

漲跌(點)	漲跌%	漲跌(點)	漲跌%	漲跌(點)	漲跌%	漲跌(點)	漲跌%
香港恒生指數	19002.26	+1012.91	+5.63	深圳B股指數	584.91	+10.90	+1.90
滬深300指數	2583.61	+62.09	+2.46	深證成份指數	9917.86	+224.48	+2.32
上海A股指數	2500.63	+56.18	+2.30	東京日經225指數	8597.38	+162.77	+1.93
上海B股指數	230.61	+1.45	+0.63	台灣加權平均指數	7178.69	+274.57	+3.98
上證綜合指數	2386.86	+53.45	+2.29	首爾綜合指數	1916.18	+68.67	+3.72
深圳A股指數	1062.77	+21.15	+2.03	新加坡海峽時報指數	2761.88	+59.42	+2.20

■專線：2873 8002 ■傳真：2873 3957 ■電郵：business@wenweiipo.com ■網址：http://www.wenweiipo.com ■地產版電話：2871 5302 ■地產版傳真：2814 0960

2011年12月2日(星期五) 香港 文匯報 WEN WEI PO

# 新華人壽：兩年毋需股權融資

## 今招股籌123億 入場費3467.6元

香港文匯報訊（記者 余美玉）踏入今年最後一個月，新股傾巢而出趕上市尾班車，內地壽險四哥新華人壽（1336）H股今日起招股，以提升過低的償付充足率，集資最多123億元，每手入場費3,467.6元。寶信汽車（1293）及中國多金屬（2133）則同日「爭食」。之後再有5隻新股接力，輪流向市場抽水。

新華人壽啟動A、H上市大計，各發行1.79億A股及3.58億H股，未計超額配售部分，合共募集178億元，H股招股區間由28.2至34.33元，以每手100股計，入場費為3,467.6元，而是次集資所得，將全用於補足資本，以提升償付能力充足率。

### 龔興峰：或考慮發行次級債

該公司雖貴為內地壽險四哥，市佔率次於國壽（2628）、平保（2318）及太保（2601），但償付能力充足率卻遠遠低於同業水平的150%以上，過去3年更低於中保監要求下限的100%，於27.7%至35%之間游走，直至今年3月經增資140億元人民幣後，截至6月底其償付能力充足率才回升至106.1%，惟轉眼於9月底已跌至86.6%。

### 償付能力充足率冀看齊同業

總精算師龔興峰表示，償付能力充足率下跌主要受到第三季環球股市下跌拖累，其後股市回升，相信比率已反彈至100%以上，並有信心A、H股上市後，償付能力充足率能與行業水平看齊，長遠目標為150%。

被問及上市後會否發行次級債補充資本，龔興峰指，會先由提升內部資本入手，包括調整業務結構及產品盈利能力，未來兩年沒有股權融資需要，但不排除考慮發行次級債。

此外，該公司的退保率於上半年有所上升，總裁何志光解釋，主要因內地銀保新規管下，保險公司員工不能於銀行駐場提供服務，令退保率上升，但屬行業



新華人壽今招股。左起：總裁助理孫玉淳、董事長康典、總精算師龔興峰。香港文匯報記者張偉民 摄

正常情況，公司亦會加大產品保障及改善結構，有信心退保率會回落。

### 康典：擬增投企業及海外項目

董事長康典指，上市後會增加投資企業股權、不動產及海外目標，但強調會遵照當局對保險企業投資地產要求，現階段無具體計劃。

招股書顯示，新華人壽今年上半年淨利潤較去年同期增加207%，至17.55億元人民幣，預測今年全年淨利潤為27.12億元人民幣，淨保費及保單管理費收入為508.88億元人民幣，同比跌4.93%，截至今年6月底，公司總資產達3,467億元人民幣，淨投資收益率為2%。

公司	新股招股日程														
	2	5	6	7	8	9	12	13	14	15	16				
時代集團(1023)															
新濠博亞娛樂(6883)															
中國休閒食品(1262)															
一化控股(2121)															
中國服飾(1146)															
豪特保健(6880)															
寶信汽車(1293)															
旭陽煤化工															
新華人壽(1336)															
中國多金屬(2133)															
周大福(1929)															
海通證券(6837)															
海潤影視															
浩沙國際(2200)															
國電科環															
第一信用(8215)															

註：■以配售形式上市 ■招股日 ■挂牌日 資料來源：綜合市場消息

# 抽多金屬 股權隨時被攤薄



支持旗下礦場的資本開支，並清楚說明上市後可能會有額外融資，股東擁有權可能會被攤薄。

### 集資未夠礦場開支需再籌

現時集團主要在雲南擁有獅子山礦場及大竹棚礦場的探礦權，但未來還可能通過收購另外3家礦場的探礦權或採礦權，預計5家礦場的總資本開支為16.53億元人民幣，下同，將遠高於是次集資金額，因此招股書中說明，日後可能會籌組額外資金，若以發行新股本方式而非按比例向現有股東籌措，則股東的擁有權百分比可能會減少。

### 今年料擴虧至2.4億人幣

過往礦業公司招股都容易被散戶忽略，因為均屬初步發展階段，並多數處於虧損狀況，要取得投資者信任並不容易。翻查中國多金屬資料，去年度虧損484萬元，但今年上半年的虧損已擴至2.45億元，並預料今年全年度虧損達到2.466億元，即比去年度多50倍。

另外，招股書披露今年上半年經營活動的現金流達到負3,316萬元，較去年同期多1.86倍。

首席執行官朱曉林則解釋，獅子山礦場在10月投產後，集團現時已錄得正現金流。他並相信，隨着集團其他礦項目將於今後三年內陸續投產，將產生強大現金流應付資本開支。

### 未來收購行動仍充滿變數

不過，集團日後的收購行動充滿不確定性。集團預期明年5月完成收購李子坪礦的探礦權，但說明並非採礦權，且收購代價可能低至2.16億元，亦可能高達7.56億元。集團亦已與大礦山公司訂立認購權協議，但何時取得大礦山礦場的採礦權，以及代價是多少，仍然視乎明年的勘探結果。

中國多金屬的招股價介乎每股2.22-2.54港元，入場費2565.6港元，計劃於本月14日掛牌。集團已獲賽富基金(SAIF Partners)斥資3000萬美元(約2.34億港元)成為基礎投資者。

# 海通引美日基礎投資者



香港文匯報訊（記者 黃詩韻）海通證券(6837)將在港發行6,147千萬股，12月5至8日進行招股，9日公佈定價，15日掛牌。據初步招股文件資料顯示，美國私募基金華平投資旗下公司

算，將集資約118.3億元。保薦人為摩根大通及其子公司海通國際。

兩者共認購17.32億元股份

根據初步招股文件，內地證券界「二哥」全年招股12.29億股，集資所得有35%用作策略性收購海外證券行，或擴充海外證券業務；20%用作擴展孖展融資及證券借貸業務；20%用來發展其他投資工具產品及開發新產品；15%為資本、直接及私募投資；10%乃一般行政及營運開支。

### 今年料至少賺31.4億人幣

截至今年6月30日，該公司錄得盈利22.35億元人民幣，較去年同期上升21.3%。此外，去年全年盈利為36.86億元人民幣，料截至今年底止，該公司盈利不少於31.4億元人民幣，亦預期派息比率將不少於30%。

### Coach：借港拓內地市場



香港文匯報訊（記者 黃詩韻）Coach(6388)昨日於聯交所以介紹形式在港第二上市，該公司主席兼行政總裁Lew Frankfort表示，滿意開市成績，又指日前六大央行的聯手行動，造就Coach在完美時機上市。雖然目前成交量較少，但認為未來會發展得更好，因為能令更多投資者注意到該品牌。他又對香港及內地經濟充滿信心，指來港上市能夠開拓內地市場大門。

### 首日掛牌較美股價微跌

Coach上市首天收報48.5元即下跌，成交金額343萬元，成交量7,120萬股。Coach周三晚於紐約證券交易所收報62.59美元(約487.45港元)。Coach每股的香港預託股份(HDR)代表1股普通股的十分之一的所有權益。Coach預託證券交投清淡，削弱本地投資者吸引力。相比下，恒指大漲5.6%，其同業普拉達(1913)亦錄得6.9%升幅。

有分析師認為，不斷有奢侈品牌公司想發展內地市場，所以他們選擇在港上市，有助提升其品牌知名度及市場。隨着奢侈品龍頭公司普拉達在港掛牌，Coach成為第一家在聯交所上市的美國註冊公司。不過，有別於普拉達六月份集資25億美元，Coach不發行新股，亦無涉及集資，選擇另一種比較少被採用的方式，以介紹形式上市。

# 寶信汽車入場費5454元



■楊愛華透過視像會議表示，未來會考慮開拓西部市場。香港文匯報記者張偉民 摄

香港文匯報訊（記者 李永青）寶信汽車(1293)今天起(2日)招股，發行3.79億股，其中3.28億為新股，90%國際配售，每股招股价8.5-10.8元，入場費5,454.43元，集資最多41億元。寶信主席兼執行董事楊愛華表示，料明年中國經濟將保持高速增長，估計明年中國豪華車銷售量將按年升40%至130萬輛，未來5年每年集團開店增速將在30%以上。市場人士稱，配售反應良好。

### 爭取代理更多豪華車品牌

楊愛華昨透過視像會議表示，截至今年9月底止，集團擁有28家4S經銷店，分別位於上海、江蘇、浙江、山東、遼寧及天津等地，未來會考慮開拓西部市場，亦會爭取更多豪華車品牌的代理，但未有透露詳情。

目前，寶信的品牌組合，包括寶馬、迷你、奧迪、凱迪拉克、別克、豐田、本田、日產、大眾、雪佛蘭及現代等，豪華車銷售為集團主要收入來源，其銷售額佔集團截至今年6月30日止6個月總汽車銷售收入約85.6%。

### 半年賺2.13億人幣增63%

財務資料方面，截至今年6月30日止6個月，集團之收入為52.33億元人民幣，毛利率為9.9%，較去年同期升1個百分點，經營利潤為3.34億元，期內利潤為2.13億元人民幣，按年升63%，而集團預料截至今年12月31日止年度利潤將不少於6億元。

寶信將在今天起公開招股，本月7日結束公開招股，本月14日上市。

# 必瘦站國電科環下周一推介

香港文匯報訊（記者 廖毅然）其他新新股方面，國電集團繼分拆風電公司龍源電力(0916)後，計劃再分拆的主營太陽能業務的國電科環在港上市。據悉下周一正式推介，並在下周五起招股，本月16日掛牌，初步計劃籌資10億美元(約78億港元)，安排行有中金及瑞銀。同於下周一正式推介的有鐵體公司必瘦站，