

行情向好,去年四季度券商股东减持意愿明显增强

15家上市券商股东套现逾160亿

证券时报记者 张欣然 李东亮

券商股自去年四季度开始的大幅上升,让股东们找到了减持良机。统计显示,去年四季度有15家上市券商遭股东减持,减持总计92次,涉及10.89亿股,参考市值162.96亿元。而在去年第三季度,仅有8家上市券商被减持,减持股数仅为2.47亿股,参考市值22.75亿元。

被减持次数最多的是东北证券,华泰证券则被减持总股数最多。值得一提的是,在此期间,除个别券商高管少量增持自家券商股票外,并无重要股东增持券商股。

东北证券被减持次数最多

统计显示,去年四季度19只券商股全部大涨(不含新上市国信证券),平均涨幅达130.6%。涨幅最大的是光大证券,为197.29%,其次是华泰证券,涨幅168.31%,包括这两只券商股在内,共有16只券商股在此期间涨幅超过100%。

面对券商股的大幅上涨,股东们也掀起了一波年末减持潮。据统计,2014年四季度19家上市券商中有15只被股东减持,共计被减持92次,涉及10.89亿股,参考市值162.96亿元。

在证券时报记者采访中,受访人士均认为,券商股东既是机构投资者,也是财务投资者,当一项投资取得大额收益,套现锁定部分利润属于投资者的正常投资思维。

统计显示,东北证券在此期间被减持24次,减持次数最多,涉及2个股东,减持参考市值15.9亿元。两股东分别是吉林信托和长春长泰热力经营有限公司。

其次是国海证券,被减持21次,涉及5个股东,共计2.41亿股,减持参考市值35.51亿元。此外,西部证券在此期间被减持12次,海通证券被减持10次。而方正证券、长江证券、国元证券、华泰证券、广发证券、兴业证券、山西证券、太平洋证券、西南证券、招商证券、中信证券也均有股东减持发生。

“公司股东高位套现锁定投资收益,是这次减持潮的重要原因。”一家被减持的上市券商高管称,部分券商股价短期内经过大幅上涨,已明显高出股东对上市公司的估值预期,套现积极性随之提高。

长江证券证券分析师刘俊认为,券商股的上涨并非一蹴而就,在新的业绩增长预期形成之前,估值因素将阶段性限制券商股的上涨速度,但未来整体仍将呈现上升趋势。

从减持股数方面来看,国海证券被减持股数最多,达到2.41亿股,参考市值为35.51亿元;其次是华泰证券,遭3家股东累计减持2.03亿股,参考市值19.09亿元。

值得一提的是,去年第四季度被股东增持的券商股则少之又少,仅长江证券、国海证券、广发证券3家券商高管或高管亲属进行了5笔增持,其中增持最多为8300股,最少仅100股。

名称	变动次数	涉及股数	减持股份数合计(亿股)	减仓参考市值(亿元)
东北证券	24	2	0.99	15.90
国海证券	21	5	2.41	35.51
西部证券	12	1	0.13	3.32
海通证券	10	3	0.77	14.71
方正证券	5	3	0.69	8.02
长江证券	5	3	0.34	2.92
华泰证券	3	3	2.03	19.09
国元证券	3	2	0.87	21.57
广发证券	2	1	0.37	5.80
兴业证券	2	2	0.08	1.25
太平洋	1	1	1.11	12.21
招商证券	1	1	0.35	10.00
西南证券	1	1	0.30	5.09
中信证券	1	1	0.05	1.08
山西证券	1	1	0.41	6.51
合计	92	30	10.89	162.96



张欣然/制图 翟超/制图

股东套现增靓报表

年底减持的优势之一是可以增靓报表。“某国有背景上市券商高管称,除此之外,临近年底,部分国有企业和上市公司在第四季度均面临改善报表、向子公司注资等压力,往往会选择在第四季度兑现投资收益,改善亏损或业绩下滑的企业状况。”

以桂东电力为例,该公司2014年前三季度净利润为5217万元,同比下滑31%。但仅10月15日至11月21日期间,桂东电力8次发布公告,其间通过大宗交易减持国海证券,并将投资收益计入公司2014年度损益,而以上减持套现参考金额达6.16亿元。

这就意味着,桂东电力通过抛售国海证券股权资产所获得的证券投资收益,甚至要远远高于公司主营业务电力业务所实现的全年净利润。事实上,通过减持套现增厚公司业绩的券商股东并不在少数。据统计,哈投股份、南京高科、恒天、华茂股份、中粮地产、兰生股份、索美特、郑州煤电、南方汇通等10余家上市公司不同程度地减持了所持券商股。

券商股行情的爆发是股东减持的导火索,而股东套现也是各怀心思,多数股东减持后赚得盆满钵满。”正如上述上市券商高管所说,套现券商股的收益足令股东方全年业绩扭亏为盈。

以郑州煤电为例,由于受煤炭价格持续下跌等影响,2014年前三季度净利润亏损1.74亿元,但通过2014年年底两次减持共计4275.35万股方正证券,参考收益约4.58亿元,郑州煤电也因此一举扭转全年亏损。

虽然券商股遭遇减持潮,但仍有部分业内人士看好券商行业的后市发展趋势。开源证券证券行业分析师张月慧称,随着政策的逐步落实以及监

管限制的稳步放开,有着业绩和预期的双支撑,预计2015年券商将实现营业收入3431亿元,较2014年增长37%,净利润将达1309亿元,增长50%。

本轮上涨行情上市银行股东仅现4例减持

证券时报记者 梅苑

与券商股东的频频减持不同,去年11月份以来,上市银行主要股东仅出现4例减持行为。

上周日晚间,港交所披露信息显示,新希望集团董事长刘永好于去年12月26日减持1.854亿股民生银行A股,套现20亿元。此外,交通银行和宁波银行近期也遭股东减持。美达股份7日晚间发布公告,称于近日出售发行309万余股,投资收益约1754万元;宁波富邦于1月1日公告称,已出售所持交行股权200万股,投资收益约1000万元;杉杉股份则于去年12月31日减持宁波银行550余万股,投资收益约8043万元。

多位业内人士向证券时报记者表示,相对券商股,银行股估值目前尚低,且银行股的主要股东多为国资、央企以及外资等战略投资者,减持赚取价差意愿不强。形成对比的是,去年11月以来减持上市券商股权的股东却不在少数。

从市盈率(PE)及市净率(PB)来看,目前券商股PE集中在40倍~70倍之间,其中太平洋和光大证券的

PE值最高,超过140倍;PB集中在4~7倍区间。与之相比,银行股估值尚低,16家上市银行PE估值全部在10倍以下,兴业银行最低为6.72倍,最高的平安银行为9.38倍。最新PB均值在1.3倍左右。

东北证券银行业分析师唐亚福告诉证券时报记者,券商与银行的行业背景大不相同,券商在加杠杆,银行则在去杠杆,市场对券商2015年业绩预期中过分强调了股市交易量及创新业务对业绩的贡献,但这些因素的不确定性都非常大。

一家上市城商行财务总监则认为,除了市场因素,16家上市银行股东结构也决定了减持意愿不高。

16家上市银行中,由汇金高比例控股五大行以及光大银行,而中信集团控股中信银行、中国平安控股平安银行的比例都超过50%,其他几家银行除了国资或者央企控股之外,大部分都有外资银行充当战略投资者并高比例持股。

从基本面来看,银行业面临息差收窄、业绩下滑等不确定因素,但目前银行股估值尚在可接受范围内。”唐亚福说。

新丝路指数发布

深交所公告显示,为反映丝绸之路经济带区域内相关上市公司的整体表现,刻画丝绸之路经济带的发展特点,中国国际广播电台、甘肃卫视、证券时报、深圳证券信息有限公司定于2015年1月8日联合发布新丝路指数。

指数代码399429,指数名称新丝路指数,基日2011年12月30日,基日点位1000。新丝路指数以沪深A股市场中注册地为陕西、甘肃、宁夏、青海与新疆5省的上市公司为备选范围,采用日均总市值比重、日均自由流

通市值比重与日均成交额比重1:1:1进行加权排序,选取排名靠前的100只股票构成样本股,并设置5%的个股权重上限。指数样本股每半年定期调整一次,调整时间为每年1月和7月的第一个交易日。

新丝路指数包括纯价格指数和全收益指数,纯价格指数通过深交所行情系统发布实时行情数据,全收益指数通过巨潮指数网发布收盘行情数据,同时借助甘肃卫视、中国国际广播电台环球资讯频道、证券时报、中华网、全景网、东方财富网等媒体渠道对外展示。(胡学文)

畅购卡“不畅” 预付卡公司存灰色地带

证券时报记者 刘筱攸 梅苑

作为第三方支付分支的一名小兵,在上海畅购身上正演绎着“资金链断裂”、“经营违规”、“倒闭”等问题。这也让整个第三方支付领域处于“支付公司竟然也会倒闭”的唏嘘声中。

存在严重经营违规造成的资金周转问题”,是央行日前对畅购事件的定调。事实上,这17个字也是对上百家公司处于监管灰色地带的预付卡企业们的警告。

赔付似乎遥遥无期

畅购方面只说登记,没有承诺回复日期或者解决办法。”一位到畅购总部办理索赔依据登记的持卡人说。

从上个月中旬就这样了。”前来维持秩序的街道治安员说,每天来办理登记的至少100人。据此推算,事件发生至今,持卡人登记人数可能多达2000人左右。

央行上海总部日前也就此事答记者问,虽然未直接点名畅购违规挪用备付金,但也指出畅购存在严重经营违规造成的资金周转问题,无法及时完成对特约商户的资金结算,影响了广大持卡人的正常消费。

预付卡公司这两年越来越不好了。”讯联金融研究中心研究员寇向涛告诉证券时报记者,原因之一是因为《预付卡管理办法》的发布,要求购卡实名制,对不记名预付卡制定限额;另一原因则是中央反腐力度不断加大,令预付卡销量下滑明显。

一颗老鼠屎坏了一锅粥

记者了解到,目前央行颁发的269张支付牌照中,有很大的比例是预付卡牌照。

人们口中的“第三方支付”牌照,按业务类型来分,可分为互联网支付、移动电话/固定电话支付、银行卡收单、预付卡发行与受理等。

业内普遍认为的第三方支付第一梯队,如支付宝、财付通、快钱、汇付、易宝、拉卡拉等,都拿到了互联网支付和银行卡收单牌照,但拿到预付卡受理资格的只有支付宝、快钱和拉卡拉。

这次出问题的上海畅购企业服务有限公司,拿的则是全国性互联网支付牌照和区域性预付卡发行与受理牌照,深圳快付通、北京裕福支付、上海得仕都属于此类支付企业;只拿了预付卡发行与受理牌照的公司不在少数,如上海富友、四川商通、中付通等。

但不管取得的是单一还是全部业务资质,但凡拿到其中一张,“第三方支付”便已黄袍加身。

两大监管漏洞

在原中国银联创新部高级主管、现盒子支付首席运营官稽文俊看来,监管的灰色地带正在影响预付卡支付企业。

首先是备付金安全存疑。这也牵扯出两个层面的监管真空:一是银行未能完全履责对资金流向进行监控。此前有报道称,只要企业法人代表携带财务公章即可取出备付金;二是支付企业的资金根本未能合规进入备付金专户,不约而同拿到预付卡发行与受理牌照的企业隐瞒了预付卡销售真实记录,多售少存。

央行对发行预付卡发行与受理牌照一向极为审慎,因为这易形成资金闭环。而通常央行分支机构要半年或一年度才对全部企业进行实地稽查,所以的确存在企业的违规运作。”稽文俊说。其次监管主体不一。按照发行范围,预付卡分为全国性和区域性;按照发行主体,功能分为单用途和多用途。

单用途是指只能在发行单位法人实地使用的,比如一些大型连锁消费企业,这些机构受商务部监管,并且实行报备制;多用途预付卡则不仅仅局限于一个法人单位使用,由央行发放牌照,也分为区域型牌照和全国型牌照。这次出问题的畅购,就是区域型多用途预付卡发行企业,这些企业几乎是监管重灾区。”稽文俊说。

18亿资金被冻结 方正证券陷股东纠纷漩涡

证券时报记者 杨庆婉

股东纠纷正将方正证券拖入漩涡。至昨日,方正证券近18亿元自有资金被冻结,未来还面临着30亿元财产保全和涉126万元赔偿诉讼。方正证券称这已对正常经营造成影响。

18亿冻结意味着什么?

日前,方正证券一则涉及仲裁公告再引关注,显然,这家券商深陷股东纠纷的漩涡之中。

公告称,方正证券第二大股东政泉控股以其股东权利无法实现、合法权益被严重侵害、以及方正证券违约为由,向中国国际贸易仲裁委员会对方正证券提出仲裁申请,请求裁

决立即召开股东大会,改选董事会、监事会;并支付30亿元作为赔偿。

目前,湖南省长沙市开福区法院已冻结方正证券自有资金17.73亿元,政泉控股还申请保全方正证券名下价值30亿元财产。

近18亿元的资金被冻结意味着什么?截至2014年前三季度,方正证券净资产为298亿元,实现净利润14.8亿元,经营活动产生的现金流量净额为69亿元,投资活动产生的现金流量净额为60亿元左右。

也就是说,18亿元资金超过了前三季度净利润,相当于经营或投资产生的现金流量净额的三成左右。这笔资金对于正发力扩张资本中介业务的券商而言,算得上大数

目,近期中信证券拟H股定增的融资额也不过15亿元。

国泰君安研报指出,方正证券的两融规模及杠杆率提升空间大,截至三季度末,两融规模超过140亿元,杠杆率仅2倍,处于较低水平。

证券时报记者从方正证券内部人士获悉,该公司近期并无再融资计划,也并未知悉股东有增资意愿。

1月21日成焦点时间

这场风波始于方正证券收购民族证券之后,二股东政泉控股与控股股东方正集团交恶,事件演变至民族证券拒绝方正证券进行入场审计,政泉控股以知情权为由将其告上法庭,进而又申请仲裁及财产保全。

不管是一个月前的起诉,还是两天前的仲裁,政泉控股的诉讼和申请仲裁理由主要是换股成为方正证券第二大股东后,无法在经营决策等方面行使权利。

说到底,这更像一场控制权之争。

目前,持有方正证券21.86%股权的政泉控股拟召开方正证券2015年临时股东大会,这是政泉控股第三次提议召开临时股东大会,不同的是这一次提名了6名董事候选人、3名独立董事候选人、2名非职工监事候选人。

临时股东大会将于1月21日召开,而这一天也是政泉控股以知情权起诉方正证券并索赔126万元一案的开庭时间,届时这场纠纷的结果将见分晓。

国泰君安资管发力主动管理 精准把握蓝筹行情

2015年伊始,大盘延续牛市行情再创新高,昨日已站上3300点,大涨行情令机构投资者收获颇丰。

回首2014年,理财产品业绩一枝独秀不是春,难能可贵的是“满园春色”,超过九成券商集合获得正收益。其中,国泰君安证券资产管理公司旗下多只权益产品,精准捕捉蓝筹行情的投资机会,凸显了专业团队的主动管理能力优势。

去年年中,看好后市的国泰君安资管认为配置蓝筹股的战略机遇会已经到来,并在2014年6月推出了该公司首只股票分级产品——君享蓝筹。

一贯走“大而全”路线的国泰君安资管,随即把握时机发力主动管理以及权益投资。数据统计,君享蓝筹次级自成立到2014年年底仅6个月,就获得62.2%收益,在同期成立的基金和券商产品中排名第2。2014年9月先后推出的“君享稳利”和“君享蓝筹2号”,成立两个多月也获得38%和

28%的收益。根据君享蓝筹季报显示,该产品在三季度末就配置了多只分级基金B级,以及保险、机械等大盘蓝筹股,这也是精准此轮市场节奏、从市场反弹中大幅获益的重要原因。

除了发行股票分级产品精准布局外,国泰君安资管的平层股票产品同样表现出色。数据统计显示,该公司具有完整一年业绩的股票产品,平均收益率达到35.5%,整体业绩位居券商资管第2名。值得注意的是,国泰君安资管的权益产品业绩表现颇为稳健出色,2013年该公司旗下权益类产品的整体业绩位居行业第2名。

国泰君安资管权益投研团队坚持长期稳健的投资策略,关注产品的长期发展,控制回撤,规避风险,为投资者争取长期稳健的收益,这是该公司一以贯之的投资理念。凭借多年打造积累的优秀投资管理能力和风险控制能力,为投资者带来了丰厚的财富回报。(CIS)