

粤开证券迁址广州开发区 借力大股东谋发展

本报记者 罗辑 易妍君 北京 广州报道

日前经粤开证券股东大会审议通过，粤开证券将迁址广州开发区。而一年以前，广州国资旗下的广州开发区金控拿下联讯证券47.24%股权并实现控股。此后公司

新生

粤开证券从联讯证券更名“粤开”，正是取自“立足广东、继往开来”的意思。

2019年“国家队”广州开发区金控入主粤开证券，至此这家经历了证券市场三十余年跌宕起伏的老牌券商迎来新生。

回忆彼时的情形，严亦斌提到，“其实之前也有其他选择，但我们认为，证券公司跟开发区金控旗下园区的业态最吻合，券商是科技产业与资本市场相融合的关键点。”

广州开发区金控前身是凯得公司，性质为地方政府平台公司，负责地方开发建设和融资，但其较早地把握时机推动了转型，最终实现从投融资平台到金控的“转身”。公开信息显示，广州开发区金控在短短两年多时间内，资产规模从不到300亿元发展到超过800亿元，是为数不多拥有AAA评级的区级国企。

据严亦斌介绍，这一转型升级的过程中，通过战略安排，广州开发区金控融合了三方面的优势，即强大的实体经济基础、良好的科技创新氛围以及完整的金融服务链条。也因此，广州开发区金控承担了助推地方金融发展，乃至金融支持科技创新实体发展的重任。在此背景下，深究彼时收购券商牌照的动作，严亦斌提到这只是表象，其背后有着更为重要的发展逻辑，“我们认为广州的发展已经到了必须把科技引擎发展起来的阶段。我们希望借助金融、资本市场的力量，把开发区

董监高换届，并更名“粤开”。在此次迁址后，市场认为粤开证券也将正式迎来“新生”。

广州开发区金控董事长严亦斌（兼任粤开证券董事长）在接受《中国经营报》记者采访时提到，粤开证券是粤港澳大湾区战略推进、

实业发展的优势转化为创新发展的优势。而证券恰恰是资本市场和科技融合的最佳结合点。所以如果（开发区金控）只能有一张牌照的话，那一定是券商。”

粤开证券就在这样的背景下进入了广州开发区金控的并购标的池，并最终成为广州开发区金控控股券商。同时，根据常规并购安排，粤开证券相继进行了董监高换届工作。在具体的人事变动中也可以看到，广州开发区金控对粤开证券寄予厚望。

董事会中，除2011年、2009年联讯时期就任职的“老将”吕广伟、沈顺宏外，深度换血。其中，严亦斌出任粤开证券的董事长，而这位作为广州开发区金控董事长的经济学博士，在开发区金控控股的14家公司中，也仅仅兼任了粤开证券的董事长一职。此外，粤开证券引入了拥有丰富监管履历的姚涛担任董事兼总裁一职。

今年4月，粤开证券高管层也有了较新鲜血液的加入，其中，来自原广州证券（现中信证券华南公司）的黄浩、刘葆分别出任副总裁、董事会秘书一职；拥有在多家券商从经纪、合规、财富管理到互联网金融业务条线任职履历、前中港证券总裁助理李立出任粤开证券首席风险官一职；同样拥有监管履历、任广州开发区金控风控部总经理的臧学

广州开发区区位优势进一步拓展、广州开发区金控转型背景下“天时地利人和的产物”，其将立足广州开发区，基于区域的优势，并依靠大股东支持，以新机制、新定位、新起点跑步前进，打造成为高成长、高估值的券商企业。



粤开证券将立足广州开发区，基于区域的优势，并依靠大股东支持，以新机制、新定位、新起点跑步前进，打造成为高成长、高估值的券商企业。

众出任合规总监一职。随着领导班子、高管团队人事落地，粤开证券顺利迁址，在原广州证券成为中信证券旗下一员、广州本土金融机构过去向外流动的背景下，粤开证券被市场给予了更多关注。

“粤开证券从联讯证券更名‘粤开’，正是取自‘立足广东、继往开来’的意思。希望粤开证券可以服务于广州的实体经济，服务于广州的科技创新。同时，作为一家全牌照券商，粤开证券当做出广州本土券商尊严，在广州的沃土、开发区的热土上，通过努力，在这个还未尘埃落定的券商江湖中，创造可能。”严亦斌提到。

借力

未来，粤开证券将打造成高成长性、高估值的精品券商，每一块增量都将带来巨大的成长。

在严亦斌看来，券商江湖尚在“战国时期”，群雄逐鹿，天下格局尚未形成。纵使中小券商，以雄心壮志凭借努力把握机遇搅动这个江湖，如黑马突围争一席之地，也未可知。而这背后，如何发挥优势、用何种战略战

头蛇”论，即便是大券商在部分区域具体业务开展上仍存在竞争不过本土券商的客观情况。同时，中小券商及头部券商的股权结构差异、资本运作路径来看，实控人、控股股东对于中小券商的支持在更大的权重上决定着其能否把握机遇、能否稳步向前。因此，粤开证券战略上顺势提出“立足开发区，借力大股东”的发展逻辑。

严亦斌在接受记者采访时提到，具体业务上，粤开证券将充分考虑立足广州开发区、辐射广州乃至大湾区的区位优势，在能够发挥区位优势的投资行业务、资管业务、大客户业务上突进，拿下细分市场头部席位。同时考虑到，广州业务空间较大，若能够实现这一细分领域的龙头地位，也将抬升粤开证券整体实力。

“以开发区为例，在科创板或创业板上市的广州企业，注册地在开发区的企业占较大比重，这意味着投行深耕开发区不仅具有客观可行性，也有较大的空间。再进一步来看，广州开发区主要依靠产业发展而壮大，近年来聚集了一大批生物医药企业、科技类企业，粤开证券也将充分把握这一机遇，在生物医药等领域提供专业化精品服务。同时，粤开证券大股东、广州开发区金控评级较高，发债等业务粤开证券也可以充分做好协同。”

同时，严亦斌更直接提出了粤开证券“坚定IPO”的资本运作计划，“目前上市及排队上市券商达40余家，而从券商行业的排位来看，粤开证券与这40家以后

的券商差距并不遥远，把握上市的机会，将打开进一步的发展空间。同时，粤开证券体量不算大，变革成本较小，便于赋予新的机制、新定位以及新起点，卸下包袱，轻装上阵。比如同质化严重的财富管理业务，我们从零起步，加大投入，利用金融科技的手段，反而有可能发展得更快。未来，粤开证券将打造成高成长性、高估值的精品券商，拥有较好的弹性空间，每一块增量都将带来巨大的成长。”

从无控股股东、无实控人到如今被广州开发区金控（现实控人为广州经济技术开发区管理委员会）“收编”、落地大湾区腹地核心区，粤开证券2019年年度报告以及天眼查数据显示，公司营收实现8.33亿元，归属于母公司所有者的净利润1.14亿元，营收增长率为65.92%，上年同期该数据为-20.06%，净利润增长率为180.12%，上年同期该数据为-763.04%。其中，经纪业务实现收入2.55亿元，证券投资实现收入2.08亿元，信用交易业务实现收入1.66亿元，资产管理业务实现收入0.93亿元，投行业务实现收入0.79亿元，私募股权投资管理业务实现收入770.61万元。

截至2019年年末，粤开证券总资产150亿元，净资产48.64亿元。同时，2019年年报披露，为增强公司资本实力及风险抵御能力，粤开证券向控股股东借入总额不超过25亿元人民币的次级债务，分批次借入，确保了公司净资本及各项风险控制指标满足监管要求，为业务持续健康发展提供充足的资本支持。

快速扩张伴风险 万联证券亟待资本补血

本报记者 庄会 北京报道

行业资源向头部券商集中趋势明显，中小券商生存艰难。正在

转型遇挑战

从营业总收入上看，万联证券自2016年至2018年是停滞不前的。合并口径的营业收入分别为11.30亿元、11.01亿元和11.09亿元，归属于母公司所有者的净利润分别为3亿元、3.11亿元和2.54亿元。2019年，在经过控股股东新一轮增资扩股后，其营业收入增至13.44亿元，净利润增至4.11亿元。

从具体业务板块看，公司原核心业务之一的证券经纪业务在收缩。2016年至2019年度，公司证券经纪业务分部营业收入分别为5.76亿元、4.60亿元、3.41亿元和4.50亿元，占公司营业收入的50.99%、41.73%、30.70%和33%。

投行业务频“利空”

近年来，券商投行业务竞争愈演愈烈，头部券商项目占优。作为中小券商，万联证券的投行业务是萎缩的。

2016年至2019年，万联证券投资银行业务分部营业收入分别为18538.60万元、10101.94万元、10545.95万元和12777万元，占营业收入的比例分别为16.40%、9.17%、9.51%和9%，整体趋势下滑明显。

据Wind统计，2020年初至今，万联证券尚未有任何股权承销。2019年，其仅承销了一单可转债业务，承销规模5.25亿元，在统计口径包含沪深股市首发、增发、配股、可转债及优先股承销的总排行榜中仅位列第63名。

屋漏偏逢连夜雨。近日，证监会公布了对84家拟IPO企业现场检查情况，其中江西绿巨人生态环境股份有限公司（以下简称“江西绿巨人”）尤其引人关注，

筹备IPO上市的万联证券股份有限公司（以下简称“万联证券”）和很多中小券商一样，提出了“有特色、精品化”的战略目标。

而其资管业务和自营业务却在迅速地扩张。

2016年至2019年度，万联证券资产管理业务营业收入分别为829.46万元、11285.57万元、12365.59万元和18174.76万元（2019年度在剔除以自有资金设立单一资管计划承接历史低流动性资产后的资管业务收入为5613万元），增速明显。

2016年至2019年度，公司证券投资与交易业务分部营业收入分别为15553.70万元、17847.53万元、29978.04万元和50521万元，占营业收入的比例分别为13.76%、16.20%、27.02%和38%，逐年上升。

从财务数据上看，自2017年，万联证券自营业务及资管业务发展迅速，但在快速发展同时，也出现多个风险事项，诉讼缠身，并被

万联证券在招股说明书中阐述，“公司正在探索经纪业务朝财富管理方向转型，寻求差异化的定价方向，但市场尚未有成熟的经营模式可供借鉴，公司的财富管理转型仍在探索中。”

这一转型也伴随着风险。以万联证券曾认购的1亿元“15新光01”债券为例，2018年8月，新光控股未按约定履行回购义务导致违约。2019年12月，法院一审判决，确认万联证券对新光控股享有的债权本息及逾期利息损失。

2017年和2018年，万联证券和新三板公司视纪印象（833529.OC）的两名股东签订股票回购协

议，回购总价624.96万元。后因林际军、张辉德逾期未按协议约定履行相应义务，构成违约。如今，视纪印象已经变成“ST视纪”，2019年12月，法院判决要求两名股东支付回购款及逾期利息。

2017年5月，万联证券旗下资管计划参与飞马国际（002210.SZ）的股票质押式回购交易业务，融资金额为2.95亿元。后因飞马控股（飞马国际股东，其用飞马国际的股票做质押）未按协议约定补仓，导致违约。

另外，2019年8月，万联证券因“在开展股票质押式回购交易中，对融入方尽职调查存在较大缺

或监管措施，将对公司的声誉和投资银行业务的开展产生重大不利影响，并对本公司的经营业绩造成不利影响。近日，万联证券IPO有了新进展，证监会披露了对万联证券上市前的反馈意见。其中，主要聚焦在前述自营业务、资管业务等具体业务上。此外，万联证券的股东情况也被问及。

万联证券第一大股东为广州金融控股集团（以下简称“广州金控”），持股49.1%；第二大股东是广州市广永国有资产经营有限公司（以下简称“广永国资”），共持有万联证券26.89%的股权，为广州金控全资子公司；第三大股东为广州开发区投资集团有限公司持有20.3%的股权；剩余的3.71%由广州国际信托投资公司（以下简称“广州国投”）持有。

天眼查信息显示，广州国投所持股份已被司法冻结。而广州

数据梳理发现，2020年初至今，万联证券合计发行债券达29.5亿元，而2019年仅发行过一期规模3亿元、期限为4个月的短期融资债券。

陷”，被广东证监局出具警示函。

万联证券希望将公司建设成为一家业务上有特色的专业化、精品化的证券公司，其所谓的特色具体体现在哪里？此外，公司要如何应对在转型过程中出现的诸多风险挑战？对此，记者向万联证券发去了采访函，但截至发稿未获回复。

华金证券分析师崔晓雁认为，证监会2019年7月发布的证券公司“股权新规”从控股股东层面明确了证券公司未来的两大方向，即实力强者向综合类发展，实力偏弱只能走专业化路线。在某些细分市场更加专业，形成比较优势是差异化发展的关键。

西部证券：股票质押又踩雷

本报记者 王力凝 西安报道

一季度净利润2.54亿元，却计划拿出近一半钱用于装修办公楼，西部证券（002673.SZ）近期公告的装修计划引来广泛质疑。

引发质疑的不仅是高昂的装修价格，更在于其中涉及的关联交易——这栋即将装修的办公楼产权属于西部证券实际控制人陕西投资集团的子公司，同时委托的装修方是西部证券第二大股东上海城投控股股份有限公司的子公司。

除了深陷“装修风波”之外，西部证券亦在5月6日公告了两起股票质押式回购交易纠纷，合计涉及本金1.69亿元。此前西部证券发布的年报显示，2019年公司的净利润6.16亿元，而全年资产减值准备6.54亿元，超过了净利润。其中股票质押业务是大幅计提的主要原因。而因为“踩雷”乐视网和*ST信威，计提资产减值达5.34亿元。

“冲击国内一流券商”，这是总部位于西安市的西部证券近年来常提的目标。但从总资产、营业收入、净利润、净资产收益率等核心指标上看，西部证券的整体实力表现一直在中游水平。现在，西部证券计划定增75亿元，这次“补血”75亿元能为公司带来怎样的转机？

“自家人”的生意

根据发布的装修项目公告，西部证券已租赁上海“晶耀商务广场”3号楼用作上海总部及子公司办公。为了顺利实施该办公楼装修项目，西部证券委托上海城投置地（集团）有限公司（以下简称“城投置地”）实施项目代建管理。

下转 B10