

# 吸收合并预案出炉 国泰君安海通证券今日复牌

证券时报记者 孙翔峰 许盈

国泰君安、海通证券合并重组迎来重大进展。

10月9日晚间,这两家券商发布了合并重组相关预案及联合公告,拟于10月10日复牌。根据预案,两家券商的A股与H股换股比例均为1:0.62,即每1股海通证券股票可以换得0.62股国泰君安同类别股票。

交易完成交割后,国泰君安将办理公司名称、注册资本等相关的工商变更登记手续,海通证券将注销法人资格。合并后,新公司将采用新的公司名称。

## 换股比例为1:0.62

根据公告,两家券商此次换股吸收合并以市场价格换股,A股与H股设置相同换股比例,以有效平衡各方股东利益。

具体来看,国泰君安换股吸收合并的定价基准日前60个交易日的A股及H股交易均价分别为13.98元/股、7.89港元/股,经除权除息调整后,交易均价分别为13.83元/股、7.73港元/股。海通证券的A股及H股交易均价分别为8.60元/股、3.61港元/股,经除权除息调整后,交易均价分别为8.57元/股、3.58港元/股。

综上,国泰君安的A股换股价格为13.83元/股,海通证券的A股换股价格为8.57元/股,海通证券与国泰君安的换股比例为1:0.62,即每1股海通证券股票可以换得0.62股国泰君安同类别股票。

同时,此次换股吸收合并将向符合条件的国泰君安异议股东提供收购请求权,向符合条件的海通证券异议股东提供现金选择权。

国泰君安A股异议股东收购请求权价格为14.86元/股,H股异议股东收购请求权为8.54港元/股。海通证券A股异议股东现金选择权价格为9.28元/股,H股异议股东现金选择权价格为4.16港元/股。

在换股吸收合并基础上,国泰君安拟向控股股东上海国有资产经营有限公司发行不超过100亿元A股股票募集配套资金。控股股东以每股净资产定向增持国泰君安股份,高于停牌



国泰君安换股吸收合并海通证券具体方案出炉

**1** 合并后,国泰君安承接及承接海通证券的全部资产、负债、业务、人员、合同、资质及其他一切权利与义务,海通证券将注销法人资格。合并后将采用新的公司名称。

**2** 海通证券与国泰君安换股比例为1:0.62,即每1股海通证券可以换得0.62股国泰君安。

**3** 此次换股吸收合并将向符合条件的国泰君安异议股东提供收购请求权,向符合条件的海通证券异议股东提供现金选择权。

许盈/制图 周靖宇/制图

前股价,并承诺5年内不减持。

## 多项业务指标 将跃居行业第一

国泰君安、海通证券合并后,将在客户基础、服务能力及运营管理上全面跃升。

具体来看,合并后的新公司零售、机构和企业客户规模将全面领先。按照2023年年报数据,两家公司零售客户数合计达3593万户、席位租赁净收入达16亿元,A股IPO(首发)保荐承销数量达44家,均位居行业首位。在长三角、京津冀、珠三角等重点区域的网点达343家,跃居行业第一。

新公司多个主营业务也将跃至行

业第一。财富管理业务方面,合并后的证券经纪、期货经纪与两融业务将跃居行业第一;投资银行业务方面,科创板优势显著,IPO承销规模及家数跃居行业第一。此外,国泰君安、海通证券合并后将有更集约、更高效的运营管理。截至今年6月末,两家公司合并后总资产、净资产分别为16195亿元、3311亿元,均位列行业第一,同时资产整体结构更为均衡,将显著增强合并后公司的风险承载力,扩展资本运用空间,提升资本使用效率。

## 分析师看好 双方估值提升

一位券商非银分析师向记者表

示,此次两家公司复牌时点超预期,看好双方估值提升。估值的提升来自两个方面,一是并购本身带来的溢价,二是券商板块本轮的反弹。

国泰君安、海通证券9月6日停牌以来,券商板块整体上涨了47%。其中,中信证券涨59%,招商证券涨52%,华泰证券涨39%,广发证券涨38%。

有业内人士认为,券商股估值正快速提升,国泰君安、海通证券复牌有望进一步推升板块热度。

国泰君安、海通证券的合并是2008年以来国际投行中最大的并购项目,涉及两个上市地、7家境内外上市实体,是国际资本市场最复杂的收购合并案例之一。

# 深入贯彻新发展理念 提升金融服务质效

湘财证券总裁 周乐峰

党的二十届三中全会以“进一步全面深化改革、推进中国式现代化”为主题,系统部署了若干重大领域改革任务,明确了2029年与2035年两个重要时间节点,从深化经济体制改革、聚焦科技创新、突出政治性人民性等多个角度作出全面部署。

会议结束后,湘财证券党委第一时间传达学习全会精神,研究部署贯彻落实工作,要求公司各党支部提高政治站位,把学习宣传贯彻党的二十届三中全会精神作为当前和今后一个时期的重大政治任务,深刻把握进一步全面深化改革的主题、重大原则、重大举措、根本保证,增强推进改革的自觉性和行动自觉;各级党员干部要立足二十届三中全会精神的理论学习汲取智慧和力量,推动学习成果转化为良好工作成效。

## 围绕中心服务大局

二十届三中全会强调,进一步全面深化改革要总结和运用改革开放以来特别是新时代全面深化改革的宝贵经验,贯彻坚持党的全面领导、坚持以人民为中心、坚持守正创新、坚持以制度建设为主线、坚持全面依法治国、坚持系统观念的原则。此外,全会还提出了加快建设金融强国的目标,鼓励金融创新,包括科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融和数字金融的发展,以及推动金融高水平开放和加强金融法治建设。

湘财证券将积极弘扬中国特色金融文化,树立德才兼备的人才选拔导向,着力打造一支政治过硬、能力过硬、作风过硬、忠诚干净担当的金融干部人才队伍。各级党员干部将以求真务实、开拓进取的态度,认真学习贯彻党的二十届三中全会精神,把讲政治落到实处,结合实际谋划落实举措。既主动应对行业风险挑战,也将准确把握发展机遇,围绕公司战略目标任务,聚焦主责主业,进一步提升核心竞争力,推动公司高质量发展再上新台阶。

## 奋力提升 金融服务质量

在行业进入高质量发展阶段,紧跟国家战略,深入贯彻新发展理念,提升金融服务质效,是湘财证券的工作目标和发展方向。公司将牢记金融初心使命,深入分析行业发展趋势和公司自身资源禀赋,加速发展金融科技,拓展数字技术对多元业务场景的应用赋能,从客户交互、交易服务、金融产品、合规风控,以及运营和基础架构等领域推进数字金融稳步发展,实现数字化转型,打造金融科技与协同创新“双引擎”。

向改革要动力,向创新要活力。公司将着力构建以大财富管理业务为主体、精品特色投行和创新

业务为支撑的核心业务模式,贯彻“客户聚焦、科技赋能、创新驱动、业务协同”四大核心战略举措,大力强化特色优势业务,以“六大职能支持”作为战略保障,持续构建公司核心竞争力。深化“专精特新”经营理念,以客户为中心,深耕细分领域,布局新兴赛道,加大对科技创新、绿色金融、数字经济等市场的关注度,加快培育新动能、新优势。

## 全面践行 企业责任使命

湘财证券将持续关注国家政策导向,通过提供有针对性和专业化的金融服务,服务实体经济,激发企业活力。深入贯彻落实国家绿色发展理念,加大对循环经济、污染治理领域企业的股权融资服务;围绕建设现代化产业体系,为交通建设、数字化产业园建设、新型城镇化建设提供债券融资服务;打造以客户为中心的一揽子综合服务模式,推出股权激励行权系统等一站式线上平台,高效链接企业投融资需求。

湘财证券高度重视履行社会责任,积极推进乡村全面振兴工作及投资者教育工作。一方面持续在各结对帮扶县创新开展产业帮扶、医疗帮扶、教育帮扶、消费帮扶、抗灾救灾等工作,解决乡村持续发展面临的实际问题;另一方面,完善公司整体“大投保”格局,逐步形成以国家级投教基地和两家省级基地为依托建立“投资者教育+纠纷调解+文化建设”多元化的投教投研综合服务平台,结合投资者教育、纠纷调解、文化建设等内容,制作了形式多样、内容丰富的投教产品,提升投资者对金融风险的认知水平。

## 持续优化 风险管理体系

湘财证券从金融风险新特征出发,构建全面、健全的风险管理、合规管理制度和体系,优化各项业务风险管理工作机制,推动风险、合规文化建设,强化廉洁从业管理,实现合规管理全覆盖,有效识别并积极主动防范、化解合规风险,确保公司稳健运营,维护客户合法权益,维护公司声誉。未来,湘财证券将继续坚持以全面风险管理的实质要求为导向,提升“符合监管要求、覆盖业务需要、把控实质风险”的风险管理能力,使全体员工形成风险管理创造价值的理念,确保公司业务风险可测、可控、可承受。

二十届三中全会对进一步全面深化改革、推进中国式现代化作出部署,吹响了新时代改革再出发的嘹亮号角。立足金融工作的新阶段,湘财证券将完整、准确、全面贯彻全会精神,坚持党建引领,锚定公司战略目标,加速发展金融科技,坚持筑牢风险防线,提质金融服务,与市场各方一起努力,以高质量发展的实际行动和成效,为全面推进强国建设,实现民族复兴的伟大贡献力量。

# 机构看好A股中期表现 调仓换股、借机加仓成主流选项

证券时报记者 孙翔峰 许孝如

经历快速上涨之后,A股昨日低开低走,上证指数跌6.62%,回到3258.86点。据了解,虽然昨日市场出现调整,但是机构普遍没有减仓,调仓换股和小幅加仓成为主要选择。

“牛市不会一蹴而就,急促的暴力上涨不具有持续性,短期回调会让市场走势更健康,也会给一些还未进场的机构资金提供进场机会。”上海一家券商资管投资负责人对证券时报记者表示。

申万宏源首席策略分析师傅静涛接受证券时报记者采访时则表示,中期来看,维持对A股反转而非反弹的基本判断不变。

## 短期回调 或带来更多机会

经历一轮急速上涨之后,A股和港股在节后迎来调整,资金博弈激烈。

“调整的主要原因是短期过快上涨,存在获利回吐压力。”华金证券首席策略分析师邓利军对证券时报记者表示,多数指数从底部上涨均超过30%,不少个股翻倍,A股成交额创下历史新高,大量短线资金涌入导致获利回吐压力较大。同时,上市公司三季报即将渐次披露,不少投资者担心业绩低于预期,这可能对已经上涨不少的股价造成了一定压力。

傅静涛认为,短期市场触及了

2021年12月的水平,阻力较大,开始小波段调整。

多数受访机构人士表示,回调在预期之内。星石投资表示,近日股市调整主要是因为短期交易过热,而当前的调整有助于股市中期健康向上。

“9月24日以来,股市正处于反转行情的第一阶段。近期情绪快速回升,宽基指数快速上涨,大部分权益类资产估值得到重估。市场出现小幅调整是正常情况,市场震荡调整或为后续行情再度蓄势。向后看,政策效果以及国内经济基本面的实际表现,将是中期行情走势的决定性因素。经济基本面的好转将开启市场反转行情的第二阶段。”星石投资表示。

前述券商资管人士也表示,当前不少机构仓位仍然相对偏低,持续上涨使得部分机构有进一步加仓机会。“再好的市场,也是在震荡中前进的。前期的持续拉升不健康,也不利于场外资金进场,而短期回调会给各方带来更多机会。”该人士表示。

## 券商自营调仓换股

虽然此次调整凶猛,但大部分私募依然看好后市,坚定持有甚至趁着市场调整积极加仓。

多家受访的百亿私募相关负责人告诉证券时报记者,旗下产品一直维持高仓位运行,部分产品趁着市场调整,将仓位打满。“虽然节后产品净值

波动剧烈,但震荡调整才能为后续行情再度蓄势。我们认为本轮行情是反转,要有耐心,坚定拿住仓位。”上海一家百亿私募人士表示。

康曼德资本董事长丁楹告诉证券时报记者,“我们仓位没有变化,本轮行情与1999年的‘519行情’很像。贝塔基本上结束了,后面主要是阿尔法行情。遇到这种巨幅震荡的行情,可以趁着大跌布局优质公司,看好中长线的机会。”

不过,也有部分私募乘势减仓。“节后首日开盘后,看到港股跳水,我们将仓位降至三成。不过,中长线依然看好A股,等这一轮调整之后,再择机加仓。”深圳一家私募负责人告诉记者。

接受证券时报记者采访的一家中小券商自营人士表示,“我们没有减仓,主要是趁对仓位进行一些调整。指数回调之后,一些个股位置仍然比较高,我们就把仓位集中到更便宜、更看好的科技等板块。”

另一位券商资管人士也表示,其所在机构8月就增加了A股仓位,整体可加仓空间已经有限,但有资金余量的产品仍然在昨日选择加仓。

## 机构仍然看好后市

经历调整之后,市场何去何从? “上涨行情还未结束,短期调整不会改变中期上行趋势,震荡后,大概率转型为结构性行情。”邓利军表示,政

策面依然积极,继9月24日国新会、9月26日中央政治局会议之后,10月12日将举行财政部新闻发布会,在中央政治局会议定调积极后,各项财政发力和货币宽松的政策有望进一步出台落地;而积极的政策将提振市场信心,从而促进信用回升,在市场处于相对低位时信用回升将提升股市估值,目前来看,这个中长期的逻辑并未有逆转。

同时,业内人士认为,当前A股估值依然相对便宜,尽管多数指数已上涨了30%左右,但估值依然处于低位,随着基本面的改善,多数个股仍具有较高的配置价值。

红筹投资总经理、投资总监邹奕也认为,本轮为期三年的市场整体调整基本告一段落,资本市场与经济复苏的新阶段强势拉开序幕。美国进入降息通道,意味着中美利差的缩窄,人民币资产的相对估值优势凸显。

“中国权益市场有望成为全球资本的避风港。在组合管理层面,我们已经做了充分的准备,既持有优质稳健的核心价值资产,也配置了确定性高、弹性十足的高成长资产。”邹奕说。

中信建投首席经济学家陈果也表示,中国资产被系统性低估,居民部门积累大量超额储蓄并面临“资产荒”,强力振兴政策即将出台,美联储降息周期也已开启,众多因素叠加,导致各路资金追逐中国资产,由此开启了本轮行情。



# 光大证券及中国银河H股 遭股东减持套现

证券时报记者 许盈

近日,港股券商大幅波动,光大证券及中国银河H股均遭股东减持。

10月9日,港交所最新权益资料显示,中建资本(香港)有限公司减持约2亿港元光大证券H股。其中,10月7日中建资本(香港)有限公司以每股平均价约12.64港元减持1290万股,涉资约1.63亿港元;10月4日以每股平均价约11.67港元减持320.9万股,涉资约3745万港元。

近日,中国银河H股也出现股东减持的情况。10月7日,中国银河

H股遭股东焉雨晴以每股均价10.479港元减持3923.3万股,涉资约4.11亿港元。减持后,焉雨晴持股比例由5.63%下降至4.57%。

近日,上述两家公司H股大幅波动。其中,光大证券H股股价由9月23日收盘价5.08港元/股快速拉升至10月7日收盘的13.06港元/股,近两日大幅回调,最新收盘价为7.96港元/股。中国银河H股股价由9月23日收盘的4.28港元/股升至10月7日收盘的11港元/股,最近两日亦连续回调,最新收盘价为6.79港元/股。