司内外宣传平台,开设专题专栏,丰富传播形式,营造“学精神、抓落实、见成效”的浓厚氛围;抓牢贯彻落实,将学习宣贯聚焦到具体工作中,明确到重点任务里,体现在推动发展上。

作为国资央企券商,五矿证券把学习宣传贯彻党的二十届三中全会精神与当前各项重点工作结合起来。在党委理论学习中心组(扩大)学习会议上,党委班子全体成员集中学习全会精神,深刻领会、准确把握,并围绕学习贯彻全会精神进行研讨发言,强调要坚持系统思维和全局思维,把深入学习贯彻全会精神与学习贯彻习近平总书记关于金融工作重要论述结合起来,与贯彻落实中央金融工作会议精神及新“国九条”结合起来,与深入推进中央巡视整改常态长效结合起来,做好金融业务谱系梳理,把准业务发展方向,在服务主责主业的同时,积极挖掘战略性新兴产业和未来产业相关的投资与投行业务机会,快速落地一系列具有行业影响的灯塔项目,以钉钉子的精神抓好贯彻落实全会精神,落脚在提升服务实体经济质效上,落脚在加速特色产业投行转型的征程上。

坚持高质量发展  
着力打造产业特色投行

高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务。习近平总书记重要讲话和全会审议通过的《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》(以下简称“《决定》”)强调,必须以新发展理念引领改革,进一步增强资本市场对科技创新的包容性、适配性,培育壮大耐心资本,做好金融“五篇文章”,引导更多资源要素向新质生产力集聚。

五矿证券始终坚持以长期主义视角调整自身发展方向,确保与大政方针同频共振。公司始终把服务国家重大战略、服务实体经济、服务集团主责主业,作为自己的立身之本、生存之基。依托中国五矿在金属矿产、新能源、新材料

领域的资源禀赋,走特色化、差异化发展之路,搭建公司“投研+投行+投资+战略客户”的机制体系,坚持“高质量服务”和“高质量经营”,努力服务实体经济高质量发展提供金融支撑。目前,五矿证券已经全面完成战略调整,以“打造产业特色鲜明的一流投资银行”为战略愿景,把“以特色化综合产融服务模式支持实体经济为核心的产业型投行”作为特色定位,向以“平台”和“品牌”为驱动的产业金融业务模式转型。

## 筑牢底线思维 助力市场健康稳定发展

防范化解金融风险特别是防止发生系统性金融风险是金融工作的根本性任务。《决定》强调,防风险、强监管,促进资本市场健康稳定发展。4月出台的新“国九条”,同样提出证券行业要以稳为基调,强本强基,严监严管,切实服务经济社会高质量发展大局的要求。

五矿证券合规风控工作始终立足央企金融板块和资本市场参与者的双重身份,进一步提高政治站位,更加强调全局性思维和底线性原则的把握。一方面,作为五矿集团金融板块重要一环,从国有资产保值增值、规范稳健运作的大局出发,强化重资产、自有资金投资相关的业务风险管控,提升国有资产投资行为稳定性、资产质量安全性。另一方面,作为资本市场看门人,服务于投资者信息判断和决策需要,坚持中介业务合规勤勉履职和实质风险管控,积极维护市场秩序和投资者权益。同步全面加强从严治党、党风廉政建设和反腐败工作,不断完善廉洁从业内控机制,强化廉洁从业管理,对廉洁从业高风险领域和环节开展监督检查,鸣响廉洁警钟,确保全体从业人员时刻保持头脑清醒,弘扬廉洁新风,营造风清气正的干事创业氛围。

## 推进企业文化建设 弘扬中国特色金融文化

培育中国特色金融文化是推动金融高质量发展、建设金融强国的必由之路。全会强调,必须增强文化自信,发展社会主义先进文化,弘扬革命文化,传承中华优秀传统文化,加快适应信息技术迅猛发展新形势,培育形成规模宏大的优秀文化人才队伍,激发全民族文化创新创造活力,为金融行业文化建设指明了前进方向。

五矿证券建立起全面覆盖、上下贯通的宣讲大格局,引导广大干部职工深刻理解“五要五不要”的核心要义、精神实质、丰富内涵和实践要求,以更加奋发有为的精神状态推进公司高质量发展。公司组织开展“中国特色金融文化宣传月”系列活动,通过古诗征集等特色化实践活动,追溯中国特色金融文化的品质根源,不断强化践行中国特色金融文化自觉与自信。贯彻落实“增强金融报国情怀和政治担当”精神要求,号召广大干部职工坚守“服务实体创造价值”的使命担当,切实担负起新的文化使命,把培育中国特色金融文化作为一项长期任务,常抓不懈、久久为功,为公司特色化转型提供坚强思想保证和强大精神力量。

牢记使命,砥砺前行再扬帆。五矿证券将以党的二十届三中全会精神为指引,锻造核心竞争优势,坚持以“服务实体 创造价值”为使命,持续把学习好、贯彻好党的二十届三中全会精神作为当前和今后一个时期的重大政治任务,确保公司上下更加准确把握会议精神,更加深刻认识金融在国家发展大局中的重要地位和作用,更加坚定走好中国特色投行转型之路,助力资本市场高质量发展,为金融强国建设、为中国式现代化贡献五矿力量。

# 两家上市券商“中考”成绩小降 中期分红方案已摆上了桌面

证券时报记者 胡飞军

上市券商半年度业绩陆续出炉。

8月22日,方正证券成为揭晓“中考”成绩的第二家上市券商。数据显示,该公司上半年实现营业收入37.22亿元,同比下降8.18%;净利润13.51亿元,同比下降6.15%。

上半年,国内资本市场波动加大,交投活跃度较上年同期有所下降,券商经纪和投行业务承压。证券时报记者注意到,上市券商已披露的半年度业绩多数同比呈现下滑态势。

## 两家上市券商公布业绩

业绩下滑幅度越小,行业排名或越稳。

8月22日,继西部证券之后,方正证券发布了2024年上半年业绩。数据显示,该公司实现营业收入37.22亿元,同比下降8.18%;净利润13.51亿元,同比下降6.15%;归属于上市公司股东的所有者权益467.86亿元,同比增长3.42%。

目前来看,方正证券净利润下滑幅度为10%以内,在已披露业绩券商中的表现不算太差。此前,头部券商海通证券预计,公司上半年实现归母净利润9.19亿至11.67亿元,同比减少近七成;

而已披露业绩的非上市券商国投证券,上半年净利润为12.15亿元。相较之下,方正证券凭借13.51亿元的净利润暂居已披露业绩的券商之首。

从已经发布半年度业绩的上市券商来看,目前多数净利润出现下滑。

8月21日,西部证券成为首家发布半年度业绩的上市券商,该公司上半年实现营收33.29亿元,同比下滑15.39%;实现归母净利润6.54亿元,同比下降8.42%。其中,投行收入下滑拖累整体业绩,信用业务仍维持亏损状态。

同日,国盛金控财报透露,其子公司国盛证券(单体)实现营业总收入8.16亿元,同比减少6.58%,净利润1.16亿元,同比减少43.08%。业绩下滑主要原因是经纪业务收入同比减少,信用减值损失同比增加。

## “中考”成绩或整体下滑

上半年,国内资本市场波动加大,上证综指累计下跌0.25%、深证成指累计下跌7.1%、创业板指累计下跌10.99%、科创50累计下跌16.42%。其间,沪深股市累计成交100.3万亿元,日均成交8577亿元,同比减少9.2%。与上年同期相比,市场交投活跃度有所下降,市场情绪总体偏向谨慎,这也使得

券商经纪业务承压。

从多位非银分析师的研判来看,上半年上市券商业绩整体下滑已是定数。开源证券非银分析师高超预计,2024年上半年上市券商归母净利润588亿元,同比下滑27%。他表示,受市场低迷、监管趋严的影响,上半年证券行业基本面承压,基数原因将使下半年同比降幅有所收窄,FICC(固定收益证券、货币及商品期货)和降本增效有望支撑行业的全年业绩。

国泰君安证券预计,上半年,43家上市券商调整后营业收入将同比下滑22.45%至1779.95亿元,归母净利润将同比下滑25.75%至608.23亿元。国泰君安非银金融首席分析师刘欣琦预计,投资业务对上市券商调整后营业收入下滑的影响最大,同比减少22.91%至677.52亿元,主要是2023年上半年基数较高;投行业务收入同比减少50.42%至117.82亿元,IPO(首次公开发行)及再融资规模下滑致使投行业务承压。

## 积极推出中期分红方案

在鼓励上市公司分红的大背景下,券商也积极推出了中期分红方案。

8月21日,西部证券董事会审议通过了公司2024年半年度利润分配预案,

该公司计划向全体股东每10股派发现金红利0.10元(含税),拟分配现金股利4469.58万元(含税)。

8月22日,方正证券董事会通过的议案显示,经董事会决议,公司2024年半年度利润分配方案为:以6月30日总股本82.32亿股为基数,向全体股东每10股派发现金红利0.48元(含税),合计派发现金红利总额不超过3.95亿元(含税),不送红股,不进行公积金转增股本。

证券时报记者注意到,方正证券此次中期分红3.95亿元,超过该公司2022年和2023年的分红总额,2022年、2023年分红金额分别为9879万元、1.89亿元。

方正证券表示,此次现金红利总额占2024年半年度归属于上市公司股东净利润的29.25%,已超出2023年年度股东大会对董事会的授权,因此此次利润分配方案尚需提交公司股东大会审议。

此前,在4月下旬发布的“提质增效重回报”行动方案中,方正证券明确,为增强投资者获得感,本着与投资者共享发展成果的原则,将增加现金分红的频次。



券商中国  
(ID:quanshangcn)

进一步全面深化改革  
金融机构在行动