人保掀新股熱 券商銀行搶客

零息孖展優惠招徠 預留逾550億供認購

香港文匯報訊（記者 陳遠威）近日多隻新股紛紛搶閘趕「聖誕檔期」，令沉寂多時的新股市場再度活躍。「最貴茶餐廳股」翠華（1314）今日掛牌，準年度集資王人保集團（1339）也今日開始招股，多家銀行及券商齊齊推出新股認購低息借貸優惠搶客：證券行預留合共逾550億元孖展額度供散戶認購，匯豐及恒生等銀行亦提供孖展優惠，務求在新股市場食「尾糊」。今年一直慢熱的新股市場，似乎一下子由冷漸轉熱。

人保集資額高達278億元，並獲17名基礎投資者認購144億元。有消息指其國際配售首日已獲超額認購，「訂單」增長迅速，主要來自基金公司及金融機構。多家投資銀行兵分三路進行路演，分別至新加坡、歐洲和中東，以及美國。其間，中石油（0857）加額1.5億美元，中國平安（2318）亦由3,000萬美元加額至1億美元。消息人士透露，多家認購投資者當中包括大新金融（0440）。

買「聖誕禮物」免手續費

對股價充滿信心的人保董事長吳焰稱這是給港人的「聖誕禮物」。為得到這份「聖誕禮物」，有銀行提供0.68厘的低孖展息率應市，更有券商以零息率孖展作招徠。

京華山一昨宣布，為網上認購人保新股客戶提供零孖展息率，惟只限每戶首20萬元孖展額，額滿即止，至於預留額度則未有公布。耀才證券也稱，已為人保預留160億元孖展認購額度，貸款額最高9成至9成半，經網上認購息率低至0.8厘。此外，輝立証券預留150億元額度作人保孖展，貸款額最高9成，息率介乎0.98-1.18厘。信誠證券預留140億元孖展額，息率介乎1.08-1.8厘。英皇證券預留100億元，息率待定，但指有機會低於1.08厘。而敦沛證券則預留5,000萬元孖展額，息率將於今日決定。

銀行方面亦進取搶客，恒生推出低至0.68厘孖展優惠，申請36萬元貸款收費147元，貸款按金最低約4.8萬元，當中包括認購手續費100元；貸款額最高9成。交銀香港則提供最低1.15厘的孖展優惠，貸款額9成，最少需貸款20萬元。大新提供1.25厘孖展，並豁免手續費。而匯豐則提供2.3厘息率孖展，貸款額9成。

短期升逾10%機會微

至於入市風險，一中證券高級分析員徐滿光認為，現時市況好轉，人保選擇第4季上市相信不會碰上太大問題，又指人保今年表現中規中矩，預料股價可有5%以上升幅，但要升逾10%則機會較微。

徐氏指內險與其他保險公司有別，投資風險較大，因內地保險公司集中投資A股市場，A股表現不振，內險亦難以得益。雖然保費收入增加，但整體盈利在A股萎靡下表現差強人意，估計人保亦會面對相同境況。加上保險公司可能面對市況逆轉風險，入市要小心。

據人保招股書，公司總資產中約11%投資於證券投資基金，32.1%投資於股票及債券，內地及其他市場波動可能導致投資回報減少或虧損，從而影響盈利及財務表現。而人保重大部分總保費收入來自自動車輛險產品，內地車輛需求及交通政策變化有可能產生重大負面影響。

向隅者可轉投財險

人保市賬率2.5倍，估值尚算便宜，徐滿光指，人保價格未必較旗下中國財險（2328）及中國人壽（2628）吸引。現時市場估值偏低，短期會有「影子效應」，保險股有一定上升空間，但相信不會出現大幅飆升。又指財險估值不高，現時市況向好下，未能抽中人保的股民大可轉投財險。

對於投資者該買人保還是財險，人保董事長吳焰稱各人有自己的投資風格及取向，財險為非壽險公司，發展成熟並帶來持續利益；投資人保則可發現保險板塊的價值，亦可分享集團框架內各家保險公司所帶來的利益。

■人保今起招股，券商銀行推優惠吸客。圖為管理層較早前出席投資者推介會。

人保認購孖展優惠

證券商/預留金額（元）/息率
耀才/160億/0.8%-1.3%
輝立/150億/0.98%-1.18%
信誠/140億/1.08%-1.8%
英皇/100億/待定
敦沛/0.5億/待定
京華山一/未公布/0%
銀行/息率
匯豐/2.3%
恒生/0.68%
大新/1.25%
交銀/1.15%

資料來源：各銀行及券商
製表：香港文匯報記者 陳遠威

人保(1339)招股詳情

發行股數：	68.98209億股H股，當中95%為國際配售，5%公開發售。另有15%超額配股權。
招股價：	3.42元-4.03元
集資規模：	235.91億-277.99億元
集資淨額：	248.79億元(以中間價3.73元計)
基礎投資者：	17家，總認購金額17.7億美元；禁售期6個月
每手股數：	1,000股
入場費：	4,070.62元
公開發售日期：	11月26-29日中午12時正
上市日期：	12月7日
收票行：	中銀香港、交通銀行(香港)、匯豐銀行、工銀亞洲
保薦人：	中金、匯豐、瑞信、高盛

翠華宜淺嚐 兩「大」更「抵食」

香港文匯報訊（記者 陳遠威、馬子豪）翠華(1314)今日將挾「史上最貴茶餐廳股」之名掛牌，觀乎其暗盤價表現突出，又惹來市場一陣憧憬。然而，綜合分析，市場上餐飲股眾多，翠華不論估值、派息比率等方面，均不比其他特別優勝，有證券界人士認為，兩「大」連鎖快餐股更為「抵食」。

先比較定價水平，翠華一致被形容為「太貴」，截至今年3月底止的財政年度，翠華純利達1.04億元，以其上市定價2.27元計，市盈率高達29倍，比大快活(0052)約12倍及大家樂(0341)約26倍為高。至於2013年預測市盈率，根據翠華的保薦人德銀報告，預計為17.1倍至21.7倍，仍比大快活及另一本地薑稻香(0573)同為預測15倍為高，翠華似乎不太「抵食」。

獲利先埋單不可追貨

再看股息回報，翠華亦未必能為小股東帶來可觀現金。管理層承諾派息比率不少於30%，但要留意翠華坐擁達七成的毛利率，實在有點吝嗇。反觀其他飲食股，大家樂及稻香派息比率分別達到74%及51%；而大快活去年因派發特別股息，令派息比率升至95%，而過去數年則仍維持於60%以上水平。

據輝立交易場資料顯示，翠華暗盤收報2.68元，較上市價高18%。一中證券高級分析員徐滿光表示，散戶於翠華股價升3%-5%時便可先行套現，淺嘗奶油豬後就應「埋單」，不建議追貨。始終翠華無法與兩大巨頭相比，而且估值偏高，看好餐飲股的股民何不「幫襯」大快活。

■翠華今日上市暗盤看漲，分析員指應止賺離場。

內地吃力難「生金蛋」

康宏証券及資產管理董事黃敏碩表示，散戶嚐到甜頭後便應「見好即收」，稱翠華業務發展未必可一帆風順。由於估值高、毛利率高，能否維持實屬未知之數，若股價升穿15%便應及早套現。

翠華銳意透過是次上市集資，大舉進軍內地，至2015年將內地分店數目由目前的2間，增至25間。但分析坦言，鴻圖大計當然漂亮，但在內地經營餐館實非「生金蛋」，行內競爭相當激烈，故翠華要到內地開荒，成本應較吃力，亦是其派息較少的原因；相反，大快活及大家樂已有一定在內地的經營經驗，擴充計劃相較翠華保守，勝在夠穩陣。

翠華 vs 大快活、大家樂、稻香

	翠華(1314)	大快活(0052)	大家樂(0341)	稻香(0573)
派息比率	預期不少於30%	95.4%	74%	51%
2011年度毛利率*	69.4%	71.8%	67.8%	66.2%
2013年預測市盈率	17.1-21.7倍	15倍	25倍	15倍

*根據德銀研究報告
製表：香港文匯報記者 馬子豪

趕搭尾班車 新股衝關上市

香港文匯報訊（記者 方楚茵）受惠於大量內地企業來港上市，香港近年來是全球最大的IPO市場。但今年以來，受環球經濟放緩和投資氣氛低迷，本港今年首10個月的IPO市場表現令人失望，期間共有51隻新股上市，但集資總額只有489億港元，按年下降78%，並創下自2004年以來新低，集資額從第一位下滑至第六位，落後於納斯達克、紐約證券交易所、東京證券交易所、深圳證券交易所和吉隆坡證券交易所。

進入第四季以來，隨着中美經濟漸現曙光，加上美國第三輪量寬(QE3)政策增加市場流動資金，熱錢湧港，令新股來港上市再度熾熱，多隻新股在本月招股上市，當中包括獲多名基礎投資者「落注」的重磅股人保(1339)，已公開招股的翠華(1314)和鄭煤機(0564)等。

鄭煤機國際配售已足額

消息指，鄭煤機國際配售於首日已獲足額認購，包括4個基石投資者在內有逾20個國際投資者認購，當中包括惠理基金，另外大部分為長線或對沖基金。

另外，十八大閉幕後未有新調控政策出台，內地樓市有回暖跡象，而內房企亦開始籌備來港上市籌資。市傳不少內地房企期望可趕及年底前「衝關」，包括本傳於上周四來港作上市聆訊的江蘇金輪集團及由瑞安房地產(0272)分拆上市的「新天地」。

■瑞房有意分拆新天地上市，圖為上海新天地。

全年集資額最多900億

早前計劃分拆酒店業房地產信托基金Horizon Hospitality的長實(0001)昨公告指，預期將不會於12月3日前交香港公司註冊處處長登記及刊發分拆酒店套房業務上市的招股章程，因此集團日前公布的記錄日期及暫停辦理公司股份過戶登記手續將不再有效。另一傳在上周來港進行上市聆訊，並集資7.8億-15.6億港元的內地鋁材製造商PanAsia，則已更改計劃明年才上市。

專業服務機構德勤預計，今年四季度香港IPO市場回暖，全年約有65間企業在港IPO，集資額700億-900億港元，但明顯低於去年接近2,000億港元的水平。

美ADR普升 港股料高開過百點

香港文匯報訊（記者 周紹基）美股在感恩節休市後，上周五復開半日市，由於當地「黑色星期五」的銷售市道旺盛，加上歐洲、亞洲等股市造好，刺激道指重上13,000點水平。港股的美國預託證券(ADR)亦普遍上升，其中匯控(0005)ADR較港股升近1%，令今日恒指可望高開逾120點。分析員表示，目前港股的基本因素及技術因素都向好，正值本周期指結算，後市可看高一線，但需提防美國「財政懸崖」及內地「放水」進度未如預期這兩大風險。

二萬一有支持吼強勢股

第一上海證券首席策略師葉尚志表示，內地製造業指數重返「榮枯線」之上，德國11月商業信心指數也出乎預期地上升，皆推動歐亞股市造好的因素。他又指，內地PMI回升至50.4的擴張水平，顯示經濟增長放緩兩季後，有逐步趨穩的狀態，加上A股現已跌至4年來低位，引誘了熱錢流入香港尋找「撈底」機會。

技術上，恒指已成功在21,000點關口找到支持，大市恢復穩定，加速資金流向強勢股，內房股、澳門博彩股、基建股，是重點關注板塊。尤其是濠賭股經過過去兩年的高速增長後，進入穩定增長階段，但他預期今年仍可錄得雙位數增幅，可支持整個板塊保持強勢。另外，他亦看好內房股，因為內地地產商的銷售額大致達標，此板塊的升勢有望持續至年底。

減存備金率成後市關鍵

卓域資產管理董事譚紹興亦指，本周港股為結算周，相信指數可以保持現水平，但由於美國正式就「財政懸崖」展開談判，難免會為市場帶來波動，港股目前又身處高位，故不可說不危險，股民要提防此風險。此外，港股上周急升，或多或少與市場憧憬人行快將下調存款準備金率(RRR)有關，一旦減RRR的預期落空，A股下跌便會拖累港股回調，這亦是港股短期內第二大風險因素。

對於美國「財政懸崖」問題，相信最終必定可解決，但談判過程易生波折，投資者為免承受有關風險，必然會在期指結算前後開始減少持貨。他建議，現階段只宜低吸，暫不宜高追。但若論中線的基本因素，港股其實有力再上，從內地的PMI及發電量等數據顯示，經濟下行已見底，內地進入溫和復甦期，將吸引資金流入港股，利好中線表現。他認為，港股目前的支持位為21,000點，阻力位上移至22,150點，投資者可逢低吸納，首選大型中資股，有當炒主題及政策扶持的板塊可特別留意。