

# 券商配股融资加速，股价难承其压

今年以来，券商配股融资加速，4家券商已有新进展。不过，二级市场对券商配股的反馈并不积极，券商在大规模融资的同时，也在承受股价下跌的压力。



## 年内券商配股均获大股东全力支持

在监管部门鼓励证券公司依法有序扩充资本实力的背景下，今年以来，券商再融资持续提速，配股形式很受券商青睐，3家进行配股的券商均有望收获超百亿元募资额。与券商定增经常无法足额募资的情况相比，去年至今券商配股的认购比例均在97%以上。

商注入“强心剂”。中信证券第一大股东中国中信有限公司履行了其全额认购A股配股的相关承诺，最终中信证券配股认购比例为97.17%。东方证券第一大股东申能(集团)有限公司、兴业证券的控股股东福建省财政厅也均承诺，将以现金方式全额认购配股方案确定的可获配股份。

## 配股受青睐可保证股权结构稳定

券商通过配股补充资本金，不仅融资效率高，也能保证股权结构稳定。从募资投向看，各家券商根据自身业务结构进行了针对性“补血”，重在提升核心竞争力。例如，兴业证券拟投入50%募资用于发展融资融券业务；东方证券拟投入36%募资用于投行业务、36%募资用于财富管理

理与证券金融业务；中信证券拟投入68%募资用于发展资本中介业务；财通证券拟投入56%募资用于发展投资与交易类业务。

资本实力已成为影响券商发展空间的关键要素，在券商行业强者恒强的环境下，配股可以帮助券商解决资本瓶颈，帮助中小券商弯道超车。财通证券在配股完成后表示，此次补充资本金超71亿元，不仅将大幅提升财通证券的净资产排名，还将为财通证券夯实金融主业、提高风险抵御能力提供硬支撑。

粤开证券首席策略分析师陈梦洁此前在接受记者采访时表示，“资金规模在很大程度上制约券商发展的上限。一方面，券商资金规模决定券商业务规模，资金越充足，越能带来更多的业务和收入；另一方面，券商资金规模越大，盈利能力和抗风险能力越强，越能吸引外部资金的投入。”

“资本金增厚利于券商综合及各项业务排名的提升，也利于创新业务试点的申请。”开源证券非银金融行业首席分析师高超表示，“东方证券本次募资投向以投行、财富管理和资本中介等成长性较好的业务为主，资本金增厚将提升其长期竞争优势。”

## 配股引发股价大跌因部分股东不买账

券商再融资是为了长远发展，但从二级市场表现来看，部分中小股东对券商的配股似乎并不买账。4月17日晚间，东方证券官宣配股即将实施。第二天，东方证券的A股直接跌停，在当日证券板块个股中领跌。4月18日晚间，兴业证券配股事项获证监会审核通过。次日，兴业证券股价跌超7%，也在当日证券板块个股中领跌。今年以来，东方证券、兴业证券的股价累计跌幅均已超过30%。

对于今年以来券商官宣配股后股价大跌的现象，一家上市券商非银首席分析师向记者表示：“市场大幅震荡行情下，配股通常会被市场解读为利空消息。配股是面向原有股东实施，一些股东可能不愿意继续掏钱买股票，如果不买的话，原有股权又会被稀释，在此情况下只能选择直接卖出。卖股票的多了，股价自然会下跌。股价下跌的幅度，主要看投资者的悲观程度。”

据《证券日报》

## 市场动态

### 三大指数集体收跌 食品饮料板块领涨

4月20日，A股三大指数集体收跌。据Wind数据，截至收盘，上证指数跌1.35%，报3151.05点；深证成指跌2.07%，报11392.23点；创业板指跌3.66%，报2363.65点。

申万一级行业板块中，食品饮料、社会服务、美容护理等板块涨幅居前；煤炭、房地产、钢铁等板块跌幅居前。

概念板块中，黄酒、大豆、人造肉等板块涨幅居前；煤炭开采、光伏逆变器、黄金等板块跌幅居前。

国金证券认为，稳增长已从第一步的货币宽松、相关融资增多，转向第二步的实体需求改善。伴随稳增长效果显现，“经济底”在即，不必过于悲观。

据《中国证券报》

### “退市新亿”现异常交易 上交所采取监管措施

“退市新亿”股票20日交易过程中出现拉抬股价等异常交易行为。上海证券交易所依规对相关投资者采取了连续暂停账户交易的监管措施。

新疆亿路万源实业控股股份有限公司3月22日发布公告称，鉴于公司股票被上交所终止上市，根据上市规则相关规定，公司股票于3月30日进入退市整理期交易。退市整理期为十五个交易日。如不考虑全天停牌因素，预计最后交易日期为4月21日。此后，公司又就此多次发布风险提示公告。

20日上午，个别投资者在交易“退市新亿”股票过程中存在拉抬股价等影响市场正常交易秩序、误导中小投资者交易决策的异常交易行为。上交所依规对相关投资者采取了连续暂停账户交易的监管措施，并再次提醒投资者关注风险、合规交易。

新华社上海4月20日电

### 逾530家公司发业绩预告 一季度超7成报喜

4月19日各大指数集体回调，煤炭、农林牧渔、石油石化等板块涨幅居前，美容护理、电子、医药生物等板块跌逾1%。时值季报预告披露期，部分业绩向好个股大幅上涨。

金盾股份涨停，公司发布一季度业绩预告，净利润预增12倍至14倍。海星股份涨停，一季度净利润预增105.73%至112.34%。

一季报行情有望打响，证券时报·数据宝从多角度梳理季报业绩大幅预增个股。

### 176股净利润翻倍

数据宝统计，截至4月19日，530多家公司公布了一季度业绩预告。业绩预告类型显示，预增公司350家、预盈32家，合计报喜公司比例超七成；业绩预降、预亏公司分别有66家、59家。

业绩预告喜公司中，以预计净利润增幅中值统计，共有176家公司净利润增幅超100%；净利润增幅在50%到100%之间的有109家。

具体到利润增幅看，九安医疗预计净利润增幅最高。公司预计一季度净利润增幅中值为39336.53%，预增上限接近420倍；融捷股份、德马科技预计净利润同比增幅中值分别为13771.94%、4131.25%，增幅位列第二、第三。

分行业看，一季度业绩增幅预计翻倍股主要集中在基础化工、有色金属、医药生物等行业，分别有36只、20只、18只个股上榜；所属板块来看，业绩预计翻倍股中，主板、创业板、科创板分别有116只、42只、18只。

数据宝统计，业绩预计翻倍股今年以来平均下跌3.23%。个股来看，今年以来涨幅最大的是平煤股份，累计上涨95.94%；双环科技、农发种业分别上涨86.65%、85.98%紧随其后。下跌个股中，天宜上佳跌幅居前，累计下跌45.96%，跌幅较大的还有力合微、宇晶股份，累计跌幅分别为45.19%、44.66%。

### 19股市盈率降至个位数

随着一季报业绩披露逐渐加速，业绩高增长的低估值个股或受到市场青睐。按照最新价以及一季报、预告净利润中值计算，业绩预计翻倍股中还有一批估值较低的个股。九安医疗、奥泰生物、明德生物等个股市盈率均低于3倍。

此外，按照去年年报、快报、预告折算的市盈率在20倍以上的个股中，有19股动态市盈率降至10倍以下(最新动态市盈率以一季度业绩折算)。

从市盈率降幅来看，九安医疗从去年年报计算的42倍市盈率降至一季度后的0.65倍。亚辉龙降幅位居次席，从74倍多降至8.15倍，公司预计一季度净利润为448亿元至498亿元，同比增加10倍以上。九丰能源、江山股份等个股已经披露一季报，其中江山股份昨日涨停。其他个股方面，雅化集团将于4月23日披露季报，大部分个股季报披露时间将在下周。

这类个股在市场表现并不算好，年内平均下跌超5%。一些机构关注度较高的公司，也同样位居跌幅榜前列。具体而言，完美世界有38家机构评级，今年股价跌超39%。此外，光伏龙头通威股份有25家机构评级，股价跌超11%。

据《证券时报》

# 成交均价1.2元 保险公司股权“无人问津”

前几年，以上市公司、各路民营资本为代表的资本方对于筹建保险公司热情高涨。相较彼时的“盛况”，如今的保险业则稍显寂寥。

Wind数据显示，2016年，曾有73家上市公司发布公告，拟参与发起设立保险公司。此后，随着监管日趋严格，保险牌照下发收紧，2017年，该数字下降为23家，2018年下降为10家，2019年下降为4家。2020年后，已再无上市公司通过发起设立保险公司的方式获取牌照。

成立公司遥遥无期，收购股权成了入场的重要途径，而市场对于不同类别的保险股权则出现态度分化。

保险行业协会显示，2021年后保险公司共发起30起股权变更计划和39起增资计划，外资公司、科技公司、金融公司均积极入场。而阿里拍卖·司法网站则显示，目前仍有大量保险公司股权遇冷，2016年至今发布的40起保险公司股权竞拍事项中，成功数量仅为11起，个别公司股权折价超50%仍无人问津。

## 保险股权拍卖“一波三折”

在保险行业协会的公示里，保险业门庭若市，各路资本拿着号码牌久候难入。然而在股权拍卖场上，保险公司则频频遇冷，半数以上股权一拍流拍，只能通过多次拍卖、降价，甚至变卖的方式找寻买家。

数据显示，阿里拍卖·司法网站自2016年后共发布保险股权拍卖事项40起，共28起股权拍卖为一拍、十起为二拍、一起为三拍，还有一起为无竞价过程的低价变卖。上述40起拍卖计划中，共30起股权遭遇流拍、仅11起成功。

价格上，评估机构对保险公司股权价格的定位集中在1-1.5元每股，平均价格为1.50元。数据显示，40起拍卖计划中，共有8起计划起拍价为每股0-1元，15起计划起拍价每股1-1.5元，10起为1.5-2元，7起为2元以上。

具体来看，长安责任保险拍卖价格及单股价格均为竞拍成功的保险公司中最低，每股0.15元。2020年10月，浙江省高级人民法院在阿里

拍卖公开拍卖大连运达控股集团有限公司、苏州诚泰金融投资发展有限公司分别持有的长安责任保险股份有限公司1112万股、1222万股股权，共计2334万股，起拍价为3501万元，全场仅一次竞价，最终安徽赞创商业管理以起拍价购得上述股权。

而阳光保险集团则以每股431元的价格成为竞拍场上“含金量”最高的保险公司。2021年2月，平阳县人民法院将福建省莆田市某某公司所持阳光保险集团股份有限公司120万股股权份额以5166万元的起拍价在阿里拍卖网公开竞价，最终，杭州富邦投资以起拍价购得上述股权。

此外，不少保险公司“一波三折”的拍卖历程也在价格上有体现。

数据显示，所有竞拍文书中，保险公司平均竞拍价格为每股1.50元；一拍平均价格为每股1.60元，成交竞拍价格为每股1.24元，平均降幅达

22.5%，其中多家公司通过多次拍卖、降价，甚至变卖的方式寻找下家。

如三门金石园林所持信泰人寿4700万股股权就曾遭遇大幅降价。2019年1月，三门县人民法院在阿里拍卖网公开竞卖信泰人寿已破产股东三门金石园林所持4700万股股权，起拍价格为8460万元，无人竞拍；同年7月，上述股权价格先后降至7402.5万元、5922万元；2020年4月，上述股权价格再降至4145.4万元，5月降至2901.78万元，仍无人问津。对比2019年第一次竞拍，上述股权价格已下降65.7%，最终售价仅为每股0.62元。

除上述股权外，仍有多家保险公司股权折价后无人问津。如信泰人寿仍有三笔股权分别折价20%、54.93%，及19.97%；天安财险一笔股权折价20.73%；民生人寿一笔股权折价10%；华泰保险一笔股权折价20%；复星联合健康一笔股权折价20%；诚泰财险一笔股权折价20%。

缘何频频遇冷？

从公开信息看，保险股权在拍卖场上的出售困境和监管层限制保险股东准入门槛、优化股权结构，及保险公司自身经营状况均有关联。

2018年，原保监会就曾发布《保险公司股权管理办法》以提升股东入场门槛，将保险公司股东分为财务Ⅰ类、财务Ⅱ类、战略类，及控股类四类，需满足资质要求。

此后，监管层对于保险公司股东的审核持续加码，陆续发布《保险集团公司监督管理办法》《银行保险机构大股东行为监管办法(试行)的通知》等文件，在鼓励社会资本参与保险机构优化股东结构的同时，加强股东资质和入股资金审查。

查询拍卖信息可知，个别竞拍者在场上虽购得保险股权，但仍在事后审核中因自身资质未达监管层要求而遭遇撤销。

如嘉宇实业所持9.15%财信吉祥人寿股份就曾因上述问题遭遇长达两年的拍卖路。2014年，财信吉祥人寿的第五大股东嘉宇实业以财信吉

祥人寿股权为质押，因借款人未能如期还款，法院裁定准许拍卖、变卖其所质押的股权还债。

2019年9月，天津艺龙互联网投资管理以40408万元起拍价拍得这4000万股股权，可最后因“买受人不具备法律、行政法规和司法解释规定的竞买资格”，直至2021年7月，这笔股权再度以323264万元变卖价格拍卖，被艺龙网以唯一竞买人的身份拍下。

保险公司自身经营状况不佳，也是个别公司股权出售难的原因之一。公开信息显示，多家股权遭遇拍卖的公司在营业收入、净利润、偿付能力、风险评级等多项指标上表现不佳，个别公司大量股权遭遇质押，甚至存在股权代持问题。

以君康人寿为例，2022年2月，福州天策实业所持君康人寿3.2%股权遭遇拍卖，起拍价16360.19万元，仅为评估价23371.7万元的70%。无奈，七折出售的上述股权仍未寻得合适买家，以流拍告终。

目前，该股权处于被北京市第三中级人民法

院冻结的状态，而这并非君康人寿第一笔被冻结的股权。

公开信息显示，君康人寿另有6笔股权处于被冻结状态；其中，其控股股东宁波市鄞州鸿发实业有限公司所持股权已全数遭重庆市第一中级人民法院冻结，共分5笔，合计317999.99万人民币股权数额，占总股本50.87%；其第二大股东宁波福辉贸易有限公司共有88760.14万人民币股权数额遭冻结，占总股本14.2%。上述6笔股权冻结期限均为2023年10月21日，总数占总股本64.98%，加之正在被拍卖的福州天策公司所持3.2%股权，君康人寿共有68.18%股权处于冻结状态。

君康人寿已多次发布延后声明，至今仍未披露2020年年报。2021年12月31日，君康人寿发布最新一次临时信息披露报告，称因公司实际情况，将延期披露《2020年度信息披露报告》，预计披露时间不晚于2022年12月31日。

据《21世纪经济报道》