

券商龙头中信证券

于1月13日收盘后发布了配股公告，这次的配股方案为每10股能够获配1.5股，配股价格为14.43元每股。

对于资本市场不太了解的朋友可能并不明白中信证券的这次配股意味着什么，给大家普及一下这方面的知识，由于任何一家公司未来都可能会配股，所以不管你是否持有中信证券的股票都得懂一些这方面的知识。



什么是配股？一种再次圈钱的手法

大家都听过IPO吧，每次有新股IPO了股民朋友们都会积极参与打新，IPO的中文意思是首次公开发行新股，说得再直白点就是公司第一次跑到市场上圈钱，把股票卖给打中新股的股民。

公司上市以后还得花钱，随着规模的不断壮大过来几年后可能又缺钱了，这时出现了新的融资需求。

对于公司来说融资方式有两类，一是债务融资，比如向银行借钱、发行债券等，坏处是要定期支付利息，到期了还得还

本；二是权益融资

，比如IPO、配股等，坏处是发行的股票越多大股东持股比例被稀释得越厉害。

配股是权益融资的一种，公司缺钱了再次到市场上圈钱，可以简单理解为“再次IPO”。



当然，配股和IPO有一个非常大的不同之处。

所有

股民都能

参与IPO打新，打不

打得中是运气问题，打新的权利大家都

有；

配股只针对老股东，也就是原本就持有公司股票的人，是否参与由股东自己选择，不强制。

另外，配股的价格一般比当时的股价要低不少，这也是为何配股方案一出大概率被当作是利空的原因，1月14日的中信证券股价免不了要下跌不少了。



不缺钱的中信证券居然也要配股了

中信证券并不是缺钱的主，作为券商一哥，利润高着呢。

根据中信证券最新发布的财务业绩预告显示，2021年全年中信证券实现营业收入765亿元，同比上涨40.8%，归属于母公司的净利润为229亿元，同比上涨54.2%。

一家一年能挣200多亿元的公司居然需要通过配股进行再融资，看来中信证券是要在2022年搞点大动作了。

另外，之前我就纳闷中信证券怎么着急发布2021年的业绩预告呢。

原来人家准备配股了，这么做可能是希望让市场看到自己有多能赚钱从而激发股东们参与配股的欲望。

一、公司2021年度主要财务数据和指标（合并口径，未经审计）

单位：人民币百万元

项目	2021年1-12月	2020年1-12月	增减（%）
营业收入	76,570	54,383	40.80
营业利润	32,319	20,638	56.60
利润总额	31,797	20,470	55.33
归属于母公司股东的净利润	22,979	14,902	54.20
归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润	23,186	14,900	55.61
基本每股收益（元/股）	1.77	1.16	52.59
加权平均净资产收益率（%）	12.01	8.43	增加了3.58个百分点
项目	2021年12月31日	2020年12月31日	增减（%）
资产总额	1,277,060	1,052,962	21.28
归属于母公司股东权益	209,053	181,712	15.05
总股本	12,927	12,927	-
归属于母公司股东的每股净资产（元/股） ^注	16.17	14.06	15.01

老股东不参与意味着亏钱

中信证券的此次配股价为14.43元

，相比于1月13日的26.36元的收盘价

低了将近一半，那么老股东就一定能够通过参与配股赚钱吗？不一定，得分情况讨论。

配股后公司股票总数变多，股价是会进行除权

调整的，这和分红后的除息

除权有些类似，下面简单给大家分析一下老股民可能会面临的几种情况。

1.所有老股东都参与配股

中信证券配股比例为10:1.5，也就是拥有10股中信证券股票能够有资格购买1.5股新股，中信证券目前的A股总股本为106亿股

，股东全部参与配股后会增加15%，也

就是15.9亿股新股，完成配股后A股总股本为121.9亿股。

2、本次A股配股以股权登记日2022年1月18日（T日）上海证券交易所（以下简称“上交所”）收市后公司A股股本总数10,648,448,329股为基数，按每10股配售1.5股的比例向全体A股股东配售，可配售A股股份总数为1,597,267,249股，均为无限售条件流通股。本次A股配股采取网上定价方式发行，配股代码“700030”，配股简称“中信配股”，由联席保荐机构（联席主承销商）天风证券股份有限公司（以下简称“天风证券”）、联席保荐机构（联席主承销商）中邮证券有限公司（以下简称“中邮证券”）、联席主承销商中国银河证券股份有限公司

假设李四原本持有10000股中信证券股票，1月26日中信证券收盘价为25元，李四持有的股票市值为25万元，10000股能够获配1500股新股，配股价为14.43元，李四需要支付21645元。

这么一来李四拥有的总财富为25万+21645=271645元，对应11500股中信证券股份。

1月27日完成配股后需要除权，中信证券的股价调整公式如下：

除权价 = $(106\text{亿股} \times 25\text{元} + 15.9\text{亿股} \times 14.43\text{元}) / (106\text{亿股} + 15.9\text{亿股}) = 23.621\text{元}$ ，李四拥有11500股，对应市值为271641元。

实际上，除权前后李四的资产市值并没有发生变化（差4元是因为小数点四舍五入导致），换言之，在所有股东均参与配股的情况下老股东不赚不亏。



2.部分老股东参与配股、部分没有

这种情形比较符合现实，由于配股是需要老股东额外掏钱买的，因此一些资金不足的老股东会放弃，再加上有些人根本就不关注公司公告错过了配股，最终会有不老股东放弃参与。

这个时候会发生什么样的情况

呢？假设只配了80%，配股数量为 $106\text{亿} \times 15\% \times 80\% = 12.7\text{亿股}$ ，其它条件不变。

1月27日的除权价=

$$(106\text{亿} \times 25\text{元} + 12.7\text{亿} \times 14.43\text{元}) / (106\text{亿} + 12.7\text{亿}) = 23.869\text{元}$$

下面考虑两种情况。

(1) 李四参与了配股

李四拥有的总财富和上文一样为271645元，对应11500股中信证券股份。

除权后李四的11500股对应市值为 $11500 \times 23.869 = 274493\text{元}$ 。

参与配股的李四赚了2848元。

（2）李四放弃参与配股

李四拥有10000股中信证券股份，对应市值为25万元。

除权后10000股对应市值为 $10000 \times 23.869 = 238690$ 元。

未参与配股的李四亏损11310元。



老股东该如何选择？

通
过以
上分析可
知在并非所有老股
东均参与配股的情况下（几乎必然是
这样），参与配股的老股东将赚钱，未参与的将亏钱。

此外，我还可以明确告诉大家所有参与配股的老股东赚到的钱即为所有未参与配股者亏损的钱，具体计算比较复杂，我就略过了。

了解了配股的基本知识后就可以给出老股东们面对本次中信证券配股后的选择方案了。

1.如果你的资金充裕且准备长期持有中信证券的话请参与本次配股，按照10:1.5的比例配足。

2.如果资金不足但依然准备长期持有中信证券的话只能接受配股后的损失，希望未来股价能够上涨回来。

7、根据上交所相关规定，本次A股配股缴款期及网上清算日，**即2022年1月19日（T+1日）至2022年1月26日（T+6日）**，中信证券A股股票停止交易。

8、本发行公告仅对发行人本次 A 股配股的有关事宜向全体股东进行说明，不构成对本次 A 股配股的任何投资建议。股东在做出认购配股决定之前，请仔细阅读 2022 年 1 月 14 日（T-2 日）刊载于《上海证券报》《中国证券报》和《证券时报》上的《中信证券股份有限公司 A 股配股说明书摘要》以及刊载于上交所网站（<http://www.sse.com.cn>）的《中信证券股份有限公司 A 股配股说明书》全文及其他相关资料。

3.如果资金不足又不准

备长期持有中信证券的话可以考虑在停牌前以合适的价格卖出股票。

中信证券因配售会在1月19日至26日停牌，因此停牌前还有14日、17日和18日三个交易日可以买卖，不想参与配售的老股东注意了，19日开始要么参与配售、要么就得接受除权后股价下跌带来的损失了。

以上纯属个人观点，欢迎关注、点赞@王五说财 您的支持是对原创最好的鼓励！