

“腾讯系”公司迎来上市潮 中金公司保荐业务“近水楼台”

今年三季报显示,根据公允价值计算,腾讯对关联公司的投资额为人民币 2142 亿元

■本报记者 吕江涛

12月12日,腾讯旗下的腾讯音乐娱乐集团(以下简称“腾讯音乐”)将在纽交所上市。据媒体报道,腾讯音乐发行区间定为13美元/股至15美元/股,拟发行ADS股份8200万股。以此计算,腾讯音乐的估值约为230亿美元至240亿美元。

据《证券日报》记者不完全统计,腾讯音乐将成为今年以来第15家上市的“腾讯系”(腾讯参股或控股)公司。由于是在美股或港股上市,在近一年的“腾讯系”公司上市潮中,保荐机构(主承销商)仍然以国际大型投行为主,但国内券商也分得了一杯羹。其中,中金公司旗下中国国际金融公司香港证券有限公司(以下简称,中金香港)抢得项目最多。

年内至少 14 家“腾讯系”公司上市

腾讯今年第三季度财报显示,根据公允价值计算,腾讯对关联公司(上市的和未上市的)的投资额为人民币2142亿元。截至2018年第三季度,腾讯投资企业的数量超过红杉资本,投资收益占到腾讯总利润约三分之一。

在巨额投入之下,今年腾讯投资的企业也迎来了上市潮。据《证券日报》记者统计,今年以来,至少已经有14家“腾讯系”企业上市,在美股上市的包括哔哩哔哩、虎牙、优信、拼多多、趣头条、蘑菇街、仙谷、Spotify、蔚来汽车等企业,在港股上市的则包括希玛眼科、映客、创梦天地、同程艺龙、美团点评等企业。值得注意的是,虽然是在美股或港股上市,在近一年的“腾讯系”公司上市潮中,保荐机构(主承销商)仍然

以国际大型投行为主,但国内券商也分得了一杯羹。

其中,中金香港抢得项目最多,成为优信、拼多多的主承销商和映客、创梦天地的保荐人。此外,招商证券(香港)有限公司和中国复兴证券(香港)有限公司分别拿下两个项目,招银国际融资有限公司也获得一个项目。

对此,有业内人士分析指出,近几年来,大型券商在巩固内地优势的同时,还高度重视其国际化水平的提高,从而不断拓展国际业务。包括中信证券、海通证券、广发证券等头部券商,“腾讯系”企业上市,在美股上市的包括哔哩哔哩、虎牙、优信、拼多多、趣头条、蘑菇街、仙谷、Spotify、蔚来汽车等企业,在港股上市的则包括希玛眼科、映客、创梦天地、同程艺龙、美团点评等企业。值得注意的是,虽然是在美股或港股上市,在近一年的“腾讯系”公司上市潮中,保荐机构(主承销商)仍然

券商仍然存在一些短板,例如缺少具备全球化分销网络和能力、缺少具备国际影响力的投资银行家等。中资券商要成长为真正的国际大行,还需要继续努力。

中金公司早已加入“腾讯系”

值得注意的是,今年以来抢得“腾讯系”IPO项目最多的中资券商中金香港,其母公司中金公司早已是“腾讯系”成员。

去年9月份,中金公司在港交所发布公告,宣布与腾讯控股有限公司签署认股协议,腾讯控股认购中金公司新发行2075亿股H股,分别占中金发行后H股的1201%和总股本的495%。

当时,中金公司表示,腾讯是中国一家领先的互联网公司,中金公司很高兴引入腾讯为公司的战略投资者。相信此次合作有助于中金以金融科技

加速财富管理转型,为客户提供更加差异化的金融解决方案。

而腾讯方面则表示,中金公司是中国一家领先的投资银行,腾讯期望与中金在产品及服务方面进行系列合作,包括向中金提供我们先进的金融科技,以及引入中金在财富管理方面的能力,为用户提供更佳的服务。

事实上,在引入腾讯控股这位重量级的战略投资者之后,中金公司的业绩也确实发展迅速,明显好于行业平均水平。

三季报显示,今年前三季度,中金公司实现营业收入98.33亿元,同比增长29.8%;实现净利润27.21亿元,同比增长39.3%;加权平均净资产收益率为6.97%。对此,有券商研报指出,从今年以来业绩情况来看,中金公司经营业绩保持持续增长,应该与2017年完成收购中投证券以及引入腾讯作为战略投资者均有一定的关系。

聚焦券商资管业绩

前 11 个月券商资管子公司盈利 50 亿元 业绩持续分化 东证资管净利润增幅居首

■本报见习记者 王思文

随着近年来市场创新活力带动,券商资管业务已成为“大资管”时代的佼佼者。虽然今年以来券商资管规模出现回调,但总体量仍保持在14万亿元以上。资管业务在券商的发展蓝图里正一步步扩张。

据《证券日报》记者统计,今年前11个月,13家券商资管子公司的市场份额仍然呈分化态势,业绩出现“冰火两重天”。其中累计净利润最高的达11.26亿元,最低的仅有2800万元。

从增幅来看,根据可比数据统计,11家上市券商资管子公司中,6家公司净利润同比下滑,同比下滑幅度最高的达80%;5家公司实现增长,同比增幅最高的达70%。

值得注意的是,券商资管市场份额“马太效应”愈加明显,东证资管、华泰资管和国泰君安资管已占13家资管子公司业绩的半壁江山。

华泰资管业绩居首
盈利 11.26 亿元

今年前 11 个月,13 家券商资管子公司共计实现营业收入 119.67 亿

元,净利润为 50.29 亿元。

具体来看,华泰资管前11个月盈利能力位居首位,实现净利润11.26亿元;其次是东证资管,实现净利润9.2亿元,同比增幅达70.88%;广发资管、招证资管和国泰君安资管的净利润也超过5亿元,分别为7.78亿元、5.87亿元和5.62亿元。

营收方面,前11个月13家资管子公司合计实现营业收入119.67亿元,其中东证资管、华泰资管和国泰君安资管依旧位列前三位,分别实现营业收入23.25亿元、21.04亿元和15.66亿元,共占13家资管子公司总营收的六成。其他10家券商子公司分食另外四成市场份额。不难看出,券商对资管子公司的发展分布不均,龙头资管子公司占据半壁江山。

东证资管净利润
大增 70.88%

增幅方面,11家上市券商资管子公司中,6家公司净利润同比下滑,5家公司实现增长。

东证资管依旧是行业翘楚,净利润同比骤增70.88%,在行业中遥遥



领先。值得注意的是,东证资管为母公司东方证券的合计业绩助力较大。前11个月,东方证券的合并营收、净利润分别为47.68亿元和12.25亿元,其中东证资管的营收和净利润占公司比重高达48.76%和75.1%,实现

累计营收 23.25 亿元,净利润 9.2 亿元。

另外4家同比增长的资管子公司增幅较少,华泰资管净利润增幅为5.28%,光证资管、银河汇金和海通资管分别同比增长3.78%、3.54%和

1.9%。

相比而言,前11个月多数资管子公司业绩下滑。长江资管实现净利润4987.05万元,同比下降80.1%;东证融汇年内净利润继续下降,为2813.58万元,同比下降64%;兴证资管实现净利润1.23亿元,同比下降37.22%;广发资管实现净利润7.78亿元,同比下降14.76%。此外,国泰资管、招证资管的净利润同比降幅在10%以下。

近日,证监会正式发布《证券公司大集合资产管理业务适用<关于规范金融机构资产管理业务的指导意见>操作指引》(以下简称《操作指引》)。这意味着,证券公司大集合产品将正式转为公募基金或私募基金管理计划。而市场上券商大集合产品的规模已超8000亿元,大部分在券商资管子公司旗下进行存续管理。这对券商及券商资管子公司来说,是一次全新的挑战和成长。

另外,在理财新规的大背景下,基金、券商、银行理财子公司等机构将面临激烈的竞争。在这样的背景下,券商资管子公司如何提升投资管理能力,龙头资管子公司如何在公募市场占据一席之地,成为目前券商资管子公司的重要课题。

年内券商 QDII 型产品平均收益率降至-1.1%

■本报记者 周尚仡

近期,受美国股市重挫的影响,全球各大类产品收益直线下降,券商类QDII也未能幸免。目前,券商类QDII已从资管产品大类收益榜首位跌落至第三,掉落到货币性及债券型产品之后。

同时,随着投资者境外投资需求的日益增长,今年以来国家外汇管理局宣布再启QDII额度的审批。时隔三年,冻结的QDII额度终于迎来了扩容,目前已增加至1032.33亿美元(9月底至11月底未曾扩容)。

受全球股市波动影响
近期 QDII 表现不佳

对于投资者来说,为了不受限于央行每年每人5万美元换汇额度的限制,可以选择QDII产品进行海外投资。作为海外投资的主要渠道之一,QDII投资范围主要包括海外证券市场的货币市场工具、债券产品、

挂牌交易的股权产品、登记注册的公募基金、上市交易的金融衍生品。

相较于基金公司,券商的QDII产品设置非常小众,且数量稀少。虽然今年以来的收益表现可圈可点,但近期全球股市跌宕,券商QDII产品的收益情况受到直接影响。在券商各大类型理财产品中,收益率已不及货币型、债券型产品,跌至第三位。

据东方财富Choice数据统计,截至12月11日,今年以来有数据可查的33只券商QDII型产品平均收益率为-1.1%,就在10月份之前,券商QDII型产品的收益率还处在正收益状态,且位列券商集合理财产品平均收益率榜首。但由于同期受到全球股市波动的影响,相比同期其他类型产品,QDII产品今年以来的平均收益率已跌至第三位。年内,股票型产品收益为-12.25%、混合型产品为-3.67%、债券型产品为0.4%、货币型为1.84%、FOF型为-7.07%。

券商 QDII 产品表现收益不佳,主

要受10月份以来全球股市波动的影响。其中,表现最好的产品为“国信”金元宝“新西兰QDII”,近一个月收益率为5.12%,近三个月收益率为4.34%,位列第一。从近一个月、近三个月的收益率方面来看,也仅有“国信”金元宝“新西兰QDII”为正收益,其他产品收益均为负。排名第二的产品也来自国信证券旗下,为“国信金元宝大中华新丝绸之路”,近一个月收益率为-0.08%,近三个月收益率为-1.39%。

深受全球股市波动影响的产品,并不在少数,前期表现最为强劲的产品“广发资管巴克莱希腊美国指数人民币份额”近一个月收益率跌落至末位,为-6.26%。近三个月以来收益率末位的为“华泰紫金龙(QDII)”,收益率为-7.63%。

广发资管旗下
产品收益率可圈可点

值得一提的是,由于今年前期全

球股市的强劲优势,年内券商QDII的总体收益情况还算可圈可点。随着投资者境外投资需求的日益增长,今年以来,国家外汇管理局宣布再启QDII额度的审批,目前已增加至1032.33亿美元,但自从9月底至今未再扩容。

据东方财富Choice数据统计,截至12月11日,有15只券商QDII产品收益率为正,7只产品收益率超过5%。其中,年内券商QDII收益榜前六席均来自广发资管旗下产品,“广发全球稳定收益BX3”收益率最高,为8.87%;其次则是“广发资管巴克莱希腊美国指数”,收益率为7.78%。此外,也有3只产品年内收益率跌幅超过10%,为“光大全球灵活配置型(QDII)”,收益率为-18.29%;“国泰君安君富香江,收益率为-14.05%;“华泰紫金龙(QDII)”,收益率为-12.26%。

广发资管旗下产品今年以来收益可圈可点,并在年内再获QDII额

宝宝类理财收益率创近七周最高水平 券商系宝宝产品收益率“达标”

2 只券商旗下宝宝类理财产品收益率均超 2.95%

■本报记者 周尚仡

下半年以来,“宝宝类”货币基金的收益率直线下降,不少投资者转战其他稳健型理财产品。但从近两周的情况来看,“宝宝类”货币基金收益率有回暖迹象。昨日,72只宝宝类理财产品平均收益率为2.86%。

融360监测的数据显示,上周(11月30日-12月6日)74只互联网宝宝产品的平均七日年化收益率为2.95%,较上周上升了0.02个百分点,连续两周上升,创近七周最高收益水平。从不同类型销售平台来看,上周仅第三方支付系宝宝平均七日年化收益率在3%以上,为3.03%;代销系和银行系宝宝平均七日年化收益率分别为2.97%、2.96%,差别不大,基金系宝宝平均七日年化收益率为2.91%,明显低于其他系宝宝。

在券商当中,国金证券的“佣金宝”的“金腾通”平均七日年化收益率为3.36%,位居第六,处于中上游水平。

昨日,72只互联网宝宝理财产品中,收益率较为均衡。其中,七日年化收益率超3%的有33只,超四成;收益率不足2%的有2只,其余37只宝宝理财收益率均在2%-3%之间(包含2%,不包含3%)。七日年化收益率最高的宝宝理财产品为“博时现金宝(博时现)”,为3.62%;其次则是“广发钱袋子”,七日年化收益率为3.53%;“零钱宝(汇添富)”的七日年化收益率为3.32%,位列第三。

从12月10日72只宝宝理财产品

的万份收益来看,“德邦工资宝”的万份收益最高,为1.65元,七日年化收益率为2.57%;其次则是“博时现金宝(博时现)”,为1.36元,七日年化收益率为3.62%;“壹钱包钱宝”的万份收益为1.1元,七日年化收益率为3.31%。

值得一提的是,72只互联网宝宝类理财中,有2只产品来自券商,收益率均超过平均水平。其中,广发证券旗下的“广发证券淘金钱包”的万份收益

为0.95元,七日年化收益率为2.96%;国金证券的“佣金宝”的万份收益为0.91元,七日年化收益率为3.15%。

对于市场的展望,融360表示,截至12月7日,央行连续31个交易日未开展公开市场操作,Shibor利率略有上升。临近年末,流动性略有收紧,货币基金收益率也随之走高,预计短期内货币基金收益率仍有进一步走高的空间,但是鉴于银行间流动性总量出于合理充裕水平,收益上涨空间有限。



市场观察

年内新发行ABS规模 达17882亿元

■本报见习记者 王思文

从去年开始,ABS正以势不可挡的发展趋势在我国融资市场中逐渐站稳脚步。

接近年末,从今年发行情况来看,截至12月11日,年内市场共发行799单资产证券化产品,发行金额总计17882.23亿元,比去年全年增加了3101.69亿元,ABS产品发行持续火热,另外还有多类ABS产品实现首发。不难看出,我国资产证券化业务仍有广阔的发展空间。

与此同时,今年已有87家金融机构参与到资产支持证券承销业务上来,其中包括57家券商、28家银行和2家资管公司。

ABS 总规模达 52792 亿元
再创新高

CNABS数据显示,截至2018年12月7日,中国资产证券化市场上信贷资产证券化产品发行产品总数573只,产品总额2582.6亿元;企业资产证券化产品共发行1771只,产品总额24991亿元;资产支持票据(ABN)产品共发行140只,产品总额1932亿元;保险资产证券化产品共发行3只,产品总额43亿元。资产证券化产品总规模合计52792亿元,再创新高。

从今年发行情况来看,截至12月11日,年内市场共发行799单资产证券化产品,发行金额总计17882.23亿元,比去年全年增加了3101.69亿元,ABS产品发行持续火热。

具体来看,银行CLO共发行138只产品,发行总额为8586.82亿元;企业ABS共发行587只产品,发行总额为8339.11亿元;交易商协会ABN共发行74只产品,发行总额为956.31亿元;

银行CLO产品中,以个人住房抵押贷款为基础资产的产品发行量最大,超过其余信贷类产品总额,共计发行5383.73亿元;企业ABS产品中,应收账款类是最大品种,年内发行金额达2532.38亿元,另外小额贷款类也位居前列,得益于蚂蚁花呗、借呗项目的重启,小额贷款类年内发行金额达1676.32亿元。

值得关注的是,融资租赁公司通过ABS融资规模呈强势递增态势,年内租赁租金的发行规模达到1054.58亿元。租赁租金类ABS成为企业ABS第三大品种。

另外还有多类ABS产品实现首发,例如,近日全国首单公租房储ABS“国开-上海地区第一至八期公共租赁住房资产支持专项计划”获得上海证券交易所无异议函。不难看出,我国资产证券化业务仍有广阔的发展空间。

近日,中国证券业协会党委书记、执行副会长常青松就指出,从目前的政策环境来看,我国资产证券化业务方兴未艾。因此,他指出,应该借鉴美国在文化产业、资产证券化方面的成熟经验,尤其是在电影、动漫、演艺、娱乐、音乐等行业的证券化技术,通过金融工程和证券化技术的广泛应用,研究证券化的模式和特点,探索完善我国文化产业证券化的核心技术。与此同时,也需要积极完善相应的外部配套市场制度和中介服务体系,从而促进银行、信托、保险公司和证券公司积极参与文化产业证券化业务的发展。

招商证券承销规模超 2000 亿元
反超中信证券夺冠

从券商承销方面来看,Wind资讯数据显示,今年已有87家金融机构参与到资产支持证券承销业务上来,其中有57家券商、28家银行和2家资管公司。

具体来看,截至12月11日,资产支持证券承销规模最大的招商证券,反超中信证券暂列首位,总承销额达到2058.23亿元,共承销103只ABS项目;中信证券、中金公司分别位居第二、第三位,在年内实现ABS承销金额分别为1971.54亿元、1424.3亿元。承销金额突破1000亿元大关的券商还有光大证券,ABS承销规模为1105.15亿元。

此外,位居第五至第十位的承销商为中信建投证券、德邦证券、华泰证券、信达证券、交通银行和国泰君安。交通银行是唯一一家挤进ABS承销榜前十的银行。

随着今年年初ABS市场结构的迅速变化,主承销商的市场份额在今年发生逆转。截至目前,曾为蚂蚁金服项目承销主力军、ABS“老将”德邦证券已降至第六位,仅实现693.51亿元,完成38单。

从企业ABS计划管理人角度来看,由于往期ABS项目存量较大,德邦证券仍然在所有计划管理人中排位第一,总额度达690.01亿元;其次是中金公司和中信证券,分别为664.1亿元、601.66亿元。目前仅有这三家券商的管理规模超过600亿元大关。

此外,信达证券与华泰资管的资产支持证券计划管理人的排名也十分靠前,分别以570.74亿元和525.32亿元排位第四和第五。

整体来看,参与资产支持证券承销的机构正在逐渐增加,市场份额正在逐渐分散,不过排名前十承销商变化不大,行业集中度正在逐渐提高。