

助力新经济企业 大型投行提前布局独角兽项目

目前,各大投行都在密切跟进“独角兽”的首发或发行中国存托凭证的需求

证券时报记者 杨庆婉 吴海燕
王玉玲 詹晨

投行心目中的“独角兽”长什么样?其实各不相同。

证券时报记者采访了中信证券、广发证券、安信证券、华融证券、兴业证券等国内多家投行,获悉目前各大投行都在密切跟踪和挖掘自家心目中的“独角兽”,跟进其首发(IPO)或发行CDR(中国存托凭证)的需求。

投行人士表示,“独角兽”应属于“四新”行业,并且是细分龙头,具备高成长性。但在监管层未披露具体方案之前,每家投行选择的“独角兽”项目标准不尽相同。

与此同时,对新商业模式等进行估值定价,与传统行业的会计核算亦有很大区别,投行也因此面临着对新经济企业进行核查和定价的新挑战。

各大投行心目中的“独角兽”

今年以来,关于优先让“独角兽”企业上市的讨论正火热进行。但什么样的企业才算得上“独角兽”——属于优先支持上市的企业,目前尚未有明确的标准。

此前,国内各大投行对“独角兽”企业的判断各有看法,对此记者采访了中信、广发、安信、国金、华融、德邦、兴业、中银国际等十几家投行,他们普遍认同的一个标准是:“独角兽”应该属于“新技术、新产业、新业态、新模式”的“四新”项目,但不同的是对商业模式、盈利以及估值的界定和判断。

广发证券认为,新经济企业通常具备轻资产、重知识、跨界融合等特点,并且商业模式、盈利模式较新颖。

安信证券资深投行人士表示,衡量一个企业是否成为“独角兽”常用的标准大致有两条:一是成立不超过10年,接受过私募投资的初创企业;二是企业的估值超过10亿美元。其中估值超过100亿美元的企业又被称为“超级独角兽”。

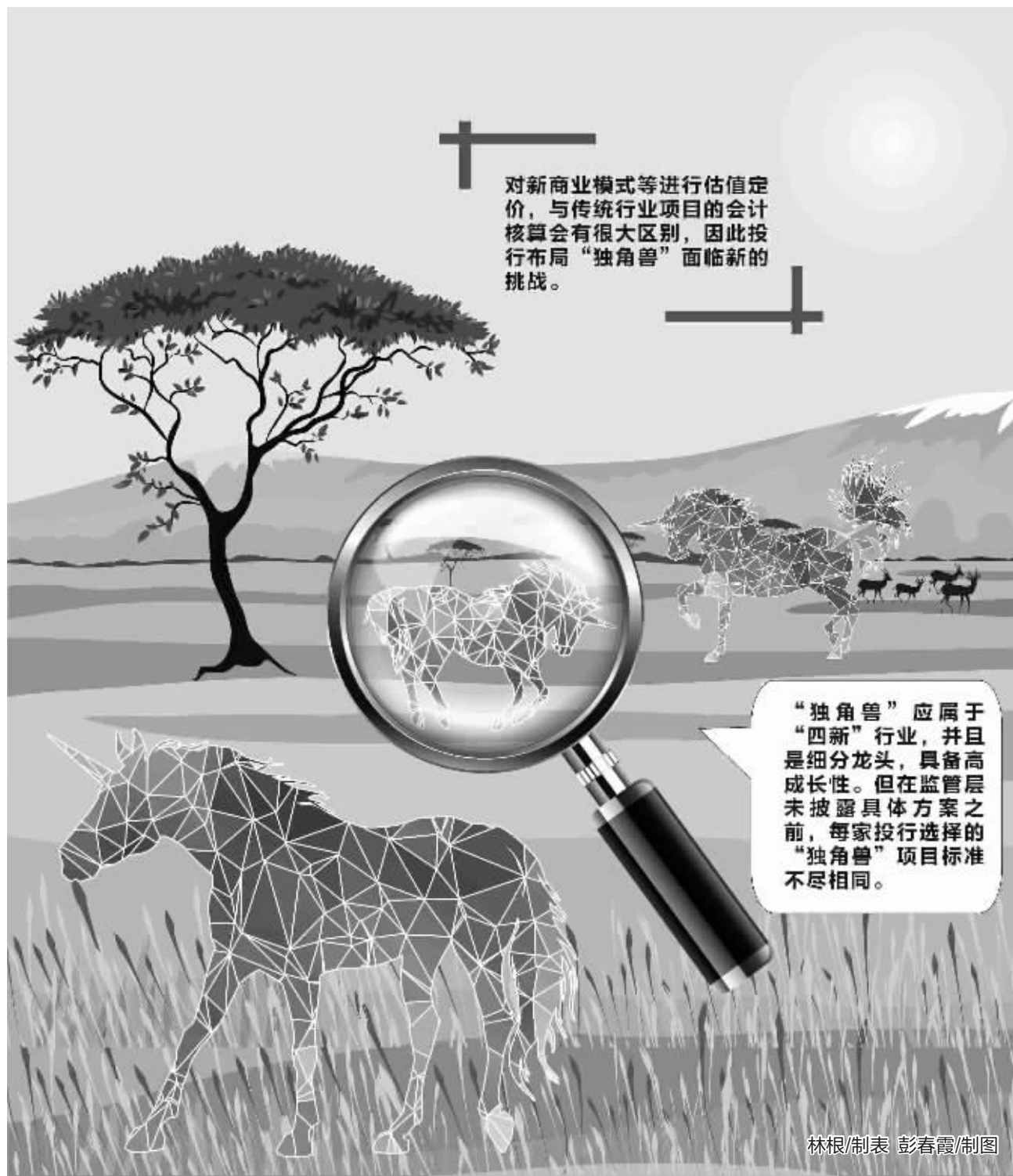
去年,胡润研究院发布的《2017胡润大中华独角兽指数》,结合资本市场独角兽定义筛选出有外部融资且估值超10亿美元的企业。2017年中国全体独角兽企业上榜的共有120家,总体估值近3万亿元人民币,其中超级独角兽公司数量占上榜独角兽公司数量的6.67%,占总估值的50.22%。

中银国际证券对“独角兽”的估值看法与安信一致,同时从行业上来说,目前国内的独角兽企业主要分布于生活互联网服务、人工智能与高端智能制造、生物科技等新兴行业。

中银国际证券投行表示,从增速上来说,“独角兽”企业未来应能保持较高的收入和利润增长。

国金证券投行相关负责人则表示,独角兽企业应该具备4个特点:成长性突出,成立时间不超过10年;已引入战略投资机构,且企业估值较高;所处行业属于战略新兴行业,或符合“新技术新产业新业态新模式”的特点;不要求必须盈利,但有一定的市场占有率。

德邦证券董事副总经理刘平对记者表示,独角兽企业有几个标准:第



对新商业模式等进行估值定价,与传统行业的会计核算会有很大区别,因此投行布局“独角兽”面临新的挑战。

“独角兽”应属于“四新”行业,并且是细分龙头,具备高成长性。但在监管层未披露具体方案之前,每家投行选择的“独角兽”项目标准不尽相同。

林根/制图 彭春霞/制图

一,要有突出行业的地位,成长较为迅速,具有广阔的市场空间;第二,看企业的业务实质,是否具有突出的创新性,要在业务模式上有开拓性和领先性的因素;第三看估值,估值是一个标准,要有足够大体量的估值,但泡沫化的估值也不能作为衡量独角兽的唯一标准。

华融证券常务副总经理张建军则认为,“独角兽”应属于新技术、新产业、新业态、新模式的“四新”产业,且一定要有成长空间和潜在价值。同时,考虑到上市制度支持新经济和资本市场支持实体经济的共通性,企业处于新兴产业链条之中、具有行业龙头地位,且能有效带动实体经济和就业,这也是“独角兽”应具备的特点。

中信等券商提前挖掘项目

近日,中信证券在上海证券交易所互动平台上表示,对高科技公司以及独角兽的融资机会已有布局,会跟进其IPO或发行CDR业务需求。记者获悉,实际上多家大投行都开始了

“独角兽”项目进行挖掘和培育。

安信证券透露,该公司近期在积极研究国家、监管机构最新政策,拜访新经济和独角兽类公司。无论是独角兽的IPO还是境外企业发行CDR,安信证券都会作为一项重要工作来抓。

广发证券介绍,未来新经济企业将是该公司重点开拓和实现客户结构转型的重要方向。将牢牢把握机遇,加强与政府部门、行业协会和专业投资机构的合作对接,加大跟踪和储备力度,集中发掘优势区域内,技术特色明显、盈利前景强的优质新经济企业。

当介绍华融证券最新动作时,张建军说:对一些高科技公司以及独角兽一直保持着密切关注和联系,并支持一些涉及中概股的独角兽私有化回归,时刻关注着最新监管动态、与监管保持密切沟通。一旦制度明确,将快速推进已储备的高科技公司以及独角兽企业登陆境内证券市场。

几大关键点有待解决

不过,值得注意的是,“独角兽”的判断标准尚未明晰,如何甄别是一大问题。

此外,支持新经济企业融资发展,是一个“摸着石头过河”的过程,对投行等中介机构都提出了新的要求。

在制度层面,安信证券资深投行人士表示:首先,在顶层设计上需修改《公司法》、《证券法》等上位法,监管部门也要建立适合独角兽企业特点的上市制度体系;然后,再选择什么样的独角兽上市,采取何种形态上市。”

同时,他特别提出:需要建立起保护机制。新经济、独角兽公司普遍生命周期较短,风险较大。如果新经济企业欺诈上市,侵害持有人或者CDR持有人利益,在维权方面,需要建立相应的保护机制。”

在执行层面,广发证券认为,新经济企业的商业模式、盈利模式较新颖,无先例可循,与传统行业的会计核算区别很大,会给中介机构对发行人的核查带来较大难度。并且,新经济企业具有多样化、个性化的企业价值和发展模式,往往较难被市场认可,其商业模式与传统企业往往不具备可比性,会给定价和估值带来一定困难,可能导致发行不成功,或因交易不活跃而陷入流动性困境等情形。

第三次冲刺IPO 南京证券终于过会

见习记者 詹晨

第三次冲刺首发(IPO)的南京证券终于过会。发审委3月13日召开2018年第44次发行审核委员会工作会议上,审议通过了南京证券首发事项。

继华林证券之后,南京证券将成为第32家A股上市券商。年报数据显示,南京证券2017年实现营收13.85亿元,实现净利润4.12亿元。

招股说明书数据显示,南京证券拟在上交所公开发行不超过8.25亿股,所募资金在扣除发行费用后,全部用于补充资金,增加营运资金,扩大业务规模。据了解,南京证券本次IPO由东吴证券和华英证券联合保荐。

南京证券最近两年实现归属净利润同比下滑。具体来看,2015年~2017年南京证券实现的营业收入分别为30亿元、15亿元和13.85亿元,对应实现的归属于母公司所有者净利润分别为14.13亿元、4.94亿元和4.11亿元。

成立于1990年的南京证券是江苏第一家专业的证券公司。作为一家区域性特色较强的证券公司,专注于区域性市场,证券经纪业务的经营与发展具有一定地域集中的特点。目前该公司证券经纪业务开展以江苏地区和宁夏地区为核心。

截至2016年9月30日,南京证券共有83家证券营业部,其中41家位于江苏地区,占比达到49.40%;14家位于宁夏地区,占比16.87%。江苏地区与宁夏地区营业部网点数量合计55家,占比66.27%。

2017年,中原证券、银河证券、浙商证券和财通证券4家券商完成IPO,成功登陆A股市场。

根据证监会官网信息,正在排队IPO的中泰证券、国联证券、南京证券、红塔证券、长城证券均已获得反馈。天风证券的审核状态为“预先披露更新”,中信建投证券已经进入“预先披露更新”阶段,即将上发审委会议。华林证券已成功过会只待发行。

中国太保中国人寿前2月保费收入一增一减

证券时报记者 魏书光

昨日晚间,中国太保和中国人寿相继披露今年1月~2月累计保费收入情况。其中,中国太保前两个月保费收入851亿元,中国人寿前两个月保费收入1546亿元。

中国太保公告,2018年1月~2月,公司子公司中国太平洋人寿保险股份有限公司、中国太平洋财产保险股份有限公司股份有限公司累计原保险业务收入分别为649.57亿元、201.43亿元,合计约人民币851亿元,较上年

同期增加20.33%。中国人寿公告,该公司2018年1月~2月累计原保险保费收入约为1546亿元,同比减少18.59%。

当日,保监会也公布批复,批复同意英大蒙电保险经纪有限公司、贵阳山恩保险经纪有限公司经营保险经纪业务。据了解,英大长安保险经纪有限公司与内蒙古电力(集团)有限公司联合设立了英大蒙电保险经纪有限公司。成都运力科技有限公司100%持股贵阳山恩保险经纪有限公司。

坚守资产管理业务本源 广发资管主动管理业绩突出

近日,中国基金业协会公布2017年度证券公司资产管理及主动资产管理月均规模前20名,广发证券全资子公司广发证券资产管理(广东)有限公司(简称“广发资管”)以资产管理月均规模5544.29亿元、主动资产管理月均规模3627.15亿元分别位列行业第六和第二。

从成立之初,广发资管便以主动管理业务为战略发展方向,在“客户至上”的核心理念下,不断提升投资管理水平、提高运营和服务效率,通过稳健经营与持续创新为投资者提供多元化的产品选择和资产配置服务,主动管理规模及主动管理占比一直处于行业领先水平。

广发资管总经理付竹表示,2014年1月成立至2016年,公司在产品体系搭建和产品创新发展两方面取得突破。产品布局方面,从现金管理、纯债投资、固收+投资等固定收益品种,到二级投资、产业资本相关投资、量化投资、FOF(基金中的基金)投资等权益品种,到QDII(合格境内机构投资者)、QDLP(合格境内有限合伙人)等跨境品种,再到丰富的同业服务产品以及向实体经济提供融资服务的资产支持证券产品,几年时间已搭建起较为全面的券商资管综合化业务版图;产品创新方面,广发资管传承了母公司广发证券的优良

基因,权益、FICC、跨境和资产支持证券等业务上的市场首单产品屡屡诞生,例如券商集合定增、新三板、大宗商品、期权、FOF指数挂钩及QDLP产品、贸易金融及PPP(政府和社会资本合作)项目资产证券化产品等。

2016年下半年以来,外部监管政策密集出台,在风险管理、业务运作、投资者适当性管理等方面对资产管理机构提出了更高的要求。广发资管响应“去通道、降杠杆、鼓励向净值型产品改造”的监管导向,落实制度及产品规范,对现有业务进行梳理与调整,同时加快布局创新产品、夯实投研基础,净值型固收、可交换债、量化资产配置、私募FOF、CMBS(商业房地产抵押贷款支持证券)等业务及核心投研能力都取得突破,广发资管的明星权益产品也取得了市场排名前2%的好成绩。

付竹表示,今年广发资管仍将继续坚守资产管理业务本源,严守合规风控底线,继续夯实投资研究能力,提升产品投资业绩。一方面及时识别市场需求,提供专业投研支持下帮助客户实现长期稳健回报的产品;另一方面发力券商资管特色科技金融,进一步提升业务流程和经营管理的智能化水平,向着综合化、国际化的现代资产管理机构不懈努力。

(CIS)

民生证券首席经济学家邱晓华离职 接任者待定

证券时报记者 吴海燕

民生证券研究人员流失“成灾”。证券时报记者获悉,民生证券首席经济学家邱晓华近日在个人微博上宣布离职,转而来民生证券出任首席经济学家已经5年有余,如今,自己年届甲子,到了该说再见的时候。”

邱晓华接受证券时报记者采访时表示,自本月起,他从民生证券离职后,将回到中国泛海集团,继续担任中国泛海集团研究院院长,“边工作边休息”。

邱晓华告诉记者,目前他仍在民生证券办公室办公,正在等待工作交接,没人告诉我谁将接任,还没安排,

我就等着人来交接工作”。

邱晓华离职

就是到了退休年龄,60岁了。干5年也累了,休息一下。”当证券时报记者问及为何离职时,邱晓华说。

3月12日午间,邱晓华在个人微博上发布一则短文,回忆其在民生证券履职5年多的往事经历,“中国泛海的卢志强董事长和民生证券给我提供了一个深入学习的机会和服务社会的舞台”,期待后来的人,能够给民生证券带来新的气象”。

知情人士向证券时报记者透露,春节之前,民生证券内部便已通知邱晓华将离职一事。邱晓华离职后,将回

到中国泛海集团,继续担任中国泛海集团研究院院长。邱晓华的微博身份认证是“经济学家”。

邱老师治学很严谨,对待研究非常认真负责,很关心学生,对学生指导很多。”一名接近邱晓华的业内人士告诉证券时报记者。

值得一提的是,60岁的邱晓华曾是政坛的明星官员。1978年,邱晓华就读厦门大学计划统计系专业。1982年毕业于分配到国家统计局。1993年,邱晓华担任国家统计局总经济师、统计局新闻发言人,开始被公众所熟知。其后历任安徽省省长助理、国家统计局副局长等职,并在2006年3月接任国家统计局局长,成为中国改革开放以来最年轻的国家统计局局长。

研究团队人才流失严重

去年以来,民生证券研究人员流失严重。当下,民生证券首席经济学家职位还没有接任人选;民生证券原研究院院长管清友和民生证券研究院原宏观固收研究主管朱振鑫相继离职;民生证券原研究院副院长李少君离职,现任国泰君安证券首席策略分析师。

民生证券近年经营业绩“不尽如人意”。中证协统计数据,去年上半年,民生证券实现营业收入5.84亿元,行业排名第63位;去年上半年净利润仅6074万元,行业排名下滑至第92位。去年上半年民生证券投行业务收入达3.31亿元,占营业收入比重57%。