

申万宏源披露港股招股书 四大保荐机构联席“护法”

公司2018年前三季度营业收入为93.66亿,同比减少2.79%;净利润为33.11亿,同比减少7.6%

证券时报记者 王玉玲

1月18日,申万宏源集团股份有限公司在香港交易所披露招股说明书。下一步,需等待证监会核准和联交所聆讯。市场会在何时迎来第12家A+H上市券商?一位香港承销保荐人士告诉证券时报记者,根据递交的申报文件质量和发行人答题速度、质量等因素,预计在3~6个月不等。

招股书显示,本次申万宏源集团赴港上市由四大保荐机构联席保荐,分别是申万宏源融资(香港)、高盛(亚洲)、工银国际融资和农银国际融资。

申万宏源披露港股招股书

1月18日,申万宏源集团股份有限公司在香港交易所披露招股说明书。从2018年11月,申万宏源正式公告启动赴港上市,不到3个月的时间,申万宏源已经走过了董事会审议通过、股东大会审议通过、报中国证监会申请小路条,同时做香港上市所需的尽职调查和申请文件,向香港联交所申报申请阶段。

下一步,还需要等待中国证监会给出最终核准发行的大路条,并通过上联交所聆讯,才可公开发行。

早在2018年11月11日,申万宏源发布公告称,公司董事会已经通过了发行H股股票并在香港联交所主板上市的议案,同时定于11月28日召开2018年第二次临时股东大会,审议本次香港发行并上市的各项方案。12月28日,申万宏源赴港上市的申请材料被证监会接收。

2019年1月9日,申万宏源公告称,该公司近日向中国证监会提交了首次公开发行境外上市外资股(H股)并在香港联交所主板上市的申请材料,已经收到中国证监会出具的行政许可申请受理单。

在香港联交所披露招股书以后就是等待大路条和联交所聆讯了,这两个步骤几乎是前后脚。”上海一家中大型券商董事会办公室人士告诉记者。

那么,申万宏源究竟何时进入聆讯阶段,市场是否将很快迎来第12家A+H上市券商呢?

一位香港承销保荐公司人士告诉记者,按照香港的上市流程,从第一次申报文件到聆讯,周期短则3个月,长则半年。反馈速度的快慢还取决于发行人的答题速度、申报文件质量等因素。比如,第一次申报文件质量差,问题答得不够好,后续港交所的再反馈可能就给得慢,问题就会多。还有的会包括补会计就报告的时间,看每家选用的申报报表时间,一旦错过失效,就要重新补一期审计数据,这样又要延长一段时间。”他补充称。

上述人士还表示,申万宏源是央企,业务比较规范,而且已经是A股上市公司,基础没有问题,预计应该会比较快。

四家机构联合保荐

招股书显示,本次申万宏源集团赴港上市由四大保荐机构联席保荐,分别是,申万宏源融资(香港)、高盛(亚洲)、



工银国际融资和农银国际融资。

申万宏源融资(香港)是申万宏源香港子公司申万宏源(香港)0128.HK)下属的专业持牌机构,负责包括保荐在内的企业融资业务。

关于募集资金的用途,申万宏源称,公司发行H股股票所得的募集资金在扣除发行费用后,将全部用于该公司及其子公司增加资本金、补充营运资金,推动境内外相关业务发展。

具体来说包括三个方面:一是发展证券业务,尤其提升服务机构投资者和提供全面的财富管理及资产管理服务,投资信息技术系统与金融科技以及其他业务;二是用于本金投资,把握中国经济转型发展所带来的投资机遇,及本金投资与投资银行业务形成更大的协同作用;三是进一步发展国际业务,尤其是进一步拓展跨境融资、并购咨询、销售及交易,以及投资管理业务。

按照净资产统计,截至2018年9月30日,申万宏源在中国前十大券商中排名第七,净资产共708.95亿元。在其之前的是中信证券、国泰君安证券、海通证券、华泰证券、广发证券和招商证券。

去年前三季度净利33亿

去年,证券行业遭遇寒冬,券商经营环境差,业绩普遍下滑。

2018年三季报显示,申万宏源前三季度营业收入为93.66亿元,同比减少2.79%;净利润为33.11亿元,同比减少7.6%。

具体到业务上,前三季度,申万宏源经纪业务手续费净收入为25.6亿元,同比下滑23.76%;投行业务手续费净收入为6.4亿元,同比下滑43.64%;资管收入10.84亿元,同比增幅为5.8%。据了解,这主要是因为具有较高资产管理费率的集合和专项资产管理计划的规模和占比上升所致。

值得一提的是,该券商自营投资业务表现亮眼。2018年前三季度,申万宏源的投资收益为36.83亿元,同比增加40.09%。

根据招股书,2018年前9个月,申万宏源的股基平均佣金率进一步下滑至万分之3.64。2016年和2017年,其佣金率分别为万分之4.57和万分之4。

金石致远杨天南:不要辜负了这样一个熊市

证券时报记者 沈宁

对股票类私募来说,刚刚过去的2018年是个难熬的年份。尽管如此,一些长期业绩优秀的管理人仍在坚守理念,积极布局,寻找穿越周期的机会。

近日,北京金石致远投资管理有限公司CEO杨天南接受了证券时报记者的专访,分享了他的投资理念和对市场看法。不要辜负了这样一个熊市!”这是杨天南现在最想对投资人说的一句话。

基本面投资的核心是好企业、好价格

金石致远资管成立于2007年,是国内一家老牌中型私募。杨天南有25年金融市场投资经验,2001年,他亲赴奥马哈,是第一个与巴菲特握手的中国人,除了在金石致远任职外,杨天南还是财经专栏作家,并在北京理工大学管理经济学院兼职教授MBA投资学课程。

基本面投资,用六个字讲就是“好企业、好价格”。”杨天南首先谈到了自己的投资理念。好企业如何定义?简单来说,第一,这家公司要盈利;第二,还要考虑盈利的稳定性;第三,最好还要有可增长的可持续盈利。”

在金石致远的官网上写着这样一段话:我们的投资目标是,经历周期之后,跑赢大势、绝对盈利、解决问题。我们的投资管理目标是,经历周期之后,跑赢大势、绝对盈利。

在杨天南看来,A股现在持续增长的好公司很多。中国股市刚设

立的时候是为了救活一些不好的企业,因此底子比较差。但现在好的企业有了一大把,比如茅台、格力等。最近13年虽然指数没怎么涨,好企业的股价却是一直在上涨。一家公司股票的表现与它的基本面是相关的,基本面越来越强劲,股票不可能一直都不涨;反之亦然,资金把基本面不好的公司股价炒上去,最终大概率还是会出问题。”

当然,寻找好企业并非一劳永逸。在实际操作中,杨天南会始终在市场上挑选性价比更优的对象。我们不断调仓,持股为主、不断优化。虽然持续高仓位,但我们会在市场上不断挑选性价比最优的投资标的,现在平均市盈率是11倍,我们持股的平均市盈率可能就是7.8倍。”

今年股市会比去年好 三年之内一定有机会

在我们看来,2019年的市场不会比2018年差,三年之内一定有机会。”对于当下的A股市场,杨天南并不悲观。

大家都说现在实体经济不好,所以股市也好不了,我们不这么认为。从2007年开始算,过去11年中国GDP大概翻了一番,但中国股市从6000点跌到2500点。2009年大家都说经济不好,结果2009年是一个大牛市,从1600多点涨到3400点,房价涨了一倍,这其实就是反身性。”他说。

在他看来,虽然目前面临贸易摩擦、去杠杆等很多负面问题,但中国十三四亿人口等于美国加欧盟的

人口数,再加上中国人拥有对美好幸福生活的强烈追求,这决定了中国的巨大内需。大家经常去算细账,但有些细账很难算清楚,巴菲特有句话叫模糊的正确胜过精确的错误。”

在规模做大以后,杨天南主要考虑“两个性”的问题:第一,盈利的可持续性。以前买上海的房子,15年涨了15倍,现在买的话未来还能不能再赚15倍,概率几乎是零,盈利不可持续。现在很多投资中的方法是不可持续的。不要把运气当作能力,很多人没有意识到这个问题。第二,盈利的规模性。投资有很多种方法,有些方法是受规模制约的。一些优秀的对冲基金最终不得不封闭自己的产品。从这个角度看,基本面投资有资金的容量。

如果我们认为这套经过20多年验证的方法论是正确的话,现在唯一要做的就是坚持它,这就是理性。2019年市场具体怎么走我不知道,但现在即使不是底部也是底部区域,股票未来三年内如果不赚钱,那会是很奇怪的事情。”杨天南说。

最大的风控是合适的资金+合适的人

谈到风险控制问题,杨天南认为,资产管理最大的风控是合适的资金+合适的人。

我们投资者教育和筛选工作做得非常好,所以虽然去年市场这么不好,我们的赎回比例连0.5%都不到,这还是在所有产品都没有封闭期的情况下做到的。把风控放在前面,我们认为最大的风控是合适的资金+合适的人。要申购我们产品的投资人,必须写

申请,我们批准才能合作。”他表示。

去年是金石致远历史上发展最快的一年。据统计,该公司在最大一家合作机构的客户数近6年增加了18倍,资产增加22倍。

公司官网上的介绍同样提到了这个问题:那些希望赚快钱的人、那些只要上升没有回撤的人、那些希望保本的人,都并不适合找我们。我们希望与志同道合、并有能力证明志同道合的人合作。与喜欢的人打交道、做喜欢的事,这大抵是我们的人生态度。”

据了解,去年杨天南组织了多次投资者和读者见面会,宣讲正确的投资理念。并把一些问题给投资伙伴讲清楚:第一,投资有风险;第二,中国股市牛短熊长。

“因为我知道2800点见好过8200点见,现在2500点我们还在组织见面会,因为2500点见好过5200点见。我今年已经50岁了,从业20多年。我现在经常打太极,太极分阴阳虚实,在我们的生活和工作中,很多时候都擅长实的努力、阳的努力;却很少琢磨虚的努力、阴的努力。牛市的时候一努力就来钱,这是实的努力和阳的努力;熊市时我们也很努力,这就是阴的努力。2500点我给投资人讲正确理念,市场真的涨到8000点,可能就不出来见投资人了。”杨天南最后说。



券商中国
(ID:quanshangen)

