



# 皮海洲：华泰证券拟再融资 280 亿元 券商吃饭砸锅几 时休？



文/意见领袖专栏作家 皮海洲

华泰证券推出巨额的再融资计划，这不过是券商吃饭砸锅的一种表现罢了。这种情况在股市里也是较为常见了。



2023年1月3日,A股喜迎“开门红”走势,当天上证指数上涨27.25点,涨幅0.88%,深成指与创业板指数以及科创50也都全线飘红。

不过,在A股“开门红”的同时,作为头部券商的华泰证券却出现了大跌的走势。当天华泰证券低开0.84元,跌幅达到6.59%,盘中最大跌幅达到8.63%,当天最终以11.89元收盘,全天跌幅6.67%。

华泰证券之所以逆势大跌,显然与元旦节前该公司公布的再融资方案

有关。12月30日，华泰证券发布配股发行预案，拟按照每10股配售3股的比例向A股、H股股东公开配售新股，募集资金规模不超过280亿元，用于补充公司资本金和营运资金。

华泰证券此次280亿元再融资达到A股券商配股最大规模，与中信证券2021年配股预案的募资规模持平。而实际上，中信证券最终募资223.96亿元，约为计划上限的八成左右。此外，中金公司也在去年9月13日晚推出270亿元规模的配股计划。头部券商的再融资没有谁愿意甘居人后。

但券商的再融资也实属狮子大开口，让市场感觉吃相难看。所以这些券商的再融资方案出台后，基本上都遭到了投资者的用脚投票。这一次，华泰证券在配股预案公布后，股价大幅下挫，这不过是重复中信证券、中金公司当初的走势罢了，并不令人意外。只不过，对于持有华泰证券股票的投资者来说，要为此付出一些代价了。

实际上，华泰证券推出巨额的再融资计划，这不过是券商吃饭砸锅的一种表现罢了。这种情况在股市里也是较为常见了。本来，作为券商来说，股市就是其生存的土壤，券商吃的就是股市这碗饭。因此，券商理应珍惜呵护股市才是正途。但事实上，端着股市饭碗的券商，却时时都在砸着股市的锅，这种吃饭砸锅的事情几乎从来就不曾停止过。

在再融资方面狮子大开口吃相难看，对于券商来说是比较常见的。比如，作为头部券商的中信证券、中金公司、华泰证券，推出的再融资计划，融资规模几乎不相上下，270亿元、280亿元的再融资规模，都让市场为

之承压。实际上，2021 年以来，共有华安证券、红塔证券、东吴证券、中信证券、财通证券、东方证券、兴业证券等七家券商实施配股，募集规模分别为 39.62 亿元、79.41 亿元、81.03 亿元、223.96 亿元、71.72 亿元、127.15 亿元、100.84 亿元。除了中信证券融资 223.96 亿元之外，其他券商的融资金额也都不低，其中东方证券、兴业证券的融资规模都超过了百亿。券商在融资方面实在是毫不手软，对投资者绝对不手下留情。

而除了在融资上吃相难看、狮子大开口之外，券商吃饭砸锅的事情还表现在三个方面。一是充当“黑嘴”，高位唱多，从而套牢投资者。这种情况在券商中其实是比较常见的。比如，2021 年 2 月初，贵州茅台的股价站在 2400 元之上。当时就有券商唱多贵州茅台，将贵州茅台的股价指向 3000 元之上。虽然随后贵州茅台股价大跌到了 2000 元以下，但该券商仍然维持贵州茅台未来 1 年目标价 3000 元的评级。该券商高位唱多贵州茅台，堪称股市“黑嘴”，让不少投资者深受其害。

二是券商在作为保荐机构的时候，为了获得超额的保荐费用，竭力推高新股发行价格。结果一些券商拿超额保荐费用拿到手软，但这些高价发

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_50819](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50819)

