

中国经济网编者按：

9月9日，永安期货股份有限公司（以下简称“永安期货”）首发申请将上会。永安期货拟在上交所主板公开发行新股占发行后总股本的比例不低于10%，发行后总股本不低于14.56亿股（含本数）。

公司本次公开发行新股募集资金扣除由公司承担的发行费用后，将全部用于补充公司资本金。具体用途包括但不限于以下几个方面：1、补充公司及境内外子公司资本金，增设境内外子公司及分支机构，优化多层次网点体系建设；2、推动创新业务发展与布局，推动企业转型升级；3、加强信息系统建设投入，构建强有力的中后台支撑体系；4、通过兼并收购提升公司市场竞争力。

中信建投证券和财通证券并列为永安期货本次发行的保荐机构（主承销商）。

财通证券同时还是永安期货的第一大股东，持有永安期货本次发行前33.54%的股份。

据21世纪经济报道，一直以来，财通证券都是以永安期货控股股东的身份出现在公众视野中。2015年12月17日，永安期货正式在新三板市场挂牌交易。公开转让说明书中，财通证券持有永安期货51.087%的股份，成为公司控股股东。至2015年底，浙江产业基金持有永安期货26.72%的股权，财通证券持股比例则被稀释至33.54%，已构不成控股地位。但永安期货依然在年报信息中，将财通证券列为公司控股股东。因为2015年12月2日公司挂牌新三板前，财通证券就与浙江产业基金签订了关于永安期货的一致行动人协议。双方成为一致行动人后，财通证券可行使表决权占永安期货总股本的60.26%。一致行动人协议的签署，也让财通证券继续保持对永安期货的控股地位。

直到2019年4月，财通证券仍在与浙江产业基金续签一致行动人协议，有效期至2020年10月23日。但就在此番IPO上市时，永安期货招股说明书中控股股东一栏却突然变成了“无”。公司表示，“截至本招股说明书签署日，发行人不存在控股股东”。与此同时，永安期货也对近年来年报进行更改，将财通证券从“控股股东”改为“第一大股东”。

“永安期货分拆上市的难点不在于各项指标，而是分拆新规从一开始就不允许从事金融业务的子公司分拆上市。”有国内资深投行人士称。《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》中明确：“所属子公司主要从事金融业务的，上市公司不得分拆该子公司上市”。

基于这一“硬伤”，财通证券或许才与浙江产业基金解除了一致行动人关系，并放弃了对永安期货的控股地位。

对于永安期货未将财通证券认定为控股股东的行为，证监会也在问询中对其是否为规避分拆规定提出质疑，并要求永安期货结合关于控股股东的认定、分拆规定及信息披露差异等事项，说明上述事项是否构成本次发行的障碍。

中国经济网记者就相关问题给永安期货发去采访函，截至发稿，未获回复。

### “期货一哥” 冲击A股期货第三股

据券商中国，永安期货创办于1992年9月，是一家国有控股的专业期货公司，注册资本13.1亿元，并于2015年10月28日在新三板挂牌挂牌，证券代码833840。该公司实际控制人为浙江省财政厅，主要股东有：财通证券股份有限公司、浙江省产业基金有限公司、浙江东方金融控股集团、浙江省经济建设投资有限公司。

由于突出的产业服务水平、投研文化和盈利能力，永安期货成为行业标杆，常年稳坐中国期货业头把交椅。

2020年5月27日，永安期货向浙江证监局提交上市辅导备案材料并获受理，辅导机构为中信建投、财通证券，正式冲击A股IPO。同年12月9日，该公司通过浙江证监局的辅导验收。12月15日，永安期货向证监会报送了首次公开发行股票并在上交所主板上市的申报材料。12月16日起，该公司股票在全国中小企业股份转让系统停牌。12月17日，该公司收到证监会下发的《中国证监会行政许可申请受理单》，首次公开发行股票并在上交所主板上市的应用被证监会受理。12月18日，《永安期货股份有限公司首次公开发行股票招股说明书》在证监会网站进行了预披露。

进入2021年，永安期货的上市进程明显加快。1月15日，该公司收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》。4月下旬，永安期货完成IPO现场检查。7月1日，证监会官网再次披露了永安期货首次公开发行股票招股说明书申报稿，该公司进入预披露更新阶段。直至昨日，根据证监会消息，该公司将于9月9日正式上会。

根据此前预披露的IPO招股说明书，永安期货此次拟公开发行新股占发行后总股本的比例不低于10%，发行后总股本不低于145,555.56万股。此次公开发行股票所得募集资金在扣除发行费用后，将全部用于补充公司资本金，具体用途包括但不限于以下几个方面：

- 1、补充公司及境内外子公司资本金，增设境内外子公司及分支机构，优化多层次网点体系建；
- 2、推动创新业务发展与布局，推动企业转型升级；
- 3、加强信息系统建设投入，构建强有力的中后台支撑体系；
- 4、通过兼并收购提升公司市场竞争力

。

值得一提的是，瑞达期货、南华期货已于2019年先后在A股上市。如果此次永安期货闯关成功，将成为A股第三家上市期货公司，其行业老大哥的身份也将让A股期货行业板块更具代表性。

## 突然消失的控股股东

据证券之星，随着2020年12月底永安期货的IPO招股书(预披露)的曝光，永安期货却成为了一家无控股股东的企业。在永安期货向证监会申报的IPO招股书中则表示，截至本招股说明书签署日，发行人不存在控股股东

令人疑惑的是，在半年前，永安期货即将递交上市申报材料的前夕，永安期货依然在2020年8月20日发布的2020年半年报中肯定地指出其控股股东为财通证券。

更令人感到疑惑的是，财通证券在永安期货之中的持股数量和持股比例皆未发生任何改变。公开资料显示，截至2020年12月底，财通证券共持有永安期货4.393亿股，占其总股本的33.54%，为永安期货第一大股东。申报材料显示其在2017年至2020年6月在新三板挂牌的定期报告均认定财通证券为控股股东。

除了控股股东的变化，在永安期货此次IPO申报前夕，其股东内部的重要结构关系也发生了重大变化。

2015年12月初，永安期货和财通证券、浙江产业基金签订了《一致行动人协议》。成为第一与二大股东。然而，就是这一份对永安期货的管理和股权机构具有举足轻重的协议，在永安期货此次IPO前夕失效并未获得续签，财通证券与浙江产业基金的“一致行动人”关系突然解绑。

对于永安期货此次在IPO申报前夕出现的对控股股东认定“矛盾”和“一致行动人协议”的突变，证监会也进一步质疑其此举是为了规避上市公司分拆子公司境内上市的有关监管条例。

## 规避分拆细则又遭新问题缠身

据21世纪经济报道，“永安期货分拆上市的难点不在于各项指标，而是分拆新规从一开始就不允许从事金融业务的子公司分拆上市。”有国内资深投行人士称。《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》中明确：“所属子公司主要从事金融业务的，上市公司不得分拆该子公司上市”。

但分拆上市难题的解决，又为永安期货IPO带来了新的挑战。

“没有控股股东不是障碍，但导致报告期内实际控制人变更，就会对公司上市带来影响了。如果已经不在报告期内，只要当时的程序合法合规，就没有影响。”上述资深投行人士称。

另有国内中小券商投行业务相关负责人表示，解除一致行动协议比较常见，但是否会对IPO造成实质障碍难以确定。

“控股股东在IPO前发生变化，还是比较敏感的，即使仅仅是一致行动协议导致的有控股股东到无控股股东的变化。监管很容易开始质疑公司内部治理和股权变动的风险。”该负责人称，为此永安期货或需与审核机构沟通，但无疑会对公司上市进程形成了实质阻碍。

去年净利占全行业13.32% 上半年占全行业12%

据证券时报，2018年至2020年，永安期货的营业收入分别为157.64亿元、227.58亿元、254.69亿元；净利润分别为8.72亿元、10.01亿元、11.46亿元。

利息收入是期货公司营业收入的重要组成部分。2018年至2020年，该公司利息净收入分别为5.70亿元、5.52亿元、4.99亿元，占营业收入的比例分别为24.93%、20.75%、17.42%。

由于突出的产业服务水平、投研文化和盈利能力，永安期货成为行业标杆，常年稳坐中国期货业头把交椅。财报数据显示，2020年永安期货实现营业收入254.69亿元，净利润11.46亿元。对比中国期货业协会官网公布的2020年期货公司经营情况，全国149家期货公司实现净利润86.03亿，单单一家永安期货当年净利润就占到了全行业的13.32%。

永安期货日前在新三板发布2021年半年报，上半年公司实现营业总收入166.85亿元，同比增长50.38%；净利润7.40亿元，同比增长80.24%。中期协数据显示，今年上半年全国149家期货公司母公司口径净利润60.92亿元，以此计算，永安期货同期净利润在行业内占比超过12%。

永安期货上半年人均月薪超6万元夺榜首 遥遥领先同行

据期货日报，从上半年薪酬总额来看，在15家期货公司中，有3家公司超过1亿元。行业龙头永安期货遥遥领先，以4.10亿元的薪酬总额位居首位。海通期货、鲁证期货薪酬总额均超过1亿元，分别为1.59亿元、1.31亿元。华龙期货和金元期货薪酬总额均不足1000万元。



从上半年人均月薪来看，永安期货领先优势明显，以6.13万元夺得榜首，令许多中小型期货公司难以望其项背，跟一些券商相比也毫不逊色。

人均月薪2万元至5万元的公司有6家，分别为鲁证期货（4.02万元）、海通期货（3.65万元）、创元期货（2.83万元）、混沌天成期货（2.23万元）、弘业期货（2.20万元）、迈科期货（2.04万元）。

人均月薪低于2万元的公司有8家，分别为先融期货（1.95万元）、长江期货（1.86万元）、海航期货（1.65万元）、福能期货（1.64万元）、金元期货（1.53万元）、渤海期货（1.50万元）、华龙期货（1.49万元）、大越期货（1.31万元）。

从上半年人均薪酬同比增速来看，在上述15家期货公司中，有13家公司实现增长，2家公司出现下滑。人均涨薪幅度最高的公司为创元期货，人均涨薪幅度高达138.41%，鲁证期货人均涨薪幅度为71.44%，华龙期货、渤海期货等11家公司人均涨薪幅度在20%—50%。此外，混沌天成期货和海航期货出现了降薪，人均降薪幅度分别为2.28%、6.05%。

### 高管出走 资管业务发展“掉队”

据叩叩财讯，永安期货在业务上依然有其不容忽略的短板——其资管业务发展“掉队”明显。

传统的期货经纪业务显然依然是永安期货业绩最重要的“护城河”。2020年，永安期货共实现期货经纪业务手续费收入5.68亿元，同比增长32.86%。不过，随着行业内同质化竞争加剧，传统的经纪业务要为期货公司带来可观收益可谓越来越难。

对于期货公司而言，经纪业务是发展的基石，但难逃“看天吃饭”的影响，想实现更高质量的发展需要依靠创新业务。而目前，期货公司主要的创新业务便包括资产管理和风险管理业务等。

但永安期货的资产管理业务还难以挑起转型大梁，在行业中的地位也远不如传统业务稳定。尤其是在2017年曾主导发力资产管理业务的公司原总经理施建军的出走，再加之近几年永安期货资管业务人事动荡，不少负责人士纷纷投奔他方。

在内部“人才”纷纷离巢，外部其他兄弟单位又在资管业务上发力奋起时，永安期货资产管理业务不仅在近两年波动颇大且短板风险已愈加明显。

财务数据显示，永安期货2019年资管业务营收尚有1.27亿元，然而截至2020年6月底，其公司资管业务管理规模则仅为48.87亿元，较2019年底下降了33%。与之相

比的是，2020年，混沌天成、瑞达期货均在资管业务上实现了爆发。其中，混沌天成全年资产管理业务收入实现营收2.56亿元，同比增长3667.69%，瑞达期货全年实现业务收入0.99亿元，较2019年度增长398.08%。

另据最新数据，2020年，永安期货资产管理收入只有0.48亿元，较2019年大幅下滑62.5%。2021年上半年，永安期货资产管理业务收入为597.37万元，去年同期为3005.29万元，同比减少了80.12%。

### 去年减值损失大增 业绩依赖子公司

据中国网财经，2020年报数据显示，永安期货信用减值损失为3639.47万元，同比增长1022.22%，主要是当期坏账准备计提增加。其他资产减值损失为4.63亿元，同比增长30.48%，主要是当期存货跌价损失计提增加，而信用减值损失主要核算企业金融资产减值水平重要指标。

除此外，2020年永安期货公允价值变动收益为1.94亿元，而上年同期为4.38亿元，同比降幅达55.58%。在年报中，永安期货表示，公允价值变动收益较上期相比下降55.58%，变动系本期理财产品公允价值下降所致。

除上述业绩数据异动情况外，占永安期货营业收入比重最高的为其他业务收入，占比达91.01%，收入水平达231.79亿元。对此永安期货在年报中表示，其他业务收入主要为公司全资子公司永安资本现货贸易业务收入。

永安期货年报显示，其全资子公司永安资本2020年营业收入为231.23亿元，同比增长15.23%；净利润为2.07亿元，同比增长52.62%。永安资本2020年度净利润占永安期货合并报表净利润的18.09%。由其持股31.35%的参股公司永安国富2020年营业收入为42.80亿元，同比增长310.95%；净利润为7.35亿元，同比增长13.33%。2020年度，永安期货确认投资收益2.31亿元。

向上穿透其股权发现，永安期货主要股东包括财通证券股份有限公司、浙江省产业基金有限公司、浙江省协作大厦有限公司；其中，财通证券持股33.54%，浙江产业基金持股26.72%，协作大厦持股10.59%；另外29.15%股份则被其他股东持有。其招股书披露有关联席保荐机构(主销券商)信息显示，其大股东财通证券名字赫然在列。