

# “七年磨一剑”东莞证券IPO过会 A股上市券商有望增至42家

■本报记者 周尚仔

七年路漫漫,自2015年向证监会递交IPO申请至2022年2月24日,东莞证券终于获得A股上市的“入场券”。

2月24日晚间,证监会发布第十八届发审委2022年第19次会议审核结果显示,东莞证券(首发)获通过。至此,A股或将迎来第42家上市券商。

## 曲折的IPO之路

东莞证券成立于1988年6月22日,注册资本15亿元,是东莞市属国有控股重点企业,也是全国首批承销保荐机构之一。东莞证券以经纪、资管、投行三大业务为核心,积极发展证券自营、私募基金、另类投资等业务,已成为全国性综合类证券公司。

从股权结构来看,东莞证券第一大股东是锦龙股份,实际控制人是东莞市国资委。东莞证券2020年年报显示,锦龙股份持有东莞证券40%股份,东莞金控、东莞控股各持有东莞证券20%股份,东莞金控资本持有东莞证券15.4%股份,东莞市新世纪科教拓展有限公司持有东莞证券4.6%股份。为此,东莞市国资委通过下属公司东莞金控、东莞控股、东莞金控资本合计持有东莞证券55.4%股权,为东莞证券实际控制人。

东莞证券的上市之路一波三折。“七年磨一剑”的东莞证券,自2015年就向证监会递交上市招股书,证监会于2015年6月份受理。2016年12月份,东莞证券完成首次公开发行股票反馈意见回复。2017年1月份,东莞证券递交更新后的招股书。

然而,2017年5月份,东莞证券宣告中止IPO,起因是一则单位行贿案。东莞证券第一大股东锦龙股份的原法定代表人、原董事长杨志茂为使锦龙股份在收购东莞证券股权事项中得到关照和帮助,向国家工作人员行贿人民币6411万元。广西壮族自治区人民检察院南宁铁路运输分院根据相关法律的规定,将杨志茂涉嫌单位行贿一案向南宁铁路运输中级法院提起公诉。最终,南宁铁路运输中级法院认为,公诉机关指控被告人杨志茂单位行贿罪罪名成立,判决被告人杨志茂犯单位行贿罪,判处有期徒刑二年,缓刑三年。

当时,锦龙股份披露的一则公



魏健祺/制图

告显示:接到参股公司东莞证券通知,鉴于本公司涉嫌单位行贿一案对东莞证券首次公开发行股票并上市可能产生的影响,东莞证券于近日向证监会报送了《关于中止审查首次公开发行股票并上市申请文件的申请》,并于2017年5月2日收到证监会出具的《中国证监会行政许可申请中止审查通知书》,证监会同意东莞证券中止审查的申请。

自2017年东莞证券的IPO中止后,直到2021年2月5日,证监会依法对东莞证券提交的《关于恢复对东莞证券股份有限公司首次公开发行股票并上市申请文件审查的申请》进行了审查,认为该申请符合恢复东莞证券中止审查的申请。

## 首发申请获通过

2月24日晚间,证监会发布第十八届发审委2022年第19次会议审核结果显示,东莞证券(首发)获通过。

在发审委会议提出询问的主要问题中,主要包括杨志茂犯罪是否影响锦龙股份取得发行人股权的合法性,相关股权是否涉及代持;杨志茂被判刑后和《证券公司股权管理规定》颁布后,相关股东是否符合股东资格条件,相关事项的整改情况,

是否存在影响发行人股权稳定和公司治理等情形等三大类问题。

从IPO募用途来看,东莞证券将全部用于补充公司资本金,以扩大业务规模,优化业务结构,增强公司的市场竞争力和抗风险能力。2021年4月2日,东莞证券的股东东莞控股在2020年度业绩说明会上表示,东莞证券若IPO成功,将实现净资本的扩张,有利于其开展各项创新业务,提升业务规模;IPO新增募集资金的投入,有利于增强其市场竞争力。

首次递交招股书的2015年,东莞证券实现营收、净利润分别为37.66亿元、14.61亿元。自此之后,虽然证券行业的发展逐步向好,但东莞证券的营收及净利润均未再超越2015年。2016年至2021年,东莞证券的营业收入分别为22.33亿元、20.99亿元、15.3亿元、20.86亿元、31.65亿元、27.29亿元;净利润分别为8.36亿元、7.72亿元、2.05亿元、6.37亿元、8.05亿元、9.42亿元。

从行业排名来看,2021年上半年,139家证券公司中,东莞证券总资产排名第46位,净资产排名第68位,净资产排名第67位,营业收入、净利润均排第40位。从证券公司分类结果来看,2019年至2021年,除2019年为B外,其余均为A。

东莞证券旗下还有两家全资子公司,一家是私募东证锦信,一家是另类投资东证宏德,并参股华

联期货有限公司。目前,东莞证券旗下分支机构达88家(其中营业网点86家,上海分公司1家,深圳分公司1家)。

值得一提的是,东莞证券的IPO保荐机构(主承销商)为东方花旗。如今,东方花旗的股权结构已发生了变化,更名为东方证券承销保荐。2020年4月份,东方证券收购东方花旗33.33%股权,东方花旗的企业名称变更为东方证券承销保荐有限公司,成为东方证券的全资子公司。市场瞬息万变,但在东莞证券冲击IPO的七年间,这家保荐机构与东莞证券始终“不离不弃”。

目前,依旧在排队的拟上市券商还包括万联证券、信达证券、首创证券、渤海证券。对于不少中小券商都在谋求IPO的现象,粤开证券首席策略分析师陈梦洁在此前接受《证券日报》记者采访时表示,“资金规模在相当程度上制约着券商发展的上限。一方面,券商的资金规模决定了券商的业务规模,资金规模越大,越能带来更多的投资利润和业务空间;另一方面,券商资金规模越大,意味着盈利能力和抗风险能力越强,越能吸引外部资金投入。因此,在当前券商头部效应明显的背景下,利用IPO进行资金补充,有利于中小券商依据资源禀赋进一步发挥强势业务优势,打造差异化竞争力,抬升业务天花板,实现弯道超车。”

# 银保监会规范农业保险承保理赔管理 明确禁止套取保费补贴

■本报记者 刘琪

2月24日,中国银保监会网站发布消息,为贯彻落实《关于加快农业保险高质量发展的指导意见》,进一步规范农业保险承保理赔管理,加强农业保险监管,中国银保监会近日制定了《农业保险承保理赔管理办法》(以下简称《理赔办法》)。

银保监会有关负责人表示,近年来,农业保险持续扩面、增品、提标,在服务脱贫攻坚、乡村振兴和保障粮食安全等方面发挥了积极作用,银保监会也通过优化政策环境、强化保险监管等方式促进农业保险规范、健康、可持续发展。

“前期,银保监会主要通过《中华人民共和国保险法》《农业保险条例》《农业保险承保理赔管理暂行办法》(以下简称《暂行办法》)等规范农业保险经营行为。为进一步完善农业保险监管制度体系,吸收近年来农业保险发展实际和监管实践成果,在《暂行办法》的基础上,银保监会研究起草《理赔办法》。”前述负责人表示,《理赔办法》的出台,将为未来一段时期我国农业保险监管提供有力的制度保障。

《理赔办法》分为7章,包括总则、承保管理、理赔管理、协办管理、内控管理、监督管理和附则,共58条。从具体内容来看,《理赔办法》具有几大特点:一是更加突出以“服务三农”为中心。比如,增加“应当尊重农业生产规律”的表述,进一步缩短定损时限,细化查验影像要求等,切实保障投保农户权益。二是新增森林保险作为调整对象。《暂行办法》规定森林保险业务另行规定,《理赔办法》则将森林保险也统一纳入调整范围。三是强化或细化有关规定。比如,进一步明确投保信息内容和要求,将承保标的查验内容区分不同险种予以规定,统一一定损时限规定,明确禁止套取保费补贴等。四是突出保险科技等相关内容。结合近年来农业保险最新发展趋势,增加线上化、科技赋能、信息安全等有关条款。

值得一提的是,《理赔办法》对农业

保险协办管理还进行了专章规定。对此,前述负责人表示,《农业保险条例》第二十一条规定,保险机构可以委托基层农业技术推广等机构协助办理农业保险业务。农业保险协办机制是农业保险特有的一项机制,与一般商业保险相比,其特殊性在于保险机构可以委托基层农业技术推广等机构办理农业保险业务,共同推动农业保险工作。该项机制对于加强农业保险服务、打通农业保险“最后一公里”具有重要意义。各地也结合实际,对农业保险协办机制进行了积极探索和推进。

“《理赔办法》在严格遵守《农业保险条例》规定的基础上,对农业保险协办机制从协办机构、协办原则和费用管理等方面进行了细化规定,进一步完善了农业保险协办机制。至于在农业保险领域中,保险机构和其他商业机构或个人之间的合作,可以按照相关法律法规、监管规定及商业合同规则予以规范,不宜列入农业保险协办机制。”前述负责人说道。

另外,《理赔办法》以提升专业化、精细化和集约化发展水平、更好服务经济社会发展大局为宗旨,在服务能力、科技赋能和信息安全等方面对农业保险承保理赔管理进行了明确规定。

在服务能力方面,《理赔办法》规定,保险机构应当加强服务能力建设,建立分支机构服务能力标准,完善基层服务网络,提高业务人员素质,确保服务能力和业务规模相匹配。在科技赋能方面,要求保险机构加大科技投入,采取线上化、信息化手段,提升承保理赔服务能力和效率。在信息安全方面,《理赔办法》提出,保险机构应严格按照法律法规和监管规定做好农业保险信息安全保护工作,对于业务开展中知悉的个人隐私、个人信息等数据,保险机构应当依法予以保密,不得泄露或者非法提供,确保信息安全系统和数据安全。

前述负责人表示,《理赔办法》的发布,将持续深化农业保险供给侧结构性改革,促进农业保险规范经营,优化服务,提升效率,加快推进农业保险高质量发展,更好地服务我国“三农”事业。

# 持牌消费金融机构座次或重排 小米消费金融承接天星数科消费贷业务

■本报记者 李冰

小米集团旗下的小米消费金融正在接手天星数科的个人消费信贷业务。

2月23日,《证券日报》记者发现,天星金融APP天星数科(原小米数科)旗下主打个人消费信贷的产品“随星借”已变更为重庆小米消费金融公司(以下简称“小米消费金融”)运营,此前该产品的服务由重庆市小米小额贷款有限公司提供。

《证券日报》记者向天星数科方面求证此事时,其相关负责人明确回应称,“小米消费金融正在有序承接天星数科的个人消费信贷业务。”

## 或参照借呗品牌隔离方案

资料显示,天星数科是小米集团旗下的数字科技服务平台,于2013年12月份注册成立,由小米金融(香港)有限公司100%持股。

小米消费金融自2020年5月29日获开业批复后,成为国内第26家开业的持牌消费金融公司。

多位用户在接受《证券日报》记者采访时表示,虽然天星数科的个人消费信贷产品“随星借”的服务运营机构已变为小米消费金融,但其借款流程与此前并无太大区别。

多位业内人士猜测称,天星数科此次对该产品运营机构的调整,或是参照去年蚂蚁集团对花呗、借呗品牌“隔离”的方案,均是逐步将个人消费信贷业务并入旗下的消费金融公司运营。但该方法并未得到天星数科及小米消费金融方面的证实。

2021年,蚂蚁集团旗下的“借呗”启动品牌隔离工作方案,由蚂蚁消费金融公司提供的服务会继续显示“借呗”品牌,银行等金融机构独立提供的信贷服务则会在“信用贷”页面展示,显著标识金融机构的信息,与“借呗”品牌相隔离。“信用贷”是与蚂蚁集团合作的金融机构独立为用户提供的消费信贷服务,会展示消费信贷服务的提供方。用户的额度、利率等是该金融机构独立审批的结果,用户申请的贷款资金也由该金融机构发放。

博通咨询金融行业资深分析师王蓬博对《证券日报》记者表示,“天星数科对旗下产品此番调整后,预计原来使用小

额贷款牌照的相关业务,最终将逐渐转变或成为消费金融牌照。”

## 天星数科组织架构已调整

对于此次小米集团对旗下金融板块的业务调整,外界较为关注其组织架构及人员方面的变动情况。

曾有市场消息称,天星数科正在缩减业务线,年前就计划将原有的900人团队缩减三分之一。但天星数科相关负责人对《证券日报》记者回应称,“天星数科团队不存在缩减的情况。”

虽然天星数科对“团队缩减”的传闻予以否认,但其业务结构已进行了部分调整。2021年第四季度,天星数科将相关业务线整合形成数字产业金融部和数字零售金融部。其中,数字零售金融部下设信贷科技业务部、综合业务部、支付业务部、国际业务部。

天星数科相关负责人对《证券日报》记者表示,“组织架构的调整,是为了更好地形成业务合力,为实体经济提供数字化服务,推动产业数字化进程,支持数字经济的发展。”

前有蚂蚁集团对旗下消费金融业务的调整,后有小米集团对旗下消费金融业务的调整,这一现象不仅引起了业界的普遍关注,也引发了业内人士对持牌消费金融行业的未来发展格局的探讨与猜想。

零壹研究院院长于百程坦陈,互联网系企业入局消费金融领域后,肯定会对消费金融行业的现有格局形成影响。蚂蚁集团和小米集团都是拥有海量个人用户的生态型集团,旗下消费金融公司在承接相关业务后,其增长速度毋庸置疑,很快会形成规模效应。

“从行业发展角度看,互联网系持牌消费金融机构作为消费金融行业的‘新势力’正在崛起。与原有的银行系持牌消费金融机构相比,互联网系持牌消费金融机构更具用户和消费场景的优势。”王蓬博表示,“截至目前,已有很多互联网巨头在消费金融行业安营扎寨,比如,蚂蚁消费金融、小米消费金融、唯品会旗下的四川省唯品富邦消费金融等。这意味着,消费金融行业的原有竞争格局正在被打破,持牌消费金融机构的排名座次正在被改写。而这些变化,也将进一步推动消费金融行业整体向前发展。”

# “区域投行”助力 陕西省国企改革按下“快捷键”

■本报记者 殷高峰

2022年是国企改革三年行动的攻坚之年和收官之年。统计数据显示,截至2021年底,陕西省国企改革三年行动总体进度已达到79.37%,超额完成原定的“70%”目标任务。

陕西省2022年政府工作报告提出,今年要推动陕西西安区域性国资国企综合改革取得明显成效,加快政府投融资平台转型升级,努力在央企入陕、战略重组、混改经营、治理监管等方面取得新的标志性成果和突破性进展。

近两年,一家以“区域投行”为目标定位的国有资本运营公司助力陕西省国企改革按下了快捷键。该公司参与了西部证券、陕西建工、宝钛股份等企业的定增和股改上市,全资收购了秦川融资租赁、秦川商业保理公司,完成了供应链金融平台的内部试运行……

2月24日,陕西省唯一省属国有资本运营公司长安汇通有限责任公司(以下简称“长安汇通”)迎来成立2周年的重要日子。《证券日报》记者专门走访了长安汇通,探寻这家定位为“区域投行”的国资运营平台是如何助推陕西省国企高质量发展的。

## 聚焦“陕西国资”一盘棋

一系列陕西省国企改革的重要动作背后,都出现了长安汇通的

身影。

首先,长安汇通参与了西部证券、陕西建工、宝钛股份等8家企业的定增和股改上市。公司以推进省属企业上市为着力点,围绕解决实际问题,引入基石投资者等开展项目投资,支持省属国企股权结构优化,为上市主体资本运作提供关键支持,助力省属企业提高证券化率和提质增效。

其次,全资收购秦川融资租赁、秦川商业保理公司,完成供应链金融平台内部试运行;成功发行首单银行间市场定向债务融资工具。

此外,公司围绕省属企业非主业板块剥离、解决历史遗留问题、产业链上下游整合开展投资,充分发挥资本运营公司在育新提旧、补链延链、产业提升等方面的战略支撑作用。

“股权投资、资本运作、资产管理、金融服务是长安汇通的四大核心业务板块。如何使用国有资本实现优化提质、保值增值是长安汇通推进各项业务的最终落脚所在。”长安汇通相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示。

《证券日报》记者了解到,长安汇通今年将持续聚焦陕西省国企改革,发挥资本运营平台的优势,健全完善创新驱动投融资体系,努力引导更多社会资本、资金、资源投向陕西省的“创新驱动”与“投资驱动”领域,全力支持陕西省创新产业链集群的发展。

## 盘活“国有资本”新活力

“基金投资作为长安汇通的重要业务板块之一,将有效发挥国有资本引领、带动和放大作用,吸引社会资本共同助力陕西省国企改革。”上述负责人表示。

去年年初,长安汇通联合建信金融资产投资有限公司(以下简称“建信投资”)发起设立陕西国企结构调整股权投资基金合伙企业(以下简称“国调基金”)。该基金总规模为100亿元,首期募资50亿元,长安汇通与建信投资分别出资50%。

去年年底,国调基金向陕西水电股份有限公司(以下简称“陕西水电”)增资10亿元。这也是国调基金正式落地后的首笔投资。

西部产权交易所披露的信息显示,截至2021年三季度末,陕西水电的净资产为18.8亿元,负债总额为31.5亿元。

“由此可以看出国调基金的投向特点。”西安工程大学产业发展和