

# 赴港上市热度攀升 百家公司排队冲刺IPO

本报记者 郭婧婷 北京报道

在A股上市审核趋严的形势下,越来越多的国内企业着手绕道港股IPO。

Wind数据显示,截至今年5月30日,有168家企业主动撤回A股IPO申请。今年春节之后三个月,A股没有IPO公司接受上市审核委员会的审议。

与A股情景不同,港股最近热闹非凡。今年以来,香港新股

市场持续放缓,自3月份开始回暖。Wind数据统计,截至5月30日,年内已有20家企业上市。记者查询港交所网站获悉,目前有100家企业在港交所发布招股书,内地企业是主力军,曹雪冰城、地平线、卓正医疗、毛戈平、沪上阿姨、嚒嚒出行赫然在列。其中,曹雪冰城、老铺黄金等多家企业从A股转战港股。

对此,南开大学金融发展研

究院长田利辉在接受《中国经营报》记者采访时分析,内地企业转道选择赴港上市的主要原因是A股IPO监管从严和企业国际化需求。A股市场IPO阶段性收紧,审核更加严格,导致一些企业难以在A股市场上市。而港股市场对企业上市的要求相对宽松,例如允许未盈利的科技公司上市。相较于A股市场,港股市场在某些行业或领域可能给予企业更高的估值。同时,香港市场

历史悠久,国际投资者众多,市场成熟度更高,有利于企业拓宽融资渠道,提高国际知名度,促进国际化发展。

“到香港IPO增多的主要因素还是A股通道事实性暂停。转道香港对内地企业来说是不得已而为之,而对香港市场而言,由于估值和流动性表现都不好,也难有实质提升。”香颂资本执行董事沈萌向记者分析企业绕道港股上市的原因。

## 香港业务或成新增长点

投行布局港股的内在考虑包括打造一流投行的新要求和内地企业赴港上市的盈利增长点。

A股IPO阶段性收紧,使得券商投行业务业绩下降。近期,上市券商发布一季度报告,投行业务方面,从已披露的数据来看,19家已披露业绩的券商一季度投行业务净收入23.36亿元,同比下滑47.92%。其中,中信证券、海通证券、国金证券投行业务净收入分别为8.69亿元、4.13亿元、2.26亿元,同比下滑56.11%、54.37%、43.34%。

券商投行如何熬过寒冬?受访人士认为,跨境融资市场或成为投行业务的有益补充。

另据记者了解,去年“827新政”后,考虑到IPO收紧态势,一些券商开始布局香港业务,劝说无法在A股上市的企业转道港股。

中信建投非银金融与前瞻研究赵然团队表示,随着监管进一步推动投资端改革,加强布局海外、转型综合财富管理服务等为许多券商布局方向。

沈萌认为,在A股投行业务收入减少时,(证券公司)力争用港股投行业务收入弥补。

近几年,港股IPO市场跌宕起伏。Wind数据显示,2018—2021年是港股IPO大年,募集金额为别为2880亿元、3168亿元、4001亿元、3339亿元,上市数量分别为585家、480家、556家、580家。2021年之后,募集金额和上市数量仍然下滑。如今,港交所又出现百家排队上市的现象。

记者查询港交所网站了解到,截至5月30日,今年已有20家上市。从保荐上市数量来看,其中8家独家保荐人为中国国际金融香港证券有限公司(以下简称“中金香港”),市场份额为40%;广发证券子公司广发融资(香港)有限公司(以下简称“广发融资”)承保一家上市,市场份额为5%。

但从承销规模来看,Wind数据显示,截至5月30日,中金香港股权承销规模位居港股第一,合计募资30.53亿港元,市占率高达33.27%,广发融资承销规模6.9亿港元,位列港股第二。

广发证券2023年年报显示,在境外投资银行业务领域,该公司主要通过间接全资控股的子公司广发融资开展相关业务。报告期内,广发融资完成主承销(含IPO、GDR、再融资及债券发行)、财务顾问等项目47个。

中金公司2023年提到,该公司作为保荐人主承销港股IPO项目20单,完成极免速递香港IPO、途虎养车港股IPO、第四范式港股IPO等项目,主承销规模12.18亿美元,排名市场第一。

在田利辉看来,投行布局港股的内在考虑包括打造一流投行的新要求和内地企业赴港上市的盈利增长点。港股市场的成熟度和国际化程度较高,为投行业务提供了广阔的发展空间。随着内地企业赴港上市的需求增加,投行可以通过提供相关服务获得更多业务机会。此外,港股市场的流动性较好,有利于投行进行资本运作和风险管理。

4月,正值内地与中国香港股市互联互通十周年,中国证监会再派发政策“大礼包”,发布5项资本市场对港合作措施,包括放宽沪深港通ETF合格范围、REITs纳入沪深港通、支持内地企业赴港上市、优化基金互认、支持人民币股票交易柜台纳入港股通。

与此同时,中国证监会还发布了《资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》,提出支持科技型企业依法依规境外上市,落实好境外上市备案管理制度,更好支持科技型企业境外上市融资发展。

中金公司研报表示,长期来看,香港仍是内地中资企业特别是新经济行业上市融资的首选目的地之一,也是连通国际资本和中国资产的纽带。

赴港上市对内地企业和香港市场有哪些作用?

清华大学五道口金融学院副院长田轩此前接受记者采访时指出,赴港上市可以借助港股市场,进一步拓宽可供选择的融资路径,吸引优质国际资本助力内地企业发展,并对接全球市场规则体系,提升上市企业治理能力。尤其是将助力我国亟待技术创新的产业领域,持续推进我国产业升级和新兴产业发展。对香港市场来说,赴港上市可带来港股市场规模的持续扩容,尤其是通过促进优质创新型企业上市,引入更多境内外资金入市,持续提升港股市场投资吸引力,并优化制度供给,巩固提升香港市场对国际金融市场的影响力。

## 多家企业转战港股IPO

在A股IPO收紧的情形下,多家内地企业转战港股。

去年6月以来,无论是政策制定还是公开表态,监管都在透露出一个信号,即严把上市准入关。

2023年8月27日,证监会在官网发布《证监会统筹一二级市场平衡优化IPO、再融资监管安排》(以下简称“827新政”)打头阵,提出“阶段性收紧IPO与再融资节奏”。

今年3月15日,证监会密集发布4项政策文件,包括IPO监管8条、上市公司18条、券商公募发展25条以及证监会“三个过硬”建设意见。4月30日,沪深交易所正式发布修订后的《股票上市规则》《股票发行上市审核规则》等业务规则。

值得一提的是,自2月6日交易所上市委审议IPO,到5月16日恢复审议,中间三个月没有安排IPO企业上会。记者查询Wind获悉,今年以来,29家企业成功IPO,去年同期上市125家,同比下滑76.8%。另一组数据显示,年初以来有168家企业主动撤单IPO。

德勤中国资本市场服务部发布《IPO市场2024年第一季度回顾与前景展望报告》预测,2024年A股市场将会有大约115—155只新股上市,合计融资1390亿—1660亿元。

在A股IPO收紧的情形下,多家内地企业转战港股。

早在2022年9月,曹雪冰城股份有限公司(以下简称“曹雪冰城”)就向A股递交招股书,一方面,由于过于依赖加盟店被市场质疑,另一方面,由于2023年2月,注册制正式落地,受IPO收紧

政策影响,其无缘A股资本市场。今年1月2日,港交所文件显示,曹雪冰城向港交所递交上市申请。

4月下旬,港股持续飙涨,“五一”节后更是迎来“开门红”,期间香港股市的总市值增长超4万亿港元。如果从4月22日算起,恒生指数以10连涨创下了2018年以来最长的连续上涨纪录。

港交所CEO陈翊庭日前参加公开活动时表示:尽管恒生指数从年初低位累计反弹4000点,但目前宣告港股反弹胜利为时尚早,投资气氛较年初有显著改善。

陈翊庭透露,年初至今香港约20家新股上市,规模较小。港交所手头上有约100个有效申请,期待在息口预期向下及投资气氛改善的情况下,有利于“不错的交易”完成上市。此外,针对人工智能、云计算、量子运算等新兴高科技企业,港交所已制定上市规则,便于这些企业集资。

5月28日,摩根大通中国区联席首席执行官何耀东表示,香港股市近期吸引了对冲基金的买入行为。他表示,恒生指数经历反弹,市场未出现大规模获利了结现象,表明投资者资金倾向于留在市场中。

截至5月30日,Wind数据显示,有100家企业正在港交所排队上市。在已递表的企业中,记者看到沪上阿姨、毛戈平,也有地平线、云知声、英矽智能等独角兽企业,更有美的集团在内的大公司的身影。整体来看,内地企业是主力军,赴港上市潮真的



要来了吗?

中国资本联盟副理事长柏文喜告诉记者,赴港上市热潮确实有可能会再起。目前有100家企业排队上市,且证监会发布了支持内地企业赴港上市的措施,这为赴港上市提供了更多的机遇和吸引力。此外,港股市场的表现也较为强劲,这为企业赴港上市提供了更多的信心和条件。

“这得益于增量资金的持续流入,特别是南下资金的大幅增长;政策利好和事件性因素的催化,如证监会发布的资本市场对港合作措施;港股市场的估值优势,吸引了长线资金进行高低切

换。”田利辉进一步表示,虽然短期内市场可能受到各种因素的影响而波动,但从中长期来看,港股市场仍具有一定发展潜力和吸引力。

巨丰投资首席投资顾问张翠霞表示,转道港股也非“一劳永逸”,内地企业赴港上市,一方面可以吸引国际投资者的关注和资金,另一方面也可以利用香港金融平台,实现其市场规模的进一步扩大并树立其品牌的国际形象。但应注意,港股没有固定的涨跌幅限制,一旦上市公司出现负面舆情、利空或者营收净利不佳等情况,股价很可能快速出现大幅下跌。

# 16家信托公司换帅:内部问责免职案例增多

本报记者 樊红敏 北京报道

信托行业高管频繁变动的趋势仍在延续。

日前,有媒体报道称,建信信托已迎来新任党委书记、拟任董事长李军,李军来自建设银行总行信贷管理部。建信信托原董事长王宝魁正式到龄退休。

此前,5月23日,国家金融监督管理总局北京监管局,核准芦苇中信信托董事长的任职资格。同一天,国家金融监督管理总局陕西监

## 高管频繁变更趋势延续

据记者不完全统计,今年以来,已有16家信托公司变更董事长或总经理人选。其中,更换董事长的信托公司有11家,分别为山东国信(01697.HK)、平安信托、东莞信托、中海信托、光大信托、兴业信托、吉林信托、上海信托、中铁信托、中信信托和建信信托;更换总经理的有7家,分别为中原信托、国民信托、平安信托、华润信托、北京信托、长安信托和吉林信托。

其中,平安信托、吉林信托等个别信托公司董事长和总经理同时发生了变更。

除此之外,今年年内,信托公司副总经理、董事、监事等高管人员的变更更是不胜枚举。

据用益信托不完全统计,2023年有20家信托公司董事长或总经理发生变动,其中,董事长发生变动的信托公司有11家;2022年17家信托

管局核准了董毅长安信托总裁的任职资格。

据《中国经营报》记者根据公开信息不完全统计,今年以来,在不足半年时间里,已有十余家信托公司董事长或总经理(总裁)发生变更,个别信托公司甚至董事长、总经理同时发生变更。

清华大学法学院金融与法律研究中心研究员杨祥在接受记者采访时表示,高管频繁变更的现象,是信托行业转型的必然现象。一方面,在当下的宏观经济与市场形势下,

公司的董事长或总经理发生变动,其中,董事长发生变动的信托公司有8家。

从上述信息来看,至少近三年内,信托公司高管频繁变更的趋势一直在延续,并且变更的频次有增无减。

对此,金乐函数分析师廖鹤凯在接受记者采访时表示,随着新分类的推进,信托公司发展方式正在重大转变,发展思路也有较大调整,信托公司角色面临转换,“买方”角色强化,“资产管理业务”会是未来较长时间信托公司的主要盈利来源,而诸多业务面临金融科技的介入和转换以适应金融行业高度科技渗透的新时期发展需求,也成为近年来信托公司高管任命和业务团队资源倾斜的重要考量。本质是提升信托发展质效,加强信托服务实体经济的能力,加速信托公司回归本源。

信托行业受宏观经济影响显著,信托公司面临新的市场挑战和机遇。这些因素促使信托公司及时调整经营策略,稳定业务发展,换高管是一种适应变化的策略。另一方面,更换高管也是信托业务创新与转型升级的反映。信托行业正处于业务转型关键期,从传统融资类信托向资产管理信托和资产管理信托多元化业务方向发展,特别是开展财富管理信托,需要不同背景、专业知识和管理能力的高管,这可能导致高层变动增多。

“多家信托公司高管迎新反映了信托公司在行业发展新时期对高管结构新的要求,适当地引入外部人才有利于提升信托公司发展活力和打开业务新思路,内部人才的稳定性又对信托公司的业务思路延续性有重要作用,终究还是要趋于稳定才有利于与集团内部人才的平滑衔接,有利于信托公司长期规划实施推进平稳进行。”廖鹤凯进一步解释道。

星图金融研究院研究员武泽伟也向记者表示,信托公司高管频繁变更,主要是因为信托行业发生了深刻的变革,在监管趋严的大背景下,信托公司面临着越来越大的监管压力、业绩压力和转型压力。更换高层可以引入新的战略管理理念,重新制定公司长远发展目标、战略发展规划和市场特色化定位,推动公司顺应行业发展趋势,实现转型升级。

## 风险暴露违法违纪频现

从个别信托公司披露的高管变更具体原因来看,有些属于正常人事变动。吉林信托在2023年年报中提到,张洪东因工作变动辞去公司董事长、董事及公司相关职务;兴业信托2023年年报提到,沈卫群因干部任期届满原因辞去董事长等职务;平安信托2023年年报提到,姚贵平因达到退休年龄,申请辞去董事长兼法定代表人职务,戴巍因工作安排,申请辞去总经理等职务。

根据中国信托业协会调研总结,信托公司高管职务变动原因主要包括正常人事交接、股东变动影响及市场化离任竞聘等,其中正常交接占比较高,具体包括到龄退休、股东集团内部调动、公司内部升任、信托公司外部选聘等,这类变动对公司整体管理格局和生态影响相对较小。

“除了正常交接的情形外,部分信托公司由于发生经营风险、监管托管问责、高管人员违法违纪等负面原因引起的高管频繁变动案例逐渐增多。”中国信托业协会还总结道。

从公开信息也可以看出,近两年此类非正常交接的案例在增加。

2022年11月18日,北京市纪委监委官网发布的信息显示,北京一轻控股有限责任公司保留市管企业正职待遇干部周瑞明、北京祥龙资产经营有限责任公司保

留市管企业正职待遇干部何晓峰,涉嫌严重违法违纪,目前正接受纪律审查和监察调查。

根据公开报道,周瑞明、何晓峰被查前还分别是北京信托董事长、总经理,2022年11月初,刚刚被免去北京信托董事长、总经理职位。

又如,2023年2月份,有媒体曾报道指出,长安信托前董事长高成程已被带走调查。长安信托彼时曾向媒体回应,公司准备更换董事长相关事宜,目前正在等待监管层批复。

而近两年,信托公司董事长、总经理等高管被监管列入罚单,公开进行处罚的案例也逐渐增多。

仅以今年以来被处罚的信托公司高管为例,今年1月15日,监管方面披露的罚单信息显示,昆仑信托因多项违法违规事实被罚540万元。时任昆仑信托董事长肖华对所在机构以多种方式违规承接风险项目、未按规定开展股权投资业务、公司治理不健全、违规为保险公司变相投资单一信托提供通道的违法违规行为负有主要领导责任,被处以警告。

今年4月30日,监管披露的罚单显示,陆家嘴信托因多项违法违规事实,被监管处以罚款420万元。时任陆家嘴信托总经理崔斌因对上述部分违法违规

事实负责,被国家金融监督管理总局警告并罚款15万元。崔斌所涉的主要违法违规事实有3项,分别是以投资名义向不满足“四三二”要求的房地产项目融资、未按约定用途使用信托贷款、信托资金挪用于缴纳土地出让金。

据业内人士透露,随着近两年信托行业风险逐步出清,信托公司内部高管因业务风险暴露、内控合规凸显等问题而被问责免职的案例也在增多。

本报记者近日从行业内了解到,某央企信托公司原高管因对在任期间所审批的数十亿元风险项目承担管理,而被该公司问责。

“近几年,信托公司面临历史遗留问题处理和与时俱进适应新时代新形势团队建设的挑战。在这个过程中意味着或有更多信托公司高管因对所在机构业务风险规模高企、业绩下滑或者合规内控等问题负有领导责任而被公司内部问责免职,同时也会有更多高管因为业务调整而调岗。”廖鹤凯称。

“一些信托业大佬觉察到行业形势不对,或自行撤退,或边缘化风险边升职以便于动用更多资源堵窟窿,但却因为牵涉腐败问题被查;更多的则是被问责离职的。”对于近两年信托行业高管频繁变更,某信托从业人士向记者表示。