

# 熊抱新股

# 3成嚇退

## 第三季擱置上市新股

公司	業務	原計劃集資(元)	現今情況
中環環保(1162)	工業污水處理	6.9億	擬重啟上市, 12月掛牌
北京京能(0579)	新能源	49億	引入龍源電力, 擬近期重啟上市
光大銀行	金融	468億	因定價問題一再延遲, 年內難啟動上市
小南國(1147)	中餐連鎖店	7.4億	暫未擬再招股
三一重工(6031)	工程機械製造	260億	仍進行路演, 但不談上市
俊知集團	電子元件製造	7.8億	已取消今天的推介會
徐工機械(1256)	工程機械製造	156億	路演一改再改, 現決定擱置

公司	9月					10月				
	26	27	28	29	30	3	4	5	6	12
天福(6868)										
動感集團(1096)										
罕王(3788)										
專業旅運(1235)										
中信證券(6030)										

■ 招股日 ■ 掛牌日 資料來源：市場消息

## 市場提早進「寒冬」 徐工臨陣「縮沙」

香港文匯報訊(記者 廖毅然)歐債危機擴散、美國經濟告急, 金融市場風雨飄搖, 散戶對新股興趣大減, 就算買股票也選擇於二手市場撈底, 令季內不少新股因市況差而擱置上市。內地工程機械製造商徐工機械(1256)步勁敵三一重工(6031)後塵, 擱置其156億元集資上市計劃, 令本季「縮沙」新股數目增至7隻, 夭折率高達30%, 港交所(0388)損失達955億元集資額。而季內13隻已掛牌新股, 竟有11隻潛水。業界預料, 新股市場今年將難復過去兩年百花盛放的情景。

設計圖片



## 去年全球十大新股集資額市場

排名	市場	集資額
1	香港	512.85億美元
2	深圳	397.54億美元
3	上海	278.01億美元
4	紐約泛歐交易所(美國)	277.27億美元
5	倫敦	184.78億美元
6	西班牙	179.92億美元
7	印度	88.05億美元
8	多倫多	86.15億美元
9	韓國	82.56億美元
10	納斯達克-OMX	78.32億美元

註：資料截至去年十一月  
資料來源：國際證券交易所

## 香港新股集資額

年份	集資額(港元)	全球排名
2010	4,500億	1
2009	2,400億	1
2008	660億	5
2007	2,326億	4
2006	3,259億	2
2005	1,920億	3

■ 港股已進入熊市, 新股市場今年將難復過去兩年百花盛放的情景。

以往第四季皆是新股衝刺期, 因為上市計劃一旦延至下一年, 需向港交所提交新的財務數據, 所以第四季通常是新股市場「遲來的春天」。惟今年的新股被7、8月的跌市嚇怕, 8月份更出現零新股, 屬近年罕見。本月中好不容易有一輪新股出來「試水溫」, 但9月中以來, 全球股市又再大插水, 令不少重磅新股相繼宣布退場觀望, 新股市場恐怕由「春天」提早跨入「寒冬」。

環球股市連番下挫, 追蹤45個國家及地區股市表現的MSCI世界指數, 由自5月2日觸頂以來, 至上周五累計跌幅超過20%, 即兩年多來全球股市首次進入熊市。港股由去年8月的高位(24,988點)計, 至上周五大幅下跌7,320點, 跌幅達29.29%, 技術上早已進入熊市。

### 徐工取消今午投資者推介會

最新擱置上市的徐工機械, 與死對頭三一重工月初宣布到香港金融市場較勁, 徐工集資最多156億元, 三一集資額更高達260億元, 均有望為新股市場注入動力。但三一率先於上周扯白旗, 徐工想繼續推進, 更連續出減價、削集資規模及增聘投行等招數, 但最終都要向熊市認命, 取消今午的投資者推介會。

工程機械製造行業近年因內地基建急速發展而顯得吃香, 可惜在動盪市況前仍然低頭。回顧第三季擱置的新股, 不乏受市場追捧的公司。同在上周宣布擱置的小南國(1147)為中餐連鎖企業, 招股反應理想, 但管理層卻怕上市後股價大跌而選擇退場。光大銀行H股上市消息一傳出, 即備受海外投資者支持, 但其468億元集資大計卻受市況影響一再延遲。

### 本季IPO最多17隻 集資縮82%

今季至今7隻新股臨陣脫腳, 合計損失集資額達955億元, 假設本周4隻新股如常掛牌, 第三季亦僅17隻新股掛牌, 擱置的卻有7隻, 夭折率高達3成。本季新股市場亦僅集資約200億元, 相較去年第三季的1,090億元大跌82%。投資銀行界損失亦相當慘重, 以3-5%包銷費用計算, 單是這7家公司取消上市, 已令投行們賬面損失高達48億元, 更遑論成功上市後可能得到的獎金或花紅。

### 投行同遭殃 賬面損失48億

計劃中的重磅股一再消失, 光大銀行及三一重工等無法兌現上市計劃, 是新股市場一落千丈的元兇。有分析指集資額大的新股, 往往需要外資支持, 現時歐美經濟亂七八糟, 外資紛紛退縮, 無法支撐這些重磅股。靈獅控股董事總經理常念更指, 現時市面僅存的重磅股中信證券(6030)雖然有6大基礎投資者護航, 亦未必穩贏, 若市況進一步惡化, 這些投資者隨時「劈炮」走人。

## 13隻新股 11隻潛水



■ 高鑫零售現較招股價仍升20%, 漲幅居第三季新股首位。圖為高層出席上市儀式。

### 第三季13隻新股表現

公司	上市日期	招股價(元)	上周五收(元)	累計表現
高鑫零售(6808)	2011/7/27	7.2	8.65	+20.14%
卓爾發展(2098)	2011/7/13	2.89	3.41	+17.99%
順風光電(1165)	2011/7/13	1.11	0.46	-58.56%
中國威力印刷(6828)	2011/7/12	1.48	0.83	-43.92%
中國光纖(3777)	2011/7/14	1.20	0.69	-42.50%
青蛙王子(1259)	2011/7/15	2.60	1.53	-41.15%
新礦資源(1231)	2011/7/04	1.75	1.05	-40.00%
現代教育(1082)	2011/7/04	1.30	0.80	-38.46%
金盾控股(2123)	2011/7/14	0.70	0.44	-37.14%
匯星印刷(1127)	2011/7/25	0.70	0.50	-28.57%
漢港房地產(1663)	2011/7/22	1.10	0.87	-20.91%
盈利時(6838)	2011/7/20	1.87	1.50	-19.79%
鴻圖國際(1028)	2011/09/23	2.3	1.96	-14.78%

製表：香港文匯報記者 劉璇

香港文匯報訊(記者 劉璇)進入第三季以來, 外圍環境導致本港股市持續震盪。雖第三季共有13隻新股迎難而上, 成功上市。但從其至今股價表現來看, 只有高鑫零售(6808)以及卓爾發展(2098)跑出水面, 其餘新股則全面淪陷, 其中以順風光電(1165)累跌58.56%最慘。

### 高鑫仍上升20%最威

在這13隻新股中, 高鑫零售和卓爾發展以內需零售股概念獨佔鰲頭。其中高鑫零售在其上市之初就已備受關注, 現時更以20.14%的漲幅位居第三季新股表現首位; 而同樣概念的卓爾發展, 亦以17.99%的漲幅緊隨其後。

### 順風累跌近6成最傷

然而, 其餘11隻新股的運氣就沒那麼好了。順風光電(1165)以上市至今累計跌幅近6成, 穩坐第三季的「跌幅王」。靈獅控股主席兼行政總裁黃偉康指出, 順風光電去年新增貸款2.94億元, 儘管公司發展快, 但其負債率高企, 亦會對其股價造成影響。中國威力印刷(6828)和中國光纖(3777)則分別拿走季內「跌幅榜」的「亞軍」和「季軍」。

### 藍籌跌到殘更吸引

對於第三季新股表現, 黃偉康表示, 第三季受外圍環境影響市況不佳, 一般公司並不會選擇在在這麼動盪的時間上市, 加之季內大部分新股公司質素平平, 屬於二三線公司, 更會影響股價表現。同時, 由於市況不好, 即使是藍籌股亦跌到殘, 令眾多股份估值變得吸引, 因此對於基金投資者而言, 會有更多便宜的股份選擇, 更不會考慮認購新股。

## 首三季集資僅去年1/4

香港文匯報訊(記者 廖毅然)回顧去年, 單是農行(1288)及友邦保險(1299)的集資額已逾2,500億元, 令全年港交所IPO(首次公開發售)集資額高達4,490億元, 蟬聯全球集資王。但今不如昔, 今年首三季集資額僅約1,270億元, 市況低迷下重磅股上市無期, 今年集資額不遠遜去年, 集資王寶座亦將拱手相讓。

### 今年勢丟集資王寶座

若扣除嘉能可(0805)在倫敦700多億元的集資額, 本港上半年IPO總集資額僅約1070億元, 在全球排名跌出三甲之外。即使本周4隻新股順利登場, 第三季集資額亦僅約200億元, 較去年同季的1090億元劇減82%。頭三季集資額不及去年全年集資額的四分之一, 相反頭三季計, 更有達17隻新股擱置, 超越去年全年水平。

市況動盪是導致投資者忽視新股的主因, 康宏證券投資及資產管理董事黃敏碩則指出, 投資者的資金因市況惡劣而被綁住, 因此出現新股認購反應冷淡的情況。即使現時仍有新股揚言於年底來臨, 但大部分仍抱觀望態度。內地果凍生產商中國休閒食品集團亦已於上周通過上市聆訊, 據聞並未展開路演, 一直按兵不動, 觀察市況。

### 重磅股仍只聞樓梯響

中小型新股尚且如此, 大型股將更加謹慎。新華人壽及周大福珠寶分別計劃集資312億元上市, 廣發行集資額更可能高達430億元, 即使他們連同新華人壽等全數於第四季成功上市, 集資額亦只有1,440億元, 難以彌補現時與去年逾3000億元的缺口。況且這些重磅股仍只聞樓梯響, 若市況再度惡化, 恐怕只會重蹈三一重工及徐工機械的覆轍。

## 電盈：不到價不分拆

香港文匯報訊(記者 馬子豪)電訊盈科(0008)就分拆其電訊業務以商業信託形式上市, 昨日刊登上市文件, 訂出分拆出來的香港電訊信託, 指若其最低市值少於286億元, 有關分拆建議將不予進行。

### 商託市值要逾286億

有關分拆決議案將在下月12日早上舉行之股東特別大會中表決。

電盈表示, 如行使超額配售權, 建議之分拆將全球發售不超過40%股份, 而電盈則將保留55%的股份; 若未有行使超額配售權, 則全球發售最多25%股份。而分拆後, 電盈本身將繼續計及電訊業務於其綜合業績內。

至於集資款項金額及如何使用, 電盈指若全球發售達37.5%股份, 則可籌得100億元, 其中78億元將用作償還電訊集團債務, 餘下之22億元則用作支付予電盈之全資附屬CAS No.1, 以償付因首次公開發售

前而發行的承付票。即電盈的總資產將增加22億元, 而負債則減少78億元; 如超額配售權悉數行使, 其總資產將可額外增加16億元。

### 集資主要用作還債

如全球發售25%股份, 將可籌得68億元, 並全數用作償還電訊集團債務。

電盈表示, 分拆電訊業務可為股東釋放價值, 確立該業務的公平價值, 產生成熟穩定現金流, 並可吸引追求穩定分派以及專注電訊業務投資的投資者, 料其價值可從現有水平中大幅提升。又謂可免卻透過新股集資, 股東權益因而被攤薄的風險。