

预披露公司老股转让趋势放缓

上周末28家预披露公司中,5家无老股转让,18家设定了老股转让的上限,另有5家未明确比例

部分设置了老股转让比例的公司,还要求老股转让的数量不得超过自愿设定12个月及以上限售期的投资者获得的配售股份数量。

证券时报记者 杨庆婉

首发募股(IPO)新政以来,超募及老股转让一直是关注焦点。

证券时报记者翻阅统计上周末预披露的28家IPO企业的招股说明书,从中统计拟上市公司老股转让的新动向。

据证券时报记者统计,28家预披露企业有5家无老股转让,18家设定了老股转让的上限,5家未明确比例。此外,18家设定老股转让上限的企业中,12家公司老股转让比例不超过发行股票总数的50%。

5家无老股转让

奥赛康的发行曾因32亿老股转让而被叫停,而上周末预披露的28家拟上市公司中,上海电影与奥赛康有着共同

的承销商——中金,但这一次中金公司有所回避,并未在招股书上设置老股转让。

最初,奥赛康设置的方案是新股发行2000万股、老股转让不超过5000万股,而上海电影的招股书如是表示,公司公开发行新股9350万股(最终股数由中国证监会核准为准);本次发行不涉及持股满三年的原有股东向投资者公开发售股份的情况。

资料显示,上海电影前两大股东为上海电影集团和上海精文投资,两者均为国有企业。

证券时报记者梳理了28家预披露的拟上市公司,包括上海电影在内共有5家公司不实施老股转让,其他四者分别是:华舟重工、亚振家具、洪汇新材、海汽集团,它们的承销商分别为国信、齐鲁、东兴和金元证券。

其中,亚振家具因不满足《首次公开发行股票时公司股东公开发售股份暂行规定》的条件而不存在股东公开发售原限售股的情形,海汽集团则直接预计老股转让股数为0。

6公司老股转让比例超过发行股票总量的一半

此前,证监会拟对IPO政策进行微调,对新股发行数量与募投项目资金需求求量做相关改进措施。

期间,坊间传闻监管层或允许20%左右超募。而就上周末预披露的28家企业来看,18家仍将在超募情况下启动老股转让。

例如,由安信证券保荐的万林物流,该公司拟发行不超4951万股,若扣除发行费用募集资金净额仍超募,则由符合条件的股东按相应比例减持老股;若询价结果表明未出现超募情形,则不安排老股转让。

与之前不同的是,上述18家明确老股转让方案的拟上市公司在招股书中设置了老股转让的上限。其中12家老股转让比例不超过发行股票总数的50%。

上述万林物流减持老股的上限为1049万股,占发行股票的比例为

17.49%;中航证券保荐的德乐科技老股转让比例仅为9.22%;摩根士丹利华鑫证券保荐的天达环保老股转让比例则为18.56%;此外,天津利安隆、金诚信股份等公司的老股转让比例也不超50%。

另外,有6家拟上市公司老股转让方案设置的比例则超过发行股票总量的50%。维力医疗拟发行不超2500万股,老股转让不超1500万股;腾龙汽车拟发行不超2667万股,老股转让不超2000万股;微光电子拟发行不超1472万股,老股转让不超750万股;九华山旅游拟发行不超2768万股,老股转让不超2075万股;中泰深冷拟发行不超2000万股,老股转让不超1500万股;龙马环卫拟发行不超3335万股,老股转让不超1800万股。

记者注意到,部分设置了老股转让比例的拟上市公司,还对老股转让的股份与自愿设定锁定期的投资者进行了对比,要求老股转让的数量不得超过自愿设定12个月及以上限售期的投资者获得的配售股份数量,维力医疗、龙马环卫等公司都有此设置。

此外,在上周末28家预披露的拟上市公司中,有5家未明确老股转让比例,分别是联明机械、正平路桥、世嘉科技、数字认证、爱司凯科技。

中资券商海外战略升级的背后

证券时报记者 游芸芸

当国内券商对着互联网敲锣打鼓之时,中信证券默默地扩大海外业务版图。

随着里昂证券(CLSA)提出对美国券商BTIG的战略投资,中信证券曲线投资海外券商的路径再次清晰。此次里昂证券作为中信海外业务落子的前线部队,战略地位凸显。

收购里昂曾被外界质疑价格过高,因为当时里昂的财务报表并不好看。数据显示,2010年度、2011年度里昂证券分别实现净利润6100万美元、-1000万美元。截至2011年12月31日,里昂证券市净率(PB)为2.23倍,当时机构投资者对海外投行的PB评估普遍不超过1倍。

一时间,中信证券高价买了个烂公司的观点不脛而走。

中信证券看中里昂哪一点?资料显示,里昂证券通过其研究、经纪、投资银行及资产管理服务覆盖亚太地区的主要市场、重点上市公司和机构投资者。

根据中信证券副董事长殷可的说法,中信通过收购里昂证券,形成两个高度互补的业务模式,从而产生协同效应,建立一个立足于亚太、面向全球的股票业务领先平台,欲打造一家独特、没有直接竞争对手、区内首屈一指的证券经纪交易商。

究其根本,里昂证券的亚太地区客户和团队专业能力是中信所看中的。中国企业走出去频率越来越高,中资券商海外专业优势较弱,通过里昂证券承接中资企业海外上市和并购业务能够弥补短板。

其次,近几年,包括中金、中信在内的少数国内投行在海外交易所承销了国内外企业的首发募股项目。海外投行积累的多年的销售团队以及机构投资者客户群是中资投行进军海外所需要的资源。

在买方市场中,拥有庞大和

关系良好的投资者群是投行承销的关键所在。曾和高盛一起承销H股的国内投行人士往往对其销售团队对客户群的高度掌控力所折服。只要有需要,高盛可以和全球某个不知名小镇的客户联系,并成功地将股票卖出去。

相比而言,国内投行所握筹码太少。尤其在注册制渐近的市场环境下,国内券商必须在短时间内快速提升自己的销售定价能力。

不但销售专业水平尚待提升,出海的研究能力也亟待提升。与海外投行相比,国内投行除了缺乏海外市场多年的研究体系,基础的数据更是无从谈起。高盛引以为傲的超过50年的大宗商品数据库是国内券商不可想象的。

沪港通的推出无疑让中信证券拥有了先发优势。里昂证券海外市场多年的研究经验可在很大程度上弥补中信证券出海后并购、投资以及财富管理方面的短板。通过里昂扩大海外中国概念股的研究覆盖;向中国客户提供境外交易产品、投资建议及执行渠道;同时里昂证券还可担当中国产品销售人员的角色,满足里昂客户对中国相关投资产品的需求。

除海通证券收购大福证券外,大部分国内券商的海外拓展之路多依靠自身发展。这种发展道路本身并无对错之分,只是短时间内效果可能不甚明显。

中国市场与海外市场正在加速接轨,三大趋势将逼迫中资券商海外业务进一步突围:一是中国企业海外上市和并购规模和数量未来两年将持续增加,不排除出现一波高潮的可能;二是沪港通等境内外市场联动机制的不断深入,导致国内券商业务版图持续延展;三是国内市场海外开放程度加剧后,国内券商与海外投行正面博弈力度增强。

无数次狼来了的故事已经变为现实,中资券商海外业务拓展之路必须加快推进。从这个角度来看,中资券商国际化的战略或当好好梳理一下了。

券商资管规模狂飙 一季度达6万亿

证券时报记者 张欣然

如同雨后春笋,券商资管规模在2013年年底突破5.2万亿元,今年3月底则达6万亿元。

据官方数据显示,截至2月底资管规模已达5.74万亿元,当前规模超6万亿元也是必然趋势。”北京一中型券商资管部门负责人向证券时报记者透露。

通道业务占九成

自2012年5月全国券商创新大会召开以来,券商资管规模呈几何式增长。从2012年年初不足3000亿元,直线上升至2013年年底的5.2万亿元;基金业协会数据显示,同期公募基金总规模为4.2万亿元。

值得一提的是,券商资管业务的竞争,也从价值管理能力的抗衡转变为一场规模之争。券商通道业务的快速崛起,使得整体规模飙升。”广州某中小型券商资管负责人说。

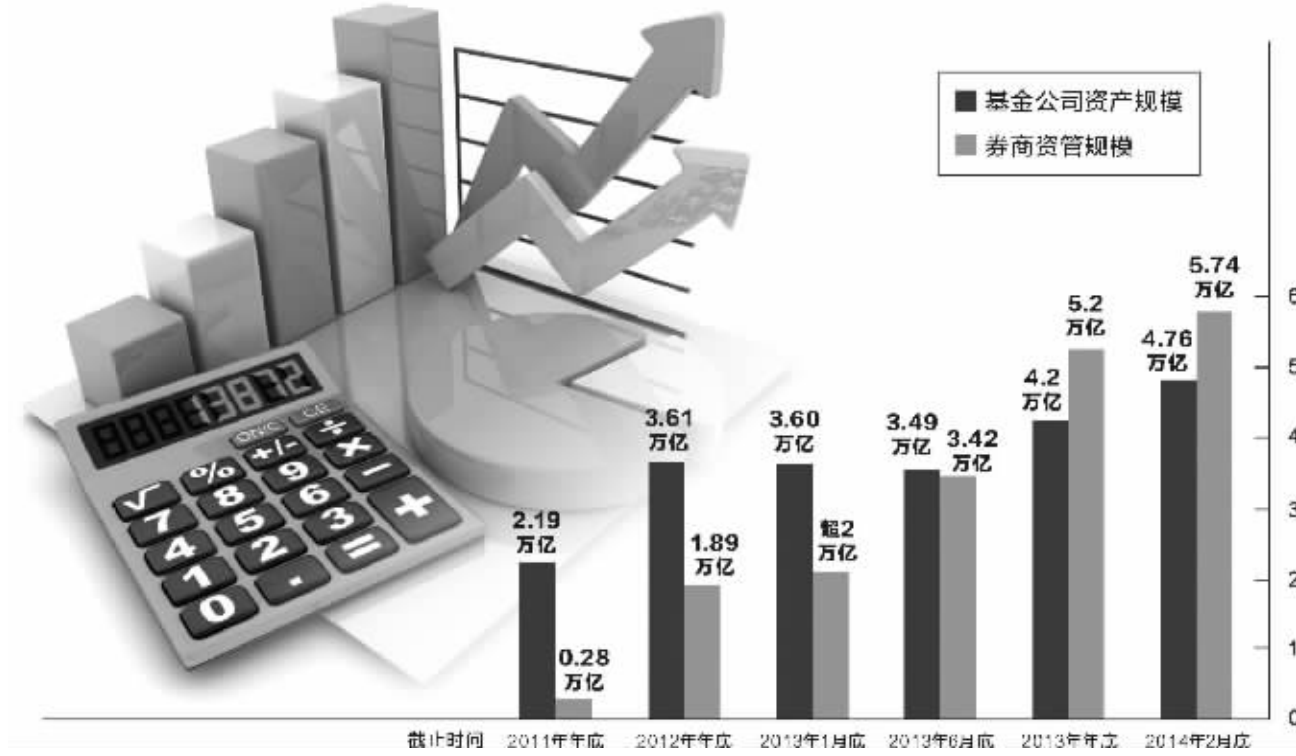
据记者统计,2013年底券商集合资产管理规模约3590亿元,定向业务和专项规模合计约4.8万亿元。去年底虽然有接近10家券商开展了包括资产证券化在内的专项资产管理计划,但专项计划总体规模仅100亿元左右。

进入2014年,券商资管规模依然快速增长。据业内人士透露,今年2月底券商资管规模达5.74万亿元,同期基金总规模为4.76万亿元。

由于3月份处于季报期,当月数据暂时还没有公布。不过,按照当前券商资管规模增速推算,超6万亿问题不大。”上述北京资管人士说,各证券公司都会在每个月初将上月规模数据上报证券业协会,协会根据各券商上报的数据统计行业相关数据,并于每月15日向业内券商公布。

有业内人士表示,券商资管规模按

券商资管和基金公司规模对比



数据来源:证券业协会 张欣然/制图 张常春/制图

当前每月3000亿元~5000亿元的增速发展,预计今年上半年资产规模将逼近8万亿元。

海通资产管理公司董事长余际庭此前出席活动曾表示:券商资管规模中,主动管理规模约10%,90%是通道业务,说明券商资管基本沦为影子银行的平台。”公开数据显示,目前约90家券商开展定向资产管理业务,发行产品数量超过5000只。

只赚吆喝不赚钱

事实上,资管规模激增已经引起了业内人士的担心。多位业内人士称,

目前通道业务规模虽大,但却不赚钱,赔本赚吆喝始终不是长久之计。

通道业务并不能体现券商资管真实的资产管理能力,它只是反映了券商资管的业务能力。”上海某大型券商非银行证券行业分析师表示,券商资管要确立行业地位,还是要专注于核心竞争力的培养。

越来越多的券商加入到抢夺通道业务的队伍中,使得同质化竞争加剧,行业通道费率不仅骤降,个别券商甚至为冲规模打出免费牌。”一位不愿具名的券商资管人士透露,当前券商通道费率参差不齐,有的券商继续维持在千分之一,有的在万五、万八水平,有的则免费。

按照平均万分之五的通道费率计算,截至2013年底,规模为4.8万亿元的券商定向资管业务,收入约为23亿元。而中证协公布的数据显示,2013年度115家券商受托客户资产管理业务净收入70.30亿元。

通道业务的发展绝对不是长久之事,随着通道业务瓶颈不断加大,再往后增速只会下滑,对资管的盈利贡献也不大。”上述资管人士向记者表示,券商资管业务长期的优势是能否给投资者带来较高的回报。

在证券时报记者采访过程中,有部分券商已经表态,今年将不再冲规模,而是专注做好集合理财业务。

类贷款和大买方业务发力 广发证券去年净赚28亿

广发证券今日披露的年报显示,因为类贷款和大买方两大业务板块发力,该公司去年净赚28.13亿元,同比上升28.34%。

广发证券年报显示,2013年该公司营业收入为82.08亿元,同比增长17.73%;归属于上市公司股东的净利润为28.13亿元,同比上升28.34%。截至去年年底,广发证券总资产1173.49亿元,同比增长30.42%;归属于上市公司股东的所有者权益为346.50亿元,同比增长4.85%。

年报显示,公司业绩增长最显著的业务板块为类贷款业务板块,该板块全年实现利息收入12.96亿元,同比增长270.37%;

其次为大买方业务板块,实现投资收益和公允价值变动损益25.19亿元,同比增长50.54%;第三才是大经纪业务板块,同比增长47.74%;接下来依次是研究及销售交易业务板块和大资产管理业务板块,同比增长分别为35%和12.21%。但大投资银行业务板块因为受首发募股暂停影响,全年营收同比减少65.65%。

广发证券认为,随着证券行业创新发展的稳步推进,过去过分依赖通道功能的获取和提供的发展模式正在发生巨大的转变,券商中介职能的重构将推动券商向成为综合的金融服务提供商的发展方向不断迈进。(桂衍民)

山西证券今年一季度净利抵去年半年

山西证券今日披露的2013年度年报显示,该公司全年实现营业收入13.16亿元,同比增长25.57%,实现利润总额3.47亿元,同比增长81.18%;实现归属于母公司股东的净利润2.59亿元,同比增长82.36%;实现基本每股收益0.11元。

具体而言,该公司证券经纪业务全年实现营业收入6.97亿元,同比增长37.33%;证券自营业务实现营业收入2.07亿元,同比增长80.02%;资产管理业务实

现营业收入778.7万元,同比增长23.04%;投资银行业务实现营业收入2.66亿元,同比增长3.25%。

与此同时,山西证券还披露了今年一季报业绩快报。公告显示,公司一季度实现收入4.36亿元,同比增长36.70%;实现归属于上市公司股东的净利润1.29亿元,同比增长96.74%;基本每股收益0.0513元。记者发现,公司净利大增的主要原因是股权质押利息收入、融资融券利息收入以及自营业务收益增加。(杨卓卿)

长江证券澄清多项不实传闻

证券时报记者 曾灿

因一个临时的停牌举动,长江证券近日传闻不断。昨日,公司高管会见媒体时表示,包括“马云将入主长江证券”等消息皆为不实传言。

上周四下午,长江证券因重大事项未披露申请临时停牌。虽然此后的公告显示,此次停牌是为讨论2013年利润分配方案,且公司其后的确推出了10转

10派2.5”的分配方案,但市场上依旧传闻不断。长江证券执行副总裁兼董秘徐锦文表示,公司从未与马云及阿里巴巴有过股权方面的谈判与合作。

而对于“湖北省国资委有意让湖北能源成为公司大股东”的说法,徐锦文表示,公司运转并不受制于国资委,只有董事长是由国资方面委派,公司所有高管直接向董事会述职,决策效率很高;而湖北能源方面也未表示

有意成为公司大股东。

此外,近日有媒体报道“长江证券人员流失严重”。对此,徐锦文表示,公司目前运行稳定,即便存在少数人员走出的情况,也是正常的人才流动,对公司经营不会造成影响。

从长江证券近日披露的年报数据来看,2013年公司实现营业收入30.48亿元,同比增长33.33%;净利润10.06亿元,同比增长47.27%。