

新股年尾大衝刺

16公司籌千億

股市低迷 今年IPO大降 港勢失全球集資王地位

公司	11月			12月															
	28	29	30	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
香港電訊(6823)																			
時代集團(1023)																			
中國休閒食品(1262)																			
一化控股																			
浩沙國際(2200)																			
新華人壽(1336)																			
*Coach(6388)																			
豪特保健																			
旭陽煤化工																			
周大福(1929)																			
中國多金屬(2133)																			
海通證券																			
海潤影視																			

註：*為介紹上市 ■ 招股日 ■ 掛牌日 資料來源：綜合市場消息

香港文匯報訊(記者 廖毅然) 隨着重磅新股周大福(1929)下周一推介, 本港新股市場進入年尾衝刺階段, 加上新華人壽(1336)及海通證券2隻重磅新股, 估計至12月起碼有16隻新股掛牌, 集資額共達943億元。年底此輪新股衝刺, 恐亦難帶領港交所(388)再度衝擊全球集資王地位。加上港股近期持續低迷, 投資者入市意慾低, 此16隻新股最終有多少可以成功上市, 尚待觀察。

計入將在本月29日掛牌的電盈(008)分拆的HKT(6823)的93億元集資額, 今年首11個月港交所新股集資額僅1,506億元, 而去年同期已達到4,000億元, 相比之下減少62%。這個數字較紐約交易所的3,165億元少逾一半, 市場期望即將登場的重磅股能為港交所拉近這段距離。

買。雖然近期會有3隻重磅新股, 但當中兩隻屬金融股, 近期盈利表現都很波動, 尤其是海通證券, 受累內地收緊銀根, 股市投資少。陳啟峰估計, 歐債問題到明年也未必能解決, 內地仍會採取保守政策, 中資券商的增長將持續放緩。

3重磅股下周將正面交鋒

據悉周大福珠寶已定出招股價區間, 介乎每股15元至21元, 集資額將達220.5億元, 新華人壽及海通證券分別擬集資203億元及156億元, 三者均計劃於下周展開路演。然而, 現時市場玩法不利新股, 以上三者集資額龐大, 生存難度亦相應加大。

市場動盪不宜認購金融股

新華人壽壽險上市的意圖則相當明顯, 因為若未能及時取得大額融資, 其償付能力將連續4年低於中保監的要求。新華人壽今年初通過股東增資補充資本金140億元人民幣後, 償付能力一度達到106%, 然而去9月底又回落至僅86.58%。總裁何志光日前在上海路演時指, 要通過今次新股集資, 才能讓償付能力提升至150%。

周大福大劈估值料增吸引

周大福定出的招股價, 相應市盈率是15倍-21倍, 根據早前保薦人的研究報告, 周大福的預測市盈率可達到30倍-48倍。而且原先有傳其集資額將高達450億元, 如今削減一半並減低估值, 市場人士估計, 是由於近日市場對新股反應冷淡, 因此相應增加吸引力。

由於新華人壽過去3年的償付能力均未達到100%的最低要求, 中保監將可以禁止其成立新分公司及限制其業務規模, 或限制其派息。金融市場波動拖累證券及保險行業, 有券商直言, 不建議認購金融類新股。信誠聯席董事張智威則指, 昨日港股成交額低, 顯示市場承接力不足。早前有報道指, 新股表現差, 銀行收緊孖展融資, 他回應指, 不是銀行不借錢給證券行, 而是認購新股的人太少, 證券行靠自己的資金也足夠做孖展生意。

耀才證券行政總裁陳啟峰指, 散戶投資意慾低, 客戶普遍表示會等新股上市跌穿招股價後才

高增長持久力 考驗周大福

香港文匯報訊(記者 廖毅然) 周大福珠寶(1929)今年的廣告主題是「真誠、永恆」, 相信所指的是其貨品及待客之道, 盈利能力及股價的持久力, 在這次淡市下, 則有待觀察。

影響其股價走勢。

內地擴展速 銷售點1400個

這家珠寶公司選擇的上市編號為1929, 代表他們在1929年創立。擁有逾80年歷史的周大福, 賣點是中國市場的高速增長。直至今年9月底, 周大福在內地的銷售點已多達1,400個, 近幾年維持每年新增150個銷售點, 但單是今年4-9月間, 已增加了140個, 帶動這半個財政年度營業額按年急升79%。保薦人的報告更指, 周大福目標於2016年增加銷售點至2000個。

無基礎投資者 添股價波動

另一方面, 有消息指周大福是此招股將不引入基礎投資者, 更添其股價波動的風險。路透社引述消息指, 周大福將引入一系列主要投資者(anchor investors), 而不是大型新股慣常引入的基礎投資者(cornerstone investors)。兩者的分別是, 前者將不會有禁售期, 投資者可以在股份掛牌首天便把持股全數沽清。

存貨急升 現金流變負34億

有分析質疑, 亮麗的營運數據背後是巨額營運開支, 急速的增長將在上市後放緩。周大福2011年度的現金流是負34億元, 而前一個年度是有10億元淨流入。現金流見紅主要由於存貨急升, 今年3月底存貨增75億元至171億元, 周轉天數是192天, 即一件貨物存放192天才能變為現金流。其後, 存貨總額在9月底半年再增118億元至289億元。這都是急速開店所帶來的負面現象。

其次, 周大福的股權結構同樣有趣, 目前該公司由鄭裕彤家族的控股公司持股51%, 市場估計, 其餘49%由其他家族成員以及一班老臣子擁有, 周大福上市後估值將倍增, 這些人的動向將



擁有逾80年歷史的周大福, 賣點是中國市場的高速增長。

今年8成新股潛水

今年來表現最差新股

公司	昨收(元)	至今變幅
1.友川集團(1323)	0.375	-80.77%
2.泰凌醫藥(1011)	4.6	-74%
3.順風光電(1165)	1.1	-66.67%
4.中慧國際(1143)	1.2	-57.5%
5.正業國際(3363)	1.43	-52.45%

製表：香港文匯報記者 廖毅然

第四季掛牌新股表現

公司	招股價(元)	至今變幅
中信證券(6030)	13.3	+1.65%
科諾威德(1206)	1.0	+12%
豐臨集團(1152)	0.5	+2%
先健科技(8122)	2.0	+1.5%
金寶實(1239)	1.25	+6.4%
廣豪國際(0844)	0.8	+56.25%

製表：香港文匯報記者 廖毅然

嚇怕股民

香港文匯報訊(記者 廖毅然) 今年至今共有52隻新股通過公開發售並成功上市, 但不幸的是, 上市首日即「潛水」的共有24隻, 佔總數46%, 而且共有41隻至今仍然低於招股價, 比率高達79%。不過, 這情況並不適用於第四季, 因為自10月至今掛牌的新股, 全數能夠保住招股價, 而且規模越小越見驚喜。

受歐債債務危機拖累, 恆指今年來已下跌23%, 股市表現不穩, 新股市場亦受拖累。今年首季共有18隻新股打退堂鼓, 已高出去年全年的總數。當中不乏大型股, 包括可能集資468億元的光大銀行、234億元的源庫資源、260億元的三一重工等, 港交所(0388)失去這些大客戶後, 首季新股集資額排名亦跌出全球三甲。

末季好轉 廣豪兩日漲56%最威

不過, 踏入第四季新股的傳統旺季後, 情況稍有改善, 至今仍未有新股在啟動招股後擱置。10月至今共有6隻新股透過公開發售集資上市, 表現最差的中信證券(6030)亦能在首日守住招股價, 集資僅8000萬元的廣豪(0844)更在首日漲18.75%, 上市兩日升幅達56.25%。股市表現差, 集資額少的新股, 存活的機會反而較大。

港股陰乾 成交397億今年最低



恒指本周跌802點

香港文匯報訊(記者 周紹基) 意大利拍賣國債息息創歐元面世以來新高, 平均中標息率高達6.5厘, 葡萄牙及匈牙利又被降級, 使歐債危機陰霾瀰漫全球股市, 港股全日收報17,689點, 跌245.6點, 成交額縮至397.6億元, 創出今年全日市的成交新低。輪證繼續瘋炒, 成交有162.8億元, 佔大市成交的41%。

輪證瘋炒 佔成交41%

全周計, 恆指跌4.34%。分析員對後市看法走兩極, 樂觀的認為美國感恩節後零售數據優於預期, 可支持大市; 悲觀的認為港股要下試16,000點支持。市場憂慮歐債問題變得無了期, 港股繼續下挫, 藍籌股普遍下跌, 國指收9,395.9點, 跌170點。

歐債發展續左右後市

有證券經紀表示, 下周二期指結算, 下周一為期指轉倉的最後日子, 以目前外圍市況及低企的成交, 大戶很有可能再推低恆指結算, 加上一個半鐘重貨區則漸向下移至約於17,300至17,600點, 有合共約近1600張相對的期

指對沖, 不排除進一步「殺牛」, 大市才能跌定。

不過, 港股成交不足400億元, 也反映了大市下跌同樣乏力。申銀萬國分析員陳鳳珠表示, 市場仍在觀望歐債會否進一步惡化, 由於降級潮已蔓延至匈牙利等國, 市場擔心更多歐元區國家被降級, 惟目前德、法、意領袖正召開緊急會議商討解決危機, 相信未來兩天, 不會出現太多壞消息。

內地若「放水」將沖喜

她又料, 下週期指結算, 估計恆指可維持現水平, 不會再大跌, 未來還需要留意美國經濟數據, 以過往經驗, 美國感恩節後零售數據一般會好轉, 有望帶動恆指重上18,000點。另外, 中央在12月將召開工作會議, 或有「放水」消息推出, 利及A股、港股, 故她相信, 12月的港股表現將好轉。

個別股份方面, 有消息指, 內地十大地產發展商, 於今年首十個月用於購買住宅用地的資金按年急跌42%, 內房股普遍偏軟, 碧桂園(2007)收市跌3.26%, 龍湖(960)跌2.8%, 潤地(1109)跌2.8%。

新股保薦 金管局抨5不足

只薦不保 香港文匯報

訊(記者 馬子豪) 今年近8成新股跌破招股價, 除市況差之外, 有否與保薦人的過分「抬舉」有關, 只薦(推銷)不保(保證質素), 上市後「原形畢露」, 也值得關注。負責監管銀行證券業務的金管局, 於去年底至今年中, 就從事首次公開招股(IPO)保薦人的5間銀行進行現場專題審查, 發現部分保薦人的工作存在五項不足之處。

有關審查內容包括保薦人的內部政策及程序、管理層對保薦人活動的監督, 以及保薦人在經揀選的IPO所進行的審查工作。

盡職審查水平待改進

經審查後, 一般銀行保薦人已參考監管規定, 但金管局仍找出五項不足之處, 將之形容為「重要或常見」, 認為銀行保薦人需要改進的地方如下: 1) 政策及程序; 2) 管理層監督; 3) 盡職審查工作的水平; 4) 在招股章程披露的資料; 5) 盡職審查的審計線索及文件記錄。金管局已就有關問題, 向有關保薦人進行跟進。

金管局發言人表示, 有關審查所涉及的範圍, 均為影響保薦人表現的基本及關鍵因素; 又叮囑銀行保薦人應採取措施, 改進其內部監控制度、管理層監督及盡職審查工作的水平。