

券商板块股价整体上行,估值逐渐修复

西部证券拟斥资38.25亿元控股国融证券

■本报记者 周尚任
见习记者 于宏

2024年以来,证券业并购重组事项持续升温,新案例不断涌现,对券商板块股价上行和估值修复起到一定的推动作用。行业并购重组投资主线备受市场关注。当前,券商板块年内涨幅已超35%,其中多只具备并购重组预期的个股更是表现抢眼。

11月7日晚间,西部证券收购国融证券控股权事项迎来新进展,西部证券拟支付38.25亿元现金从8家公司手中收购国融证券合计64.5961%股份。得益于该消息提振,11月8日,西部证券股票强势涨停,领涨A股券商板块。

拟通过现金方式收购

自宣布收购计划以来,经过4个多月的筹备,11月7日晚间,西部证券发布公告,拟通过协议转让方式受让长安投资、杭州普润、天津吉睿、诸暨楚索、北京同盛、横琴鑫和、北京用友、宁远高分别持有的国融证券42.0747%、14.0252%、1.683%、2.2578%、1.9747%、1.122%、1.122%、0.3366%股份,合计64.5961%股份。参考国融证券截至2023年12月31日的评估值,经各方协商一致,本次股份转让的价格为3.3217元/股,西部证券拟通过现金方式合计向上述8家公司支付38.25亿元。

西部证券表示,本次交易后,公司的资产规模、归母净利润将有一定幅度的增加,有利于增强公司抗风险能力和持续经营能力。本次交易符合公司战略规划,有利于公司优化资源配置,加强资源整合,进一步提高公司证券业务的影响力和市场竞争力,充分发挥公司现有业务优势与国融证券业务协同效应,有利于公司和投资者利益。

若西部证券成功收购上述8家公司持有的国融证券股权,国融证券的股东数量将调整为5家,而西部证券将成为其第一大股东,持股64.5961%;长安投资持股28.53%,其余三家股东持股比例均低于5%。

从资产体量来看,截至今年三季度末,西部证券总资产为964.69亿元,净资产为282.62亿元;国融证券总资产为173.99亿元,净资产为42.63亿元。在业绩表现方面,西部证券前三季度营业收入为44.31亿元,归母净利润为7.29亿元;国融证券营业收入为7.04亿元,实现净利润0.47亿元。

方正证券研究所所长助理、金融首席分析师许晓珊表示:“本次收购有助于西部证券提升资本实力,完善区域布局。以2023年末数据计算,西部证券与国融证券完成合并后,净资产将超300亿元,排名静态提升至行业第23名。同时,有助于二者实现区域

11月7日晚间,西部证券发布公告称拟支付38.25亿元现金从8家公司手中收购国融证券合计64.5961%股份

得益于该消息提振,11月8日,西部证券股票强势涨停



互补,西部证券主要深耕陕西地区,国融证券布局以内蒙古、北京、上海等地为主。”

券业并购重组持续火热

在监管部门明确支持头部机构通过并购重组、组织创新等方式提升核心竞争力的背景下,今年以来,证券行业并购重组持续火热升温,“国泰君安+海通证券”“国联证券+民生证券”“浙商证券+国都证券”“国信证券+万和证券”等并购重组项目均取得新进展。

11月5日,上海市人民政府官网显示,国泰君安与海通证券合并重组的事项获得市政府批复同意。

9月27日晚间,国联证券披露,收到上交所出具的《关于受理国联证券股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金申请的通知》。

9月6日,国都证券变更主要股东的申请获得证监会反馈意见,随后,浙商证券、国都证券股权转让方已按要项向证监会正式提交回复。9月4日晚,国信证券发布《国信证券股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易预

案》。

对此,中航证券非金融行业分析师陈晓旭表示:“并购重组是券商做优做强、力争打造一流投资银行的重要方式,在内生驱动和政策导向双重作用下,券商并购整合或将提速。预计头部券商和具备资本实力的区域券商将持续通过外延并购实现扩张,从而带来投资机会的升温。随着行业并购重组案例逐渐增多,行业集中度有望随之提升,头、尾部券商分化将加剧,‘头部券商+中小特色券商’的行业格局将逐渐明朗。”

在行业并购重组态势的催化下,券商板块股价整体上行、估值逐渐修复。今年以来截至11月8日,券商板块涨幅为35.81%,9月24日以来的涨幅为50.01%。个股方面,43家上市券商中,有42只个股年内股价都实现上涨。其中,34只个股涨幅超20%,8只个股涨幅超50%,涨幅最高的个股为天风证券,年内涨幅为88.67%。11月8日当日,券商板块内有4只个股实现上涨,西部证券涨停。

值得注意的是,虽然合并重组事项往往会给市场带来诸多想象空间,但上述两家机构后续能否真正

实现深度融合,才是决定这场并购能否达到“双赢乃至多赢”效果的核心所在。

黑崎资本首席投资执行官陈兴文在接受《证券日报》记者采访时表示:“在股份收购完成后,两家公司进入实质性整合阶段,应注意在组织架构、分支机构布局、人员队伍、企业文化、业务整合等方面进行有效的协调配合,避免人才流失、资源浪费等问题,确保平稳过渡,依托业务协同效应促进资源整合和运营效率的提高。”

申万宏源非银金融首席分析师罗铨辉表示:“券商板块的并购重组投资思路主要包括五大方向,包括解决同业竞争、区域特色券商做大做强诉求、国资整合民营券商、同一国资实控人旗下券商整合、券商估值修复后为扩展业务版图进行产业链纵向并购等。”

记者最新获悉,国联证券与民生证券的整合已进入实质性阶段,在国联集团的整体统筹规划下,国联集团旗下投资、投行、投行等业务条线已形成合力,特别是国联证券和民生证券已经有效联动,在资源整合和业务协同方面初显成效。

75家人身险公司 前三季度净利润同比大增135%

■本报记者 冷翠华
见习记者 杨笑寒

今年前三季度,人身险公司实现保险业务收入和净利润“双增”,其中净利润同比大幅增长。据《证券日报》记者不完全统计,截至11月7日,已有75家人身险公司披露三季度偿付能力报告。从可比数据来看,人身险公司实现保险业务收入合计28575.31亿元,同比增长8.6%。净利润方面,有48家险企实现盈利,27家亏损,实现净利润合计2846.74亿元,同比增长135%。

受访专家表示,险企利润高增主要受益于资本市场好转带来的投资收益回暖。展望未来,险企要关注跨周期稳健投资收益,做好产品结构调整、风险管理等工作,坚持可持续经营。

超六成人身险公司盈利

从保险业务收入来看,前三季度,75家人身险公司实现保险业务收入总计28575.31亿元,同比增长8.6%。其中,中国人寿、平安人寿、太保人寿、泰康人寿、太平人寿分别实现保险业务收入6082.51亿元、4217.16亿元、2095.94亿元、1897.11亿元、1482.85亿元,位列人身险公司前三季度保险业务收入前五。

对此,星图金融研究院研究员黄大智对《证券日报》记者表示,从整体来看,保险业保费增速仍然维持在相对高位。从近期监管部门披露的前三季度数据来看,可比口径上,财险保费同比增长4.16%,人身险保费同比增长15.53%,人身险仍是保险行业整体保费增速的主力,其保费较快增长主要受到保险产品预定利率切换的影响。

从净利润来看,已披露净利润的75家人身险公司中,有48家实现盈利,合计盈利3003.84亿元,占比64%;27家亏损,总计亏损约157.10亿元。75家人身险公司合计盈利2846.74亿元,相较于去年同期大幅增长,涨幅约135%。其中,中国人寿、平安人寿、太保人寿、新华人寿、太平人寿分别实现净利润1020.10亿元、857.97亿元、308.60亿元、200.84亿元、112.47亿元。

业内人士分析认为,人身险公司净利大增主要受今年前三季度投资收益率上涨的影响。数据显示,今年

前三季度,75家人身险公司综合投资收益率加权平均值为5.77%,同比提高超3个百分点,总投资收益率也同比有所上升。

国金证券分析师舒思勤表示,利润高增主要受益于权益市场好转。国联证券分析师团队表示,今年前三季度,上市险企的归母净利润增速同比、环比均显著改善,主要是由于权益市场回暖带动投资收益大幅增加。

多重利好因素支持

险企投资收益率的回暖,同时改善了净利润和净资产数据表现。

就前三季度险企综合投资收益率上升的原因,黄大智认为,险企会计方法切换,叠加股市阶段性高涨和债券牛市等因素影响,使得近期险企的综合投资收益率大幅上升。从长期来看,投资收益率易受多种因素影响有所波动。因此,险企未来仍要调整其投资收益结构,关注盈利模式比较稳定、分红率较高的股票,同时追求跨周期的稳健投资收益,以持续提升其收益率。

开源证券非银金融行业首席分析师高超对《证券日报》记者表示,投资端方面,股市回暖驱动投资资产和总投资收益率同比明显提升。

负债端方面,险企还要做好产品结构调整、风险管理等基础工作。黄大智表示,在负债端提升效益方面,险企近年来已经做了许多尝试。例如,平安人寿优化保险代理人结构等。但是从整体来看,在保险产品预定利率下调的环境下,险企还要从根本上调整自己的产品结构,为客户提供全生命周期的保障,调整资产负债匹配维持利润水平,并加强风险管理,防范当前利率中枢下行带来的利差损失风险。

展望未来,高超表示,利好政策持续出台支持保险业高质量发展,保险业“国十条”指明发展方向,中长期资金入市指导意见和SFISF(证券、基金、保险公司互换便利)工具松绑资产端,支持大力发展商保年金利好产品多元化供给。个险渠道转型见效,分红型供需两端催化下高增长可期,个险行合一、产品结构优化和预定利率调降有望进一步支撑价值率,负债端有望延续高质量增长,负债成本持续调降缓解利差损失风险,保险板块估值中枢将上行。

10月份期货市场总成交量同比增长26.3% 上期所成交占比超三成

■本报记者 王宁

中国期货业协会(以下简称“中期协”)最新统计数据显示,以单边计算,10月份全国期货市场成交量为6.95亿手,成交额为58.56万亿元,同比分别增长26.3%和45.41%。从交易所成交占比排名来看,上海期货交易所(以下简称“上期所”)成交量和成交额均占全市场的三成以上;从增速来看,中国金融期货交易所(以下简称“中金所”)同比增幅最高,成交量和成交额同比均超100%。

多位业内人士向记者表示,10月份期货市场总成交量同比实现较大增长,缘于积极的经济政策出台和市场交投情绪回暖所致,尤其是在股票、期货市场活跃度联动提升下,部分板块成交量明显放大。

中金所成交额最高

10月份期货市场整体成交向好,多家交易所成交有所增长。具体来看,当月,上期所成交量为2.16亿手,成交额为18万亿元,分别占全国市场的31.11%和30.75%,同比分别增长60.19%和71.43%;中金所成交量为0.28亿手,成交额为22.46万亿元,分别占全国市场的3.99%和38.35%,同比分别增长108.94%和122.27%。郑州商品交易所成交量为2.5亿手,成交额为7.5万亿元,分别占全国市场的35.98%和12.84%,同比分别增长25.39%和2.34%。大连商品交易所成交量为1.72亿手,成交额为7.25万亿元,分别占全国市场的24.67%和12.39%,同比分别下降3.3%和10.01%。广州期货交易所成交量为0.18亿手,成交额为0.9万亿元,分别占全国市场的2.56%和1.55%,同比分别增长124.23%和下降11.77%。

国元期货高级分析师张雷向记者表示,10月份股票、期货市场受利好政策持续影响,成交持续回暖。金融期货和有色金属板块等同比均出现明显增长态势。此外,受地产政策

刺激,以玻璃等为代表的基建品种成交也出现走高态势。

中行期货投资咨询部研究员李琦告诉记者,10月份金融期货总成交走高,主要是受股票市场成交活跃带动。不过,此前表现较为平淡的农产品板块也出现活跃趋势,这主要是国际市场大宗商品价格波动加大,市场避险需求提升所致。

50个品种成交同比大幅增长

数据显示,10月份多个品种成交量或成交额同比出现大幅增长。其中,有21个品种成交量同比增幅超100%,最高涨幅高达3694.41%;此外,还有29个品种成交量同比增幅在10%至100%之间。具体来看,成交量同比增幅居前的品种包括锰硅期权、纯碱期权、碳酸锂期权、短纤期权、烧碱期权、工业硅期权、氧化铝、硅铁期权等。综合来看,排名靠前的品种中除了氧化铝期货外,其余品种均为期权品种。

“锰硅和纯碱在10月份都受到市场高度关注,基本面大致相同,主要在于供需两端均出现增长态势,但同时又存在库存压力。”李琦表示,由于成本上升和市场情绪好转,部分商品品种在10月份都出现小幅上涨态势。不过,短期来看,金融期货和有色金属期货表现或更更佳;而全球制造业周期上行,经济复苏势头会推动外需温和修复,为有色金属市场带来乐观预期。

对于氧化铝期货的表现,张雷认为,受宏观预期改善和基本面向推动,氧化铝今年走出了一波上涨行情,当前现货紧张状态难以改观,多重利好叠加后市仍有上涨空间。不过,中长期来看,下游对高价铝的接受度有限,中长期供需将逐步改善,氧化铝期货或将保持“近强远弱”格局。“一旦市场预期更多刺激政策落地,黑色系品种或将继续10月份上涨行情。综合来看,四季度黑色系商品价格或将维持偏强态势。”金信期货高级研究员张召举表示。

部分城市新增房贷利率重回“3字头”

受访专家称,新增房贷利率上调源于公积金贷款利率和房贷利率产生倒挂

■本报记者 彭妍

自10月份LPR(贷款市场报价利率)下降25个基点后,部分城市的房贷利率曾步入“2”字头。不到半个月,陆续有城市加入房贷利率回调的队列中,包括广州、杭州、南京、苏州等城市。记者从上述城市多家银行得知,目前新增房贷利率已经按照3%执行。

“广州是当前楼市回稳态势下首个上调房贷利率下限的城市,做法有一定的风向标意义。”上海易居房地产研究院副院长严跃进对《证券日报》记者表示,新增房贷利率上调源于公积金贷款利率和房贷利率产生倒挂,应理解为房贷利率基本“见底”,不能理解为政策收紧,由于涉及到房贷利率反向操作,政策解读和预期引导需进一步加强。

多地新增房贷利率 上调至3%

11月6日,广东省人民政府新闻办公室官方微信公众号“广东发布”发文表示,自11月7日起,广州地区主要商业银行统一调整房贷利率,各家银行

商业房贷利率最低不得低于3%。

11月7日,记者从广州地区多家银行房贷经理了解到,目前,新增房贷利率已经上调至3%。例如,工行广州某支行的房贷经理告诉记者,该支行已接到“新增房贷利率不得低于3%”的相关通知,自11月7日起,新增房贷利率将按照3%执行。

除广州已发文确认新增房贷利率不得低于3%之外,其他城市也出现类似上调利率的消息。近日,记者从南京、苏州等地多家银行证实,新增房贷利率已经按照3%执行。目前上述银行首套房贷款最低利率上调至3%。“前几天我行已经开始执行首套房贷利率为3.6%减60个基点,由2.95%上调至3%。”苏州某国有大行的房贷经理对记者表示。

被问及调整原因,上述银行房贷经理表示,依据相关通知,广州首套房贷款利率不得低于公积金贷款利率。前段时间LPR的再次下行,首套房贷款利率普遍下调至2.85%至2.9%,出现了首套房贷款利率与公积金贷款利率倒挂的问题。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,此次部分城市新增房贷利率上调,最重要的原因是为避免商业房贷利率和公积金贷款利率

倒挂。

未来房贷利率 将维持在较低水平

严跃进表示,广州房贷利率上调回3%让商业银行更有底气,将影响到商业银行房贷业务量等,同时,各地要适当关注政策变化,主动谋划和优化购房策略,抓住四季度购房政策历史最宽松的黄金期,释放购房需求。

在王青看来,新增个人住房贷款利率不得低于3%,将减轻公积金贷款利率下调压力,存量房贷利率跟进新发放房贷利率下调的节奏也会放慢。这对银行资产收益有帮助,有利于银行稳息差。

业内人士表示,五年以上期限房贷利率显著低于3%对银行来说不可持续。除受政策利率引导外,息差、经营成本等是银行合理确定房贷利率的重要考量。综合考虑资金、风险、运营、资本、税收等成本后,当前五年以上期限新发放房贷利率的保本点基本在3.2%左右。

目前,房贷利率已有统计以来最低。10月31日,中国人民银行发布的2024年第三季度全国新发放商业性个人住房贷款加权平均利率为3.33%,较

2024年第二季度末下降了0.12个百分点,创有统计以来新低。

严跃进表示,此次广州新增房贷利率上调至3%后,会有较长时间维持在这个水平,可能暂时不存在后续再行上调的情况。总体上房贷利率将维持较低的水平。

也有业内专家认为,根据存量房贷利率调整新机制,未来一段时间,如果政策利率保持稳定,预计新发放房贷利率都保持稳定,存量房贷利率将无需再行调整。如果新发放房贷利率加点幅度进一步下降,存量房贷利率也会跟随下行,银行会综合考虑吸储和经营成本等因素合理确定新发放房贷利率。

“新增房贷利率不得低于3%,意味着公积金贷款利率仍有下调空间。”中指研究院政策研究总监陈文静对《证券日报》记者表示,从政策趋势上看,公积金贷款首付比例、贷款利率均有下调空间。当前多个城市公积金贷款首付比例在20%左右,二套房普遍在30%,未来存在进一步下行空间;10月21日,5年期以上LPR下调后,不少城市首套房利率与公积金贷款利率的差值进一步缩小,未来公积金贷款利率也存在下调空间和预期。