

作为A股上市企业中的稀缺品种，期货公司却在近两周内接连过会。

自上周“期货第一股”南华期货闯关成功后，7月11日，中国证监会又核准了瑞达期货股份有限公司（简称瑞达期货）的首发申请，即将登陆A股的期货公司增至两家。已在港股上市的弘业期货也在A股拟上市企业排队阵营中。

瑞达期货招股书说明书显示，公司将申请在深交所中小板上市，拟公开发行新股4500万股，占发行后总股本比例10.11%。

早在2012年，监管层就明确表示，支持期货公司通过公开发行上市和兼并重组做优做强。其后的2014年，证监会在发布《关于进一步推进期货经营机构创新发展的意见》后也公开表示，支持期货公司上市，也鼓励期货公司在新三板挂牌或在境外发行上市。

然而截至上周南华期货成功“过会”，A股主板一直未出现真正意义的期货第一股。

“要加大政策支持力度，大力推进符合条件的期货公司A股上市，提升机构整体实力，培养行业中坚力量”。就在今年4月，证监会副主席方星海时隔多年再提期货公司A股上市。仅仅3个月后，一直处在IPO排队阶段的期货公司就接连上会并获得通过，前后的微妙变化很难不令市场注意。

7月2日，国务院总理李克强在达沃斯论坛发表演讲时指出，中国要深化金融业开放，将原来规定的2021年取消证券、期货、寿险外资股比限制提前到2020年。

“期货行业一直没有一家真正的上市公司，我认为在外资持股比例限制放开时间进一步提前后，监管也有意培养一批A股上市期货公司”。北京地区某券商系期货公司高层认为，期货公司总的来说还是金融行业中业务最单一、实力最弱小的部分。亟需借助资本市场的直接融资功能做大做强，迎接未来外资机构的挑战。

另一家华东地区券商系期货公司高层也表示，过去期货公司主要依靠经纪业务，对净资本需要并不强烈。但随着近年来资管业务、风险管理子公司业务，以及海外国际业务的开展，都对期货公司净资本提出了一定要求。

“股东增资有限，上市为期货公司提供了补充本金的解决办法。虽然期货公司尚不能直接向风险管理子公司注资，但净资本扩容给经纪业务和海外国际业务都能提供支持”。该高层人士表示。

目前，除已过会的南华期货和瑞达期货以外，A股IPO排队进程中，仅剩下已在港股

上市的弘业期货。

三家公司中，瑞达期货申请IPO时间最长，2015年4月公司申请就已被受理，但此前一直处在“已预披露更新”状态。其次则是2015年11月申请IPO的南华期货。弘业期货则是在2017年末才提出申请。此外，金瑞期货曾在2017年12月预披露IPO招股说明书，但终因与实控人江铜部分业务涉及同业竞争，于去年5月终止申请。

界面新闻记者特此梳理了上述三家期货公司的大致情况：

### “横店系”公司南华期货

南华期货全称南华期货股份有限公司，成立于1996年，总部位于杭州，注册资金5.1亿人民币。截至2018年末，公司净资产为11.23亿元，净资产为19.24亿元。

目前，公司下设横华国际金融、南华资本、南华基金三家全资子公司。其中，横华国际金融为南华期货开展海外金融服务平台，南华资本是公司旗下风险管理子公司，南华基金则是2016年10月18日由中国证监会核准设立的国内首家期货公司全资控股公募基金管理公司。

按照公司最新公布的招股说明书显示，此次发行前，横店控股持有公司4.25亿股股份，持股比例83.35%，占据控股地位，是一家名副其实的“横店系”拟上市公司。

财务数据方面，此前南华期货营业收入和净利润已实现逐年上涨。但公司最新公布的财务数据则显示，2018年净利润已跌至7034.74万元，明显低于2017年的1.37亿元和2016年的1.30亿元。作为期货公司支柱性收入的手续费收入也在2018年显著下滑，从2016年的近3亿元，跌至1.91亿元。期货行业经纪业务手续费率下滑趋势可见一斑。2017年资管业务管理费收入也下滑至2015年水平，仅为2503万元。

### “资管明星”瑞达期货

瑞达期货前身为成都瑞达期货经纪有限公司，由成都瑞达股份有限公司和深圳市中侨实业有限公司在1993年3月共同投资设立，2012年股份制改造后更名为瑞达期货股份有限公司，注册资本4亿元。

而经过多年股权变动，瑞达期货现有控股股东为泉州市佳诺实业有限责任公司，持股比例84.08%。而泉州市佳诺实业有限责任公司的实际控制人也是瑞达期货的董

事长林志斌。

据公司官网最新公示信息显示，截至2018年，瑞达期货净资本为8.43亿元，净资产13.7亿元。下设全资风险管理子公司——瑞达新控资本管理有限公司。并在2016年全资收购运筹国际投资控股（香港）有限公司，并更名为瑞达国际金融控股有限公司，作为瑞达期货国际业务跳板。除此以外，房地产企业厦门瑞达置业有限公司也是瑞达期货的全资子公司。

财务数据方面，瑞达期货净利润也在2018年出现了大幅下滑，从2016年之前超2亿元水平，跌至2018年的1.15亿元。手续费收入相对稳定，2018年维持在2.26亿元，仅出现小幅下滑。

具体到资管业务领域，瑞达期货也一直是行业公认的佼佼者。虽然缺乏最新数据支持，但2015年公司资产管理业务收入就已占到总收入的23.52%，2016年前六个月公司资管收入为2260.47万元，高于一众期货公司2018年的水平。

## 已在H股上市的弘业期货

弘业期货前身为成立于1995年7月的江苏金陵期货经纪有限公司。2015年，弘业期货（03678.HK）在香港联合交易所主板上市。目前，公司净资本为12.14亿元，拥有风险管理子公司——弘业资本管理有限公司、香港子公司——弘苏期货（香港）有限公司。

据弘业期货招股书数据显示，截至2018年，公司控股股东为江苏省苏豪控股集团有限公司（简称苏豪控股），持股比例30.37%。另外，苏豪控股旗下全资子公司弘业股份（600128）和弘业物流还持有弘业期货16.31%和0.91%的股份。不过，弘业期货股东向上可穿透至江苏省国资委，公司实际上是一家国资背景的期货公司。

经营数据上，弘业期货近年来表现相对出色，截至2018年末，公司营业收入连续三年攀升，已达到6.16亿元。但净利润则在2018年下滑12.8%至8051万元。

具体业务上，2018年公司期货及经纪业务手续费收入为1.76亿元，利息收入也稳定在9000万的水平。另外，近年来弘业期货资管业务虽处在发展初期，但确实取得了极大进展。2018年公司资管业务管理费收入仅有504.67万元，却同比增长了204%。

值得注意的是，目前IPO排队进程中仅有的3家期货公司均不是金融集团控股。行业内排名同样靠前的券商系期货公司却少见A股上市声音，包括财通证券旗下的永安

期货等一众券商系期货公司多数只在新三板市场挂牌。

对此，上述北京地区券商系期货公司高管向界面新闻记者表示，券商系期货公司，尤其是上市券商旗下的期货公司已整体包含在母公司业务架构内。“想要上市很难经过股东审议，券商股东会觉得自身已实现上市，期货公司就没这个必要了”。

“但期货公司在券商系统内一直处于相对边缘的地位，母公司获取的直接融资也较少向期货倾斜，期货公司自身想要增资扩股的意愿很浓厚，但实话实说阻力就在股东这”。该高管人士表示。