

热点关注

# 股票质押业务同比下降 13% 前十券商分食四成份额 申万宏源居首

本报见习记者 王思文

近日,在从严监管、股票质押新规发布、上市公司密集发布大股东股权质押回购公告等一系列背景下,股票质押业务发展受到市场多方关注与探讨。

《证券日报》记者了解到,今年以来(截至2月13日),券商股票质押规模(交易参考市值包括未解押交易参考市值和已解押交易参考市值,下同)为2027.01亿元,相比去年同期的2351.76亿元,规模下降13.81%。另一方面,相关业内人士表示,证券业股票质押平均利率在不断攀升。

在股票质押规模下降,券商利率上升的驱使下,今年券商股票质押收入能否同比持平?对此,西南证券分析师刘嘉玮表示:“股权质押业务暴露出的风险行业前期大多有所准备,对券商利润影响较小。”

从券商角度来看,尽管今年以来股票质押规模下降,但排名前十的券商中,八家券商的股票质押规模却同比逆向增长。中金公司实现井喷式增长,同比激增8722.55%。此外,排名前十的券商股票质押业务规模占总额的41.42%,券商股票质押业务较为集中。

## 券商股票质押利率 节节攀升

Wind数据表示,今年以来,券商股票质押规模为2027.01亿元,相比去年同期的2351.76亿元,下降13.81%。其中,未解押交易规模为1992.46亿元,上升44.2%;已解押交



图/曹梦

易规模为34.54亿元,下降96.43%。事实上,今年以来股票质押规模下降的趋势市场早已有所察觉,西南证券分析师刘嘉玮的统计也印证了这一趋势,刘嘉玮表示:“截至2月9日,2018年按券商口径统计的股票质押数为160.54亿股,较去年同期减少4.23亿股;股票质押市值1819.02亿元,较去年同期下降496.32亿元。”

另一方面,股票质押规模与券商股票质押业务收入息息相关。若根据业内股权质押平均利率6%预估,今年以来,证券业股票质押业务收入约为121.62亿元,收入或同比

减少近20亿元。但本报记者从业内人士处了解到,近两年,证券业股票质押平均利率在不断攀升,普遍由去年的5%上升到5.5%-6%,甚至更高。

在股票质押规模下降,券商利率上升的趋势下,今年券商股票质押收入能否持平?对此,西南证券分析师刘嘉玮表示:“临近春节,交易量和两融余额并无明显下降,投行业务也正在有序开展,股权质押业务暴露出的风险行业前期大多有所准备,对券商利润影响较小,2月份业绩的胜负手在自营和资管主动管理部分。”

刘嘉玮还表示:“虽然近期资管、股权质押业务强监管政策频出,但券商大多早有布局对冲监管风险,监管对行业(特别是大券商)业绩影响不会很大,存在一定的预期差,即使股价短期出现调整亦无须过度担忧。”

## 申万宏源以 214 亿元 规模位列第一

从券商角度来看,本报记者根据Wind数据统计发现,尽管今年以来股票质押规模下降13%,但从股票质押业务排名前十的券商来看,其中八家券商的业务规模却同比逆向增长。

# 年内并购市场逐渐升温 中信建投交易金额居首

本报见习记者 王思文

2月12日,沪深交易所接连发布2017年沪市、深市并购重组报告。与此同时,上交所表示,展望2018年,上交所将在继续从严监管并购重组的基础上,重点支持新技术、新业态,新产品通过并购重组进入上市公司。这一表述让并购重组市场颇受关注与期待。

据了解,今年以来,整体并购重组市场数量略有下降,但交易金额有所上升。截至2018年2月13日,并购交易金额(按公告口径口径统计)为3191.01亿元,交易数量为594单。对比来看,去年第一季度,并购交易金额为5703.64亿元,交易数量为1435单。

从并购重组的独立财务顾问方面来看,截至目前,中信建投暂时拔得头筹,实现交易金额304.05亿元,交易4单。此外,还有85个上市公司在会项目处于“待产”当中,在会数量相比去年年底稍有下滑。目前来看,

国泰君安并购重组储备项目最多,达8家。

## 2017年并购市场回落 境外并购活跃度上升

2月12日,沪深交易所接连发布2017年沪市、深市并购重组报告。总体来看,深交所表示,虽然深市并购重组数量下降,但重组质量显著提升,并购重组市场开始由高速发展转变为向高质量发展。

此外,重组标的整体估值水平降低,上市公司盲目重组追热点的情况减少,逐渐回归理性。具体来看,受重组新规及再融资新规影响,2017年深市仅4家上市公司披露重组上市方案,同比减少56%;2017年披露的并购重组方案拟募集配套资金金额合计775.8亿元,同比减少76.0%,规模大幅下降。

沪市并购重组方面,2017年共完成并购重组864家次,较上一年度上涨45%,交易总金额9200亿元,较

上一年度上涨8%。其中,新兴行业标的资产占据2017年沪市重组标的的半壁江山。此外,跨境并购热度提升,2017年沪市上市公司实现跨境并购17起,涉及金额接近1400亿元,停牌启动重组和披露重组方案数量同比下降。

与此同时,上交所表示,2018年上交所将在继续从严监管并购重组的基础上,重点支持新技术、新业态,新产品通过并购重组进入上市公司,继续支持产能过剩行业的兼并重组和产能出清,在规则优化、政策咨询、方案调整、培训指导、技术保障等方面提供“一揽子”服务。

从并购重组独立财务顾问角度来看,尽管受政策与市场影响,但不少券商在并购重组业务上仍表现突出。本报记者统计数据显示,截至去年年底,中金公司在并购重组独立财务顾问业务排名中拔得头筹,实现交易金额2354亿元,交易24单,占市场份额18.3%;中信证券、华泰联合证券去年也表现不俗,分别实现交易

金额1475.3亿元、1033.55亿元,排名第二和第三位。

## 国泰君安 储备项目最多

今年券商的并购重组独立财务顾问业务逐步开启。据Wind数据统计,截至2月13日,已有26家券商参与到并购重组项目当中,共完成项目47单,实现交易金额819.18亿元。

具体来看,中信建投暂时拔得头筹,实现交易金额304.05亿元,交易4单,占市场份额达37.12%;作为并购重组业务的领头羊,中信证券和华泰联合证券开年业绩也表现不俗,分别实现交易金额298.12亿元和79.58亿元,排名第二和第三位,分别占比36.39%和9.72%。

另外,目前并购重组交易金额突破20亿元的券商还有中天国富证券、申万宏源证券承销保荐、长江证券承销保荐、国泰君安。此外,东兴证券、华龙证券和财通证券的并购重组

交易金额也挤进排名前十。

《证券日报》记者在对比去年券商的并购重组独立财务顾问业务发现,去年一些“领头羊”券商在今年还未发力并购重组项目业务。比如,在去年并购重组独立财务顾问业务中拔得头筹的中金公司目前还是“零纪录”,去年全年排名前十的海通证券、招商证券、瑞银证券、万和证券目前也未有业绩记录,这些券商在并购重组独立财务顾问业务上曾取得过傲人成绩。不过,值得关注的是,部分券商的并购重组项目正在排队上会中,其后续表现值得期待。

具体来看,根据中国证监会最新数据表示,目前共有85个上市公司在会项目共有29家券商参与其中,在会数量相比去年年底稍有下滑。目前来看,国泰君安的并购重组储备项目最多,达8家。其次是中信证券,共有7家。“待产”项目较多的券商还有中金公司、华泰联合证券、广发证券、中天国富证券,均有4个上市公司并购重组上会项目。

# 券商资管发力主动管理 12家进入千亿元俱乐部

截至2017年年底,中信证券依然以6230.56亿元的主动管理规模排名第一,比2016年末增长960.77亿元

本报记者 吕江涛

在经历了一年轰轰烈烈的全行业“去通道”之后,券商资管的行业结构也发生了变化。近日,中国基金业协会发布的数据显示,无论是证券资管整体还是业内大型机构,资产管理规模都在2017年出现缩水,但主动管理资产在总规模中的占比却有所提升。

据《证券日报》记者统计,截至2017年末,主动管理规模在1000亿元以上的券商达到了12家,而2016年末还只有9家。2017年新晋进入千亿元规模俱乐部的分别是中泰证券资管、中金公司、光大资管和东方证券资管。

## 券商资管规模 首现负增长

近日,中国基金业协会公布的数据显示,证券公司资产管理业务总规

模从2016年末的17.57万亿元降至2017年末的16.88万亿元,减少了约6900亿元,降幅为3.9%。这是证券公司资管业务规模多年来持续突飞猛进之后首次出现负增长。

数据显示,有13家证券资管同时出现在2017年资产管理月均规模、2017年主动管理资产月均规模、2016年资产管理月均规模、2016年主动管理资产月均规模四份前20强榜单中。但这13家券商资管中,有8家公司2017年资产管理月均规模出现负增长,其中降幅最大的券商资管降幅达31%。整体来看,这13家证券公司资产管理月均规模较2016年下滑2.63%。

业内普遍认为,由于2017年券商资管收缩通道业务,导致资产规模较2016年同期下降,换句话说,此前靠通道业务快速扩张的模式将终结。而在“去通道、降杠杆、回归主动管理”的业务核心基调下,主动管理规模的情况更体现投资能力。

从主动管理规模来看,截至2017年末,中信证券以6230.56亿元的主动管理规模依然排名第一。其次是广发资管和国泰君安资管,主动管理规模均在3000亿元以上。华泰资管、华融证券分别排名第四和第五。

此外,还有中银国际证券、中信建投证券、中泰证券资管、申万宏源证券、中金公司、光大资管和东方证券资管7家券商资管的主动管理规模在1000亿元以上。

从2016年同期数据来看,主动管理规模在1000亿元以上的只有9家券商,而2017年上升到12家,新晋进入千亿元规模俱乐部的包括中泰证券资管、中金公司、光大资管和东方证券资管。

记者对比2017年和2016年的券商主动管理规模数据,排名前五的券商资管不变,依然是中信证券、广发证券资管、国泰君安资管和华泰证券资管。2016年排名第五的申万宏源证券,2017年下降至第九名。而

## 两家券商资管子公司 去年净利润超10亿元

截至目前,绝大多数券商还没有公布2017年年报,但根据同花顺iFinD数据显示,目前已经可以统计出13家券商资管子公司2017年的业绩。由于财通证券和浙商证券2017年才上市,因而其子公司的披露数据也并不完全,在此仅对11家资管子公司进行统计。据记者统计,券商资管子公司业绩增幅基本与其主动管理规模增幅成正比。

有数据可比的11家资管子公司2017年合计实现营业收入130.14亿元。其中,华泰资管、东证资管和广发

资管的营业收入占领第一梯队,分别为21.26亿元、21亿元和20.6亿元;而兴证资管和东证融汇的营业收入均在5亿元以下。

从同比增长来看,以主动管理著称的东证资管表现最为优异,同比增长近110%;其次是银河金汇和华泰资管,分别同比增长近56%和26%。相反,长江资管等3家券商资管子公司,2017年全年营业收入同比下滑。

而从净利润来看,11家券商资管子公司2017年合计实现净利润59.22亿元。其中,华泰资管和广发资管分别实现11.44亿元、11.05亿元;招商资管、国泰君安资管、东证资管和光证资管,2017年也均实现5亿元以上的净利润。

值得一提的是,银河金汇2017年虽仅实现1.28亿元净利润,但其同比增长幅度却最高,达到135.16%;其次是东证资管,同比增长62.34%。与此同时,长江资管2017年净利润同比下滑20.13%。

金融快讯

## 上市券商股东 密集发布补充质押公告

本报讯 昨日晚间,太平洋证券公告称,接到股东北京华信六合投资有限公司(以下简称“华信六合”)通知,近日华信六合将其持有的部分公司股票进行了股票质押式回购交易。截至本公告日,华信六合持有本公司股份877,984,575股,占本公司总股本的12.88%;进行上述质押后累计质押股份792,620,000股,占其所持本公司股份的90.28%,占本公司总股本的11.63%。

与此同时,国金证券昨日晚间也发布公告,接到公司股东长沙涌金(集团)有限公司(以下简称“涌金(集团)”)通知,涌金(集团)已将其持有的国金证券无限售条件流通股5,000,000股补充质押给华宝信托有限责任公司,并已于2018年2月12日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理了股权质押登记手续。截至2018年2月12日,涌金(集团)共持有公司无限售条件流通股547,075,232股,占公司总股本的18.09%;已累计质押54,000,000股,占涌金(集团)持有公司股份总数的9.87%,占公司总股本的1.79%。

此外,2月9日,第一创业也表示,接到第三大股东能兴控股通知,能兴控股于2018年2月7日将其所持本公司股份用于补充质押。截至公告日,能兴控股共持有第一创业股份297,334,400股,占公司总股本的8.49%,累计被质押275,881,458股,占其持有第一创业股份总数的92.78%,占本公司总股本的7.88%。

昨日晚间,中山证券和东莞证券的股东锦龙股份也发布了股权质押公告。(王思文)

## 华泰证券 去年实现净利 93.54 亿元

本报讯 华泰证券晚发布2017年业绩快报,公司2017年实现营业收入为210.85亿元,同比增长24.64%;实现净利润为93.54亿元,同比增长49.17%,基本每股收益1.31元。

华泰证券表示,2017年公司利润总额、归属于上市公司股东的净利润、基本每股收益较2016年增长均超过30%,主要原因是公司变更了对江苏银行股权投资的会计核算方法,导致非经营性损益的较大变动,预计增加2017年公司净利润约21.53亿元。(周尚仔)

## 国信证券: 去年实现净利润 45.7 亿元

本报讯 昨日晚间,国信证券发布业绩快报。根据公告,公司2017年实现营业收入119.2亿元,同比下降6.46%;实现净利润45.7亿元,同比增长0.41%。截至2017年12月31日,公司总资产为1996.42亿元,较2017年初增加3.43%;归属于上市公司股东的所有者权益为520.81亿元,较2017年初增加7.63%,主要系2017年度实现的净利润及可供出售金融资产公允价值变动增加所致。

国信证券表示,2017年,A股市场呈现“指数上涨、个股分化”的态势,年末上证综指与深证成指分别较年初上升6.56%和8.48%,全年市场交易量较2016年下降11.73%。受此市场环境以及债券市场利率攀升的综合影响,2017年公司经纪及财富管理、投资银行业务中的债券发行承销等主要业务收入同比下降。(吕江涛)

## 中原证券 H股回购开始实施

本报讯 昨日,中原证券发布公告称,该公司当日进行了H股股份回购,回购数量为260万股,平均回购价格3.08港元/股。这意味着其H股回购工作已开始正式实施。

根据此前的公告,中原证券股东大会通过的H股股份回购比例不超过该公司H股股份总数的10%,以此匡算则其H股最大回购数量为1.25亿股左右。而在香港市场,股票回购是上市公司在自身价值被低估时较常采用的一种应对措施,对于维护上市公司股价稳定、保护投资者利益及改善财务指标等具有较大正向作用。据了解,中原证券也是香港市场首家实施H股回购的沪港两地上市券商。(李文)

## 国泰君安 完成设立另类投资子公司

本报讯 泰君安昨晚发布公告称,近日,该公司的另类投资子公司工商登记手续已办理完毕,并领取了营业执照。另类投资子公司名称为国泰君安证券投资有限公司,注册资本为人民币10亿元。经营范围为股权投资,金融产品投资等证券公司另类投资子公司管理规范规定的业务。(周尚仔)

## 方正证券 副总裁卫剑波辞职

本报讯 方正证券昨日发布公告称,公司董事会于2018年2月9日收到高级管理人员卫剑波先生的书面辞职报告。因职业发展原因,卫剑波先生申请辞去公司执行委员会委员、副总裁职务,并不再担任公司其他任何职务。卫剑波先生的辞职报告自送达董事会之日起生效。(周尚仔)