



70新股排隊上市

缺乏「巨無霸」 港集資王地位或不保

部分擬下半年在港上市企業

企業	地區	業務	集資(億元)
光大銀行	內地	銀行	468
廣東發展銀行	內地	銀行	421*
新華人壽	內地	保險	312*
泰康人壽	內地	保險	200*
海通證券	內地	券商	198
中信證券	內地	券商	156
Lontoh Coal	南非	煤礦	39
陽光油砂	加拿大	油砂	78
Tavan Tolgoi	蒙古	煤礦	390

*註：集資額為A+H股總額

過去兩年，港交所新股集資額居於全球首位。回顧上半年，本港共有35隻新股掛牌，總集資1,840億元，以單個交易所計排名全球第二。但若扣除嘉能可(0805)在倫敦的集資額，本港總集資額只約1,070億元，除遠遜美國外，更被深交所及倫敦超越，屬「梗頸四」。展望下半年，業界估計掛牌新股將倍增至約70隻，但由於缺乏「巨無霸」，總集資額料僅為2,000億元，與上半年相若，或令本港的「集資王」寶座拱手相讓。

■香港文匯報記者 廖毅然

6月尾一星期內有6隻新股因市況波動擱置上市計劃，新股市場未見止血，但眾多內地公司仍排隊上市。今天現代教育(1082)及新礦資源(1231)掛牌後，迄今仍有8隻新股正在招股，保守估計本月將有16隻新股上市，包括焦點所在的光大銀行。光銀原擬在上月開始招股，後來延至本月中，預期月底上市，籌集資金高達60億美元(約468億元)，若悉數行使超額配股權，將達538億元，是今年規模最大新股。

下半年焦點內銀及資源股

事實上，延續去年農行(1288)及重慶農商行(3618)來港的趨勢，下半年的新股市場將由內地金融股主導。除光銀外，廣東發展銀行、新華人壽及泰康人壽均擬A+H股齊發，集資均逾200億元。證券行也不遑多讓，海通證券及中信證券分別計劃集資198億元及156億元。

資源股亦繼續作領航員的角色，雖然上半年擱置上市的不乏資源類公司，但展望下半年，來自南非的Lontoh Coal有望上市集資39億元。陽光油砂或搶於赫斯基能源之前，最快第4季在港上市。蒙古國有煤礦Tavan Tolgoi亦曾傳出正甄選投行來港上市。

據德勤估計，下半年將有約70隻新股。不過，即使上述大型新股全部順利登場，預計總集資額只有約2,000億元，尚不如去年的友邦保險(1299)及農行兩隻股份的集資總額。

另外，據港交所最新公佈的數字顯示，6月份共接受21宗上市申請，而今年以來獲批之申請，尚有29宗未上市。可是，業界對新股市場普遍看淡。耀才證券行政總裁陳啟峰指，萬一美國不實行QE3，資金將回流至美國，基金或會怕客戶贖回資金，不敢隨便投資。即使投資，也會趁機壓價。

全年集資額料難超去年

有投行人士更表示，投資氣氛持續薄弱，內地公司均選擇以較小的規模來港上市。海外企業或會因此選擇不用集資的介紹形式上市，以避風頭。事實上，哈薩克銅業(0847)早前便因不欲參與IPO市場，改以介紹形式在港掛牌，令集資額大

六成新股潛水 十隻擱置上市

上半年累計升幅前五位新股

名稱	招股價(元)	現價(元)*	升幅*
1.唐宮中國(1181)	1.65	2.62	58.79%
2.遠東宏信(3360)	6.29	8.04	27.82%
3.雙樺控股(1241)	1.16	1.46	25.86%
4.米蘭站(1150)	1.67	2.08	24.55%
5.西藏5100(1115)	3	3.69	23%

#註：不計配售或介紹形式上市

*註：截至6月30日收市價

香港文匯報訊(記者 劉璇)上半年本港新股可謂是憂喜參半。數量而言，連同3隻介紹上市，上半年合共有38隻新股成功上市，總集資金額達1,840億元，即使扣除嘉能可(0805)在倫敦的集資額，亦有約1,070億元，也比去年同期的503億元翻一番。但就股價表現而言，在35宗IPO中，目前為止有22隻，即逾六成在「潛水」，期內擱置上市的新股亦有10隻之多。

名牌股成上半年亮點

進入2011年，本港新股市場出現多個第一次。首隻人民幣新股匯豐信託(87001)在4月上市，「雙幣雙股」有望盡快落實。另外，思佰益(6488)成為首家日本來港上市的公司，Prada普拉達(1913)及新秀麗(1910)分別為首隻意大利及盧森堡的奢侈品牌股，連同大宗商品交易商嘉能可及哈薩克銅業(0847)，上半年共有5家跨國公司來港上市，而去年同期只有3家。除此之外，米蘭站(1150)以逾2,100倍超額認購，成功刷新天津港(3382)保持的紀錄，



今年上半年共有5家跨國公司來港上市。圖為意大利Prada在港上市儀式。資料圖片



上半年全球新股集資額

交易所	集資額(港元)
1.紐約	1,900億
2.香港	1,822億*
3.深圳	1,400億
4.倫敦	1,300億
5.上海	600億

*註：包括嘉能可於倫敦的集資額

部分今年延期新股

企業	業務	原計劃
俄羅斯能源	水電	3月上市集資78億元
源庫資源	煤及鐵礦石	6月上市集資282億元
銀河資源	錳精礦	3月上市集資20億元
Lukoil	石油	年內在港第二上市

減。赫斯基能源日前已表明，來港上市不會發新股。

有基金經理便指出，現時新股質素參差，不如在更便宜的二手市場，投資於行業龍頭。隨著美國QE2結束，歐洲主權債務危機遲遲未解決，以及內地又持續加息，種種陰影籠罩下，業界預料新股的規模會明顯縮小，以吸引散戶，下半年的集資額將與上半年相若，難與去年相比。

2010年本港新股集資額4,489億元，2009年本港集資總額則為2,430億元，連續兩年登上單個交易所集資王寶座。

港交所力谷人民幣新股

香港文匯報訊(記者 廖毅然)回顧上半年，4月招股上市匯豐信託(87001)充滿話題性。貴為本港首隻人民幣新股，集資達104.8億元人民幣。面對上海國際板即將推出帶來的衝擊，港交所(0388)又推出「雙幣雙股」模式，及推出「雙幣申購」，力谷人民幣新股業務。市場消息指出，目前約有3家公司計劃採取此模式招股。

3公司擬採「雙幣雙股」

港交所指出，「雙幣雙股」模式是一家公司同時將其人民幣股票及港幣股票進行首次公開發行，等於同時進行兩項IPO。上市後，兩批股份分開買賣，猶如不同股份。但股東可隨意轉換手持的幣值股份，即是說若股東憧憬人民幣即將升值，可把手持的港幣股份轉為人民幣股份。

推行這種制度無疑是衝着人民幣升值的概念而行。事實上，本港的人民幣存款金額近期直線上升，至5月底已達5,488億元人民幣。而以匯豐為例，預計年收益為4.26%，相比人民幣計價債券約1-3%的收益，及人民幣存款0.4-0.6厘的利率都更加吸引。儘管匯豐的股價至今仍較招股價低7.82%，但隨着越來越多人民幣產品

的出現，「雙幣雙股」的推行是大勢所趨。

在港交所高調推銷前，市場已有傳聞，指今日起招股的高鑫零售(6808)有意以此模式來港招股，惟其後放棄。不過，仍有三家企業傳出計劃實行「雙幣雙股」，包括擁有吉野家品牌的合興餐飲、海通國際(0665)母公司海通證券及周大福珠寶。

流動性差恐變港版B股

然而，亦有投行人士表示，現時未認真考慮實行「雙幣雙股」，主因是港交所始終未正式落實，雖然多了人查詢，但由於落實時間不詳，大家不見得會為此遷就自己的上市時間表。

分析員對此模式也存有懷疑，BMI基金管理總裁沈慶洪表示，人民幣非國際流通貨幣，此模式難以實行，況且人民幣並非一定升值，「雙幣雙股」可能會失去賣點。京華山一研究部主管彭偉新則指，「雙幣雙股」可能像AB股一樣，兩者的流動性有差異，令人民幣股變成「港版B股」。

內地B股就因為交投量稀小，被喻為內地股市可有可無的「閹雞」。

深滬A股集資額大減25%



香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報導)受上半年A股市場表現不佳影響，內地新股發行和融資均較去年同期有所下降，據Wind資訊統計數據顯示，上交所及深交所首6月合共有164隻新股完成IPO，募集資金1,515.21億元人民幣，同比分別減少14家和下降逾25%。同時，上半年許多機構對新股的詢價更加理性，上市公司由以前的超募降至低於預期甚至募資不足。

因央行持續收緊貨幣政策，A股市場受到了衝擊，除影響了新股發行和融資外，不少新股的發行市盈率紛紛下降。據Wind統計數據顯示，上半年IPO的公

司平均發行市盈率為51.68倍，較2010年全年的IPO平均市盈率60倍略有下降，不過該水平仍相對處於歷史高位。另外，在上半年164家成功掛牌的公司中，有高達105家公司「破發」，佔比高達逾六成，成為A股一大「奇觀」。

下半年新股發行逐步加快

展望下半年新股和集資趨勢，國信證券投資銀行部董事總經理周可君認為，下半年因通脹壓力減緩和央行收縮銀根的措施有所放鬆，這對經濟和股市均是利好，從而有利新股發行和融資。他預計下半年新股發行將逐步加快，新股發行家數和融資規模有望超過上半年。

英大證券研究所所長李大霄表示，上半年新股發行仍偏貴，下半年會有所下降，與二級市場的價格較為貼近。他稱，廣發銀行和光大銀行的上市，均是大型融資，將有力提升A股的融資總額。周可君亦表示，由於中國經濟在全球表現「搶眼」，歐美經濟尚未全面復甦，兩交易所合計的A股IPO總額仍會高居全球第一。

成為史上「超購王」，並以「升幅王」和「賺錢王」等榮登今年「五料新股王」的寶座。美高梅(2282)在6月掛牌，至此，所有澳門牌博彩企業悉數上市。

友川累跌54%表現最差

然而，量多不等於質素高。因認購不足及市況波動，上半年共18隻新股以下限或接近下限定價，包括遠大中國(2789)在內的多隻新股更要削價。不少企業則選擇放棄，啟動招股後擱置上市的新股共有10隻，數量直逼去年全年的12隻，當中5家更在6月尾相繼擱置。而俄羅斯能源、源庫資源及罕王等，未開始推介已先行下馬。

即使成功上市，股價表現亦相當不濟。「下跌」和「潛水」無疑成為上半年新股股價的主旋律。12隻新股首日破底，翔宇疏浚(0871)暴跌23.2%成為「首日跌幅王」。上市後沉底的新股數量更多，22隻新股累計跌穿招股價，累計跌幅最大的是友川(1323)，至今下跌達53.85%。

上半年累計跌幅前五位新股

名稱	招股價(元)	現價(元)*	跌幅*
1.友川(1323)	1.95	0.9	53.85%
2.凌漢醫藥(1011)	4.54	2.49	45.15%
3.萊蒙國際(3688)	6.23	3.84	38.36%
4.中國金石(1380)	2.25	1.59	29.33%
5.寶峰時尚(1121)	2	1.43	28.5%

*註：截至6月30日收市價

版面導讀

要聞 港產內地嬰 迫爆健康院
內地孕婦來港分娩，港產內地嬰「迫爆」母嬰健康院，過去5年使用服務的嬰兒，有14.9萬人(佔49%)父母皆非港人。
詳刊A6

中國 滬浙閩渝「高燒」 重慶38.9°C
受副熱帶高壓影響，3日起浙江、上海、福建持續高溫，部分地區達38°C。而重慶主城昨日最高氣溫達38.9°C。
詳刊A9

中國 抱接墜樓童 「最美媽媽」重傷
杭州發生兩歲女孩從10樓墜下意外，鄰居一位年輕媽媽路過衝前抱接，女童獲救，自己卻受了重傷，被譽為「最美媽媽」。
詳刊A10

港聞 隧道口繳費 洋騎士被撞死
大老山隧道發生奪命車禍，一名外籍鐵騎士停車繳費時，尾隨私家車猛擲鐵騎車尾，洋騎士被撞死亡。
詳刊A16

財經 新股混戰 高鑫成焦點
高鑫零售今起加入新股混戰，令現正招股的新股數量多達8隻，但由於集資規模小，8新股合共集資最多僅125億元，高鑫已佔82億元。
詳刊B1

地產 拒基金掃貨 瓏璽愛散戶
新地表示已拒絕歐美買家洽購瓏璽第8座29伙，留予散戶買家。市場消息則指，瓏璽今累售約110伙單位。
詳刊B6