

□本报记者 郭梦迪

跟投结果出炉

上交所此前发布的《上海证券交易所科创板股票发行与承销业务指引》(简称“《业务指引》”)规定,参与配售的保荐机构相关子公司应当事先与发行人签署配售协议,承诺按照股票发行价格认购发行人首次公开发行股票数量2%—5%的股票,具体比例根据发行人首次公开发行股票的规模分档确定。

据中国证券报记者统计,这25家企业中,中国通号发行规模超过50亿元,根据规定,适用2%的跟投比例;澜起科技发行规模超过20亿元、不足50亿元,适用3%的跟投比例;南微医学、方邦股份等8家企业融资总额在10亿元—20亿元之间,适用4%的跟投比例;交控科技、瀚川智能等15家企业融资总额在10亿元以下,适用5%的跟投比例。

值得注意的是,《业务指引》还规定,采用联合保荐方式的,参与联合保荐的保荐机构应当按照本指引规定分别实施保荐机构相关子公司跟投,并披露具体安排。

此次首批上市企业之一虹软科技由中信建投证券和华泰联合保荐,虹软科技上市发行公告中披露,本次的发行价格为28.88元/股,对应本次公开发行的总规模为13.28亿元。根据《业务指引》“发行规模10亿元以上、不足20亿元的,跟投比例为4%,但不超过人民币6000万元”,中信建投投资有限公司和华泰创新投资有限公司的最终跟投数量均为184万股,合计368万股,最终跟投比例分别为4%、跟投比例合计为8%,最终跟投金额分别为0.53亿元。两家保荐机构合计跟投1.06亿元。

另类子公司积极补充弹药

在真金白银跟投的背景下,券商另类投资子公司补充资本的需求也逐渐凸显。记者注意到,伴随着科创板渐行渐近的脚步,近期券商另类投资子公司在密集增资。

日前,华泰证券发布公告称,公司全资子公司——华泰创新投资有限公司已于近日完成工商变更登记,注册资本由人民币5亿元变更为人民币35亿元。中信建投证券此前公告称,同意对旗下另类投资子公司——中信建投投资增资12亿元。东方证券称,其全资子公司——上海东方证券创新投资有限公司近日完成了注册资本由人民币30亿元变更为人民币50亿元的工商变更登记。

Wind数据显示,首批25家科创板上市公司中,由华泰联合证券保荐的4家公司战略配售获配结果显示,华泰创新共获配2.16亿元;由中信建投证券保荐的6家公司战略配售获配结果显示,中信建投投资共获配2.26亿元。

一些券商也在着手设立另类投资子公司。近日,国信证券发布关于设立另类投资子公司的公告称,国信证券设立的另类投资子公司已完成工商登记手续并取得营业执照,注册资本为30亿人民币。南京证券也公告称公司的另类投资子公司已经完成工商登记并获得营业执照,注册资本为5亿元人民币。

除了国信证券和南京证券,据中国证券报记者不完全统计,今年以来,已有中航证券、山西证券、西部证券、浙商证券、安信证券等7家券商公告设立或完成设立另类投资子公司。西部证券表示,出资10亿元人民币设立另类投资子公司,明确表示是为了顺应国家推出科创板的政策机遇,满足科创板“跟投”要求。中航证券表示,拟出资2.9亿元设立另类投资子公司。

利于审慎合理定价

业内人士认为,设立科创板及试点注册制,意味着国内券商要从服务机构和保荐机构转变成真正意义上的投行,要具有销售能力和投研能力,要对投资者有真正了解。西部证券称,公司设立另类投资子公司,可以为公司相关业务开展提供支持平台,发挥协同效应,有利于提升公司市场竞争力。

南方某券商投行人士坦言:“跟投机制倒逼投行从传统通道业务思维向价值发现思维方向转变。监管部门要求跟投也是防止投行随意定价的有效预防手段。公平合理的发行价格,不仅是投行专业能力的体现,更是科创板长期健康发展的基础,这符合投行的利益,更符合市场的利益。对特定企业给出符合市场预期并能让多方满意的均衡价格,是投行未来生存发展的核心竞争力。”



视觉中国图片

科创板跟投效应初现

券商另类投资子公司首批获配14.06亿元

随着科创板首批上市企业发行结果披露完毕,备受市场关注的券商跟投结果悉数出炉,Wind数据显示,首批25家科创板上市企业战略配售结果中,保荐机构另类投资子公司最终获配金额合计达到14.06亿元。

与此同时,近日多家券商在积极为另类子公司增资,或者为科创板设立另类子公司。业内人士指出,跟投机制倒逼将投行从传统通道业务思维向价值发现思维方向转变。

股权质押踩雷

五券商计提10亿元资产减值准备

准备的西部证券,今年上半年再次因其计提2.49亿元减值准备。

此外,西部证券还踩中停牌超过900天的*ST信威,今年上半年为其计提6259.2万元资产减值准备。2016年12月,信威集团被质疑隐匿巨额债务,紧急停牌。停牌两年多后,因触及两项退市风险警示红线,今年4月30日起披星戴帽。*ST信威于7月12日复牌,复牌当日一字跌停,截至17日收盘,已连续四个交易日跌停。截至目前,西部证券已为该笔业务累计计提7399.2万元资产减值准备(未考虑回转情况)。而据此前公告,西部证券信用交易业务质押股票“信威集团”融出资金本金为人民币5亿元。

东北证券宣布公司上半年计提1.18亿元资产减值准备,全部来自于股票质押式回购交易业务,主要涉及利源精制、恒康医疗等质押股票。

国海证券上半年计提资产减值准备金额共计1.26亿元,其中,股票质押式回购交易业务资产减值准备合计1.07亿元。目前来看,山西证券上半年计提资产减值准备金额相对较少,共计3340.38万元。

业绩向好增强抗“雷”能力

今年以来,在A股市场行情回暖的背景下,券商一季度喜迎“开门红”,二季度虽然遭遇大盘震荡,但上半年总体业绩仍好于去年同期水平。分析人士认为,在业绩向好的基础上,券商股权质押业务的雷应该能“抗得住”。截至目前,西部证券、东北证券、国海证券以及山西证券已经发布上半年业绩预告,净利润均大幅增长。计提资产减值准备数额较大的西部证券,上半年预计净利润约4.39亿元—4.85亿元,增幅为75.02%—93.45%。其余三家券商净利增幅均在

科创板首批25家上市企业跟投获配结果

公司名称	跟投机构	获配数量(万股)	发行价格	获配金额(万元)
安集科技	中银万国创新证券投资有限公司	66.39	39.19	2601.65
铂力特	中信建投投资有限公司	100.00	33.00	3300.00
方邦股份	华泰创新投资有限公司	80.00	53.88	4310.40
福光股份	兴证投资管理有限公司	158.60	25.22	4000.00
光峰科技	华泰创新投资有限公司	454.87	17.50	7960.20
瀚川智能	安信证券股份有限公司	135.00	25.79	3481.65
杭可科技	国信资本有限责任公司	164.00	27.43	4498.52
航天宏图	国信资本有限责任公司	207.50	17.25	3579.38
虹软科技	华泰创新投资有限公司	184.00	28.88	5313.92
	中信建投投资有限公司	184.00	28.88	5313.92
华兴源创	华泰创新投资有限公司	164.88	24.26	4000.00
嘉元科技	东兴证券股份有限公司	212.31	28.26	6000.00
交控科技	中国中投证券有限责任公司	200.00	16.18	3236.00
澜起科技	中信证券股份有限公司	338.94	24.80	8405.81
乐鑫科技	招商证券股份有限公司	80.00	62.60	5008.00
容百科技	中信证券股份有限公司	180.00	26.62	4791.60
睿创微纳	中信证券股份有限公司	240.00	20.00	4800.00
天宜上佳	中信建投投资有限公司	196.37	20.37	4000.00
天准科技	海通创新证券投资有限公司	193.60	25.50	4936.80
沃尔德	中信建投投资有限公司	100.00	26.68	2668.00
西部超导	中信建投投资有限公司	221.00	15.00	3315.00
心脉医疗	国泰君安证券投资有限公司	86.52	46.23	4000.00
	华菁证券投资有限公司	86.52	46.23	4000.00
新光光电	中信建投投资有限公司	105.01	38.09	4000.00
中国通号	中国中投证券有限责任公司	3,600.00	5.85	21060.00
中微公司	海通创新证券投资有限公司	206.83	29.01	6000.00
南微医学	南京蓝天投资有限公司	114.39	52.45	6000.00

数据来源/wind 制表/郭梦迪

票后续通过退出获得投资收益不是券商盈利的主要模式,券商应该通过提供综合金融服务,包括融券业务和基于持有的股票做衍生品创设业务,作为主要盈利模式,真正实现券商以投行业务为人口开展资本中介业务的发展方向。

集合信托一周募集规模重回百亿 资金投向变化显著

□本报记者 戴安琪

用益数据显示,上周(7月8日—7月14日)集合信托募集资金达106.93亿元,环比增加22.87%。除金融类集合信托募集规模有所下降外,其余类别的集合信托均实现环比增长。其中,工商企业类集合信托最为明显,环比大增3.37倍。房地产类信托的募集规模环比增长21.38%,分析人士表示,在强监管下,预计规模收缩几成定局。

行业结构持续优化

用益数据显示,上周(7月8日—7月14日)集合信托募集规模小幅回升,重回百亿线以上。上周集合信托募集106.93亿元,环比增加22.87%。分析人士表示,上周集合信托产品的募集规模重新回升至100亿元线以上,但与一季度相比,资金募集情况稍有下滑,一方面集合信托产品的收益率逐步下行,对投资者的吸引力下滑;另一方面,大资管行业中违约事件多发,易引发投资者担忧。

从资金投向领域来看,最为明显的是工商企业类集合信托,上周工商企业类集合信托募集资金14.89亿元,环比增长3.37倍;基础产业类集合信托募集资金23.73亿元,环比增长31.12%;房地产类信托的募集规模为51.33亿元,环比增长21.38%,增幅与前一周大致持平。而金融类集合信托募集规模则有所下降,募集资金16.80亿元,环比减少27.69%。

平安信托指出,信托资金投向的明显变化,释放出信托回归本源的积极信号。事实上,行业结构优化早已开始。如基建领域信托的净融资从2018年三季度开始显著升高,一定程度上反映了经济逆周期调控政策的发力重点,信托对基建发力托举经济起到了积极作用,目前净融资规模仍处于2018年以来的较高水平。根据目前的数据推算,三季度后基建领域信托面临到期规模逐步增大的压力,12月份将是近两年以来的到期高峰。随着逆周期调控政策在基建领域的进一步加码,预计未来信托投向基建领域资金或进一步增多,信托净融资压力可能相对较小。

地产信托规模料收缩

尽管上周房地产类信托表现依旧比较“坚挺”,但用益研究员喻智认为,在强监管的大格局下,预计房地产类信托规模收缩几成定局。多家信托公司被约谈,要求对房地产项目进行余额管控。

某中型信托公司人士表示,虽然公司没有要求暂停房地产业务,但监管要求三季度末地产信托规模不得超过二季度末,这对地产业务的影响很大。未来只能等老项目结束,释放一些规模,才能做新增业务。

广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉表示,资金回归实体经济,“房住不炒”是底线,关系到经济转型升级以及防范系统性风险、包容性增长和城镇化内需。针对信托业,监管部门强调夯实“去通道”和“穿透式监管”,每一笔信托都要杜绝“违规杠杆”。未来地价和房价联动、土地和资金共监管。当然,地产信托整顿是有针对性的,符合“432”条件的贷款项目、民生项目、旧改项目等信托供应不会受限。因此,楼市杠杆将继续受限,房地产投机情绪不会失控,“房住不炒”方向不会偏离,同时,又能发挥地产信托分散融资风险,助推房地产对接实体经济和百姓安居需求。

四家上市险企上半年保费收入同比增长7%

□本报记者 潘超安

中国人寿、中国平安、中国太保和新华保险四家上市险企陆续公布了上半年保费收入情况。上述四家上市险企合计实现保费收入11054.59亿元,同比增长约7%。除保费收入增长外,机构普遍预期在多方利好因素推动下,上半年上市险企的净利也有望实现高增长。

四险企上半年保费收入超1.1万亿元

日前,中国人寿、中国平安、中国太保和新华保险四家上市险企公布的保费收入数据显示。截至今年6月30日,上述四家上市险企今年上半年合计实现保费收入11054.59亿元,同比增长约7%。

具体来看,中国平安今年上半年实现原保费收入4462.40亿元。其中平安财险、平安人寿、平安养老和平安健康分别实现原保费收入1304.66亿元、2989.12亿元、138.14亿元和30.48亿元。中国太保上半年原保险保费收入则为2070.25亿元。子公司太保寿险、太保财险上半年原保险业务收入分别为1384.27亿元、685.98亿元。此外,新华保险上半年原保险保费收入为739.94亿元。中国人寿上半年实现保费收入3782亿元。

从寿险业务来看,中国平安、新华保险保费同比增长幅度领跑四家上市险企。中国人寿上半年总保费达3782亿元,与去年同期相比增长约5%。平安人寿、平安健康、平安养老上半年总保费收入合计3157.74亿元,与去年同期相比增长约9%。太保寿险上半年总保费收入为1384.27亿元,与去年同期相比增长约6%。新华保险上半年总保费收入达739.94亿元,同比增长约9%。

从财险业务来看,平安财险和太保财险保费与去年同期相比均实现了较高的增长。上半年保费收入分别为1304.66亿元和685.98亿元,同比增长分别约10%和12%。

保险股或迎中报行情

除保费收入增长外,机构普遍预期在多方利好因素推动下,上半年上市险企的净利有望实现高增长。太平洋证券分析师罗惠洲认为,保险板块当前估值还处于历史偏低位置。即将进入中报季,在权益市场同比大幅改善以及税收新政下,保险公司中报业绩会十分靓丽。

申万宏源认为,目前保险中报业绩提振有多方因素支撑。首先,权益市场表现优于去年同期,预期险企投资收益同比改善。上半年沪深300和创业板指分别上涨28%、23%,对比去年同期两者分别为下跌13%和8%,预期上半年险企半年度投资收益同比将有所改善。此外,准备金利率预期在年末才具备下行压力,中期业绩持续释放。第三,手续费及佣金税前扣除比例提升,预期税费结转将于半年报有所体现,进一步提振净利润表现。

方正证券分析师左欣然表示,税收政策将显著提升保险公司业绩。手续费率税前扣除比例调整至18%后,除2019年本身的税负减轻外,2018年多缴所得税可抵扣2019所得税。中国人寿、新华保险、中国平安、中国太保在2018年多缴所得税分别为52亿元、18亿元、109亿元、44亿元。预计这部分多缴税款将全部用于2019年上半年所得税的扣减,减税政策单项对保险公司利润的拉动作用为:中国太保52%、中国人寿32%、新华保险31%、中国平安19%。

□本报记者 罗哈

多家券商日前披露的计提资产减值准备的情况显示,乐视网、*ST信威、*ST刚泰等股票,不仅让投资者蒙受损失,还坑苦了券商们,它们不得不计提高达数亿元的资产减值准备。

质押爆雷坑苦券商

多家券商日前公布了上半年资产减值情况,据中国证券报记者统计,近期已有东方证券、西部证券、东北证券、山西证券以及国海证券这5家券商公布了资产减值情况,合计计提资产减值约10亿元。

东方证券今年上半年计提各项资产减值准备总额在前述5家券商中最高,达4.45亿元,其中近九成都来源于股票质押式回购业务。根据公告,东方证券上半年对以*ST东南、*ST刚泰、*ST大控为质押股票的第二笔回购业务各计提1.77亿元、1.80亿元和0.70亿元,分别占对应业务6月末融资本金的58.34%、24.90%和8.73%。

分析人士指出,东方证券踩中的三只雷股不仅业绩堪忧,还曝出经营风险。*ST刚泰、*ST大控2018年亏损十亿元以上,*ST东南虽然盈利数千万元,但也因连续7年扣非净利为负,于7月3日收到深交所下发的年报问询函。2018年亏损超11亿元,今年一季度亏损近1亿元的*ST刚泰则于5月被立案调查,涉嫌信息披露违法违规,并违规担保,涉及金额约43亿元。*ST大控更跌成“仙股”,7月17日收盘价为0.99元,已持续4个交易日低于1元,公司正处于被立案调查阶段,债务重组协议也被终止。

因踩雷乐视网,已为该回购业务计提7.1亿元减值

前海人寿中山分公司举办“馨服务·关爱始终”第四届客服亲子果蔬包DIY

7月13日,前海人寿中山分公司举办“馨服务·关爱始终”第四届客服亲子果蔬包DIY,共邀请近50名家长及其孩子参与。该活动是本届前海人寿客服系列活动之一,旨在为客户家庭打造健康、有趣的周末时光,提升分公司客户服务的质量与水平。活动开始前,前海人寿中山分公司相关负责人对客户长久的支持和信任表示感谢,并介绍公司服务体系以及年度客户服务活动计划,诚邀到场客户参与分公司后续的客户服务工作。此次活动,主办方邀请了专业糕点师向客户及其孩子详细介绍果蔬包制作流程,并对客户及其孩子进行制作指导。为了调动参与者的积极性,活动设置了作品评选环节,由小朋友组成的评审团评选出3名优胜者。

前海人寿中山分公司将以客户服务为契机,不断提升客户服务质量,进一步拉近公司与客户距离。未来,公司将持续以做好“客户服务管家”为目标,全面升级服务体系,拓展服务宽度,提升服务价值,为客户提供“有特色、有温度、有影响”的服务。