

# 海通上市押後 兩周第4隻

## OTO暗盤跌1.89% 今掛牌恐大熱倒灶

香港文匯報訊(記者 廖毅然) 本港IPO市場恐再度步入寒冬。早已完成招股的海通證券(6837)H股上周決定押後定價，經過周末的考慮後，管理層以擔心H股後市表現為由，昨決定抽起上市大計，與130億元的H股集資額擦身而過，成為本月第4隻擱置上市計劃的新股。

海通證券自路演以來不斷傳出好消息，在截飛日更有傳獲惠理、富達等基金「入飛」捧場。消息更指，索羅斯亦棄周大福(1929)，轉而認購海通證券。不過市況持續不穩，焦點新股周大福以下限定價，同屬重股的新華人壽(1336)也在接近下限定價。消息指，投資者都希望海通能採取較保守的定價，但管理層認為，既然市況不明朗，該集團又沒有迫切的集資需要，故此選擇暫時退場觀望。若市況許可，該集團最快明年首季捲土重來。

### 年末重磅新股「三缺一」

本港新股市場經歷過第三季的低潮後，好不容易靠著這三隻重磅股重拾一絲生氣，然而三者的招股反應並不熱烈，海通證券更中途夭折，反映市場承受能力始終有限。海通原計劃在港上市集資115.32億至130.07億元，本週四與周大福及新華人壽同日掛牌。

海通證券是本月第4隻中止上市計劃的新股，此前旭陽煤化工擬於月中掛牌集資2億美元，但計劃最後無疾而終。華油能源(1251)及天瑞水泥(1252)亦計劃集資最多6億美元及3億美元，但都臨時押後。最新消息指，華油能源及天瑞水泥已經迅速回歸，將於本週三開始招股。

### OTO超購243倍半年最勁

早前熱爆的豪特保健(OTO)(6880)昨日暗盤價先升後回，令市場失望。該股接獲222張頭銜飛(即上票)，公開發售錄得243倍超額認購，為6月至今公開發售超額最多的新股，公開發售佔總數回撥至50%，一手中籤率僅21.04%。該股最終以近上限每股1.58元定價，據輝立交易場資料，昨日暗盤一度升至1.7元，最後卻收報1.55元，跌1.89%，每手帳面蝕60元。

市況影響，3隻正在招股的新股，孖展反應亦相當冷清。京能能源(0579)及中國鐵材(3778)首日招股分別僅得109萬元及3萬元孖展額，相對公開發售集資額遠未足額。國電科環(1296)第二天招股，僅得102萬元孖展額，但據悉其國際配售已獲足額認購。



市場消息指海通證券H股上市計劃最快明年首季捲土重來。圖為海通證券董事長及執行董事王開國。

## 富豪酒店擬入股京能



京能能源董事陸海軍(中)一行出席招股活動。香港文匯報記者張偉民攝

其公開發售部分首日獲109萬元孖展認購，認購未足額。

### 國際配售傳足額

該股昨日舉行投資者推介會，富豪酒店(0078)董事羅俊圖及已斥資1,000萬美元成為京能主要投資者的首創置業(2868)總裁唐軍均出席撐場。羅俊圖稱有意入飛認購成為主要投資者，主因該集團與京能母公司或有房地產項目合作的可能，該公司早前已引進SAIF Partners IV L.P.、金風新能源、光大控股直投基金以及傑科特為其基礎投資者，合共認購1.4億美元(約10.89億元)，以中間價1.67元計算，佔是次招股總額57.58%。

# 必瘦站：廣告做給遊客看



### 必瘦站(1830)招股詳情

發售股數：2.5億股(90%國際配售)  
集資額：約3.375億-4.5億元  
每股股價：1.35-1.8元  
每手股數：2,000股  
入場費：3,636.29元  
招股日期：12月13-16日  
掛牌日期：12月23日  
保薦人：光大證券

必瘦站主席、行政總裁歐陽江(左二)請來代言人余詩曼為招股記者會造勢。香港文匯報記者張偉民攝

香港文匯報訊(記者 黃詩韻) 新股市場反應欠佳，必瘦站(1830)無懼風浪今起招股，每股1.35元至1.8元，一手2,000股，入場費約3,636.29元。該集團管理層認為，香港市場達至飽和，無意再發展，轉拓人口龐大的內地市場。

截至今年7月31日止4個月，該集團錄得利潤2,890萬元，較去年同期上升102%，而純利率上升至

21.5%，主要受惠業務重心由香港轉至中國市場。一方面，內地業務佔集團總收益約74%。另一方面，目前內地產品服務售價銀碼與香港一樣，即內地變相加價22%。

### 市場飽和 香港停擴張

此外，該集團經營策略主要是客戶轉介新客戶，

內地客戶數目至現時約38,000名，主要由2009至2010年新開店舖所貢獻，該集團管理層稱每間店都要2至3年時間來培育客戶群，今年新開店舖仍未有太收益。

### 今招股 內地開106新店

該集團創辦人、主席、行政總裁兼執行董事歐陽江表示，上市並非存在資金壓力，反而為提升品牌知名度，特別是內地市場方面，兼可吸引內行人人才，對該市場充滿信心。他強調，該集團現在手頭資金約有1.5億元(未扣股息)，加上集資額的最高4.5億元，足夠至少3年集團發展，以及與股東分享利潤。是次集資約70%將用來在內地開106家新店，當中78家在一線城市，但香港只會維持目前規模，廣告也主要做給遊客看，認為香港市場早在2008年已飽和。

該集團產品2008年被發現含禁藥「西布曲明」，雖然早已停售及處理，並表明乃由於被瞞騙及供應商清洗不淨所致，但事實上亦難排除不會再發生類似事件。歐陽江回應，該集團目前投訴率屬業界最低，為0.02%。他又指冷靜期監管對該集團亦無太大影響，因為客源主要來自轉介，有助提升忠誠度。

## 外圍弱勢 港股虎頭蛇尾

香港文匯報訊(記者 卓建安) 港股昨日承接上周五歐美股市的升勢高開，惟歐盟峰會達成協議的好消息逐步被市場消化，加上上證綜指昨日跌穿2,300點重要關口，港股在缺乏好消息的支持下，由升轉跌，恒指收市報18,575點，微跌10點或0.06%。

### 歐峰會好消息半日消化

昨日恒指開市不久已升至全日的高位18,919點，較上周五收市升333點，之後轉轉向下，臨近收市前更跌78點，尾市則將跌幅收窄至僅10點。昨日港股本板成交額僅443億元，顯示投資者入市意慾薄弱，但大市高低波幅則高達411點。

在總體成交淡靜的情況下，大市的高波幅則為牛熊證和窩輪等衍生產品的投資者提供炒賣機會。昨日牛熊證和窩輪成交活躍，分別佔主板成交額的20.98%和20.03%，合共佔主板成交額逾四成。牛熊證成交額方面，恒指牛證佔43.13%，而恒指熊證則佔55.69%，顯示看淡大市的投資者略佔上風。

匯控(0005)和中移動(0941)昨日股價表現略強於大市，其中匯控股價一度跌穿60元關口，收市則升0.08%至60.1元，力守60元關口；中移動收市亦升0.74%至75.35元。

聯合國氣候變化大會通過將《京都議定書》延

期至2017年，意味着內地風電場在2012年後仍可獲得碳排放收入。從事內地風電業務的龍源電力(0916)、華能新能源(0958)和中國風電(0182)收市分別升4.63%至5.65元、3.39%至1.83元和1.59%至0.32元。

### 李嘉誠7977萬增持長實

另外，港交所(0388)資料顯示，長實(0001)主席李嘉誠於上週四以每股平均價90.653元增持長實88萬股，涉資7,977萬元，持股量增至43.03%。這是李嘉誠上週四日增持長實股份。

歐盟峰會已曲終人散，相信歐元區短期內不會有好消息。不過，昨日開始內地一連三日舉行中央經濟工作會議，目前未知有關會議會否帶來好消息，以扭轉目前持續下滑的內地股市。

### 觀望中央經濟工作會議

招商證券(香港)投資銀行董事總經理溫天納昨日表示，中央經濟工作會議主要以保經濟、抗通脹及穩出口為主，並加大內需工作。他說，按照傳統，中央經濟工作會議召開前夕，內地股市均表現正面，惟會議期間市場則持觀望態度。若本次會議結果有驚喜，內地股市或會反彈。

時富資產管理聯席董事姚浩然昨日表示，恒指在100天線附近有較大阻力，預計短期恒指在18,300點至18,900點窄幅上落。



港股早市高開近270點，惟收市報18,575點，跌10點。中通社

## 期市下周五追收按金

香港文匯報訊(記者 涂若奔) 港交所昨日宣布，因應假期作出以下的風險管理安排，其中恒指、小型恒指、H股指數及小型H股指數期貨市場將於2011年12月23日(星期五)按即日差價調整追收按金，屆時將以各市場在當天約下午3時的未平倉合約計價。股票期權市場亦將於同日有即日追收按金的安排，屆時將以當天約下午3時的未平倉合約計價。按金調整的詳情將於2011年12月19日公布。

## 渣打：財案料推撐經濟措施

香港文匯報訊(記者 李永青) 外圍經濟持續疲弱，特首曾蔭權卻主動表明當前毋須檢討現行的打擊炒樓措施。渣打香港亞洲區經濟師劉健恒認為，市場普遍憂慮調控機制的穩健性，而近期國基會已認同有關措施可減低外圍經濟所帶來之影響。另外，他指現時物業需求強勁及資金充裕，樓市調控措施未有需要放寬，本港樓價於今年6月見頂後出現回落，但幅度不大，料至明年中樓價將會較高峰期下調10%。

### 經濟明年「先低後高」

劉健恒昨日於記者會上表示，預計明年香港經濟會出現「先低後高」趨勢，按季度增長分別為0.2%、1.5%、3.8%及5.8%，全年平均會有2.9%增長，遠低於今年經濟增長預測的5%。他指出，明年首季本地經濟增長將大幅回落，主要由於外圍因素影響，拖累出口大幅下滑，但相信內需於內地市場獲得支持下，仍能保持較好表現，而明年初公布的財政預算案，港府亦可望推出減輕經濟下滑措施。

內地經濟方面，渣打香港亞洲區研究部主管關家明表示，中央經濟工作會議遲至本月12日才舉行，反映中央認為現時全球經濟前景難以預測，並需要更詳細討論其財政政策。他指出，中央需採取穩健的貨幣政策，預期短期不會減息，但存款準備金率及貸款額將會持續放鬆。同時，他相信中央會採取積極的稅務政策，並將財政資源重新分配，主要集中在教育及廉價房屋建設等。

### 內地下半年放寬銀根

至於內地樓市調控政策，關家明認為，短期內中央維持政策不變，若內地樓價明顯回落，估計最快仍要到明年下半年，中央才會放寬有關政策。惟他強調，市場仍然憂慮歐洲經濟明年會陷入衰退，而美國增長動力持續疲弱，明年下半年歐美政府或會推行量化寬鬆政策，故內地明年下半年或會回復通脹升溫，熱錢流入及商品價格高企的情況，相信政策亦會作出調整。

另一方面，近期市場十分關注人民幣匯價走勢，該行高級外幣策略師Robert Minikin預期，明年本港離岸人民幣匯價(CNH)將會回復至高於在岸人民幣(CNY)水平，但相信隨着內地政策放鬆，貨幣供應回復增長，在市場強大需求下，人民幣匯價仍會維持緩慢升值，料全年升值約2%。

### 人幣業務發展仍迅速

劉健恒補充指出，明年離岸人民幣市場發展預計仍然迅速，並會走向多元化，焦點將不會只集中於存款增長，預計無論是企業、發行人，以及投資者都會受惠，點心債規模會進一步上升，回流機制形成將會影響到業務增長，不再單從存款數字上面反映，對離岸業務發展感到非常樂觀。

## CEPA補充8今簽訂

香港文匯報訊(記者 李永青) 中國商務部副部長蔣耀平與香港財政司司長曾俊華今天(13日)將簽訂CEPA補充協議8。市場估計會把國務院副總理李克強訪港時宣傳的「大禮」具體化或細節化，但料不會有驚喜。CEPA自03年6月29日簽訂以來，經已公布約280項市場開放和便利化措施，涵蓋44個服務領域。截至09年底，港企藉CEPA在內地設立企業而創造40,600個職位，在07年至09年期間公司業務受惠累計收益1,985億元。

### 李克強「大禮」或具體化

有商會人士指出，CEPA已對香港生產的產品全面實施零關稅，因此CEPA補充協議8主力集中在服務業及專業界別，但因CEPA已簽訂多份補充協議，能夠開放的範圍幾乎已全面開放，即使再有放寬，可能是一些操作上的放寬，難寄望再有「大禮」。另外，亦有商會人士估計，是次補充協議內容或會有些增強香港作為人民幣離岸中心地位之措施，如宣布增加人民幣投資工具等。「李克強訪港時公布的大禮，不少都未有細節及具體實施方法，可能趁機公布細節當作禮物。」另一部分，即可能加大在廣東省推行CEPA「先行先試」的力度，讓更多專業界別可在廣東省以較低門檻進入，或放寬專業人士的執業要求。「很多香港專業人士在獲得內地的專業資格後，仍無法執業，若這種情況不改善，再多的開放都是沒有用的。」

### 商界料涉「走出去」機制

同時，商會人士相信，CEPA補充協議8的內容可能會加強兩地的投資合作，切實做好投資服務、推動兩地投資中介服務機構合作；加大投資促進的力度，建立兩地企業共同「走出去」的機制，搭建共同走出去的平台。

至於CEPA的效益，據特區政府估計，至09年年底，在CEPA下開放服務貿易和實施「個人遊」計劃，為香港創造54,700個職位，在內地則創造40,600個職位。07至09年期間，香港服務提供者藉CEPA在內地設立的企業而獲得累計業務收益約1,985億元。同期，設於香港的服務企業藉CEPA所獲的額外業務收益約511億元。

截至去年3月底，根據「個人遊」計劃訪港的內地旅客超過4,900萬人次。在04至09年期間，「個人遊」訪港旅客帶來的額外消費，累計848億元。