

114家券商上半年财务顾问业务净收入同比增长九成

# 投行业务转向明确 加码产业并购

见习记者 刘筱攸  
证券时报记者 李东亮

面对依然紧俏的新股发行(IPO)闸门,投行重心正转向并购业务。

在投行人士看来,并购重组不应该成为投行退而求其次之选,我国并购业务迟早会取代IPO成为资本退出的主通道。

上半年证券公司的经营数据已印证了这一趋势:114家证券公司上半年财务顾问业务净收入17.27亿元,较去年同期增加了90.2%。

## 投行业务转向

从证监会最新发布的上市公司并购重组行政许可申请基本信息及审核进度不难窥见,投行争夺并购重组项目的硝烟正浓。

今年7月份,证监会上市部受理了5家券商上报的7家公司发行股份购买资产的审核申请;8月共受理了12家券商上报的13家公司申请;而9月仅第1周,证监会就受理了6家券商上报的6家公司申请。截至目前,25家券商上报在审上市公司项目已达43个,较往年显著增加。

一个明显的现象是,部分券商IPO业务人员正加大向并购业务的分流。华泰联合证券一位相关业务负责人介绍称,该公司去年不足百人从事并购重组业务,现已超150人。

以往并购重组多由政策主导,并购重组对象以大型国有企业为主体,因此国资背景的大型券商介入较多。加之往年并购重组项目收入不多,中小券商的参与积极性并不高。如今这一格局正发生改变,中小券商对并购市场的参与日渐增多,纷纷成立了并购重组业务部门。

证券时报记者调查显示,截至今年上半年,国内114家券商中,具有保荐资格的有76家,而设有独立并购重组部门、配备专门并购重组业务人员的券商已超过20家。

一些大型券商的并购重组部门级别相对较高。我们并购部门在整个投行架



彭春霞/制图

构下早就平行于股权融资部和债券融资部。”上述华泰联合证券负责人表示。

中国证券业协会发布的2013年度上半年证券公司经营数据显示,114家证券公司上半年实现营业收入785.26亿元,其中财务顾问业务净收入17.27亿元,较去年同期增加了90.2%。

财务顾问收入绝大部分来源于并购重组业务。”上述华泰联合证券负责人表示,尽管并购重组业务收入占总收入的比重依然较低,但增幅却非常可观。

## 产业并购占主流

调查显示,今年的并购市场上,产业并购基本上占了大头。而这不仅缘于借壳上市和整体上市项目数量的减少,也得益于产业并购动力的提升。

借壳上市和整体上市一直是并购市场的主角。以去年为例,包括双汇发展的资产整合、广州发展整体上市、陕

西炼石借壳咸阳偏转等并购案表明,并购市场仍以上述两者为主。如今这种现象正在悄然改变。

此前分拆上市的公司已经陆续整体上市了,再加上壳资源减少、价格高、借壳上市监管趋严,这两类项目会越来越来。

多家券商高管告诉记者,产业并购如今面对的有利因素不少,比如新股发行迟迟不开闸,导致一些急于退出项目的私募股权投资机构推动所投企业被并购的动力明显增强,而并购企业的机会成本也在下降。同时,二级市场对于并购企业的追捧,也使得上市公司愿意支付较高的对价收购资产。

对于投行而言,并购项目的上报和审批流程比较简单,时间也比IPO短。综合时间成本、人力投入因素,并购显然成为填补IPO空窗期的最好选择。”上海某大型券商业务负责人表示,投行往往乐于撮合收购双方的交易。

华泰联合证券投行部执行董事劳阿毛认为,并购还能成为投行衍生出新的盈利模式:投行可以在两个地方开拓盈利点:一个是通道服务及履行申报程序;另一个就是嫁接资本,通过资本进行结构交易,由卖通道转为卖资源,这已经是很明显的趋势了。”

产业并购也迎来了宏观政策层面的利好。今年1月,工信部、发改委、证监会等部门联合发布《关于加快推进重点行业企业兼并重组的指导意见》,主要涉及九大行业的900多家上市公司,近期证监会也多次表示支持上市公司的并购重组业务。

# 上市券商8月净利环比降逾三成 剔除光大证券亏损因素,18家券商盈利略增

证券时报记者 张欣然

上市券商8月财务数据目前已悉数出炉。19家上市券商营业收入和净利润环比分别下滑17%和34%。光大证券受“8·16”事件影响,其营业收入和净利润均呈负数,成为8月份唯一一家亏损的上市券商。

从券商8月份净利润情况来看,19家上市券商共实现营业收入35.01亿元,环比下滑17.38%,共实现净利润8.73亿元,环比下滑33.71%。其中,海通证券以单月净利润1.84亿元,赶超中信证券摘得桂冠。

紧随海通证券之后的是广发证券和华泰证券,8月份分别实现净利润1.57亿元和1.43亿元。此外,方正证券、招商证券、中信证券8月份净利润均超过亿元。

多次蝉联冠军之位的中信证券,8月的营业收入和净利润双双腰斩。据Wind资讯统计,中信证券8月份实现营业收入3.32亿元,环比下滑48.31%,净利润1.1亿元,环比下滑60.13%。

值得一提的是,在13家净利润不足1亿元的上市券商中,除光大证券当月营业收入和净利润报亏外,其余全部实现盈利,且多数营业收入和净利润环比实现增长。光大证券8月份营业收入为-5.37亿元,净利润为-5.23亿元。如果剔除光大亏损因素,18家券商盈利较7月略增9.66%。

据Wind资讯统计,19家上市券商中有14家券商净利润环比出现增长。其中,增幅最大的是国金证券,8月份实现净利润0.23亿元,环比增长375.2%;其次是西部证券、东北证券、国元证券、国海证券8月份净利润环比增长均超过100%。而中信证券、太平洋证券、招商证券、海通证券8月份净利润环比则出现下滑,分别下滑60.13%、28.03%、10.32%和4.97%。

上半年A股市场虽震荡徘徊,但日均交易量逆势上涨,较去年同期增长了21%,使得券商经纪业务明显转暖。而8月日均交易额1448.11亿元,环比微增8.8%。进入下半年,随着股权质押融资业务的开展、融资融券余额的增加及二级市场成交量的放大,均将有利于券商拉升整体业绩。

随着日前融资融券标的券由494只扩容至700只,将促使融资融券余额和交易占比进一步提升,两融收入占比在年底将提升至15%以上。由于该业务与经纪业务具有很强的协同效应,净利润率较高,净利润贡献将达25%~30%。

公司名称	8月净利润(亿元)	7月净利润(亿元)	环比变化
海通证券	1.84	1.93	-4.97%
广发证券	1.57	1.41	11.30%
华泰证券	1.43	0.90	59.52%
方正证券	1.17	0.85	37.11%
招商证券	1.14	1.27	-10.32%
中信证券	1.10	2.75	-60.13%
长江证券	0.98	0.79	24.72%
永源证券	0.79	0.67	18.37%
国元证券	0.78	0.32	143.94%
西南证券	0.48	0.39	24.51%
东北证券	0.47	0.14	231.39%
山西证券	0.47	0.23	78.17%
国海证券	0.41	0.18	122.84%
兴业证券	0.41	0.33	22.88%
东吴证券	0.32	0.22	46.27%
西部证券	0.28	0.08	257.53%
国金证券	0.23	0.05	375.20%
太平洋	0.15	0.21	-28.03%
光大证券	-5.23	0.45	-1271.01%
合计	8.73	13.17	-33.71%

张欣然/制表 彭春霞/制图

# 投行并购身份面临尴尬

证券时报记者 李东亮

今年上市公司并购重组如火如荼,不少投行却仍面临尴尬:业务缺少技术含量,贡献利润不多。而这一切都根源于我国上市公司缺少真正的产业并购。

在国外成熟市场,投行往往扮演着上市公司并购的核心角色,不少上市公司并购活动都由投行促成。投行所提供的服务也包括了传统的财务顾问、交易撮合、并购直投、融资安排、并购咨询和风险管理。

而我国投行在上市公司并购重组中,扮演的角色绝大部分仅为独立财务顾问,并为上市公司提供“通道业务”。重要原因在于我国上市公司并购重组中,不少是借壳上市、整体上市类并购,投行发挥作用有限,收费仅在100万元~300万元之间,甚至低至50万元。不少业内人士调侃称,这就是通道的价格。

尽管今年产业并购占比有所提升,但我国投行开展真正的产业并购仍步履维艰。记者认为,这至少受到行政干预过多、审批程序繁琐、支付手段匮乏、投行缺乏创新能力等四个方面因素制约。

我国经济的市场化程度还有待进一步提升,不少企业有着国资背景,对地方税收有一定贡献,因此在收购其他企业,或者被其他企业收购时,国资委和地方政府一般会提出国有资产增值保值目标,以及社会稳定、财政收入和经济增长类目标,而这种地方政府保护主义色彩,严重影响了产业并购的成本和效率。

在我国当下法律框架下,产业并购多涉及国有产权转让审批、行业准入审批、外资准入审批、产业政策审查、国家安全审查等,这牵扯到多个监管部门,审批程序极为繁琐。而产业并购往往需要抓住转瞬即逝的交易时机,对交易效率要求要比其他并购高

得多。繁多的审批对产业并购的发展无疑起到较大阻碍。

在国外,上市公司担当并购重组主力的一个因素,在于上市公司拥有丰富的支付手段。

而我国目前的支付手段仅限于现金收购、股票收购、卖方融资收购和综合证券收购,缺乏估值调整工具的认股权证和避险工具的可转换债券,在杠杆收购活动中,又无法便捷地发行债务工具,限制了杠杆收购。

值得一提的是,我国投行目前自身资本实力有限,又受制于监管政策的限制,尚难以利用自有资金,采取直接投资或提供过桥贷款争取业务,这限制了我国投行参与上市公司并购业务,发挥融资功能的作用。

长期担任同质化、低附加值的独立财务顾问角色,我国绝大多数投行已不具有向上市公司提供融资安排、风险管理等高附加值的能力,也难以投入人力物力为并购业务做技术准备。

# 国泰君安“微理财”首创10秒预约开户

证券时报记者 杨庆婉

继在网上开户尝头啖汤后,国泰君安在互联网金融领域再下一城。证券时报记者获悉,国泰君安近期借力微信平台推出“微理财”,首创闪电下单、10秒开户、LBS(定位服务)营业部定位等功能。

国泰君安“微理财”是国泰君安“微信家族”的一员,也是近期国泰君安针对移动互联网使用人群重点推出的微信平台。包括微开户、LBS营业

部定位、人工交互、资讯图文推送、微产品、微账户、微交易、微学堂、个股全景、免下载行情纵览等多项功能。其中,微信闪电下单、10秒微信开户功能、查找最近的营业部并了解其服务特色、以及理财产品全方位展示后直接购买等功能,均为业内首创。

国泰君安网络金融部总经理马刚告诉记者:闪电下单与手机版交易软件从用户交互理念和设计上都是完全不同的。我们在“个股全景”页面内嵌“闪电买入、卖出”按钮,客户

只需输入密码(安全考虑)、交易价格和数量,即可完成下单。”

而10秒微信开户属于预约开户。所谓10秒,指客户只需要花10秒钟在微信上留下手机号码,即可在线上线下的协同护航下,完成开户。这是目前行业内最省心省力的微信开户设计,充分满足了现代人利用碎片时间的需求。”马刚介绍称。

未来国泰君安“微信家族”的不同成员将承载不同功能。据马刚介绍,国泰君安获得的央行支付牌照,也将“微理财”的后续应用中得到体现。

兴业国际信托有限公司  
以“百年兴业一流信托”为战略目标,致力于成为我国最优秀的综合信托金融服务与卓越的投资管理服务提供商。

CHINA INDUSTRIAL INTERNATIONAL TRUST LIMITED

理财热线: 400-883-6666  
网址: www.ciit.com.cn