

科创板迎来“CDR 第一股”

互联网巨头或优先采用“H+CDR”形式回归 A 股

新快报记者 涂波综合报道 10 月 19 日,A 股迎来首例 CDR(中国存托凭证)发行。作为科创板首例 CDR,九号公司将进行网上网下申购,本次存托凭证发行价格为 18.94 元/份。此次发行后,九号公司将成为继华润微和中芯国际之后, 第三家登陆科创板的红筹企业,同时,九号公司还是一家存在协议控制架构(VIE)、同股不同权并申请发行中国存托凭证(CDR)的企业。

资料显示,九号公司是一家专注于智能短交通和服务类机器人领域的创新企业,在相关领域拥有或申请中的国内外专利达 1000 余项。截至 2019 年 12 月末,公司智能电动平衡车、智能电动滑板车等核心产品销售区域覆盖全球 100 多个国家和地区。据披露,该公司此次拟发行不超过 704.09 万股 A 类普通股股票,作为发行 CDR 的基础股票,占 CDR 发行后公司总股本的比例不低于 10%,基础股票与 CDR 之间的转换比例按照 1 股/10 份 CDR 的比例进行转换。上市前小米持有其 10.91%股权。该行业市盈率为 47.21 倍。

华泰证券指出,随着资本市场改革和开放的深入推进,红筹企业回归门槛显著降低,叠加海外上市风险加

大,科技型红筹回归 A 股的动力明显增强。该券商测算,中概股+独角兽+伦交所潜在发行 CDR 的公司总市值合计约 40 万亿元,假设发行比例 3%–5%,CDR 市场的潜在体量大约在 1.2 万亿元–2 万亿元,约占全部 A 股总市值的 1.59%–2.66%。

首例 CDR 的发行,将为数量众多的海外中概股提供更多的回归 A 股的渠道。近日,中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点实施方案(2020–2025 年)》,同时以附件形式印发了首批授权事项清单。其中就包括:开展创新企业境内发行股票或存托凭证(CDR)试点,完善创新企业境内发行上市制度,推动具有创新引

领示范作用的企业发行股票或存托凭证(CDR)并在深交所上市,强化创新企业信息披露,保护投资者合法权益等。广发证券指出,九号公司作为首单 CDR 给 VIE 架构企业提供上市解决方案,预计未来互联网巨头可能优先采用“H+CDR”形式回归 A 股。

本周,除了九号公司外,还将发行 4 只新股,包括国安达、中金公司、洪通燃气和泰坦科技。其中,10 月 20 日发行的沪市主板新股中金公司,是头部券商之一,A 股发行价为 28.78 元/股,拟募资 131.98 亿元。网上顶格申购数量为 9.6 万股,市场预计网上中签率为 0.12%,顶格申购即可达到 10%以上中签概率。据了解,中金公司 2015 年 11 月在 H 股上市,最新股价为 18.56 港元。

本周申购新股一览					
股票简称	申购日期	申购代码	发行价(元)	申购限额(股)	行业市盈率
九号公司	20201019	795009	18.94	11500	47.21
国安达	20201020	300902	15.38	9000	39.63
中金公司	20201020	780995	28.78	96000	29.17
洪通燃气	20201020	707169	22.22	16000	20.98
泰坦科技	20201020	787133	44.47	4500	98.63
(来源:同花顺)					

投资三年后 阿里巴巴拟 450 亿港元全面收购高鑫零售

新快报讯 记者郑志辉报道 10 月 19 日,阿里巴巴集团宣布,将通过淘宝中国斥资约 280 亿港元增持商超运营商高鑫零售,交易完成后阿里巴巴直接和间接持有高鑫零售 72%股份,成为控股股东,阿里巴巴将把高鑫零售综合入账至财务报表中。

另据公告,上述收购完成后,阿里巴巴还将通过淘宝中国按照每股 8.1 港元强制要约收购高鑫零售剩余股权,为此淘宝中国最多再出资 170 亿港元。因此,若交易完成,阿里巴巴将为此支付大约 450 亿港元。这是阿里巴巴在新零售领域最大一次并购交易。

淘宝中国提出的收购价较高鑫零售上周五收盘价 7.93 港元溢价约

2.1%,受此交易影响,高鑫零售早盘高开近 11%,随后股价一路飙升,最高涨幅近 30%,总市值逼近千亿港元。截至收盘,高鑫零售涨 19.17%,报 9.45 港元/股。阿里巴巴小幅高开,截至收盘涨 1.09%,报每股 297.2 港元。

2017 年 11 月,阿里巴巴、欧尚零售及润泰集团宣布结成策略联盟,阿里巴巴投资约 224 亿港元取得高鑫零售合计约 36.17%的直接及间接权益。

高鑫零售 2020 年半年报数据显示,新零售带动了大润发门店同店 5.7%的增长,公司净利润同比上升 16.8%,并为高鑫零售带来近 5000 万用户,活跃用户接近 1300 万。中国银河国际同期报告认为,淘鲜达提供的完

备数字化解决方案和先进物流基础设施,直接拉动了高鑫零售 O2O 及 B2C 业务高速增长,带动公司首 5 个月在线销售占公司总收入超两成,预计 2020 财年占比持续提升至 23%。有过去三年的探索和沉淀,阿里巴巴昨日表示,更加看好高鑫零售在这一轮机会中的潜力。

超市是阿里新零售战略的重要一环,除了高鑫零售,阿里体系下还有银泰、百联集团、三江购物等线下实体商超,而阿里和高鑫在商超卖场新零售上的数字化经验,已经开放给三江购物、新华都、中百、卜蜂莲花、绿地优选等线下商超,帮助全国 50 余家商超零售品牌推进数字化改造。

广交会搭桥 外贸企业发力出口转内销

新快报讯 记者陆妍思报道 亲肤的长纤磨毛配上暖色调的提花图案;用棉线的原始肌理拆分再造表现出植物生长的天然原理……纺织公司属下广州纺织品进出口集团有限公司展出毛衫、牛仔,以及创意设计等三大系列,向大众展现了国企自主品牌的设计研发能力。昨日下午,2020 广交会时尚周(秋季)暨时尚爆款 LIVE 秀成功举办,多个服装品牌展示了最新设计产品,并通过会场直播连接线上,部分款式更可供采购商即场下单。第 128 届广交会正在“云端”举办,虽然产品展示、对接洽谈等功能搬到线上,但在建设“双循环”大格局的背景下,线下对接内销的活动不断。

广州纺织工贸集团副总经理关勇接受记者采访时表示,在本届广交会上,纺织公司搭建了 6 个直播间,计划推出超 100 场直播,自主设计新品上线超六成,向全球客商展示公司的自主设计能力。关勇说,在新冠疫情笼罩全球的当下,服装是出口受冲击最严

重的行业之一,本届广交会他们也积极响应国内国际双循环,促进进出口内销。

除了时装秀外,天问品牌机构创立者李智勇,采购与供应链管理专家王刚,凸凹出品创始人、中国十佳工业设计师李立成等行业大咖纷纷现身,为外贸企业适应“双循环”格局开拓内贸市场支招,擅长打造网红、爆款的李智勇表示,在百年一遇的大变局之下,正是国潮品牌崛起的最佳时机。据了解,网上广交会期间,已经有不少贴牌代工的外贸企业开始转而致力于打造自有品牌,也有不少老外贸品牌通过转型升级并焕发出新的生机。广交会正在成为塑造中国品牌的新平台,使得广交会上的贸易产业链和价值链快速向两端延伸。

据广交会组委会透露,本届广交会上逾 230 万件展品中,超过 60 万件添加了“可内销”标签。除增加内销展品外,组办方在线下也积极“牵线搭桥”。

10 月 16 日,第 128 届广交会开

幕的第二天,首场“国内国际双循环、内贸外贸齐驱动——广交会双循环促进活动”成功举办,吸引了超 40 家外贸参展企业参与,约 100 位大型商超、连锁实体店、连锁经营协会、跨境电商类协会等采购团体代表参与,线上线下打通、直接对接采购方、专业人士现场答疑等一系列安排,让企业感到收获颇丰。

“这款不粘锅是专为内销打造的”“这款箱包滑板车我们不仅出口国外,在国内都有销售”……记者在活动上了解到,今年以来,众多广东的传统外贸企业为了开拓国内市场,提升企业的内销的“功力”,从产品和渠道方面都做出了相应调整。

广交会副秘书长、中国对外贸易中心副主任文仲亮表示,构建双循环相互促进的新发展格局是我国现代化建设进入新阶段的必然选择。广交会参展企业在继续参与外循环的同时,也在不断拓展参与内循环的广度和深度。

商业银行法大修 首次明确行业退出机制

未评估客户风险承受能力,向其提供不匹配的产品需要赔偿

新快报讯 记者许莉芸报道 日前,央行发布《中华人民共和国商业银行法(修改建议稿)》(下称《修改意见稿》),从内容上看,新纳入了公司治理、股东资质、系统重要性银行、风险处置、市场化退出、客户权益保护、宏观审慎等近年主要政策导向。商业银行法 1995 年开始施行,曾在 2003 年、2015 年两次修订。

禁止过度放贷、捆绑销售等

目前,在银行业领域,客户投诉误导销售、强制搭售、泄露信息等问题日益突出,加强消费者合法权益保护迫在眉睫。《修改建议稿》新设“客户权益保护”章节,对商业银行营销、信息披露、风险分级与适当性管理、个人信息保护、收费管理等客户保护规范作出具体规定。未来在新银行法的约束下,商业银行经营将更加审慎保守。

在客户适当性管理方面,规定了“商业银行未评估客户的风险承受能力,或者向客户提供与其风险承受能力不相匹配的产品和服务,造成客户损失的,应当承担赔偿责任。”

同时,明确商业银行不得过度放贷和掠夺性放贷。商业银行向客户提供授信前,应当根据客户的财务、资信状况和还款能力,合理确定授信额度和利率,不得提供明显超出客户还款能力的授信。

在营销方面,不得进行虚假、欺诈、隐瞒或者误导性的宣传,不得损害其他同业信誉,不得夸大产品的业绩、收益或者压低其风险。在销售过程中也不得对产品和服务实行强制性搭配销售或者在合同中附加不合理的交易条件。

针对个人信息保护与数据安全,规定商业银行收集、保存和使用个人信息,应当符合法律、行政法规的规定,遵循合法、正当、必要原则,取得本人同意,并明示收集、保存、使用信息的目的、方式和范围。

首次纳入“公司治理”

此次《修改意见稿》首次将“商业银行的公司治理”纳入,参考国际经验,突出董事会的核心作用,让董事会专门委员会、独立董事、监事会等内部治理结构真正起到规则博弈者和决定者的作用。如对于银行的股东资质和股权变动审批,并明确五大股东禁止行为,包括负有数额较大的债务到期未清偿的;因提供虚假材料、不实陈述或者其他欺诈行为,被有关部门依法追究不满五年的等。

不仅如此,还首次明确了行业退出机制,即建立风险评级和预警、早期纠正、重组、接管、破产等有序处置和退出机制。明确了存款保险基金管理机构可以成立过桥商业银行,阶段性收购或者承接被接管商业银行的全部或者部分业务、资产和负债。未来,商业银行退出也将有法可循。