

聚焦工行中证网路演

与投资者沟通很过瘾

本报记者 王妮娜

“如果你是工行的投资者,那我今天可要好好跟你聊聊。”工行副行长李晓鹏昨日一听到记者说将全程追踪其网上路演,立马兴致勃勃地向记者“推介”起工行股票来。

此时离工行A股网上推介的时间还有半小时。作为国内A股路演团队的统帅,他显然已经提前进入了“角色”,神采飞扬间丝毫看不到近两周来往返于北京、上海、深圳三地的奔波劳顿。

将发行130亿—149.5亿股A股的工行开创了两地同时同价上市的先河。在刷新数项纪录的光环下,只有工行股改上市项目的亲历者知道其中艰辛。

“工行H股与A股同时发行并上市是综合考虑了多方面的因素做出的审慎决定,包括上市成本、上市后的成本、上市后的流动性、我行的市场形象等。”持续4个小时的网上路演中,A+H的上市模式成为投资者点击率最高的问题之一。李晓鹏说,从长远来看,工行相信A股市场将成为亚太地区最重要的资本市场之一。随着A股与H股估值水平不断接近,两地监管要求也在不断地双边撮合,为工行创造了两地发行的良机。

路演中有投资者问李晓鹏,能不能给几个买工行股票的理由?在托腮沉思了片刻后,他字斟句酌地在屏幕上给出了答案:“我行的招股书披露了工行的竞争优势和战略。工行有明显的规模优势,优良的经营结构,强大的创新能力和稳健的经营增长战略。我们力求以大、优、变、稳取胜。当然,如其他投资一样,购买工行的股票也会有风险。”

提起工行业务的成长性,李晓鹏如数家珍,“过去三年,我行净利润以约30%的年均复合增长率递增,已经体现了良好的增长性。”他说,未来几年,工行将继续稳健发展信贷业务,重点拓展资金交易业务,全面发展中间业务,实现净利润稳步增长,特别是在投资银行、理财、银行卡、电子银行等方面,要实现更快的发展,以良好的增长性回报股东。

对工行业务拓展的前景,李晓鹏信心十足。“我们认为未来几年我国银行业的信贷规模仍将保持平稳增长;间接融资仍是投资资金的主导性来源;部分具有高增长潜力的信贷产品,例如中小企业贷款和个人贷款的占比仍较低,市场前景广阔。”但是,同时他也指出工行实行稳健的信贷政策,过去一直保持平稳增长,而目前重点发展的高质量公司贷款、中小企业贷款和个人贷款具有很大的增长潜力,市场前景广阔,因此相信工行的信贷业务仍将会保持合理增长。此外,工行还将加速发展中间业务收入,降低对信贷业务的依赖程度。

尽管力荐工行股票,但是当投资者问起李晓鹏该买国债还是买股票好时,他的“推销技巧”很高明:“这主要看您的风险偏好。我相信,工商银行会尽力给股东一个好的回报,但决策权还在您”。

持续四个小时的路演,李晓鹏回答了15个投资者的问题。“很有意思!”很少上网聊天的李晓鹏感觉和投资者的沟通很过瘾。到下午6点结束时,其他的“战友”均已离席,他还在津津有味地琢磨投资者留下的最后一个问题。

资料链接

5月以来三大蓝筹股选择中证网

中国银行(2006年6月22日在中证网举行网上路演)

2007年7月5日,中国银行股份有限公司首次公开发行A股股票,并在上海证券交易所成功挂牌上市。中行A股的成功上市,约65亿股A股发行后,中行总股本达到2538亿股,其中A股为1778亿股。按照上市当天收盘价计算,中行A股市场市值达到6738.6亿元,已超过深圳证交所当天的流通市值,成为目前沪深两市中权重最大的上市公司,同时成为国内首家H股和A股全流通发行上市的公司。

大秦铁路(2006年7月20日在中证网举行网上路演)

2006年8月1日,大秦铁路首次公开发行A股股票,并在上海证券交易所挂牌上市。这是我国铁路运输企业A股上市的第一家大型公司。大秦铁路发行价为每股4.95元,发行30.3亿股,募集资金约150亿元。

中国国航(2006年8月8日在中证网举行网上路演)

2006年8月18日,国航A股上市。国航原计划发行27亿股A股,最后确定其发行总规模为16.39亿股,发行价格定为2.8元/股,对应18.60倍市盈率,融资额为45.89亿元,较原计划减少25亿元多。(董文胜)

姜建清、杨凯生

远隔重洋的网上路演



△工行北京路演现场

摄影/本报记者郭峰

本报记者 石朝格 北京报道

姜建清:上市后要给投资者满意的回报

“此次路演,我们深切地感受到亚洲的资本市场与投资人越来越成熟。”在被问及此次路演的感受时姜建清坦言,虽然海外投资者与境内投资者关注的侧重点有所不同,海外投资者更倾向于从全球的视角审视问题,境内投资者更关注于国内市场发行环境,但是对投资价值、风险和回报的关注,国内外投资者却是高度一致。

姜建清认为,此次发行“亮点”主要体现在两个方面:一是A+H同时发行上市,满足国内和国际投资者的投资需求,这为今后国内优秀的大型企业在两地同时挂牌上市做了有益的尝试;二是工行作为国内A股首家拟采用“绿鞋”机制发行的公司,可能使上市后股票价格的发现过程更加平稳。

路演才开始十多分钟,网友的提问就多达数十条。其间一位网友发问,“请问您在工行任职期间面临的最大挑战是什么?”姜建清略加思索后道,应该说,在不同时期,所面临的挑战是不同的。在工行上市之后,所面临的挑战是要给投资

中证网

已成“大盘蓝筹专用路演网”

本报记者 徐建军 北京报道

“中证网已经成为闻名业界的‘大盘蓝筹专用路演网’”,专程赶来参加工商银行首次公开发行A股网上路演的国泰君安证券股份有限公司董事长祝幼一笑着对记者说。

蓝筹首选的路演平台

确实,自从IPO重新开闸以来,从中国国航(601111)的45亿元融资额,



到大秦铁路(601006)的150亿元,再到中国银行(601988)的200亿元,直至今日即将成为全球最大IPO的工商银行,无一例外地选择了中国证券报·中证网作为自己进行网上路演的平台。

当被问及对中证网的感受,无论是老客人还是新面孔,几乎第一反应都是很满意。曾经多次来中证网参加路演的中信证券常务副总经理程博明表示,中

上交流会,通过和投资者进行良好的沟通,最终成功进行这项改革。据统计,股改中有近200家公司在中证网举行了股改交流会,扣除了那些没有举行网上交流会的企业,中证网所占份额处于领先地位。

服务与技术同步升级

自新股发行以来,许多大盘蓝筹股先后在中证网举行了网上路演。一些极

者提供长期稳定和满意的价值回报。因此,工行要持续保持资产质量的优良,不断改进服务,创新产品,增强核心竞争能力;完善公司治理和约束激励机制,提高员工队伍素质;并使公司价值、股东回报和员工利益协调发展。实现银行增长方式和经营模式的转型,向建设国际一流金融机构的目标迈进。

杨凯生:实现从“大”到“优”的战略转变

作为负责经营的工行掌舵人,杨凯生自然要面对一些网友的尖锐问题。

“工行上市后,员工的收入是否会大幅上升,是否会大规模裁员?”一位网民提出了这样一个大家都关心的问题。杨凯生的答案是,既不会大幅提高员工工资也不会大规模裁员。

杨凯生说,经过近年来的薪酬体系改革,工行的薪酬水平已有所提高。在未来,将进一步建立健全激励约束机制,随着业务的发展和利润的不断增加,在成本收入比保持相对稳定的前提下,逐步提高员工的薪酬水平。同时,工行还将进一步扩大员工激励机制的内容,通过引入诸如股票增值权计划等多种方式,进一步完善人事激励机制。另一方面,工行的机构设置也是基于优化区域布局、提高机构效率的考虑,不会盲目的裁减。

“作为中国第一家拟实施A+H方式实现两地上市的公司,您能否谈一下您的感想?”

杨凯生表示,作为第一家采用A股和H股同时发行上市的公司,工行非常荣幸,目前从海外及内地路演的情况来看,投资者对工行的关注度都非常高,反应也很热烈。很显然,工行的上市将有助于中国资本市场的稳定和发展,对中国资本市场来说具有重大意义。

但他同时指出,工行将致力实施国际化经营战略,通过进一步推进结构调整和经营规模转型,内外联动,逐步实现由“大”到“优”、由本土领先银行到国际一流金融机构的战略转变。

具影响力的公司之所以选择中证网,就是看中了它所具有的专业技术和职业精神,现场的演讲、支持和各项服务工作精心细致。主持人轻松幽默的话语使很多公司的高管能以最好的状态面对投资者。演讲人员和技术支持人员受到了上市公司、保荐机构和财经公关公司的高度评价,中证网因此而备受赞誉,很多国内一流的证券公司和保荐机构纷纷把项目推荐到中证网进行路演。原银河证券副总汤生生在参加完南方航空(600029)的路演后立即表示,将后面项目也推荐到中证网进行路演。

中证网在演播厅面积、承载来宾数以及客户容量都达到了国内最高水平。随着技术水平的发展和市场的变化,中证网不断引进新鲜血液和提高技术水平,对演播厅进行大型升级改造,优化演播系统,更新软硬件,同时在北京、上海和深圳三地开通网上直播,各方面水平不断提高。此次为工行路演专门设置了“国际路演区”。

由于采用A+H方式发行,昨日路演时工行大部分领导尚在欧美进行推介活动,所以,中证网专门为他们远程路演进行了精心准备。此次国际路演区配备了十条IDD国际长途专线,同时保证了海外团队能通畅地登陆回答问题。“天涯若比邻”,虽然身在海外,但是通过中证网,工行领导们实现了与国内投资者的无缝沟通。

新华社领导对中证网的发展倾注了大量心血,新华网更为中证网提供了强大的技术支撑,与中证网共享1000兆带宽和技术保障。中证网的发展也得到了国家领导层的关注,多位国家领导人视察中证网并指导工作,对网络环境给予了高度评价。默多克、梁定邦等海外友人 also 造访过中证网。

“形式是发展的开始”。祝幼一认为,中证网为新股发行提供了很好的路演环境,而实践中中国资本市场还要在诸多方面不断提升,中国资本市场真正意义上的发展刚刚开启大幕,“中证网已经承担了很多重大任务,但这只是个开头。很多海外蓝筹股也将回归,这里将成为全国、甚至全世界瞩目的地方。”

■工行领导A股路演精彩答问

姜建清:

将工行打造成国际一流商业银行



董事长兼执行董事姜建清表示,工商银行此次A+H股同步发行将开创资本市场的历史先河,也将创造海内外发行总量历史之最,借此次公开发行的契机,工商银行将全面调整资产负债结构、收益结构、客户结构和分销网络结构,推进经营转型,加快业务和技术创

杨凯生:

将实行EVA制度决定机构及员工薪酬



行长杨凯生透露,工行计划通过实行经济增加值(EVA)制度决定机

牛锡明:

保持信贷资产高质量 不盲目追求增长速度



执行董事兼副行长牛锡明表示,保持贷款的适度增长,是工行的重要

王丽丽:

IPO募资将为工行未来发展打下坚实基础



副行长王丽丽表示,本次IPO所筹集资金将为工行未来几年的业务发展打下

李晓鹏:

利用七大优势为股东持续创造价值回报



副行长李晓鹏表示,工行将利用好七方面优势,致力于为股东持续创造价值回报。第一、工行是我国最大的商

新,打造中国第一零售银行、优秀信贷银行和业务多元化的银行,巩固和加强在中国银行业的优势地位,稳步拓展国际市场,强化境内外业务一体化经营,将工商银行打造成为拥有强劲可持续增长及卓越股东回报的国际一流商业银行。

姜建清称,目前,工行正在全新的公司治理结构基础上,致力于加快整体构建现代金融企业制度;建立科学的决策体系、健全的内控机制和完善的全面风险管理体制;整合业务和管理流程,实现机构扁平化和业务管理垂直化;建立市场化的人力资源管理体制和有效的激励约束机制;按照国际标准重塑财务会计制度和报告体系,构建高度透明的信息披露制度;持续提升科技水平,建立国际化的信息技术平台;推进全面、协调、可持续发展,实现股东价值最大化。

构及员工薪酬,以进一步优化员工薪酬制度,并进一步建立健全激励约束机制。

随着业务的发展和利润的不断增加,在成本收入比保持相对稳定的前提下,逐步提高员工的薪酬水平。

工行机构调整主要是依据各地的经济、社会发展水平,以及市场客户需求而确定的。

另一方面,机构设置也是基于优化区域布局、提高机构效率的考虑,不会盲目裁减。

截至2006年6月30日,工行境内分行、网点及其他机构总数(包括总行)为18,038个。

任务,但管好贷款,保持信贷资产的高质量,更是重要职责。因此,工行会在控制风险和不良贷款的前提下保持贷款的适度增长,而不盲目追求贷款的增长速度。

世界上任何大银行的信贷规模都不可能无限制地扩张。工行现在的信贷规模已经是世界上最大的信贷银行之一,如果贷款保持10%左右的增长,三年后,工行的贷款总量将达到四万多亿元人民币,这将是一个十分巨大的规模;前几年工行贷款增长较慢,主要是因为大力退出潜在风险贷款,如果把退出的贷款倒算回来,工行贷款的增长率仍是较高的。

坚实基础。为了规避汇率风险,工行首先要考虑结汇。结汇后的人民币资金,除了用于贷款,还将进行资金运作,包括调整资产负债结构,采取主动投资策略,同时会加大中间业务发展的力度,在稳健经营的同时,兼顾盈利的增长。

中国银行业发展前景广阔,中国政府已经开始关注银行业的综合经营问题。保险、基金等市场未来都有可能向商业银行开放。这些领域均有潜在的资金需求。同时,中国经济已逐渐融入全球经济,越来越多的企业开始走向世界,在海外投资和业务发展方面有很多信贷需求,工商银行在这方面最为进取,愿意继续为企业的海外业务发展提供支持。

业银行,主要业务领域均居市场领先地位;第二、拥有庞大且优质的公司及个人客户基础;第三、拥有广泛的分销网络,并且是最大的电子银行服务提供者;第四、领先的信息科技能力;第五、增长迅速的手续费和佣金收入;第六、完善的风险管理和内部控制;第七、稳定及经验丰富的管理团队。

谈到参加国内路演的感受,李晓鹏说:“一路走来,我看到工商银行的投资价值得到广大投资者的高度认同,使我倍感自豪。我在工商银行工作二十多年,与它一起成长,有着特殊的感情。路演进一步增强了我为股东服务、为员工服务、为社会服务的荣誉感和责任感”。