

券商中国记者从投行人士获悉，在18日召开的第十八届发审委2019年第21次工作会议上，红塔证券股份有限公司成功过会。

在经历了A股IPO暂停、中介机构被立案调查、项目中止审核等诸多波折之后，红塔证券终于过会，此时距离公司2008年首次透露上市计划，已经过去了十逾年的时间。

作为2019年A股首家过会的券商，这意味着A股上市券商即将增至36家。

A股上市券商将增至36家

4月18日，红塔证券在第十八届发审委2019年第21次工作会议上，顺利通过发审委的考核，成为2019年A股第一家获批上市的券商。至此，A股上市券商将增至36家。根据最新的招股说明书，红塔证券拟首次公开发行人民币普通股股票不超过3.64亿股。

对于红塔证券来说，这一天已经等了太久，久到距离2017年6月22日首次报送资料，已经过去了一年又九个月；距离公司首次提出上市计划，已经过去了十逾年。

2001年9月8日，红塔集团、云投集团、国开投、云南省国托、金旅信托、昆明国托等13家发起人共同签署协议，在对云南省国托、金旅信托和昆明国托进行证券业务重组的基础上，约定发起设立红塔证券。

截至目前，红塔证券已设立1家上海分公司，以及46家营业部，其中25家位于云南省内。此外，公司旗下还有3家全资子公司：红塔期货、红证利德(私募子公司)、红正均方(另类子公司)；2家控股子公司：红塔基金(公募基金)、红塔资管(基金子公司)。

公司实控人系中烟总公司

据了解，中烟总公司通过控制公司股东合和集团、双维投资、华叶投资、中烟浙江省公司、万兴地产合计持有红塔证券66.02%的股份，系公司实际控制人。中烟总公司系全民所有制企业，出资人为国务院。国家烟草专卖局和中烟总公司对全国烟草行业进行集中统一管理。

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度	2015 年度
营业收入	111,316.02	97,454.89	197,488.58
营业支出	62,566.46	56,236.70	65,434.20
营业利润	48,749.55	41,218.19	132,054.38
利润总额	48,651.38	41,854.92	132,545.88

红塔证券解释，报告期内公司收入主要来源于证券经纪、证券自营、信用交易业务等，上述业务与股票市场波动关联度较高，因此，公司业绩的波动主要由股票市场整体情况的变化造成的。

但值得注意的是，红塔证券目前营业收入结构较为单一，且地域分布上非常依赖云南省。数据显示，公司主要收入来源于经纪、投资和信用等传统业务，2015年至2017年，三项业务收入合计占营业收入的比例分别为89.49%、61.82%和48.06%，创新业务有待进一步开拓。

作为仅有的两家注册地在云南的券商之一，红塔证券过半营业部均位于云南。2015年至2017年，云南省内代理买卖证券业务收入占比分别为80.22%、79.10%和79.28%。红塔证券表示，未来如若云南经纪业务竞争进一步加剧，将对公司经纪业务业绩产生不利影响。

上市融资缓解资本掣肘

众所周知，在以净资本为核心的监管体系下，净资本水平的高低决定了公司各项业务规模的大小。根据红塔证券的《招股说明书》，报告期各期末，公司净资本分别为87.01亿元、96.07亿元和90.36亿元，与国内大型证券公司相比，存在较大差距。

净资本排名前20券商

序号	券商	净资产 (亿)	净资本 (亿)
1	中信证券	1568.31	919.96
2	国泰君安	1336.73	865.76
3	海通证券	1301.86	713.77
4	中国银河	663.38	619.19
5	华泰证券	1047.5	595.6
6	广发证券	886.29	585.63
7	招商证券	807.92	528.16
8	中信建投	478.63	410.3
9	东方证券	522.72	402.35
10	光大证券	487.58	350.15
11	兴业证券	353.08	305.61
12	平安证券	294.01	240.39
13	方正证券	386.66	177.24
14	国金证券	195.61	165.04
15	国元证券	246.48	164.84
16	国海证券	140.42	159.33
17	浙商证券	136.64	129.37
18	西南证券	189.77	125.74
19	东北证券	161.24	111.02
20	天风证券	184.9	106.04

红塔证券表示,平均随着公司不断发展,偏小的资本规模逐渐无法满足公司业务扩张的

需要，对公司改善业务结构、拓展业务范围和业务规模产生了一定的制约。因此，公司拟通过本次公开发行上市募集资金扩大资本规模，缓解资本规模对公司业务发展的掣肘。

根据招股说明书，红塔证券本次公开发行股票募集资金扣除发行费用后，拟全部用于增加公司资本金，拓展相关业务。

具体来看，与其他券商类似，红塔证券本次募集资金同样将主要用于四个方面：扩大重资本业务(信用业务、自营业务、直投业务)，增资子公司(增加私募子公司和另类子公司的注册资本，推进期货子公司和基金子公司的增资扩股)，加大对互联网金融、信息系统的投入，以及提升传统业务(经纪、投行、资管、研究所等)实力。

七大资金使用方向：

(一)进一步开展创新业务，扩大融资融券等信用交易业务规模；

(二)在风险可控范围内，根据市场情况适当扩大自营业务规模；

(三)加大对红证利德私募投资基金子公司的投入；

(四)加大对互联网金融业务的投入；

(五)加强信息系统建设，提升后台综合服务能力；

(六)推进期货子公司和基金子公司的增资扩股工作；

(七)其他资金安排：1、提升经纪业务能力，优化证券营业网点建设，增设新营业网点，提高经纪业务的市场占有率水平，推动公司向财富管理中心转型；2、充实投资银行业务资金，扩大投资银行的业务规模，增强承销实力；3、加强研发投入，提高研发水平；4、加大对资产管理业务的投入。

13家券商排队等候上会

截至2019年4月18日，IPO正常审核状态下排队的券商还有中银国际证券和中泰证券，其审核状态均为“已反馈”；国联证券和东莞证券则处于“中止审查”阶段。此外，国开证券、万联证券、财达证券、恒泰证券、国融证券、华龙证券、渤海证券、德邦证券、湘财证券9家券商目前尚处于在辅导备案登记受理阶段。