

计划不如变化快 7家拟定增券商有3家下调发行价

证券时报记者 杨庆婉

6月中旬开始的 A 股大幅下跌,让不少券商定增计划面临尴尬,早前确定的定增发行价如今远高于二级市场价。

在今年拟定向增发的 7 家上市券商中,山西证券此前的定增价仍低于二级市场价;有 3 家定增价已比二级市场价高出 25%~38%;另外 3 家券商——东吴证券、申万宏源证券、长江证券则已下调了定增价。

其中,长江证券将定增价下限从 15.25 元下调为 10.91 元。据此计算,此前花 100 亿元受让 6.98 亿股长江证券而成为第一大股东的刘益谦“亏了”,他每股受让价比最新的定增价高出约 3.42 元,相当于多花了近 24 亿元。

刘益谦多花了24亿

日前,长江证券公布新的定向增发预案,调整了发行价下限。根据长江证券公告,定增价下限由 15.25 元/股下调至 10.91 元/股,降幅约 28%;此外,新方案比旧方案多增发 700 万股。今年 4 月,长江证券发生了一笔大规模的股权转让,导致第一大股东易主:资本大鳄刘益谦通过旗下新理益集团从青岛海尔投资手中受让 14.72% 的长江证券股权,从而成为第一大股东。

这笔 6.98 亿股的长江证券交易价是 100 亿元,即平均每股 14.33 元,与最新调整后的定增价相比,每股足足贵了 3.42 元,相当于多花了近 24 亿元。虽然这笔股权转让仍需获得证监会批准,但从双方已签署的《长江证券股份有限公司股份转让协议》看,交易几乎已达成。

这笔交易会成为“定增大王”刘益谦的投资败笔吗?截至 8 月 20 日,长江证券收盘于 11.31 元,已跌破刘益谦入主长江证券时的成交价 14.33 元,简单从账面上看,已浮亏 21 亿元。不过,刘益谦曾表示,收购长江证券股权是战略投资,希望对长江证券以及新理益集团的整体业务发展带来帮助。这或许有别于他参与其他上市公司定增的财务投资属性。

3家券商下调定增价

据证券时报记者统计,目前拟定增的上市券商共有 7 家,其中国元证券的定增预案已通过发审委核准,东吴证券、申万宏源定增方案已通过董事会批准,东兴证券、国金证券、长江证券、山西证券的定增预案则均已通过股东大会批准。

据了解,上市公司询价发行的非公开发行项目在申报后、初审会前可对发行价进行调整。目前,已有 3 家券商对定增价进行调整,分别是申万宏源、东吴证券、长江证券,募资规模也相应发生变化。

除长江证券外,申万宏源将定增价从 16.92 元下调为 12.3 元,下调幅度为 27%;东吴证券定增发行价从 23.5 元下调为 15.83 元,下调幅度 32.6%。

另外 4 家拟定增的上市券商中,国元证券已拿到证监会批文,需在 6 个月内按 30.14 元的定增底价发行。而国金证券、东兴证券均向记者表示,目前定增还在按步骤进行,价格调整尚未有计划。

截至 8 月 20 日,国元证券、国金证券、东兴证券的定增发行价分别较二级市场价盘价高 26.14%、33.64%、37.21%。只有山西证券 3 月份公布的定增发行价 12.74 元仍比二级市场价格低了 8.43%。

期货公司新分类评价结果出炉 AA类有20家

证券时报记者 魏书光

中国期货业协会昨日公布的 2015 年期货公司分类评价结果显示,参与评价的 150 家期货公司中,AA 类 20 家,A 类 24 家,BBB 类 34 家,BB 类 30 家,B 类 24 家,CCC 类 13 家,CC 类 4 家,C 类 1 家。

评选是根据中国证监会 2011 年 4 月发布的《期货公司分类监管规定》,以期货公司风险管理能力为基础,结合公司市场竞争力、培育和发展机构投资者状况、持续合规状况,来确定各期货公司的分类监管类别(分 5 类 11 个级别)。

相比去年评价结果,今年 AA 类

期货公司数量变化不大,由 2014 年的 19 家增加到 20 家。A、AA 类期货公司数量总和今年为 44 家,2014 年为 45 家,而 2013 年为 24 家。C、CC、CCC 类期货公司总量今年为 18 家,2014 年为 27 家,而 2013 年则为 65 家。

从期货公司最近三年分类评价结果看,期货公司的合规水平和整体实

力正在逐步提升。按照分类监管的评价,C、CC、CCC 类期货公司总量在近两年来出现大幅缩减,表明发展相对落后的期货公司在市场竞争力、持续合规状况等方面均出现大幅改善。

数据显示,2011 年至 2015 年参与分类评价的期货公司分别为 163 家、161 家、158 家、154 家、150 家。

西部证券 上半年净赚逾15亿增近9倍

证券时报记者 魏书光

西部证券昨日晚间披露的中报显示,该公司上半年实现营业收入 30.15 亿元,同比增长 446.36%;归属于上市公司股东的净利润 15.18 亿元,同比增长 896.75%;基本每股收益 0.56 元。西部证券计划半年度不派发现金红利,不送红股,不以公积金转增股本。

具体来看,上半年西部证券经纪业务实现营业收入 17.39 亿元,同比增长 392.18%,营业利润率为 71.43%;证券自营业务实现营业收入 6.87 亿元,同比增长 942.35%,营业利润率为 89.26%;信用交易业务实现营

业收入 3.55 亿元,同比增长 480.58%,营业利润率为 81.96%;投资银行业务、期货业务及资产管理业务分别实现营收 1.07 亿元、0.50 亿元和 0.20 亿元,分别同比增长 189.57%、188.31%和 30.63%。

中国证券业协会对证券公司 2015 年上半年度经营数据统计显示(未经审计),上半年 125 家证券公司实现营业收入和净利润分别为 3305.08 亿元和 1531.96 亿元,同比增长 255.27%和 373.57%;其中上市券商合计实现营业收入 1737.48 亿元,同比增长 280.13%;实现净利润 846.93 亿元,同比增长 358.05%。

铁矿石期货国际化路径明晰 或成为允许境外交易者参与交易的特定品种

证券时报记者 魏书光

铁矿石期货国际化方案已经清晰明朗。大商所正在申请铁矿石期货成为允许境外交易者参与交易的特定品种,并逐步深化对外开放,最终建立全球性铁矿石期货市场。一旦上述努力实现,铁矿石期货将成为继原油期货之后,允许境外交易者参与国内交易的第二个特定品种。

大商所总经理冯博在昨日 2015 中国煤焦钢产业大会”上表示,大商所正推动的铁矿石国际化,得到了相关主管部门的大力支持,相关方案和规则正深入征求市场意见,交易所将争取使铁矿石成为允许境外交易者参与交易的特定品种,并进一步扩大保税交割试点范围。

据悉,大商所今年成立了专门的工作小组推进铁矿石国际化工作,冯博任小组组长,到目前已经修改 17 部规则。另外,正在全力准备交易系统,包括交易所端和会员端,相关境外市场宣讲工作也已陆续开展。而铁矿石期货保税交割的政策已经落地。

不同于原油期货产品的国际化,铁矿石期货有自己独特的特点。大商所副总理王海透露,铁矿石期货国际化重点考虑的问题是在现有期货市场运行基础上,增加铁矿石期货国际化的成分。

在铁矿石期货的具体参与方式上,境内期货公司需要到境外设立子公司,申请当地经纪牌照。投资者通过境内的期货公司或者是通过境外的经纪机构再转委托给境内期货公司,才能进入国内铁矿石期货市场。

据介绍,在资金管理方面,未来境

外参与者可以拿离岸人民币、美元来做保证金,也可以拿走美元,由境内期货公司根据实际盈亏代完成结售汇。目前,这方面的政策障碍已经不再存在。境外投资者按照一般客户来管理,所以交易所和会员端的结算和风控变化不大。

目前,铁矿石已经成为仅次于原油的世界第二大贸易量商品,也是我国进口第一大商品品种,对外依存度超过 60%。从国内铁矿石期货市场来看,自 2013 年 10 月 18 日铁矿石期货上市,截至今年 6 月底,铁矿石期货累计成交 1.85 亿手,日均成交 44.26 万手。仅今年上半年,大商所铁矿石期货成交量按可比口径分别是同期新加坡交易所铁矿石掉期和期货的 109 倍和 39 倍,是美国芝加哥商业交易所铁矿石期货的 308 倍。

据了解,从客户数上看,参与铁矿石的总客户数是 22.64 万,法人客户 4669 家,法人交易量 34%,日均持仓为 30.8%。据不完全统计,铁矿石市场已经有 85% 的国内客户参与到期期货贸易。另外,境外客户也普遍参考大连价格,开展境外相关的衍生品交易。

冯博还表示,为进一步扩大市场规模和改善投资者结构,交易所已经从修改相关品种合约参数、提高市场价格的连续性,调整手续费政策,进一步降低交易成本,支持机构投资者、鼓励资产管理和特殊法人客户参与交易,组织产业培训活动等多方面入手进行推动。未来交易所还将研究开发能源矿产系列新品种,进一步完善现有品种规则,力争在焦煤无仓单交割制度、铁矿石提货单交割制度、引入仓单做市商等方面有所突破。

浙江试点期货现货对接新模式 注册仓单可在期现两大市场间转换

证券时报记者 魏书光

期货市场服务实体经济的创新探索在加快,期货市场和现货市场仓单转换业务近期将开始试点。昨日,大商所与宁波大宗商品交易所签署聚氯乙烯(PVC)期现仓单转换业务三方协议,启动 PVC 仓单在两所间的转换试点业务,以更好服务现货企业。

根据上述协议,大商所和宁波大宗商品交易所将先期通过浙江国贸开展两所间 PVC 仓单转换试点业务。协议对仓单转换试点业务中仓单转换程序、试点交割仓库服务及监管等进行了详细约定,并明确三方严格按照国家有关政策要求,以及大商所、宁波大宗商品交易所现有业务规定和协议,对仓单转换业务进行管理。

大商所总经理冯博表示,期现货市场密不可分、二者有机结合是充分发挥期货市场功能、拓展服务实体经济广度和深度的重要基础。开展期现仓单转换业务对推动期现货市场有效对接、更好地服务实体经济发展有积极意义。同时,期现仓单转换业务是大商所场外市场建设工作的重要组成部分

分,未来在标准化货物互通的基础上,交易所将考虑以信用为基础、以物流为保障,实现商品市场中非标准化货物的流通,最终通过仓单纽带实现期现货市场的自然联接。

据了解,为降低现货企业参与成本、促进期现对接,去年大商所与甬商所、浙江国贸开始探讨 PVC 仓单在两市场间转换的可能性。今年 3 月,大商所与浙江省金融办签署战略合作协议,为此次三方业务合作打下了基础。作为大商所和浙江省金融办签署战略合作协议的积极推动者,浙江省副省长朱从玖昨日在 2015 中国煤焦钢产业大会”上也表示,推进大宗商品市场发展是浙江省打造宁波舟山江海联运中心的重要一步。宁波舟山一体化,成为江海联运服务中心,就要经营原油、煤炭、铁矿石、粮食等四大类大宗战略物资,成为大宗商品的运输、储存、加工、交易的中心。

宁波大宗商品交易所总经理朱金祥表示,期货市场向下延伸、现货市场向上提升,形成场内场外、期货现货市场的有机联动,是国家建设多层次商品及衍生品市场体系的精髓。