

蚂蚁集团上市再近一步 或成全球最大IPO

蚂蚁集团距离上市再近一步。8月25日晚,上交所受理蚂蚁集团科创板上市申请,同日,蚂蚁集团也已向港交所递交上市申请。

同时发布的招股书,首次将蚂蚁集团的经营全貌展现给投资者。招股书显示,蚂蚁集团拟在A股和H股发行的新股数量合计不低于发行后总股本的10%,发行后总股本不低于300.39亿股(绿鞋机制实施前) 。本次A股发行可引入绿鞋机制,超额配售权最高不超过15%。

资深投行人士王骥跃预计:“本周监管部门可能会出具第一轮问询函, 下周蚂蚁集团回复,最快9月10日前后过上市委,或于10月20日前后上市。”

□本报记者 陈莹莹 欧阳剑环 黄一灵



公司供图 制图/苏振

或成全球最大IPO

尽管每股发行价格尚未确定,但市场普遍相信,蚂蚁集团将大概率成为全球最大规模的首次公开募股(IPO)之一。2018年蚂蚁集团C轮融资时,根据公开报道,其估值已经达到1500亿美元。

外媒援引知情人士透露,蚂蚁集团募资规模可能达到300亿美元, 估值超过2000亿美元。如果发行顺利,此次IPO将取代沙特阿

聚焦数字金融科技平台

招股书显示,2017—2019年, 蚂蚁集团营收分别为653.96亿元、857.22亿元、1206.18亿元; 净利润分别为82.05亿元、21.56亿元、180.72亿元。2020年上半年,蚂蚁集团营收达到725.28亿元, 实现净利润219.23亿元。

具体来看,蚂蚁集团的营收由数字支付与商家服务、数字金融科技平台、创新业务及其他三大门类构成。其中,数字金融科技平台是业绩贡献的“主力军”。数据显示,2019年度及2020年1—6月,数字金融科技平台收入占蚂蚁集团总收入的比例分别达到

美成为全球有史以来规模最大的IPO。

中国证券报记者注意到,上交所官网显示,蚂蚁集团科创板拟募资金额为480亿元。“这个数字是申报时公司填报的一个约数,不是最后融资金额。因为蚂蚁集团还未确定估值水平,这个数字不代表任何实际情况和最后募集资金规模,像中芯国际申报时披露金额为200亿元,最后募集资金超500亿元。”

56.20%和63.39%。

据悉,数字金融科技平台包括微贷科技平台、理财科技平台、保险科技平台,该类业务系公司向金融机构合作伙伴提供数字金融技术支持、客户触达及风险管理方案,助力金融机构有效触达更广泛的客群,并提供包括消费信贷、小微经营者信贷、理财及保险在内的各类服务。

蚂蚁集团称,预计该业务将成为公司未来增长的重要驱动因素,公司数字金融科技平台绝大部分收入来自向合作金融机构收取的技术服务费。

相关人士对中国证券报记者表示。

蚂蚁集团科创板招股书显示, 本次发行将进一步支持服务业数字化升级做大内需,加强全球合作并助力全球可持续发展, 以及支持公司加大技术研发和创新。募集资金主要用于助力数字经济升级、加强全球合作并助力全球可持续发展、进一步支持创新科技的投入以及补充流动资金。

从研发投入来看,蚂蚁集团毫无疑问是一家货真价实的科技公司。招股书显示, 蚂蚁集团2017年、2018年、2019年、2020年1—6月的研发费用分别为47.89亿元、69.03亿元、106.05亿元、57.20亿元, 占营业收入的比例分别为7.32%、8.05%、8.79%、7.89%。

与此同时,在蚂蚁集团的员工构成上,64%是技术人员。招股书显示,截至2020年6月30日,公司拥有约1.67万名员工,其中包括1.06万名技术人员, 合计占员工总数比例约为64%。

存款保险基金“补血” 徽商银行 股权纷争短期恐难解

□本报记者 张玉洁 戴安琪

近日,徽商银行公告,拟通过非公开发行股份引入存款保险基金公司(简称:存保基金)及安徽交控控股集团。中国证券报记者独家从知情人士处获悉,本次存保基金入股,主要还是为了解决徽商银行一级资本亟需补充的问题,预计不会影响徽商银行的日常管理。而目前中静系和杉杉系关于徽商银行的股权转让纷争未见冷却迹象,这也为该行返回A股上市带来了不确定性。

一级资本亟待补充

8月20日,在港交所交易的徽商银行发布公告称,为补充该行核心一级资本,经与存保基金及安徽交控等各方沟通,董事会通过决议,拟向存保基金及安徽交控分别发行不超过15.59亿股内资股及1.76亿股内资股。

央行背景的存保基金令此次发行股份备受关注。公开信息显示,2019年5月,央行出资100亿元设立的存款保险基金公司成立,是存款保险制度的执行者,旨在保障存款人利益。

知情人士对中国证券报记者表示:“存保基金在这个时点出资认购徽商银行增发的内资股是出于央行对徽商银行经营的认可。收购原包商银行4家异地分行拉低了徽商银行的核心一级资本充足率以及一级资本充足率,为避免徽商银行陷入困局,央行此次出手为其核心一级资本的补充提供了支持。”

徽商银行一季报显示,截至2020年3月末,该行资本充足率为13.22%,核心一级资本充足率为9.03%,一级资本充足率为10.96%。截至2020年3月末,徽商银行资产总额(未经审核)为11556.57亿元,面临一定的一级资本补充压力。

中国证券报记者了解到,由于上半年银行普遍加大了对实体经济的信贷投放,资本消耗随之加快。相当部分的中小银行面临一级资本不足的问题。这一问题对于收购了包商银行异

地资产的徽商银行更为突出。

二级资本可以通过发行二级债等方式补充,而对于中等规模的银行来说,可用的一级补充资本工具相对匮乏。核心一级资本补充主要依赖于IPO、增发等发行股权的方式。

此次股份发行结束后,该行的单一第一大股东将变更为存保基金,持股11.22%;中静系持股比例稀释为10.59%;同属安徽国资的安徽省能源集团有限公司和安徽交通控股集团持股比例共计达14.7%。

股权之争难冷却

本次股份发行若顺利实施,将显著提升徽商银行一级资本充足水平,但目前徽商银行还有一个棘手的问题是大股东中静系与杉杉系的股权转让纠纷,这一纠纷在7月彻底引爆。双方均向对方提起了诉讼。

该纠纷始于2019年,中静系计划出让全部持有的徽商银行股份。杉杉控股于2019年8月与中静新华签订了转让徽商银行相关股份的框架协议,杉杉控股及相关方将通过直接向中静新华购买其持有徽商银行股份等方式,获得中静新华实际持有的全部徽商银行的股份。

随后,由于付款方式和过户事项,双方各执一词,矛盾逐步升级。中静新华认为,杉杉控股未能按照约定于2019年11月15日前付清全款,且截至2020年6月1日仍未付清,导致交易无法进行。中静新华同时认为,由于杉杉控股违约给中静新华造成重大损失,估算损失金额约82亿元人民币。

杉杉控股方面称,按照协议约定,杉杉控股及杉杉集团此前已累计支付交易对价38.9亿元,但由于中静新华在办理其持有的约2.25亿股内资股过户过程中,拖延提交转让资料,在相关部门审批、办理过户过程中设置障碍,相关股份未过户至杉杉控股名下,违背了协议约定,导致后续履约无法进行。同时杉杉控股也不认同中静

新华“82亿元人民币损失一说”。

6月1日,中静新华向杉杉控股发送了关于终止“框架协议”的通知。双方均向对方发起了诉讼。目前,上海金融法院已将中静新华所持徽商银行约2.25亿股份依法采取保全措施。杉杉集团也有部分资产被冻结。

回A之路一波三折

股权纷争暂时未有定论,导致徽商银行“回A”之路更加不确定。

资深投行人士王骥跃对中国证券报记者表示,如果股东之间存在股权纷争,将对“回A”造成重大障碍。

作为资产规模已经突破万亿元的城商行,徽商银行的A股上市之路显然慢于很多资产规模较小的城商行。

2015年,徽商银行递交A股招股书,但于2017年3月申请中止审查A股发行。2017年12月,徽商银行再次启动A股上市计划。然而在2018年2月,该行又撤回A股上市申请。对此,徽商银行解释称:“仍需就相关法律法规及中国证监会要求所涉及的部分事项与本行个别董事和股东进一步协商”。

2018年12月,徽商银行再次发布了A股上市计划,2019年,徽商银行董事会和股东大会通过了A股发行相关的多个议案。2019年10月25日,安徽证监局发布了安徽辖区拟首次公开发行股票辅导工作基本情况表(截至2019年10月25日),徽商银行已在该份情况表中。

今年4月29日,徽商银行发布公告称,该行A股发行方案已于2018年股东周年大会上以特别决议案方式获审议通过。鉴于其A股发行相关工作仍在进行中,而A股发行方案的12个月有效期于2020年6月29日届满,为确保A股发行工作能够继续开展,该行拟将A股发行方案的有效期限延长至2021年6月29日止。A股发行方案的其他内容保持不变。

四家头部券商上半年盈利近220亿元 证券业差异化发展或将提速

□本报记者 胡雨

8月25日晚间,中信建投披露2020年半年度报告,上半年营业收入近99亿元,净利润超过45亿元,同比增幅均在60%以上。目前已有中信证券、中信建投、国泰君安、国信证券四家头部券商披露了2020年半年报。通过中国证券业协会发布的数据推算,4家券商2020年上半年营业收入及净利润占整个行业比重均在四分之一以上。

业内人士认为,在未来行业格局和市场环境持续优化的情景下,证券业差异化发展或将提速,头部券商有望通过强大的综合实力提高各项业务市场占有率。

头部券商强者恒强

中信建投半年报显示,2020年上半年公司实现营业收入近99亿元,同比增长67.63%;实现归属于母公司股东的净利润45.78亿元,同比增长96.54%;截至2020年6月30日,公司总资产合计3115.22亿元,其中归属于母公司股东的权益590.86亿元。

中信建投表示,上半年公司股权融资项目及主承销金额双双居行业第一,债务融资主承销项目及主承销规模双双居行业第二,财富管理业务保持行业前10名,交易及机构客户服务业务成绩优异。从收入构成看,交易及机构客户服务业务成为公司营业收入的最大来源,累计实现收入42.79亿元,同比大幅增长261.10%。

中国证券报记者梳理后发现,截至8月25日,目前已有中信证券、中信建投、国泰君安、国信证券四家头部券商公布了2020年半年报,其上半年营业收入之和为604.94亿元,利润之和为219.04亿元。此前中国证券业协会发布的证券公司2020年上半年度经营数据显示,134家证券公司在上半年实现营业收入2134.04亿元,实现净利润831.47亿元。以此计算,前述4家头部券商上半年营业收入合计已占到全行业的28.35%,净利润合计已占到全行业的26.34%,比重双双超过四分之一。

从四家头部券商半年报内容看,不少在谈及下半年规划时强调要进一步发挥和巩固现有

机构看好创业板“新老”共振

市场投资理念将有大变化

□本报记者 牛仲逸

8月25日,创业板指上涨0.63%,在存量老股和18家创业板注册制新股的共振下,创业板市场出现了较强的赚钱效应。市场针对创业板新股上市前五日如何博弈、存量老股的“新玩法”展开热议。不过在多家机构看来,随着创业板进入注册制时代以及全面施行新交易规定,投资者更应关注市场投资理念可能产生的中长期变化。

创业板赚钱效应显现

25日,市场对创业板的关注度继续升温。24日上市的18只个股中,除C卡倍亿下跌1.8%外,其余全部上涨。其中,C金春大涨76.87%,C圣元上涨56.07%。此外,C海晨、C蒙泰涨幅双双超过30%。

在创业板存量个股中,有10只个股涨停。其中,坚瑞沃能、天山生物连续两日涨停。

在“新老”个股共振的背景下,创业板市场赚钱效应显现。

在创业板注册制新股不设涨跌幅限制的前五个交易日,参考科创板经验,情绪博弈在此期间占据主导,股价在一定程度上会偏离基本面。对此,粤开证券策略分析师康崇利提醒称,投资者还是应该理性对待,回归价值投资,关注股票的内在价值,选择成长性较好的绩优品种。

创业板的投资门槛,相比科创板有所降低,由此带来更好的流动性,交投相对更活跃。从最近两个交易日创业板成交金额看,市场对存量个股的关注度明显提升。同花顺、蓝思科技等创业板权重股纷纷出现了日内10%以上的拉升。银河

优势地位。以国泰君安为例,公司表示,下半年信用业务要加快优化质押业务管理体系,进一步提升融资融券份额;财富管理业务在保持代理买卖净收入领先的基础上,加快转型步伐;国际业务强化跨境协作,加快拓展新的收入增长点。

自2019年底证监会明确将积极推动打造航母级头部证券公司以来,市场对于大型券商合并的呼声越发高涨。对此,中泰证券首席经济学家李迅雷认为,通过并购方式来整合券商,肯定是做强做大券商的一大捷径,但目前国内券商之间的强强联合很难达到“1+1>2”的效果,比较可行的或许是强弱联合的模式,即以强带弱,实现资源、平台和人才之间的互补。

差异化发展同台竞技

对于证券业发展未来趋势,市场较为普遍的观点是在头部券商继续做大做强的同时,其他中小券商结合自身优势向特色化精品券商目标迈进。今年以来,随着创业板注册制等一系列资本市场改革举措落地,证券业差异化发展的路径日渐清晰。

8月24日,创业板注册制正式落地。对此,爱建证券分析师张志鹏指出,注册制下,对券商项目和人才储备要求更高,投行业务集中度预计进一步提升,资源向头部券商倾斜。就基本面而言,中长期随着资本市场改革的持续推进和利好政策的出台落地,券商基本面有望继续改善。

华创证券金融行业研究主管洪锦屏指出,随着资本市场深化改革的持续,证券行业基础经营要素将得到全面优化,业务效率的提高将有望推动财富管理、投行、资管等轻资本业务收入稳步上涨,而融资渠道的拓宽、资本实力的增加、创新业务的逐步落地都将促进资本中介、投资交易等重点资本业务的营收规模提高。

在洪锦屏看来,高质量投行才能更好地服务直接融资体系,因此资本市场深化改革或将加速头部券商航母化和精品券商差异化的进程,在未来市场环境和行业格局发生巨变之下,头部券商有望以强大的综合实力提高各项业务市占率,而精品券商则可能通过深耕某一业务而稳固自身的“护城河”。

证券投资顾问苗泽表示,创业板股票未来会出现更明显的分化,业绩好、行业景气度高、流动性充沛的龙头品种将明显受益于新交易规定。

市场中期将面临大变化

梳理华泰证券、平安证券、长江证券等各大主流券商观点,A股市场的投资理念中长期或有六大变化。第一是从波动率角度来看,局部波动或将放大,但难以抬升整体波动中枢,也不构成趋势性影响;第二是从股市流动性角度来看,个股的日内交易流动性有望改善,但由于信息反映更高效,中长期换手率或降低;第三是从投资者行为角度来看,短线投机型资金或逐渐退出市场,而散户投资者有望通过机构途径入市,加速市场机构化转变;第四从定价角度来看,股价或更加反映企业真实内在价值,股价中长期稳定性或提升;第五,涨跌幅限制的放宽有助于抑制市场投机交易,板块内部将围绕公司基本面加剧分化,优质龙头公司将吸引更多资金的关注,同时尾部风险加速出清有助于形成更好的优胜劣汰机制;第六,随着市场向头部个股靠拢,市场风格未来有望更加均衡化。

对于创业板注册制实施后的投资机会,康崇利表示,行业方面,优先关注景气度较高、具备发展潜力的科技型创新行业,同时关注业绩确定性较高的生物医药和大数据等板块;公司方面,创业板新交易规定背景下,公司基本面对股价的影响程度提升,需要投资者加强对公司基本面分析,优选盈利模式较为清晰,业绩增长向好预期较为明确的公司。另外,他提示说,考虑到创业板新股上市前五日不设涨跌幅限制,结合盘后交易机制,可以适当关注新股的投资机会。

中国期货市场监控中心商品指数(8月25日)							
指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		86.75			86.73	0.02	0.02
商品期货指数	1161.29	1152.98	1162.92	1150.45	1157.6	-4.62	-0.4
农产品期货指数	871.07	868.61	874.94	867.45	867.39	1.21	0.14
油脂期货指数	542.37	534.8	546.26	534.31	539.84	-5.05	-0.94
粮食期货指数	1408.49	1408.23	1413.76	1406.16	1405.57	2.67	0.19
软商品期货指数	678.54	675.61	678.54	673.98	674.89	0.72	0.11
工业品期货指数	1192.96	1185.41	1194.93	1182.32	1191.03	-5.62	-0.47
能化期货指数	528.46	530.13	530.52	527.98	527.95	2.18	0.41
钢铁期货指数	1740.79	1722.55	1750.44	1718.04	1741.39	-18.84	-1.08
建材期货指数	1264.97	1254.6	1269.64	1254.33	1263.93	-9.33	-0.74

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(8月25日)						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	929.87	930.03	920.78	923.07	1.07	925.78
易盛农基指数	1220.72	1223.92	1215.98	1216.85	1.01	1220.19