

久等IPO难耐 投行惊现企业转奔新三板

证券时报记者 桂衍民

如果说此前企业实现上市融资非沪深交易所莫属的话,而今的新三板显然给企业提供了曲径通幽的机会。有的企业干脆放弃在沪深交易所上市的漫长等待,主动找投行撤材料转奔新三板了。

企业主动转新三板

北京一家大型投行负责人日前向证券时报记者透露,该公司辅导了南方某省一家企业的首发项目,前不久这家企业要求投行撤回首发上市(IPO)辅导材料,转向新三板挂牌。

这位投行负责人介绍,此前这家公司的董事会、股东大会均已审议通过了A股上市计划,并向地方证监局递交了IPO辅导材料,正式进入上市辅导期。不出意外,今年年中即有可能正式向证监会递交上市申报材料并预披露。

这家公司的二股东随后却要求重新召开股东大会和董事会,不同意在交易所上市,提出要在新三板挂牌。”这位投行负责人介绍,公司二股东也是企业创始人之一,拥有重新召开董事会、股东大会的权力,此前的上市计划决议因此被撤销,董事会、股东大会重新形成的决议是上新三板。

二股东对此给出的理由是,在交易所上市的等待时间太长,以6

月递交材料计算,再乐观估计也要等到明年年底才能正式上市,也可能2017年都看不到希望。如果预披露后再有其他意外发生,再延迟一两年都可能。

但实现在新三板上市进程将会非常快,目前上述公司已完成股份制改造,从递交挂牌申请到正式挂牌,3个月内就可以完成。更重要的是,在新三板挂牌上市,也完全可以实现挂牌与融资同步进行,做市交易后的股份转让没有锁定期,财务投资者可以及时套现。

新三板机制更灵活

投行人士称,此案例绝非个案,沪深和新三板三大市场对项目企业的争夺加剧,机制优劣和效益高低将成为企业选择的最重要因素。

一家上市证券公司分管投行的副总裁称,相较沪深交易所,新三板的很多机制更有优势。沪深交易所基本的融资功能、估值功能和交易功能,新三板已基本具备,而新三板很多优势却是沪深交易所暂时缺失的。

首先,在融资功能上,新三板比沪深交易所更便捷与高效,不仅没有融资时间间隔的限制,融资参与对象可以高达35个而不是10个;其次,新三板还在简化融资信披,未来定向增资只需一次披露参与方及融资额即可,比沪深两市再融资披露更简洁;第三,无论是挂牌还是定向增资,新三板在中介机构费用支



张常春/制图

出上更节省。

对很多企业而言,新三板最大的优势是,挂牌和融资时间具有比较强的可预期性,这一点沪深交易所完全无法媲美。”深圳一位资深投

行人士评论说,在沪深交易所上市,报送上市材料后何时上发审会、过会后等候多久才能拿上市批文都处在被动等待中,新三板则不同,从申报挂牌材料到最终挂牌,时间可控

性较强。

也有投行人士认为新三板尚有很多不足之处,比如说投资者门槛太高、交易不活跃、很多挂牌企业有价无市等。

7家证券公司一季度净赚68亿 同比普遍增长超2倍

兴业证券净利润同比增长最多,高达465.44%

证券时报记者 刘雁

牛市行情对券商业绩的助推作用继续显现。

据7家上市券商公布的一季报显示,这7家券商今年一季度净利润合计达到68.26亿元,与去年同期相比,普遍增长超过2倍,其中兴业证券增长尤为明显。

据兴业证券一季报披露,公司一季度实现营业收入27.4亿元,净利润达到10.73亿元,同比分别增长237.42%、465.44%。

从一季报数据来看,受益于股市行情火爆,各家券商经纪业务均取得不错收益,而在投行业务和自

营方面亦表现不错。

数据显示,兴业证券各项业务均取得较快增长,其中手续费及佣金净收入接近14亿元,同比增长147.66%,公司称主要系各项业务手续费和佣金收入均较上年同期有较大幅度增长;投资收益达到10.88亿元,同比增长逾7倍。

除了兴业证券外,还有4家券商一季度的净利润增幅超过2倍,包括东吴证券、招商证券、国海证券和西南证券。

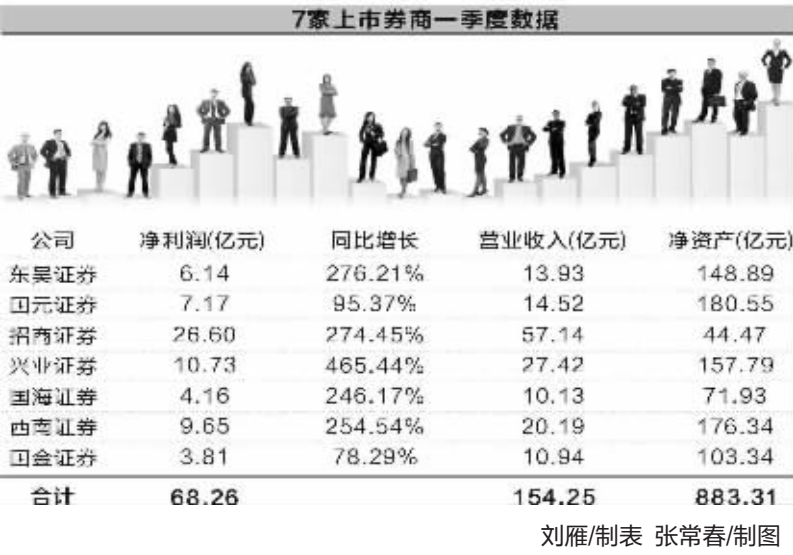
其中东吴证券一季度实现营业收入14亿元,同比增长153.96%;净利润为6.14亿元,同比增长276.21%。招商证券一季度实现营

业收入57.14亿元,同比增长220.9%;净利润26.6亿元,同比增长274.45%。

虽然国金证券和国元证券增幅逊于上述5家券商,但其业绩表现也较此前有明显提升。

据国元证券一季报披露,公司一季度实现净利润7.17亿元,同比增长95.37%。报告期内,公司实现营业收入14.52亿元,同比增长85.35%。

国元证券表示,金融产品投资实现收益增加、经纪业务交易量增加导致佣金收入增加,以及融出资金增加导致利息收入增加等原因使得业绩大幅增长。



QFII一姐陆培丽:资金正分流至港股

A股现三大投资机会,包括直接、间接利率敏感型行业等

证券时报记者 杨庆婉

当一头短发、颇具亲和力的陆培丽出现在眼前时,你很难想象这就是在高盛和美林累计工作了10年的QFII一姐”,她管理过当时最大规模的10亿美元合格境外机构投资者(QFII)产品,并且在一旦亏钱就会被淘汰的国际投行中保持不败纪录。

作为美林的“中国通”,出生于上海的陆培丽去年已回归国内,加盟齐鲁证券资产管理公司任全球投资与资产配置部总经理。擅长股票、价差及期权投资的她,正好赶上了A股难得一遇的牛市和衍生品逐渐丰富的时代。

陆培丽接受证券时报记者专访时表示,利率下降、流动性推动和石油等大宗商品暴跌带来的利润率提升是本轮牛市的驱动因素,目前大宗商品价格已有所上涨,这是一个值得观察的重要变量。而资金正从A股分流至港股,目前这场流动性盛宴下的A股博弈中仍存在三大投资机会。

发掘A股三大机会

去年开始,牛市在一片质疑声中走来,陆培丽选择回归国内市场。说起来,当年她是中国大陆地区唯一一位被录取进入美国高盛的毕业生,刚入行就碰上了2005年~2007年的大牛市,此后又加盟美林,累计在国外投行工作10年,管理过当时最大规模的10亿美元QFII产品。

在高盛、在美林,神经时刻紧绷着,一旦亏钱不由分说就会被淘汰。”陆培丽说道,及时止损、止损是必须的,她希望在国内能再造一个10年,不亏钱又能让投资者放心。

她认为,从大类资产配置的角度看,本轮牛市的主要驱动力有:利率下降、流动性推动,还有石油大宗商品暴跌带来的利润率提升。

近期大宗商品的价格到达低点后有所抬升,这是关系牛市长短的一个重要因素,需要进一步观察。”陆培丽表示,至少这让她在近期的操作上会比较谨慎。

陆培丽认为,这是一场流动性盛宴下的博弈。当前大环境中最重要的特征就是利率处于下降周期,中长期指引投资者考虑三个投资方向:

一是直接的利率敏感型行业,包括券商、保险、地产;二是间接的利率敏感型行业,包括电力、交通、建设等行业,这类行业负债较高,对利率十分敏感;三是利用久期的概念和逻辑,筛选互联网、医药医疗、环保等行业的股票。

久期是一种测算债券发生现金流平均期限的方法,可以用于测度债券对利率变化的敏感性,久期长对利率更加敏感。当前这几个月行情就在这几个板块轮动。

流动性盛宴还没有结束,利率下降的步伐也还没有结束,这里需要警惕的是近期国际石油等大宗商品价格已经开始有逐步反弹,可能反弹的幅度会超出大家的想象。”陆培丽认为。

资金从A股分流港股

陆培丽在国外投行工作多年,

脑子里时刻悬着一根弦:不能亏钱。这从侧面反映了机构对A股的看法很谨慎,对估值看得特别重,风险意识很强。

她对记者表示,当前大宗商品价格已经上涨,这是决定牛市持续时间长短的因素之一,必须提高警惕,股票反应通常比经济周期提前6~9个月。

相比之下,当前最具投资价值的是港股,H股相对A股还有一定的折价率,估值比较合理,目前资金正从A股分流至港股市场。”陆培丽表示。

上证50和中证500股指期货近期的上市,令交易模式走向多元化。陆培丽认为,在目前融资市场的背景下,股指期货作为投资工具的价值明显。但未来市场调整后,股指期货作为风险管理工具的作用会更加突出。

回归国内做投资,最不习惯的是大家都问我是不是做量化的,而在国外都说我是做股票。”陆培丽说,其实我最擅长的是股票投资、期权和价差。”

没有一种策略能抗周期

如果说投资策略的话,陆培丽最大的特点是采用自上而下的多策略选股,不会纠结某些个股。

她会从宏观经济判断来分析哪个行业受益,再从看好的行业中筛选公司,通常每个行业筛选3个左右配置标的,而不过度纠缠是这只是那只。

从陆培丽的个人投资经历看,她的投资策略有明显变化,2005年~2007年是股票投资,2008年~2010年以期权投资为主,2011年~2014年则是股票和期权叠加操作,追求绝对收益。

没有一种策略可以抗周期。”陆培丽认为,类似2011年的下跌行情,所有投资策略都不灵,操作难度很大。而像2014年前三季全球股市都波动很大,做衍生品投资的亏钱,做期权亏,做阿尔法也亏。陆培丽也延续了国外投行的投资风格——稳健而不激进,她的愿望就是可以在回归国内之后再造一个能创造稳定收益的10年。

西南证券 去年净利同比增111.62%

证券时报记者 桂衍民

西南证券今日披露2014年业绩。2014年,西南证券实现营业收入36.75亿元,净利润13.47亿元,较前一年均出现大幅增长。其中,营收大幅增加的投行和自营业务占该公司营收的53.51%,此两项业务撑起西南证券大半边天。公司将向全体股东每10股派发现金红利1.8元(含税)。

西南证券年报显示,去年该公司营业收入同比增长87.1%,净利润同比增长111.62%。截至2014年12月31日,该公司资产总额582.03亿元,所有者权益总额172.2亿元;每股收益0.49元,加权平均净资产收益率8.83%。数据显示,报告期内,西南证券经纪、投行、资管、自营收入占该公司总收入的比例分别为40.03%、25.44%、3.00%和28.07%。

其中,投行业务实现营业净收入9.35亿元,同比增长190.79%;实现营业利润4.31亿元,同比增长889.31%。报告期内,该公司资产管理业务实现营业净收入1.1亿元,同比增长86.81%;实现营业利润0.25亿元,同比增长2.06%。报告期内,该公司自营业务收入增幅近3倍,收益波动稳定,创造了5年以来的最佳投资业绩,自营业务实现营业净收入10.32亿元,同比增长289.46%;实现营业利润8.18亿元,同比增长335.67%。

西南证券表示,2015年将进一步强化战略执行力度,加速创新转型,全面提升市场竞争力、管理运营能力和创新能力,保持高速健康发展态势,为实现公司战略目标奠定基础。

首批私募基金外包名单出炉

近日,首批15家私募基金外包服务机构名单出炉。

这些机构包括5家证券公司、4家商业银行、2家基金公司、3家IT公司、1家独立外包机构,其中唯一的独立外包机构国金道富是国金证券控股子公司。目前券商从事私募外包服务有两种模式:一种是由券商下设托管部负责,一种是设立子公司。

据了解,首批15家机构大多为股东和财务状况良好的中大型金融企业,5家证券公司包括招商证券、中信证券、国信证券、华泰证券、国泰君安证券;4家商业银行包括工商银行、建设银行、招商银行、平安银行;2家基金公司包括华夏基金、财通基金;3家IT公司为深证通、恒生网络、金证电子;1家独立外包机构为国金道富。

其中,5家券商皆为获得私募基金托管业务资格的券商,而唯一的独立外包机构国金道富是国金证券的控股子公司,成立于去年7月,由国金证券全资子公司国金创新投资有限公司投资设立,目前已有300多亿元管理规模,为230多只产品提供服务。

券商从事私募外包服务有两种模式:一种是由券商下设托管部负责,一种是设立子公司。前者通常在获得托管资格之后组建团队;后者打破了同行券商的竞争格局,可与除控股公司外的其他券商或银行合作开展业务。

证券时报记者获悉,现阶段中国证券投资基金业协会对私募外包业务采用备案,不需要行政审批,未来将公示私募产品对外服务信息。

截至4月15日,在基金业协会登记备案的私募基金管理人达10098家,管理私募基金11383只,管理规模为2.88万亿元。

私募基金外包服务机构的业务类型包括:私募基金份额登记、估值核算和信息系统三类。在基金管理中,份额登记、估值核算、信息系统等中后台业务关系到私募基金的创新发展和能力,也关系到私募行业的风险控制和运营效率。(杨庆婉)

东方证券出资 2500万参股证通公司

东方证券公告称,公司出资不超过2500万元参与证通公司增资扩股,并授权公司经营管理层办理出资、出具承诺及签署相关文件等具体事宜。东方证券本次出资2500万元,按每股1元认购证通公司2500万股股份,占证通公司增资扩股后总股本的1.24%。

东方证券表示,参股证通公司有利于东方证券加强与证券类机构的联系、加快私募和场外市场的创新发展,对公司互联网金融业务的未来发展至关重要,有利于提升公司市场竞争力和公司整体发展。(刘雁)



更多金融机构精彩报道请关注证券时报记者中心官方微信,期待参与!