

证监会公开发声后，又见上市券商推出股权再融资。

1月18日晚间，浙商证券（601878.SH）披露定增预案，公司拟向包括控股股东上三高速等在内的不超过35名发行对象，非公开发行股票不超过11.64亿股，募集资金总额不超过80亿元，分别投入到投资与交易业务、资本中介业务及偿还债务。

长江商报记者注意到，2022年年末华泰证券曾抛出280亿元规模的配股募资方案，随后证监会罕见公开点评证券公司再融资，并表态审核中将充分关注上市证券公司融资的必要性、合理性，把好股票发行入口关。

事实上，身处资本密集型行业，证券公司也需要通过股权再融资的方式扩大资本实力，提高行业地位。另一方面，证券行业作为资本市场中最赚钱的行业之一，证券公司大手笔向市场融资的同时，股东回馈力度的高低也成为其备受市场争议的关键点。

记者粗略计算，2017年IPO至今，浙商证券股权融资规模累计将达241.22亿元，为其累计分红金额20.3亿元的11.88倍。

### 拟定增募资不超80亿

根据定增方案，此次浙商证券拟向包括控股股东上三高速等在内的不超过35名特定对象，非公开发行股票数量不超过11.64亿股，募集资金总额不超过80亿元。其中，上三高速拟认购股票数量不低于本次非公开发行实际发行数量的20%，且本次非公开发行完成后上三高速持股比例不超过公司总股本的54.789%。

事实上，随着我国资本市场改革不断深化，证券行业竞争日趋激烈。证券公司的发展与资本规模高度相关，证券公司的资本规模对其市场地位、盈利能力、抗风险能力以及综合竞争能力有着重大影响，充足的净资本是证券公司拓展业务规模、提升市场竞争力的关键。在此背景下，上市券商通过可转债、定增、配股等多种方式补充资本实力。

数据显示，2022年A股上市券商中，国金证券、长城证券分别通过定增募资58.17亿元、76.16亿元，兴业证券、东方证券、财通证券、中信证券分别通过配股募资100.84亿元、127.15亿元、71.72亿元、223.96亿元，中国银河、浙商证券分别通过发行可转债的方式募资78亿元、70亿元。

浙商证券本次定增，也是其可转债募资落地半年多后再次推出股权融资方案。在此之前，2017年浙商证券IPO募资28.17亿元，2019年发行可转债募资35亿元，2021年4月定向增发募资28.05亿元。

若此次定增足额募资完成，这将是浙商证券上市后规模最大的一笔再融资，且近六年来，浙商证券的股权融资规模将合计达241.22亿元。

值得关注的是，近期证券公司再融资备受市场热议。2022年年末，华泰证券抛出一笔280亿规模的配股方案，成为A股最大规模的券商配股，几日后证监会罕见公开点评证券公司再融资。

证监会指出，目前上市证券公司再融资还存在一些问题，突出表现在部分上市券商过度融资、盲目融资，融资结构不合理，募集资金使用随意性大、效益不高等。

证监会表示，一方面，对于上市证券公司合理融资需求，将一如既往支持，以帮助有发展潜力的优质证券公司实现高效便利融资，更好服务实体经济发展。另一方面，对于上市证券公司非必要、不合理的融资需求，将加强审核、强化监管，应否则否，以引导证券公司专注主业，避免资金空转。未来，盲目融资、过度融资将越来越难以过关。

### 上市近六年净利77亿分红超20亿

身处资本密集型行业，证券公司希望通过再融资壮大资本实力，提升行业地位。但对于中小股东而言，证券行业作为资本市场中最赚钱的行业之一，券商密集融资的同时回馈股东力度却不提高，争议较大。

数据显示，上市以来，借助几次再融资的力量，浙商证券的业务规模显著扩大。2016年至2018年，公司分别实现营业收入45.95亿元、46.11亿元、36.95亿元，同比变动-25.76%、0.34%、-19.87%；净利分别为12.41亿元、10.64亿元、7.37亿元，同比减少32.36%、14.29%、30.71%。

2019年至2021年，浙商证券连续三年业绩高增，分别实现营业收入56.59亿元、106.37亿元、164.18亿元，同比增长53.17%、87.94%、54.36%；净利分别为9.68亿元、16.27亿元、21.96亿元，同比增长31.29%、68.17%、34.94%。

2022年以来，受权益市场波动影响，证券行业业绩普遍受挫。2022年前三季度，浙商证券实现营业收入115.84亿元，同比减少4.09%；净利11.56亿元，同比减少27.2%。粗略计算，上市至今，浙商证券合计实现营业收入526.04亿元、净利77.48亿元。

同花顺数据显示，上市以来，浙商证券已实施5次分红，累计分红金额为20.3亿元，而前述累计募资总额约为分红总额的11.88倍。

按照计划，此次浙商证券定增募资将主要投入到投资与交易业务、资本中介业务及偿还债务。2022年前三季度，浙商证券投资收益和公允价值变动收益分别为8.35亿元、-1.58亿元，同比减少40.93%、318.59%。

截至2022年上半年末，浙商证券融资融券余额为177.7亿元，较2021年末减少13.15亿元，下降幅度为6.89%。公司融资融券业务市场份额提升至1.077%。

本文源自长江商报