

# 中信股份借力正大和伊藤忠 争当“一带一路”排头兵

证券时报记者 李东亮

新年伊始,亚洲三巨头中信股份、正大集团、伊藤忠商事株式会社(简称“伊藤忠”)签订三方战略合作协议,导演了一场轰动亚洲的战略合作案。即正大集团、伊藤忠通过双方各持50%股权的合资公司——正大光明,花800亿港元巨资吞下中国中信股份有限公司20%股权。

经过2013年的孕育和2014年的推广,“一带一路”这一国家战略有望在今年付诸实践,中信集团等大型央企则承担着落实这一战略规划、实现全球化经营的重任。中信股份称,三方战略合作正是中信股份不断推进企业改革和全球化战略的延续。

## 交易额达800亿港元

本次交易最受关注的焦点之一是800亿港元的巨额交易额。中信股份表示,本次协议入股包括了两项交易:第一步,正大光明将购买中信集团持有的中信股份10%的股权,共计24.9亿股,约344亿港元。目前中信集团持有中信股份78%的股权。第二步,中信股份将以现金交易的方式在之后的数月内向正大光明新发行33.27亿股可转换优先股,约459亿港元。交易总额达到800亿港元。

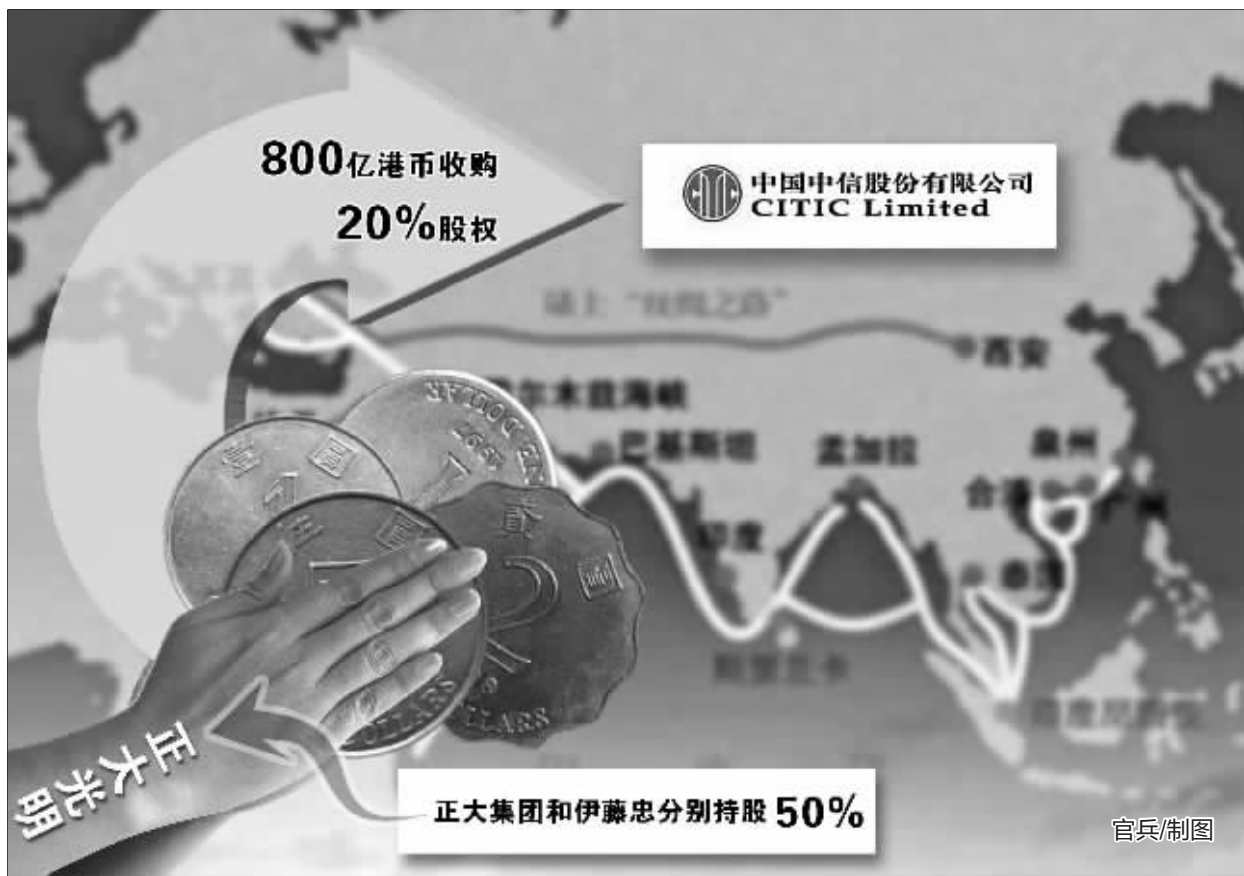
中信股份称,两项交易的每股认购价格和可转换优先股价格均为13.8港元,两项交易的金额合计达800亿港元的规模。交易完成后,正大光明将持有中信股份约20%的股权,中信集团仍为中信股份的控股股东,但正大光明有权提名一名非执行董事和一名独立非执行董事加入中信股份的董事会。

## 巨头联手建联盟

中信股份、伊藤忠和正大集团作为在中国、日本和泰国举足轻重的财团,联手建立战略联盟的实力不容小觑。

按照正大光明800亿吞下中信股份20%股权推算,正大光明给予中信股份的估值达到4000亿港元。中信股份是中国最大的企业集团,业务覆盖金融、房地产、基础设施、资源能源、工程承包和制造业等产业,在中国内地、香港和海外的员工达到12万,旗下拥有中信证券、中信银行、中信地产、中信资源和中信建设等大批优质企业。

而伊藤忠则是全球领先的贸易



公司,在1972年被中国认定为首个友好商社,目前已在世界65个国家和地区拥有约350间分支机构、子公司及关联公司,在纤维、机械、金属、能源、化工、粮油食品、金融等领域从事国内贸易、进出口贸易、第三方贸易以及国内外贸易投资。

伊藤忠社长毫不隐晦地说,未来将与中信股份、正大集团建立战略联盟,共同促进日本、中国和其他亚洲国家的商务合作。

正大集团则是中国投资者所熟知的资本大鳄,曾豪掷727亿港元击败各路资金,竞得中国平安15.57%的股份。这家创建于1921年的集团公司,目前已是泰国最大的私营企业之一,也是亚洲领先的大型企业集团,业务覆盖农牧食品、电信、金融等,在中国、印度、俄罗斯、东盟等17个国家和地区有员工近30万。

正大集团董事长谢国民则表示,将与中信股份和伊藤忠促进泰国和跨区域的贸易和投资,三家的合作对亚洲的互联互通也将起到重要作用。

事实上,中信集团、正大集团和伊藤忠曾有合作。公开资料显示,2011年,伊藤忠投资约1亿美元于中信集团在香港的资产管理业务,并与中信集团签订了合作协议。2014年,伊藤忠和正大集团也签订了交叉持股协议,在非能源领域进行跨地区合作。

## 国家战略意义凸显

近日,商务部和外汇局公布的数据显示,2014年我国对外投资规模已达1400亿美元,利用外资超过200亿美元,这使我国成为资本和产能过剩的国家,消化这些资金和产能的“一带一路”国家战略推进已如箭在弦。作为改革开放的排头兵,在香港市场乃至亚洲摸爬滚打几十年的中信股份,无疑是承担落实国家战略的首选企业。如果能和亚洲具有丰富国际化经营经验的巨头强强联合,无疑对中信股份占领制定贸易规则的制高点 and 快速抢占亚洲市场有着战略意义。

中信股份董事长常振明就表示,正大集团和伊藤忠是两家具有国际影响力的跨国集团,他们的入股将与中信股份形成优势互补。

中信股份列举了三大战略意义:引入正大集团和伊藤忠作为战略投资者,可以进一步实现股权结构的多元化;发行可转换优先股筹集的约459亿港元,则可用于中信股份业务发展以及投资中国经济发展中具有潜力的新兴行业;中信股份还将与两大亚洲企业集团交流和分享在各自领域的经营理念和专业知识。

知情投行人士表示,正大集团和伊藤忠战略入股中信股份,最大的目的就是分享中国经济发展的机会,而

中信股份引入正大集团和伊藤忠,最大的目的是借鉴正大集团和伊藤忠的国际化经营的经验,更好地承担起“一带一路”国家战略。

市场分析人士称,中信股份担当“一带一路”战略的排头兵有先天的优势,除了在香港乃至亚洲经营多年外,旗下拥有中信证券、中信银行、中信信托等金融资源;中信地产、中信泰富地产等房地产和基础设施资源;中信建设和中信工程设计等工程承包资源;中信资源和中信泰富矿业等资源能源;中信重工、中信泰富特钢等制造业资源;中信国际电讯等其他资源。因此,中信股份在协同各类资源打造全球核心竞争力方面拥有独特优势。

值得一提的是,中信集团目前持有中信股份78%的股权,中信股份显然拥有根正苗红的国企身份,这无疑给其国际化造成了一定障碍,而一旦交易完成,中信股份不仅股权结构得以改善,也使得股东身份全球化,在亚洲乃至全球开展业务时更容易被当地政府接受。

毫无疑问,一旦中信股份顺利融入“一带一路”规划,不仅将带动国家金融、资源能源、制造业等行业在亚洲乃至全球的布局,率先占领亚洲贸易规则的制高点,更重要的是为国内其他企业营造一个在亚洲范围内投资的良好经营环境,以及为其他国有企业走出去打造一个样板。

# 方正证券董事长雷杰失联

证券时报记者 潘玉蓉

方正证券今日公告称,由于公司无法与董事长雷杰本人取得联系,经半数以上董事推举,暂由公司董事何其聪代行董事长职责。

2015年1月12日,方正证券董事长、执行委员会主任雷杰通过其家属向公司请假一周,并表示雷杰近期因身体状况不佳,需静养一段时间。

但从2015年1月19日至今,公司尚无法与雷杰本人取得联系,致使公司内部经营管理工作受到一定程度的影响,具体情况尚待公司进一步核实。

目前,方正证券暂由董事何其聪代行董事长职责,直至雷杰恢复履行职务之日,或董事会认为有必要改选董事长并通过改选董事长议案之日。同时,方正证券发布业绩预告公告称,预计2014年实现净利润11亿,同比增长50%-100%。

# 委贷资金是否流入股市惹争议 监管新规对银行业绩影响有限

证券时报记者 蔡恺

日前,委托贷款新规出台后引起各机构专家的广泛解读,争议的焦点是过去一段时间委托贷款的资金是否流入股市,以及有多大的规模。

## 资金是否流入股市

近期银监会下发《商业银行委托贷款管理办法(征求意见稿)》(下称《办法》),主要内容包括:一、明确委托代理关系,银行只收取代理手续费,不得承担信用风险;二、规范委托贷款资金来源和用途;三、要求银行严格隔离委托贷款业务和自营业务风险。

值得注意的是,过去一段时间委托贷款资金有流向股市的嫌疑,特别是去年12月委贷规模忽然放大引起市场关注。从股市上涨与委贷规模飙升的关联度看,不排除有委贷变相进入股市;而《办法》中明确了委贷资金用途——严禁用于债券、期货、金融衍生品、理财产品、股本权益等,更令市场怀疑是监管机构为规范银行委贷资金入市而特别在该时点推出新政。

不过,国金证券分析师马鲲鹏认为,在现有业务模式和技术框架下,基本没有委贷被包装成入市的增量资金,因为银行通过理财资金池配资入市的渠道非常畅通,并不需要绕道委贷,他认为12月入市增量资金的来源主要是银行通过理财资金池作为优先级直接为私募或信托配资。

平安证券分析师励雅敏认为,虽然有部分资金有违规绕道委贷间接入

市之嫌,但预计仅几百亿的规模体量有限,相比而言理财资金进入资本市场规模更大。

数位银行对公条线人士认为,委托贷款不能直接投资股市,但不排除有些“旁门左道”,例如小额提现去炒股,银行根本无从追踪,当然大额提现就会被银行察觉。

## 防范金融风险

兴业银行首席经济学家鲁政委表示,《办法》是2014年监管文件107号文“规范影子银行的延续,出台该办法并非面对当前股市疯牛表现的临时急救章。另外,多位券商分析师认为,《办法》主要目的是为了委托贷款回归业务本源,堵截监管套利路径,防范金融体系风险。

近年来,房地产和地方融资平台向银行贷款受到监管之后,委贷成为继银行信合作之后满足这些客户融资需求的重要方式,也成为银行监管套利的工具。

不少分析师认为,银行在委托贷款投放时“越位”承担了风险,因项目和客户都由银行牵头,且层层通道的使用推高了融资成本,亦难以控制资金流向,造成大量资金脱离监管的指引进入融资平台和地产项目,干扰了通过资金对经济进行调控和引导的监管手法,也将风险留存在金融体系内。

虽然《办法》的出台会影响银行手续费收入,但对利润的影响似乎很有限。海通证券称,委贷业务收入对于中间收入中占比较高的银行而言,约在18%比例的话,对银行净利润的影响在1%以内。

# 东方证券新三板做市交易额居首

2014年是新三板市场大发展的一年,从1月初的大幅扩容,到5月份新交易系统上线,到8月底的做市交易制度正式推出,新三板市场的基础制度逐渐完善,多层次资本市场的建设已初具雏形。

目前,东方证券已为14家企业做市,总交易金额处于行业首位,成为新三板做市业务最大的流动性提供商。东方证券总裁金文忠表示,未来新三板市场将进一步推出股票指数,

实行内部分层,完善交易制度,并引入可转债、优先股等多种融资工具,为挂牌公司提供完善的资本市场服务。

东方证券做市业务负责人姚春潮指出,做市业务是完成挂牌企业从名义公众公司向实质公众公司“跨越”的关键环节。围绕这一认识,东方证券从项目开发、做市交易、投后关系管理等多个环节设置专岗,从理念、架构和内外资源协调上引领市场。

(梁雪)

# 29家券商盈利均过亿 国泰君安净利72亿

证券时报记者 桂行民

2014年各家券商赚得盆满钵满。日前在银行间披露业绩的证券公司年报显示,29家证券公司去年净利润平均增幅高达182.29%,净利最高增幅更是高达626.76%。自营收入成为仅次于经纪业务的第二大收入来源。

值得注意的是,29家券商净利润增速远远超过营业收入的增速,显示券商前两年实行的减员增效起到了明显作用,人均净利润将有大幅度提升。在29家公司中,处于预披露阶段的国泰君安证券净利润高达72亿元。

## 29家盈利均过亿

日前中国证券业协会公布的数据让人惊叹,券商真的迎来了好日子。数据显示,120家券商2014年共计实现净利润965.54亿元,同比增长119%,其中备受关注的两融业务收入更是从2013年的184.62亿元暴增至446.24亿元,增幅高达142%。

昨天29家公司在银行间市场公布了年报。29家公司净利润均在亿元之上。其中,净利润规模最大的为国泰

君安证券,高达71.68亿元,成为名副其实的“吸金王”;净利润最少的为中山证券,也达到了1.48亿元。

净利润在10亿元以上的证券公司,除了国泰君安外,还有9家,分别为中信建投证券33.37亿元、申银万国31.83亿元、东方证券23.59亿元、齐鲁证券18.82亿元、中投证券12.76亿元、华西证券12.61亿元、安信证券12.43亿元、中金公司11.63亿元和东兴证券10.41亿元。

从净利润增幅情况看,29家券商净利润平均增幅为182.29%。其中,净利润增幅最大的为中山证券,达到了6.27倍;增幅最小的也达到了24.89%,为国都证券。净利润增幅在2倍以上有8家,除了中山证券外,分别为湘财证券503.40%、湘财证券337.33%、金元证券322.14%、东海证券301.85%、中航证券285.59%、中金公司214.21%、中银国际证券210.63%和财通证券203.04%。

值得一提的是,在29家证券公司,有8家目前正处于A股IPO排队候审中,除了中原证券和银河证

券因为在港上市被豁免披露年报外,其余6家也均披露了未经申报的年报。数据显示,此6家拟上市券商净利润排名分别为:国泰君安证券、东方证券、东兴证券、浙商证券、华安证券和第一创业证券;净利润增长率排名分别为第一创业证券、华安证券、东方证券、国泰君安证券、浙商证券和东兴证券。

## 减员增效作用明显

不过,尽管券商净利润成倍增长,但整体营业收入并未同比例增长。29家证券公司2014年营业收入平均同比增长率仅为69.02%。营业收入同比增长率最高的湘财证券也才140%,最低的东兴证券27.73%。去年营业收入增长幅度在100%以上的除了湘财证券外,仅有东海证券、中山证券和中银国际证券。

净利润增幅超营业收入增幅与之前券商减员增效有关。这主要是前两年的熊市行情,让券商养成了勒紧裤带过日子的习惯。而在去年下半年,尤其是第四季度后,券商业绩普遍超预期。“中部地区某中型券商研发中心负

责人说,稍微关注市场的人都还记得,不说2013年行业普遍的降薪裁员,就是在2014年上半年,都还有不少券商在进行裁员增效。

值得一提的是,素来撑起证券公司业绩“半边天”的经纪业务,在2014年营收占比中继续下滑。仅上述29家券商数据而论,代理买卖业务净收入占营业收入的比例已降至41.61%。其中,代理买卖业务净收入占营业收入的比例最高的中投证券也才66.94%,该比例最低的为第一创业证券,已经降至16.57%。

在传统的经纪、投行、资管和自营四大业务收入中,上述券商经纪业务实现收入396亿元,位居第一;自营收入则以275.83亿元的合计总额超越投行和资管;成为第二大业务收入来源,而投行和资管合计总额则分别为92.49亿元和55.13亿元位居其后。

披露年报的29家证券公司中,自营收入最大的为国泰君安证券,自营收入高达60.94亿元,随后分别为东方证券40.42亿元、中信建投证券17.92亿元,自营收入超过10亿元的还有平安证券12.21亿元和东兴证券12.16亿元。

# 中信银行与阿里健康战略合作

昨天,中信银行与阿里健康在北京签署了战略合作协议。双方将凭借各自在金融服务和医疗健康方面的领先优势,共同建设推广线上线下药品电子商务平台,联手开拓医疗机构、医保等领域,实现药品信息大数据、医疗

资源和客户资源的共享。中信银行副行长曹国强表示,通过互联网技术和金融的介入,可实现电子商务在医疗领域的突破。对中信银行来说,这是医疗产业链领域金融布局的开始。

(牛溪)

# 海通证券净利增九成

国海证券今日发布业绩快报称,2014年实现营业收入25.45亿元,同比增长39.93%;实现净利润6.90亿元,同比增长123.5%。

同日发布业绩快报的海通证券,2014年实现营业收入179.75亿元,实现净利润76.43亿元,净利同比增89.43%。

(潘玉蓉)