

8 股市基金 Stock-funds

股灾一周年看券商 业绩下滑超六成

■ 张婧烟

2015年6月8日,沪指盘中一鼓作气冲上5100点,并最终收于5132点,全天沪市放量成交1.31万亿元。

这一天,海通证券发表了《“牛”住梦想》的中期报告,称“有梦就有远方”,中金证券、东方证券等也定期发布了策略报告,标题分别是《大盘5000点,蓝筹不贵》、《5000点不是终点,市场牛市没有结束》,5天后股灾开始,A股开始了长达一年的漫漫熊途。

作为看行情吃饭的券商受此影响最深,经纪业务、两融业务表现最为明显。股灾一年后,券商5月份的业绩已经开始反映市场的整体不景气,行情不温不火、业绩持续下滑、监管越来越严,在多名券商业内人士看来,券商未来的日子会难过。

券商业绩大缩水

2015年6月底,沪指已从高点跌到4277点;7月,沪指继续下挫600点跌至3664点;8月中旬,国家队进场,暴跌企稳;8月下旬,股灾2.0开始,沪指下探到2850点;2016年1月,站稳3000点的沪指第三次遭受重挫,单月下跌800点,最低摸底2638点。

在股灾整一年后,沪市在2016年6月7日收于2936点,全天成交额仅1636亿元,较一年前缩水近九成。

另一组数据也可以直观的展现股灾发生的一年间里市场的剧烈变化。Wind数据统计显示,2015年5月,12家上市券商的单月营收过10亿元,其中,广发、招商、海通、国信四家证券公司单月营收逾30亿元,银河、中信、华泰、申万宏源四家单月营收超20亿元。而在2014年,20亿元相当于国信、国海、西部证券等券商全年的营收规模,当月还有7家券商的单月净利润超过10亿元,5家券商当月即已累计有百亿营收。

正在披露的上市券商2016年5月经营数据显示,截至目前,仅有中信、方正、广发、国泰君安四家券商的营收过10亿元,净利润皆未进入10亿级别,方正证券单月净利润



9.9亿元,中信证券、国泰君安的单月净利润分别为7.69亿元、5.55亿元。年内至今,累计营收最高为中信证券的69.6亿元,无一家证券公司有幸再入“百亿营收俱乐部”。

证券公司在股灾中的损失并非最严重的一方,却是感受和影响最为直接的市场参与方之一。从高点回落至此,券商业绩急速缩水。有行业分析师对此强调,去年疯牛行情期间的同期数据异常,以此为基数的同比数据下降明显,但与前年或更早数据相比仍有非常明显的增长。多数行业分析师也对增速表示看淡,对行业发展并不悲观。

但过去一年里的暴涨和急跌仍对券商行业产生极为深远的影响。看天吃饭的特质仍难扭转,券商行业同时还要承担佣金下行、两融低迷等带来的业绩压力。

以2015年的年报统计显示,上市券商经纪业务收入合计为1684亿元,同比大幅增长159%,且占券商整体收入的42%。然而,在当年上半年行业放开一人多账户的限定后,券商佣金价格战再次升温。海通证券的测算显示,2015年底行业佣金率已降较前一年下滑20%。

在不久前,有市场消息称监管层正加紧制定《证券经纪业务管理办法(草案)》。按照

媒体披露的内容来看,该管理办法要求证券公司公示佣金率,不强求佣金收费必须和交易额挂钩。

“预计一旦新办法推行,将加快佣金率下行。”上述中信证券分析师表示称,假定年内券商加大经纪业务的成本控制,按照近期的佣金率测算,此前3800多亿元已临近行业盈亏平衡点。

另一方面,在市场多次异常波动后,自营业务已成为影响券商业绩的重要因素。由于在股灾期间证券公司曾发起联合数市、出资超千亿元并委托证金公司统一交易,这也一定程度加剧了券商自营业务收益的不确定性。

一家上市券商的高管曾对记者表示,证金公司每季度都会向各家券商公布最新净值情况,截至今年3月,其投入资产净值下降12%,其中一季度浮亏不到8%。前述中信证券行业分析师则测算,救市资金导致行业近19%的净资产与股市高度绑定,将成为影响盈利的最大因素。

重建之路

在股灾引发券商业绩增速承压、业务板

块分化的同时,对券商行业而言,从完善和健全行业的风险控制体系,到强化各业务板块的合规经营,一场以收紧风控、强化监管为导向的灾后重建早已大势所趋。

证监会4月8日宣布,将就修订《证券公司风险控制指标管理办法》及配套规则向社会公开征求意见。此次修订涉及了多项指标的调整,将原来未纳入杠杆计算的证券衍生品、资产管理等表外业务纳入控制,并将原有净资产比负债、净资本比负债两个杠杆控制指标,优化为“核心净资本/表内外资产总额”这一个指标,并设定不低于8%的监管要求。

市场点评普遍认为,此次修订版的风险覆盖更全面,杠杆计算更合理。“对行业来说,可以说是天翻地覆的变化。”一家上市公司董秘总结此项新规的影响时称。

各项具体业务的制度建设和规范监管也全面启动之势,两融业务、经纪业务、托管业务、投行业务等各板块的规章制度、监管调整均在有序推进。

去年股灾期间,以逆周期调节为导向的两融新规加紧出台,沪深交易所也同期就修订两融交易实施细则公开征求意见。新规对于取消部分不适应业务发展实际的限制性规定,如不再强制规定130%强制平仓线,以及不再设6个月的强制还款等。今年3月,转融资业务全面恢复并下调费率,规范两融机制的全面建设之意明显。

近期有媒体和行业分析师均表示,监管层正在推进制定针对券商经纪业务、托管业务的多项政策,均为相关领域的首部专项法规,并将有利于推进经纪业务的转型、强化托管业务的合规发展。

与此同时,在并购重组、再融资、IPO等具体交易的监管也明显趋严。记者此前报道,监管层对定增市场的压缩价差空间、完善定价机制、强化公平交易的改革态度明确,且以窗口指导形式进行了有效执行。

近期,对于并购重组交易中部分估值虚高的行业、部分风险较大的交易方案等都全面严查。券商投行业务在此次严查风暴中也将受波及,但投行人士均表示,将有利于资本市场和投行业务的长期健康发展。



年终奖到手即走人 3月以来 42位基金经理离职

■ 李树超

今年年初,公募人才流失现象整体上已大为缓解,但是3月份以来,公募人才流失又开始呈现加速状态。多位接受记者采访的公募人士表示,随着公募基金公司大扩容和大资管时代的到来,公募基金经理的择业和转型之路将越来越宽,而公募投资人才的争夺战也将愈演愈烈。

3月以来 42位基金经理离职

相比去年,今年公募人才流失现象已经大为缓解,但3月份以来,公募人才流失仍旧呈现加速状态。

数据显示,截至6月6日,今年公募离职基金经理数量为65人,人才离职相比去年同期大幅降低53.57%;而从今年3月至今,离职基金经理数量为42人,占据今年离职总数的64.61%,这意味着超六成公募基金经理在3月份以后选择了离职。

近日,记者在采访中也发现,多家公募基金投研人员的离职和转型的现象增多,如北京某中型公募投资总监离职到某大型保险资管公司任投资经理,北京某获得“普通债券型明星基金奖”的公募固定收益部投资总监将跳槽到保险资管,北京某公募副总将出任新成立的公募公司总经理,某公募市场部副总转投私募基金任总经理助理,等等。

据了解,上述公募人士有的已经办完离职手续,并到新公司任职;有的已经递交了辞职报告,预计近期就会发布公告。

据上述中型公募的内部人士透露,随着3、4月份公募发放去年年终奖,有转型需求的投研人员已经陆续递交辞职报告。该人士表示,“虽然投资总监是关键投研岗位,但由于小公募公司销售渠道有限、整体规模偏小、激励机制不到位,公司的业绩和利润并不突出,核心投研人员的待遇也不高,投资总监甚至还比不上大型公募的普通投研人员。”

上述中型公募投资总监称,“从个人发展来看,小公司更容易遇到发展的‘天花板’,新的公司有更好的发展机遇和平台。”

人才争夺战愈演愈烈

从择业方向看,多数基金经理还留在公募、私募基金业内。据不完全统计,近三年,86位公示了离职去向的公募基金经理中,53人跳槽到其他公募基金,22人转投私募基金,两项合计就占据总离职人数的87.20%;券商资管、保险资管、基金公司 and PE机构则是少数基金经理的选择。

北京某中型公募基金经理认为,基金经理的职业是做投资,公募、私募都比较匹配,能够实现职业发展的连贯性;券商资管和保险资管在投资上会有一些变化和调整,比如自营资产的运作、淡化排名、绝对收益策略等,但整体上对基金经理今后的工作影响并不大。

随着公募基金公司大扩容和大资管时代的到来,公募基金经理的择业和转型之路将越来越宽,公募投资人才的争夺战也将愈演愈烈。

证监会6月3日最新公示的基金经营机构行政许可申请及审核情况显示,当前,仍有31家基金管理公司正在设立候批。而基金业协会早前公示的数据也显示,截至4月底,境内已经成立的基金管理公司有101家,这也意味着未来公募基金将迎来大扩容,公募公司数量将大增三成以上,公募的投研人才也将成为市场上争相抢夺的稀缺资源。

北京某新公募公司副总经理表示,公募基金是智力密集型行业,投研人才是公募基金发展的核心和关键。一般而言,公募基金构建自身的人才梯队有两种模式:一是公司内部培养,这种模式时间长见效慢,但员工的忠诚度更高;二是从外部招聘,这种模式直接快速,但人员磨合需要时间。

他说:“对新公募基金而言,必须招聘到几个核心投研骨干,再配备一些新人,才能迅速建立起公司的投研框架和投资风格。从我们公司来看,我们的人才招聘的压力很大,不仅有同行的压力,也有其他财富管理机构,如券商、保险资管等抢夺人才,如何吸引人才、留住人才是我们一直关注的焦点。”

6天逾60份减持公告 上市公司减持潮来袭

■ 张厚培

市场近日有所趋好,不过有些上市公司的重要股东已经开始迫不及待的想撤退了。据统计,仅6月份以来的前6天,就有超过60家公司发布减持公告。从所属市场来看,中小板、创业板公司依然是被减持的主要群体,占减持公司家数占比超八成。

上市公司迎密集减持潮

自5月最后一个交易日收出大阳线以来,A股市场走势有所趋好,不过上证指数尚未站上3000点,有些上市公司的重要股东已经开始迫不及待的要撤退了。据不完全统计,仅6月份以来的前6天,就已经有超过60家公司发布减持及减持计划公告。

如6月6日晚间,永东股份公告称,持有公司股份1800万股(占本公司总股本比例12.16%)的股东东方富海计划自公告之日起三个交易日后至2016年9月6日通过协议转让方式或大宗交易方式减持本公司股份,减持数量不超过1800万股,即不超过公司总股本的12.16%。或言之,东方富海未来3个月将清仓永东股份。

类似还有不少公司,如宝钢包装,公司6日晚间发布公告,公司股东和谐成长拟自2016年6月14日至2018年6月13日期间,通过竞价交易、大宗交易、协议转让方式或其他上交所认可的合法方式减持公司股票不超过4000万股,占公司总股本的4.8%。而截至目前,和谐成长持有公司非限售流通股4000万股,占公司总股本的4.8%。

此外,还有一些公司重要股东有较大幅度的减持。如迅游科技6日晚间公告,公司于2016年6月6日接到公司持股5%以上股东挚信投资的《股份减持计划告知函》。其计划在自公告之日起三个交易日后十二个月内减持650万股,占公司总股本的3.91%。

而在此前3日至5日晚间,深沪两市也有多家上市公司发布将遭减持计划公告。其中,减持比较多的有西陇科学,其实际控制人合计拟减持不超过5000万股,占总股份的8.5%;华昌达实际控制人颜华和罗慧拟减持公司股票合计5931万股,占公司总股份的10.9%。

分析人士认为,6月份恰逢上半年A股解禁的小高峰,全月解禁规模超过2500亿元,远远超过今年2至5月的单月解禁规模。在行情裹足不前、上涨乏力的情况下,6月解禁股的减持压力不容小觑。

据统计,2016年6月份,沪深A股解禁数量高达158.11亿股,按照6月6日收盘价进行计算,解禁市值超过2600亿元,为2016年以来最高值。其中,前十大限售股解禁公司

合计解禁101.90亿股,按6月6日收盘价计算,解禁总市值近2000亿元。

市场人士指出,从过去两年A股市场的情况来看,虽然存在大牛市的扰动因素,但整体上解禁市值与股市行情的走势还是呈现出负相关的关系。因此在目前市场偏弱的环境下,即将到来的解禁小高潮或将进一步加重本就弱勢的行情,对于高解禁金额的股票,投资者需高度警惕。

近六日已有54家公司遭减持

6月份以来发布减持及减持计划公告的公司中。据同花顺iFinD统计数据显示,6月份以来,截止6月6日,沪深两市已经有53家公司重要股东通过集中竞价和大宗交易方式减持套现金额已超过7.2亿元。

这其中,继峰股份以遭减持市值超过4亿元成为了6月至今高管套现王。继峰股份6月6日晚间发布公告,公司第三大股东君润恒睿于2016年3月24日至2016年6月3日通过上交所大宗交易系统累计减持公司股份2100万股,占公司总股本的5%,减持价格区间为17.41元/股-23.27元/股。

据公告,本次减持后,君润恒睿还持有继峰股份3300万股,占公司总股本的7.86%。公告还披露,君润恒睿此次减持系基于自身资金使用安排,不排除在未来12个月内根据自身实际情况进一步处置和调整拥有上市公司权益的股份的可能性。

此前的2月29日晚间,继峰股份曾公告称,公司股东君润恒睿拟计划自本减持计划公告之日起3个交易日之后、在证券交易所集中竞价交易为本减持计划公告之日起15个交易日之后,开始减持公司股份。计划减持不超过4320万股,即不超过公司总股本的10.28%。按此算,君润恒睿还接下还将减持其持有的继峰股份5.28%的股份。

资料显示,去年3月2日才登陆A股的继峰股份。由此算,君润恒睿一解禁,就迫不及待套现。对此,分析人士表示,继峰股份主营乘用车座椅头枕及扶手的研发、生产与销售。处于传统制造业,行业的需求增速已经不大,而竞争环境却比较差。虽然公司股价较上市初期的高位回落了许多,与同行业上市公司比较,公司估值仍偏高。

此外,神州长城、鹏辉能源、道氏技术、大北农和东睦股份等5家公司6月份以来遭高管减持市值也超过1000万元,分别达到了7796.21万元、4225.21万元、2314.07万元、2060.44万元和1239.27万元。

为什么最近A股快速形成了一个减持的小高峰呢?市场人士表示,一方面,3月以来,A股市场已经有一轮不错的涨幅;另一方面随着年报和一季报的披露完成,上市公司



的窗口期结束,上市公司特别是那些“中小创”的大股东有明显的减持冲动。

中小创个股遭减持占比最多

近六天遭重要股东净减持的股权中,分市场来看,中小板和创业板是重灾区。据统计,6月份以来的6天遭重要减持的53只个股,中小板个股有23只,占比为43.40%;创业板个股20只,占比为37.74%,两者加起来占到了遭减持个股总数的81.14%。

不仅如此,遭高管减持市值超过500万元的14只个股,中小板及创业板个股占了9只。这或与6月中小创迎来限售解禁高峰有关,统计数据显示,6月份中小板和创业板解禁压力较大,达到今年月度最高水平。

“近期反弹幅度相对较大的中小创股,因估值相对仍然偏高,由此面临较大的减持压力。”某不愿透露姓名的券商策略分析师对《投资快报》记者表示,前期反弹幅度远远高于沪指的中小板和创业板很可能是未来减持的高发区。

值得注意的是近期很多遭重要股东减持个股,大多没了此前一些遭减持后股价还跑赢大市的奇异现象。对此,市场人士称,大股东减持过猛有可能产生一定负面影响,被解读为估值水平偏高的一种信号,从而加剧估值分歧。

以2日晚间宣布持股5%以上股东拟减持的华友钴业为例子,华友钴业2日晚间公告称,收到公司股东中比基金的减持计划通知书,中比基金目前持有华友钴业6.43%的股权,其计划在披露减持计划公告之后的15个交易日开始6个月内清仓手中持有的华友钴业股票。

去年7月初针对股市罕见连续暴跌,监管层出台“上市公司控股股东和持股5%以上股东及董监高6个月内不得减持”的禁令。今年1月初,减持禁令即将到期一度引发市场对大股东减持潮的恐慌。监管部门1月7