

漲跌(點) 漲跌%		漲跌(點) 漲跌%		漲跌(點) 漲跌%							
香港恒生指數	18727.31	-150.10	-0.80	深市B股指數	559.29	-7.75	-1.37	悉尼普通股指數	4239.53	-84.31	-2.03
滬深300指數	2298.75	-46.99	-2.00	深證成份指數	8695.99	-222.83	-2.50	新西蘭NZ50	3288.11	-13.40	-0.41
上海A股指數	2272.67	-31.44	-1.36	東京日經225指數	8560.11	-104.76	-1.24	雅加達綜合指數	3907.42	-49.54	-1.28
上海B股指數	212.09	-3.17	-1.47	台灣加權平均指數	7082.97	-29.59	-0.42	吉隆坡綜合指數	1504.22	-9.32	-0.62
上證綜合指數	2169.39	-30.03	-1.37	首爾綜合指數	1866.22	-9.19	-0.49	曼谷證交所指數	1036.21	-10.89	-1.06
深圳A股指數	882.77	-24.14	-2.66	新加坡海峽時報指數	2711.02	-22.66	-0.84	馬尼拉綜合指數	4487.77	-65.55	-1.48

# 港今年IPO 外企撐起半邊天

## 羅兵咸料10至15家來港 貢獻近半集資額

香港文匯報訊(記者 廖毅然) 2011年的新股市場已經塵埃落定, 港交所(0388)IPO集資額較2010年大跌40%, 新股表現乏善足陳。展望2012年, 羅兵咸永道認為本港新股集資活動仍然活躍, 2012年新上市公司將達100家, 但總集資額將再跌26%, 至介乎2,000億到2,300億元, 並將有10至15家外企來港上市, 每宗集資額介乎50億至100億元, 佔整體新股集資近半, 業務主要是零售及能源。

港交所於2011年雖然以2,714億元IPO集資額取得三連霸, 但集資額較2010年下跌40%, 羅兵咸永道昨日發表報告預計, 2012年新上市公司數目將達到100家, 但總集資額將介乎2,000億至2,300億元, 較2011年減少15%至26%。該行資本市場服務組合夥人陳朝光指, 今年外圍市況不明朗, 對新股集資市場有影響。

### 新股市盈率普遍仍較低

過往新股市盈率以20至30倍為主, 但2011年新股的市盈率普遍出現調整, 有37%的新股全面攤薄市盈率少於10倍, 25%是10至15倍, 介乎20至30倍的只佔13%, 顯示投資者對新股取態審慎, 這將削弱港交所對新上市公司的吸引力。陳朝光指, 即使是一向高市盈率的零售股, 大多也以低於20倍招股, 他並預計, 2012年新股的平均市盈率將介乎10至20倍。

雖然預計集資額會持續下滑, 但該行認為本港的新股集資活動仍保持活躍, 尤其是有更多海外企業來港上市。陳朝光

稱, 2011年有9家海外企業在港上市, 較2010年的6家有所進步, 展望2012年, 他透露將有10至15家外企來港上市, 多數已經落實, 每宗集資額介乎50億至100億元, 業務主要是零售及能源。

### 料更多內企選擇創業板

內地公司方面, 他認為現時仍是中小企上市高峰期, 而且由於港交所簡化創業板轉主板的規則, 將有更多企業先選擇到創業板上上市, 集得第一桶金後, 再視乎情況轉到主板。

### 人民幣新股機制需完善

人民幣新股是今年的一大焦點, 陳朝光卻認為, 本港在三個方面仍然要跟進, 才能令人民幣新股普及。首先是人民幣資金池要再擴張, 其次是人民幣匯款機制需要優化, 讓企業能有效地把集資所得匯回內地。最後是投資者需要時間熟習, 以首隻人民幣新股匯豐房託(87001)為例, 投資者於初時都處於適應期。



羅兵咸永道預期本港今年IPO集資額將跌26%, 介乎2,000億至2,300億元, 當中外企佔近半。圖為羅兵咸永道資本市場服務組合夥人陳朝光(左)、審計部合夥人黃輝邦。香港文匯報記者廖毅然攝

### 今年部分擬來港上市的外企

企業	業務	暫擬集資額(港元)
俄羅斯能源	發電	78億
陽光油砂	石油	78億
Tavan Tolgoi	煤礦	390億

# 今年A股集資額或達三千億

香港文匯報訊(記者 廖毅然) 以單一交易所計算, 港交所(0388)是2011年新集資王, 但滬深市場加起來, 以數量及集資額計仍然是全球之冠, 共282家新上市公司合共集資3,520億元, 羅兵咸永道預計, 2012年滬深市場將有約300家新上市公司, 合共集資2,700億至3,000億元人民幣, 與2011年相若。

### 市盈率漸與國際接軌

羅兵咸資本市場服務組合夥人陳朝光稱, 該行估計2012年上海將有40隻新股上市, 集資最多1,000億元人民幣, 而深圳將有260隻新股合共集資最多2,000億元人民幣。他同時指出, 過往內地市場的新股市盈率普遍較香港高, 有時高達80倍, 但2011年開始有新股首日「破發」, 顯示當內地市場國際化時, 市盈率亦將跟隨國際水平作出調整。他預計今年滬深新股的平均市盈率將介乎30至50倍。

該行中國主管合夥人林怡仲在另一場合中指出, 許多內地企業已開始IPO的準備工作, 正等待合適時機上市, 預期2012年深圳創業板及中小企業板的融資活動仍然活躍, 工業產品、消費品及零售行業、信息科技以及金融服務等行業都是A股IPO市場的主要動力。

# 大行料中央將減稅「放水」

香港文匯報訊(記者 周紹基) 內地股市再跌1.3%, 表現令人失望; 港股亦先升後跌, 恒指高開100點後乏力, 全日向下走, 收報18,727點, 跌150點, 再失守50天線, 成交額回升至427億元。分析員指出, 內地暫時未有具體放鬆調控的政策出台, 即使外圍氣氛理想, 料恒指短期也只能在18,400至18,900點上落。不過, 多間大行出報告, 唱好個別板塊, 也有分析指中央下一步將會透過減稅來向企業「放水」。

### 元旦減稅 稅務改革提速

海通證券中國業務部副總裁郭家耀表示, 雖然美國製造業數據不俗, 但市場現時最注意的是內地會否在農曆新年前「放水」, 例如調低存款準備金率等, 市場亦預期內地將會減稅以強化企業的財政實力, 在以上預測未實現前, A股難有上升動力, 變相打壓港

股走勢。事實上, 今年1月1日起, 內地對730多種商品實施較低的進口暫定稅率, 平均4.4%, 比最惠國稅率低50%以上, 大面積下調關稅被指是內地快將推行稅務改革的前奏。加上能源價格改革、電價改革等相信會陸續出台, 配合其他減稅及調低存款準備金措施, 故有市場意見認為, 內地有意加強「放水」, A股已經觸底。

### 高盛：能源價改利好中石化

高盛發表報告, 指中央在今年將以能源價格改革為重要工作, 料有利內地油公司, 其中以下游業務為主的石化(0386)尤其受惠。高盛又維持「確信買入」中石化, 目標價為10元, 但該股昨日跌1.85%。中海油(0883)評級為「買入」, 目標價16.75元。中石油(0857)評級「中性」, 目標價10.2元, 兩股都

報升。(另有相關新聞見B3中國經濟版)

### 濠賭股落後大市 摩通籲吸納

濠賭股向好, 摩通出報告指, 澳門12月份博彩毛收入236億澳門元, 按年增長25%, 符合預期。該行表示, 博彩股經兩個月落後大市, 相信目前是收集良機, 現價平均市盈率11倍。摩通首選金沙(1928), 因市場份額提升及新賭場開幕, 潛力屬最強。銀河(0027)營運積極改善推高盈利, 被賦「買入」評級, 摩通亦看好美高梅(2282), 因其估值被低估。個別類股方面, 中保監近日下發通知, 要求保險公司開展次級債自查工作。凡獲得中保監批准發行次級債的保險公司, 都在本次檢查範圍內, 安排令保險股受壓。財險(2328)跌幅最大, 跌4.7%, 平保(2318)跌2.3%, 國壽(2628)跌2.2%。



開世中國主席開成連(中)與張偉民(右)合影。香港文匯報記者張偉民攝

# 開世：上市非為融資

香港文匯報訊(記者 廖毅然) 港股持續缺乏方向, 新股市場卻出現激烈競爭, 但7家公司齊齊「搵食」, 自然有新股慘被冷落。綜合券商資料, 將於今年截止公開發售的匯力資源(1303)孖展仍然無人問津。開世中國(1281)昨日第3天招股, 仍只得5萬元孖展額認購, 董事會主席開成連昨日強調, 上市非為資金需要, 乃公司發展計劃。

### 招股三日 僅5萬元孖展

作為內地房產商, 開世中國並未受到投資者青睞, 連日來僅錄得5萬元孖展額, 較其1,800萬元公開發售集資額相去甚遠。該

公司昨日急急召開記者會, 開成連指上市是公司發展計劃其中一步, 即使不上市也有足夠資金, 而預計上市後一至兩年都沒有融資需要。

不過, 市場人士並不看好其上市計劃。信誠聯席董事張智威指, 內房股受政策打壓, 擔心賣樓成績不理想, 因此欲透過上市集資, 解決流動資金壓力。但現時投資者購買新股的意慾低, 以該行為例, 從沒收到有關認購該新股的查詢。另有證券分析員亦稱, 內房股仍然難有吸引力, 去年有數隻內房新股表現相當差, 開世很有可能重蹈覆轍。其餘新股方面, 允升國際(1315)、聯合水

# 溫總點名力挺 鋼鐵裝備製造有運行?

溫家寶總理在元旦假期到湖南考察, 並重點關注三大行業, 包括裝備製造、鐵路設備製造和鋼鐵。這三大行業均是中國經濟下行過程中受影響較大的, 這些行業在香港上市的股票亦跌幅巨大, 溫總在此時力挺, 顯示中央領導對這三大行業的關心, 這是否意味著有關行業有運行呢? 大家不妨拭目以俟。

### 中聯重科三一集團座上客

溫家寶總理在湖南考察期間, 在當地召開了三場企業負責人座談會, 其中香港上市的裝備製造商中聯重科(1155)董事長詹純新、三一國際(0631)同系公司三一集團董事長梁穩根出席了有關座談會。詹純新在會上向溫總反映, 當前工程機械行業的狀況是「市場需求有, 客戶資金

緊, 企業回款難」, 處於產業鏈中游的主機製造企業應收賬款高、資金成本高、負債率高。對此, 溫家寶表示, 中央已經明確實行穩健的貨幣政策, 並因時因勢進行預調微調, 要有緊有鬆, 有保有壓。梁穩根亦在會上向溫總反映了目前市場仍然偏冷的問題。

主要生產混凝土機械、起重機械及環衛機械的中聯重科, 得益於中央4萬億元刺激經濟政策, 其股價曾在去年4月創出17.65元的歷史高位, 而昨日其收市價報8.51元, 微升0.24%, 有關股價較其歷史高位大幅下跌51.8%。而以生產煤炭挖掘設備為主的三一國際, 其股價也在去年4月創出10.2元的歷史高位, 昨日收市報6.37元, 無升跌, 較其歷史高位亦大幅下跌37.5%。

溫總在湖南還考察了中國南車(1766)旗下株洲電力機車公司, 對目前陷入低潮

的鐵路設備製造企業無疑在精神上帶來很大的支持。受中國鐵路建設減速、甬溫線特大鐵路交通事故等負面因素影響, 中國南車的股價已較歷史高位的11.42元回落63%至昨日的4.22元。

### 馬鋼鞍鋼憧憬併購偷步炒

溫總在湖南考察時還提到, 目前中國鋼鐵行業背負產能嚴重過剩, 鐵礦石被高度壟斷, 企業同質化競爭激烈「三座大山」, 今後要通過結構調整、企業兼併重組和技術升級來應對。溫總的一席話, 對昨日鋼鐵股的股價帶來刺激, 其中馬鋼(0323)和鞍鋼(0347)收市分別上升5.5%至2.69元和2.3%至5.81元。目前在港上市鋼鐵股的股價亦相當低, 未來中國鋼鐵業的兼併重組能否順利進行, 仍有待觀察, 但中央對該行業的重視可見一斑。

## 財金動態

### 渣打：港首季經濟或衰退



香港文匯報訊(記者 涂若奔) 由於外圍環境轉差, 多間大行均看淡本港2012年經濟前景。渣打香港亞洲區高級經濟師劉健恒(見圖)昨日表示, 今年首季本港有可能出現按季衰退的情況, 但不至於如2009年金融海嘯期間般嚴重, 預計全年經濟僅增長2.9%。恒生亦預計, 本港2012年的經濟增幅將放緩至4%。劉健恒昨日於記者會上表示, 本港的經濟動力正在減弱, 料今年上半年經濟增幅區間在0-1%之間, 首季甚至不排除錄得按季負增長, 但相信會是「很小的負數」, 且下半年有望逐漸改善。他認為, 本港不會出現全面衰退, 雖然歐美經濟不景氣將拖累本港出口, 但與內需、零售和旅遊相關的板塊仍會表現理想, 足以部分抵消出口放緩的影響。不過建築、外貿、運輸、金融和IT等板塊

會受到較大衝擊。

### 存準率最快春節前下調

談及內地時, 劉健恒持樂觀看法, 指今年經濟不會「硬著陸」, 人行最快將於農曆新年前下調存款準備金率, 以紓緩資金緊張狀況, 上半年總共將下調5至6次, 每次50點子。他又料人行既不會加息也不會減息, 因為要在抑制通脹和應對經濟挑戰之間作出平衡。至於地方債問題, 他認為非一朝一夕能夠解決, 中央或會延長地方政府還債的日期或進行債務重組, 最終有可能由中央注資解決問題。恒生亦發表最新一份報告指出, 香港採購經理指數(PMI)已連續4個月收縮, 意味惡劣的外圍因素亦可能會打擊本地投資。整體經濟增長數字可能會在今年首季進一步轉壞, 之後方可獲得改善。但鑑於環球經濟存在結構性問題, 短期內難以妥善解決, 故難料香港經濟將於今年下半年復甦, 但反彈力度不會太大, 全年的經濟增長將放緩至4%。

### 摩根：A股可收復去年失地

香港文匯報訊(記者 余美玉) 2011年環球投資市場大跌, 大中華地區亦同告失守, 但經此一役, 該市場估值已十分吸引, 尤其是中國, 摩根資產管理預計, 中國股市將重拾升軌, 收復去年下跌的失地, 並看好內銀及消費股, 本地地產與金融股則予減持。

### 內地股市估值低過海嘯

摩根資產管理大中華投資總監王浩表示, 隨着通脹回落及保持經濟增長, 內地的貨幣政策較去年寬鬆, 惟存款準備金率下調速度, 需視乎經濟及銀行的信貸情況決定。他指, 中國股市現時估值已較金融海嘯時更低, 將反彈回升。王浩稱, 已對中國相關投資作出增持, 尤看好內銀及內地消費股, 指前者市盈率只有5至6倍, 處過低水平, 內銀體系的不良貸款結餘持續下降, 加上貸

### 內房3至5年或現整合潮

他又提到, 雖然內地短期內不會放鬆房產調控力度, 但仍持有具實力的內房股, 並料3至5年會有整合潮, 或有非上市的地產商倒閉。

港地方面, 王浩指恒指去年下跌20%, 現存有反彈空間, 惟息口已見底, 相信投資者對本港地產及本港銀行的投資興趣或見頂, 將減持上述板塊比重。至於澳門博彩股, 他認為利好消息已被消化, 股價可能已見頂, 由於估值不高兼具增長潛力, 仍值得投資。

### 分拆資產 太古除淨日挫14%

香港文匯報訊(記者 趙建強) 太古A(0019)及太古B(0087)昨日股價雙雙插水, 分別暴跌14.018%及14.348%, 收報80.35元及15.76元。分析指, 股價下跌主要由於早前分拆太古地產(1972)資產除淨所致。瑞銀昨將太古A目標價由每股108.1元

下調至94元, 投資評級由「買入」下調至「中性」, 主要由於分拆太古地產後, 對太古的估值方式需改為以資產淨值折讓或市值來計算, 而太古地產的資產淨值將會出現雙重折讓, 包括太古地產的資產淨值折讓及太古控股折讓, 因此雙重折讓會為太古帶來負面影響。