

# 加大股票销售力度 港股IPO频现增聘“整体协调人”

证券时报记者 谭楚丹

赴港上市热情不减。日前,港股一家首发(IPO)企业公告新增2名“整体协调人”至4名,这已是今年以来第13家宣布增设“整体协调人”的港股IPO企业,家数相比去年同期接近翻倍。

有中资券商人士接受证券时报记者采访时表示,随着香港IPO市场复苏,更多企业希望抓住机遇上市,但在市场竞争加剧背景下,发行人希望通过增加“整体协调人”以加强股票销售和募资效果。

今年一季度,港股IPO市场有喜也有忧,上市数量和募资规模双重下滑,但打新赚钱效应明显。有受访对象预计,新股销售难度相比去年可能会增加,尤其在吸引更多投资者和保证股票上市后表现方面会面临挑战。如若港股市场持续好转,IPO发行会比较可观。

随着更多投行通过新晋“整体协调人”的方式来分羹港股IPO项目,承销机构之间竞争预计会进一步加剧。有业内人士认为,投行需提供更多差异化服务。

## 加强股票销售

4月5日,江苏国富氢能技术装备股份有限公司(以下简称“国富氢能”)公告称,在已经委任海通国际、中信里昂证券为公司IPO“整体协调人”的基础上,进一步委任建银国际、中信建投(国际)。截至目前,公司共有4名“整体协调人”。

所谓“整体协调人”,是指主要负责IPO全球发售工作,且具有分配建议权和超额配股行使权利的投行。中金公司资本市场部执行负责人、董事总经理施琦接受记者采访时表示,“整体协调人”需对港股IPO市场有充分了解和丰富经验,在产业、行业知识等方面具备专业性,同时对港股投资人有广泛和深度的覆盖,还要具备完善的合规管理制度规范和要求。

记者注意到,IPO企业增聘“整体协调人”现象频频出现。据记者统计,包括上述国富氢能在内的,今年已有13家港股IPO企业公告新增“整体协调人”,而去年同期仅有7家。

在分析上述增聘现象频频出现的原因时,中国银河证券子公司银河国际的相关人士对记者表示,香港IPO市场正在复苏,更多公司希望抓住市场好转的机遇上市,随着市场竞争加剧,企业需要通过增聘“整体协调人”来加强股票的销售及市场推广工作,以提高IPO成功率和募资效果。同时,考虑到近年来内地企业已成为香港IPO市场的主力军,这些企业可能需要更多的整体协调人来帮助处理涉及跨境监管与市场环境的差异问题。

上述人士还补充谈到,增聘“整体协调人”的举措还能提升监管合作效率。根据港交所新规则,主板首次公开发行的发行人必须在递交上市申请前至少两个月委任保荐人兼“整体协调人”,旨在平衡保荐人的风险和收益,而项目增聘“整体协调人”一方面能更大程度调动新协调人的资源及职能,为项目服务,另一方面也有助于更好满足监管要求,在发行过程中提高项目的透明度和风险可控度。

截至目前,蜜雪冰城和达股份两家IPO企业“整体协调人”队伍最大,各有5家机构护航。据悉,前者原聘任美林、高盛、瑞银,后新增聘任中金公司、华泰金融控股。后者原委任华泰金融控股、招银国际、德意志银行,不久新增委任中信里昂证券、中金公司。

此外,包括上述国富氢能在内的4家公司(百丽时尚、方舟云康、同源康医药)在新增委任投行后,如今也各有4家“整体协调人”。

## 承销业务竞争加剧

对投行而言,IPO企业增聘“整体协调人”现象既是机遇也是挑战。一方面投行在IPO项目中的分羹机会增加,另一方面承销市场竞争进一步加剧,对投行能力提出更高要求。

据记者统计,上述13家IPO企业合计新增14家投行担任“整体协调人”。其中,中金公司出现频率最高,在3家IPO企业中新晋“整体协调人”。德意志银行、建银国际、招银国际、中信里昂证券分别在2家IPO项目里成为“新成员”。

今年以来港股IPO企业新增整体协调人的情况

发行人	原来聘任的投行	后来增聘的投行	合计整体协调人家数(家)
江苏国富氢能	海通国际	建银国际	4
	中信里昂	中信建投(国际)	
百丽时尚集团	美林	瑞银	4
	摩根士丹利	中金公司	
上海重塑能源	中金公司	招银国际	3
		法国巴黎证券	
中和农信	中金公司	花旗	2
	花旗	安信国际(香港)	
方舟云康	瑞银		4
	农银国际		
海南均达股份	华泰金融控股	中信里昂	5
	招银国际	中金公司	
KK集团	德意志银行	德意志银行	2
	摩根士丹利	中国银河国际	
佳鑫国际	中金公司	招商证券(香港)	2
	中金公司		
啄木鸟	中泰国际证券	中泰国际证券	3
	中信里昂	德意志银行	
同源康医药		招银国际	4
		海通国际	
九源基因	华泰金融控股	中信里昂	2
	中金公司	建银国际	
手回科技	华泰金融控股	中金公司	3
	美林	华泰金融控股	
蜜雪冰城	高盛		5
	瑞银		

随着香港IPO市场复苏,更多企业希望抓住机遇上市,但在市场竞争加剧背景下,发行人希望通过增加“整体协调人”以加强股票销售和募资效果。

图虫创意/供图 谭楚丹/制表 陈锦兴/制图

随着更多投行通过新晋“整体协调人”方式来分羹港股IPO项目,承销机构之间的博弈或更为激烈。

对此,银河国际相关人士坦言,确实可能会加剧承销商之间的竞争。随着更多企业进入市场寻求上市服务,承销商为了争夺业务可能会面临更激烈的市场竞争环境。这种竞争可能表现在费率、服务质量、品牌声誉以及增值服务等方面。

在该人士看来,投行在应对这一趋势时需要采取多个策略。他提到,要提供差异化服务,通过提供独特的服务或专业能力来区别于其他承销商,例如专注某一细分市场或行业,提供定制化解决方案。或者要突出自身优势,他以银河证券及其海外子公司为例,公司在东南亚的网络及布局方面具有特定优势,公司根据项目具体情况进行分析,特别关注具有东南亚业务需求或市

场推广的IPO项目等。

除了体现差异化外,上述人士认为还要强化合作网络、提升工作流程效率和质量、增强客户关系管理、提高技术投入、加强品牌建设、确保监管合规、管理好成本控制、持续培训与发展等,这些举措也有助于应对市场竞争、为客户提供更加专业和高效的服务。

## IPO市场 有亮点也有不足

今年一季度,港股IPO市场既有亮点也有不足:一方面IPO数量和募资额出现下滑;另一方面打新收益抢眼。

施琦表示,今年港股市场仍有丰富的IPO储备项目,既包括首次递表准备上市的公司,也有重新递表准备再度尝试上市的公司。

在他看来,新股销售难易程度

与二级市场表现、投资人情绪等因素高度相关,如果后续港股市场持续好转,将有利于IPO市场发行。

银河国际相关人士表示,今年一季度只有12只新股上市,前2个月市场相对冷淡,但3月开始回暖——当月上市的10只新股平均申购人数及平均认购倍数远超前期,百倍以上认购偶有出现,且上市后整体平均表现优于去年同期,显示出市场对于新股仍有一定热情。然而,从IPO发行数量和规模来看,分别较去年同期减少29.4%及27.3%。这意味着,虽然市场需求尚存,但整体上销售难度相比去年可能会增加,尤其在吸引更多投资者和保证股票上市后表现方面,面临挑战。

“在当前复杂多变的市场环境中,应保持谨慎乐观的态度,积极应对市场变化,并做好相应的策略调整,以确保在港股IPO市场中能够有效完成新股的销售工作。”该人士谈到。

# 新股网下询价违规 多家机构投资者领罚单

证券时报记者 程丹

4月7日,中国证券业协会(以下简称“中证协”)公布了网下投资者自律检查的处理决定。其中,上海珠池资产管理有限公司被采取列入网下投资者限制名单并要求参加合规教育的书面自律管理措施,天安人寿保险以及上海衍复投资管理有限公司被采取警示并要求参加合规教育的书面自律管理措施。此外,还有2家机构投资者被采取要求参加合规教育并提交合规承诺的自律措施。

同日,深交所也发布了4份监管函,对4家新股报价机构采取书面警示措施,明确要求限期提交整改报告,对其中2家报价机构相关负责人予以约见问询。除前述4家机构,深交所同时对另外2家违规情形相对较轻的机构予以口头警示。

业内人士认为,新股发行定价建立了以机构投资者为重要参与主体的询价定价机制,市场化定价功能和融资功能不断增强,市场生态不断优化。此次自律检查处理是持续加强网下投资者监测和监督检查工作的有益之举,意在督促提升网下投资者的专业能力,推动相关市场参与主体归位尽责。

## 5家网下投资者领罚单

近期,中证协和证券交易所因为向组织开展了网下投资者网下询价业务现场检查。中证协本

### 加强网下投资者 报价行为监测和管理

这并非中证协和交易所首次对网下投资者进行监测和监督检查工作。2021年以来,中证协自主或联合证券交易所对网下投资者实施自律调查和检查8批次,处理证券交易所移交的违规线索6批次,累计对112家网下机构投资者、68名个人投资者采取处理措施。特别是2022年实施网下投资者分类名单管理以来,根据证券交易所提供的关注线索,中证协已累计发布13期网下投资者关注名单、5期网下投资者异常名单,分别将出现一次或多次异常情形的176个网下投资者列入关注名单,8个网下投资者列入异常名单,对违规主体形成有效震慑,净化了网下发行生态环境。

最近的一次是今年的3月8日,中证协发布2024年第1批网下投资者异常名单公告,2名个人投资者被列入异常名单。公告显示,2名投资者均因“连续两次进入关注名单”被列入异常名单。被列入名单的时限为今年3月11日至5月10日,合计2个月。

根据规定,科创板、创业板、主板等板块相关项目的发行人和主承销商在网下询价中不得接受被列入异常名单的网下投资者报价,也不得向被列入异常名单的网下投资者配售股票。

业内人士表示,注册制改革以

来,新股发行定价实现通过市场化方式决定,强化市场约束,建立了以机构投资者为重要参与主体的询价定价机制,充分发挥机构投资者专业能力,市场化定价功能和融资功能不断增强,市场生态不断优化。

为了促进市场化发行定价机制更有效发挥作用,中证协通过强化与证券交易所监管协作等方式,持续加强网下投资者监测和监督检查工作,督促提升网下投资者的专业能力,推动相关市场参与主体归位尽责。

### 深交所对6家机构 采取警示措施

另外,深交所同日还发布了4份监管函,对4家新股报价机构采取书面警示措施,明确要求限期提交整改报告,对其中2家报价机构相关负

责人予以约见问询。除前述4家机构,深交所同时对另外2家违规情形相对较轻的机构予以口头警示。

记者了解到,近期深交所对6家网下报价机构开展专项检查,包括3家私募基金、2家公募基金和1家保险公司。检查发现,6家检查对象不同程度存在违反交易所和中证协相关规则规范要求的情形。根据监管协作备忘录要求,中证协近期将根据深交所移交的检查结果线索,对相关违规情况采取自律管理措施。

中证协表示,将持续加强网下投资者报价行为监测和管理,严肃处理网下投资者报价和申购过程中不独立、不客观、不审慎、不诚信、不廉洁等违规行为,积极引导和督促网下投资者不断提升研究定价、合规管理和风险控制等专业能力,塑造良好网下发行生态环境。

### AI诈骗以假乱真,警银慧眼识破骗局 ——深圳交行与警方联手挽回老人30万元养老金

近日,交通银行深圳学府支行收到了一面锦旗。这面写着“情系客户慧眼识骗局,尽心尽责维护客户利益”的锦旗,由深圳市南山派出所制作并专程赠送,感谢交行工作人员凭借高度的职业敏感性、责任心和耐心,挽回辖区内86岁老人30万元养老金,成功守住了人民群众的“钱袋子”。

AI冒充“侄孙子”,老人深信不疑。AI视频语音诈骗方式花样繁多,以假乱真,老年人难以辨别,给网络诈骗带来了可乘之机。2023年12月1日上午,86岁的周阿姨到深圳交行学府支行办理业务,要求将两笔定期存款共计30万元转活期,并要求转账至他行不同名账户。柜员询问周阿姨定期存款用途,阿姨说是亲戚生病急需用钱,向她借钱。

出于职业敏感性,多名银行工作人员先后劝说阿姨跟家人深入了解情况,但阿姨坚信是自己的“侄孙子”病情紧急,情绪逐渐激动起来,强烈要求立即给“亲戚”转账。在劝说过程中,工作人员敏锐地发现,阿姨多次接听境外电话,确定阿姨遭遇了电信诈骗。经多人长达1个多小时的劝阻无效后,银行工作人员拨通了辖区警

官电话,通知民警到场协助。

警银联手,成功拦截诈骗资金30万元。

接到报警电话的辖区警官迅速赶到网点。看到警官,阿姨的情绪更加激动,指责网点员乱报警并负气离开网点,同时表示将换个网点进行转账。支行工作人员立即与相关账户紧急止付,避免损失。警官通过社区联系上阿姨的家人,通知他们回家一起劝说阿姨。在阿姨家中,警方和家人耐心地解释该笔转账存在的疑点,告知阿姨遭遇了AI电话冒充亲戚生病借钱的诈骗行为。经过坚持不懈的努力,阿姨转账的念头终于被打消,30万元的养老金也被成功挽回。

反诈骗之路,任重而道远。深圳交行将始终秉承“金融为民”的初心,切实履行职责,重拳出击,积极开展反电信诈骗宣传、强化对高发类涉诈案件的警示教育,并借助警银合力,大力打击电信网络诈骗,深层次筑牢金融反诈防线,用实际行动维护人民群众的财产安全!