

12家券商近一年斥资55.4亿元参与“同行”定增 4家头部券商“买”成前十大股东

■本报记者 周尚任

在监管层提出鼓励市场化并购重组等举措打造航母券商的背景下,去年以来,关于证券业并购重组的消息备受市场关注。值得注意的是,除了直接转让股权式重组外,还有多家券商通过定增“买入”其他券商的股票,顺利进入券商前十大股东。

据《证券日报》记者不完全统计,近一年以内,有12家券商斥资55.4亿元参与了“同行”的定增。其中,中信证券、中信建投、中金公司、国泰君安4家券商通过定增买入的方式,已成为多家券商的前十大股东。

4家同行通过定增“入股”西部证券

2021年开年以来,又有一家券商定增实施。1月17日晚间,西部证券发布非公开发行A股股票发行情况报告书暨上市公告书称,本次新增股票预计上市时间为今日(1月19日),本次新增股份发行数量为9.68亿股,发行价格为7.75元/股,本次发行募集资金总额为75亿元,本次发行费用包括保荐承销费、律师会计师费用、证券登记费、资料制作费用等各项发行费用,合计3652.53万元(不含税),扣除发行费用后的实

际募集资金净额为74.63亿元。

从西部证券本次定增对象和获配股票的具体情况来看,共有16家机构入选,其控股股东、实际控制人陕西投资集团有限公司获配数量最多,为3.6亿股,获配金额27.93亿元,锁定期为60个月。同时,第一创业、中信证券、中国银河、中信建投4家“同行”通过定增“入股”西部证券,分别获配2.39亿元(3083.87万股)、4.43亿元(5716.13万股)、1.4亿元(1806.45万股)、4.2亿元(5419.35万股),并且锁定期均为6个月。

至此,在西部证券本次定增的发行中,4家券商以7.75元/股的定增价格,合计使用12.42亿元买入西部证券1.6亿股,最终,本次发行后,中信证券、中信建投进入西部证券前十大股东名单,分别为第八、第九大股东,持股比例分别为1.28%、1.21%。

对于券商、上市公司定增市场的火热,广发证券首席策略分析师戴康认为,预案滞后效应下,预计2021年定增发行规模约7800亿元(定价2400亿元+竞价5400亿元)。同时,伴随折价率红利消退,2021年定增市场或是注册制大分化趋势下中小企业“自我救赎”的“黄金末班车”。开源证券也表示,持续供大于求的背景下,2021年定增“黄金坑”

的机会将继续。

中信证券通过定增成3家券商前十大股东

2020年至今,券商定增步伐提速,已有西部证券、中信建投、南京证券、国信证券、海通证券、中原证券、第一创业、西南证券、中信证券10家券商的定增项目实施完毕,还有仅剩2家券商的定增在路上。

据《证券日报》记者不完全统计,近一年以内,有12家券商斥资55.4亿元参与了“同行”的定增。其中,中信建投通过定增“买入”其他券商股份的数量最多,累计斥资11.2亿元参与了第一创业、中原证券、国信证券、南京证券、西部证券5家券商的定增;中金公司、中信证券紧随其后,其中,中金公司斥资12.03亿元参与了第一创业、中原证券、国信证券、中信建投的定增,中信证券斥资14.3亿元参与了第一创业、中原证券、南京证券、国泰君安、中信建投、中金公司4家券商均同时参与了第一创业及中原证券的定增。

同时,4家券商通过定增“买入”的方式,成为其他券商的前十大股东。其中,中信证券通过定增“入股”券商,成为西部证券(第八大股



曹梦/制图

东、南京证券(第九大股东),第一创业(第九大股东)前十大股东,分别持股5716.13万股、5349.81万股、4963.4万股。中信建投成为西部证券(第九大股东)、第一创业(第十大股东)前十大股东,分别持股5419.35万股、3774.69万股。中金公司成为中原证券第七大股东,持股9136.86万股,持股比例为1.97%;国泰君安成为中原证券第八大股东,持股8293.6万股,持股比例为1.79%。

中信改革发展研究基金会研究员赵亚贇在接受《证券日报》记者采

访时表示:“由于券商服务同质化严重,做大做强已成为在竞争中取胜的最重要途径。目前参与定增已成为入股券商的一条捷径,未来大型券商也很可能会通过定增等途径来收购其他券商。”

一家上市头部券商非金融分析师对《证券日报》记者表示:“券商通过定增入股同行也不一定是为了合并。就企业定增募资而言,主要是因为缺钱。2020年以来,券商各项业务发展很快,尤其是两融业务、衍生品交易业务发展迅速,为此券商需要大力补充资本。”

“良心基金经理”背书 杨东爆款私募5天狂卖100亿元

■本报记者 张志伟

2020年底,百亿元级私募达63家,这一快速增加的数字并没有维持多长时间。近日,明星私募宁泉资产杨东新产品5天狂卖100亿元,提前结束募集。公开资料显示,这是去年10月19日明星私募林鹏单日募资150亿元后,又一只爆款私募诞生。私募爆款接二连三,这其中有着怎样的逻辑?四川大学经济学院教授龚秀国在接受《证券日报》记者采访时称,在风云变幻的财富管理市场,基金经理的“职业操守”或者“良心”也值钱,也有受投资者追捧溢价的原因。

杨东与林鹏有相似工作经历

元旦过后,公募基金“日光基”接踵而至,节后第一周7只基金当日售罄,7只认购规模超百亿元,私募也不甘示弱,1月11日,宁泉汇享信托计划系列产品正式在兴业银行私行渠道发售,并在15日达到100亿元的募集上限,提前募集结束,该产品封闭期为2年。

对于爆款私募的产生,私募同行、北京东睿投资管理有限公司董事长陈霖并不感到意外,他对《证

券日报》记者解释称,“2020年是理财‘重年’,金融体系大刀阔斧改革,赚钱效应明显,投资者教育得以大幅跨步,单一储蓄思维已转变,资金正源源不断流入至资本市场”。

四川大学经济学院教授龚秀国则看重其“职业操守”或者“良心”,称也有受投资者追捧的溢价因素。

爆款基金的产生,说明市场对管理人的认可,两只爆款私募的“掌舵人”杨东与林鹏有着相似的工作经历,杨东也是弃“公”奔“私”。

宁泉资产全称上海宁泉资产管理有限公司,创立于2018年1月9日,注册资本金2000万元,由原兴全基金总经理杨东创办。

宁泉资产官方网站显示,杨东2003年6月份至2017年1月份任兴全基金管理有限公司总经理。杨东在公募深耕近14年,并且担任过信托计划系列产品正式在兴业银行私行渠道发售,并在15日达到100亿元的募集上限,提前募集结束,该产品封闭期为2年。

投资领域的执牛耳者。

杨东被称“良心基金经理”

杨东曾在2007年A股突破6000点高位时,以公开信的形式“苦劝”基金持有人赎回股票基金。这样的良心之举也并非只有2007年,2015年上证指数到达5000点,杨东公开提示风险,因此被誉为“良心基金经理”。

杨东在宁泉资产最近发布的最新月报中明确指出A股新能源板块的风险,而其公司的股票仓位已减至半仓,这份月报备受市场关注。

“我们不认为现在是投资光伏、锂电、电动汽车股票的好时机了。也许个别强大且幸运的领先企业可以通过时间来化解估值,成为最终真正的王者,但大多数被炒作的新能源股票恐怕未来只能以股价的大幅下跌来消化估值了。”杨东称。

1月15日,结束募集后,兴业银行私行官微发布了宁泉资产致投资者的感谢信。感谢信中,杨东称,“今年的市场比较复杂,风险与机会并存,极分化加剧孕育着结构性机会。坚持持有人利益最大化始终是公司不变的初心,两年的封闭期

让公司可以较为从容的布局,不断寻找优质企业,长期伴随投资标的的成长,在合适的机会出现前耐心地等待出击。”杨东同时表示,在新的一年里,公司将继续在能力范围内寻找机会,保持谨慎,不去承担和收益不匹配的风险。

“除了能够为投资者挣钱的专业素养之外,基金经理能够为投资者利益着想,不承担与投资收益不相称的过多风险的职业操守也是广大投资者看重的一大素养。”龚秀国对《证券日报》记者称。

兴业银行私行“加持”

宁泉新产品大卖离不开兴业银行的加持。

一银行私人银行部的理财经理对《证券日报》记者表示,“买明星私募基金,至少需要提前一周沟通。投资者需要做风险评估、提供资产证明,达到合格投资者认定标准,这都需要一定的时间,而且私募基金不能公开宣传,需要尽早沟通”。

实际上,为了杨东私募产品的爆款,兴业银行私行也是颇动了一番脑筋。2020年12月14日开始的半个月,兴业银行私人银行微信

公众号连续发布六篇杨东旧文,兴业银行私行均将杨东称为“兴业银行的老朋友”。6篇旧文包括他在2007年10月份、2015年3月份的两封公开信,内容是劝基金持有人赎回股票基金的,以及杨东“关键点”发布的投资研判、个人十大金句等。

到2020年12月30日,兴业银行私人银行微信公众号再度发布《杨东“三颗心”:业界良心、匠心匠心、专业用心》一文,解读杨东之所有受投资者信赖的原因。

为什么此次发行的是宁泉汇享信托计划系列产品,一位私募人士给《证券日报》记者解释称,“因为每只私募投资人数不能超过200人,拆分成数个信托计划后,就容易把私募规模发到超百亿”。

对于爆款基金的不断出现,北京东睿投资管理有限公司董事长陈霖称不能过于盲目,“目前无论是公募还是私募,明星基金经理的募资规模不断创新高,‘爆款’标签的基金经理和基金公司层出不穷,虽然投资者的风险意识不断增强,但投资者在经历P2P之后真的变成了真正的‘聪明的投资者’了吗?还是成了银行理财经理嘴里的‘聪明’?这一点值得我们思考”。

“固收+”特征公募持续“高热” 今年已发10余只

以“固收+”为特征的产品2020年新发数量超过了240只,而2019年仅发行了70只

■本报记者 王宁

今年以来,在战略定位不同侧重下,以嘉实基金、华商基金和招商基金为代表的批公募基金,正在持续加快对“固收+”产品的布局,其热情不曾递减。《证券日报》记者根据WIND数据统计,截至目前,全市场以“固收+”为特征的产品数量高达近460只,管理规模近3800亿元,其中2020年新发数量超过了240只,2019年为70只,2021年以来也新发了10只以上。

多位公募基金人士告诉《证券日报》记者,去年权益类基金大放异彩,而契合稳健投资者理财需求的“固收+”基金同样备受追捧。“固收+”是由“固收”和“+”两部分组成,通过主投固定资产来做打底收益,同时配置少量权益资产来增厚收益,实现“稳中有进”投资目标的产品。目前来看,由于理财市场打破刚性兑付等因素,“固收+”产品将是诸多理财替代品的最佳选择,且已成立的产品收益表现不菲,未来该类发展空间还将值得期待。

去年新发数量爆发

由于目前尚未对“固收+”产品

单独分类,按照一级债混合、二级债混合和偏债混合分类,记者根据WIND数据统计,目前全市场此类型基金总计数量为459只,合计管理规模近3800亿元;其中,混合型一级债基11只、混合型二级债基103只和偏债混合型345只。与此同时,年内以来,此类产品新发数量也超过了10只。

具体来看,在数量方面,2020年偏债混合和二级债混合新成立产品数量就超过了240只,与2019年的70只相比,增幅巨大。在业绩方面,据海通证券数据显示,2020年在全部有统计的“开放式债券型”基金中,“固收+”策略基金榜首产品年度收益率为36.01%,该产品为华商丰利增强定期开放债券。

同时,根据WIND数据统计,受去年5月份以来债市到期收益率整体上行影响,中债综合指数(全价)全年下跌0.06%,中长期纯债型基金指数全年涨幅为2.84%,而“固收+”类产品通过权益资产的增强配置及其他控制回撤策略的综合运用,取得了优于传统固定收

益类基金的表现,受到市场高度青睐。

嘉实基金大养老板块联席CIO、基金经理王茜向《证券日报》记者表示,“固收+”的“+”是一个增强概念,怎么去做固收+,最核心的就是在资产配置上,是对多资产之间的风险和收益配比的比较。在不同的产品中,“固收+”的“+”差别也很多,其收益表现也会有一定差异。

华商基金基金经理厉勇也向记者表示,由于“固收+”产品所取得成绩较为显著,目前受到了市场的高度青睐,例如去年权益基金虽然大放异彩,但契合稳健投资者理财需求的“固收+”策略基金同样备受追捧。“固收+”产品通过主投固定资产来做打底收益,同时通过配置少量权益资产来增厚收益,是绝对能够实现“稳中有进”投资目标的产品。

产品设计各有侧重

记者观察发现,在公募加快布局“固收+”产品的同时,其产品设计、资产配置和板块布局等也各有侧重,但共同目标都是以期为投资者获得更好的收益。

华夏基金相关业务负责人告诉记者,目前各公司均依托自身优势设计并投资运作“固收+”类产品,部分公司重视该类产品的“稳健”特征,例如对债券资产比例设定较高,主要发展债券投资比例大于80%的二级债产品,另有一部分公司更重视权益“+”的增强部分,采用权益占比0-30%或0-40%等更具弹性的模式。此外,“固收+”产品设计形式上更加多元化,部分产品跳出传统的“债券+权益”配比的模式,开始通过偏债混合FOF、量化对冲策略基金、量化多因子策略基金、动态大类资产配置等多种方式实现“固收+”的回报特征。

招商基金总经理助理王景也向记者介绍说,“固收+”产品主要是通过固定收益类资产打底,权益资产增厚,但目前部分公司在产品设计上已经有所区分开来,例如公司今年开发的基于绝对收益思路“瑞”系列产品,与其他“固收+”产品最明显的区别在于:具备追求“绝对收益”“策略统一”“严控回撤”“固定CP(搭档)”四大特点。

王景说,绝对收益思路主要包括三大要点:一是严格的风控体系和风控意识,要建立安全底线;二是

灵活的大类资产配置;三是精选个股。“股票方面依靠基金经理优秀的精选个股能力,增强组合的进攻性,赚取超额收益;固收方面则将通过深度信用研究识别风险,充分发挥债券的安全垫作用。”

对于该类产品的发展前景,公募给出了一致好评。王茜补充表示,结合对经济复苏、政策调整和市场环境变化等因素考虑,“固收+”产品在2021年将是偏配置年,去年保持相对高仓位的配置,今年可能要在股债的配置上更灵活一点。“‘固收+’产品资产配置本质是股和债的比例转换,如果今年该类资产配置调整得好,收益应该不会比纯股和纯债产品差。”

华夏基金相关业务负责人则表示,“固收+”类稳健收益产品未来发展前景广阔。以“预期收益确定”为特点的银行理财产品目前是当前居民总财富的重要组成部分,资管新规过渡期将于今年末结束,在限制非标、净值化转型的大趋势下,银行理财产品收益率整体可能受到较大影响,不少客户已经开始寻找替代性产品,这都将推动“固收+”类稳健收益产品重获投资者的趋势性关注。

东方金诚李茜:多因素推动银行业绩回暖

■本报记者 吕东

尽管首份A股上市银行年报下方才亮相,而37家上市银行年报出齐足足要到4月底,但就在本月包括招商银行、兴业银行、上海银行等多家上市银行就已抢先奉献上了去年业绩的“简约”答卷。

业绩快报的陆续登场,使得上市银行去年整体经营情况逐步呈现。

《证券日报》记者梳理已披露的3家银行业绩快报发现,上述银行去年资产质量整体保持稳定、总体可控,全年盈利保持了稳定增长。

特别是第四季度单季,上市银行业绩回暖迹象愈发明显。已公布业绩快报的3家银行尽管去年前三季度净利润同比尚为负数,但2020年全年已全部实现正增长。显然,去年第四季度上市银行经营正逐步摆脱疫情所带来的冲击。

东方金诚金融业务部助理总经理李茜在接受《证券日报》记者采访时表示,宏观经济和企业信贷需求显著恢复,是推动上述3家银行第四季度利快速反弹,并带动全年业绩增长的最主要力量,“未来银行业整体盈利可能企稳回升,大部分A股上市银行2020年平均净利润增速将同比转正,部分股份制银行及中小银行业绩增速可能会更为亮眼”。

3家上市银行去年盈利

随着日前招商银行、兴业银行业绩快报的出炉,截至上周末,A股上市银行中披露去年业绩快报的银行数已达3家。光大证券研究所金融首席分析师王一峰在接受《证券日报》记者采访时表示,从这3家银行看,营收收稳定,成本费用安排和拨备少提影响,盈利增速回升,不良贷款率下行或持平。他预计,上市银行第四季度营收大体稳定,拨备计提减少是银行盈利回升的主要手段。

从已披露的业绩快报看,3家银行营业收入和净利润(集团口径,下同)去年全部实现增长。营收方面,兴业银行增速达两位数。2020年,该行实现营业收入2031.37亿元,同比增长12.04%;招商银行实现营业收入2905.08亿元,同比增长7.71%;上海银行实现营业收入507.46亿元,同比增长1.90%。

值得注意的是,去年前三季度上市银行盈利普遍大幅下降,招商银行、兴业银行、上海银行净利润同比增长分别为-0.82%、-5.53%和-7.99%,而2020年全年则全部“由负转正”,显示出第四季度A股上市银行盈利正加速回暖。

业绩快报显示,招商银行去年净利润同比增长最快。该行2020年实现归属于母公司股东的净利润973.42亿元,同比增长4.82%;上海银行实现归属于母公司股东的净利润208.85亿元,同比增长2.89%;兴业银行实现归属于母公司股东的净利润666.26亿元,同比增长1.15%。

去年以来,各家银行信贷投放持续加大,也使得资产规模持续增长。

已披露业绩快报的3家银行去年资产规模增幅均达到了两位数。截至2020年12月31日,招商银行资产总额8.36万亿元,较2019年年末增长12.69%;兴业银行资产总额7.90万亿元,增幅10.49%;上海银行资产总额2.46万亿元,增幅10.06%。

资产质量方面,上述银行去年通过强化风险管控和不良化解,资产质量总体保持稳定,其中,两家银行不良贷款率较2019年年末出现下降。

招商银行截至去年年末的不良贷款率1.07%,较2019年年末下降0.09个百分点;兴业银行不良贷款率1.25%,下降0.29个百分点;上海银行不良贷款率1.22%,虽然较2019年年末有所增长,但仍与去年三季度持平,显示出企稳迹象。

李茜指出,上市银行业绩回暖最根本原因是,国内经济进一步复苏,企业需求进一步释放以及银行业让利实体经济压力减小。此外,银行前期大力度计提拨备后,去年第四季度拨备计提规模减少;监管对高成本的结构性存款、互联网存款产品监管,一定程度降低银行负债端成本;货币政策边际收紧下银行资产端收益率上升等也是推动上市银行业绩回暖的重要推手。

首份银行年报即将亮相

一份份盈利情况良好银行业绩快报的披露,让市场对于上市银行去年业绩表现可期的同时,也极大提振了银行板块的市场表现。

上周五,A股37只银行个股全线出现上涨,多家银行股票全天涨幅超过5%。邮储银行更是一度触及涨停,最终全天涨幅高达8.37%。当天,银行板块涨幅达2.86%,在28个申万一级行业中排名首位。而进入2020年,银行板块早已一改此前低迷走势而持续走强,截至上周末,银行板块年内累计涨幅已达4.43%。

尽管陆续有银行披露业绩快报,但所披露的仅为初步核算数据,未经会计师事务所审计,因此与2020年年度报告中披露的最终数据可能存在差异。此外,目前A股上市银行数量已增至37家,因此银行年报披露期也更为漫长。

根据沪深交易所公布的年报预约披露时间,就在下月初,平安银行就将率先披露2020年年报,届时,A股上市银行年报披露大戏方将揭幕。

而除平安银行外,其余36家上市银行年报亮相时间主要集中在3月份和4月份。其中,有17家银行将披露时间放在了3月份,另外19家则选择在4月份披露年报。

工行、农行、中行、建行、交行及邮储银行这六大国有银行的年报,均将于3月份披露。此外,4月末的最后一天,还将会有7家银行集中披露,A股上市银行年报披露时间跨度将接近三个月。

全部A股上市银行去年业绩答卷成色几何,特别是第四季度单季盈利回暖及资产质量变化,也只有到4月末最后一日才会最终揭晓。