

# 8新股下半年齊發掀高潮

## 宏橋具災後重建概念 李嘉誠鄭裕彤入股

香港文匯報訊(記者 廖毅然) 踏入3月的下半月，新股市場迎來今年首個小高潮。隨着中國宏橋(1378)「縮水」百億元回歸，本月或有8隻新股招股，合共籌資達272億元。

新股市場在踏入2011年後表現沉寂，中國春節假期加上北非及中東亂局等因素影響，1月及2月合計只有8隻新股上市，共集資23億元。當中3隻更是配售上市，散戶參與度不高，今日起招股的中国宏橋，於上月矢志要做免年第一股，但招股反應慘淡，最終暫時擱置。事隔一個月，集團調低招股價上限，並減少發行股數，令集資額由最多172億元，大削至73.455億元。

### 4大富豪共認購逾27億元

然而「士別三日，刮目相看」，從事鋁型材製造的宏橋是次捲土重來，不但「食正」日本大地震的災後重建概念，更獲得本港多位富豪成為基礎投資者，合共鎖定4成的集資額。入股的大仔沙包括：李嘉誠以長實(0001)名義入股，新世界(0017)主席鄭裕彤亦透過周大福認購，兩者各斥資1億美元。而「大劉」劉鑾雄及「細劉」各斥資7,500萬美元認購。四

### 捲土重來集資降至73億

是次中國宏橋的招股價介乎每股7.2至8.3元，上次為7.1至9.9元，令集資額由最多172億元，大削至73.455億元。發行股數由上次的17.4億股減至8.85億股。今日起招股，每手500股，入場費為4,191.83元，比上次的4,999.9元便宜。該股擬本月24日掛牌。

保薦人摩根大通表示，由於上次集團希望於春節前完成招股，沒有考慮到假日前散戶及基金經理的反應會特別冷淡，而且在歐美路演時適逢埃及情況開始混亂。不過，今次已經確定大部分的訂單，做足準備功夫，因此很有信心能夠成功。

有分析員亦表示，雖然日本大地震會影響本港股市，但鋁業以及水泥等原材料股，擁有災後重建的概念，雖然業務未必踏足日本，但亦有可能借勢炒上。

中國宏橋以31萬噸的年產能計，為中國第五大鋁製造商。集團的優勢在大富豪合共認購3.5億美元(約27.3億元)，在招股前已鎖定39.74%集資額。

公司(代號)	3月										4月				
	14	15	16	17	18	21	22	23	24	28	30	31	1	4	15
金石礦業(1380)															
萊蒙國際(3688)															
海隆(1623)															
中國宏橋(1378)															
正業(3363)															
遠東宏信															
銀河資源(1113)															
匯豐房託															

註：為市場消息，當中匯豐房託為長實分拆的人民幣REIT，尚待證監會放行。  
資料來源：綜合市場消息



中國宏橋今起招股。左起：副總裁張瑞蓮、財務總監齊興禮、行政總裁張波、副總裁王東華。

於低採購成本，去年首季的氧化鋁平均採購價為每噸1590元(人民幣，下同)，而市場平均為每噸2328元。集團去年首三季的毛利率為38.3%，純利率為28%。

### 擬近期來港上市公司

公司	初步集資額
嘉能可	最多1,248億元
伊泰煤炭	約117億元
上海醫藥	約93.6億元
新世紀造船	約62.4億元
中國光大銀行	約468億元
Prada	約156億元
新秀麗	約78億元

### 宏橋、正業招股資料

公司	中國宏橋(1378)	正業國際(3363)
招股價	7.2-8.3元	1.43-1.93元
每股股數	500股	2,000股
入場費	4,191.83元	3,898元
發行股數	8.85億股	1.25億股
集資規模	63.75-73.455億元	1.79-2.41億元
預測市盈率	8.72-10.05倍	5.5-7.5倍
招股日期	3月14-17日	3月14-17日
定價日期	3月18日	3月17日
上市日期	3月24日	3月28日
保薦人	摩根大通	招銀國際
收票行	交銀、工銀、渣打	東亞、永隆

## 恒生梁高美懿：圓匯料回穩

香港文匯報訊(記者 余美玉) 日本上周五發生大地震，拖累區內股市下跌，恒生銀行(0011)副董事長兼行政總裁梁高美懿昨認為，是次天災對區內經濟影響不大，而保險公司為應付賠償，將匯回日圓用於災後重建，有助穩定日圓匯價。

### 保險商理賠買日圓支撐

梁高美懿認為，日本大地震對亞洲區的經濟短期會造成波動，並會拖慢當地經濟復甦步伐，不過，由於世界經濟大國如美、中仍有能力支撐大局，故長遠而言，不需擔心經濟問題。她續稱：「當然，我們不想見到任何人命傷亡，如果核電站的洩漏輻射，不但對金融、對(人類)健康亦有影響。」

上周五大地震消息傳出後，日圓匯價應聲下挫，兌美元曾跌0.6%，但很快收復失地，甚至高見81.66，收81.84，升1.4%，創自去年8月以來最大單日升幅。梁高美懿估計，日圓匯價已見平穩，下跌機會不大，因日本保險商需大量匯入日圓應付索償及災後重建，有助支撐匯價。

### H按息率參考市場水平

對於同業匯豐、中銀香港(2388)及星展於上周五相繼調高銀行同業拆息(Hibor)按揭計劃(下稱「H按」)的按息，加幅由0.1厘至0.5厘不等，雖然恒生早前已表示會淡出H按市場，但仍會向個別客戶提供H按借貸，梁高美懿指，該行按息會參考市場水平，亦會視乎客戶關係，被問及H+1厘的按息水平是否合理，她表示很多銀行開出的牌價已超出此水平。

## 日地震衝擊全球多個產業

香港文匯報訊 作為全球第三大經濟體日本，發生史上強度最大的地震災害，親身上周五歐美股市的表現，其對投資市場的衝擊，似乎已經消化，但有基金公司認為，日本地震雖不會給中國帶來直接影響，但由於地震導致日本當地多家芯片廠停產，將衝擊全球多個產業，加上地震拖慢日本經濟的復甦，打擊進口，進而會給中國經濟帶來間接影響。

### 大成基金：影響中日進出口

日本地震及海嘯雖然已經過去了數日，但餘震仍時有發生，核電站核洩漏、火災、交通擁堵等一系列次生災害仍在繼續。大成基金昨發表報告認為，雖然目前人員傷亡及財產損失仍無法估算，但無疑會牽絆原本就步履蹣跚的日本經濟的復甦。

中國是日本第一大貿易夥伴、第一大出口目的地和最大的進口來源地。地震導致日本經濟增速放緩，生產減少，消費下降，進而直接影響中國對日本的進出口。

### 芯片零部件供應將出現短缺

大成基金指出，地震和海嘯對汽車、電子、機械等日本佔據領先地位的製造業的生產帶來了較大影響。日本東北部是全球芯片等電子零部件重要的新品產區，地震導致當地多家芯片廠停產，進而令芯片零部件出現短缺，價格自然會水漲船高，已經有中國電子產品廠商表示相關產品生產會受到影響。相信其他相關產業也將受到類似影響。

旅遊業也在一定程度上受到衝擊。大成基金表示，每到春季3、4月份日本櫻花盛開之時，也是日本旅遊的旺季。地震和海嘯發生後，各大旅行社紛紛取消了赴日旅遊團，旅行社難免會蒙受損失。此外，地震還令消費者對赴日遊的興趣大減，旅行社預計，今年將難現赴日賞櫻熱潮。

### 保險及再保險業再遭遇強震

日本大地震令全球保險及再保險業遭遇強震。在連續受先前澳大利亞洪災和新西蘭地震衝擊後，又遭遇日本大地震打擊，大成基金認為，全球保險業今年的盈利將大受打擊。至於中國保險公司，由於國際業務量不大，受到的影響將不會太大。

日本福島第一核電站上周六因地震引發爆炸。運營福島第一核電站的東京電力公司在周日上午，宣布福島第一核電站進入「緊急狀態」。為此，核電站周邊20餘萬人疏散，多人被證實已經受到核輻射。大成基金指出，日本是全球核電技術水平最高的國家，此次的災後應對工作幾乎無可指摘。連日本在面對巨大災害時都無法有效控制核輻射，將打擊人們對核電行業的信心。

### 災後重建 水泥鋼材價將走高

大成基金表示，日本大地震對各類商品價格的影響則各不相同。震區內大量民房及基礎設施遭嚴重破壞，災後重建將消耗大量水泥、鋼材等建築材料，從而刺激相關商品價格走高。日本是世界第三大石油消費國，地震將令短期內原油需求有所減少，舒緩油價上漲壓力。

## 正業今招股 入場費3898元

香港文匯報訊(記者 劉璇) 內地造紙商正業國際(3363)昨發布在港上市詳情。集團擬發行1.25億新股，其中90%為國際配售，其餘10%為公開發售，每股售價介乎1.43元至1.93元，集資最多2.41億元，2011年預測市盈率介乎5.5倍至7.5倍，以每手2,000股計算，入場費約為3,898元，另有15%超額配股權。董事會建議於全球發售後的財政年度，派發年度股息佔純利不少於30%。該股將於今日開始招股，17日定價，28日掛牌。

據其招股文件顯示，是次集資所獲資金的35%用於位於合肥設立新生產基地的廠房設施，另外30%則將用於鄭州建設新的生產基地，另外18%用於提升生產設施，而餘下資金則用於研發，提升ERP系統以及作一般營運資金。

### 去年盈利料不少於8千萬

作為產品包裝商，為家用空調及其他小型家電廠商提供包裝用的瓦楞紙箱、蜂窩紙製產品，及高強度瓦楞紙等，集團主要的客戶為內地格力、美的和格蘭仕。集團2008年至2009年分別錄得收益2,446.6萬元(人民幣，下同)

及6,226.4萬元，而2010年前9個月止錄得7,145.5萬元，並預計截至2010年12月底止全年盈利將不少於8,000萬元。

### 鄭州合肥建新廠擴產能

集團董事長胡正表示，公司看重內地中部地區的潛在商機，計劃於鄭州設立配置三條生產線的紙質包裝生產工廠，預計自今年年尾將會為集團帶來最多約1.07億平方米瓦楞紙以及770萬平方米蜂窩紙質產品以及其他配套品的額外年產能；此外，於合肥市的新生產基地，亦將會於2012年首季新增最多1.49億平方米瓦楞紙和770萬平方米蜂窩紙質產品。

### 未來2年攻IT行業包裝

對於原材料廢紙及原紙等採購成本不斷上升，胡正表示，今年廢紙的價格仍會繼續走高，對此造成的壓力將會完全轉嫁於客戶。

此外，集團執行董事胡漢程指出，內地經濟持續向好，內需消費潛力強勁，除了空調和小型家電行業仍還有很大的發展空間外，集團計劃在未來1至2年重點發展IT行業的包裝。

## 長實人幣REIT最矚目

香港文匯報訊(記者 廖毅然) 繼金石礦業(1380)上周完成招股後，萊蒙(3688)及海隆(1623)率先於上周五開始招股，而今日起宏橋(1378)及正業(3363)亦「新鮮出爐」。中化集團旗下融資租賃公司遠東宏信則已在通過聯交所的聆訊，或於本周五起招股，可能與銀河資源(1113)打對台，若長實(0001)分拆的人民幣REIT匯豐房託能在月內被證監會放行，則本月共有8隻新股招股，等同1月及2月掛牌新股的總數。

### 384券商測試買賣人幣股

以新聞熱點來看，長實的人幣REIT最矚目，惟目前仍有待多個監管部門協調。而香港證監會及港交所(0388)，於本月的19及20日(本週六、周日)，將安排已開辦人民幣戶口的券商進行人幣IPO作最後一輪測試。截至上周四為止，共有384家證券行已開辦人民幣戶

口，A組中的14家券商，已完成開辦戶口手續，B組中的51家，有48家參與，C組證券行有七成已開戶，約有322家。

### 米蘭站傳周四上市聆訊

其他新股方面，儘管源庫資源(Resourcehouse)因市況問題，再度推遲來港上市的計劃，但多間企業仍然等待開關。早前有消息指出，福建的成衣原料化纖企業百宏及從事二手名牌手袋買賣的米蘭站，將於本週四接受聯交所的上市聆訊。

另據外電報道，已在上交所掛牌的中國光大銀行，已聘請10家投行負責其60億美元(約468億元)的H股上市計劃，並擬於7月完成。該10家投行分別為美銀美林、中銀國際、法巴、中金公司、光大證券、高盛、國泰君安、摩根大通、摩根士丹利及瑞信。上月，該行表示擬發行最多120億H股。

# 外企駐港增 協利看好服務式住宅

## 香港文匯報專訪



吳家耀稱，協利加快旗下服務式住宅項目發展步伐。香港文匯報記者張偉民攝

香港文匯報訊(記者 周穎) 隨着內地經濟影響力不斷增加，吸引不少海外人士以香港為跳板進軍內地商業市場，令本港服務式住宅需求上升。協利集團董事吳家耀接受香港文匯報記者訪問時表示，集團加快旗下服務式住宅項目發展步伐，今年除有兩幢物業推出招租外，同時斥資5億元籌備購入一個酒店式項目及一個服務式住宅項目，令集團旗下物業增至5個。

### 擬5億購兩酒店服務式住宅

吳家耀指出，集團目前持有三個服務式住宅項目，均為單幢式物業，三個項目總投資額約4億元，年租金收入估計2,000萬元，回報率約5厘。另外，集團亦籌備以收購舊樓形式，購入一個酒店項目及一個服務式住宅項目，上述項目均位於港島，估計涉及總金額約5億元，最快2014年投入營運，令集團旗下物業增至5個。

### 需求強勁 今年租金料增10%

就服務式住宅的前景，吳家耀認為，內地經濟急速發展，吸引各種來自不同文化背景的人以香港為跳板，令市場對服務式住宅單位需求強勁，估計單位會「唔憂租」，今年租金會平穩向上，有10%升幅。

他指出，旗下跑馬地ACT Happy Valley反應理想，目前的出租率約95%，租客由以往的以外籍人士為主，變為在香港設公司入內地尋找商機的商人為主，租期一般由2個月至一年，主要是4至5個月租期為多，呎租約45元。

### 為唐樓增值 對租客增吸引

至於中環半山列拿士地臺ACTS Rednaxela及灣仔The Archive項目均於今年1月開業，兩項目合共提供27間房。他表示，前者屬重建物業，由於位置極佳，因此呎租訂價接近四季酒店服務式住宅水平，呎租60元，當中兩個面積1,300平方呎的頂層複式單位，呎租90餘元，月租約12萬元。灣仔項目由於與跑馬地ACT Happy Valley相鄰近，同為單幢唐樓，提供12個650平方呎單位，呎租亦以此為參考，約逾40元水平。

為增加對租客吸引力，集團為唐樓增值，內裡設備及服務除提供一般同類型服務式住宅的基本家居管理服務外，租戶以電子卡出入大廈，亦有3,000元的免費膳食餐券額，可憑卡在集團全線物業內使用及享用會所設施。