

申万宏源26日上市 宏源证券股票同日摘牌

证券时报记者 梁雪

申万宏源即将在深交所挂牌的消息,令证券行业迎来兴奋点。这意味着中国证券行业史上规模最大的市场化并购案的圆满完成。由于申万宏源总市值已超过 2200 亿元,该公司将取代国信证券成为深交所市值最大的上市公司。

据深交所昨日晚间发布的公告,申万、宏源合并后的申万宏源集团股份有限公司将于本月 26 日于深交所挂牌上市,证券简称为“申万宏源”,证券代码为“000166”。申万宏源人民币普通股股份总数为 148.57 亿股,此次公开发行 81.41 亿股,其中 32.55 亿股自上市之日起开始上市交易。宏源证券股票将于 26 日终止上市。

区位和资源整合

申万宏源集团公司注册地设立在新疆,总股本 148 亿股,申万宏源证券公司注册地设在上海,注册资本 330 亿元。

据证券时报记者了解,此次并购将从人员、机构等多方面实现全面合并,全方位的并购重组使得两家券商的资源 and 区位优势得以凸显。

申万证券表示,申万与宏源并购的完成将整合北京、新疆、上海以及香港 4 个地域的资源和优势。作为新疆最大的上市公司,申万宏源集团将参与丝绸之路经济带的建设和推动新疆产业结构转型与升级。同时,宏源证券总部在北京的区位优势有利于公司更好对接北京决策资源。

此外,申万宏源在香港拥有全资控股的申银万国(香港)集团有限公司,并控股全业务牌照的上市证券公司——申银万国(香港)有限公司。并购的区域优势使得注册地在新疆的申万宏源集团公司在支持新疆的多层次资本市场发展和中国金融的向西开放方面发挥作用,并且在推动上海国际金融中心的建设和上海自贸区发展方面发挥助力。

深圳某大型券商投行业务负责人表示,申万证券的研究水平、经纪业务、两融实力较强,投行实力较弱,而宏源证券的投行固定收益部实力较强,两家券商此次并购的完成,可以从业务层面上实现优势互补,强强联合。券商开启并购重组,重新整合优势资源,在渠道和专业能力方面向国际巨头看齐,中国的大投行时代将逐渐到来。”该人士称。

客户资源全行业最多

按照 2014 年 8 月末审计数据测



算,申万宏源证券公司总资产合计 1089 亿元,净资产合计 340 亿元。

此外,新公司将拥有 450 万客户。据中国证券业协会 2013 年度证券公司年度数据,合并后新公司客户资金余额达 333 亿元,居于行业首位。申万宏源并购完成后,将成为整个证券行业客户资源最多的公司。

并购完成后,申银万国证券在股票类机构客户的资源优势,以及宏源证券在固定收益类机构客户的资源优势将因并购而加以整合,形成具有行业领先优势的、拥有数量最多、类别覆盖面最广的机构客户资源,包括中国内地几乎所有的基金管理公司、全国社保理事会和 30 余家保险公司及保险资产管理公司、300 余家本土机构投资者、200 多家合格境内机构投资者(QDII)、44 家合格的境外机构投资者(QFII)和其他境外机构投资者。

申银万国证券方面表示,申万与宏源两家公司的资管定向通道业务规模合计 4800 亿元,积累全行业最多的金融同业机构客户。

此外,合并后的新公司将拥有申银万国的 168 家证券营业部和宏源证券的 139 家证券营业部,除西藏和青海外基本实现全国覆盖,是同行业

中营业网点数量最多的证券公司。

规划六大重点业务

截至昨日,申万宏源总市值已超过 2200 亿元。截至 1 月 20 日,证券行业市值最大的公司为中信证券,A 股总市值为 2828 亿元,A 股市值第二位是国信证券,市值为 1977 亿元。申万宏源上市后,有望成为行业内第二大上市公司。

据证券时报记者了解,申万宏源

作出了六大重点业务布局的规划,即重点发展财富与资产管理业务、信用业务、包括大宗交易和衍生品交易在内的机构证券业务、以综合金融服务为特征的投资银行业务、以产业和并购投资为核心的投资业务和多元金融业务。

与此同时,申万宏源还将利用上市资源,发行短期融资券、公司债、次级债、收益凭证等负债工具,不断提升公司资本实力和业务规模,进而促进经营盈利能力的提高。

P2P公司集体质疑大公黑名单

证券时报记者 刘筱攸 程丹

昨日的网贷(P2P)行业硝烟弥漫。

大公信用数据有限公司发布的一份网贷(P2P)行业黑名单,成为了这个行业的黑天鹅。

也正是大公的一纸负面清单,让多家中弹的 P2P 史无前例地团结在一起。硝烟背后,关于建立网贷行业科学评级模型的讨论,其实才刚刚开始。

P2P集体质疑大公信用

1 月 21 日,大公信用发布了一份“互联网金融黑名单及预警名单”,包括 266 个网贷平台黑名单和 676 个预警名单,全国共有近千个平台上榜。知名平台如陆金所、拍拍贷、PPmoney 等均榜上有名。

大公信用是大公国际的全资子公司,也因为子公司的“冒进”,在短短几个小时内,大公国际成了众矢之的。你总得来(我们公司)一趟吧,

你来都不来,就出了份黑名单。数据分析没有,尽职调查没有,案例支撑也没有,这个结果怎么会有公信力呢?”上海拍拍贷首席执行官 CEO 张俊对证券时报记者说,看到榜单的第一反应,是无语。”

来自 P2P 行业的声讨主要有三方面:一是榜单信息准确度,二是评级依据,三是发布榜单的初衷。

有网贷公司人士指出,从榜单准确度来看,预警名单中包含中汇在线、文妥财富等问题平台,信息严重滞后;老牌 P2P 上海拍拍贷等平台被划归至不属于平台归属地的区域,信息错乱。从评级依据来看,名单制定标准存疑。例如单月成交量就超过 25 亿元、成交规模居前、运作较为规范的陆金所为何会上榜?榜单并未有清晰解释。

对于榜单初衷,多位 P2P 人士向记者表示,正如张俊所言,大公方面并未进行尽职调查和数据搜集,此番“突袭”,是否有自我炒作与借评级盈利的嫌疑?

北京市网贷行业协会更是表明,坚决反对任何非专业的监管套利行为,并将建立负面清单,驱逐主观动机

不良,形成客观不良事实结果的机构。这一表述,将跨地域、跨规模的 P2P 凝聚在一起。

证券时报记者就上述几点质疑采访大公国际方面,但对方公关人士表示,我们正密切关注各方反应,必要时候会发布声明。相关问题我们只能走程序交由上级作答。”

业界呼吁科学评级模型

大公国际并非首次制造 P2P 行业的黑天鹅。早在去年 8 月,大公就曾发布榜单,将当时 90% 的评级对象列为准入信用最低级,93% 的对象列为偿债能力最低级,并称“互联网金融评级结果非常不好”。

上一次榜单并未引起行业震动,随着评选对象的扩容,大公昨日发布的榜单已激起千层浪。互联网金融千人会秘书长易欢欢直言,大公国际这是“恬不知耻不死不休”。

作为评级机构,大公的优势主要集中在企业评级市场,在新的互联网、大数据、新的信用手段下,传统手段传统方法是否有效?之前的数据是否充

分?模型是否完善?”易欢欢提出了几点疑问。

北京市网贷行业协会的声明也许能说明一些问题。该协会表示,经了解,大公评定“黑名单”及“预警名单”的数据源主要为网贷平台披露的债务人信息以及平台自身信息,涉及平台特征与平台经营风险等内容。对于这些数据,大公尚未说明相关数据获取与更新机制,亦未披露评价模型的可信度及历史数据拟合情况。

记者了解到,目前 P2P 行业暂无权威的、由监管机构牵头的公开评级。各式评级都是由第三方机构组织自行搜集材料,而且通常未就各项评测指标的评测结果听取企业意见。在搜集材料层面,剔除掉 IT 系统构架、风控体系等商业机密和员工流水单、纳税证明等财务资料后,剩余内容是不能完整、真实反映企业的经营运营情况的。

应该建立起实时在线的数据监测系统,当然这可能涉及账户挂靠的第三方支付和托管银行,这是一个浩大工程,还需各方努力。”上述 P2P 人士说。

保险股预热“混改” 国有股东迎来退出时机

证券时报记者 潘玉蓉

昨日,保险板块集体涨停,保险股启动混改大幕”成为重要利好因素。

周二停牌的新华保险昨日被传出股权转让的消息,即大股东中央汇金向阿里巴巴转让所持新华保险的部分股权。华泰证券研究所所长助理罗毅认为,新华保险的混改只是一个开始,预计其他国险企也将有所动作,混改将全面提升险企活力。

阿里巴巴如果此次能战略入股新华保险,意味着在发起设立财险公司众安保险之后,阿里在寿险市场上又向前迈出了一步。目前,新华保险在健康产业链上已有布局,在全国十几个地区设立了健康管理中心,而阿里则正在推进阿里大健康版图,双方合作空间巨大。

中国太保昨日也有最新动向,公司股东上海国有资产经营有限公司拟以所持中国太保部分 A 股股票为标的,发行可交换公司债券,募资规模不超过 35 亿元。

证券时报记者从接近太保人士处了解到,与新华保险引入民营股东不同,太保此次国有股东的融资行为,并非意味着参与“混改”,也不可简单地

理解为股东减持行为。

方正证券分析师表示,这一时机发行可交换公司债券,发行人将拥有低成本融资和溢价减持机会,是一个不错的选择。债券赋予持有人股票的看涨期权,因此发行利率一般会大幅低于普通公司债券利率或者同期银行贷款利率。而如果可转换债券转股价高于当前市场价,实际将为发行人提供溢价减持机会。

未来投资者如果选择可交换债转股,可以让中国太保的结构更加多元化;如果可交换债的持有者是中国太保的员工或者管理层,则是一种股权激励,对股价有正面刺激;而如果是民企接盘,会有益于完善公司结构。

随着二级市场金融股股价不断冲高,股东减持成为新常态,中信证券大股东的 3.48 亿股减持就是一例。与中信证券等公司股东在二级市场上套现不同的是,此次保险公司的国有股东通过引进战略投资者和发行债券的方式,减轻了对二级市场的冲击。

在资金面上,华泰证券分析师认为,昨日融资买入额的增长与保险股上涨行情之间的关联较大,预计市场对保险标的的融资余额还会持续增加,只是增速会比过去两个月有所下降。

平安证券恢复保荐业务资格 资格恢复后的首个项目浩丰创源今上市

证券时报记者 桂衍民

由平安证券保荐的浩丰创源今日在创业板挂牌上市。这意味着,被暂停保荐业务资格长达 20 个月后,平安证券已正式恢复这一资格。

证券时报记者获悉,为恢复保荐资格,平安证券投行进行了大刀阔斧的改革,不再以首发上市(IPO)为业务导向,将投行划分为找资产、产品创设、找资金三个核心模块。

曾暂停资格20个月

1 月 22 日,浩丰创源将在深交所挂牌,这是平安证券恢复保荐业务资格后的首个 IPO 项目。

1 月 5 日晚间,证监会核准 20 家企业的 IPO 申请。值得注意的是,在 7 家创业板 IPO 企业中,浩丰创源名列其中,该公司保荐人兼主承销商正是平安证券,这也意味着平安证券保荐业务资格的正式恢复。

追溯至 2013 年 4 月 3 日,平安证券因万福生科上市造假案被证监会立案调查,保荐业务资格随之处于“叫停”状态。随后,证监会做出处罚,暂停平安证券保荐业务资格 3 个月,即从 2013 年 9 月 24 日至 12 月 24 日。屋漏偏逢连夜雨,由于海联讯上市造假一案,平安证券又被立案调查,保荐业务再次处于暂停状态。

而今平安证券投行的改革已初见成效。据了解,平安证券新组建的投行团队已颇具规模:由原联合证券总裁马俊生出任分管投行的副总裁,旗下拥有 45 位保荐代表人。

资料显示,平安证券目前还有过

会待发 IPO 项目 4 家,在会审核 IPO 项目 10 家。这些项目都处于正常状态,具体审核进展可参考证监会每周公布的项目审核动态。”平安证券相关负责人表示。

投行不再以IPO为导向

据介绍,此前业务模式存在的漏洞为鉴,2014 年平安证券推动投行战略转型,优化重组了投行组织架构,提出了服务企业全生命周期的经营理念。投行不再以 IPO 为业务导向,而是强调以客户为中心。”平安证券一位负责人表示,投行要成为企业的主办财务顾问,全面提升客户价值。

具体而言就是彻底改变了过去投行小团队的业务运作模式,将投行业务划分为找资产、产品创设、找资金三个核心模块;在业务模式上,推行“Y+N”模式,即一个客户经理协同 N 个产品经理一起为客户提供全方位服务;在客户选择上,聚焦 TMT、医疗健康等六大行业,设立相应的行业组聘请专家;在项目拓展上,从过去的“Hunter(猎人)”业务拓展模式,转变为“Farmer(农夫)”模式,在重点区域深耕细作。

“我们还进一步完善了投行业务流程和制度,加强对关键环节的风险把控。”上述负责人介绍,一方面严格把好项目入口关,加大对预立项、立项环节的管理,真正把风险挡在第一道关卡;另一方面是加强项目全过程的动态管理,建立信息平台,实现项目工作底稿的定期上传、查阅、评价及反馈等功能。

为避免业务人员的短期行为,平安证券还改革了以往的薪酬制度,加大考核问责力度。

国金证券获股票期权交易资格

国金证券昨日发布公告称,公司已获准成为上交所股票期权交易参与人,将开通股票期权经纪、自营业

务交易权限。国金证券将根据上交所相关规定做好股票期权开通后的各项准备工作。(刘筱攸)

安信信托定增获证监会受理

安信信托昨日发布公告称,公司关于非公开发行股票申请材料已获证监会受理,现待证监会核准。据此前

公告,安信信托此次非公开发增拟募集不超过 33 亿元,扣除发行费用后将全部用于充实公司资本金。(刘筱攸)