

# 浙商银行破发或有积极影响

## 前期已有征兆,该股发行结果显示出现较大规模弃购

羊城晚报记者 陈泽云

作为A股第五家A+H上市股份行、第35家A股上市银行——浙商银行(601916)成了今年第一只首日破发股。11月26日,浙商银行登陆A股,发行价4.94元/股,该股以4.95元开盘,但开盘不到5秒内被砸到4.93元,一度宣告破发,最终收报4.97元;11月27日,浙商银行大跌4.63%,收报4.74元。

### 上市首日盘中便跌破发行价

浙商银行11月26日在A股上市,开盘涨0.20%,盘中一度破发,最低价触及4.88元,跌幅达0.61%。随后股价迅速拉升,涨10.32%,触发临停后又回落,最终全日仅微涨0.61%。浙商银行也成了继2014年新股发行制度改革以来首只上市即破发的新股。

浙商银行于2016年在港交所上市,公司业务主要集中在华东地区。数据显示,今年1-9月,浙商银行实现营业收入344.03亿元,同比增长25.04%;实现净利润114.08亿元,同比增长15.29%。Wind数据显示,在浙江450家上市公司中,共有2家净利润超过百亿元,而浙商银行以114亿元

位居第一,堪称“最赚钱”的A股浙江公司,同时,浙商银行也被称为“区块链银行股第一股”,据介绍,浙商银行已将区块链技术广泛应用到公司、零售和金融市场等各类金融服务中。头重多光环,为何上市却表现“惨淡”?实际上,浙商银行上市首日破发,在前期已有征兆。早在11月18日,浙商银行披露的首次公开发行股票发行结果就出现了较大规模的弃购。发行结果显示,网上投资者放弃认购941.42万股,弃购金额达4650.63万元;网下投资者放弃认购400.32万股,弃购金额达1977.6万元。

而在浙商银行之前,11月11日上市的渝农商行也出现了

破发现象,在上市后的第十个交易日,跌破了发行价7.36元。分析人士认为,浙商银行新股被弃购,可能和前期上市的渝农商行破发影响了市场情绪有关系。

记者注意到,浙商银行发行25.5亿股,按发行股数计算,是信用申购制度实施以来,发行规模仅次于中国广核的“大象股”,年底流动性有限,银行IPO又属于募资额较大的类型,对市场自然会产生一定扰动,市场反应不会很积极。

和信投顾指出,浙商银行首日盘中破发,具有一定的指标意义。大体量、大市值的“大象股”上市对市场的冲击不容小觑。11月28日“巨无霸”邮储银行申购,多少也会对市场产生压力。

### 业内称破发将倒逼合理定价

A股市场素有“炒新”传统,无论新股成色如何,上市往往能出现连板涨停。不过,对于浙商银行的136万小股东来说,对于此次的打新成绩恐怕是比较失望的。

记者注意到,进入今年下半年来,A股市场“新股”破发频现。

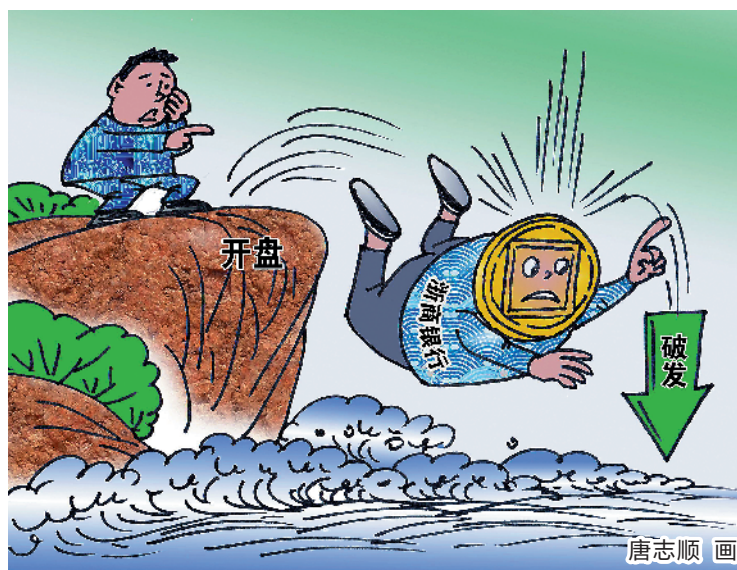
ifind数据显示,截至11月27日,在今年上市的173只新股中,有14只已经破发,其中,科创板破发的新股较多,包括

久日新材、杰普特、容百科技、卓越新能、天准科技、新光光电、昊海生科等7只个股,A股主板上市破发的新股主要有元利科技、威尔药业、宝丰能源、中国外运、渝农商行、亚世光电、浙商银行等7只个股。

值得注意的是,不同于此前金融机构上市直接定价方式,浙商银行以及近期上市的其他新股均采用市场化询价定价方式,将首次公开发行询价对象限定在证券公司、基

金管理公司等专业机构投资者,推动投资者独立自主报价,从而进一步推进市场化发行。

业内人士认为,更宏观的层面来看,破发对新股生态有着重要的积极影响:一方面有助推行等机构在新股发行定价过程中更加理性合理,另一方面也能改变“新股不败”带来的各种投机现象,要让投资者适应并接受成熟市场的规则,倒逼市场化定价机制充分发挥作用。



### 智者股道 年线抵抗等待方向明朗

近期不少高位白马股展开调整,而周期股有所走强,部分周期股也获得北上资金参与。钢铁、有色、水泥、建材、地产、银行等周期股经过较长时间下跌后,不少跌出了低估值,预计部分股息收益率在4%甚至以上,而其中不少业绩稳步增长,估计超跌的低估值周期股未来有反复被挖掘的机会。

外资近来加大力度继续买入核心资产。核心资产品种经过调整后,仍是市场重要的稳定力量。11月26日收盘后,A股迎来MSCI年内最大规模加仓。市场预期未来几年MSCI对A股的纳入因子将升至30%到40%,并最终升至100%。

沪指近日跌至年线和本栏之前指出的今年1月4日2440点、8月6日2730点两重要低点连线(目前与年线交汇2870-2880点)形成支撑。阶段上沪指半年线(2930点上下)能否收复较为关键,这是化解破发年线支撑的重要一环,如果半年线能够

收复站稳,或逐步回补11月11日2949-2962点的下跌缺口。

当然,沪指3月7日3129点、9月16日3042点、10月14日3026点、11月5日3008点、11月8日2998点这些高点连成压力线,在未有有效突破前,市场波动风险仍存在,未来市场仍等待该压力线与年线的方向抉择。上周本栏指出,目前国内经济运行面临的风险挑战仍然比较多,全面牛市的形成仍未成熟。沪指年线区域是判断未来趋势的重要一环,如果年线支撑有效跌破则筑底形态更为复杂,明年或也有一个反复构筑支撑点的过程。

从走势看,市场经过2018年的持续单边调整,才产生今年1月至4月的持续大反弹,而今年4月见顶以来市场总体表现为区域波动,在增量资金有限而存量资金博弈主导的情况下,估计在未来较长时间内或需要反复蓄势筑底以时间换取空间。(黄智华)

# 广东开立首个自由贸易账户

## 广东农行已为十余家企业开立FT账户

羊城晚报讯 记者戴曼曼报道:11月26日,农业银行广东分行(下称“广东农行”)成为广东首家获批接入自由贸易账户(下称“FT账户”)分账核算业务系统,之后该行成功为南沙自贸区内一家企业开立广东首个FT账户,这标志着FT分账核算业务正式在广东落地。

据悉,广东是继海南之后第二批复制FT账户体系的地区,广东农行是经人民银行批准、广东省首家接入FT账户分账核算业务系统的银行。FT账户遵循“一线宏观审慎,二线有限渗透”的原则,可实现分账核算、本外币一体化、自由兑换等功能,在满足企业多币种、更灵活用款需求的同时,实现成本的最大优化。

记者了解到,目前,广东农行已成功为广州南沙金融控股有限公司开立广东首个FT账户。与此同时,该行还为珠海市盘石标化建筑工程有限公司等另外十余家企业开立了FT账户,已受理的开户企业申请逾百家。

“很荣幸成为广东自贸区首家开通农行FT账户的企业,并参与见证这一历史性的一刻。”广州南沙金融控股有限公司董事长赖

粤告诉记者,依托FT账户体系,企业可以更好地与国际接轨,优先享受贸易及投融资便利化的好处,通过综合运用境内外两个金融市场的比较优势,在账户管理、汇兑、融资等方面获益,共享自贸创新、金融开放带来的多重利好。

据介绍,FT账户体系意义重大,影响深远,是广东自贸区重要的金融创新平台,尤其经过近几年的试点和改进,FT账户体系极大地便利了自贸区内企业的跨境资金流动,强化了企业对外币资金管理的一体化主动管理。此次FT账户的成功落地,是广东自贸区探索投融资便利、扩大金融市场开放、促进金融政策改革的有力举措,将进一步促进跨境人民币业务发展,推动人民币国际化不断深入,对深化粤港澳大湾区金融创新、助力湾区全面融合发展具有积极意义。

广东农行有关负责人表示,近年来,广东农行自贸区金融改革创新走在市场前沿,自贸区资金池、熊猫债及跨境并购等新兴业务领先发展。下阶段,该行将充分把握FT业务创新落地的机遇,积极支持粤港澳大湾区发展,进一步推动广东跨境金融提质增效。

# 科创板过会企业达到100家

羊城晚报讯 上交所最新发布的第48次审议会议结果显示,同意华峰测控、成都先导首发上市申请。至此,科创板过会企业达到100家。目前,科创板运行至少呈现一、二级价差趋向收敛、“试错田”经验推广有望提速等积极变化。专家称,科创板平稳运行激发了市场活力的“乘数效应”,改革经验的复制推广将加速促进资本市场生态优化。

吴海生科、久日新材、容百科技等多只科创板个股近日破发引发关注。11月26日,浙商银行在主板上市首日盘中破发。分析人士指出,科创板市场化定价机制发挥效力的同时,将带动整个A股新股发行生态发生改变。“近期科创板新股表现引发

关注,板块正逐步向正常状态回归。”中金公司有关人士分析,一是科创板询价方式更为市场化,二是科创板近期发行节奏明显加快。涨幅较小或低于发行价的公司存在发行价较高、发行市盈率较高、发行规模较大、细分行业景气度较低、企业盈利能力一般、上市后业绩较发行前放缓或下滑等特征。目前,科创板新股申购收益预期有所下滑,科创板网下询价策略或生变。

中国人民银行近日发布了《中国金融稳定报告(2019)》指出,科创板及相关创新制度的推出,有利于丰富完善多层次资本市场体系,构建更具弹性的资本市场,提升资本市场服务实体经济的能力。(钟正)

# 国际学校“抢走”部分低龄留学生源

## 《2019 美国门户开放报告》出炉,国际学生入学率堪忧

文/羊城晚报记者 谭铮 通讯员 李适雅

刚过去的周末,文文妈带着文文去听了美国林顿豪女子中学的小型宣讲会。据文文妈介绍,她们利用周末休息的时间,已经了解了不少美国中学的情况。在孩子的教育规划中,她们早已决定出国留学的方向,只是时间早晚而已。除了海外的中学,她们也注意到广东新开的国际学校。是去海外还是在国内上国际学校的母女俩正在抉择当中。

这两年,势头正旺的国际学校,“抢走”了部分低龄留学生的生源。日前公布的《2019 美国门户开放报告》从另一个侧面显示国际学生前往美国留学的比率增速缓慢。

## A 美国留学生数量创新高,但增幅持续放缓

美国国际教育协会(Institute of international education)近日发布了《2019 美国门户开放报告》(《New Open Doors Data》),对2019年全美教育门户数据做了全面统计。

据了解,《门户开放》是由美国教育和文化事务局支持、国际教育协会主办的一个综合信息平台。国际教育协会自1919年成立以来,每年11月都会对全美近3000所高校进行调查,同时发布留学生现状报告。报告包含:留学生的生源地、财政来源、研究领域、主要学校、学术水平和人数的增长情况,还有国际学生对本国

国民经济的贡献等。

根据今年公布的数据显示,美国国际学生人数连续第四年超过100万,2018/2019学年留美人数再创新高,达到109万人。

虽是美国高等教育留学生总数连续第13年保持增长,但是增长率已连续第四年放缓,2015-2016年增长率为71%,2016-2017年增长率为34%,2017-2018年增长率为15%,而2018-2019年增长率仅为0.05%。

中国大陆依旧是第一大生源国,2018/2019年度共计有369548名中国大陆留学生赴美留学,占据1/3的留学生来源,连续10

年成为最大国际生源国。

第2-10位分别是:印度、韩国、沙特阿拉伯、加拿大、越南、中国台湾、日本、巴西和墨西哥。根据美国商务部的数据,2018年国际学生为美国经济贡献了447亿美元,比前一年增长了5.5%。其中,中国学生贡献了超过140亿美元的费用。

此外,虽然在美国留学生总数仍在增加,但2018年秋季首次入读美国院校的本科生项目国际学生却减少了近2000人,由去年的108539人下降到106881人,较前一年同比下降了1.5%,这也是自2015年以来第三次下降。

## B 低龄留美市场受影响,美中学校长表示“不担心”

对于当前留美学生入读的情况,美国林顿豪女子中学(Linden Hall School)校长米高·威利表示,不仅申请本科的国际学生增速放缓,在他看来,申请来美读中学的中国学生也较以往减少。

“来美留学的中国学生的确是比往年增速放缓了。我觉得主要原因在于中国和美国之间的贸易摩擦,政治因素导致了一部分学生在选择美国时更加谨慎。同时英国、澳大利亚、加拿大等国家的留学政策也吸引了一部分的国际学生。”米高·威利还提到,中国近两年开设的大量国际学校,也“抢走”了部分低龄留学生的生源。

在采访中,记者发现,部分申请国际学校的家长原本是有送孩子到海外读中学甚至是小学的计划,但随着不少知名的国际教育集团进入中国大陆市场,家长出于安全或方便照顾等因素,选择让孩子在国内的国际学校入读,直到本科再申请海外高校。

广州品高留学联合创始人兼CEO赵文彪表示,就近年来处理的低龄留学个案来看,不少广州地区的家长,在了解到广东国际学校开设的情况后,更愿意让孩子在国内完成中学阶段的学习。他说:“有部分家长更倾向于让孩子在身边完成中学阶段的教育,但又希望他们能与今后的海外学习衔接,所以就选择了国际学校。”

近年来,国际学校遍地开花。数据显示,截至2019年9月30日,全国(不含港澳台)范围内,新增国际学校60所,国际学校总数达到1168所。其中,广东省国际学校数量188所,位居全国第一。

面对与国际学校“争夺”中国生源的现状,米高·威利表示并不太担心。他说:“虽然现在我们要在国际市场上,与中国的国际学校竞争优质的国际教师资源以及生源,我们也能感受到中国的国际学校强大的竞争力。但如果学生未来还是计划到美国或是海外

申请比较好的高校,我认为,在国外读中学的中国学生还是比较有优势的。”

米高·威利表示,美国不少知名高校在筛选申请的学生时,也会关注学生毕业的中学。“有些高校甚至会特别青睐某些中学的学生,因为他们过往的很多年,在某些中学招到了非常优秀的学生。在本科中学毕业的学生,在申请知名高校时,会更具优势。”米高·威利说。

此外,赵文彪还补充道,美国对于在美有四年教育经历的外国留学生,是不要求托福成绩的。赵文彪说:“如果从‘功利’一点的角度看,如果孩子将来决定要去美国读本科,建议还是早一点去。在美国上四年高中,申请大学的时候,就不需要考托福成绩了。”

有留学机构顾问表示,无论是选择去海外读中学,还是在国内选择国际学校入读,和孩子充分商量,找到适合的学校才是最重要的。

# 剑桥大学取消今年在港面试

羊城晚报讯 记者谭铮报道:记者查询英国剑桥大学官网发现,剑桥大学日前宣布,基于香港当前的暴乱,该校做出“艰难的决定”,取消原定今年11月底及12月初在香港地区的面试。学校还表示,如果有其他面试安排,学校会尽快通知申请者,申请者暂时不要联系校方。

据官网显示,对于2020年入学的学生,剑桥大学今年分别在美国纽约、加拿大多伦多、中国上海及香港、印度孟买、马来西亚吉隆坡、新加坡等地设有面试点。

在香港地区的申请资格一栏中,原本写有面试时间的一栏已被横线划去。原通知写的是:“定于11月29日、30日和12月2日在香港地区举行的面试,以及12月4日举行的面试评估”。下面还用红色提示,申请者注意相关提醒和信息更新。

除剑桥大学面试取消外,SAT在香港考场的安排也有所调整。如有需要前往香港参加SAT的考生,需留意官网通知。

由于香港暴徒此前进入香港大学校园导致学校停课停课。据媒体报道,英国华威大学、诺丁汉大学、阿伯丁大学、南安普顿大学、谢菲尔德大学和爱丁堡大学6所大学校方证实,他们已经协助在港本校学生“尽快”撤离,部分学校承诺将承担交通费用。

香港特区政府早前表示,全球有40个国家或地区对香港发出旅游警示。

TOP TEN PLACES OF ORIGIN OF INTERNATIONAL STUDENTS



60% of international students come from China, India, Saudi Arabia, and South Korea.

Year	Enrolled Int'l Students	OPI	Total Int'l Students	Total U.S. Enrollment	% Int'l	Annual % Change
2018/19	872,214	223,085	1,095,299	19,328,030	5.5	0.05
2017/18	891,330	203,462	1,094,792	19,331,030	5.5	-1.48
2016/17	903,127	175,695	1,078,822	20,185,030	5.3	3.35
2015/16	866,341	147,498	1,013,839	20,264,030	5.2	7.02
2014/15	854,539	120,287	974,826	20,300,030	4.8	10.00
2013/14	780,335	105,997	886,332	21,216,030	4.2	8.10
2012/13	724,725	94,016	818,741	21,253,030	3.9	7.20
2011/12	679,338	85,157	764,495	20,525,030	3.7	5.70
2010/11	647,246	76,031	723,277	20,350,030	3.5	4.70
2009/10	623,119	67,804	690,923	20,428,030	3.4	2.90

中国留学生人数仍居美国国际学生人数首位

《2019 美国门户开放报告》显示国际学生增速放缓

