

拟分拆香港业务上市 国泰君安计划递交 H 股上市申请

有分析人士认为,在内地 IPO 仍不重启情况下,这是国泰君安在做两手准备,先将香港公司上市,将来再把内地资产注入香港公司,而后再实现 A 股回归。

本报记者 罗三秀

国泰君安 A 股上市之路还未明朗,其香港全资子公司国泰君安香港公司却已“磨刀霍霍”,筹备在香港主板上市。

日前,有消息称,国泰君安香港子公司拟重启在香港进行首次公开招股(IPO),计划今年递交申请。

三年后再次

递交 H 股上市申请

“我们确实有这个意愿,我们期待在不久的将来能尽快在主板上市。”昨日,国泰君安香港公司证券执行董事、投资咨询部主管蒋有衡向《证券日报》记者证实。

在 2006 年时,国泰君安(香港)也曾计划上市,后因股息和税收方面的问题而被搁置。对于那次失意,蒋有衡表示并不清楚具体细节。

2006 年国泰君安香港公司拟筹资 2-3 亿港元,而对于此次上市计划的募集规模,蒋有衡告诉记者,“相对于 2006 年,公司现在的净资产、资本规模都大了很多,所以募资也会比上次大。”

据记者了解,虽然 2006 年的上市计划遭到搁浅,但近三年国泰君安(香港)仍实现业绩盈余,2007 年税后净赚超过 3 亿元,在 2008 年股市低迷时也仍有 2 亿元的盈利,其中扣除减值拨备后的盈利不足 1.2 亿元。

虽然国泰君安网站显示有国泰君安香港公司,但公司年报显示,在香港的子公司只有国泰君安金融控股有限公司,业内人士认为国泰君安香港公司即国泰君安金融控股。据了解,国泰君安金融控股有限公司注册资本 410 万美元,原为君安证券在西萨摩亚国注册,在香港经营的全资子公司。旗下拥有国泰君安(香港)证券、国泰君安(香港)期货、国泰君安财务等 7 家子公司,业务范围包括经纪业务、企业融资、资产委托管理、期货买卖和证券投资顾问等。

尽管 A 股 IPO 已断停约半年之久,但在港红筹股回归 A 股市场的意愿并未消减。不过,作为中资券商的全资子公司,国泰君安(香港)最终敲定香港为上市地。

是否会将内地资产

注入香港公司?

蒋有衡认为,母公司国泰君安是内地最大券商之一,市场早前也有上 A 股的消息,它的上市计划值得期待。而国泰君安(香港)注册地在海外,是独立运行的投行,主要业务在香港,所以在香港上市也是顺理成章的。

“另外,香港股市正在回暖,我们的业务在扩张,比如在向美国、韩国市场扩张。国泰君安(香港)是国泰君安面向海外的窗口,而香港是国际金融中心,在香港上市也比较好。”蒋有衡称。

此前国泰君安(香港)一名高层则对外表示,“公开上市能帮助建立融资平台,如果市况良好,我们期望能尽早上市,如果不好,我们能等。”

对于国泰君安香港公司独立于母公司在 H 股上市,有分析人士认为,这是国泰君安在做两手准备,如果中国证监会仍不宣布重启 IPO,或即使重启 IPO 内地股市行情走低,那么国泰君安将

来有可能将内地资产注入香港上市公司，以实现整体上市。

高盛一位分析师也指出，中移动、中国联通都是先将香港子公司上市，然后再由上市公司收购母公司资产，实现集团公司整体上市。因而，曾作个多案 IPO 承销案例的国泰君安不排除有这种想法？

资料显示，2007 年，国泰君安合并利润为 73.78 亿。母公司国泰君安净利润为 70.07 亿元。2008 年国泰君安净利润 56 亿元。

大摩的分析师也认为，若国泰君安实现在香港整体上市，将来仍会回归 A 股，实现红筹回归。

母公司 A 股上市后

会吸收合并香港公司吗？

若上市成功，国泰君安（香港）有望成为首家在港 IPO 的中资券商。

值得关注的是，和香港子公司一样，母公司国泰君安也心怀上市梦，在券商 IPO 重新开闸后，国泰君安积极寻求在 A 股上市。

早在 2007 年国泰君安就着手准备 IPO，但受困于历史财务问题和股权问题，上市进程缓慢。是年国泰君安进行了一次增资扩股，通过向老股东配股 10 亿股和向第一大股东上海国资公司定向增发 4 亿股，国泰君安总股本由 47 亿股增至 61 亿股。

业内人士猜测，国泰君安香港子公司的上市计划是早已筹划好的，母公司国泰君安将来在 A 股上市后仍有可能把国泰君安（香港）装入上市资产，毕竟在 A 股上市的母公司国泰君安和在港上市的国泰君安（香港）是两个上市主体。

但分析师认为，国泰君安（香港）即便在香港上市，将来母公司国泰君安将其纳入上市资产在 A 股上市，也不存在技术问题。

业务上，国泰君安（香港）和母公司国泰君安“划江而治”，但是否前者在港上市后就止步 A 股，将有待时间验证。

目前，国泰君安前三大股东分别为上海国有资产经营有限公司持有 11.19 亿股，占比 23.81%，中央汇金持有 10 亿股，占比 21.28%，深圳市投资控股有限公司 11.15%。此外，位于前十大股东的上市公司大众交通、华茂股份分别持有国泰君安 2.53% 和 1.69% 的股权，中大股份则持有国泰君安 953 万股和国泰君安投资管理股份有限公司 239.5 万股。