

券商 IPO 全解读

南京证券今日A股上市 发行价最“便宜”又最“贵”

南京证券的发行价虽然低于其今年第一季度末的每股净资产,但其发行后市盈率却达到25.61倍,高于近两年来IPO的多家券商

■本报记者 吕江涛

今日,曾是新三板挂牌公司的南京证券将正式登陆A股,成为A股市场第31家上市券商。根据此前的公告,南京证券原定于5月11日进行的网上网下申购,但后来申购日被推迟至6月1日,而推迟的原因是发行价格对应的估值高于行业平均水平。

虽然发行市盈率高于行业平均水平,但据《证券日报》记者统计,南京证券3.79元/股的发行价却是近两年来券商上市最低发行价。而从市净率来看,截至2017年末,南京证券的每股净资产为3.786元。以此计算,其发行后市净率约为1倍,低于除海通证券外的其他29家上市券商。

发行价贴近每股净资产

招股说明书显示,截至2017年12月31日,南京证券每股净资产为3.786元,其发行价为3.79元/股。以此计算,南京证券发行后的市净率约为1倍。而截至2018年3月31日,南京证券归属于母公司所有者权益合计为94.79亿元,按照发行前24.74亿股计算,其每股净资产为3.83元,发行价已经“破净”。

据《证券日报》记者统计,近两年来,南京证券的发行价格在A股上市券商中是最低的。

然而,从市盈率来看,南京证券此次发行市盈率又是近六年以来上市券商中最高。其发行价



对应的发行后和发行前的市盈率分别达到25.61倍和23.05倍,高于行业最近一个季度的平均静态市盈率,也高于近期上市的多家公司发行市盈率。

因此,南京证券今年也曾遭遇推迟发行。南京证券IPO于3月13日获发审委通过,4月27日拿到IPO批文,原定的5月11日迎来网上网下申购。但是,由于南京证券本次发行价格对应市盈率高于行业最近一个季度平均静态市盈率,所以推

迟三周,至6月1日才进行申购。发行市盈率略高于行业平均水平,主要是因为去年的业绩并不理想。根据招股书披露的数据,2015年至2017年,南京证券分别实现营业收入30亿元、15亿元和13.85亿元,净利润分别为14.13亿元、4.94亿元和4.11亿元。2016年受证券市场整体下滑影响,公司营业收入滑坡,而2017年经营业绩也出现一定程度下滑。

南京证券在招股书中表示,净资产规模不足已直接影响了公司业务规模扩大、创新业务布局和盈利水平提升,在较大程度上制约了公司的发展。本次发行募集资金扣除发行费用后,拟全部用于补充公司资本金,补充公司运营资金,以扩大业务规模,优化业务结构,提高公司的市场竞争力和抗风险能力。

资本规模不足已直接影响了公司业务规模扩大、创新业务布局和盈利水平提升,在较大程度上制约了公司的发展。本次发行募集资金扣除发行费用后,拟全部用于补充公司资本金,补充公司运营资金,以扩大业务规模,优化业务结构,提高公司的市场竞争力和抗风险能力。

新三板挂牌券商热衷A股IPO

与今年过会的另外4家券商不

“99司”将成第32家A股上市券商 网上发行中签率约0.16%

中信建投此前被业内称为“75司”,即年终奖高于75%的同行,因为2015年的年终奖极其丰厚,一举跃居“99司”

■本报记者 吕江涛

日前,中信建投发布了“网下初步配售结果及网上中签结果”公告,离正式登陆A股市场更进一步。如果不出意外,中信建投将成为今年以来上市的第3家券商,也是A股市场第32家上市券商。

此前,净利润前十大证券公司中,仅中信建投缺席A股市场。如果中信建投顺利登陆A股市场,也将因此成为第11家A+H股券商。有分析指出,未来券商“强者恒强”的竞争格局将更加凸显。

网中申购1904.93倍 中签率约0.1575%

中信建投此前公告显示,此次

发行价格为5.42元/股,发行股份数量为4亿股,占此次发行后股份总数的比例为5.23%,募集资金总额21.68亿元。

6月11日,中信建投公告称,本次网上发行有效申购户数约1378.71万户,有效申购股数约2.286亿股,网上发行初步中签率为0.05249543%。配号总数为约2.286亿股。

由于网上投资者初步有效申购倍数为1904.93倍,高于150倍,发行人和联席主承销商决定启动回拨机制,将此次公开发行股份的60%由网下回拨至网上。回拨后,网下最终发行数量为4000万股,占本次发行总量的10%;网上最终发行数量为3.6亿股,占本次发行总量的90%。回拨机制启动

后,网上发行最终中签率为0.15748630%。

据《证券日报》记者统计,2015年后上市的11家券商,上市后连续一字涨停板数量均不超过5个,平均数为3.09个。而今年上市的首只券商股华西证券,其上市后仅拿下了3个一字涨停板。

不过,对于中信建投上市后的表现,多家券商的研报呈乐观态度。分析称,若中信建投的股价涨至10.27元/股,即获4个涨停,其市盈率才能与行业平均市盈率持平。

有更乐观的非金融研究员分析认为,从近两年上市的券商股来看,“开板”后的次新股券商股备受市场追捧。无论是从基本面还是估值角度看,券商板块都处于历史低点。

券商净利润前十名 将齐聚A股市场

招股说明书显示,中信建投2017年实现营业收入164.21亿元,与2016年的175.84亿元相比,下降了6.61%;2017年实现归属于母公司股东的净利润为40.15亿元,同比下降23.65%。

据《证券日报》记者统计,虽然中信建投2017年实现净利润同比有所下滑,但下滑幅度小于行业平均水平。在131家证券公司中,中信建投去年的净利润排名第九,略高于第十名的中国银河。

此前,净利润前十大证券公司中,仅中信建投缺席A股市场。如果中信建投顺利登陆A股市场,也将因此成为第

同的是,南京证券曾是一家新三板挂牌公司。2015年10月28日,南京证券正式挂牌新三板,成为当时新三板市场的第5家券商。南京证券也由此成为近两年来,新三板首家转板成功的券商。

据《证券日报》记者统计,在新三板挂牌的券商此前有7家,分别是南京证券、湘财证券、联讯证券、开源证券、东海证券、华龙证券以及国都证券。除了南京证券成为首家成功转板的新三板挂牌券商外,同时瞄准A股IPO的新三板挂牌券商还有华龙证券和湘财证券。

在上述3家券商中,最早发布接受上市辅导的是南京证券,而湘财证券则是第二家接受上市辅导的新三板挂牌券商。该公司于2017年2月份发布了上市辅导备案提示性公告,辅导期自2017年2月9日开始计算。2018年5月份,湘财证券宣布出于业务发展需要及长期战略发展规划,拟申请新三板摘牌。

而在湘财证券之后,华龙证券A股上市方案和申请终止挂牌的议案也已获得临时股东大会审议通过,并于近日向全国股转系统正式提交终止挂牌申请。华龙证券因此成为第三家从新三板转战A股上市的券商。公开资料显示,华龙证券于2016年1月份正式挂牌新三板,挂牌当年便完成了96.22亿元的定增,成为当年单笔募资金额最高的新三板挂牌公司。

银保监会: 4家险企偿付能力不达标

■本报记者 苏向昊

近日,银保监会召开偿付能力监管委员会第42次工作会议,银保监会副主席陈文辉主持会议。会议分析研究了2018年第1季度保险业偿付能力和风险状况,审议了第1季度保险公司风险综合评级结果和对部分公司的监管措施,对下一阶段偿付能力监管工作和风险防控工作做出了安排部署。

会议指出,当前保险业偿付能力充足稳定。2018年第1季度末,纳入本次会议审议的173家保险公司的平均综合偿付能力充足率为248%,较上季末下降3个百分点;平均核心偿付能力充足率为237%,较上季末下降2.9个百分点。

其中,财产险公司、人身险公司、再保险公司的平均综合偿付能力充足率分别为264%、243%和309%。经审议,120家保险公司在风险综合评级中被评为A类公司,48家被评为B类公司,2家被评为C类公司,2家被评为D类公司。

根据监管规定,偿付能力达标须同时满足三项:核心偿付能力充足率不低于50%;综合偿付能力充足率不低于100%;风险综合评级不低于B级。

按此标准,今年一季度相比上个季度,新增1家寿险公司偿付能力不达标,即吉祥人寿,还有3家寿险公司偿付能力也不达标。一共为4家公司。

会议强调,当前保险业风险总体可控,但风险形势依然复杂严峻。银保监会将继续贯彻党的十九大、中央经济工作会议、全国金融工作会议、中央财经委会议和全国“两会”精神,稳中求进,从严监管,确保机构改革和监管工作“两不误、两促进”。对公司治理存在问题的公司采取必要措施,督促公司及及时进行整改。对流动性风险较大的公司继续加强跟踪监测,督促公司切实抓好风险防控工作。

家族信托存量超500亿元 近半信托公司试水

■本报见习记者 闫晶蕊

随着我国高净值人群的不断增长,家族信托在信托公司创新业务中地位逐渐上升。尤其是在资管新规落地后,具备主动管理、切实履行受托职责、不承诺保本保收益等特征的家族信托圆满地契合了新规要求,也因此受到了诸多投资者的青睐。

近日,普益标准发布的专题研究报告显示,2017年,近30家信托公司开展家族信托业务,约占信托公司半数,存量家族信托的规模合计超过500亿元,存量产品数近3000单。中信信托、上海信托、平安信托、外贸信托、兴业信托、华宝信托等公司,均成立了专业化家族团队开展家族信托业务。而从从业情况来看,建信信托家族业务规模最大,规模近130亿元,单数达219单。

具体而言,调研数据显示,2017年建信信托、中信信托两家信托公司的家族信托规模超过100亿元。其中,建信信托财富管理团队共十余人,内部划分为3个小组。公司考核指标为每年新增榜单及客户数;中信信托家族信托办公室包括部门负责人、信托主管、信托经理、投资主管、投资经理和交易员,以业务收入作为考核指标。此外,长安信托、外贸信托、中航信托的家族信托规模也达到50亿元-100亿元。

普益标准指出,目前国内家族信托主要有信托公司主导模式、银行主导模式、银行和信托公司合作、保险公司与信托公司、信托公司与第三方机构合作等五种模式。由于受国内法律制度的约束,目前能够直接纳入家族信托计划的资产类型仍以现金为主,也包括债券、信托产品、理财产品、股票等一些金融资产,在信托功能上以实现家族财富传承及增长为主。

目前,中国家族信托服务的主要参与主体有信托机构、商业银行私人银行专业部门、第三方财富管理机构和专业律师事务所。在众多的参与主体中,信托公司作为唯一合法拥有信托牌照的机构在开展家族信托业务时是其优势,不过,信托公司也存在专业人才缺乏、客户信任度不高等劣势。

在当前我国《信托法》体系下,由于相关财税制度、信托财产独立性、双重所有权问题尚有待解决,存续的家族信托种类多为资金型家族信托以及保险金信托,对股权、不动产、动产、慈善等类型的家族信托产品涉及较少,更偏向于一种包含资产配置、财务规划、财产管理等高端金融服务的综合金融展业模式,而不是海外通常意义上有强烈传承色彩的特殊目的载体。

未来,在需求视角下,中国信托业的发展机遇集中体现在产业优化、消费升级、财富管理、新型城镇化与经济出海这五大经济发展主题上。在供给视角下,信托业下一阶段的发展重点为服务信托、私募融资、资产管理与财富管理四大业务模式。因此,在大环境趋势下,我国家族信托业务有巨大的发展潜力,不管是市场规模还是在利润收入上都有很大的增长空间。

银行打响人才争夺战 高薪挖角科技精英

■本报记者 毛宇舟

日前,平安银行董事长谢永林带领一众高管,亲赴美国为招聘会做准备。

值得注意的是,谢永林在此次海外招聘中,专门将“金融+科技”单独拿出来讲述。谢永林表示,未来十年,整个平安将不断推进“金融+科技”双轮驱动战略,积极探索“金融+生态”健康发展模式。“在‘金融+科技’的战略引领下,平安将步入新一轮快速发展周期,同时内部职业渠道畅通,个人成长机会多。”

根据平安银行近日发布的零售人才战略,公布了包含互联网产品总监、大数据技术总监、风险总监、客群策略专家、技术总监等在内的零售人才黄金席位招募计划,并开出百万元年薪。

除平安银行外,多家银行系金融科技已经开始招兵买马,建信金融科技从五月启动社招,均要求有1到3年工作经验,招聘岗位包括架构设计岗、需求分析岗、创新孵化岗等,此次招聘的60人中,有半数涉及金融科技的复合岗,不过未给

出相关薪酬。

兴业数金也在近期公布了数十个岗位招聘信息,包括大数据平台开发工程师、云计算开发工程师、大数据产品Java开发工程师等,由于兴业数金成立较早,目前客户已经有700家银行,连接了4.36万家网点,根据其提供的岗位招聘薪酬,基本高于市场平均水平。

安永此前发布的《中国上市银行2017年回顾及未来展望》显示,41家上市银行中有35家在2017年年报中提到了大数据、云计算、生物识别、人工智能、区块链等技术在具体业务中的运用,银行进一步推动了新技术与银行业务的深度融合。

不过,对于想在金融科技上占领高地的商业银行来讲,如何与传统互联网机构实现对科技人才的竞争优势,是其转型的重要一役。

全球招聘顾问公司Michael Page发布的《2017中国薪资和就业报告》,目前国内金融科技人才缺口达150万。

5月末债券托管量 超70万亿元

■本报见习记者 闫晶蕊

进入二季度以来,债券市场波澜起伏,违约事件时有发生。上月,债券托管量增速再次出现下跌,从侧面烘托了近期债券市场的不景气。

公开数据显示,5月末中债登和上清所的债券托管总额为70.36万亿元,较前一月份增加7628.72亿元,其中中债登托管量52.32万亿元,上清所托管量为18.04万亿元(含外币债券)。5月份债券托管规模较前一月份增加,增速为1.10%,低于4月份增速1.26%。

从债券发行及兑付情况来看,承接3月份以来高速增长,债券发行总量和偿还总量,5月份债券发行量为3.77万亿元,较前一月份增加513.43亿元,增幅1.38%;5月份总偿还量为2.74万亿元,较前一月份减少1.73%。5月份净融资为1.03万亿元,较前一月份增加997.77亿元的规模,增幅达10.75%。

此外,数据显示,地方债和同业存单发行量环比大增,而国

债、短融超短融、中期票据等的发行量较4月份均有不同程度的下滑。利率债发行方面,地方债、农发债、国开债发行量环比净增,国债、进出债发行量环比净减。信用债发行方面,企业债、中票、短融、超短融、非公开定向债务融资工具等发行量明显下滑。5月份同业存单发行量为2.04万亿元,环比净增0.67万亿元。

光大证券研报指出,从主要券种托管量环比变化来看,利率债托管量环比净增,信用债托管规模较前一月份增加,增速为1.10%,低于4月份增速1.26%。

而在信用债方面,企业债托管量环比净增,减持主体是基金类机构和交易所,全国性商业银行小幅增持企业债。中期票据托管量环比小幅回落,全国性商业银行、城商行、农商行、农合行、证券公司和信用社是中票的减持主

体,基金类机构和特殊结算成员是中票的增持主体,增持幅度不大。

此外,短融和超短融托管量环比净减867亿元,除信用社短融托管量净增9亿元外,其余机构均表现为不同程度的减持。

在存量托管结构中,地方政府债占比仍为第一。从托管的主要券种结构来看,主要利率品托管量占比增加,主要信用品托管量占比回落。主要利率品(国债、政金债和地方债)占比60.52%,其中国债占比均微降,而政金债和地方债占比上升。主要信用券种(中票、企业债、短融超短融)占比14.39%,相较于4月份占比略有回落。同业存单占比量有所上升,截至2018年5月末占市场总托管量的12.77%。

在投资者结构方面,按中债登、上清所披露的数据来看,目前债券的持有者结构仍以商业银行为主,商业银行持债量超半数占55%,基金类机构次之,占比26%,其他机构的持债量均占比6%以下。

欢迎关注 证券日报基金榜

本版主编 徐天晓 责编 苏向昊 制作 王敬涛
E-mail: zqb@126.com