

# 中签率0.13% 蚂蚁网上申购户数创纪录

北京商报讯(记者 岳品瑜 刘四红)蚂蚁集团A+H股IPO火热进行时,继港股开启打新之后,10月29日,蚂蚁集团A股网上申购也开始进行,当天晚间,蚂蚁集团在上交所官网挂出发行申购情况及中签率公告。公告显示,本次网上发行有效申购户数约516万户,创下科创板新高;申购金额约19.05万亿元,也刷新了A股有史以来最高纪录。

公告显示,蚂蚁在A股发行启动了超额配售和回拨机制。联席主承销商已按本次发行价格向网上投资者超额配售2.506亿股,占A股初始发行股份数量的15%。在回拨机制启动后,网上发行最终中签率为0.1267%。

据上交所数据,本次网上发行有效申购户数为515.56万户,有效申购股数为2769.01亿股。此前,蚂蚁公布A股发行价为每股68.8元,据此可估算出,蚂蚁的认购金额超过19.05万亿元,刷新A股纪录。

在A股超额配售选择权及网上、网下回拨机制启动后,网下最终发行数量为2.34亿股,占本次A股发行股份数量的12.17%;网上最终发行数量为3.51亿股,占本次A股发行股份数量的18.26%。

值得一提的是,在蚂蚁集团A股打新之前,蚂蚁集团港股IPO申购已提前开启。根据公告,蚂蚁集团H股10月27日-30日进行招股,H股发行价为每股80港元,每手50股,入



场费约4040.31港元,预期于11月5日上市。

10月26日晚19时30分,蚂蚁集团正式启动H股国际认购。北京商报记者了解到,仅仅1个小时,H股机构发行部分已经超额认购,火爆程度堪比“双11”,刷新市场纪录。据悉,其中大部分都是10亿美元级别的大订单,仅3小时后,认购金额就超过1000亿美元。

这种情况不仅仅体现在机构投资者身

上,在个人投资者方面同样如此。据富途证券方面介绍,截至10月29日上午9时,蚂蚁集团IPO通过富途的认购金额已突破400亿港元,认购人数突破167000人,金额及人数均破纪录。

无论是H股打新还是A股打新,业内最关注的是收益情况。据媒体报道,目前已上市科创板股票上市首日算术平均涨幅为161%,中位数涨幅123%。以蚂蚁集团中一签500股,发

行价68.8元计算,若首日上涨161%,中一签大概能赚5.54万元;若首日上涨123%,中一签大概能赚4.23万元。

麻袋研究院高级研究员苏筱芮指出,毫无疑问,此次A股打新和H股打新一样火爆,蚂蚁集团打新受到各方广泛关注及申购,表明市场对优质投资标的拥有坚定信心,对科创公司的未来相当看好。

“蚂蚁这次估值相对来说是比较适中的,

近12个月市盈率48倍,预期市盈率24倍,有网友甚至戏称,蚂蚁距离此前估值预期的差距,好比是商家先提价再打折的套路,但不论如何,定价出来以后,市场普遍反映是‘安心’,这样的估值定价对即将到来的‘双11’年度购物狂欢节也能够起到护航作用。”苏筱芮进一步补充道,蚂蚁此次上市为科创板注入了强大活力,在加强科技创新、发力普惠金融等方面起到了引领作用,或能产生‘鲶鱼效应’,带动市场重新审视与评估同类公司的商业模式、成长空间与盈利逻辑,在资本市场环境中为同类公司赢得良好的关注度。

苏筱芮预测,预计蚂蚁未来市值及股价仍有一定成长空间,相比同类公司不仅具有一定的性价比优势,而且存在市场信心助推下的溢价预期。她进一步指出:“我个人认为,信贷业务爆发式增长的红利期已过去,蚂蚁集团需要发力证券、保险领域以平衡其收入结构,此前蚂蚁战配基金的发售,已经让市场看到了蚂蚁发挥代销平台的潜力,蚂蚁这样的机构发力中间业务收入,所以在我看来,信贷相关的业务不能说没有发展,但想象空间有限,未来更多的想象空间将转移到权益类、保险类领域。中国实体经济数字化未来前景可期,科技+金融+产业模式下的数字科技,将是未来的一个主流趋势”。

## 货基独大 15岁“偏科生”建信基金如何破局

权益市场今年走势向好,作为公募市场重要组成部分之一的银行系公募,也正改变传统注重回收资产的形象,融入大力发展权益类基金的浪潮当中。但与此同时,也有机构仍“押宝”货币基金,且管理规模甚至因此出现大幅波动。建信基金就是其中之一,近日三季报的相继披露更是揭开了建信基金与货币基金的“不解之缘”。

### 年内管理规模二度缩水

季报密集披露期再度来临,各家基金公司旗下产品也迎来新一轮检验。在监管政策鼓励和市场走势支撑等利好因素下,公募权益类基金发展进入“快车道”,部分长期带着“固收”标签的银行系公募,也开始在权益市场大展拳脚,迎头赶上。不过,北京商报记者注意到,也有少数老牌银行系公募至今仍以货币基金为主,建信基金就是其中之一。

Wind数据显示,截至今年三季度末,建信基金旗下管理规模约为4047.15亿元(剔除ETF联接基金市值,下同),较二季度末的4927.75亿元,环比减少超800亿元,降幅高达17.87%。而这已是继二季度下滑近800亿元后,建信基金管理规模年内再次出现大幅缩水。单就数据而言,货币基金的减少“功不可没”,在近两个季度已缩水超1800亿元。从一季度末的4496.17亿元降至三季度末的2641.03亿元。

对于货币基金规模下滑的原因,建信基金方面在接受北京商报记者采访时表示,受市场变化影响,全市场货币基金收益率下行,行业货币基金整体规模均出现下降;同时,公司主动优化资产管理结构,对货币基金进行了调整。

北京某基金研究人士坦言,为控制流动性风险,近年来,监管部门并不鼓励货币基金的发展。更重要的是年内货币基金的收益率持续下滑,直接造成产品规模的缩减,而且银行系货币基金的持有人以机构客户居多,产品规模的波动也会相对大一些。

一位公募分析人士则从资金偏好的方向进行了解读。在他看来,一方面,自7月以来,A股市场走势逐步向好,吸引部分资金从货币基金中流出转向权益市场。另一方面,或也与近期“固收+”理念的崛起,以及部分机构资金转向委外定制的债券型基金不无关系。按照监管要求,每家基金公司旗下最多可以管理2只委外债基,每只规模上限不超80亿元。因此,在部分机构有大额配置债基需求的同时,其资金可能从货币基金赎回,并分散交由多家基金公司管理。”该分析人士如是说。

### 货基独大局面延续六年

诞生于2005年9月的建信基金,作为早期5家银行系公募之一,在成立后不久就迎来了规模的快速增长,截至2005年四季度末,规模约为62.37亿元。

仅两年过后,即2007年四季度末,建信基金总管理规模就迅速提升至317.26亿元,较此前上涨408.67%。不过,此时建信基金旗下货币基金仍有1只,规模约为28.08亿元,占比8.85%,在各类产品中属于微不足道的一小部分。此后六年半的时间,在公募市场快速发展的同时,建信基金旗下包含股票型、混合型、债券型、QDII在内的非货币基金规模持续提升,货币基金规模虽然也有所增长,但从未撼动非货币基金的“霸主”地位。

转折点出现在2014年二季度末,Wind数据显示,彼时是建信基金货币基金规模首次超过非货币基金,两者之间的差距约为4.62亿元。此次之后的各个季度末,建信基金旗下货币基金规模与非货币基金规模之间的差距越来越大,2018年三季度末,货币基金规模更创下成立以来的巅峰数值5628.32亿元,占到同期总规模6690.04亿元的84.13%。

值得一提的是,货币基金占比的居高不下,也直接使得权益类基金大发展、货基规模却同步缩水的行业背景下,建信基金的管理费收入受到影响。据Wind数据统计,截至今年上半年末,建信基金管理费收入约为8.21亿元,较2019年上半年的9.43亿元,同比下降12.94%,若对比2018年上半年的10.41亿元,更是缩水超两成。

### 迷你者众 绩优者寡

规模持续占据“半壁江山”的货币基金无疑成为了主力,但并不代表建信基金的货币基金数量也高居各类榜首。Wind数据显示,截至今年三季度末,建信基金旗下共有8只货币基金(份额合并计算,下同),在合计129只产品中仅占6.2%。各细分类型单只产品的平均规模普遍较小,且低于5000万元收盘线的迷你基金数

量较多,高达21只,占总基金数量的16.28%,其中涵盖7只债券型基金,7只混合型基金,5只股票型基金和2只QDII基金。

对比近三年的平均业绩看,截至10月28日,建信基金旗下的45只主动管理的股票型基金及混合型基金(份额分开计算,下同)中,除17只灵活配置型基金以平均47.31%的净值增长率跑赢同类平均的45.27%外,12只普通股票型基金、11只偏股混合型基金、5只偏债混合型基金,均不同程度地跑输同类平均业绩。

相较权益类产品,各类主动管理的债券型基金的长期业绩表现如何?在同一统计标准下,14只中长期纯债基金近三年的平均净值增长率约为13.54%,略低于同类平均的13.59%,6只混合债券型一级基金平均为6.34%,低于同类平均9.12个百分点,混合债券型二级基金的同期平均收益率则达到10.47%,低于同类的17.13%。

针对债市现状,建信基金指出,一方面,结构性存款压降因素在10月出现一定缓解,债券供给较三季度减少,边际利好资金面;同时,地产和社融增速的变化有利于债市;但另一方面,财政收支的季节性因素,以及地产和基建等方面的变化也有可能给债市带来一些干扰。

### “路径依赖”是问题

“从银行系公募的资源禀赋来看,在成立初期通过大股东的资源优势以固收类产品作为突破点,迅速壮大规模是最优选择,当然这也带来了‘路径依赖’的问题。这会使得银行系公司对于权益基金产品条线的投入和重视程度有所欠缺。”沪上某大型公募策略分析师直言。

该策略分析师进一步指出,权益类基金的发展离不开多年投研体系的支持和积累,在当前公募基金“头部化”效应愈发明显的情况下,行业顶尖投研人才都集聚在权益类基金排名前列的公司,而这也导致了银行系公募在权益类产品上的业绩与头部公司形成了差距,且这种差距还存在继续拉大的风险。

对于未来银行系公募进一步发展的方向,前述分析人士认为,核心还是要为投资者赚到钱。同时,也要根据各家基金公司自身的经营情况,实现包括投资者、股东、公司自身的多方利益的均衡,并在其中获得发展。

上述基金研究人士也表示,在当前市场环境下,固收产品有着广泛的布局需求,权益类基金则呈现出波动大、周期性强等特点,应该动态地看待相应产品的投资价值。对于公募基金来说,首先要在自身的优势领域做扎实,再逐步提高综合实力。

北京商报记者 孟凡震 刘宇阳

## 超七成净利下滑 百家非上市银行三季报露隐忧

百家非上市中小银行三季度财务数据的陆续披露,为勾勒银行业现状的全貌提供了更多细节。10月29日,北京商报记者对通过中国货币网披露前三季度财务数据的100家非上市中小银行进行统计发现,超七成银行净利润呈现同比下滑趋势。分析人士指出,从三季报可以看出,银行息差仍然承压,对拨备的计提力度加大也加剧侵蚀银行利润空间,导致银行业增速不及预期。在资产质量方面,已披露相关数据的非上市中小银行中,过半不良贷款率下降,资产质量趋稳,但也有部分银行不良贷款率仍处于上扬趋势,需引起警惕。

10月29日,北京商报记者梳理中国货币网信息发现,截至当日15时许,已有100家非上市中小银行披露三季报数据,其中,有76家银行前三季度净利润下滑。在同时披露了营业收入数据的83家银行里,有43家银行出现营业收入、净利润“双降”,占比过半;15家银行营业收入、净利润“双增”,占比18.07%。

光大银行金融市场部分析师周茂华表示,从数据来看,国内中小银行资产质量与盈利状况面临压力,主要是受疫情冲击、宏观经济放缓、银行净息差收窄、中间业务下滑,尤其是中小银行加大风险计提等因素影响,对中小银行的营收与净利润构成挤压。其中,受疫情冲击大、经济结构单一、欠发达地区的中小银行面临的经营压力更大。

例如,今年前三季度,河北唐山农商行实现营业收入12.11亿元,同比增长28.56%,净利润2.89亿元,同比下滑15.25%,其中,该行前三季度计提资产减值损失4.9亿元,较去年同期增加3.54亿元,同比增速超260%。

值得注意的是,在整体盈利承压的表现下,江浙地区的银行异军突起,包揽了营业收入、净利润“双增”的半壁江山,呈现出业绩复苏的区域性特征。据北京商报记者不完全统计,10家已披露三季报财务数据的江苏地区非上市银行中,7家实现营业收入增长,3家实现营业收入、净利润“双增”;13家浙江地区非上市银行中,9家实现营业收入增长,其中,有5家实现营业收入、净利润“双增”。

对此,中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英表示,江浙一带的银行得益于疫情后的经济复苏和对外全球贸易

的反弹,三季度经营业绩快速好转。而一些经济欠发达地区的中小银行面临的业绩压力较大。

另据北京商报记者不完全统计,通过中国货币网公布三季度财务数据的100家非上市中小银行中,有30家对不良贷款率进行了披露,其中,16家不良贷款率较上年末出现下降,占比过半。不过,从不良贷款率水平来看,仍有15家非上市中小银行超2%。

周茂华表示,从已披露的信息看,国内中小银行质量风险值得警惕,但整体风险可控。主要原因有三:其一,国内生产生活加快恢复,经济重返复苏扩张轨道;其二,管理层为可能滞后暴露的不良贷款提早准备加大不良计提与坏账处置;其三,中小银行不良率有增有减,分化明显。

麻袋研究院高级研究员苏筱芮则表示,今年资产质量承压已成事实,风险尚未充分释放也是目前银行贷后管理面临的客观状况。同时,考虑到风险可能延缓暴露,更应督促机构做实资产分类,加大不良贷款处置清收力度。

今年以来,中小银行风险治理问题成为监管部门与市场关注的焦点,已有超过40家中小银行通过兼并重组等方式消化不良资产、引入新股东进行脱胎换骨式的改良。周茂华指出,中小银行问题根本上还是内部治理与经营水平不高。需要通过强化监管,引导中小银行加快补齐内部治理短板,防范化解潜在风险,主责主业、深耕区域市场,提升经营水平及抗风险能力。

“中小银行通过市场化兼并重组,有助于理顺中小银行股权混乱等方面的历史遗留问题,加快不良资产处置,有效化解金融风险,扩大银行资产规模。”周茂华表示,兼并重组后的银行,股权结构、内部治理、资产负债表更加透明、优化,有助于其拓宽上市、发债等融资渠道,银行稳健经营将提升其服务实体经济能力。

此外,值得注意的是,近期公布中小银行经营状况并非整个银行业全貌。中小银行为数众多但其资产占比相对较小。”周茂华指出,同时,从近期已披露的部分银行财报来看,中小银行业绩存在明显分化。展望未来,国内疫情受控,生产生活加快恢复,经济扩张步伐逐步加快,银行业经营前景也将逐步改善。

北京商报记者 孟凡震 实习记者 杜晓彤