

总裁王青山突然被“叫走” 浙商证券何去何从？

券商年报发布季，东部沿海省份上市券商的总裁突然被“叫走”了。

据多方了解，3月31日，浙商证券“80后”总裁王青山在参加大股东浙江省交通投资集团财务有限公司（下称“浙江交投”）部会议时，被“叫出会场”，至今未归。就在前一天晚上，浙商证券刚刚发布2022年财务报告，实现营业收入168.1亿元，同比增长2.4%；归母净利润16.5亿元，同比减少24.7%。整体业绩不算理想。

不过，浙商证券2022年第四季度表现亮眼，实现营业收入52.3亿元，同比增加20.5%，环比增加26.9%；归母净利润5亿元，同比减降幅18.0%，环比增幅16.1%。浙商证券表示，2022年四季度公司营收及净利润环比改善，主要得益于投行收入的增长和管理费用率的显著下降。此外，公司自营收入大幅下滑拖累整体业绩表现。

王青山为浙江金华人，但并非浙江土生土长的干部，他从北大法学院毕业后即在中国证监会发行部任职，于2008年开始担任分管发行的主席助理朱从玖的秘书。2012年，朱从玖调任浙江省任职，王青山也跟随前往浙江，之后调任浙江交投，初于旗下财务公司就职。2015

年 12 月，王青山又调往浙江交投子公司浙江沪杭甬(00576.HK) 任党委委员，并兼浙商证券党委书记。2017 年 8 月，未满 36 岁的王青山正式出任浙商证券董事、总裁、党委委员至今，各方对其一直风评良好。

知情人士分析，此次王青山被“叫走”，应与北京工作时期有关，具体情况尚不明朗。接近浙商证券的人士称，对此公司已有较多传言，但目前内部的说法是“休假”了，“目前公司流程手续他还能批。”该人士称。

I. 被叫走的总裁

多位消息人士称，3 月 31 日，王青山是在参加浙商证券大股东干部会议时，被叫出会场带走的，事出突然。而会前 9 点 30 分左右，王青山还在微信朋友圈分享了一篇名为《江南至味是笋鲜》的公众号文章。



1981年12月出生的王青山(上图), 现年42岁, 浙江金华人, 2006年毕业于北京大学法学院, 法学硕士, 多次获得校级三好学生奖励, 毕业时获优秀毕业生称号。毕业后, 王青山进入中国证监会发行部工作。

两年后, 王青山即成为刚从上交所升至证监会主席助理朱从玖的秘书。2012年, 47岁的朱从玖调任浙江副省长, 分管商务、外事、市场监管、知识产权、金融、口岸、药品监管等方面工作, 王青山也跟随前往浙江工作。在担任浙江省副省长10年后, 57岁的朱从玖于2022年6月调任浙江省政协党组成员。

接近浙商证券的人士表示, 王青山年轻有为, 名校法学硕士, 说话逻辑思路清晰, 业务上比较务实, 在浙商证券这几年与大股东、管理层合作顺畅。根据浙商证券2022年报, 王青山报告期内税前报酬为216.82万元(未含递延收入192.81万元)。

浙商证券原名金信证券, 成立于2002年5月9日。金信证券前身是金信信托的营业部之一, 2002年, 金信信托牵头五家信托公司下属的20家证券营业部进行改制, 成立金信证券。彼时, 金信证券投研能力出众, 备受市场肯定。2002年后股市连年走熊, 金信证券亏损严重; 金信信托也因高息大量发行信托产品陷入危机。

2005 年 12 月，金信信托因违规经营不善，被银监会停业整顿。浙江省政府出手重组金信证券，证监会浙江监管局处长吴承根出任金信重组工作组常务副组长。浙江沪杭甬作为金信信托的债权人，又因其资金实力雄厚，最终采用债转股的形式，将近 6 亿的债券转成金信证券 70.46% 的股权。2006 年 8 月金信证券更名为浙商证券，吴承根出任浙商证券总经理，2017 年出任董事长。

浙商证券于 2017 年 6 月 26 日在上交所挂牌上市，是浙江省首家国有控股的上市券商。

截至 2022 年末的股权结构中，浙江上三高速公路有限公司（下称“上三高速公司”）为浙商证券的第一大股东，持股比例 54.79%。上三高速公司的大股东为浙江沪杭甬，浙江沪杭甬的大股东则是浙江交投。浙江沪杭甬、浙江交投均是王青山就任过的公司。除了上三高速公司，浙商证券的股东还包括台州市金融投资集团有限公司、西子联合控股有限公司等，持股比例均低于 3%。

II. 发力投行业务

浙商证券于 3 月 30 日晚间发布年度业绩报告称，2022 年营业收入约 168.14 亿元，同比增加 2.41%；归属于上市公司股东的净利润约 16.54 亿元，同比减少 24.66%；基本每股收益 0.43 元，同比减少

25.86%。

2022 年 1 至 12 月，浙商证券的营业收入构成为期货业务占比 73.89%，证券经纪业务占比 21.83%，投资银行业务占比 4.53%，资产管理业务占比 2.47%，投资业务占比 1.54%。浙商证券年报称，营收变动有两方面因素影响：一方面，期货业务实现的营业收入同比增长较多；另一方面，受市场影响，证券经纪业务、投资银行业务、投资业务收入同比均有所下降。

虽然投行业务并不出众，但背靠经济大省以及全面注册制红利，王青山在 2023 年开年时表达过要大力发展投行之意。“浙商证券是浙江首家上市的国有券商，我们一直把浙江作为投行战略发展的核心地区。”王青山在 2023 年 2 月接受媒体采访时表示，在全面注册制推动下，浙商证券将加速转型，做深做熟做透做细浙江市场，走出特色化发展道路。

值得注意的是，浙江境内上市公司数量超过 650 家，拟上市企业数量稳居全国前列，专精特新企业数量全国第一。

“通过建立投行、研究、投资、资管、经纪等一体化的综合金融服务体系，实现全业务链协同和价值延伸，提升浙商证券综合服务能力，向综合性的现代投资银行迈进。”王青山表示。

2022年浙商证券投行业务收入7.8亿元,同比下降28.1%。但在2022年四季度时,投行收入2.6亿元,同比增长了15.2%,环比下降了0.1%。此外,2022年公司股权业务承销规模同比下降了22.9%,债券业务承销规模同比下降了35.7%。

浙商证券2022年股权主承销规模87.2亿元,排名第29;其中IPO成功上市4家,募资规模32亿元;再融资6家,承销规模55亿元。债券主承销规模811亿元,排名第22;其中公司债、企业债、金融债承销规模分别为714亿元、69亿元、28亿元。IPO储备项目8家,排名第24,其中两市主板4家,北交所1家,创业板3家。

III. 扩张后劲几何?

2023年初,浙商证券发布80亿元定增预案,募集资金净额将用于增加公司资本金、补充营运资金及偿还债务。预案发布的第二日,浙商证券便收到上交所下发的监管工作函。

由于行业属性,证券公司重资本的业务发展模式难以短期彻底改变,资本杠杆率、净稳定资金率这类数据持续走低,头部券商动辄百亿级别的融资方案已屡见不鲜,中小券商也紧随其后,以缓解资本对公司发展的压制,强化长期竞争力。

值得注意的是，此次募资是浙商证券时隔半年的再次募资。浙商证券自 2017 年上市，先后进行了 4 次融资，合计募资净额超 160 亿元。近两年，公司依靠股权融资使得净资本持续增长，但与头部券商相比仍有较大差距。

2020 年以来，各家券商在再融资新规落地后，掀起了一批“补血”潮。海通、国信、中信建投、招商、浙商证券的融资规模均在百亿元级别。这也能窥见证券公司正在经历“重资产化”过程，净资本将直接与自营和信用等交易业务规模挂钩。

一位私募投资人士表示，在市场眼中，上市公司需要融资，最好的方式是低利率发债，不会摊薄股东权益；其次是发行可转债，大小股东利益保持一致，再次是定增，由市场化机构参与；最次的则是配股。

“当然，能做到低利率发债的上市公司不多，可转债也需要有相应资格，而定增需要好的市场环境也需要找机构参与。”

浙商证券此次定增募资主要将投资于公司自营业务，但近年来，公司自营业务收入占比持续下降，经纪业务收入仍为其主要收入来源。

根据浙商证券 2022 年年报，公司自营投资收益仅 6.9 亿元，同比下降 62.8%。2022 年第四季度投资收益 0.2 亿元，同比下降 95.2%，

环比下降 94.1%。在 A 股权益市场表现低迷的 2022 年，自营业绩着实难看。此外，2022 年，浙商证券管理费用 29.8 亿元，同比下降 21.3%，也是影响营收的一部分原因。

2022 年开始券商分类评价结果采用“一对一”方式通知，暂无关于浙商证券的评级信息。2021 年浙商证券为 A 类 A 级券商。2016 年浙商证券为 BBB 级，此后均维持 A 级分类。

值得注意的是，2023 年 3 月，国联证券(601456.SH /01456.HK)大股东在司法拍卖中以 91.05 亿元的高价勇夺民生证券的 34.71 亿股股权，其时参与竞拍的也包括浙商证券，不过因为超过预算上限，浙商证券不得不首先放弃，亦能看出浙商证券版图上有所拓展的意图。

“价格肯定不便宜，但是关键还是能否顺利的整合，真正实现一加一大于二。如果整合得好，价格也不是最重要的，毕竟这是做大做强最快的办法。”王青山在 3 月 16 日回应放弃民生证券股权时这样表示。

”