

今年香港 IPO 市场有望重新跻身全球前三

2024 年伊始,港交所 IPO 市场频传暖意。据港交所 1 月 2 日披露,蜜雪冰城、古茗向港交所提交了上市申请;港交所 GEM(创业板)上市改革自 1 月 1 日生效。市场人士预计,随着港交所上市规则优化以及全球流动性改善,2024 年港交所 IPO 热度有望回升。

港交所吸引力提升

2023 年,在港交所 IPO 市场中,有 73 只新股上市,同比减少 19%。73 家公司全在主板上市,包括 2 家介绍上市,3 家 GEM 转主板上市;68 家公司(介绍上市和 GEM 转主板上市未募资)IPO 募资合计达 463 亿港元,同比减少 56%。

在此背景下,港交所启动系列改革。2023 年 3 月份,港交所特专科技公司上市制度(即第 18C 章)生效,允许特专科技公司在香港申请上市;2023 年 11 月份,港交所 IPO 结算平台 FINI 正式启用,将新股定价与交易之间的时间从不少于五个工作日缩短至两个工作日;2023 年 9 月份和 11 月份,港交所先后将沙特证券交易所和印尼证券交易所列入“认可证券交易所名单”,允许有关交易所上市的企业在香港第二上市。2024 年 1 月 1 日,GME 改革正式生效,为大量从事研发活动的高增长企业增设上市渠道,并引入“简化转板机制”等。

市场人士认为,上述改革举措有望提升港交所的竞争力和吸引力。普华永道表示,第 18C 章正式实施,有助接通特专科技公司与国际资金,将为科技企业和港股市场带来新机遇,并进一步推动整个科技行业的长期发展。而包括上述在内的

一系列改革举措将陆续取得成效,促使香港 IPO 市场多元化。

普华永道预计,2024 年将有 80 家企业在香港上市,全年融资总额将超过 1000 亿港元,香港 IPO 市场有望在 2024 年重新跻身全球前三大融资市场。

添翼数字经济智库高级研究员吴婉莹表示,2024 年,考虑到经济环境及港交所上市政策简化改革等因素影响,预计港交所 IPO 热度将有所增加。GME 改革可降低中小企业上市门槛,有助于引导部分有上市意向的公司提早登陆 GEM,同时新的财务资格测试也提高了对于研发驱动的成长型公司的吸引。

富途投研团队表示,IPO 市场回暖后,有望为港股市场 TMT(科技、媒体和通信)新股带来活力。

事实上,2023 年四季度港交所 IPO 市场已经有初步回暖迹象。2023 年 12 月份,有 14 家企业登陆港交所,是 2023 年 IPO 数量最多的月份。

流动性有望改善

据 Wind 数据统计,2023 年恒生指数下跌 13.82%。为了提高港股流动性,2023 年 11 月 15



日,香港特区政府立法会通过《2023 年印花税(修订)(证券转让)条例草案》,将港股股票交易印花税率由 0.13% 下调至 0.1%,并于 2023 年 11 月 17 日起生效。2023 年 12 月 19 日,香港特区政府公布“新资本投资者入境计划”详情。新计划下,申请人须拥有不少于 3000 万港元净资产,并投资获许金融资产、非住宅房地产等 3 类获许投资资产。

从海外流动性来看,美联储降息预期愈来愈强,全球流动性有望改善,同时港股估值也有望迎

来修复。普华永道香港资本市场合伙人黄金钱预计,随着美联储加息周期终止,利率有望在 2024 年二季度逐步回落,欧美及中东资金将会回流亚洲,增加市场流动性及改善估值。

“随着利率方向的改变,中概股及科技公司(以特专形式)于估值回暖后到港上市将有利资本市场回稳及提振市场信心,我们对今年香港新股市场感到乐观。”普华永道香港企业客户主管合伙人黄邦尧说。据《证券日报》吴晓璐/文

银行板块股息率逼近 6% 时隔八年险资再度举牌

险资跃跃欲试。近日,无锡银行公告称,该行收到国家金融监督管理总局无锡监管分局相关批复,核准长城人寿保险股份有限公司(下称“长城人寿”)股东资格,同意长城人寿自批复之日起六个月内增持无锡银行股票。目前长城人寿已经持有无锡银行的股份比例达到 4.54%,进一步增持意味着将冲击举牌红线。一旦长城人寿举牌成功,这也是时隔八年之后,险资再度举牌 A 股银行股。

根据相关法律法规的规定,商业银行股东持股比例在计划突破“5%”这一红线时,需要提前向银行业监督管理机构报告申请,得到批准后方可进行下一步增持行动。

商业银行法第二十八条规定:“任何单位和个人购买商业银行股份总额百分之五以上的,应当事先经国务院银行业监督管理机构批准。”

同时,根据《商业银行股权管理暂行办法》第四条规定:“投资人及其关联方、一致行动人单独或合计拟首次持有或累计增持商业银行资本总额或股份总额 5% 以上的,应当事先报银保监会或其派出机构核准。”

截至 2023 年 9 月 30 日,长城人寿持有无锡银行股份比例为 4.54%,已经接近 5%。结合此次长城人寿在无锡银行的股东资格获批来看,市场多数的观点认为,长城人寿此后或将继续增持,举

牌无锡银行已经势在必行。

其实长城人寿对无锡银行“蓄谋已久”,根据无锡银行公告,2022 年 12 月 20 日,长城人寿持有无锡银行的股份比例为 1.51%。此后长城人寿持股比例逐渐上升,2022 年年报显示,截至 2022 年底,长城人寿持有无锡银行 4803.66 万股股份,占无锡银行股本比例 2.58%。而在 2023 年中报中,长城人寿持有该行的股份数量上升至 9764.63 万股,占无锡银行股本比例为 4.54%。此后,在三季报中,长城人寿仍持有无锡银行 4.54% 的股份未变。

东莞证券分析师卢立亭认为,目前长城人寿距离举牌无锡银行或已一步之遥。上一例险资举牌 A 股银行还是 8 年前人保财险举牌华夏银行,银行板块当前的估值水平、波动率与股息率十分契合险资长期资金的要求,险企有望通过增持银行股票获得相对稳定的投资回报。

无锡银行成立于 2005 年 6 月,2016 年 9 月 23 日在上海证券交易所上市,是国内第二家登陆 A 股的农商行。截至 2023 年年末,该行总市值为 108.63 亿元。

无锡银行的业绩一直稳中有升,2023 年三季报显示,前三季度该行实现营业收入 34.92 亿元,同比增长 0.89%;归属于上市公司股东的净利润 16.76 亿元,同比增长 16.14%。截至 2023 年三季度末,该行总资产达 2333.62 亿元,较上年末增长 10.28%。

当前 A 股上市银行估值已经处于历史底部,险资选择在此时举牌,其实也是情理之中。2023 年下半年,由于股市疲弱,上市银行股股价表现低迷,A 股银行板块集体破净。根据同花顺数据,截至 2024 年 1 月 3 日收盘,42 家 A 股上市银行的市净率均低于 0.8 倍,平均市净率仅为 0.5 倍。其中估值最高的为招商银行,最新的市净率为 0.79 倍,最低的民生银行只有 0.31 倍。

股价低迷,上市银行的主要大股东和高管增持的频率明显增多。其中因触发稳定股价措施,机构和高管被动增持的现象不少,但是更有银行的主要机构投资者发起主动增持,“护盘”信号强烈。根据记者的不完全统计,自去年 11 月份以来,至少有 7 家银行宣布了增持或者拟增持的公告。

平安证券分析师袁喆奇认为,目前需要静待预期改善,关注股息配置价值。历史上银行股的超额收益表现大都出现在经济景气度上行阶段,因此板块上行弹性仍需关注经济预期的改善。但需注意的是,银行股作为能够提供稳健分红的高股息品种,在无风险利率持续下行的阶段其类固收配置价值同样值得关注。截至 2023 年 12 月末,银行板块股息率为 5.97%,股息率较无风险利率相对溢价处于历史高位,股息吸引力持续提升,且市净率跌至 0.5 倍左右,安全边际充分。

供稿:《21 世纪经济报道》叶麦穗/文

2023 年 86 家券商“吃”295 张罚单

2023 年,券商行业整体呈现强监管态势,中国证监会、各地证监局以及上交所、深交所累计对 86 家券商下发共计 295 张罚单或监管警示。具体来看,中信证券、麦高证券等机构领罚数量居前。处罚内容方面,券商在投行、研报、基金销售业务上屡踩红线,相关罚单及监管警示接踵而至。在业内人士看来,2023 年罚单密度整体上超过以往,显示出证券行业监管正在朝着严格化、精细化的程度发展。整体来看,券商在多业务展业中仍需把合规放在首要位置,这样才能真正起到“看门人”的作用。

中信证券被点名最多

伴随 2023 年收尾,券商年度受罚情况也得以总结。记者梳理发现,2023 年,中国证监会、各地证监局以及上交所、深交所累计对 86 家券商下发共计 295 张罚单或监管警示。

截至 2023 年 12 月末,“一哥”中信证券及其旗下营业部以 14 张罚单或监管警示成为 2023 年被点名最多的券商。具体来看,中信证券在投行业务、网络安全、财务顾问等业务上均存在违规问题。

同期,麦高证券因涉及债券交易业务重大风险等多项违规,在 2023 年初连收辽宁证监局 10 张罚单,仅次于中信证券排名第二。另外,中信建投证券 2023 年也被点名达 10 次。

含上述 3 家机构在内,方正证券、光大证券、国融证券等 6 家机构被点名超过 8 次(含),此外,还有民生证券、国泰君安证券、安信证券、财通证券、西南证券、华宝证券共 6 家券商被点名 5—7 次,违规事项包含合规风控问题、经纪业务违规及公司个人违规等。

投行、研报、基金销售问题突出

细分罚单缘由来看,投行业务违规成为众多券商领罚的主要原因。2023 年共有 72 张罚单直指券商投行业务,其中,华宝证券因未按照规范性文件、交易所自律规则及自律要求开展资产证券化业务等问题领 5 张罚单,被上海证监局责令限期改正并暂停债券承销及资产证券化业务一年。

华泰联合证券、中德证券相关罚单也均有 4 张。同期,还有券商被限制相关业务活动,4 月 13 日,国都证券因公司治理及投行业务存在问题被北京证监局点名,北京证监局对公司采取责令改正并限制业务活动的行政监管措施,要求其建立有效内控机制,切实提升投资银行业务质量。

此外,研报违规也成为 2023 年罚单“重灾区”,被监管重点规范。2023 年,券商研究业务罚单总计 52 张,其中,浙商证券罚单最多,达 4 张。国泰君安证券、国融证券、太平洋证券、国盛证券、中天证券也均因研报违规问题连收 3 张罚单。

值得一提的是,就在券商因 2023 年三季度“股票+混合公募基金”保有规模占比跃升而备受关注时,券商基金销售业务违规的相关罚单也未停歇。2023 年,共有 20 张罚单直指基金销售业务,无证上岗、违规销售成为主要问题。

“整体来看,券商在多业务展业中需要把合规放在首要地位,需提升合规风控管理理念,这样才能真正起到‘看门人’的作用。”产业经济资深研究人士王剑辉坦言。

据《北京商报》刘宇阳 郝彦/文

互联网贷款业务乱糟糟 去年多家银行踩红线

又一银行因违规开展互联网贷款业务被罚! 1 月 3 日,国家金融监督管理总局宁波监管局官网一次性公开 4 张行政处罚信息公开表,这些罚单均指向了当地一家中小银行——宁波鄞州农商行及有关责任人的违法违规行为,部分违法事实包含“违规开展互联网贷款业务、违规跨区域开展信贷业务”等。

对此,监管部门对于宁波鄞州农商行及 3 名有关责任人予以处罚,其中,对该行作出合计 560 万元的罚款;而包括时任宁波鄞州农商行行长仇某在内的 3 名责任人遭到警告。

事实上,近年来因“违规开展互联网贷款业务”遭受监管处罚的金融机构并不是孤例,2023 年以来,多家中小银行在这一领域“踩红线”而接受处罚。近年来,原银保监会多次就互联网贷款业务发布监管办法,严控地方性银行跨区域经营。

因异地展业互联网贷款被罚

1 月 3 日,据金融监管总局官网披露,宁波鄞州农商行存在 12 项违法违规行,被监管处以 560 万元罚款,该行 3 名责任人遭到警告。

具体来看,该行的主要违法违规事实包括:异地非持牌机构整改不到位;违规开展互联网贷款业务;违规跨区域开展信贷业务;贷款“三查”不尽职;个人贷款管理不严且个贷资金流入限制性领域;违规转嫁经营成本;员工行为管理薄弱;信贷资产风险分类不真实;数据治理薄弱且监管统计数据存在较多差错;并购贷款管理严重不审慎;绿色信贷政策执行不到位;信用卡汽车分期业务不规范。

相关责任人方面,仇某时任宁波鄞州农商行行长,对该行存在的非持牌机构整改不到位;违规开展互联网贷款业务;违规跨区域开展信贷业务;信贷资产风险分类不真实;数据治理薄弱且监管统计数据存在较多差错的违法违规行为负

有主要领导责任,被监管予以警告。

此外,沈某时任该行公司业务部总经理,对该行存在的法人物业贷款经营管理粗放;违规转嫁经营成本;非现场监管 1104 报表数据填报不准确的违法违规行为负有直接管理责任,被监管予以警告。邓某时任该行人力资源部总经理,对该行存在的员工管理薄弱违法违规行为负有直接管理责任,被监管予以警告。

资料显示,宁波鄞州农商行的前身是 2003 年成立的全国第一家农村合作银行,2016 年,股份制改造成为农村商业银行股份有限公司,现简称“鄞州银行”。截至 2022 年末,全行在岗员工 2011 人,设立 38 家支行(营业部),拥有营业网点 161 个。在新疆、广西、四川等地发起设立 24 家村镇银行,战略投资 1 家城商行和 5 家农商行。

据该行在中国货币网披露的 2023 年第三季度信息,截至 2023 年 9 月末,该行资产总额达 2298.57 亿元,前三季度净利润 11.95 亿元,不良贷款率为 1.03%。

监管强调严格规范跨区域经营

事实上,近年来监管部门曾多次就互联网贷款业务出台监管政策,并强调严格限制中小银行的跨区域经营。然而,仍有一些银行在这些领域“踩红线”后遭到监管部门重罚。

在互联网贷款业务违法违规方面,2023 年,包括一些城商行、民营银行等均有相关处罚案例。

据国家金融监管总局官网显示,2023 年 1 月宁波银行就因“违规开展异地互联网贷款业务、互联网贷款业务整改不到位”等问题被处以 220 万元罚款。

同年 2 月和 3 月,同样是城商行的烟台银行和龙江银行,在互联网贷款业务方面出现违规,其中烟台银行“互联网贷款业务严重违反审慎经

营规则”;而龙江银行则涉及“互联网贷款业务侵害借款人自主选择权和公平交易权”“‘两会一层’相关履职不到位,互联网贷款风险管理体系不健全”等 7 项违法违规事实被处以 585 万元罚款。

民营银行方面,2023 年 9 月,北京中关村银行也有多项互联网贷款业务因出现违规被罚。其中,该行有关的违法违规事实包括:互联网贷款业务经营区域不符合监管规定;互联网贷款业务授信额度及期限不符合监管规定;互联网贷款贷后管控缺失;合作业务管控不到位等,随后被处以 130 万元罚款。

另一家位于东北的民营银行——吉林亿联银行,也曾出现互联网贷款业务的违规,具体事实为“在互联网贷款业务中未对借款人进行统一授信”,最后遭到罚款 30 万元。

事实上,2021 年 2 月,原银保监会发布《关于进一步规范商业银行互联网贷款业务的通知》,要求严控跨地域经营。通知明确,地方法人银行开展互联网贷款业务的,应服务于当地客户,不得跨注册地辖区开展互联网贷款业务。无实体经营网点、业务主要在线上开展,且符合银保监会其他规定条件的除外。

对此,原银保监会有关部门负责人曾表示,立足本地市场、服务本地客户是地方性银行经营发展的基本定位,也是监管部门一以贯之的监管导向。但近年来,个别地方性银行利用互联网技术拓展业务区域,严重偏离定位,盲目无序扩张,带来较大风险隐患。针对这一问题,监管部门始终高度重视,在各个领域均加强了对地方性银行跨区经营的规范整改工作。

2023 年 12 月 26 日,国家金融监督管理总局官方公众号发布公告,在介绍金融监管总局股份城商行强监管、防风险、促发展工作情况时提及,“督促城商行和民营银行聚焦主责主业……严格规范城商行跨区域经营”。

来源:券商中国 谢忠翔/文