

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,预计应该会比较好。

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)、

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。

2018年
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,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。

2019年
1月18日
申万宏源在香港交易所披露招股说明书。



吴比较/制图

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。“不要辜负了这样的一个熊市!”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 合适的人+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,所以虽然去年市场不太好,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人+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;熊市中我们也很努力,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:quanshangcn)



券商中国 财经鹰眼

