

12月10日,中国邮政储蓄银行在上海证券交易所上市,截至当天收盘,邮储银行收报5.61元/股,较发行价上涨2%。分析人士认为,A股上市有利于邮储银行进一步完善公司治理体系、增强资本实力,控股股东增持、引入“绿鞋”机制则有助于股价稳健。

□本报记者 欧阳剑环

“股改-引战-上市”全面完成

邮储银行此次A股发行价格为5.50元/股,“绿鞋”前募资金额约为284.5亿元,“绿鞋”机制实施后约为327.1亿元。这意味着近十年来A股规模最大的IPO完成,同时也意味着国有大型商业银行“A+H”两地上市收官。

A股上市首日,邮储银行开盘价为5.60元/股,较5.50元的发行价上涨1.82%。高开后,全天股价最高达到5.65元/股。截至当日收盘,报收5.61元/股,较发行价上涨2.00%,换手率为54.5%,成交金额为90.5亿元。

从2012年股改、2015年引入战略投资者、2016年H股上市,再到成功登陆A股,邮储银行顺利完成“股改-引战-AH两地上市”三步走改革路线图。

邮储银行董事长张金良表示,邮储银行将继续坚守服务实体经济的初心和使命,以此次登陆A股资本市场为契机,以科技赋能激发增长潜力,以机制重塑增强企业活力,深入推进特色化、综合化、轻型化、智能化、集约化转型。

中国邮政集团公司党组书记李丕征表示,邮储银行经过股改、引战、上市的持续锻造,成为中国邮政深化改革的排头兵。拥有中国邮政及广大投资者的坚强后盾,坚信邮储银行一定能够牢牢把握发展机遇,服务社会,持续、稳定、健康地回馈股东、回报客户。

中金公司执行董事、首席执行官毕明建认为,邮储银行资产质量优,成长潜力大,竞争优势日益凸显。

业内人士表示,A股上市有利于邮储银行进一步完善公司治理体系、增强资本实力、优化资本结构,为未



本报记者 李豫川 摄

来业务发展提供强大支撑,增强风险抵御和服务实体经济的能力。

估值优势明显

数据显示,截至2019年9月末,邮储银行拥有近4万个营业网点,覆盖中国99%的县(市);个人客户数量突破6亿户,覆盖超过中国人口总量的40%;资产总额达10.11万亿元,位居中国银行业第五位。

今年前三季度,邮储银行净利润达543.44亿元,同比增长16.33%,继续保持两位数增长;每股净资产达5.71元,较此次A股发行定价5.50元高出0.21元,年底前还有望进一步增厚。

据测算,截至2019年末,邮储银行每股净资产或接近5.8元。与此同时,邮储银行不良贷款率仅为0.83%,不到行业平均水平的一半;拨备覆盖率高达391.10%,是行业平均水平的两倍。

根据邮储银行发布的A股招股说明书,该行预计2019年归属于公司普通股股东的净利润为581.80亿元至592.26亿元,同比增幅约为16.55%至18.64%。

分析人士认为,从邮储银行本次A股发行看,有两大特点值得关注:一是机构投资者获配比例达56.5%,创近年来新高,符合市场化改革方向,有利于减少后市股价的波动性,使得投资者更加关注股票的长期投资价值。二是A股发行进入新阶段,网上投资者正逐步适应和接受成熟市场的规则,市场化定价机制正充分发挥作用,市场参与者逐渐理性,更加注重价值投资而不是仅关注“概念”,这不仅有利于资本市场充分发挥价值发现功能,更有利于发行人上市后股价的平稳。

分析人士认为,从邮储银行本次A股发行看,有两大特点值得关注:一是机构投资者获配比例达56.5%,创近年来新高,符合市场化改革方向,有利于减少后市股价的波动性,使得投资者更加关注股票的长期投资价值。二是A股发行进入新阶段,网上投资者正逐步适应和接受成熟市场的规则,市场化定价机制正充分发挥作用,市场参与者逐渐理性,更加注重价值投资而不是仅关注“概念”,这不仅有利于资本市场充分发挥价值发现功能,更有利于发行人上市后股价的平稳。

“市场化导向的资本市场有价值发现的功能,那些具有长期投资价值的企业一定会受到投资者的青睐。”一位投行人士表示。

多举措助力股价稳健

本次邮储银行A股上市首次引入“绿鞋”机制,为A股近十年来首单,此举引发广泛关注。分析人士认为,发行引入“绿鞋”机制;战略配售占“绿鞋”前发行规模40%;长线专业机构投资者获配占网下发行规模87%;战略配售和网下发行股份锁定等一系列措施,有助于股价表现稳健。

据悉,本次引入“绿鞋”机制,预计约43亿元的资金入场稳市;而联席主承销商的股份锁定承诺也属A股IPO首创。分析人士表示,市场对此举可能存在一定程度的误读。部分股民认为是“绿鞋”资金在强力护盘,根据“绿鞋”机制运行原理,只有低于发行价时才需要“绿鞋”资金入场,从盘面判断,昨天邮储银行股价均在发行价以上的区间稳健运行,43亿元“绿鞋”资金完全无需进场。

上市前夕,邮储银行公告称,控股股东邮政集团计划自2019年12月10日起12个月内择机增持该行A股股份,增持金额不少于25亿元。

此外,市场机构认为,根据目前A股和H股的溢价率测算,同时考虑到目前A股市场上零售银行如招商银行及平安银行的估值水平,未来邮储银行A股股价存在较大上涨空间的可能性。同时,邮储银行在上市后有望被纳入上证综指、沪深300、上证50以及MSCI、富时全球股票指数、标普道琼斯指数等国际指数,将为邮储银行吸引更多优质机构投资者,有助于股价表现。

上市前夕,邮储银行公告称,控股股东邮政集团计划自2019年12月10日起12个月内择机增持该行A股股份,增持金额不少于25亿元。

此外,市场机构认为,根据目前A股和H