



今年5月,中金公司A股招股书(申报稿)在证监会官网预先披露。但到了7月,该公司又对A股发行方案进行修改,将拟发行股数由不超过4.59亿股变更为不超过14.38亿股。目前,这一新方案已经获得董事会通过,而在8月中旬还将寻求临时股东大会、内资股股东及H股股东批准。

A股IPO募资扩容

券业争霸 中金公司“攻防”战力几何

新金融记者 韩启

对于“老牌投行”中金公司来说,在2015年完成H股上市之后,登陆A股一直是难以割舍的梦想。今年,中金公司的A股“闯关之旅”终于开启。

资本差距

面对中金公司最新公布的A股发行扩容方案,不少市场人士均感觉意外。毕竟仅仅过了两个多月,中金公司便将A股招股书(申报稿)中所披露的拟发行股数进行了修改,且数量是原先的3倍多。

在给新金融记者的回复中,中金公司方面不愿过多谈及本次A股发行方案修改的缘由及其他事宜,仅表示“关于A股IPO相关信息,请以公司官网披露公告内容为准”。

按照中金公司最新公告的说法,修改A股发行数量是为把握行业发展机遇,满足集团业务快速发展的需求并更好地服务客户。

与国内头部券商相比,中金公司无论净资产还是净资产均有较大差距。今年7月,中国证券业协会发布的数据显示,在券商2019年净资产(专项合并口径,下同)排名中,中金公司列第11位,而在同期的净资产(专项合并口径,下同)排名中,中金公司列第13位。

若以具体规模来看,中金公司与券商“领头羊”的差距更为直观。比如,去年净资产排名第1、第2位的国泰君安、中信证券,其净资产规模均在1000亿元以上,排名第3、第4位的海通证券、华泰证券也都在800亿元以上,而中金公司去年净资产只有400多亿元。此外,去年净资产排名前4的券商,均在1000亿元以上。其中,中信证券最高,去年净资产

超过1300亿元。而同期,中金公司还不足500亿元。当然,如果仅考虑母公司口径,那么中金公司的净资产、净资产规模则更低,因为专项合并口径将其子公司中金财富证券合并计算了。

在A股招股书(申报稿)中,中金公司也表示,与国内其他综合性大型券商相比,尽管公司在品牌、客户及综合金融服务能力等方面建立了一定的优势,但是在资本规模、地域覆盖等方面仍存在一定的劣势。

显然,在此背景下,通过A股发行上市将为中金公司拓宽资本补充渠道,并促进业务扩张。

竞争格局

截至去年年末,国内共有130多家券商。以总资产规模来看,中信证券是国内券商无可争议的老大。年报显示,截至2019年年末,中信证券总资产已经突破7900亿元。

与券商年报统计口径不同,中国证券业协会则按照专项合并口径对国内券商去年总资产规模做了一个排名。所谓专项合并,是指证券公司及其证券类子公司的数据口径。按照该协会的排名,中信证券仍为老大,但该口径下的总资产规模为6200多亿元。同样,按照中国证券业协会专项合并口径下的券商2019年总资产排名来看,中金公司居第10位,总资产为2300多亿元。

在A股招股书(申报稿)中,中金公司也披露了自身的总资产排名,不过其采用的是合并财务报表口径计算。在该口径下,截至去年年末,中金公司总资产为3449.71亿元,行业排名第8位。尽管两个版本的总资产排名有所不同,但对中金公司来说均未进入行业前5。

相比总资产排名,中金公司去年净利润排名更低一些。中国证券业协会今年7月发布的数据显示,在券商2019年净利润(合并口径)排名中,中金公司列第11位,规模为42.39亿元。同样在该排名中,有9家券商去年净利润规模在50亿元以上,有1家券商在100亿元以上。其中,中信证券去年净利润规模最大,超过120亿元。

A股招股书(申报稿)显示,中金公司将其业务划分为投资银行、股票、固定收益、投资管理、财富管理及其他。其中,该公司2019年投资银行业务的营收占比最高,达到22.95%。当然,除了投资银行业务,中金公司去年营收占比在20%以上的业务还有股票、财富管理,两者营收占比分别为20.49%、20.86%。

但值得注意的是,与2017年相比,中金公司2019年财富管理业务营收占比已大幅下滑。相关数据显示,该公司2017年财富管理业务营收占比曾超过30%。

战略动向

在国内,中金公司有着“贵族投行”的名号。投资银行业务是中金公司的王牌业务,主要包括股权融资、债务及结构化融资、财务顾问业务等。在A股招股书(申报稿)中,中金公司称其致力于打造中国的国际一流投资银行,成为未来金融体系的核心参与者。

尽管中金公司称其2019年A股及港股的承销规模均排名行业第1,但以去年投资银行业务收入来看,尚未登上国内券商投行业务老大的宝座。据中国证券业协会披露,在券商2019年投资银行业务收入(专项合并口径)排名中,中金公司低于中信证券、中信建投,位列第3。

按照A股招股书(申报稿)的说法,中金公司本次A股IPO募集资金在扣除发行费用后,将全部用于增加公司资本金,补充公司营运资金,支持公司境内外业务发展。同时,公司将利用本次募集资金进一步加强在金融科技、国际化等战略领域的投入,并适时把握战略性并购机会。

国际化是中金公司的重要战略之一。作为我国首家中外合资投资银行,中金公司较早便开展了国际化布局。截至目前,中金公司已建立了覆盖中国香港、纽约、伦敦、新加坡、旧金山和法兰克福等6个金融中心在内的国际网络。2019年,其境外收入占比达24.50%。

相比国际化布局,中金公司发力金融科技也备受外界关注。可以看到,中金公司正将金融科技作为提升零售业务的重要手段。据中金公司此前称,将继续推动与股东方腾讯成立合资技术公司,探索财富管理和零售经纪业务向金融科技驱动的模式转型,结合公司对金融科技企业的广覆盖优势与股东方的能力和资源等内外部力量,推动生态圈建设。而就在今年6月,中金公司与腾讯联合发起的金腾科技信息(深圳)有限公司已经成立。

看重金融科技背后,中金公司实际上已意识到一些金融科技公司及互联网公司凭借海量的客户基础、深厚的数据积累及先进的技术能力介入金融服务比如零售经纪、财富管理等业务领域可能对自身带来较大冲击。在A股招股书(申报稿)中,中金公司也坦言,如果公司未能成功在互联网金融领域快速布局并实现数字化转型以有效应对来自上述非传统金融机构的竞争,未来可能会面临客户流失和市场份额下降的风险。