

银行AH两地上市年内“颗粒无收” 热情不减候场阵营持续扩大

■本报记者 吕东

一方面不断有银行加入候场上市队伍,另一方面则是年内IPO“颗粒无收”——这就是今年以来银行冲刺IPO的写照。

自6月中旬以来,无论是银行IPO冲刺A股市场还是H股市场,均是动态不断。广州银行、重庆三峡银行A股上市材料相继被接收,东莞农商行境外上市申请材料也被接收。然而,尽管冲刺IPO的银行数量愈来愈多,但截至目前,今年仍无一家银行实现IPO。

民生银行首席研究员温彬在接受《证券日报》记者采访时表示,年内银行仍没有一家IPO,或是受对银行上市公司治理审查更加严格规范的影响。此外,银行盈利可能产生的变化,也会影响上市的速度。“但随着发行永续债、优先股的银行范围和力度增大,将极大缓解银行的资本补充压力并优化资本结构。”

三家银行上市材料获接收

近来,证监会官网先后披露了多家银行IPO进展。

作为一线城市中仅有的未上市城市商行,广州银行的《首次公开发行股票并上市》材料本月17日被接收。资料显示,广州银行前身是由46家城市信用合作社和1家联社组建的广州城市合作银行,自2009年9月份,获准更名为广州银行。

2019年广州银行实现净利润43.24亿元,比2018年增长5.55亿元,增幅14.73%。截至去年年末,该行资产规模为5612.31亿元,较2018年年末增长9.27%。广州银行前三大股东的持股比例均在15%以上,其中第一大股东广州金融控股集团持股22.58%,广州市广永国有资产经营有限公司、中国南方电网有限责任公司持股比例分别为19.71%

和16.94%。

仅相隔数日后,地处西南地区的重庆三峡银行提交的《首次公开发行股票并上市》材料也被接收。该行去年实现营业收入44.92亿元,净利润16.05亿元,同比分别增长18.94%和25.42%。而在股东持股方面,控股股东重庆信托持股占比高达29%。

就在A股市场银行排队入场之时,冲刺H股上市的银行也有所增加。据了解,东莞农商行提交的境外上市申请材料也已于近日被接收。该行于2009年完成股份制改造,同时也是广东省率先启动改制为农村商业银行的三个试点之一。截至2019年年末,东莞农商行资产总额达4612.09亿元,增幅13.00%,去年实现净利润48.70亿元,增幅8.12%。

对于A股市场与H股市场IPO差异,对外经济贸易大学金融学院教授林教授在接受《证券日报》记者采访时表示,虽然科创板已实现注册制,创业板注册制也将落地,但目前A股市场IPO还是以核准制为主,特别是对于银行来说IPO难度仍较大,而在H股实施则难度相对较少。“虽然H股上市程序相对较为简单,操作相对容易,但由于H股投资者较为理性,市场化程度更高,因此新股发行价低于上市首日收盘价的情况经常发生。在这种情况下,如果有银行资产质量和风险不理想,很容易出现新股认购不足的情况。”

银行IPO热情不减 候场数量持续增长

与众多银行IPO热情居高不下形成鲜明对比的是,虽然在去年银行上市屡有斩获,但2020年已经过半,目前无论A股还是H股市场,均尚无一家银行在年内完成上市夙愿。

由于长期未有新的上市银行产生,导致A股市场门外候场的银行又壮大了起来。根据证监会披露的首发申请企业情况数据,已有17家银行处在名



单之内,其中,有高达15家的审核状态为“预先披露更新”。

而打算冲击H股IPO的银行也不在少数。除了递交境外上市申请材料的东莞农商行外,今年以来,还有其他银行积极争取在H股上市。

渤海银行于今年2月份在港交所提交了上市申请材料,日前该行已通过港交所上市聆讯,距离登陆H股市场更进一步。根据此前的披露信息,该行拟发行规模不超过71.22亿股H股,所募集资金用于补充该行资本金。

此外,曾经冲击A股IPO的威海市商业银行也开始寻求H股上市。该行H股上市申请同样在4月份获得山东银保监局核准,港交所当月还披露了该行H股招股书。

贺炎林表示,今年出现的银行IPO停滞有两方面原因,首先是疫情在一定程度上影响了银行资产质量;其次是目前二级市场上银行股的PB普遍低于1.90%以上的银行跌破净值。温彬认为,随着今年银行加大对实体经济让利,银行净息差收窄,银行经营可能面临一定压力,银行资产质量特别是中小银行不良率有一定上升,这些方面或会对银行达到上市要求造

成一定影响。

资本补充渠道拓宽 银行抗风险能力提升

除了通过IPO募资外,永续债、二级资本债券、优先股等也是银行业重要的资本补充方式。虽然银行上市之旅年内暂时遇阻,但在监管部门大力支持银行多渠道资本补充的情况下,上市银行正通过多种渠道加速资本补充,提升抗风险能力。

作为颇受商业银行欢迎的资本补充工具,今年以来,通过发行永续债进行资本补充的银行数量持续增长。据统计,今年前6个月,已有17家银行发行永续债的规模合计逾2800亿元。其中包括国有大行、股份制银行以及城商行、农商行,而中小银行占比持续增加。此外,目前永续债的发行阵营已扩充至民营银行,发行主体覆盖面愈来愈广。

与此同时,二级资本债券资本补充工具也受到各银行垂青。据统计,年内已有逾10家银行发行完成二级资本债券,合计发行规模达千亿元。近日,银保监会又批复同意了民生银行不超过500亿元的二级资本债券发行。

高管访谈

坚守“确定性”投资理念 方略资产布局三大领域

■本报记者 王宁

后疫情时代如何在不确定性中寻找“确定性”?这可能是多数私募遇到的必答题,对于方略资产来讲,最大的确定性应该是业绩持续增长。长期以来,方略资产坚守“确定性投资”作为核心理念,用“股权投资”的思维做二级市场布局。

日前,方略资产创始人游兰强在接受《证券日报》记者采访时表示,后疫情时代,消费、健康和科技是主题,因此,公司的研究方向确定以人类未来大健康、便捷生活为基本框架,以产业基本面研究为基础,以高确定性业绩成长股票为投资标的,在创新药、万物互联、大消费领域深入布局。

寻找“确定性”投资主题

后疫情时代,人们的生活和消费可能在发生着变化,但仍有些确定性的东西存在。“要明确当下处于什么阶段的产业发展趋势,要确定哪些行业会改变我们的生活方式和消费习惯。”游兰强向记者介绍说,顺着这个逻辑去思考,便可以找到几个“确定性”,例如健康、消费和科技,这三个确定性因素是明确的。

游兰强认为,在疫情全球蔓延影响下,人们接下来的生活一定对健康有越来越明确的要求,因此,创新药是最具潜力的行业之一,在生活上要求越来越便捷,消费是永恒的主题。因此,公司的研究逻辑是以人类未来大健康、便捷生活为基本框架,以产业基本面研究为基础。

在确立了“确定性”后,方略资产以行业为分类,以高确定性业绩成长股票为投资标的,在创新药、万物互联、大消费领域深入布局。“我们先以产业升级为主题示例。首先,疫情会加速我国产业升级,未来全球也需要一个更加强大的产业升级来带动全球经济,而这个产业趋势就是万物互联,全球万物互感互动,很多新的应用将进入我们的生活。”游兰强表示。

他说,万物互联还需要新基建的配合,比如5G、中国北斗卫星、IDC,以及大数据和云计算等,这些都是公司过去一年多布局的万物互联的前端设备投资机会。

游兰强说,未来将更关注万物互联应用方面。万物互联最大的应用之一可能就是无人驾驶,目前无人驾驶看起来还是比较超前的,但对投资标的进行了相关研究,看到相关公司业绩都是每年在翻倍的增长,这就是所谓的“把未来价值做出来,会带动全球经济。”而无人驾驶需要有信

连亏两年的亿邦国际上市首日破发 矿机商巨头转型举步维艰

■本报记者 邢萌

继嘉楠科技去年11月份赴美上市后,近日美股又迎来一家矿机制造商——亿邦国际。

矿机制造商虽接连上市,但境外资本对于此行业并不看好。亿邦国际上市首日即破发,当天下跌4.4%。而嘉楠科技的股价如今已不到2美元,较发行价已跌去近八成。

随着近两年加密货币市场寒潮来袭,矿机经营愈加惨淡,制造商纷纷转向资本市场,寻求融资输血缓解困境。全球三大矿机制造商中,仅疲于“内忧”的比特大陆缺席。

同时加密货币币价的高波动性、监管政策不确定性等多重因素影响,矿机销售并不稳定,直接影响到业绩收入,矿机制造商们的业务转型迫在眉睫。嘉楠科技提出人工智能芯片方向,亿邦国际则表示开拓虚拟货币行业以外的区块链应用,但这两条转型之路难度颇大。转型到底是“讲故事”还是基于行业积累的商业模式的深度挖掘,仍有待时间检验。

亿邦国际上市首日破发 急切上市或为缓解资金压力

美国东部时间6月26日,亿邦国际正式在美国纳斯达克交易所挂牌上市,上市首日其股价即破发。

据悉,亿邦国际在本次IPO中共发行1932.36万股A类普通股,募资规模约1.0075亿美元,总市值6.85亿美元,发行

价为5.23美元,开盘价仅为4.6美元,较发行价下跌12.05%;收盘价为5美元,当日股价下跌4.4%,跌破发行价。从低开的开盘价以及收盘价可以看出,亿邦国际对投资者吸引力稍显不足。

在亿邦国际上市日,嘉楠科技股价报收于1.89美元。公开信息显示,嘉楠科技自去年11月底登陆美股后,股价长期下跌,已从发行价的9美元下跌近80%。从二者股价表现可以看出,资本对于挖矿行业的前景并不看好。

“投资机构对矿机制造商的看法一直抱有疑虑。”欧科云链研究院首席研究员李焯炫对《证券日报》记者表示,首先,这两家上市公司的经营绩效都不佳,相较于2017年和2018年高速增长的经营和利润,2019年两家公司都出现较大程度的下滑,经营绩效不佳,很难支撑股价;其次,是对矿机业务发展的疑虑,矿机业务的营收情况极其依赖加密货币价格走势,而加密货币市场具有高风险特征,导致矿机业务十分不稳定,投资者会对企业产生“可持续经营”上的担忧,尤其是在比特币价格十分疲软的当下,加深了这种疑虑。

今年以来亿邦国际矿机销售也难言乐观。据亿邦国际2020年第一季度未经审计的财务业绩数据,截至2020年3月31日,亿邦国际净亏损达250万美元,相较于2019年第一季度的60万美元,亏损继续扩大。

业内普遍认为,惨淡的市场环境下,业绩承压的亿邦国际仍谋求上市,或是由于急于融资缓解资金压力。对此,某位不具名的业内人士对《证

券日报》记者解释道,亿邦国际选择在这个时候上市有两点原因,一是目前亿邦国际的现金流较为紧张,急需上市融资缓解资金状况,二是要把握最后的窗口期,从财报上看,自2018年以来亿邦国际的财务数据下滑比较严重,如果今年再不上市,以后恐怕更难上市,因此要把握住机会。

矿机商业务单一 转型面临极大挑战

对于矿机制造商而言,矿机销售是最主要的收入来源,通常占到总收入的80%甚至90%以上。以亿邦国际为例,据招股书显示,公司收入主要来自于比特币矿机及配件销售、矿机托管和维修服务以及电信网络费。2018年和2019年,矿机及配件销售收入占总营收比例分别为96.3%和82.4%。

中经社区区块链首席专家郭兴华对《证券日报》记者表示:“矿机制造商本身业务比较单一,收入主要依赖虚拟货币市场的情况,承受风险的能力较弱,而且以太坊一直在向权益证明过渡,虚拟货币过渡到混合证明和权益证明阶段之后,加之ASIC芯片的算法的研发,都对矿机企业是致命的打击。”

不过,矿机制造商们也意识到单一的业务模式带来的隐患,纷纷寻求转型。

嘉楠区块链总经理邵建良曾对《证券日报》记者表示,公司主要收入来自于超算挖矿,人工智能是嘉楠的战略发展方向,前期做了研发和投入,也在不

同领域落地了不少应用案例,未来,能专注于芯片能力研发、进一步提升产品性能的矿机厂商也在市场中占据有利位置。

亿邦国际更侧重于区块链技术应用,包括金融服务和医疗保健等非虚拟货币领域。招股书显示,亿邦国际将拓展产品范围,计划将业务拓展到区块链技术与虚拟货币行业价值链的上下游市场,使产品多样化,此外还包括探索将区块链技术应用于非虚拟货币行业,如金融服务和医疗保健领域。

目前来看,矿机生产商不管是转型AI芯片还是区块链应用,均面临极大的挑战。

“矿机芯片积累的技术在AI的边缘计算领域有一定应用,但是现在AI芯片随着技术升级要求越来越高,而且需要很高的投入,在AI领域真正做好的主要是比特大陆,但目前看比特大陆的AI之路可能会陷入停滞状态。”上述业内分析人士说道。

“矿机厂商业务转型AI芯片领域存在非常大的挑战”,郭兴华直言道,矿机芯片和AI芯片需要的资源有较大区别,其他矿机企业也都在积极向AI芯片领域转型,但是目前来看并没有成功的经验。

对于转型区块链应用业务而言,也是前路漫漫。现在,国内资本市场上大多数区块链相关上市公司并无落地应用,仅有远光软件、精准信息等数家上市公司真正实现了区块链实际业务收入。以远光软件为例,年报显示,远光软件2019年区块链业务实现营收1989.25万元。

民商创科2020财年收益超10亿港元 与母公司民生电商融合深化

近日,民生电商旗下香港上市公司民商创科(01632.HK)公告显示,截至2020年3月31日,总收益增加约8.38亿港元至10.09亿港元,按年增加4.9倍。

公告表明,民商创科贸易业务收益的增长,除一部分来源于民商智慧的贡献外,更多得益于民商创科在2019年成立的一家全资附属公司民商创科(宁波)电子商务有限公司。据了解,该公司以B2B业务定位,专注于供应链管理,截止目前,其已与超40

家供应商建立了合作关系。而原有餐饮服务收益占比进一步降低,这也帮助公司有效的应对疫情等特殊因素所带来的影响。

民商创科新增供应链业务可谓水到渠成,其母公司民生电商早在2018年底就开始加大了在供应链领域的布局,核心是以科技重塑传统的供应链金融,衔接实体经济和银行资金。

其中,发布于2019年的民商云仓,是国内首个全流程的粮食行业的智能金融监管与资产数字化科技服务平台,

其基于物联网和区块链等技术,以智能监管等多种手段,贯通从供应链源头的资产到银行资金的全链条业务服务,充分实现实物资产到数字资产的转化。截止目前,民商云仓已对接中国民生银行、中关村银行、九江银行、工商银行等近10家金融机构,累计获得授信超过30亿元。

以科技向产业链纵深运营,也得益于民生电商多年在金融科技领域的积累。目前,民生电商自身拥有网络小贷、融资租赁、担保等持牌资质,一方面

借助其科技能力为银行等机构实现助贷,同时,也向垂直消费平台进行金融能力的输出。近期,旗下金融科技子公司民商普惠与腾铭二手车达成合作协议,协助其构建面向二手车市场的金融服务平台。

近两年的运作,民商创科已经彻底摆脱原来传统单一的餐饮服务,无论是业务类型和经营规模,均得到极大的扩充。随着与母公司民生电商的业务融合深化,势必能呈现更大的价值空间。

(CIS)