

告别朱云来时代 中金“去哪儿”?

■ 本报记者 陈青松

总裁朱云来的辞职将中国国际金融公司(以下简称中金公司)这家实力雄厚的企业带到公众视野。而对中金公司持续下滑行业地位的分析以及中金公司近期频繁的人事变动更引发了诸多关注。

进入后朱云来时代的中金公司,将迎来怎样一个未来?

业绩下滑严重

“中金公司”10月14日宣布,朱云来辞去中金公司总裁及管理委员会主席的职务,董事会已经正式批准该申请。首席运营官林寿康暂时行使代理首席执行官一职。公司已经成立遴选小组将在全球范围内选聘新的CEO。

公开资料显示,1995年,为适应当时国企重组改革和融资需要,中金公司由国务院特批成立。组建中金的大股东分别是摩根士丹利和建设银行等。后来建设银行将所持43.35%的股权划拨至中央汇金公司,后者至今为中金公司最大股东。2010年11月,摩根士丹利将原先持有的34.3%股份分别出售给TPG、KKR等投资方。

10月16日,国内一位券商人士向《中国企业报》记者介绍,从2000年开始,中金公司担任大批国企境内外上市的承销商,并参与国内多家大型中国龙头国企的重组和改制等,业务量相当大。

2002年,中金公司与广发证券、银河证券和海通证券四家券商在证券业协会的7项指标排名中全部名列前茅,其中中金公司获得股票主承销金额、利润总额和人均利润总额三项第一,当时其他证券公司与中国金公司根本不是一个“重量级”上。

不过近几年来,中金公司行业地位不断滑落。2011—2013年中金公司的净利润分别为1.3亿元、3亿元和3.7亿元,行业排名分别为第45位、第27位和第33位。“在国有大型企业陆续完成上市后,近几年中金公司业绩下滑严重。”上述券商人士向记者表示:“目前中金公司各方面财务数据已经全面落后于中信证券等证券公司。”

前瞻产业研究院发布的《2014—

2018年中国证券经营机构市场前景与投资战略规划分析报告》中显示,2014年中国十大证券公司排名中,排名前三的公司分别是中信证券、广发证券和海通证券,并无中金公司的身影。



王利博制图

面临稳住高管团队难题

中金公司行业地位不断下滑的同时,有关其人员流动大的消息不时传出。

有证券行业分析师表示,中金公司近几年人员流动非常大,研究部门、投行部门甚至公司一些辅助功能的部门都走了不少人。

《中国企业报》记者注意到,就在朱云来离职的前四天,中金公司对外宣布,公司研究部负责人梁红兼任中金公司首席经济学家,原经济学家彭文生离职。而今年5月,中金投资银行业务委员会执行主席蒋国荣离职。

有报道称,近年来,中金公司经历了多次人事动荡。2010年,在中金公司任职超过10年的投行部董事总经理贝多广跳槽去了摩根大通。不久后,中金投行部执行董事陆垚也离开转任花旗集团亚太区金融机构董事;中金公司投行部主管丁玮离开后担任新加坡投资集团淡马锡中国区总裁。在更早之前,中金首席经济学家哈继铭转投高盛,随后,策略招牌首席策略分析师高挺、研究部副总沈建光等宏观与策略团队骨干纷纷外流。

据不完全统计,近年中金公司投

行部门、研究所任职的台柱和骨干出走超过10人。

而据知情人士透露,朱云来离开后,中金公司高管可能面临进一步变动。

最新消息称,中金公司现任董事长金立群将在年内离职,将出任正在筹建中的亚洲基础设施投资银行(亚投行)高层。

分析称,后朱云来时代,中金公司如要力挽下滑局面,建立新的高管激励机制,稳固核心高管团队、留住核心人才是第一步。

对赴港上市影响待估

今年7月,港媒报道称,中金公司香港IPO计划可能最早于今年第四季度启动,此次IPO对中金公司的估值超过30亿美元。

然而3个月,却传出中金公司总裁朱云来请辞的消息。业内人士分析,中金公司赴港上市计划将会因为朱云来的请辞受到影响,可能会推迟赴港上市计划。

不过,在接受《中国企业报》记者

采访时,武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示,“拟赴港或国内上市的企业,如果公司总裁或其它高管离职,是否会对公司上市造成影响不能一概而论。”

“高管离职对拟上市公司影响大要看高管在公司中的作用。”董登新分析认为,“如果离职的高管在公司中可替代性强,则对公司上市基本影响不大。反之,则会对公司上市造成成大的影响。”

“就像马云之于阿里巴巴。阿里巴巴就等同于马云。假设阿里巴巴在上市之前马云离开,对阿里巴巴上市的影响可想而知。”董登新说。

不过,对于朱云来离职对中金公司赴港上市的影响,多位接受记者采访的专家持谨慎观点。

据悉,朱云来是在1998年、即中金公司创立仅三年后加入该行的。自那以来他一直是该行的代表人物。朱云来加入公司之后,中金公司经历了初创期、成长期以及辉煌期。中金公司全体股东和董事会对朱云来为公司的贡献评价颇高。有资深股票专家甚至表示,“对于IPO,从营销角度看,你不会不希望朱云来仍然掌舵——他是呼风唤雨者。”

对于朱云来辞职后中金公司未来发展方向是否会改变,其赴港上市是否会受到影响以及上市步伐是否会放缓等外界关注的问题,中金公司相关负责人谭绍微向《中国企业报》记者表示,目前公司工作正常进行,其它的信息不便透露。

股价方面今后将会和国外市场对接。

具体来说,今后银行股股价涨跌取决于银行板块自身的转变,如在服务、管理等方面积极转型,提升内在动力,深挖潜力,转变经营思路,积极进行内部改革,承担社会责任,释放内部的动力,主动和国际市场接轨。如果能够做到这些,银行股股价还会继续往上涨。

许涛:沪港通对A股市场是一个大的利好,有利于提升银行股的股价。

《中国企业报》:投资者应如何看待银行股?

季永峰:建议投资者做好中长期的配置。由于国内银行股与国外同类股的估值有一定的差距,投资者如果能够做到中长期的配置,则可以参与到银行板块改革的红利分享。

高博轩:我国股票市场仍处于概念炒作阶段,银行板块的上涨必将带动整个大盘攀升,热点概念仍然是普通投资者的首选,拿出部分资金配置绩优银行股也是必不可少的。

许涛:目前监管机关正在努力出台政策以解决银行业和整个经济面临的中长期结构性扭曲。银行板块的持续下跌,对风险保守型投资者将是补仓的好机会。

一线



看好市场前景 PE/VC“疯投”生鲜电商

■ 本报记者 陈青松

阿里上市引发PE/VC对电商的热烈追捧。而细分领域的生鲜电商则已率先受益。

近日有消息称,生鲜电商“青年菜君”获梅花天使与九合创投千万元A轮融资。而自今年以来,我买网、美味七七、本来生活等生鲜电商已先后获得PE/VC的投资。

不过有专家指出,国内生鲜电商仍存在配送成本高、行业非标准化等发展难题,对蜂拥而入的PE/VC而言具有较大风险。

生鲜市场规模已近万亿元

10月15日,广州市一家生鲜电商企业负责人向《中国企业报》记者介绍,“今年上半年有几家风投对该生鲜电商公司产生了浓厚的兴趣,近几个月该公司与这些风投机构保持密切接触。”

“风投之所以对我们公司感兴趣,一个重要原因是生鲜电商在我国发展非常快,前景非常广阔。”该负责人说。

据统计,我国生鲜市场规模已近万亿元,农产品电子商务平台达3000家。

申银万国研究报告指出,2013年生鲜电商交易规模130亿元,同比增长221%,预计未来3年生鲜电商交易规模有7倍成长空间。

谈到PE/VC看好生鲜电商的原因,中国电子商务研究中心主任曹磊向《中国企业报》记者表示,“正如当前网靠图书、唯品会靠服装、1号店靠食品发展壮大一样,在大的细分领域已有相关大电商的情况下,作为电商的一个新门类,生鲜电商自然受到PE/VC的追逐。”

在专家看来,PE/VC正是看中生鲜电商的发展空间,因而疯狂涌入,生鲜电商面临新一轮资本盛宴。

曹磊进一步向《中国企业报》记者分析,“生鲜电商由于是生活的必需品,而且具有安全、保鲜、能够为消费者节省大量出行时间等特点,因此发展前景很广阔。”

“对PE/VC而言,生鲜电商成为其新的‘蓝海’。”曹磊说。

投中集团高级分析师宋绍奎在接受《中国企业报》记者采访时表示,生鲜电商是电商大盘中比较独特的一块市场,PE/VC看中的是其远期可发展空间。

宋绍奎进一步向记者分析,从生鲜电商产业链来看,分别涉及基地、配送和布局等,战略投资主要偏重于基地等重资产,而作为财务投资则偏重于配送等轻资产。

中投顾问高级顾问刘建修在接受《中国企业报》记者采访时表示,PE/VC投资生鲜电商无疑是为了获取较高收益率,从市场需求角度来看,生鲜电商确实存有潜在的消费基础。

“一方面,农产品作为居民日常生活所需,具有重复购买等特性,终端需求始终存在;另一方面,当下生活节奏加快,消费者对便利性有较高要求,而生鲜电商可以节约消费者的时间成本,此外还可以增加消费者对食材的选择性。”刘建修说。

面临成本高昂标准缺失等行业难题

尽管PE/VC看好生鲜电商,然而《中国企业报》记者在采访中了解到,目前生鲜电商在我国仍存诸多现实问题。

曹磊向《中国企业报》记者介绍,生鲜电商行业存在配送成本高昂、保质期短、产品非标准化等不足之处。“生鲜的运送、储存成本是其它同类消费类产品的很多倍,这成为影响生鲜电商发展的一大瓶颈。”

有生鲜电商分析师称,生鲜电商物流损耗普遍在5%—8%,有的甚至超过10%。而在配送成本上,基本上都超过20%。

此外,大多数生鲜电商仍处于亏损阶段。

记者了解到,2010年后国内出现的一批中小生鲜电商许多以失败告别市场,如优菜网、上海天仙配、福州家百福、土淘网等一批生鲜电商先后停运、转让或转型。

有专家认为,现阶段PE/VC投资生鲜电商存在较大风险。

刘建修向《中国企业报》记者表示,相比线下,电商的突出特点在于便利性,因为其可以通过物流的方式来满足消费者的需求。但是由于生鲜商品保鲜的特性,基本上需要冷链物流,并且当下也是消费者体验时代,所以生鲜电商的物流网络和构建能力是一个挑战。

“生鲜电商领域除物流之外,品类以及客流量都是竞争要素。电商很重要的一点是吸引客流量,进而转化为消费群体,若客流量较少,而后台运营成本又较大,企业的发展压力较大。”刘建修建议,“PE/VC可以选择物流网络基础良好的生鲜电商或者是欲加强物流建设的电商以降低风险。”

“国内生鲜电商已经有众多参与者,如淘宝、天猫、京东等综合类电商,或者是我买网、顺丰优选等专门垂直网站,竞争力较强。在这样的市场环境中,PE/VC在衡量生鲜电商选择标的的时候,应该考虑综合类电商或者专门垂直网站。”刘建修说。

曹磊则指出,如果生鲜电商建立起了行业标准,破解了成本高昂以及行业标准缺失等问题,PE/VC才能迎来真正的机会。



■ 本报记者 陈青松

近期银行板块全线飘绿、持续下跌,表现低迷,交通银行(601328)、平安银行(000001)、中信银行(601998)、招商银行(600036)、浦发银行(600000)、兴业银行(601166)、光大银行(601818)等银行跌幅较大。不过,10月16日开始,银行板块扭转颓势,表现活跃,板块平均上涨0.60%。

近日银行板块为何表现不佳?近两日又为何飘红?未来提升银行股股价的主要因素有哪些?而投资者又应该如何看待银行股?日前,南京证券分析师季永峰、中投顾问高级研究员高博轩和股票分析师许涛等业内人士分别向《中国企业报》记者表达了自己的观点。

《中国企业报》:近一段时间银行板块为什么表现低迷?

季永峰:银行、券商等占市场的权重太大,受整个市场的影响也较大。在市场连续两波的上涨之后,近日开始出现下滑。此外,由于国庆节前后银行资金较缺,考虑到安全风险,市场观望情绪浓厚,银行板块出现下跌也很正常。

高博轩:7月底大盘指数之所以大幅攀升跟沪港通、央企改革有直接

关系,而银行板块在近两个月中并没有重大利好消息出现,投资者除了打新之外便将资金押宝在央企改革、地方国企改革,摒弃银行股是明智之选。

而未来银行股股价的提升必须有重大改革措施的出台,否则主力资金仍会选择坚守热点板块。

许涛:近期银行板块表现低迷,一定程度上受消息层面的影响。这主要表现在上市银行不良压力依然存在,资产质量并未出现明显的好转。此外,受经济下行压力加大影响,我国银行业利润增速明显放缓。报告显示上半年我国上市银行净利润同比增长10.67%,增速比去年同期下降2.86%。

《中国企业报》:A股银行板块整体估值水平如何?

季永峰:A股银行板块估值水平一直较低,在2012—2013年出现过一波小的调整后,目前比以前稍高。随着沪港通步伐的临近,银行板块的估值有待修复。

高博轩:从理论上讲,银行股整体估值水平相对较低,调整完毕后后上升空间很大,良好的业绩支撑是保障股价上涨的基本因素。

许涛:上市银行的净利润增速明

显放缓,资产质量继续承压,核销和处置力度也在不断加大,此外拨备计提对净利润依然是负贡献。由于近期宏观经济基本面数据较弱,综合因素对银行股估值不利。不过,未来沪港通开通后,会影响银行板块估值水平,银行板块会继续进行估值修复。沪港通带来的机会主要是国际估值体系与国内估值体系之间的差异,目前A股价格低于H股价格的股票中,主要涉及的板块有银行板块,还有建材和房地产等板块。

《中国企业报》:近两日银行板块又为何飘红?

季永峰:银行板块飘红有两个方面的原因,一是银行与券商都是金融板块,互相之间有带动作用。10月16日领涨的是券商板块,银行板块跟随上涨,这属于一种“跟随效应”;二是市场消息面对银行板块有一定刺激作用,如央行发布报告公布前三季度金融统计数据,9月份新增贷款有较大增加等。

《中国企业报》:未来影响银行股股价的因素主要有哪些?

季永峰:从行业方向看,银行增速的拐点已经出现,中长期利润下滑将是一个大趋势。银行板块的增速越来越小,动力也小,最高峰已经过去,