

东兴证券投行滑坡

记者 朱灯花

保荐项目涉嫌造假被调查、投行业务手续费净收入大幅下滑,东兴证券最近似乎有点“烦”。

记者了解到,因在执行泽达易盛IPO(首发)并在科创板上市项目中涉嫌保荐承销及持续督导等业务未勤勉尽责,东兴证券被证监会立案调查。目前诉讼案件尚未开庭审理,东兴证券表示,最终涉诉金额存在不确定性,暂无法判断对公司本期利润或期后利润的影响。

最新披露的数据显示,今年一季度,东兴证券投行业务手续费净收入0.88亿元,比去年同期的4.16亿元下滑近80%。

东兴证券近年来抢占市场,保荐项目数量跻身前列,但保荐质量堪忧。据记者统计,科创板开板以来,东兴证券保荐的IPO审核家数为42家,挤进行业前15名,但未通过率为9.25%,高于大多数同行。

一季度投行净收入大降

今年一季度,得益于交易性金融资产投资收益增加,东兴证券实现营收9.31亿元,同比增长31.61%;归母净利润为2.19亿元,同比增长628.25%。

具体来看,一季度该公司投资收益扭亏为盈,但投行业务手续费净收入由2022年一季度的4.16亿元降至今年一季度的0.88亿元,同比下滑幅度接近80%。

投行业务是东兴证券的重要收入来源。受去年大环境低迷影响,东兴证券财富管理业务和自营业务出现不同程度的下滑,拖累整体业绩,2022年营收同比下滑36.21%至34.29亿元,归母净利润同比下滑68.7%至5.17亿元。而2022年投行业务营收逆市同比增近20%至9.1亿元,营收占比为26.48%。

东兴证券背靠AMC机构,其控股股东为中国东方资产管理股份有限公司(下称“中国东方”),实控人为财政部。东兴证券在2022年年报中表示,要调动整合中国东方和公司资源,加强

-80%

一季度该公司投资收益扭亏为盈,但投行业务手续费净收入由2022年一季度的4.16亿元降至今年一季度的0.88亿元,同比下滑幅度接近80%。

优质明星项目的培育和挖掘,努力提升公司“大投行”核心竞争力和品牌美誉度。充分发挥投行牵引作用,带动公司其他业务条线开展协同服务,提升客户综合服务能力,促进业务协同深度融合。

涉泽达易盛欺诈发行案

全面注册制改革已启航,监管趋严成必然,将不断压实保荐机构责任。中办、国办发布的《关于依法从严打击证券违法活动的意见》强调坚持“零容忍”要求,依法严厉查处证券违法犯罪案件,立体化打击证券违法活动。在惩罚方面,市场人士认为,除了责令改正、罚款、赔偿损失,撤销保荐业务许可对券商投行更具威慑力。

东兴证券投行业务“炸雷”,祸起泽达易盛财务造假案。今年3月31日,东兴证券收到证监会的《立案告知书》。告知书显示,因公司在执行泽达易盛IPO并在科创板上市项目中涉嫌保荐承销及持续督导等业务未勤勉尽责,根据相关法律法规,中国证监会决定对东兴证券立案。

据披露,泽达易盛在其公告的证券发行文件



图虫创意 图

中隐瞒重要事实、编造重大虚假内容,披露的《2020年年度报告》《2021年年度报告》中存在虚假记载、重大遗漏。其中,公司《招股说明书》虚增营业收入、利润,未按规定如实披露关联交易,未按规定如实披露股权代持情况。该公司将被实施重大违法强制退市,自2023年4月24日起停牌。

4月21日,证监会向东兴证券出具《行政处罚决定书》,指出作为泽达易盛首次公开发行股票保荐机构及主承销商,东兴证券在证券发行过程中未能勤勉尽责,未能识别泽达易盛的证券发行文件存在虚假记载和重大遗漏,且在持续督导期间未能发现其存在的内控缺陷及定期报告所涉违法行为;胡晓莉、陶晨亮系保荐代表人,为东兴证券的直接责任人员。

证监会表示,如果相关中介机构故意参与造假,情节恶劣,坚决严惩,从重处罚,涉嫌犯罪的,移送司法机关处理;如果相关中介机构主要涉嫌执业未勤勉尽责的情形,将按照过责相当的法治理念,综合考虑违法程度、案件情况、执法效率、赔偿投资者损失意愿和能力等因素,依法妥善处理,让中介机构为其未勤勉尽责的执业行为付出代价。如果在欺诈发行、财务造假等案件中发现

证券公司相关中介机构责任人员存在违法违规行为,将依法依规予以严惩。

4月28日,东兴证券公告称收到上海金融法院送达的《民事起诉状》《应诉通知书》(2023)沪74民初669号)等法律文书,原告胡邦伟、周安心等12名自然人投资者以证券虚假陈述责任纠纷为由向泽达易盛、东兴证券等11名被告提起诉讼,目前诉讼请求金额合计为82.15万元。

东兴证券称,此事对公司本期利润或期后利润无重大影响。鉴于上述诉讼案件尚未开庭审理,最终涉诉金额存在不确定性,暂无法判断对公司本期利润或期后利润的影响。目前公司财务状况稳健,经营情况正常。

截至当前,东兴证券作为IPO保荐机构,申报中的企业合计60家,正常审核48家。

IPO审核未通过率偏高

注册制改革为券商投行带来增量蛋糕的同时,马太效应也将加剧。目前,“三中一华”等头部券商投行占据主要市场份额,民生证券、国金证券、安信证券等中小券商投行成“黑马”,所占市

场份额比例与大券商投行并肩。

除了市场份额比例,保荐质量更能体现投行实力,IPO审核通过率情况受到关注。Choice数据显示,2019年7月22日科创板开板以来,作为主承销商,中信证券、中信建投、海通证券保荐的IPO审核家数排名靠前,通过率均超过96%;民生证券保荐的IPO审核家数也超过百家,通过率约90%,未通过率约4%;东兴证券保荐的IPO审核家数为42家,通过家数37家,4家未通过,未通过率为9.25%,与大多数同行相比偏高。

东兴证券的执业质量一直备受关注。2022年11月22日,广东证监局下发的《广东资本市场监管动态》(撤否项目保荐机构执业问题通报专刊)提及,2021年以来,辖区共有30家保荐机构执业项目出现撤否现象,有4家保荐机构因年度撤否项目多于2家,连续两年被广东证监局约谈提醒。东兴证券被点名,其近三年申报的5个项目全部以撤否告终,辖区2021年以来只有2个被否项目,均由该机构保荐。

广东证监局称,多数撤否项目仍然暴露出相关保荐机构存在执业理念不适应、履职尽责不充分、辅导质量不过硬等多方面问题,业务团队执业能力亟待提升。

资深投行人士告诉《国际金融报》记者,做的多容易错的多,尤其是项目管理“粗糙”。注册制改革下,近年来投行业务向头部券商集中趋势愈发明显,监管层也在强调进一步压紧压实中介机构责任。

对于券商投行发展,有业内人士提出建议,头部券商在按照监管要求做好风控合规基础上,不断推动各项业务上台阶,还应该更多为行业建设做出积极贡献,成为合规文化、规范发展的推动者;中小券商应该立足自身所在的区域或行业优势,或将区域深耕细作,或在行业做出专长,打造细分领域的“超长期”,实现错位有序发展。

5月10日,《国际金融报》记者就投行业绩大滑坡原因、保荐项目涉嫌造假被调查对公司的影响等问题,向东兴证券发出邮件采访函,但截至发稿暂未获得回复。

红塔证券“受累”自营

记者 王媛媛

近日,42家A股上市券商(纯证券业务)全部披露2022年年报,红塔证券2022年营收垫底,归母净利润大降。

营收和净利“双降”背后,与红塔证券自营业务拖累不无关系。与此同时,该公司二级市场股价在报告期内也出现较大震荡。另外,高管的频繁变动,也引发市场的广泛关注。

针对公司2022年度业绩、经营状况,以及接下来的发展规划等问题,红塔证券方面向《国际金融报》记者逐一答复。

去年净利下滑逾九成

2022年,证券行业整体遭遇业绩滑坡。数据显示,42家券商2022年合计实现营业收入4888.64亿元,同比下降23.55%;合计实现归母净利润1266.94亿元,同比下降33.66%。

红塔证券发布的2022年度报告显示,公司2022年实现营业收入8.36亿元,同比下降87.58%;归母净利润3852.51万元,同比下降97.56%。

主营业务方面,2022年,红塔证券自营投资业务收入为-263.22万元,同比减少100.14%;财富管理业务收入为7.06亿元,同比减少85.21%;机构服务业务收入为3.42亿元,同比减少6.95%。

针对2022年营业收入同比减少的原因,红塔证券相关负责人表示,主要系公司期货风险管理子公司开展的基差交易、仓单服务、合作套保等业务规模下降,导致其他业务收入同比减少。

该负责人表示,“2022年,由于国际地缘政治冲突、欧美金融政策大幅调整等突发或超预期事件,引发投资者对全球范围内安全和经济前景的担忧,叠加国内需求收缩、供给冲击、预期转弱等



公司官网图

三重压力对我国经济的影响,资本市场波动加剧,公司自营业务持有的金融资产受市场波动影响,投资收益和公允价值变动损益同比减少。”。

进入2023年,证券行业迎来转机。4月28日晚间,红塔证券披露2023年一季报。报告期内,公司主营收入4.9亿元,同比上升172.78%;归母净利润2.25亿元,同比上升131.37%;扣非净利润2.21亿元,同比上升130.75%。

关于业绩变动的原因,红塔证券表示,报告期内,公司交易性金融资产公允价值变动收益较去年同期大幅增加,其他债权投资规模增加导致利息净收入增加。

自营波动拖累业绩

在公告中,红塔证券将2022年度净利润的变化归因于宏观环境影响,其自营业务出现波动。2022年,红塔证券自营投资业务收入亏损

263.22万元,同比降幅超100%。

整体来看,红塔证券出现较大下滑幅度,与其倚重证券投资不无关系。2021年,上市两年后红塔证券成功完成配股,两次共计募集资金92亿元。在两次融资过程中,红塔证券均提到加大对证券投资业务的投入。

数据显示,2019年、2020年,证券投资业务在红塔证券收入中占比较高。以(公允价值变动损益+投资收益)/当年营业收入这一指标估算,2019年红塔证券投资业务占收入比重达到超88%,2020年有所下降至约45%;2021年进一步下降至33%左右。

对于如何提升经营业绩韧性,红塔证券相关负责人表示,公司自营投资业务的核心经营思路是追求绝对收益,降低业绩波动,朝非方向性投资转型。

“2023年,公司在资产配置方面将提升各类资产配置的平衡性,降低业绩波动,促进投资业

绩稳健增长,并积极申请新业务资格,推进新业务能力建设。”该负责人强调,在不断丰富公司自营投资标的类型和手段的同时,还将推动财富管理业务发展,提升分支机构产能;着力推进融资融券业务发展,进一步提升服务质量和增值服务水平等。

此外,红塔证券2022年财富管理业务收入也出现严重下滑,同比减少超85%。

管理层频繁变更

2022年报告期间,红塔证券股价跌幅近40%,振幅近50%,跑输大盘与行业。

高管的频繁变动,也引发市场的广泛关注。2022年报告期间,红塔证券高管层发生7条离任信息,涉及1名董事长、2名董事、1名监事会主席、2名监事、1名董秘。

2022年7月,红塔证券宣布4名高管离职,董事长李石山因工作变动辞去董事长及董事等职务,自8月18日起正式履行该公司监事、监事会主席职责;董事邓康也由于工作原因,辞去董事及董事会发展战略委员会委员职务;董事钱正鑫因个人原因,辞去董事等职务;邓康、钱正鑫均不再担任公司及控股子公司任何职务;红塔证券监事方泽亮因工作原因辞去监事职务,不再担任公司及控股子公司任何职务。此外,自2022年8月30日起,沈春晖不再担任公司董事会秘书。

频繁的人事变更,对公司经营层面有无影响?针对这一投资者较为关心的问题,红塔证券相关负责人表示,“公司高管人员变动属于正常人事变动,有的是因为股东单位的工作安排,有的是因为其在所在股东单位的工作发生变动,有的是因为到退休年龄。这些正常变动不会对公司发展产生重大不利影响。”

该负责人进一步表示,2022年以来,公司管

理层多措并举,对公司长期高质量发展进行全方位的梳理和布局,完善选育管用相关制度,建设一支恪守职业道德和行为准则,遵纪守法、诚实守信、勤勉尽责、专业过硬的人才队伍。公司领导班子在金融行业从业年限较长,不仅经历过金融行业的周期起伏,对金融行业的本质和规律有着深刻的认识,而且熟悉和认可公司的核心价值观、适应公司的企业文化。

把握全面注册制机遇

全面注册制为证券行业的发展带来新机遇,包括投行在内的券商多条业务线均有受益。

2022年,红塔证券投行业务完成1个北交所IPO保荐项目和1个再融资保荐项目,同时完成16支债券主承销,其中公司承销了22云化EB、22湘01EB、22康01EB、22泽EB01、22泽EB02等多支可交债项目,合计承销数量9支。

红塔证券是烟草行业唯一控股的证券公司,也是经营总部唯一在云南的国有上市券商。

红塔证券方面表示,投行业务坚持走差异化、特色化、专业化发展道路,继续深耕西南等部分区域,聚焦新能源等部分行业,聚焦EB(可交换债券)等产品。

红塔证券相关负责人表示,注册制的全面推行有望给我国产业结构和A股市场带来深刻的转变。公司也将进一步深化聚焦领域的协同和资源整,加强对客户需求的深度挖掘和全生命周期服务的能力,并借助公司的资源禀赋、业务协同机制不断积累和拓展客户群体,形成客户生态圈;结合业务能力建设,优化内部流程,提高业务效率,提升客户服务体验,逐步提升在产品端、渠道端、人才队伍、业务联动、综合金融服务方面的能力,争取机构业务在聚焦领域实现进一步突破和全面发展。