

聚焦·券商半年业绩

券商热度榜

上半年券商 34 亿元 IPO 承销费入袋 “独角兽”项目贡献大 收入同比下滑仍扎眼

上半年,券商揽入承销保荐费共计 33.72 亿元,同比下滑 59%

■本报见习记者 王思文

A 股 IPO 承销保荐业务一直是券商投行业务的重要组成部分。今年上半年,共有 35 家券商参与 IPO 承销保荐项目当中,揽入承销保荐费共计 33.72 亿元,收入比去年同期的 82.6 亿元骤降 59.2%。

在 IPO 承销收入下降、投行“马太效应”逐渐显著的背景下,“独角兽”IPO 项目为券商投行业绩助力良多。据《证券日报》记者统计发现,工业富联、药明康德、宁德时代这 3 家独角兽的 IPO 承销保荐费用就已达 5.23 亿元,占今年上半年总承销收入的 16%。

工业富联 IPO 助力 中金公司保荐收入夺冠

今年以来,首发上市保荐业务分化明显,龙头券商担任主承销商的比例增加,中小券商难分一杯羹。

一个月前,《证券日报》记者曾梳理统计过 2015 年以来的券商 IPO 承销保荐业务,彼时记者发现,7 家券商在 IPO 承销项目上已连续三年“颗粒无收”,而排名前十的中信证券、广发证券、中金公司等券商揽入承销费共 191.74 亿元,占比达 54.48%。其他 66 家券商则瓜分剩余额 45.52% 的份额,券商保荐业务马太效应明显。

今年上半年已过,券商 IPO 承销收入排行榜也已出炉。据《证券日报》记者了解,2018 年上半年,仅 35 家券商有 IPO 承销收入“入袋”,承销保荐费共计 33.72 亿元,比去年同期的 82.6 亿元骤降 59.2%,未能助力券商投行业绩。

具体来看,据 Wind 资讯数据统



计,截至 6 月 30 日,今年以来 IPO 共计有 35 家券商贡献约 33.72 亿元的承销收入,其中 8 家券商的承销保荐收入超过 1 亿元,而去年同期,首发项目承销收入超过 1 亿元的券商达 23 家。

从 IPO 承销数量来看,今年上半年中信证券和中信建投证券以承销 7 个 IPO 项目并列第一位;紧随其后的是华泰联合证券,承销 6 个 IPO 项目;中金公司承销 5 个项目,暂列第三位。此外,国泰君安和广发证券也分别承销了 4 个 IPO 项目。

而从承销收入排名来看,今年上半年,中金公司力压其他券商,以 6.26 亿元承销收入位居首位,其中约 3.4 亿元来自工业富联 IPO 项目。中金公司上半年承销收入已占市场

份额 18.58%,远远超过广发证券、中信证券等 IPO 保荐业务实力强劲的券商。而去年同期,中金公司的 IPO 承销收入仅为 2.58 亿元,市场份额仅为 3.13%。不难看出,今年上半年中金公司的投行业绩成绩可嘉。

中信证券的承销收入暂列第二,揽入 3.6 亿元,占市场份额 10.69%;与之相差不多的是华泰联合证券,实现承销收入 3.5 亿元,占市场份额 10.39%。此外,主承销收入超过 1 亿元的还有中信建投证券、国泰君安、招商证券、广发证券、和国信证券,位列第 4 名至第 8 名。值得注意的是,目前排名前十的券商共揽入 IPO 承销收入 18.08 亿元,占上半年总承销收入的 54%,而承销收入低于 5000 万元的券商数量则

达 18 家。

《证券日报》记者发现,今年以来,不仅中小券商在 IPO 承销项目上难分一碗羹,大型券商的 IPO 承销保荐收入也大幅减少。今年以来前十名券商的 IPO 承销收入不及去年前三名的总和。其中,广发证券去年共揽入承销收入 7.59 亿元,位列第一,而今年下滑 6 个名次,仅实现 1.5 亿元承销收入。去年位列第二的国信证券也降幅较大,去年上半年共揽入 IPO 承销收入 5.38 亿元,而今年以来的 IPO 承销收入仅为 1.29 亿元,暂列第八名。此外,去年上半年承销收入超过 3 亿元的海通证券、安信证券、国金证券等券商,今年上半年的收入均在 1 亿元以下,券商 IPO 承销业务整体下滑。

3 家独角兽企业 贡献 5.23 亿元承销保荐收入

今年以来,“独角兽”企业 IPO 项目无疑成为大投行的“香饽饽”。

《证券日报》记者统计发现,工业富联、药明康德、宁德时代这 3 家独角兽的 IPO 承销保荐费用就已达 5.23 亿元,占今年上半年总承销费用的 16%。

具体来看,中金公司以 6.26 亿元承销收入勇夺上半年 IPO 承销收入桂冠,与担任“独角兽”企业 IPO 承销商息有关。彼时,富士康工业互联网股份有限公司(以下简称“工业富联”)上市备受资本市场瞩目,工业富联的发行费用中,承销及保荐费达 33977.29 万元。作为主承销商,中金公司创下了近 3 年来单笔承销保荐收入的最高纪录。不仅如此,此后工业富联发布公布称,已中签的 333.31 万股新股被弃购,弃购金额为 4590 万元,这部分金额将由主承销商中金公司包销。照此计算,中金公司在承销工业富联 IPO 项目上获得的收入将继续增加。

A 股首只“独角兽”企业——药明康德在 IPO 项目上则选择了华泰联合证券和国泰君安。根据公告显示,药明康德上市的承销和保荐费用为 9202.75 万元。此外另一只“独角兽”企业——宁德时代 IPO 发行的联席主承销商为中信建投证券、高盛高华证券和兴业证券,承销及保荐收入也高达 9103.77 万元。

总体来看,在从严监管和吸收优质企业上市的背景下,排队上市企业数量或将放缓,这无疑是对券商投行业务的一次考验,而有着天然竞争优势的大投行也将无法避免这场激烈的业务争夺战。

上半年并购重组交易金额近 1900 亿元

中信建投国泰君安承销项目最多 中天国富证券显黑马本色

■本报见习记者 王思文

今年以来,监管层对于 A 股吸收优质公司上市的标准只增不减。与此同时,在并购重组项目上也保持着从严监管的态势。

具体来看,今年上半年证监会共审核并购重组项目 60 单。这 60 单并购重组项目的交易金额达 1925 亿元,其中发审委审核通过的项目涉及交易金额 1896 亿元,平均交易金额在 38 亿元。其中 SST 先锋、豫园股份等 5 起并购重组项目更是备受市场关注,交易金额均超百亿元。

上半年并购重组项目 过会率达到 85%

据《证券日报》记者了解,在 A 股上市会的并购重组项目过会率虽与同期并购重组项目过会率相比有下

降趋势,但远远大于 IPO 过会率。

今年上半年,IPO 过会率较今年年初有所提升,为 53.7%,但与去年全年相比仍下降 25.6 个百分点,IPO 审核工作持续趋严。相较而言,并购重组项目过会率大于 IPO 过会率,今年上半年达到 85%,比 IPO 过会率高出 30 个百分点。

具体来看,Wind 资讯数据显示,今年上半年证监会共审核并购重组项目 60 单。其中,已通过项目共 51 个,通过率为 85%;未通过项目共 6 个,占比为 10%;此外还有 3 个项目的状态为取消审核。

值得关注的是,这 60 单并购重组项目的交易金额达 1925 亿元,其中,发审委审核通过的项目涉及交易金额 1896 亿元,平均交易金额在 38 亿元。

其中,共有 5 起并购重组项目交易金额超过亿元,分别为 SST 先锋、豫园股份、冀东水泥、东方市场、

快乐购,交易金额分别为 288.67 亿元、239.85 亿元、155.31 亿元、127.33 亿元和 115.51 亿元。

不难看出,SST 先锋的并购重组交易金额最大,达 288.67 亿元,独立财务顾问为海通证券。此外,豫园股份重组也备受市场关注,据东方财富 Choice 数据显示,此次豫园股份涉及交易金额为 239.85 亿元,独立财务顾问为海通证券。昨日,豫园股份发布公告称,截至目前,本次交易的标的资产(即上海皇泓、阅祥地产、复星物资等 24 家公司的全部或部分股权以及新元房产 100% 股权),已过户至上市公司,并完成相关工商变更登记手续。

中天国富上半年 完成 4 单并购项目

从并购重组的主承销商角度来

看,今年以来投行业务“马太效应”日益显著,随着市场与监管环境的变化,不少券商纷纷加码并购重组业务。《证券日报》记者统计今年上半年主承销的成绩单发现,龙头券商成绩依旧拔得头筹;此外,榜单中出现不少“后起之秀”,在并购重组业务中占有一席之地。

据 Wind 资讯数据显示,今年上半年在证监会上市的 60 个并购重组项目,仅有 28 家券商参与其中。

具体来看,今年上半年中信建投证券和国泰君安证券的承销项目最多,分别有 6 个并购重组项目,其中中信建投承销的项目实现 100% 过会率。国泰君安证券参与的项目中除一家目前为取消审核状态外,其余 5 家也均获发审委通过。中信证券、华泰联合证券都曾经作为并购重组业务的领头羊,在今年上半年两公司也表现不俗,分别实现 4

单并购重组业务,通过率均为 100%。

值得关注的是,今年上半年中天国富证券的并购重组业务成绩十分突出,共完成 4 单并购重组项目。

事实上,从整体实力来看,中天国富证券在券商中并不靠前,且目前仍未取得牌照。但在更名后,中天国富证券投行业务发展迅猛,尤其是企业并购和资产重组等财务顾问业务。中天国富证券表示,公司通过对交易工具、交易结构、交易流程等的策划和设计以及交易标的的估值定价,同时利用自身专业能力为企业提供财务、政策咨询等顾问服务,在并购业务中已长期处于行业前列,具有很大的竞争优势。据悉,中天国富还利用这一优势成立了并购基金,更加深入地参与投行并购交易业务。

“独角兽”IPO 抬高打新收益 券商半年打新浮盈 3000 万元 3 家“独角兽”贡献四成

■本报记者 周尚仔

去年 12 月份开始,网下打新新规正式上线,相比原版,新规作出了进一步细化,建立了网下打新新秩序。受益于年内三只“独角兽”IPO,今年以来,59 家券商自营打新账户累计浮盈达 2941.73 万元,平均获配 2036 股,同期 48 只新股平均网下中签率为 0.0633%,券商网下打新中签率仅为相应平均网下中签率的一半有余。

在券商网下打新收益方面,截至 7 月 3 日,今年以来,59 家券商自营打新账户累计浮盈达 2941.73 万元,平均获配 2036 股。

打新“独角兽” 浮盈 1277.72 万元

《证券日报》记者对今年以来已公布网下机构询价情况的 48 只新

股进行统计后发现,本轮参与打新的券商自营账户有 59 家,与去年基本持平,而券商集合理财产品在年初已全线退出打新行列。

但券商网下打新的平均获配数量却有所提升,今年以来,券商平均获配 2036 股,较去年大幅增长。数据显示,券商平均网下中签率为 0.0356%,同期 48 只新股平均网下中签率为 0.0633%,券商网下打新中签率仅为相应平均网下中签率的一半有余。

对于券商打新平均获配与收益的显著增长,主要归功于年内三只“独角兽”企业的上市。其中,24 家券商自营账户网下申购工业富联平均获配 7.68 万股,每家浮盈高达 31.72 万元;29 家券商自营账户网下申购宁德时代平均获配 2200 股,每家浮盈 9.71 万元;35 家券商自营账户网

下申购药明康德平均获配 900 股,每家浮盈 6.71 万元。至此,这三家独角兽 IPO 就为券商带来 1277.72 万元的浮盈,占比高达 43.43%。

对此,浙商证券分析师王鹏表示,随着药明康德、宁德时代等独角兽的上市,上半年网下打新参与金额上限整体抬升。上半年,证监会每批核发企业基本都在 2 只,较去年降幅较大。预计下半年发审速度保持当前水平,打新收益率更多受获配率及参与金额水平影响,整个二季度收益率在低位徘徊,下半年网下打新收益率将趋于稳定。

国泰君安分析师刘易认为,上半年打新制度在规则上的变化较小,基本上还是维持了已有的规则,但是唯一特例是工业富联,属于近四年市场化定价第一股,不仅有战略配售,网下打新还新设了锁定期,对于未来新股定价具有重要参考意义,历史上新股涨幅主要受到二级市场波动较为明显,每批涨幅差距

48 只新股 年内平均涨幅达 186%

据同花顺 iFinD 数据统计显示,从新股年内表现方面,有 16 只新股连板数量在 10 个以上(包含 10 个)。其中,彩讯股份连板 18 天,七一二、药明康德、福达合金、汉嘉设计连板数均为 16 个。从涨跌幅方面来看,截至 7 月 3 日,年内 48 只新股平均涨幅 185.99%。其中,欣锐科技涨幅最高,达 694.59%;其次则是汉嘉设计,涨幅为 540.57%;七一二的涨幅位列第三,为 525.46%。此外,涨幅超过 500% 的新股还有彩讯股份、绿色动力。

当然,无本获利的“后付费”打新模式也存在一定风险,截至 7 月 3 日,今创集团跌幅 7.92%,目前来看,该股券商打新出现浮亏状态。

对此,国泰君安分析师刘易认为,历史上新股涨幅主要受到二级市场波动较为明显,每批涨幅差距

较大。由于 2018 年每批上市个股较少,新股开板涨幅差异也出现了明显分化,基本面较为一般的个股涨幅上表现较差,一般不到 100%。而具有行业稀缺性或者龙头个股的开板涨幅可达 250%-400%,上市新股表现越来越取决于公司基本面的成长性和业绩表现。

与此同时,2018 年打新网下 A 类、B 类、C 类投资者调整后中签率为 0.006%、0.006% 和 0.001% (剔除工业富联后),和年初相比提升不明显。但是今年网下打新出现了新的趋势,网下 A 类、B 类差距越来越小,但是 A 类、B 类和 C 类的差距持续扩大,C 类处于劣势地位,主要和各家投行的分配政策有关。

此外,由于打新仓位亏损较大,目前参与打新账户在 4500 个-5500 个,比之前 5500 个-6800 个账户相比,下滑较为明显,初步估算约为 1000 个,主要下滑账户源于 C 类。

投行财务顾问业务全程 将受电子化监控

据悉,中国证券业协会近期向各家证券公司下发了《关于建立上市公司重大资产重组独立财务顾问工作底稿科技管理系统的通知》,通知首次以成文的形式对工作底稿作出了统一的规范性要求,同时还将对工作底稿采用电子化监控。

关注度:★★★★

点评:这是监管层首次对投行财务顾问业务的工作底稿明确编制依据。此前,投行在开展财务顾问业务时虽然也会编制工作底稿,但执行的标准多掌握在各家证券公司手中,所以各投行的工作底稿涉及的范围、深度各不相同,部分券商的工作底稿并不能完整反映项目进行的整个过程。目录的出台使得投行在编制工作底稿时能更加体系化,更加具体明确。

第一创业证券 1/3 以上董事、总裁发生变动

近期,第一创业证券发布公告,公布了管理层的最新变动。原总裁钱龙海退出董事会改任监事会主席,由原常务副总裁王芳接任总裁一职,原监事会主席周兰退休,原董事会秘书萧进华任期届满,由财务总监马东军兼任。

关注度:★★★★

点评:此次管理层变动是由于公司第二届董事会、监事会届满换届所致。管理层变动并不会影响公司战略布局,未来将继续坚持以资产管理业务为核心,紧抓投研能力和销售能力两项提升,围绕客户、产品与金融科技三条主线,协同发展固定收益、资产管理、投资银行和经纪业务四大业务线,全力提升公司的整体竞争力。

证监会发布 香港机构证券投资咨询规定

近日,证监会正式发布了《证券投资基金经营机构使用香港机构证券投资咨询服务暂行规定》,规定自 2018 年 7 月 1 日起施行。

关注度:★★★★

点评:中国香港机构在港股通标的分析师数量、研究能力、研究便利性等方面具有优势,可以与境内证券研究机构互利合作、相互支持。同时,内地公募基金经营机构需要熟悉港股市场的投资顾问团队,为其提供专业投资建议,提升基金产品业绩表现;香港机构也希望扩展客户资源,积极参与 A 股市场双向开放,为深化 A 股和港股证券基金行业互利合作,更好地满足投资者跨境投资需求。

中投证券退出 骑士乳业做市商行

骑士乳业 7 月 2 日公告称,中投证券将于 7 月 3 日起,退出为本公司提供做市报价服务。截至目前,骑士乳业还有东北证券、联讯证券等 9 家券商为其提供做市报价服务。

关注度:★★★★

点评:骑士乳业目前属于创新层,于 2015 年 7 月 28 日开始做市转让。截至 2018 年 3 月 31 日,公司营业收入 1.10 亿元,同比下降 12.94%;净利润为 687.78 万元,增长 107.44%。

两面针拟出售 中信证券 1200 万股

据悉,两面针近日发布公告称,拟在 2018 年剩余时间里择机出售不超过 1200 万股中信证券股票,目前该议案已经董事会审议通过。

关注度:★★★★

点评:早在 2016 年,也是在半年报出炉之前,两面针发布公告称要在 2016 年剩余时间里择机出售不超过 1162 万股中信证券股票。最终,公司按照计划超额减持了 1162 万股中信证券股票,获取了约 1.57 亿元投资收益。年报显示,2016 年两面针归属于上市公司股东的净利润约为 2690.3 万元,成功扭亏为盈。(周尚仔 整理)

券商 QDII 再添新丁 国金证券获批 1 亿美元额度

本报讯 据外汇局披露的 QDII 投资额度审批情况显示,截至 6 月 28 日,银行、信托、保险、证券(包括基金公司及证券公司)等金融机构合计获得 1033.33 亿美元 QDII 额度,较 5 月底增长 18.3 亿美元。其中,银行类合计 148.4 亿美元,较 5 月底增长 5 亿美元;证券类合计 462.3 亿美元,较 5 月底增长 8.3 亿美元;保险类合计 334.53 亿美元,较 5 月底增长 5 亿美元;信托类无变化,合计 83.1 亿美元。

同时,据外汇局数据显示,券商 QDII 再添新丁,国金证券 6 月 28 日获得 1 亿美元总额度。同时,安信证券 6 月 28 日获批 1.5 亿美元 QDII 新额度,其 QDII 总额度达到 6.5 亿美元。至此,20 家券商及券商资管子公司额度总计 108.6 亿美元。(周尚仔)

欢迎关注证券日报 e 保险



编辑 闫晶滢 制作 连景 E-mail:zqrj@126.com 电话:010-82031762