

新年伊始证券业并购增资涌动

珠海金控入主航天证券,地方金控系券商添新兵

证券时报记者 桂衍民

对证券行业而言,2014年将是风起云涌的一年,新年伊始,行业并购与增资扩股暗流涌动。

继1月份广州证券收购天源证券之后,日前再爆珠海金融投资控股有限公司斥资数亿增资入股航天证券,成为后者控股股东。

珠海金控入主航天证券

证券时报记者日前从知情人士处获悉,隶属中国航天科工集团的航天证券即将易主,珠海金控将以增资扩股的形式入主航天证券,成为后者新的控股股东。

据了解,航天证券注册资本为6亿元,中国航天科工集团公司及所属单位持股比例为90%。航天证券2012年审计后的年报显示,该公司当年营业收入2595.24万元,亏损1976.24万元。

珠海金控成立于2012年8月,是由华发集团、免税集团、格力集团和公交集团等珠海市管企业共同出资组建,首期股东出资35亿元,公司位于珠海横琴新区的金融产业服务基地。成立之初,珠海金控就计划在5年内,拓展成为横跨商业银行、基金管理、金融产品交易平台、金融租赁、产业投资、保险、证券、期货、信托等领域的大型金融控股集团。

根据上述知情人士的信息,珠海金控将以约6.8亿元的资金参与航天证券新一轮增资扩股,稀释后持股比例将超越中国航天科工集团及所属单位持股比例,而成为航天证券的第一大股东。航天证券注册资本届时也将提高至12亿元以上。

本次以增资扩股形式引进珠海金控的消息得到了航天证券相关负责人的证实。不过航天证券该负责人以增资扩股正在进行为由,婉拒了记者的进一步采访,对珠海金控入主航天证券的方案细节也未进一步告知。

新年证券业并购潮涌

而在上个月,证券行业则迎来今



数据来源:中证协 桂衍民/制表 官兵/制图

年第一例并购案。1月15日,证监会核准广州证券以逾6亿元的价格受让天源证券80.47%股权,成为2014年证券行业首宗并购案。

而在刚刚过去的2013年,证券行业的并购已是此起彼伏,先后有锦龙股份收购中山证券、方正证券收购民族证券、申银万国证券收购宏源证券。证券行业在进行并购的同时,此前完成并购的一些公司内部正在进行整合。

证券时报记者日前从恒泰证券获悉,该公司今年1月份基本已将投行业务整合到全资子公司恒泰长财证券旗下,恒泰长财证券由原来的纯经纪业务子公司转变成为专业投行子公

司。2009年,恒泰证券收购长财证券,后者更名为恒泰长财证券。

一位券商证券研究员认为,2014年证券业并购将会持续,并购方式不外乎合并和股权转让。一方面证券行业竞争加剧,传统经纪业务利润空间下降,中小券商生存空间受挤压,不得不面对被收购的命运;另一方面,地方和央企资源整合会促使券商股权转让,而一些受体制限制的大型券商要上市,也需要采取收购合适的中小券商来迅速扩大规模。

国泰君安证券分析师赵湘怀此前认为,近期券商并购案频发,预示着行业走向集中的拐点已现。相比较银行和保险,我国证券行业的集中度

较低,前五大证券公司营业收入总和占比低于30%,净资产总和占比低于40%,而19家上市券商经纪业务份额尚不足50%。

赵湘怀称,海外发展经验表明,兼并活动促进了行业内部资源整合,有利于价值创造。美国自1975年证券行业管制放松以来,投资银行之间的兼并收购形成了第四次浪潮主线。美国证券行业和金融市场协会统计数据表明:上世纪80年代经纪业务前20名券商中的12家,到2000年已被兼并收购。提升专业化和规模效应也是国际投行并购的主要动因,高盛、美林、瑞银等机构的成长无不有赖于并购整合。”

地方金控系券商发展遇利益协调难题

证券时报记者 桂衍民

珠海金融投资控股有限公司入主航天证券,意味着又一家证券公司被地方金控公司收入怀中。

不过,纵观境内多家地方金控旗下的证券公司,无论业务水平还是发展规模似乎都有限。一位券商高管表示,在当前混业监管大体系下,地方金控系券商想要发展壮大,尚需突破金控内部不同地方机构和业务之间的利益关系。

陷入发展迷局

最近几年,随着各级地方政府主导设立地方性的金融控股公司,一大批金融机构也随之被这些金控集团收入怀中。

据证券时报记者不完全统计,仅境内的证券公司,此前被地方金控集团或类地方金控集团所控股的就有5家,分别为渤海证券、上海证券、广州证券、财富证券和财通证券。如果再算上2014年新增的天源证券和航天

证券,地方金控旗下的证券公司数量将不低于7家。

而这些证券公司有不少共同特点:都属于中小券商范围,整体规模有限;业绩波动较大;业务总体缺少特色;业务布局往往局限于注册所在地。

以渤海证券为例。该公司现在的实际控制人为天津市政府旗下的天津泰达投资控股有限公司。但渤海证券这些年业务发展未见有特别大的起色。数据显示,2009年~2012年,该公司净利润分别为4.79亿元、3.37亿元、4.349.42万元、1.87亿元。

财通证券的情况颇为类似,该公司实际控制人为浙江省金融控股有限公司。2009年~2012年,财通证券净利润分别为6.57亿元、5.78亿元、8.140.12万元、1.58亿元。

目前来看,地方政府控股的证券公司大多发展得不太理想,有的甚至沦为地方政府投融资平台。”深圳一家券商研究所副所长说,这些券商管理层目光的自我短视和弱化,是导致业务发展迟缓的根源。

如何协调内部利益分配

据了解,最近几年,以整合地方政府金融资源为由,不少省市在积极谋求成立地方性的金融控股集团。

除了上述珠海金融投资控股有限公司、天津泰达投资控股有限公司、浙江省金融控股有限公司外,至少还有上海国际集团有限公司、广州越秀金融投资集团有限公司、湖南财信投资控股有限公司等,这些金控集团旗下拥有包括证券公司在内的多个金融牌照。

上述深圳券商研究所副所长表示,金控集团属于典型的中央集权式经营管理模式,因此成为整合和强化地方金融资源的一种标志性模式,成为地方政府控制和利用金融市场的主要渠道。而且地方政府主导金控,还可以防范外部投资者对本地金融机构的控制。

由于我国目前实行的是金融分业监管,银行、保险、信托、证券等金融业务不仅政策制定是不同部委和部门在

进行,具体的行政监管环节也是处于分开监管状态,地方金控模式的出现就带有先天性的体制缺陷。

一位央企旗下证券公司副总裁认为,虽然地方政府成立地方金控集团的动力很强,但不同金融机构之间经营理念、文化的结合,不同部门之间利益的协调往往困难重重。真正能够使金控各项业务同步落地,再进一步实现不同金融业务之间的协同共赢,并不是一件短期内可以实现的事情,最需要解决的就是内部利益如何协调的问题。

这位副总裁称,国内金融机构混业金融做得最好的无疑是中国平安,但从中国平安具体的各项金融业务来看,发展参差不齐,尤其是证券业务远远落后于保险和银行。

上述券商研究所副所长则认为,从目前证券公司业务发展看,券商内部连投行、经纪、资管、自营等这些业务尚未实现贯通,各业务线利益都尚未协调好,地方性金控集团要想在短期内将不同金融机构的业务整合到一起实现共赢,难度估计更大。

8家券商披露1月财务数据 4家营收净利环比双增

证券时报记者 刘筱筱

昨日,宏源证券等8家上市券商发布了未经审计的1月份母公司财务数据,共实现营业收入19.85亿元,环比2013年12月的19.02亿微增4.4%;共实现净利润7.49亿元,较去

年12月的-0.76亿大幅攀升。

这8家券商分别为宏源证券、国海证券、西部证券、海通证券、国金证券、兴业证券、太平洋证券和西南证券。

其中,海通证券实现单月净利润最高,为4.38亿元,较去年12月的-0.35

亿大幅增长;紧随其后的是宏源证券的1.26亿元,环比上涨20.16倍;位居第三的是国金证券,净利润为0.39亿元,环比增长77.27%。

环比去年12月份,上述8家券商中有宏源、海通、国金、太平洋4家券商实现营收净利双增。而8家券商

中只有兴业证券1月净利润依旧为负数,亏损0.13亿元,不过环比去年12月的-0.32亿元,情况略有好转。

有分析师表示,首发重启、新三板盛况都为上市券商带来了利好,同时,券商积累到了开展资本中介业务、创新业务的经验,有利于自身发展。

金地集团控股权之争升级 安邦财险态度成关键

证券时报记者 曾炎鑫

生命人寿日前再次举牌金地集团,金地集团控股权之争再次成市场热点。按照目前的股权结构,生命人寿实际持股已达14.8%,超过原第一大股东福田投资及一致行动人的8.023%,生命人寿未来成功控股似乎是大概率事件。

但是,同样在去年举牌金地,拥有金地5%股权的安邦财险还未表明自己的意向,它选择与谁结盟或将左右这场话语权之争。

安邦态度受关注

金地集团日前发布公告称,截至2014年2月11日,公司股东生命人寿保险通过二级市场交易累计持有公司股份表决权已达10%,逼近原第一大股东福田投资及一致行动人的12.831%表决权。

值得注意的是,此前生命人寿已经将2.15亿股(占比4.808%)全权授权深圳市福田投资发展公司(以下简称“福田投资”)行使股东表决权。换言之,目前生命人寿实际上持有金地集团14.8%股权,而福田投资及一致行动人只有8.023%。

由于授权期限截至今年6月30日,在各自持股比例不变的情况下,到今年7月份,生命人寿将自动获得金地集团的控股权。

生命人寿是否会再增持,福田投资及一致行动人会否奋起反击成为业界关注焦点。但这场控股权之争还有另一个重要角色,即去年以举牌金地和招行闻名的安邦财险的动向也将左右战局。

右战局。

截至去年12月3日,安邦财险通过安邦财产保险传统账户累计持有金地集团约2.24亿股,占总股本5%。如安邦财险选择支持福田投资,则福田投资及一致行动人的表决权至少可上升至13.023%,后者还有机会对抗生命人寿;但如安邦财险选择和生命人寿联合,两者的表决权合计达19.8%,则福田投资的控股地位难保。

安邦料置身事外

同时,由于安邦财险和生命人寿的举动存在多种“巧合”,市场上又一直有安邦财险和生命人寿是一致行动人的传言。

从持股情况看,两家险企同为招商银行和金地集团的十大股东之一。去年年初,生命人寿首次举牌金地,去年11月表决权首次超过福田投资,随后安邦财险就在去年12月也举牌金地,举牌节奏跟得非常紧;此外,安邦财险和生命人寿的注册地均在深圳市福田区益田路,两者不过隔街相望,更容易引起市场众多猜测。

不过,一名接近安邦财险高层的人士告诉证券时报记者,安邦财险和生命人寿不是一致行动人。该人士称,安邦财险要和任何一方“结盟”都会先进行周详的评估和讨论,但就他所知,安邦集团内部从未将和金地任何一方股东“结盟”提上议程,高层之间也不曾有过“和生命人寿是一致行动人”之类的说法。

该人士还表示,以他对安邦财险总裁的了解,安邦财险将更倾向于保持独立,在这次事件中置身事外。

新股密集发行 投行今年以来承销收入20亿

证券时报记者 张欣然

新股首发(IPO)在稍作“歇息”之后,新年首月起再度活跃。据Wind数据显示,截至昨日,今年以来沪深两市共有40多只新股完成发行,26家券商共获约20亿元承销保荐费,该数据相当于2012年券商IPO承销总收入的36%。

获20亿承销保荐费

Wind数据显示,截至2月12日,今年以来沪深两市总共有47只新股完成IPO,累计募集资金321.26亿元,发行家数创下自2010年以来同期的最高水平。

从历史数据看,2010年同期有22家券商共承揽43单IPO项目;2011年同期共有31单IPO项目;2012年同期仅有7单IPO项目。

截至2月12日,今年以来有26家券商在47单IPO项目上共获得承销保荐费约20亿元,占2012年券商IPO承销收入54.3亿元的36%。

其中,国信证券以承揽5单IPO项目暂时领先,累计揽入承销保荐费1.74亿元;招商证券、广发证券和民生证券各保举4单,分别揽入承销保荐费1.86亿元、1.48亿元、1.18亿元;华泰联合证券保举3单紧随其后,获得承销保荐收入1.01亿元。

承销收入排名前十的券商市场份额占比占据了绝对优势。Wind数据显

示,截至2月12日,排名前十的券商合计实现承销收入13.24亿元,市场份额占比合计高达67.38%。

平均承销费率走高

从券商承销费率情况看,有数据可比较的3个年份——2011年、2012年和2014年,呈走高之势。数据显示,2011年平均承销费率为6.06%,2012年则为6.6%,而今年以来的新股平均承销费率升至7.02%。

据Wind数据统计,今年以来的47只新股平均承销费率达7.02%,其中,收取承销费率高于行业平均水平的券商有12家,分别是长江证券、兴业证券、国元证券、国金证券、民生证券。前述券商的平均承销费率分别为10.51%、10%、9.98%、9.84%和9.19%。

值得一提的是,承揽IPO数量在3单以上的5家券商中,仅有国信证券的平均承销费率低于行业平均水平。据Wind数据显示,国信证券承销的5单IPO平均承销费率为6.89%。

从单个项目来看,国信证券承揽的IPO项目承销费率两极分化显著,有的高达12.48%,有的低至4.46%。例如,该券商主承销的东方通承销费率达12.48%,获得3530.82万元保荐收入;而主承销的斯莱克承销费率仅为4.46%。

承销费率最低的3家券商分别为宏源证券、中信证券、安信证券,平均承销费率依次为3.01%、3.74%、3.83%。

机构名称	项目募集资金金额(亿元)	承销保荐费(亿元)	承销保荐平均费率(%)	承销家数	联席保荐家数
中信证券	51.69	1.87	3.74	2	1
招商证券	29.77	1.86	7.48	4	
国信证券	27.85	1.74	6.89	5	
广发证券	20.38	1.48	7.62	4	
海通证券	15.08	1.22	8.60	2	
民生证券	13.67	1.18	9.19	4	
中信建投证券	21.91	1.15	6.03	2	
华泰联合证券	13.91	1.01	7.69	3	
中银国际证券	18.55	0.99	6.42	2	1
西南证券	12.07	0.75	6.08	2	

数据来源:Wind 张欣然/制表 官兵/制图