

市场传闻搅动股价 中金公司中国银河紧急澄清

证券时报记者 马静 时谦

在证券业并购重组风起云涌之际,一则关于中金公司和中国银河合并重组的传闻,再次搅动市场心绪,但澄清公告也很快到来。

2月26日下午,临近A股尾盘时分,中金公司和中国银河双双涨停。港股方面,两家券商H股股价也是突然飙升,截至收盘,中金公司上涨超19%,中国银河则收涨17.11%。

同日晚间,中金公司率先公告称,经公司与控股股东中央汇金确认,控股股东不存在筹划上述传闻所称事项或其他涉及公司的应披露而未披露的重大事项。

随后,中国银河也发布澄清公告,未得到任何来自政府部门、监管机构或公司控股股东、实际控制人有关上述传闻的书面或口头的信息。

1 双双否认合并传闻

2月26日,关于中金公司和中国银河合并的传闻又起,导致两公司A股股价双双涨停,两公司的H股同样飙升。

同日晚间20时许,中金公司公告称,近日关注到有市场传闻称公司将与中国银河进行合并。为避免相关传闻对社会各界和投资者造成误导,现予以澄清说明。截至该公告披露日,公司未得到任何来自政府部门、监管机构或公司股东有关上述传闻的书面或口头的信息。经公司与控股股东中央汇金确认,控股股东不存在筹划上述传闻所称事项或其他涉及公司的应披露而未披露的重大事项,公司亦无应披露而未披露的信息。

随后,中国银河亦发布澄清公告称,截至该公告披露日,该公司未得到任何来自政府部门、监管机构或公司控股股东、实际控制人有关上述传闻的书面或口头的信息。经公司与控股股东中国银河金融控股及实际控制人中央汇金确认,控股股东及实际控制人不存在筹划上述传闻所称事项或其他涉及公司的应披露而未披露的重大事项,公司亦无应披露而未披露的信息。

实际上,在过去一年多时间里,市场上多次传出中国银河与中金公司合并的传闻,这期间也多次引发两家公司股价异动,不过两家公司均对该类传闻予以否认。

根据交易所互动平台信息,早在2023年11月时,中国银河就曾对关于与中金公司合并的传闻予以否认。中国银河上一次对此类传闻的回应则是2024年11月12日。彼时,中国银河称,截至目前,公司未得到任何来自实际控制人有关上述事项的书面或口头的信息,无任何应披露而未披露的信息。



图片来源:时报财经图库、中新社

部分头部券商2024年前三季度主要业绩指标对比

名称	总资产(亿元)	净资产(亿元)	营业收入(亿元)	归母净利润(亿元)	ROE(%)
中国银河证券	7479.18	1319.25	270.86	69.64	5.80
中金公司	6553.80	824.52	134.49	28.58	2.64
中信证券	17317.16	2338.46	461.42	167.99	6.30
华泰证券	8474.58	1553.69	314.24	125.21	7.59
国泰君安+海通证券	16251.85	3008.21	—	—	—

数据来源:券商三季报 马静/制表

2 证券业并购重组正如火如荼

尽管中国银河与中金公司均对二者合并的事项予以否认,但证券行业已然迎来了新一波并购重组的热潮。

目前,备受关注的国泰君安与海通证券两大上海券商的合并重组,以137天的“闪电速度”完成全部行政审批程序,海通证券即将正式退市,成为历史符号;浙商证券则已入主国都证券,并成为其第一大股东,目前已派驻高管为后

续业务整合做铺垫;国联证券A股简称已正式变更为“国联民生”,迈向新的发展阶段。

而值得关注的是,2月26日下午,在中金公司和中国银河A股带动下,多只券商股大幅拉升。截至收盘,西部证券涨幅居于中金公司、中国银河之后,为8.24%;信达证券涨幅为5.69%;国盛金控为4.17%;方正证券为3.65%;东兴证券为3.36%。上述涨幅居前的券商属于并购重

组概念股。

其中西部证券收购国融证券,有关变更主要股东及实际控制人的申请已获得证监会的反馈意见;国盛金控吸收合并全资子公司国盛证券已获得证监会批准,国盛证券将借此实现曲线上市;方正证券和平安证券的同业竞争解决方案则备受市场关注;随着中信达、东方资产的部分股份拟被划转至中央汇金,信达证券和东兴证券的实控人也将同时变更为中央汇金,这两家券商是否合并也引起了市场猜想。

以及地方国资委内部的金融资源整合有望进一步推动。

西部证券非银分析师孙寅团队提到,在监管推动证券行业供给侧改革、支持头部券商做大做强的背景下,汇金旗下券商股权存在进一步整合可能,相似股东背景或注册地的整合或更易推进,建议继续关注券商并购重组主线。

从基本面来看,以2024年三季报数据为准,中国银河的净资产、净利润指标、ROE(加权平均净资产收益率)都要优于中金公司。数据显示,中国银河总资产为7479.18亿元,净资产1319.25亿元。前三季度,中国银河实现营收270.86亿元,同比增长6.29%;归母净利润69.64亿元,同比增长5.46%。

中金公司总资产为6553.80亿元,净资产824.52亿元。2024年前三季度,中金公司实现营收134.49亿元,同比减少23%;归母净利润28.58亿元,同比减少37.97%。

如果以总资产和归母净资产数据来作对比,中国银河+中金公司的体量虽然不敌中信证券,亦不敌国泰君安+海通证券,但和这两者的

差距将大大缩小。如果和另一头部券商华泰证券作对比,中国银河和中金公司这两个指标的加和数据更胜一筹。

在业内人士看来,上述传闻频频出现,表明了市场对中国银河和中金公司合并预期较高,也在于彼此间的业务具有一定互补性。中金公司向来以投行业务见长,尤其是在国际市场上,而中国银河的投行业务相对薄弱。相对来说,中国银河在财富管理业务方面历史优势明显,成绩显著,而中金公司依托中金财富,财富管理业务在高净值客户方面拓展较深。

不过,两家券商近年来均动作频频,在持续巩固优势业务同时,不断加强综合实力。银河证券通过银河海外加大对东南亚市场布局,优化组织架构、补充专业人员等方式提升投行实力,2024年前三季度投行业务手续费净收入实现逆势增长。

中金公司方面,根据2024年半年报,该公司持续加大普惠性金融产品推动力度,“公募50”保有量突破百亿,持续提高“股票50”“ETF50”“股票TO”等创新个人交易服务的渗透率,创新个人交易服务累计覆盖客户超30万人次,签约客户资产超3000亿元。

险资扫货不停 银行股备受青睐

证券时报记者 马传茂 邓雄鹰

去年四季度以来,以平安集团为代表的险资持续扫货银行股。

港交所披露易最新信息显示,2月20日,平安集团通过旗下平安人寿分别增持3269.9万股农业银行H股,1308.4万股邮储银行H股,578.15万股招商银行H股。增持完成后,平安集团持有的农行H股占该行H股总数突破8%,所持邮储银行H股、招行H股数量占两家银行H股总数突破7%。

据证券时报记者统计,去年12月18日至今年2月20日,平安集团通过旗下平安人寿、平安财险等平台持续增持工行、农行、建行、邮储、招行H股,合计耗资近170亿港元,最新持仓市值超2000亿港元。

中信建投证券金融团队研报认为,在银行业实际经营和预期的底部进一步夯实情况下,以底线思维、高置信度、高胜率为核心诉求的配置型需求安全边际进一步提升。

险资扫货

披露易信息显示,2月20日,平安集团在场内增持3269.9万股农行H股,增持后以“你所控制的法团的权益”身份持有约24.65亿股农行H股,占农行H股总数突破8%。

同日,平安集团还在场内分别增持1308.4万股邮储银行H股,578.15万股招行H股,增持后分别持有约13.91亿股邮储银行H股、3.23亿股招行H股,占两家银行H股总数齐齐突破7%。

在此之前,平安集团持有的邮储银行H股于去年12月底突破5%,所持招行、农行H股数量占比于今年1月初突破5%。其中,平安人寿分别于1月8日、1月10日、2月17日完成对三家银行H股的单独举牌。

结合披露易信息亦可知,去年12月中旬以来,平安集团对前述三家银行H股的增持均通过旗下平安人寿完成。以区间成交均价计算,合计耗资约100.76亿港元。

相较于前述三家银行,平安集团对工行H股的增持力度更大。自去年年中开始,即通过旗下平安人寿、平安财险不断增持工行H股,合计耗资约110亿港元增至157亿股。

其中,去年12月20日,平安集团持有的工行H股数量占该行H股总数占比突破15%。到今年2月14日,其持股占比已进一步升至18%以上。以此计算,去年12月20日至今年2月14日,平安人寿、平安财险合计增持超过26亿股工行H股,合计耗资约63.67亿港元。

更早之前,平安集团还在去年12月18日增持6770.3万股建行H股,耗资4.27亿港元,增持后持有120.39亿股建行H股股份,占该行H股总数突破5%。其中,平安人寿直接持有112.24亿股建行H股,距离5%的举牌线仅一步之遥。

加总计算,去年12月18日至今年2月20日,平安集团通过旗下平安人寿、平安财险等平台持续增持工行、农行、建行、邮储、招行H股,合计耗资近170亿港元,总持仓市值超过2000亿港元。

除“平安系”扫货银行股外,今年1月24日新华保险亦通过协议转让方式收购澳洲联邦银行持有的杭州银行3.3亿股,股份转让价款为43.17亿元。本次权益变动完成后,新华保险持有杭州银行的股份数量将占杭州银行股本总额的5.87%。

举牌潮起

上述加仓银行股动作其实是险资去年以来举牌潮的延续。据中国保险行业协会披露,去年险资举牌达20次,为近四年新高。今年前2个月,险资举牌已经达到6次。

业内人士分析,作为中长期资金的代表,险资之所以举牌频频,一是为响应中长期资金入市号召;二是减少新金融工具准则实施后金融资产波动对利润的影响,通过加大对

高股息个股投资和增加长期股权投资规模,有利于平滑收益和报表波动;三是应对利率下行带来的资产负债匹配和再投资压力。

长江证券研报认为,多次举牌的目的是填补利差收益下降损失,熨平利率下降周期的影响。此外,2023年开始,部分保险机构执行新会计准则(IFRS9),按照该准则,超过5%、获得董事席位的股票可以计入长期股权投资科目,以权益法入账,只影响总资产而不影响利润表和投资收益,对于平滑保险报表和投资回报有重要意义。

在多重因素作用下,险资对于权益资产尤其是红利资产的配置比例处于上升通道。在此背景下,保险公司在考虑增配权益类资产时,银行股这类发展稳健的高股息股票是非常重要的配置标的。除了资金端投资需求,负债端银保联动前景也为保险资金入股银行提供了更多可能性。

举牌杭州银行之后,新华保险表示,看好中国银行以及杭州银行的长期发展前景。投资杭州银行,新华保险可以通过配置红利资产优化资产配置,增加长期股权投资底仓资产,促进银保业务协同,增强公司在金融服务领域的竞争力和抗风险能力,进一步提升金融机构服务实体经济的能力,全面助力长三角区域一体化发展。

数据显示,近年来,杭州银行为投资者提供了持续提升的股息回报。2021年~2023年,杭州银行年度分红总额分别为20.76亿元、23.72亿元、30.84亿元,2024年中期分红总额22.20亿元,分红体量持续提升。

虽然配置银行股是保险资金战略所向,但保险机构在个股投资以及战术选择上也有所分化。以中国人寿为例,对杭州银行初始投资约16.35亿元,其持有杭州银行股权长达16年之久,其间因自身资产配置需要,通过大宗交易等方式市场化退出,实现了超过160%的丰厚回报。

银行股价值重估

除了新增举牌,银行股一直是险资权益投资重仓标的。

证券时报记者统计2024年三季度末险资重仓股数据后发现,险资重仓的A股银行股涵盖中国银行、建设银行等国有大行,招商银行、兴业银行等股份制银行,以及无锡银行、南京银行等城商行,总数达十多家。

自去年起,红利低波资产迎来新一轮价值重估。在此背景下,上市银行板块一改往日低迷态势,多家银行股价不断刷新高点,这对于重仓银行股的保险公司而言,无疑是一大利好。

数据显示,A股银行板块去年累计涨幅超过42%,在30个中信一级行业中排名第一,合计4家银行涨幅超过60%;H股银行也有4家涨幅超过60%。

截至目前,已有16家A股上市银行披露2024年度业绩快报,多数银行全年营收、净利润双双录得正增长,且环比前三季度有所好转。

其中,浦发银行在业绩快报明确表示,经营效益增长的主因之一是非息净收入同比增长,称其“主动把握市场机遇,积极增厚投资收益,交易性资产等其他非息收入增长显著”。

此外,不少银行将业绩增长归因于信贷投放力度加大、负债成本管控及降本增效成效显著、资产质量不断夯实等。

中信建投证券金融团队研报预计,尽管仍有压力,但2025年银行业营收增速预计同比略有改善;资产质量指标预计稳定,在稳定信用成本保障下,利润基本能够维持正增长。

报告认为,在银行业实际经营和预期的底部进一步夯实情况下,以底线思维、高置信度、高胜率为核心诉求的配置型需求安全边际进一步提升。

民生证券研报亦指出,保险开门红正在进行中,有望为银行板块提供有力资金支撑。

2024年以来险资举牌银行情况

举牌日期	被举牌银行	举牌方	举牌方式
2024年1月11日	无锡银行A股	长城人寿	集中竞价交易, 持股比例突破5%
2024年12月20日	工商银行H股	平安人寿	集中竞价交易, 持股比例突破15%
2025年1月8日	邮储银行H股	平安人寿	集中竞价交易, 持股比例突破5%
2025年1月10日	招商银行H股	平安人寿	集中竞价交易, 持股比例突破5%
2025年1月24日	杭州银行A股	新华保险	协议转让, 持股比例突破5%
2025年2月17日	农业银行H股	平安人寿	集中竞价交易, 持股比例突破5%

数据来源:上市银行公告、港交所披露易 马传茂/制表