

券商并购重组重排座次 第一梯队加速洗牌

今年前4个月多家大券商并购业务下滑明显,小公司则抓住机遇逆市而上

见习记者 吴海燕

今年以来,上市公司并购重组的热度略有下降,券商投行业务中并购重组业务规模亦随之发生明显变化。

证券时报记者统计发现,与去年相比,除了华泰联合证券并购重组业务规模稳居榜首外,第一梯队券商如中信证券、招商证券、广发证券及国泰君安并购重组业务排名下滑,中小型券商如华融证券、太平洋证券、中航证券及中泰证券的排名大幅上升,并购交易业务比重迅速提高。

据 Wind 数据显示,今年 1~4 月,中国并购市场共发起并购交易 1462 起,并购交易总金额 8446 亿元。今年一季度,共发起并购交易 1020 起,总并购金额 6085 亿元,同比增长 5.7%,环比下降 37.49%。

承担并购重组交易中财务顾问角色的券商业务规模亦发生变化,并购交易业务前十位的券商占总市场份额的 73%。

榜首之位依然由华泰联合证券蝉联。今年前 4 个月,华泰联合证券共参与完成 23 起并购交易,交易总金额约为 1278.23 亿元,约占并购交易市场份额 19%。

具体来看,华泰联合证券首次披露并购重组预案或草案的项目 20 项,交易金额 978.47 亿元,按数量及金额均居行业第一;通过证监会并购重组委审核 10 项,交易金额 1176.8 亿元;其中,已获得证监会核准 7 项,交易金额 964.64 亿元。

并购交易总金额第二高的是中金公司,达 997.62 亿元,约占并购

交易市场份额 15%。其担当财务顾问的并购交易中,最新进度为证监会受理的并购交易 1 起,交易金额 175 亿元;证监会反馈意见的并购交易 1 起,交易金额 31 亿元。

并购交易总金额第三位的是中信建投证券,仅 482.62 亿元,尚不及华泰联合证券和中金公司的一半。

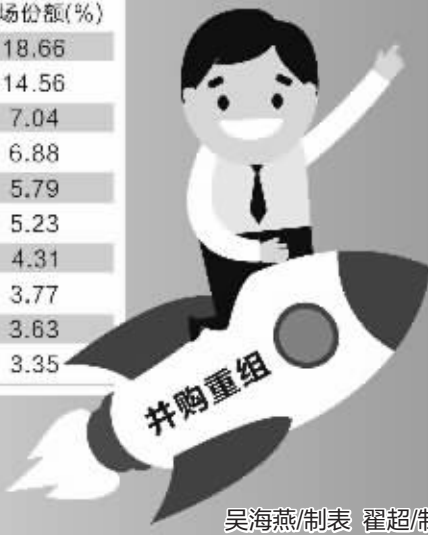
与去年相比,除了华泰联合证券并购重组业务稳居行业第一地位外,今年前 4 个月,第一梯队券商如中信证券、招商证券、广发证券及国泰君安证券并购重组业务排名下降明显,而中小型券商如华融证券、太平洋证券、中航证券及中泰证券的排名大幅上升,并购重组业务比重迅速提高。

具体而言,太平洋证券并购交易业务排名由第 94 位上升至第 17 位,占市场份额 1.4%;中航证券由第 72 位上升至第 17 位,占市场份额 1.13%;华融证券由第 46 位上升至第 10 位,占市场份额 3.35%。

上海地区一位券商分析师向记者表示,并购重组及资本中介领域的竞争将带来投行格局的变化,有交易撮合能力和金融资源调配能力的投行将会胜出。

今年一季度,126 家证券公司当期实现营业收入 770.81 亿元。各主营业务收入中,财务顾问业务净收入仅 30.64 亿元,高于投资咨询业务净收入,还远不及券商代理买卖证券业务净收入、证券承销与保荐业务净收入及证券投资收益(含公允价值变动),这三项主营业务净收入分别为 287.66 亿元、124.43 亿元和 110.74 亿元。

排名	机构名称	交易数量	交易金额(亿元)	市场份额(%)
1	华泰联合证券	23	1278.23	18.66
2	中金公司	7	997.62	14.56
3	中信建投证券	12	482.62	7.04
4	海通证券	7	471.49	6.88
5	西南证券	14	396.94	5.79
6	国信证券	11	358.07	5.23
7	瑞银证券	2	295	4.31
8	新时代证券	6	258.33	3.77
9	东方花旗证券	7	248.54	3.63
10	华融证券	1	229.34	3.35



吴海燕/制表 翟超/制图

4月中国并购市场交易额腰斩

据 Wind 数据显示,中国并购市场在刚刚过去的 4 月份,无论从交易金额还是并购数量来看,环比、同比均出现了腰斩式下滑,跌幅超过五成。

4 月份,中国并购市场共发起 442 起并购交易,交易总金额约为 2361 亿元。与上月相比,并购交易总金额下降 61.2%;与去年同期相比,下降 72.7%。

从各行业的并购交易总金额来看,今年 1~4 月,包括航天航空与国防、建筑产品、电气设备、机械在

内的资本货物行业并购交易总金额行业最高,达 1451 亿元,并购项目共 180 起;紧随其后的是房地产行业 and 材料行业,两大行业的并购交易总金额分别约为 971 亿元、906 亿元,但房地产行业的并购项目数量仅 60 起,而材料行业的并购项目数量却高达 131 起。尽管并购交易总金额排名靠前,但资本货物、房地产及材料行业 4 月并购交易总金额环比降幅均超五成。

从并购交易发生最为频繁的地区来看,今年前 4 个月,北京、广东、江苏、浙江、山东、上海、辽宁、安徽、重庆及河北地区的并购交易总金额位居全国前十位,均超过 176 亿元。北京地区的并购交易总金额最高,约 1582 亿元,并购交易数量 202 起。

值得一提的是,今年前 4 个月,并购市场主要是境内并购为主,境内并购交易总金额 7060 亿元,占并购总交易金额的比重为 84%;境内并购交易数量高达 1350 起,占比 92%。备受关注的出境并购总交易额约 1188 亿元,占比 14%;境外并购交易总金额仅 179 亿元,占比 2%,目前境外并购交易数量仅 5 起。

(吴海燕)

招商证券递交赴港上市申请 最高募资逾170亿港元

证券时报记者 李东亮

招商证券筹划已久的赴港上市终于取得重要进展。该券商 H 股上市申请于 5 月 13 日在港交所挂出,联席主承销商包括招商证券香港有限公司、摩根大通证券(远东)有限公司和摩根士丹利亚洲有限公司,最高可募资逾 170 亿港元。

最高募资逾170亿港元

据证券时报记者了解,招商证券本次最高发行规模不超过发行后总股本的 15%,目前 A 股股本为 58.1 亿股,也就是说,发行 H 股规模上限为 10.25 亿股。不过,招商证券还可行使最高可达 H 股总数 15% 的超额配售权,这部分规模最高可达 1.54 亿股。

在与招商证券可比的、已发行

H 股的券商中,广发证券、华泰证券、中信证券和海通证券的港股较 A 股最高折价 40%,最低折价为 14%,平均折价 25%。招商证券上周五的 A 股收盘价为 15.61 元。按照平均折价估计,招商证券发行价格有望达 14.83 港元。

如按 14.83 港元计算,招商证券上限发行 10.25 亿股,有望募资 152 亿港元,全部行使超额配售权,发行 1.54 亿股又可募资 22.84 亿港元。两项合计,招商证券最高募资可逾 170 亿港元。

不过,有业界人士表示,海外发行新股和 A 股不同。A 股历来有炒新的习惯,海外则需要新股有一定的折价。因此,招商证券最终的港股发行价格较 A 股的折价率,有可能会比其他券商高。

值得注意的是,由于券商股属于强周期行业,不论港股还是 A

股,券商新股发行价在牛市中往往得到超高估值,在熊市或者一般的市场环境中,得到的估值明显偏低。华泰证券和广发证券在去年即以超高估值发行,其他券商较早前发行 H 股时估值明显偏低。

年复合增长率121%

招商证券主要业务实力和综合实力已跻身行业前十,增长率也颇为可观。

公开资料显示,招商证券净利润由 2013 年的 22.38 亿元,增长至 2015 年的 109.28 亿元,年复合增长率达到 121%。这一增长率在前十大中国券商中,排名第四。

截至去年底,招商证券总资产、净资产在中资券商中分别排名第八和第九,净利润排名中资券商第七,去年的加权净资产回报率在前十大

中资券商中排名第四。

不过,这家背靠招商局,身处深圳改革前沿的券商并不满足于这一成绩。招商证券多位高管接受记者采访时表示,招商证券中短期的目标是进入行业前三,主要业务实力进入行业前五。

此前中信证券、海通证券、广发证券、华泰证券四家券商已陆续登陆香港融资,并在国际化方面不断取得实质进展,这给招商证券带来不小的压力。这也是招商证券急于赴港上市的一个重要原因。

A股暴跌波及券商

A 股在今年一季度发生断崖式下跌,上证指数在今年前三个月即暴跌 15%,给各家券商的业绩带来了巨大压力。

据记者统计,今年一季度,证券业收入和净利润分别下滑 32.56% 和

43.25%,代理买卖证券业务、自营业务、两融业务净收入虽然取得了正收益,但较 2015 年同期下滑幅度分别达 43.18%、69.87% 和 68.76%。承销保荐业务、财务顾问业务净收入分别增长 84.61% 和 84.02%,资产管理业务净收入取得 73.04% 的增幅。

招商证券也未能幸免。据招商证券申请材料,该券商一季度收入和净利润分别大幅下降至 42.97 亿元和 10.13 亿元,而去同期的数据分别为 74.49 亿元和 26.66 亿元。

不过,业界表示,A 股暴跌给券商带来的影响,已经反映在招商证券 A 股股价中,不会过度影响招商证券在香港的发行。

A 股出现快熊肯定对证券行业估值带来影响,但这种影响是行业的普遍影响,不会对招商证券这一家券商带来超过行业的额外影响。”一位不愿具名的证券行业分析师表示。

光大控股收购 汇晨养老67.27%股权

证券时报记者 顾哲瑞

近日,光大控股宣布,与国内一流的中高端老年健康服务产业管理公司——北京汇晨养老机构管理有限公司(简称“汇晨养老”)达成协议,收购汇晨养老 67.27% 的股权,成其控制性大股东。对此,光大控股首席执行官陈爽表示,利用自有资金收购汇晨养老,意味着光大控股将长期进入养老产业,实现与光大控股旗下其他投资板块,尤其是金融领域的融合,打造金融养老融合的新模式。

在光大控股收购汇晨养老发布会上,陈爽表示,光大控股旗下产业基金涵盖不同产业板块,包括房地产、新能源、基础设施、医疗健康等,这次进入的养老产业可以与光大控股一路深耕的医疗健康、房地产等相关产业优势互补并带来联动发展的合作空间。他解释道,收购汇晨养老并没有用基金的形式进行投资,而是用光大控股自有资金投资,是因为任何形式的基金都有退出期,此次投资意味着光大控股将正式进入养老产业,并实现与光大控股旗下其他投资板块的融合,尤其在金融领域的融合,实现金融养老融合的新发展模式。”

对于光大控股如何实现养老产业的金融化,陈爽接受证券时报记者采访时表示,养老产业是一个延伸性非常强的产业,辐射消费、地产、金融、健康医疗。汇晨养老是轻资产公司,可以和光大控股重资产基金做很好的融合。

此外,陈爽还表示,除了养老院本身的运营发展外,养老院服务人群老年人的金融需求也非常强烈,但目前没有专业的金融机构来做,且光大控股的兄弟公司光大永明人寿可以开发并提供养老保险相关产品,相关产品无论从价格还是服务上,将明显优于同类产品保险公司的产品。此外,光大控股作为光大银行的第三大股东,在银行领域,也可以向老年人提供专属的银行服务和产品。

据悉,汇晨养老成立于 2007 年,是集养老机构、老年医疗、康复护理、小区服务于一体的老年健康服务产业集团。其目前管理 6 家老年公寓及 1 家日间管理中心,管理床位三千余张,累计服务长者超过万人,是国内最早实现医养融合、养老金融创新的高端养老品牌。

光大控股认为,养老产业现时市场尚未成熟,但未来潜力巨大,已成为新的朝阳产业。数据显示,2014 年中国养老产业市场空间为 4.1 万亿元,2020 年将达到 7.7 万亿元,2030 年将达到 22.3 万亿元。

经营证券业务许可证(副本)遗失公告

东吴证券股份有限公司盐城人民南路证券营业部经营证券业务许可证(副本)遗失,编号为 13161024,发证日期为 2015 年 1 月 5 日,声明作废,特此公告。

东吴证券股份有限公司
盐城人民南路证券营业部
2016 年 5 月 12 日

证券时报系列公益广告·诚信为本

晏殊

不悛不欺

晏殊,字同叔,抚州临川人。七岁能属文,景德初,张洎安抚江南,以神童荐之。帝召殊与进士于余人并试廷中,殊再气不悛,援笔立成。帝嘉其,赐同进士出身。……后二日,复试诗、赋、论,殊奏:「臣尝私习此赋,请从优。」帝爱其不欺,既成,敕考官。

诚