

兴业证券

配股，大股东全额认购，然而股价却出现调整，或许是由于短期配股带来的调整压力让部分投资者选择出局避险。

根据兴业证券的配股资金投向，一半投入融资融券业务，一半用于投行、自营、合规控制等其他不怎么产生直接收益的领域，而融资融券业务，对于券商来说是很稳健的收益业务，所谓稳健，就是基本没多大风险，但是也不能有太高的收益，简单的说，就是把这笔钱借给投资者卖股票，获得稳定的利息收益。如果说用银行贷款或者其他渠道融资用于两融业务，那是比较好的提升业绩的渠道，但是通过股本融资开展两融业务，就显得资金使用效率有点低。

从财务数据看，兴业证券2021年度全年收益0.71元/股，当前股价6.31元/股，市盈率不足10倍，但是两融业务的利率是很难超过10%的，即通过股本融资投向两融业务实际上是抬高了兴业证券的市盈率水平。

而投行业务

的关键核心并不在于资金，而是更多的项目，自营则是收益风险均存在，如果按照整个股市的涨跌水平看，自营业务想盈利10%以上也是需要一定水平的。至于合规控制等项目，则不会产生直接的利润。

所以本栏说，投资者对于兴业证券的配股不感兴趣，主要原因可能是投资者对于这次配股所能产生的新增利润不具信心，次要的原因则是投资者需要准备新资金来认购新股，这些新资金的来源很有可能来自于卖出兴业证券的老股。

实际上，在A股市场

，一提到配股，散户投资者首先想到的就是股票要大跌，因此，兴业证券的配股方案披露后，也出现了一些恐慌性抛盘。

对于很多散户投资者来说，大多数时间都是在进行满仓操作，现在兴业证券配股，虽然说配股价格较正股价格有较大幅度的折让，认购配股显然是划算的行为，但是认购配股的资金却需要筹措，如果投资者卖出其他股票来认购兴业证券配股，就会改变原有的投资组合比例，而且如果其他股票属于被套牢的品种，割肉去认购其他股票的配股显然需要勇气，那么摆在投资者眼前最好的办法就是卖掉部分兴业证券的旧股票，用这个钱认购新股票，这样投资者可以妥妥的进行高抛低吸操作，这样就不会存在任何心理障碍，这也是兴业证券近期走势偏弱的一个重要原因。

不过本栏对于兴业证券选择配股而不是定向增发还是非常欣慰的，如果是定向增发，最后享受到折让价格的将是那些认购机构，现在选择配股，这些折让价格由全体股东享受，即使是投资者卖掉旧股票，认购新股票，不仅获得了持股成本的下降，

同时也提高了每股净资产值，怎么算都是好事。

本栏希望，今后上市公司更多地通过配股进行再融资，而非定向增发，这也是上市公司体恤散户投资者的一个重要表现。

北京商报评论员 周科竞