

菜鸟赴港上市新动向:与阿里撇干净才能“单飞”

据中国证监会网站11月10日消息,三家拟境外发行上市公司被要求补充备案材料,菜鸟智慧物流网络有限公司(下称“菜鸟”)位列其中,涉及股权结构、股权激励、控制架构、规范运作、独立性、分拆安排等六方面。据悉,这是企业IPO过程中的一般性惯例。

股权结构方面须更详细披露

今年9月26日,菜鸟向港交所递交了IPO申请。作为阿里巴巴重组“1+6+N”架构以来首个进入IPO进程的业务集团,菜鸟被外界认为将冲击“全球智慧物流第一股”。

10月10日,中国证监会公示已接收菜鸟IPO的备案材料。此次中国证监会要求菜鸟就六方面事项进行补充说明,并请律师核查及出具明确的法律意见。其中,股权结构方面,要求说明阿里巴巴集团及沈国军通过多个境外持股平台持有公司股份的原因等问题,并对照监管指引列表说明相关情况。

据菜鸟招股申请书披露的最新股权结构,目前,阿里巴巴持有菜鸟约69.54%的股份,第二大股东沈国军合计持股菜鸟约14.59%的股份。此外,另有1.085亿股股份(占比约0.71%)由Ali KB Investment根据与沈国军的税务托管安排持有。

其中,沈国军为中国银泰投资有限公司的创办人,中国银泰投资有限公司是一家多元化实业发展与投资集团,并拥有包括银泰商业集团、银泰置地集团、银泰公益基金及银泰投资与金融集团等主要业务组合。

在股权激励方面,中国证监会要求菜鸟补充说明股权激励计划的合规性。关于控制架构方面,要求说明主要境内运营实体菜鸟网络、杭州

菜鸟物流、深圳北领股东等的股权转让相关情况,浙江菜鸟与杭州菜鸟及股东签署两套协议的原因等问题。

关于规范运作,菜鸟被要求说明:公司开发、运营的网站、App、小程序等产品收集及储存的客户信息规模,数据收集使用情况,是否涉及向第三方或向境外提供个人用户数据信息,是否符合个人信息出境有关法律法規规定,并说明上市前后个人信息保护和数据安全安排或措施;业务经营是否涉及《外商投资准入特别管理措施(负面清单)》《信件国内快递业务》,并提供明确依据;生成式人工智能符合《生成式人工智能服务管理暂行办法》等合规情况。

“独立性”有待进一步阐明

从招股申请书披露的最新交易来看,菜鸟与阿里巴巴的股权和业务关联正在持续梳理中。但菜鸟的“独立性”问题也受到关注。

根据此前披露,2023财年,菜鸟的总收入为778亿元,近三年的年均复合增长率达到21%。菜鸟的盈利能力也在持续增强,2023财年终调整EBITDA超过28亿元。2021财年、2022财年、2023财年,以及截至2023年6月30日止三个月,来自最大客户阿里巴巴集团的收入分别占菜鸟各期间总收入的29.2%、30.8%、28.2%和29.7%。

中国证监会要求菜鸟在补充材料中说明发行人与母公司阿里巴巴在业务、资产、人员、机构、财务等方面的独立性情况;分类说明关联交易具体情况及占比;关联交易发生的环节、公允性及可替代性;与母公司重合的客户和供应商的占比情况。

根据招股申请书披露,阿里巴巴近期已对其在菜鸟的控股结构进行了重组,在阿里国际数字

商业集团与菜鸟之间建立直接股权关系,以进一步巩固双方的合作关系,推动国际市场扩张。至此,阿里国际数字商业集团直接持有菜鸟约5%的股份。

此外,2023年6月5日,菜鸟全资附属公司浙江菜鸟已与阿里巴巴的全资附属公司上海德峨实业订立股份转让协议,上海德峨实业同意向菜鸟转让其持有的申通快递全部股权,占申通快递已发行股本约25%,总对价约为38.78亿元。8月31日交易完成后,菜鸟持有申通快递约25%的已发行股本。

非交易路演已陆续开启

截至目前,菜鸟IPO仍在稳步推进中。10月4日,菜鸟在港交所公告,在委任花旗环球金融亚洲有限公司、中信证券(香港)有限公司及JP Morgan Securities (Asia Pacific)Limited担任联席保荐人兼整体协调人的基础上,进一步委任摩根士丹利亚洲有限公司为其整体协调人。

记者从接近菜鸟人士处了解到,菜鸟已开始与亚洲投资者进行非交易路演,投资者反馈积极,许多投资者期待与菜鸟管理层会面。

而在中国证监会要求的补充材料中,阿里巴巴集团所控制资产或业务分拆上市的主要考虑、分拆原则和整体安排,也成为监管层关注的方向。

根据阿里此前发布的公告,菜鸟分拆完成后,阿里巴巴未分拆集团将继续经营其现有的主要业务,其中包括淘天集团、阿里国际数字商业集团、云智能集团、本地生活集团和大文娱集团以及其他业务,菜鸟经营的业务除外。分拆完成后,阿里巴巴将继续持有菜鸟50%以上的股份,菜鸟仍为阿里巴巴子公司。

并购重组传闻四起 券商紧急回应

在中央金融工作会议提出“培育一流投资银行和投资机构”,中国证监会紧接表态“支持头部证券公司通过业务创新、集团化经营、并购重组等方式做优做强”之后,市场上关于券商合并的传闻四起,近一周内已有10余家券商否认相关传闻。在业内人士看来,券商整合并购趋势将进一步加快,头部券商有望借助政策优势加速向大财富、大投行体系转型。

中金公司、中国银河双双澄清

11月13日早间,中国银河、中金公司相继发布澄清公告称,公司关注到有市场传闻称中国银河将与中金公司进行合并重组,为避免对社会各界和投资者造成误导,现予以澄清说明。

中国银河进一步声明,经公司与控股股东中国银河金融控股有限责任公司及实际控制人中央汇金投资有限责任公司确认,控股股东及实际控制人不存在筹划上述传闻或其他应披露而未披露的重大事项,公司亦无任何应披露而未披露的信息。

在业内人士看来,两者合并重组传闻并非“空穴来风”。中国银河、中金公司两家券商有着相同的股东背景、业务互补、高管互相调任等关联。

据悉,中国银河及中金公司均为中央汇金的子公司。截至2023年上半年末,中央汇金持有中金公司40.11%股权;中央汇金持有中国银河母公司中国银河金融控股有限责任公司69.07%股权,后者持有中国银河49.15%股权。同时,两家券商在业务上有较强的互补性,中金公司的优势在于投行业务,而中国银河则以经纪业务见长。

今年10月,上述两家券商相继官宣换帅。前任中国银河董事长陈亮调任中金公司党委书记、董事长兼管委会主任;中国银河总裁王晟临升任党委书记、董事长,王晟曾历任中金公司总裁助理、管理委员会成员、投资银行部负责人等职位。

近期,投资者在互动平台频频追问券商合并事宜,目前已有10余家券商回应并澄清。其中,头部券商被重点关注,中信证券、招商证券、申万宏源、国泰君安等纷纷否认相关传闻。此外,属于同一区域、业务高度重合的中小券商也被市场“撮合”,如国元证券和华安证券。国元证券回应称,公司未收到上级主管部门要合并两家公司的相关信息。

新闻链接

券商加快布局QDII业务 境外资管业务有望成机构发力方向

近日,针对财通证券资产管理有限公司提交的合格境内机构投资者(以下简称“QDII”)资格申请文件,证监会提出了多条反馈意见,要求进一步补充与完善。

随着资本市场的发展和居民财富的不断积累,国内投资者进行海外资产配置的需求日益增长,QDII成为投资机构布局海外的重要工具之一。为响应市场需求,各类资管机构都在逐渐加大对QDII产品的布局力度,并积极进行海外市场资产配置。

从资管机构进行资格申请的情况来看,今年以来,证监会核准了摩根士丹利华鑫基金管理有限公司、上银基金管理有限公司、西部利得基金管理有限公司的QDII资格,并对睿远基金管理有限公司和财通证券的申请文件给出反馈意见。据证监会最新公示信息,目前,睿远基金、诺德基金、安信基金等公司仍在申请QDII资格中。

“今年以来各类资管机构不断加大QDII业务布局力度,体现出中国资本市场对外开放的步伐正在加快,也为投资者提供了更广阔的投资空间。通过QDII业务,资管机构可以为投资者提供更多元化的投资选择,降低投资组合的风险,提高收益的稳定

性。”中国金融智库特邀研究员余丰慧对记者表示。

从业务规模来看,国家外汇管理局最新公示信息显示,截至2023年10月31日,QDII投资的累计批准额度合计为1655.19亿美元,其中按公司主体可分为证券类、银行类、信托类和保险类。

截至10月末,证券类公司进行QDII投资的累计批准额度达905.5亿美元,公司主体为75家。其中,证券公司有11家,既包括中信证券、中金公司等头部券商,也包括华鑫证券、东兴证券等中小券商;还有11家券商旗下的资管子公司获批进行QDII投资,例如广发证券资产管理(广东)有限公司、上海东方证券资产管理有限公司等;其余主要为基金管理公司。

今年以来,QDII产品发展稳健,获得市场青睐,其中,QDII基金表现尤为明显。中国证券投资基金业协会数据显示,截至今年9月,市场上QDII基金数量为266只,比年初增加了41只,份额从3664.68亿份增长到了4683.54亿份,增长了27.8%。

中信证券组合配置首席分析师刘方表示,海外市场可投资资产种类丰富,配置价值较高。因而,境外资管业务有望成为各类资管机构发力的方向

之一,例如,国联证券近期表示,拟通过下属企业国联证券国际有限公司和其他投资者共同设立规模为1亿美元的国联招证科创基金,扩大公司境外资产管理业务规模,增强公司境外证券业务实力。

随着我国资本市场对外开放程度不断提高,证券公司也积极践行国际化战略。从券商年报及半年报来看,多家券商提到积极推进国际化布局。例如,中信证券提到“持续拓展境外投资,抓住境外区域的经济发展机遇”以及“持续推进全球机构股票经纪业务一体化整合和拓展业务边界”,并于今年上半年新设新加坡财富管理平台。华泰证券也提出拓展境外业务以“匹配客户多层次的境内外投资和交易需求”。

对于参与跨境投资的普通投资者来说,机遇与风险并存。兴业证券基金投顾业务产品研究员张晓军认为,QDII产品投资品类和范围较广,同时很多境外市场与国内市场相关性较低,适合作为国内投资者投资组合的有益补充。但QDII投资的背后也隐含着各种各样的风险,例如信息不对称和汇率风险等,投资者还需仔细辨别并结合自身实际情况做出选择。

手机产业链公司获机构密集调研

Wind数据显示,四季度以来,机构密集调研立讯精密、闻泰科技等44家手机产业链公司。机构认为,四季度手机厂商陆续发布新产品,手机市场有望迎来复苏,建议关注产业链相关公司。

“果链”公司受关注

Wind数据显示,四季度以来,立讯精密、闻泰科技、新宙邦、天赐材料、水晶光电、深南电路、虹软科技、京东方A、精研科技等21家手机产业链公司均获得50家以上机构调研。

立讯精密是苹果产业链龙头公司。Wind数据显示,四季度以来,博时基金、东方基金、广发基金等299家机构调研立讯精密。立讯精密称,消费电子传统的行业旺季在9月之后,公司重心更多是在四季度。三季度按照客户要求策略备货,待四季度实现销售。

蓝思科技是苹果重要供应商,公司也从事安卓手机组装业务。11月初,在机构调研时,蓝思科技称,作为蓝思科技整机组装的战略性投资,公司湘潭基地经过多年的持续投入和建设,已在行业内率先实现了物联网、智能仓储、产线全线自动化、单片流、在线检测等领先技术,已有多款高端旗舰手机实现量产组装,目前正在加班加点开展四季度的订单生产。

京东方A是手机面板供应商。在接受机构调研时,京东方A表示,随着智能手机需求的增长,预计行业有望温和反弹或复苏。随着柔性AMOLED渗透率的提升,柔性AMOLED技术在智能手机领域的应用将保持相对确定的增长。受终端品牌新机集中发布等因素影响,手机面板需求预期增长,下半年柔性AMOLED手机面板出货量有望逐季提升。

行业有望回暖

西南证券研报称,全球智能手机产业经历了6个季度的去库存周期后,从头部手机厂商和零部件企业的库存和周转情况看,库存水平已从高点逐步回落至健康水平,行业复苏在即。

浙商证券认为,智能手机市场经过漫长的调整期,近期产业链在华为Mate60、小米14等新机带动下出现回暖迹象。

华泰证券认为,面板、被动元件、存储、部分模组和手机芯片等环节三季度迎来温和复苏,预计手机产业链相关公司下半年业绩有望改善。

欣旺达是手机电池供应商。11月9日,欣旺达在接受机构调研时表示,随着新技术的研发、手机厂商新机的发布,消费电子市场呈现回暖趋势。公司将在维持原有客户份额基础上积极开拓新的市场。

新增信贷有支撑 四季度降准可期

中国人民银行13日发布的数据显示,10月,社会融资规模增量和人民币贷款均呈现同比多增态势。专家表示,10月金融数据反映出我国内需延续恢复态势。今年仍存在降准的可能性,以推动实体经济融资成本稳中有降。

居民住房消费有所企稳

数据显示,10月人民币贷款增加7384亿元,同比多增1058亿元。分部门看,住户贷款减少346亿元,其中,短期贷款减少1053亿元,中长期贷款增加707亿元;企(事)业单位贷款增加5163亿元,其中,短期贷款减少1770亿元,中长期贷款增加3828亿元,票据融资增加3176亿元;非银行业金融机构贷款增加2088亿元。

“10月新增人民币贷款规模保持平稳。”民生银行首席经济学家温彬表示,在季初信贷“小月”、前期大规模信贷投放形成一定透支等多因素影响下,10月信贷投放虽然环比回落,但在企业贷款、票据等支撑下,单月信贷投放保持在同期相对高位水平。

从结构上看,招联首席研究员董希淼表示,在9月住户部门中长期贷款同比多增较多的情况下,10月住户中长期贷款继续保持同比多增。这可能表明,前期房地产政策优化调整的效果已逐步显现,居民住房消费有所企稳。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华认为,居民中长期新增贷款连续两个月同比多增,在一定程度上反映出房地产销售在逐步企稳,居民对楼市预期在逐步改善。

政府债融资支撑新增社融

数据显示,10月末社会融资规模存量为374.17万亿元,同比增长9.3%;10月社会融资规模增量为1.85万亿元,比上年同期多9108亿元。

政府债券净融资对10月社会融资规模增量形成支撑。数据显示,10月政府债券净融资1.56万亿元,比上年同期多1.28万亿元。

温彬表示,伴随万亿元国债增发,预计11月和12月政府债净融资规模均将达到万亿元水平,会继续对社会融资规模增量形成有力支撑。

M2方面,数据显示,10月末,广义货币(M2)余额288.23万亿元,同比增长10.3%,增速与上月末持平,比上年同期低1.5个百分点。“M2同比增速与名义GDP增速匹配,表明目前货币环境保持适度宽松。”周茂华说。