

券业“聚变”：申万宏源联姻 方正吞并民族

在金融混业和混合所有制改革的大背景下,对于我国券商而言,同业并购是外延式扩张的重要一环

李苑 报道

今年以来,在国内公司并购交易维持活跃的大背景下,券商业内的整合“大动作”频频。7月,方正证券并购民族证券正式获证监会批准,中国证券史上最大规模的并购——申银万国合并宏源证券的重组方案新近出炉。这也显露出券商们做大做强的心,也反映了券业在新历史时期大步迈向平台化的发展趋势。

在金融混业和混合所有制改革的大背景下,对于我国的券商而言,同业并购是外延式扩张的重要一环,而创新与转型更离不开内涵式发展。2014年将极有可能成为证券行业发展的一个“分水岭”。

“剧变” 吸并迅速搅乱行业格局

7月25日晚,宏源证券公告宣布,申银万国将以换股方式吸收合并宏源,换股价格为996元/股,申万发行价为486元/股,合并后申银万国的股票将申请在深交所上市流通,同时宏源证券终止上市并注销法人资格。经业内人士计算,这笔交易金额预计达400亿元人民币。

申银万国董事长李剑阁在新闻发布会上表示:“此次重组不同于过往中国资本市场多为母子公司之间的吸收合并案例,是同—控制人下两家独立公司通过资本市场进行市场化平等合并的创新案例。”

市场普遍认为,这起并购是汇金对于旗下券商整合路径的关键一步,汇金系“券商航母”即将起航。据估算,两家合并后的总市值将达722亿元,在A股上市券商中将仅次于中信和海通,排名第三。

证券业协会统计数据显示,截至2013年末,在我国115家券商的总资产排名中,申银万国位列第10,宏源证券列第16,合并后新公司总资产将达91907亿元,行业排名可达第5。而两家券商简单相加的营业收入约为88亿元,客户资金余额达约333亿元,两项指标均位居榜首。

虽然“巨无霸”并购的酝酿早已不是什么秘密,但这则正式的消息还是掀起了一轮惊涛骇浪。随着券商间的合并接连上演,第一集团的格局将会被打乱,行业内竞争也愈加激烈。

无独有偶,早在今年1月10日,方正证券就宣布以定向增发方式吸收合并民族证券100%股权,交易价值约达132亿元,合并后的民族证券将成为方正证券的子公司,这也是我国首个市场化的券商主动并购案例。据悉,重组方案已于7月18日正式获监管层核准。

大同证券分析师付永口向记者表示,方正证券的规模相对较大,民族证券网点大多只分布在北方,其中以北京为主,这起并购可以算“中型并中型”。

在此前举行的2013年年会上,方正证券董事长雷杰提出了“未来三到五年成为各项业务指标和财务指标都在业界领先的综合性大型证券公司”的发展目标。此



次并购民族证券是方正外延式扩张战略的一个持续。

“聚变” 互补结合更获市场青睐

无论是像申万、宏源的“强-强结合”,还是方正、民族的“中-中联手”,券商们“抱团”无非是为了扩大规模聚拢资源,互补优势以提升整体的品牌价值和竞争力。然而,两起合并背后也有不同之处,记者通过观察二级市场的股价涨跌发现,同样经历了长时间的股票停牌,同样早早传出重组风声,方正证券和宏源证券股票复牌后的走势却大相径庭。

公开资料和数据显示,方正证券自2013年8月26日起停牌,至2014年1月10日晚公布重组方案并于次日复牌,复牌后前三日股价表现一般,分别涨1.69%、跌4.66%、跌2.27%;而宏源证券7月28日复牌以来表现强势,前三日股价分别涨8.64%、涨9.97%、涨9.98%。

股价的显著差异或许反映了市场对于两起并购的认可度有所不同。

对此,银河证券首席策略分析师孙建波在接受记者采访时表示,评判一起并购的价值优劣的根本在于,要考虑公司之间的互补性有多大。申万和宏源业务结构差异明显,宏源证券在传统网点业务、资管业务方面较强,而申万的优势包括经纪业务和研发实力。两家券商业务强项不同,令其在合并后能形成很好的互补和协同。

相比较而言,方正证券和民族证券的互补性就弱一些。“他们都没有自己独特的优势,在业务分布上有趋同,传统经纪

业务占比居多”,孙建波说。

其实,两起合并的业务互补程度并不是研判股价涨跌的唯一根据。业内人士计算,此次宏源换股价格为996元/股,相比停牌前20个交易日8.30元/股的均价溢价20%,这也为宏源证券提供了股价上涨空间。而方正和民族的交易价格比较平衡,没有太高的折价和溢价比情况出现。

股价表现不佳并不意味着并购期望的降低。多位接受采访的专家均表示,方正证券最大的优点在于其母公司方正集团的金融液态布局较全,在信托、期货、基金、证券等领域都有牌照,所以金控是未来的一个看点。”

两家公司的合并并不是简单加法,而是一个复杂的整合过程,其中涉及人员、设备、网点、技术等复杂整合,过程中稍有操作不慎,将会增加难以估量的隐性成本,整合成功与否还取决于多种因素。因此,作为行业创纪录的首个市场化并购,方正和民族出台方案之初,市场保有一定谨慎也有理可循。

“巨变” 改革大潮下券业行至拐点

在宏源证券复牌大涨的带动下,券商股连续走强。这背后不仅与大盘和市场蓝筹整体回暖的大环境紧密相关,更离不开行业内部的发展积累。孙建波表示,今年上半年券商的创新业务整体在上升,券商板块会有好表现也是必然。

资本市场的改革大潮,也催生证券行业出现新的发展拐点,并购重组未来将更多依靠市场化力量,而且也将保持更加灵

活的态势。这期间,率先把握行业周期和抢占整合机会的券商将成为行业新一轮发展的佼佼者。

付永口表示,兼并重组应该是未来券商行业的大方向。就现阶段而言,经纪业务已无太大增长空间,所以才必须在创新业务上拼尽功夫。而创新业务本身需要更多的资本金支持,比如融资融券,新三板做市商等等。资本金的大小则取决于公司的融资能力和股东背景,因此券商通过吸收合并可以做大做强。

有市场人士认为,我国证券业可能面临与美国当年类似的并购浪潮。1985年至1990年间,美国证券业发生了翻天覆地的变化,其引擎就是并购。“券商是为资本提供综合性服务的金融机构。在美国,券商要么特别大,要么特别小,中型的几乎没有。”孙建波说。

目前,国内金融机构如平安、中信、光大等均走向集团化,这些集团旗下的证券公司业务,无论品牌还是综合业务能力逐步具有优势和强大支撑,其抗风险能力也较高。从长远发展来看,集团化、平台化将是金融机构发展方向,但这并不意味着小型券商将失去生存空间。

民族证券首席策略分析师徐一钉在接受记者采访时表示,从我国的情况来看,券商在未来并不会是单一发展模式,大体量和全牌照的“大而全”模式属于大型券商,作为中小券商,要争取做到差异化经营,在某一领域能够有足够的竞争力,才能在资本市场中更好地发展下去,比如国金证券就很有特色,在互联网金融领域进行了尝试。

“目前行业还在探索和创新,以寻找一些新的发展模式。”他说。

T100 亲子童装走进 广东电视台儿童公益晚会

2014年7月20日,由广东嘉佳卡通卫视主办的2014“欢乐海洋”儿童明星慈善公益晚会在广州市越秀区黄花岗剧院拉开了帷幕。T100亲子童装受邀参加了此次公益活动,并给小明们提供了多套舞蹈服装作为表演服饰。

据了解,此次活动除给观众们带来一场来自嘉佳卡通艺术团小明星们的舞蹈盛宴外,艺术团还为公益项目“苹果书屋”举行了现场募捐活动。广东电视台公共频道“苹果书屋公益计划”于2011年10月20日举行启动仪式,致力于传播“全民公益+快乐公益”的慈善理念,力求搭建一个可信赖的公益平台,为贫困山区的孩子建立属于他们的苹果书屋,助力广东幸福起飞!

如同“苹果书屋”倡导的公益理念,多年来,关爱贫困山区留守儿童的健康成长也一直是T100亲子童装专注的“公益领域”。我们相信,公益需要全社会的关注,也需要每个人多年如一日的坚持。

(刘改)

中铁二十三局八公司 顺利通过桥梁生产 许可证审查认证

7月27日至7月29日,全许办铁路专用线产品生产许可证审查部4名专家组成的审核组,冒着炎炎酷暑在中铁二十三局八公司养马河分公司进行了为期三天的审查,预制后张法简支T梁国家生产许可证认证获得通过。

在三天的取证核查中,专家组依据《预应力混凝土铁路简支梁产品生产许可证实施细则》,起早贪黑、头顶烈日、脚踏烫地对公司铁路预制后张法简支T梁质量管理中的采购控制、工艺管理、质量控制、特殊过程、产品标识以及操作人员掌握的规范要求等要素进行了详细的核查,同时还分组在施工现场对桥梁的生产工艺流程、各关键工序控制点、桥梁外观尺寸、桥梁静载试验等过程进行了实地核查和产品质量检验。

在7月29日上午召开的末次会议上,审核组组长孙露宣布:中铁二十三局八公司预制铁路后张法简支T梁认证通过,同时对核查期间发现的问题提出了宝贵的意见。审查组认为,公司具有生产简支T梁的能力,所生产的产品质量符合细则要求,为合格产品,抽检的样品梁外形外观平均得分达893分。公司执行董事、党委书记周宏表示:对专家提出的宝贵意见,我们会立即行动、认真整改,保证在规定时间内完全达标,今后更加严格技术规范和标准,制造出更加优质的混凝土产品。

(张晓丽)

天浩洋构筑工业废气 净化品牌解决方案

深圳市天浩洋环保科技有限公司致力于工业废气净化领域产品的技术研发,公司自主研发的UV高效光解净化设备已经在上百家工业企业净化工程中成功实施,包括电子厂、橡胶厂、污水处理厂、化工厂等恶臭气体的净化。

天浩洋环保技术定位于工业废气(恶臭气体)的净化,其品牌解决方案是:以THY系列UV高效光解净化设备为核心,利用高能高臭氧UV紫外线光束照射恶臭气体以此来改变其分子链结构,从而将恶臭化合物降解转变成低分子化合物CO₂、H₂O后再通过排风管道排出室外;利用高能UV光束来裂解恶臭气体中细菌的分子键,以此来破坏细菌中的核酸(DNA),再通过臭氧发生氧化反应,最终达到脱臭及杀灭细菌的目的。

据深圳比亚迪、武汉新华扬、北京化工四厂等工程实践证明,UV高效光解净化设备解决了一般净化设备所不能解决的恶臭脱臭效率低、设备不能连续工作、运行不安全稳定等疑难问题,能使恶臭气体脱臭效率最高可达99%以上,并达到无二次污染排放。另外,该设备还具有防火、防爆、防腐性能,能应用于石油化工、生物制药等防爆要求高的行业。

(郑辉)

任我行电商走进国家级高研班

任我行电商总经理王浩精彩授课

2014年7月29日,由四川人力资源和社会保障厅、四川省商务厅、四川精英人才教育培训中心联合举办的“发展电子商务新兴业态,构建开放性经济新体制”国家级高级研修班在成都君需苑宾馆成功拉开帷幕,来自全国各地近百名政府、企事业单位的电子商务中高层精英们汇聚一堂,参与此次学习。

任我行电商总经理王浩先生作为特邀嘉宾,担纲授课老师之一,于7月30日上午全程授课,为现场的学习者们分享了当下中国电子商务的格局、趋势以及发展模式,并指出当下企业面对电商困局可以做出改变的方向,与学员们互动讲课,其生动幽默的授课风格将现场氛围调动的淋漓尽致。

王浩指出,传统企业的电子商务化现在虽然还在迷茫探索之中,但一旦传统企业电子商务苏醒,爆发恐惊人。不过,由于目前大部分人对传统企业转型电商的认识存在理性和感性的认识误区,如用玩小三、一夜情的心态去搞电商转型,王浩认为,企业转型电商需要持之以恒,用心对待方能见成效。

任我行电商在多年为传统企业转型电商提供服务的过程中,积累了大量实战经



●王浩(右)耐心解答学员提问

验。王浩作为任我行电商的领军人物,向学员们全面讲解了任我行电商对传统企业破局电商提出的解决方案及落地系统。

王浩认为在个性化上电商区域化、移动化、细分垂直化、会员粘度分析营销将是企业电商非常重要的突破口,一旦企业做好了这些准备,将大有可为。对于共性的问题,王浩提出了立体电商、全程电商、全网电商思想的大方向,并为学员们一一

讲解这三大主流思想。

有了格局,有了思想,有了方向,那么如何做到呢?近年来任我行电商一直在潜心研发更适合企业转型电商的落地系统,考虑到企业实力各有千秋,对电商的理解与认识也千差万别,任我行电商开发了适应中大型企业落地电商战略变革的天龙八部解决方案及落地系统,也为中小微企业或个体经营者研发了短、平、快的全网

营销工具六脉神剑,以及专门用于销售型企业团队移动化管理的利器销售不败,这将为传统企业转型电商带来一次全新的体验,也让这些理论的,思想层面的东西真正落地。

课程结束之后,学员们似乎意犹未尽,许多人来到讲台,向王浩先生咨询企业电商解决方案。

(周斌)

国药准字H46020636

快克

复方氨酚烷胺胶囊

请在医生的指导下 购买和使用

海南亚洲制药有限公司生产 海南快克药业总经销