

# 两融业务爆发 券商股权融资渐热

全年融资额已达6827亿元

□本报记者 于萍

年底时分,券商板块的强势表现激发了市场对于未来的预期,也打开了券商融资的时间窗口。继华泰证券、广发证券先后公布拟发行H股募集资金后,海通证券也在12月22日抛出了H股增发方案。

业内人士认为,多家券商发行H股的主要目的是融资加大资本金。随着融资融券市场快速增长,资产中介业务迎来发展机遇期,券商需要加大资本杠杆支持业务扩张。业内预计,未来大中型券商股权类融资的步伐还将持续加快。

## 多家券商拟股权融资

在各项新业务的推动下,券商资金消耗速度加快,使得融资需求格外高涨。不少上市券商纷纷加大资本市场融资。

海通证券在12月22日发布了H股再融资方案。公司拟发行19.17亿股新H股,认购价为每股新H股15.62港元。此次新发H股相当于公告日已发行H股总数约128.43%、公告日已发行股本总额约20%。发行新H股的所得款项总额预计为299.43亿港元,将用于公司在中国的融资融券业务、约定购回、股票质押式回购业务、结构化产品销售交易业务以及直投业务的拓展以及补充现有流动资金,支持公司业务持续增长。

12月19日,海通证券H股股价为18.6港元。就此计算,15.62港元的发行价格相当于较19日股价折价约16.02%。截至12月22日收盘,海通证券H股股价为18.24港元,当日下跌1.94%。尽管同样出现下跌,但海通证券A股股价目前为22元,H股增发价格较之有不小差距。

从增发对象看,除了传统的资产管理机构之外,海通证券此次H股增发还吸引了部分险资和产业资本,如与史玉柱相关的Vogel投资。中金公司表示,此次增发将进一步维持海通证券的龙头券商地位。按2014年第三季度净资产计算,囊括此次定增金额后,海通证券的净资产金额将与中信证券趋同,达到930亿元人民币。

今年部分券商融资情况				
公司名称	发行方式	证券简称	发行日期	募资规模(亿元)
国信证券股份有限公司	首发	国信证券	2014-12-19	69.96
招商证券股份有限公司	增发	招商证券	2014-5-27	111.49
东吴证券股份有限公司	增发	东吴证券	2014-8-5	51.31
西南证券股份有限公司	增发	西南证券	2014-2-24	43.10
太平洋证券股份有限公司	增发	太平洋	2014-4-21	37.59
申银万国证券股份有限公司	债券发行	14申万债	2014-10-13	100.00
中信证券股份有限公司	债券发行	14中信D1	2014-12-15	80.00
华泰证券股份有限公司	债券发行	14华泰D1	2014-12-17	70.00
中信证券股份有限公司	债券发行	14中信C2	2014-10-24	70.00
光大证券股份有限公司	债券发行	14光大01	2014-6-11	70.00

数据来源:Wind 制表:于萍

就在11月底,广发证券、华泰证券已经相继公告拟发行H股募集资金。两家公司均表示,拟发行境外上市外资股(H股)并申请在香港联合交易所主板挂牌上市。

中金公司认为,海通证券的H股增发将拉开中国券商行业股权类(再)融资的序幕。随着近期板块估值持续走高以及包括资本中介型业务在内的重资业务的持续发展,2015年大中型券商股权类再融资的步伐还将持续加快。

## 资金需求迫切

随着券商的盈利重心从传统渠道业务转向资本中介业务,资本实力成为衡量券商长期竞争力的关键因素之一,这也激发了券商再融资的需求。

Wind数据显示,今年以来,国内券商通过发行债券、IPO、增发等方式,实现募集资金总额已经达到6827亿元。

方正证券表示,海通证券此次增发补充约240亿元的净资产,净资产增长约35%,从长远角度看有利于公司长期竞争力的提升;从短期看,所融资金可以满足不断增长的融资融券及股权质押的资金需求,有利于短期业绩增长。

分析人士表示,以融资融券为代表的资本中介业务成长相当迅速,致使券商普遍感觉资金吃紧。与A股市场相比,香港证券市场发展较为成熟,具有渠道广、发行速度快的优势,因此对券商融资有较大的吸引力。通过赴港IPO或再融资,香港上市平台为内地券商推进各项创新业务输送了大量发展资金。特别是在外汇管理改革的推动下,跨境投融资呈现便利化趋势,也为赴港融资提供了方便。

近年来,券商的资本中介型业务规模及收入持续高增长。以海通证券为例,公司三季度末买入返售金融资产的余额达到了227.78亿元,较年初大幅增长了1.52倍,其中股票质押式回购业务规模的高速增长是买入返售金融资产规模大幅增长的重要原因。

目前,券商参与融资融券的热情格外高涨。Wind数据显示,截至11月末,89家券商融资融券余额达到8253.4亿元,而10月末时这一规模为7023.7亿元。短短一个月内,券商两融余额增长千亿元。其中,国泰君安证券11月末的融资融券余额已经达到523.4亿元,广发证券两融余额也超过500亿元。华泰

证券、招商证券、银河证券、海通证券、中信证券等券商的融资融券余额均在400亿元以上。

市场人士认为,随着股指反弹,市场交易情绪高涨,融资融券规模屡创新高,券商的融资融券等资本中介业务需求更为强烈。这将带动券商通过发债或股权融资等方式补充资金,以支持资本中介业务的持续发展。

## 全年业绩增长无忧

受益于市场火热的行情,上市券商11月全部实现高额盈利。业内人士预计,2014年上市券商业绩将有望实现翻倍。

根据首创证券的统计,19家上市券商11月单月实现营业收入122.8亿元,净利润50亿元,同比分别增长171%、345%。1-11月,19家上市券商共实现营业收入约879.2亿元、净利润约360.3亿元,可比券商的整体营业收入、净利润分别同比上升51%、80%。首创证券预计,在12月火热行情推动下,上市券商全年将实现业绩翻番,迎来近几年业绩增长最好的一年。

除了业绩支撑外,各项政策也为券商发展新业务提供了支持。此前,沪深交易所分别发布了《证券公司短期公司债券业务试点办法》。业内人士认为,短融券具有市场化定价、发行成本低等优势,短期债同样具有备案、分期发行的灵活性。同时,短期债优势在于期限更长、资金用途不作限制,更有利于支持资本中介业务。证券公司短期债试点增加了券商融资渠道,有利于补充资金开展创新业务,对提升业绩有积极效果。

随着市场行情转暖,不少研究机构对于券商未来发展均持有较为乐观的预期。中航证券认为,监管层鼓励行业创新、支持券商发展壮大态度不变,资本市场改革也将使券商长期受益。中信证券则表示,大券商将凭借现有的机构客户基础和平台运作能力,抓住资本中介业务的发展机遇。券商作为资本市场组织者,资产和收入增长、杠杆空间扩大、利润率提升是必然趋势。

## “新三板”动态

### 广厦网络拟设数据服务子公司

广厦网络(430128)12月22日晚公告,公司拟以自有资金出资1000万元,在北京昌平区设立全资子公司广网互联(北京)数据服务有限公司,主营专业承包数据处理(PUE值在1.5以下)等业务。

广厦网络成立于2000年7月,2012年7月5日在新三板挂牌上市。公司注册资本3000万元,是专注于通信网络建设与信息服务的专业性公司。多年来,公司服务于以广电及通信运营商为主导的通信行业,提供涵盖通信网络规划、建设、运营维护三大环节的整体解决方案。

公司称,本次对外投资使公司进入数据中心、数据处理业务领域,在现有主营业务基础上,拓展公司的经营领域,降低由于主营业务单一产生的风险,增强核心竞争力,进而提升公司业务收入及利润水平。(汪珺)

### 力帆股份称卢布暴跌影响有限

力帆股份12月22日晚公告,2014年1-9月,公司在俄罗斯汽车销售收入为58.47亿卢布(未经审计),在俄罗斯实现利润为1300.21万元人民币。2014年10月至今,公司在俄罗斯共销售汽车6133台,销售金额为27.83亿卢布。

针对俄罗斯卢布贬值的风险,公司已在前期作了充分准备,主要应对措施包括但不限于:根据公司的实际需求,将卢布在俄罗斯使用,包括用于俄罗斯利佩茨克经济特区新建厂项目、购入俄罗斯木材等货品销往国内等,避免形成较大汇兑损失;存放在当地银行,以获取较高利息(一月存款年化利率约20%);适当提高汽车产品销售价格,特别是新产品按新价格销售;在贬值幅度加大时,适当控制压缩销量。

对于公司2014年9月至今的现金收入,部分通过购买木材等货品销往国内,剩余部分用于俄罗斯建厂专款存放。截至2014年12月18日,公司在俄罗斯的汽车存货为10531辆,计划将提价销售;货币资金约32.44亿卢布,其中30.42亿卢布为银行存款,主要用于力帆俄罗斯新工厂的建设。

公司表示,根据公司目前执行的会计政策,营业收入确认采用交易发生日即期汇率的近似汇率折算,因此近期卢布对美元大幅贬值不会对公司全年的营业收入造成太大影响,对公司2014年业绩的影响较为有限。(姚轩杰)

### 大股东免债1.6亿元

### \*ST昌九保壳在望

12月22日晚,\*ST昌九公告称,公司收到控股股东江西昌九化工业集团有限公司关于豁免债务的通知。经12月19日召开的昌九集团股东会审议,同意豁免\*ST昌九所欠昌九集团债务1.6亿元。

为确保\*ST昌九2014年净利润为正、净资产为正的保壳目标,昌九集团在10月底披露了拟定的新保壳方案。具体措施包括:请示赣州市政府于2014年12月31日以前给予\*ST昌九经营性财政补贴8000万元。请示赣州工业投资集团有限公司批准昌九集团在2014年12月31日以前豁免\*ST昌九1.6亿元债务。

截至2014年9月30日,\*ST昌九所欠昌九集团债务累计为3.90亿元,昌九集团拟在豁免\*ST昌九1.6亿元债务的同时,将\*ST昌九512.2亩工业用地按评估值等额抵偿所欠昌九集团1.31亿元债务。(刘兴龙)

### 中国国航购买60家波音飞机

运力将提升8%

中国国航12月22日晚公告称,公司及全资子公司国航进出口有限公司与波音公司于2014年12月22日签订协议,向波音公司购买60架波音B737系列飞机。60架波音B737系列飞机的基本价格合计约为58.88亿美元。本次交易的对价将以现金方式分期支付。飞机计划于2016至2020年分批交付。

公司表示,本次交易将扩大公司及控股子公司机队的运载能力。不考虑可能基于市场环境和机龄而对机队做出的飞机退出等调整,以截至2013年12月31日的可用吨公里计算,本次交易将使集团运力增长约8%。(姚轩杰)

### 华策影视参股韩国影业公司上市

华策影视12月22日晚公告,公司全资孙公司华策香港投资的韩国Next Entertainment World Co.,Ltd(简称“NEW”)正在进行IPO,将于近日在韩国KOSDAQ挂牌上市。其中华策香港投资持股178.6万股,占比将调整为13.03%。

NEW已于12月15日及16日在韩国高斯达克挂牌向公众认购,最终上市时间确定为12月23日。华策影视可能在12月23日左右会正式公布具体信息。

资料显示,NEW创立于2008年,是一家专业的电影、音乐、表演以及相关附属版权产品的发行公司。NEW发展迅猛,2013年已崛起成为韩国主要的内容发行商。在成立后的第3年即2010年,NEW在本土电影票房中就获得了8.3%的市场份额,后续3年连续提升,并在2013年以29.4%的份额压希杰娱乐成为韩国本土票房份额最大的公司,也打破了希杰娱乐连续11年的垄断地位。

华策影视表示,NEW的上市有利于其快速稳步发展,对公司的电影业务和国际化战略也将产生积极影响。公司将华策香港投资所持NEW股份作为“可供出售金融资产”核算,根据企业会计准则,其公允价值变动计人“资本公积”。

有关NEW此次上市的发行价、估值和财务数据,公司并未透露。(姚轩杰)

### 乐视网高管计划增持公司股份

乐视网12月22日晚发布公告称,公司于当日收到公司董事及高级管理人员共计12人通知,其计划在未来六个月内(自2014年12月23日算起),根据中国证券监督管理委员会和深圳证券交易所的规定,通过深圳证券交易所交易系统允许的方式增持公司股份,合计增持数量为21万股至51万股。

公告显示,公司董事邓伟,董事会秘书张特,财务总监杨丽杰,副总经理高飞、梁军、吴亚洲、雷振剑、谭殊、金杰9人拟增持至2至5万股;公司董事、副总经理刘弘,副总经理贾跃民、杨永强拟增持1至2万股。

公告称,前述人员此次增持是基于对公司未来发展前景的信心,增持所需资金由其自筹取得,增持方式包括但不限于集中竞价和大宗交易。参与本次增持的董事及高级管理人员承诺:在增持期间及在增持完成后6个月内不转让所持公司股份。(姚轩杰)

## A股大涨助推 万科管理层7次增持浮盈15亿

□本报记者 姚轩杰

从2014年5月28日买入约3584万股万科A股票起,到最近一次9月23日公告买入约4436万股万科A股票,盈安合伙合计持有3.59亿股万科A股票,占总股本的3.26%。

这3.59亿股万科A股票的买入成本是多少?中国证券报记者通过查询公告发现,7次买入的具体情况如下:5月28日买入3583.9万股,平均价格为8.38元/股,共使用约3亿元资金;6月3日买入6184.23万股,平均价格为8.42元/股,共使用约5.21亿元资金;6月12日买入4005.25万股,平均价格为8.30元/股,共使用约3.33亿元资金;6月19日买入2396.96万股,平均价格为8.40元/股,共使用约2.01亿元资金;8月28日买入4629.97万股,平均价格为8.83元/股,共使用约4.09亿元资金;9月15日买入5701.14万股,平均价格为9.36元/股,共使用约5.33亿元资金;9月23日买入4435.69万股,平均价格为9.24元/股,共使用约4.10亿元资金。

合计来算,盈安合伙总共耗资27.07

亿元。不过,这27亿并非都来自自有资金。万科表示,盈安合伙买入万科股票的资金一部分来自1320位事业合伙人集体委托管理的经济利润奖金集体奖金账户,剩余为引入融资杠杆而融得的资金。

12月22日,万科A的收盘价为11.72元。依次推算,盈安合伙3.59亿股的市值约为42.07亿元。粗略计算,相较于其27.07亿的持有成本,盈安合伙已浮盈15亿元。1320名万科合伙人,人均浮盈达到113.64万元。以投资收益率来看,盈安合伙在半年时间里收益率达到55.4%。当然,这得益于近期股市大涨。

“万科搞事业合伙制,初衷是为了把管理层捆绑在一起,捍卫万科控制权。没想到,顺便还大赚一笔。”有业内人士戏称。

## 未来或继续增持

据万科内部刊物万科周刊描述,在今年3月的万科春季例会上,万科高管以及所有一线公司总经理500多人均到会,总

裁郁亮重提20年前的“君万之争”事件,警示“门口野蛮人”还在。

郁亮称,“野蛮人来敲门是很正常的。如果能成为大股东,获得绝对控制权,这是最简单的,如果不能获得控制权,可以通过股东大会、董事会来捣乱,比如投反对票,利益要挟等。”

于是,盈安合伙出现了,它的使命就是对抗“野蛮人”。根据万科三季报披露的股东情况来看,盈安合伙持有3.26%的股份,加上万科企业股份有限公司工会委员会持有的0.61%的股份,万科管理层的持股比例达到3.81%,实际已成为公司第三大股东。

如今,万科已成立30周年。公司高管在今年多个公开场合表示,公司的合伙人制度还会继续扩大,不仅会吸纳公司内部骨干力量,未来还会延伸至公司的合作伙伴。

多位业内人士分析,万科合伙人继续扩大,未来继续买入公司股票的动力依然较强,从而进一步获得更多话语权,加强管理层对公司的掌控力。

## 股价波动频频 上市公司大股东增减持现分歧

□本报记者 汪珺

在股价“二八”分化的市况下,上市公司控股股东的增减持行为此起彼伏。据中国证券报记者不完全统计,12月22日晚,两市共有10家公司公告大股东增减持情况。其中,减持7家,增持3家,减持的多在公司近期股价高点,增持的则颇有些“救市”意味。

### 控股股东增持“救市”

在当晚公告增持的几家公司中,仰帆股份和中技控股在过去几天中股价有较明显的下跌。

仰帆控股称,公司于12月22日收到关于控股股东武汉新一代科技有限公司及其一致行动人增持公司股份的函,截至2014年12月22日,公司控股股东及一致行动人合计持有仰帆控股股份共计39049162股,占总股本的19.96%。根据相关的法律、法规,公司及一致行动人对仰帆控股持股比例变动达到5%时应履行相关披露义务,目前,