

大智慧收购湘财证券 互联网与券商将现最深融合

证券时报记者 梅苑 黄婷

大智慧将以不超过 90 亿元收编湘财证券。今日,大智慧以及新湖中宝的公告证实了市场传闻,而这距离湘财证券登陆新三板尚不足 7 个月。

这或许是券商触网达到最高潮的标志性事件”,华南地区一家券商非银研究员表示,相比其他券商与互联网的业务层面合作,大智慧收购湘财证券,融合深度前所未有。

收购作价不超90亿元

大智慧和新湖中宝今日公告,大智慧将以定增换股合并方式,整体收购湘财证券 96.5%股份,剩余 3.5%的股份将由财汇科技以现金方式购买,后者为大智慧控股子公司。根据公告,本次收购作价原则上不超过 90 亿元。

据中证协统计数据,湘财证券 2013 年的营业收入为 8.3 亿元,营业利润为 1.3 亿元,位居 115 家券商中游。湘财证券于今年 1 月 24 日登陆股转系统,成为股转系统上首家金融机构及券商,根据其最新公布的中报数据,湘财证券 2014 年上半年营业收入同比增长了 42.25%,归属于母公司股东的净利润同比增长 203.77%。根据其各部门的业务增长情况来看,自营、两融以及资管增速最快。其中,自营业务营业利润增速近 9 倍。

今年 6 月,大智慧曾因“白银理财门”涉嫌代客理财。随后,大智慧弃卒保车,转让了其全资子公司全部持有的民泰贵金属 70%股权。当时,距离大智慧收购后者股权尚不足一年,而正是因此次收购,大智慧于 2013 年扭亏为盈,逃脱了被冠以退市风险警示的命运。

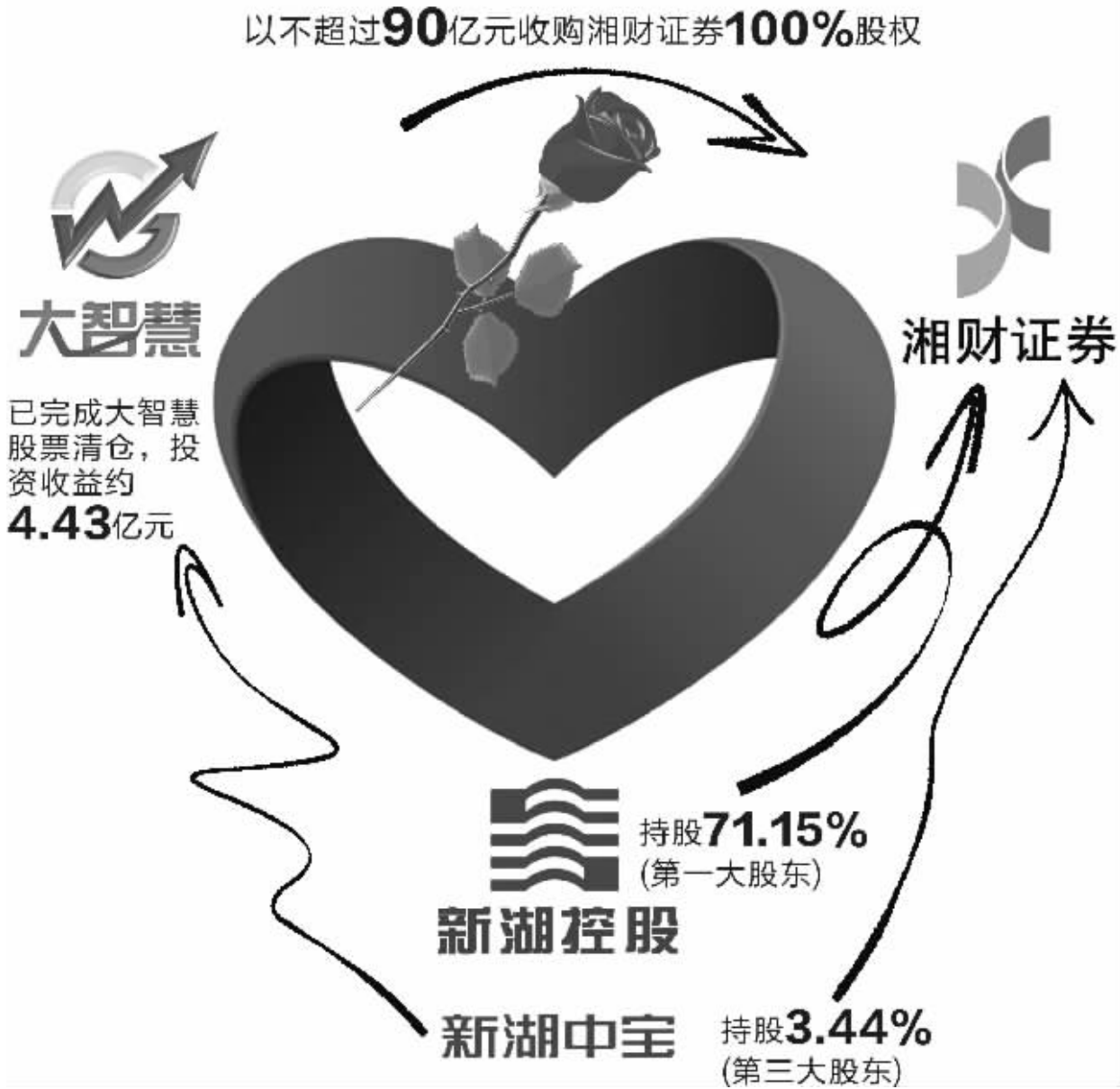
值得注意的是,在卖出民泰贵金属 70%股权之后,大智慧于今年 6 月曾公告称,其不参加 2013 年度投资咨询机构年检,意味着大智慧不再持有证券投资咨询的牌照,且将失去占公司去年主营业务收入 25%的投顾类业务的从业资格。

目前,湘财证券总股本约为 31.97 亿股,最新中报每股收益为 0.062 元/股。从大智慧之前的动向来看,其收购湘财证券算是“早有预谋”。“沪上一家券商非银分析师说,从湘财证券财务指标来看,90 亿元的收购价应该处于估值下限。

三角之恋

事实上,大智慧和湘财证券的关系,因为有着共同的股东方——新湖中宝,而变得颇有渊源。

新湖中宝于 2009 年 8 月,首次入股大智慧,入股成本为 3.52 亿元,合计认购大智慧 11%的股权。2011 年,大智慧完成首次公开募股 IPO 并上市后,新湖中宝持股比例被稀释至 9.26%,持有大智慧 6435.19 万股,为



梅苑制表 张常春/制图

大智慧第二大股东,该部分股权于 2012 年 1 月 30 日解禁。新湖中宝也在大智慧上市后,多次增持其股份。

2013 年,新湖中宝以 7.13 元/股的均价,首次减持大智慧股票 4600 万股,减持套现约 3.28 亿元,并公告半年内清空所持大智慧剩余全部股份 12131.49 万股。据大智慧 2014 年一季报,新湖中宝持有大智慧股权已减少至 8097.49 万股,持股比例为 4.48%,位列第三大股东。据新湖中宝今年 7 月 1 日晚间公告,新湖中宝已于今年上半年将所持大智慧股票减持完毕,并实现投资收益约为 4.43 亿元。

据了解,湘财证券则从 2007 年开始得到新湖集团注资。据湘财证券 2014 年半年报,目前新湖控股以 71.15%的持股比例,位列第一大股东;新湖中宝以 3.44%的持股比例,位列第三,两者合计持股达 74.49%。

证券业触网

互联网证券之风,正在快速改变着整个证券行业。

大智慧表示,公司处于互联网金融信息服务行业,为形成与证券公司的深度战略合作,整合资源、发挥协同效应,寻求适应目前互联网金融高速发展的盈利模式,寻找新的盈利增长点,公司收购湘财证券股权。

大智慧与湘财证券重组,是继上海证券被国泰君安收购、申万合并宏源证券、中纺投资重组安信证券之后,券商行业的又一起并购重组案例。同时,大智慧也是在中国证监会有意向放开券商牌照后,首家以互联网金融企业身份进军券商的上市公司。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新称,大智慧到新三板并购湘财证券,应该是一个双赢的并购行为,符合证监会关于鼓励上市公司可以进入新三板来进行并购的相关精神。大智慧通过并购湘财证券,将会为大智慧拓展一个很重要的业务或者是牌照。对于湘财证券而言,目前国内券商都在做规模上的一种整合,同时也在做品牌上的一种并购,如果单打独斗,可能自身优势不大,在互联网金融大潮之下,相信会有更多行业整合案例

出现。

此外,今年 2 月,国金证券以每年 1800 万元,取得与腾讯的合作,树立券商网上开户以及保证理财财务服务的典范。佣金费率的降低,使得大小券商人人自危,担心经纪业务收入下滑。

其后,多家券商与腾讯自选股合作,中山证券、国联证券也在佣金上大做文章,不少券商更是推出了超级账户和网上金融商城。一时间,券商纷纷触网,万分之二点五的佣金标准被投资者所熟知。

梳理券商和互联网企业的合作可以发现,除了与腾讯合作之外,已有华泰联合证券与网易为期 3 年的战略合作,还有东吴证券和同花顺在互联网金融领域签署的 3 年战略合作协议。

毫无疑问,券商和互联网公司的合作,是看中了互联网的流量优势,但如何把流量转换为客户,则是一个实实在在的课题。以目前形势来看,大智慧收购湘财之后,互联网和证券的结合度将会进一步加强,如何发挥双方的优势,实现“1+1>2”,值得期待。

注入新能源项目 前海股交中心启动绿岛计划

证券时报记者 游芸芸 曾炎鑫

前海股权交易中心也搭上了新能源的快车。日前,创新频频的前海股交中心拟与中科招商将以新能源汽车为主题概念的绿岛计划,开展金融合作。此外,前海股交中心还将在中小企业金融服务领域,开展全方位、多层次的全面合作,在企业挂牌、债权融资、股权融资、跨境业务等领域,共同开展服务于中小企业的金融产品创新。

基金规模约15亿元

据了解,前海股交中心与中科招商合作的新能源汽车产业股权投资基金核心投资项目“绿岛计划”,由中科

招商与比亚迪集团联合发起,是新能源汽车产业股权投资基金的核心投资项目之一。该基金在深圳前海设立母基金 10 亿元,在香港设立专项基金 5 亿港币,在全国新能源汽车示范城市设立一系列子基金。

基金核心投向电动出租车运营和充电桩、充电站及综合服务体——绿岛。绿岛项目,功能包括电动汽车充电、电动汽车 4S 店、电动汽车维修及增值服务、汽车及电池租赁、金融服务,以及消费娱乐等。该项目以移动互联网为依托,通过提供电动汽车免费充电服务的方式聚集人群,并在顾客等候的过程中提供增值服务和配套消费娱乐,形成新型产业链。

中科招商董事长单祥双表示,绿岛计划”是基于移动互联网、大数据、

云计算等新型科技手段,并结合现阶段新能源汽车和交通方式的改变契机,将人们生活、工作、生产三种方式融合在一起,通过在绿岛里整合形成新业态;绿岛将逐渐改变人们的交通方式,进而改变人们的生活方式、工作方式和教育方式。

绿岛计划”建设将采用股权投资、债权投资、夹层投资等方式,并与银行、融资租赁等金融机构进行广泛合作。

单祥双称,前海股权交易中心将引导“绿岛计划”的众多合作企业在该平台上进行融资、交易,从而让更多的投资者分享新能源领域的经济收益。

实体经济与资本的结合

前海股交中心董事长胡继之表

示,绿岛计划”对前海股权交易所而言,既是重要机遇,又是一个挑战。

前海股交中心将与中科招商针对“绿岛计划”项目开展全面的金融合作,通过创新型产品设计的方式,在中心平台发行与“绿岛计划”相结合的新型融资产品。

未来金融前沿趋势是去中介化,实现实体经济和资本最直接的结合。

据了解,绿岛计划”正是这样一个结合,它超前又切实,不仅关系到未来整个新能源产业,而且有望改变人们的某些生活方式、工作方式和教育方式。

据悉,双方将继续通过金融和产业资本相结合的方式,在服务实体经济、促进产业发展方面,构建金融合作的新模式。

■记者观察 | Observation |

当年B股放开的风险事件难再现

证券时报记者 李东亮

我国历史上,曾出现过 B 股对境内投资者开放后引发系统风险的事件。B 股指数先是暴涨 2 倍,待资金可以入市后,又跌去近 50%。

不少投资者担心,在港股通业务开通后,当年 B 股开放的祸事会不会在港股重演呢?眼下香港和内地市场均出现了蓝筹股上涨的行情,更加深了这一忧虑。

笔者认为,这种风险不大可能重演。

回看当年的决策,监管层于 2001 年 2 月作出对境内投资者开放 B 股市场的决定,导致 B 股市场资金供给出现爆炸性增长,造成连日空涨的奇特行情。

B 股交易从 2001 年 2 月 19 日下午起临时停牌,于 6 天后的 2 月 28 日复市。112 只 B 股无一例外都牢牢封死在涨停板上。待 2001 年 6 月 1 日 B 股户头的资金真正入市时,深 B 指和沪 B 指平均涨幅达 2 倍。

然而,2001 年 6 月 1 日后,B 股市场并未出现上涨行情,反而迎来一轮深度调整。6 个月内,深 B 指和沪 B 指又跌去一半,跌幅之深堪比纳斯达克股灾时的幅度。

当下,从表面上来看,B 股引入境内投资者和港股引入境内投资者业务确有相似之处,如在原市场中突然引入新的投资者,既改变了投资者的风格,又打破了原来的指数平衡。

不过,从深层次来看,B 股开放和

眼下的港股通业务开放有着诸多不同。

首先,港股业务的分批试点机制制约了前期参与的投资者数量与入市资金的规模,且境内投资者熟悉香港市场交易规则和股票仍需要一定的时间。

其次,港股通初期试点开放的成分股数量较少,且均为大盘股,有较好的业绩支撑,一般不会出现较大幅度的变动,基本围绕着合理的价值范围波动。

再者,现阶段市场环境和投资者成熟度,与当年 B 股开放时不可同日而语,证券市场更规范,投资者也更理性。此次两地市场可投资的标的众多,且不少都是行业的龙头公司,所以基本不会出现系统性的市场风险。

值得一提的是,2001 年深 B 股和沪 B 股每日成交额合计不足百亿元人民币,新入资金对原市场造成重大冲击也属情理之中。但是,近期恒生指数港股成交额已达 700 亿港元至 1000 亿港元,而港股通总额度为 2500 亿元人民币,每日额度也才仅为 105 亿元人民币。此外,彼时 B 股总市值也仅为目前港股市值的零头,可见港股通业务对港股的冲击,处在可控的范围之内。

不过,系统性风险难以出现,并不代表个股不会出现极端行情。不少券商已发出相关报告,称少部分股票在“沪港通”开通时即存在机构套现的可能,提醒投资者注意此种风险出现。

农行建行将发500亿二级资本债

见习记者 孙璐璐

中国农业银行(以下简称“农行”)、中国建设银行(以下简称“建行”)昨日均发布公告称,将于本周五招标发行二级资本债,募集资金用于充实二级资本。至此,国有四大行均已启动二级资本债的发行工作。

公告显示,农行将招标发行 300 亿元人民币固息二级资本债券,期限为 10 年;建行将发行 200 亿元人民币固息二级资本债券,期限为 15 年。

已完成二级资本债发行的另外两家国有银行中,中国工商银行发行了 200 亿元固息债,期限为 10 年,中标利率为 5.80%;中国银行发行金额为 300 亿元的固息债,期限为 10 年,中标利率也为 5.80%。

此外,根据粗略统计,今年以来,已有 10 余家股份制和地方性银行发

行二级资本债,总规模超过千亿元。

长城证券银行业分析师黄佩称,以往银行资本补充渠道单一,主要依赖次级债、可转债,其中次级债占附属资本的绝大部分。由于银行业金融机构互持次级债,风险无法分散,因此,在新的监管要求下,这被认定为不合格的二级资本。如今,包括二级资本债、优先股等在内的创新资本工具推出,银行可以有更多选择,并且可避免融资对资本市场造成的冲击。

2013 年,《商业银行资本管理办法(试行)》实施后,监管层推出创新型二级资本工具(二级资本债)来取代次级债,而过去银行所发行的次级债将逐步从监管资本计算当中,逐年按 10%的比例进行扣除,银监会给予银行 10 年的过渡期。数据显示,目前商业银行次级债存量规模约 1 万亿元。

华夏银行 主承销超短期融资券实现零突破

近日,华夏银行成功为深圳能源集团股份有限公司注册了 120 亿元超短期融资券(SCP),并于 7 月底顺利完成首期 20 亿元 SCP 的发行,实现该行在主承销 SCP 方面零的突破。

据了解,包括国有大行在内的 12 家银行当中,华夏银行凭借多年的经验,于激烈的竞标中脱颖而出,取得主承销资格。华夏银行深圳分行相关负责人表示,SCP 发行利率较同期银行贷款基准利率低,能够为企业节约大量财务成本。

据悉,由于 SCP 产品在发行方面

具有灵活性、实时性、短期性等优势,能够及时保证企业临时性资金需求的到位,既有效地防止了企业资金链过紧的风险,又避免了短用长贷给企业造成的资金成本压力和损失,有利于企业资金的良性循环。

业内人士表示,在当前的经济金融形势下,企业频频遭遇银行信贷融资的瓶颈,越来越多的银企开始探索直接融资渠道。今年上半年,华夏银行债券承销业务量达 500 多亿元,相当于去年全年发行量 563 亿元的 90%,增速快于同业平均水平。(牛溪)

■新闻短波 | Short News |

四上市险企 公布保费收入

今日,中国人寿、中国太保、中国平安和新华保险发布公告,公布其 2014 年前 7 个月累计原保险保费收入分别为约人民币 2134 亿元、1212 亿元、2022 亿元和 723 亿元。

(梅苑)

兴业银行 自贸区分行获准筹建

兴业银行今日发布公告,称其已收到银监会相关批复,获准筹建上海自贸试验区分行。公司将按照规定做好筹建工作,并在筹建结束后向上海银监局申请核准开业。

(梅苑)