

超36万人围观民生证券股权“争夺战” 国联集团斥资91.05亿元竞得34.71亿股股权

■本报记者 周尚任

3月15日,超36万人在线围观了一场券商股权争夺大战。

民生证券34.71亿股股权的起拍价为58.65亿元,原定于3月15日上午10时结束的拍卖,经过157次延时,162轮出价竞逐后,最终在12时59分被无锡市国联发展(集团)有限公司(国联证券控股股东,以下简称“国联集团”)以91.05亿元成交价拍下,加价32.4亿元。后续若经监管核准交易完成后,国联集团将成为民生证券第一大股东。

“这次民生证券的股权拍卖确实有一定吸引力,最重要的是58.65亿元的起拍价也足够便宜,估值有一定性价比,所以竞争异常激烈。”有业内人士向记者表示。

在拍卖前夜,浙商证券、东吴证券亮出“明牌”,相继公告将参与民生证券股权拍卖,目的是为了提升公司整体规模、整合客户资源,进一步提高公司的行业影响力、市场竞争力及盈利能力。

民生证券股权之所以被拍卖,主要是因为2023年2月份,因执行人烟台山高弘灏投资中心(有限合伙)与被执行人泛海控股股份有限公司、沈阳泛海建设投资有限公司合同纠纷一案,山东省济南市中级人民法院作出的《执行裁定书》和《拍卖通知》,在京东司法拍卖平台拍卖被执行人泛海控股所持有的民生证券347066.67万股股权。根据评估报告显示,泛海控股持有的民生证券35亿股股权市场价值为59.25亿元,折合每股单价1.69元。

民生证券的估值方面,天风研究所非银联合首席分析师周颖婕表示,“按照起拍价58.65亿元计算,对应2022年上半年PB为1.26倍,接近当前券商板块整体估值(1.22倍)与可比券商平均估

民生证券34.71亿股股权的起拍价为58.65亿元

经过157次延时,162轮出价竞逐后,最终被无锡

市国联发展(集团)有限公司以91.05亿元成交

价拍下,加价32.4亿元

后续若经监管核准交易完成后

国联集团将成为民生证券第一大股东



崔建岐/制图

值,考虑到此第一大股东股权转让,估值具备一定性价比。”

本次民生证券的股权拍卖中多位买家来自券商及券商股东,给当前证券行业的发展带来更多想象空间。业内人士告诉记者,“因为旗下已有国联证券,国联集团参与竞拍或是更看重民生证券优秀的投行业务线。”

根据中证协数据显示,2021年,民生证券的营收排名第31位、净利润排名第35位、投行业务收入排名第8位。从主营业务结构来看,2022年,民生证券的第一大收入来自其投行业务,营收占比高达63.89%,其投行业务保持较强

市场竞争力,IPO主承销家数排名第7位;第二大收入来自财富管理业务。

近年来,国联证券的发展势头迅猛,今年2月份国联证券公告拟收购中融基金75.5%的股权。以2021年证券行业排名简单计算来看,若国联证券与民生证券未来能够合并,总资产排名将提升至第21位、营收排名将提升至第22位、净利润排名将提升至第24位、投行业务收入排名将提升至第7位。

近年来,证券行业整合分化进程提速,券商间通过并购重组实现规模扩张,实力提升。例如行业龙头中信证券,多年来通过数次并购一步步壮大,

实现了总资产的跨越式增长,跃居行业龙头位置。

对于证券行业并购案例频现的主要原因,开源证券非银金融行业首席分析师高超表示,“一方面,佣金率明显下降和全面实行注册制的背景下,券商竞争转向专业化、综合化业务,头部券商综合业务优势带来市占率持续提升,行业集中度提升趋势进一步凸显。中小券商通过外延并购有望弯道超车,快速做大,实现规模效应和业务互补。另一方面,差异化监管思路下,头部券商在创新业务资质等方面具有明显先发优势。再有,监管层鼓励市场化并购。”

银期货财富管理总部总经理何愈佳告诉《证券日报》记者,剔除交易日减少的因素,当月市场交易活跃度环比降幅也超过10%,但同比则变化不明显,这也符合节假日前后市场参与各方交投谨慎、情绪平淡的特征。

何愈佳进一步表示,1月份全行业净利润环比跌幅高达48%,一方面在于交易日数量减少,以及市场活跃度下降导致的手续费收入环比下跌39.62%,另一方面是期货子公司分红的投资收益并带动净利润大幅增加;同时,净利润同比大增110%则主要是权益市场投资收益(公允价值变动)影响。

记者了解到,在全国30个辖区中,1月份实现净利润居前的4个地区分

150家期货公司首月实现“开门红” 全年净利有望保持较好水平

■本报记者 王宁

中国期货业协会(以下简称“中期协”)发布最新数据显示,截至2023年1月末,全国共有150家期货公司,分布在30个辖区,1月份交易额为29.95万亿元,交易量4.15亿手,全行业营业收入29.26亿元,净利润为7.69亿元;虽然净利环比有所下降,但同比涨幅则超110%,同时深圳、上海、浙江和北京4个辖区的净利为全行业贡献近八成。

多位期货公司高管向《证券日报》记者表示,1月份是传统交易淡季,由于交易日数量的减少和交投情绪降温,今年1月份全市场净利环比出现大幅下滑,但同比仍表现出乐观态势。展望全年,在全行业资本实力和盈利能力乐观预期下,期货公司全年净利仍有望保持较好水平,且市场抗风险能力将进一步增强。

中期协数据显示,1月份全行业实现营业收入29.26亿元,环比下降为37.93%,同比增长12.56%;同时,1月份全市场手续费收入为13.54亿元,环比下降39.62%,同比下降32.46%;净利润为7.69亿元,环比下降48.06%,同比大涨110.55%。

广发期货总经理徐艳卫向《证券日报》记者表示,今年1月份150家期货公司营业收入和净利润等经营指标同比均大幅增长,但环比方面有所下降,主要原因在于受季节性因素影响:一是今年1月份交易日仅16个,明显少于去年12月份;二是部分资金在春节前提前离场,市场交投有所下降。

银期货财富管理总部总经理何愈佳告诉《证券日报》记者,剔除交易日减少的因素,当月市场交易活跃度环比降幅也超过10%,但同比则变化不明显,这也符合节假日前后市场参与各方交投谨慎、情绪平淡的特征。

何愈佳进一步表示,1月份全行业净利润环比跌幅高达48%,一方面在于交易日数量减少,以及市场活跃度下降导致的手续费收入环比下跌39.62%,另一方面是期货子公司分红的投资收益并带动净利润大幅增加;同时,净利润同比大增110%则主要是权益市场投资收益(公允价值变动)影响。

记者了解到,在全国30个辖区中,1月份实现净利润居前的4个地区分

别是深圳、上海、浙江和北京,分别为1.79亿元、1.52亿元、1.5亿元、1.12亿元;4个辖区合计净利润为5.93亿元,占到全国的77.11%。

但从期货公司数量来看,深圳辖区有14家,上海有35家,浙江有11家,北京有19家,这与净利润并不呈现正相关关系。缘何深圳辖区当月实现净利夺得全国第一呢?

何愈佳表示,深圳是4个辖区(上海、深圳、北京、浙江)中唯一保持净利润逆势增长的区域,该辖区期货公司整体延续去年的良好表现。虽然今年1月份深圳辖区整体手续费收入降幅为18.10%,但也是4个辖区中降幅最小的,除手续费之外,其他营收更是获得465.47%的增长。

“近两年,深圳辖区内期货公司加快增资扩股,资本实力大幅提升,在以净资本为核心的风险监管体系下,促进公司业务规模上限提升。同时,推动公司风险管理、做市商、资管等创新业务的发展。”徐艳卫认为,此外,深圳辖区期货公司注重多元化特色发展,在资管业务方面,受托资产余额约占全国期货资管规模的三分之一;而在风险管理方面,场外衍生品、做市业务、仓单服务等相关业务均位居行业前列。

展望全年,徽商期货相关负责人认为,基于对近些年期货公司综合实力增强、差异化竞争特征明显和新品种上市提速等预期,期货公司今年仍会保持较高的盈利水平,未来在财富管理、风险管理等创新业务上,规模与营收也会有所突破。

徐艳卫预计,今年全年行业整体收入结构将更加合理,盈利水平逐步走稳回升。此外,更多新品种推出值得可期,期货公司在场外和跨境业务方面存在继续突破的可能。同时,行业积极探索多元化发展道路,拓展基金销售、财富管理、境外金融服务等业务,丰富行业营收结构。

何愈佳则认为,在经历连续三年的高速增长后,预计今年市场客户权益增速会有所下降,但总体规模仍将保持增长。“客户权益和利润向头部公司集中趋势不变,传统经纪业务的竞争将更加白热化,通过风险子公司业务、资产管理业务等提供更多维度和个性化服务,以满足客户需求将继续成为竞争的关键。”

年内银行同业存单发行额近5万亿元 保持量增价涨趋势

■本报记者 彭妍

今年以来,银行同业存单量增价涨的趋势仍在持续。Wind数据统计显示,今年以来截至3月15日,银行发行同业存单5699只,实际发行额度近5万亿元大关,较上年同期有所增长。此外,3月1日至3月15日,银行发行同业存单加权平均利率为2.66%,高于1月份2.45%、2月份2.58%的平均利率水平。

近期,多家银行陆续发布同业存单发行公告。Wind数据显示,今年以来截至3月15日,同业存单发行额度为49607.1亿元,其中1月份发行10555.6亿元,2月份发行24832.4亿元,3月1日至3月15日发行14219.1亿元。城商行、股份制银行等中小银

行是同业存单发行主力。

中国银行研究院博士后李晔林对记者表示,年内信贷政策将引导银行机构保持人民币贷款合理增长,扩大对制造业、科技行业以及中小企业等的支持力度,以支持实体经济融资需求。在政策引导下,商业银行将扩大信贷投放力度,因此,今年以来同业存单发行量上升,是支持实体经济规模扩张的具体表现。此外,近期同业存单到期规模明显上升也是银行集中发行同业存单的影响因素之一。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,预计3月份同业存单发行规模可能会再创新高。供给端监管因素相对平稳,但在较大到期量和宽信用修复后对超额消耗的预期下,银行仍有可能加大今年同业存

单的供给量。

今年以来,银行同业存单加权平均利率继续保持上升趋势。Wind数据显示,3月1日至3月15日,银行发行同业存单加权平均利率为2.66%。而1月份和2月份银行发行同业存单加权平均利率分别为2.45%和2.58%。

不过,多位分析人士认为,受制于一些客观因素,同业存单利率继续上升的空间有限。

光大证券首席金融分析师王一峰对《证券日报》记者表示,全国和主要股份制银行1Y期限同业存单利率在阶段性小幅突破2.75%点位之后,似乎有企稳迹象。结合当前形势,同业存单利率或已见顶,这主要有以下几个原因:首先,过低的信贷利率导致控制信贷“虚火”必要性加大,3月份

信贷投放强度将有所放缓。其次,3月份全国和主要股份制银行存款吸收力度有望加大。第三,投资者情绪由观望切换为入场。

明明表示,信贷回暖已有迹象,银行对同业信用链条需求或将走弱,但降成本目标下不排除银行负债端降成本政策支持。总体而言供大于求,后续同业存单利率走势或呈现V型,但利率下行幅度也较为有限。

中泰资本董事王冬伟对《证券日报》记者表示,未来同业存单利率走势受多种因素影响,包括央行货币政策宽松程度、市场资金面的紧张程度以及国内外经济形势等。预计未来一段时间内,由于市场流动性相对充裕,央行货币政策相对宽松,同业存单利率可能会保持一定的上行趋势。

多家上市银行坦言今年净息差仍存下行压力 业界建议稳息差与提升非息收入双管齐下

■本报记者 苏向晨

近期,多家上市银行在接受机构调研时表示,预计2023年净息差存在一定程度下行压力。平安银行董事长谢永林近日在业绩发布会上表示,净息差持续收窄的趋势不可逆。

受访专家对《证券日报》记者表示,商业银行应对净息差收窄要双管齐下:在稳息差方面,要多途径压降负债成本,优化信贷结构,降低资产不良率;在增加非息收入方面,要提升财富管理中间业务营收占比,强化投行业务。

近两年,随着利率市场化等因素的影响,商业银行净息差持续收窄。如,2022年上半年,六大国有银行的净息差介于1.53%至2.27%之间,其中有5家出现同比下滑,仅1家同比持平。

从今年看,中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,净息差承压主要是受利率调降、金融让利实体经济等因素影响。具体来说,LPR作为贷款利率之锚,去年调降幅度较大,经过今年年初重定价后,整体利率水

平会走低,同时今年宏观经济修复仍未刺激,政策也在鼓励银行加大信贷投放,带动银行贷款定价下行,净息差有所压缩。

成都银行、杭州银行等上市银行预计今年净利差存在下行压力。例如,成都银行表示,预计2023年息差和市场化体现基本趋同,有一定程度下行。

“目前整个行业的净息差在收窄,但我行净息差水平大幅下行空间较小,下降幅度将有限。”杭州银行近日表示,未来营收增长压力始终存在,“总体来看,我行2023年的营收增幅中枢较2022年会略有回落,但未来仍能在行业内保持较好位置。”

招联金融首席研究员董希森对记者表示,相对而言,净息差下行对大型银行和城商行影响较大。首先,尽管大型银行负债成本较低,但大型银行承担了较多减费让利、支持小微企业发展等社会责任,资产端利息较低。其次,由于城商行区域布局和服务群体相对狭窄,叠加负债成本高于大型

银行,但贷款利率不及农商行等更为下沉的机构,影响相对较大。不过,股份行负债成本和贷款利息介于大型银行与城商行之间,叠加创新业务发展较快,受影响可能相对较小。

值得一提的是,紫金银行、常熟银行、成都银行等上市银行提到了稳定净息差的具体举措。例如,紫金银行表示,该行将积极调整资产负债结构,严控高息存款规模,优化存款FTP定价,引导中长期存款向短期存款转化。完善客户定价管理体系,持续开展精细化、差异化定价管理。

明明对记者表示,从负债端来看,商业银行要控制负债成本,尤其是揽储成本,避免高息揽储。要通过经营客群聚焦核心存款,获取更多低成本资金。从资产端看,要提高资产质量,一方面要优化信贷资产结构,提高零售贷款占比;另一方面,要加大对经济重点领域的支持和投放,深入考察客户资质,减少不良贷款的产生。

“有些补贴只要是存款就吸收,且有各种补贴,这样增加了负债成本。

未来,一方面要降低负债成本,另一方面也要提升风险定价能力。”董希森说。

在稳定净息差的同时,提升非息收入也被齐鲁银行、瑞丰银行等上市银行提上日程。例如,齐鲁银行表示,2023年,该行将继续实施财富管理战略,加大代销等理财业务发展;不断丰富中收产品和业务资质,进一步挖潜贸易金融、衍生品、新增代销基金等中收贡献;积极克服债券市场波动和票据新规等对手续费的影响,力争不断提高非息收入在营业收入中的占比。

明明建议,商业银行要加大中间业务收入,发展财富管理业务。在投资银行业务方面,要整合债券发行、银行贷款等方面的优势资源,持续提升和优化整个企业综合服务能力。

“对银行而言,应逐步调整中间业务结构,将发展重点从账户管理、支付结算等传统中间业务向高附加值业务转移。应有序推进综合经营,鼓励良性创新,通过丰富的产品和服务供给更好服务实体经济,以获得多元化收入。”董希森说。

QB停止债券实时报价 有券商固收人员证实靠“群聊”获取报价

■本报记者 吴珊 见习记者 方凌晨

3月15日,Quebee(以下简称“QB”)提供银行间固收市场的实时报价平台停止了债券实时报价服务。据悉,目前债券市场的主流资讯软件有QB、Wind、Dealing Matrix(以下简称“DM”)和Ideal等,其中QB开发公司森淼Sumscope官网显示,其是国内首家将中国债券交易市场和货币经纪实时行情整合发布的金融科技金融企业,目前QB已有两千多名固收从业人员注册。

其实在3月14日下午,市场就有消息传出:货币经纪公司内部接到通知,次日起QB、Wind等报价资讯软件将取消实时债券报价服务。3月15日,一名券商交易员对记者表示,“该消息一经传出,大家本着谨慎的态度便开始多方联系,忙着建立或者加入各种债券交易相关群聊,今天早上确实看不到报价了。”

与此同时,QB、Wind等资讯软件平台也采取了应对措施。根据上述交易员向记者提供的一名QB客户经理的群发消息显示,QB为客户提供了从软件终端进入QM界面的方式,“在QM里面我们建立了经纪商的报价群,会发布成交信息、包括tkn和done的信息。”

记者致电QB客服就此进行咨询进一步验证了相关信息。该客服人员表示:“目前我们接到的通知是,监管部门要求货币经纪公司整顿数据销售业务,需要暂停所有向第三方平台提供数据,现在我司正在和货币经纪机构积极沟通,协商处理方案,以保证机构的业务得到满足,目前还需要一些时间。”

Wind也在3月15日上午发布公告称,为方便广大债券固收用户稳定高效收发债券交易实时报价,Wind即日起推出两大方案提供债券实时

报价直通服务:一是通过在终端输入命令“WQ”,进入Wind债券报价功能界面浏览或查询所有债券的买方卖方报价信息;二是通过输入命令“WM”,进入Wind金融终端即时通讯平台Wind Messenger,专门建立若干报价群供用户进行债券报价沟通与协商。

某券商固收人员向记者表示,“大家都去群里报价了,DM、Wind等平台也都建了相应的群聊,比如信用债的、利率债的、高收益债的、美元债的等等。不过对从业者来说,效率还是有所下降,之前能在资讯软件上直接搜索实时信息时,择券标准可以设计得比较细致。”

上述交易员向记者提供了一张群聊截图:在一个二级信用债报价群里,银行、证券、基金等相关从业者都在群里贴出了自己的报价。

而3月14日晚间,中国外汇交易中心微信公众号号CfetsOnline发表《CFETS本币交易平台&DealWe will always be here for you》一文。据该交易员介绍,由中国外汇交易中心推出的Ideal平台3月15日上午仍显示正常报价。

另外,早在2021年12月份,中国银行间市场交易商协会就发布了《关于规范银行间市场交易即时通讯工具使用有关事项的通知》,要求进一步加强银行间市场交易即时通讯工具规范。

“这次事件凸显债券市场信息披露和交易机制的改进空间。”一名业内人士对记者表示。

同时,此事还引发了市场对做市商的关注。有业内人士认为,目前我国信用债市场缺乏成熟的做市商。也有业内人士认为,近年来券商在慢慢从买方交易向卖方做市业务转型,随着市场的成熟,参与主体的丰富,相信未来有利于市场做市机制建立的举措会越来越多。