



內地放寬企業境外上市，預計不少A股IPO將轉赴香港上市，本港在「執二攤」之下，力爭重登全球IPO三甲。

資料圖片

香港文匯報訊（記者 劉璇）揮別跌宕起伏的2012年，儘管春寒料峭，但市場普遍對2013年首次公開招股(IPO)審慎樂觀，預計今年股市波動性相對減少，加上內地鼓勵企業海外上市為A股IPO「堰塞湖」洩洪，本港有望「執二攤」，IPO市場勢將谷底反彈。有機構預測今年本港將有70至85隻新股上市，集資1,000億至1,500億元，宗數及集資額可較2012年分別增37%及68%，總集資額更有望重返全球三甲。

過去幾年A股表現由於長期低迷，內地為救市更一度暫停了審批新股，令目前排隊在A股市場上市的公司，已經積壓超過800間，其總集資額約為5,000億元人民幣。而2012年A股市場全年的融資額也不過逾1,000億元人民幣，這表明即使A股IPO重新開始審批，仍有大量的集資額很難在A股市場消化，因此，市場人士預期，中小規模的內地企業仍是未來香港IPO市場的生力軍。

#### A股5000億集資額待釋

中國證監會在上月20日公布新的境外上市指引，在今年1月1日開始將內企赴H股上市的「456」限制撤銷。「456」限制是指申請在境外上市的內企必須擁有不少於4億元人民幣淨資產；集資額不少於5,000萬美元；每年淨利潤不少於6,000萬元人民幣，內企境外上市不再設下門檻。安永大中華區高增長市場主管合夥人何兆烽就預計，更多內企將赴香港上市。

其他新股來源方面，有市場人士曾表示香港IPO的傳統來源大型國企在過去數年間已完成上市工作，因此香港IPO資源日益枯竭。不過，德勤中國全國上市業務組聯席主管合夥人歐振興則指出，雖然確實已有很多大型國企來港上市，但其中許多均是分拆了旗下業務上市，集團整體上市的情況並不算普遍。因此，他預計2013年，仍有類似今年人保和財險（2328）關係股的大型集團整體上市的情況出現。

#### B轉H或成主流趨勢

歐振興亦認為，近日放寬內企的H

股上市要求可推動部分已申請A股上市企業轉往香港主板上市。同時由於A股和H股的估值因A股市場改革而日漸收窄，相信能夠符合港交所上市要求的企業，將有部分來自目前正於深圳中小企業板和上海主板申請候候上市的小400多間公司。

他指，內地資本市場改革和放寬H股上市要求，將有助推動B股公司轉成H股上市的主流趨勢，這趨勢勢必成為2013年市場另一主要亮點。大約40間同時於A股市場上市而又可符合港交所上市要求的B股公司，可望轉換成H股公司。由於這些公司的財務表現多年持續穩健，預料投資者對這類公司轉換成H股上市均會表示歡迎。

#### 土炮新股料再掀熱潮

2012年香港本土品牌翠華（1314）和必瘦站（1830），以及2011年米蘭站（1150）的上市雖然集資額並不大，但均獲得市場的普遍關注。再有本土品牌走向資本市場，或成為2013年新股的另一個亮點。

事實上，擁有30餘年歷史的「名人飯堂」利苑，數年前已有意上市，或成為其中一顆明日之星。

另外，未來港交所簡化第二上市程序，將進一步吸引國際企業在港上市。雖然現時本港PE並不吸引外資，不過，相信那些對資金需求較大、希望通過香港上市開拓內地市場的跨國企業依然選擇來港上市，尤其集中於資源類新股。據悉，其中包括一家外資煤礦商，但該市場人士拒絕透露具體信息。

## 金融內房新股料成焦點

香港文匯報訊（記者 劉璇）如無意外，2013年第一股將被零售股迅捷環球(0540)捷足先登。在眾多有意來港集資的企業中，哪些板塊將成為新一年的焦點呢？德勤中國全國上市業務組聯席主管合夥人歐振興接受本報訪問時指出，2013年將會是以政策為導向的一年，國家「十二五」規劃已度過前兩年的準備階段，進入第三年的政策實施落實年度。因此，一些受惠於國家「十二五」規劃的板塊，將成為2013年新股市場的焦點板塊。

#### 金融板塊集資額達500億

「保守初步估計，今年金融板塊有400億至500億元的集資額，但具體仍要看當時的市場環境」歐振興預測道。在擬來港上市的公司名單中，包括光大銀行、寧夏銀行、廣發銀行、銀河證券、國元證券香港、泰康人壽、陽光保險等多達11家金融機構。

歐振興表示，在內地政府希望金融業的監管、管理等與國際接軌下，內地金融業走出去的願望會變得更加迫切。此外，在城镇化的政策指引下，這個板塊更加有機遇。他預計，內地政府會加大銀行貸款額度、下調存準率，儘管有機會因此降低貸款利率，但銀行利潤仍有正面影響。現時工行（1398）等內銀股PE都為約7倍，若未來新的銀行來港上市，若PE控制在此範圍內，相信會受到投資者的歡迎。

對於券商而言，內地政府擴大QFII投資力度，未來個人資產海外投資也會逐步放鬆，有助於券商擴大金融產



包括光大銀行在內的11家內地金融機構有意來港上市，涉及400億至500億元集資額。

資料圖片

品，擴展新的渠道和增加收入。此外，一些城商行受基建帶動，希望擴大業務至跨地區範圍，相信這些機構對融資的需求都非常強勁，在A股IPO較為停滯的情況下，會有部分選擇轉來H股上市。

#### 內房新股炒城鎮化概念

此外，在內地城鎮化政策的支持下，房地產相關的基建項目亦會受益，尤其是在二三四線城市有土地儲備的公司，在未來政策的配合下將會有很好的發展契機。而零售消費業也會在人均收入提高、在部分壟斷行業中引入民間投資中會有好的發展方向，成為新股的亮點。

儘管港交所對礦業股審批收緊，短期內對小型公司的確有所打擊，惟長遠來看對行業良好健康發展起到促進作用。2013年資源類新股總集資額或不能超越2011年的成績（僅嘉能可一股已集資777億元），但歐振興預計會比今年的200億元情況稍好，約有逾10宗資源類IPO集資達到200億至300億元。

## 撤「456」限制 中小內企蓄勢待發

# 港股今年執二攤 爭全球IPO三甲

## 去年62新股籌894億 IPO三連冠「斷纜」



人保在12月集資270億元，助香港去年新股集資額重登全球第四。

資料圖片

香港文匯報訊（記者 劉璇）2012年，香港失去了IPO王者的皇冠。在連續3年IPO集資總額名列全球之首後，更一度跌至第六，惟依靠最後一季上市的人保（1339）270億元的集資額幫助下，以62隻新股集資894億元的成績攀升至第四位，略高於深交所的862億元，卻遠低於納斯達克的1,753億元。

回顧2012年香港IPO市場，與2011年90間新上市公司和2,714億元集資額相比分別下降了31%和67%，為2009年金融海嘯以來最差。以人保、海通證券（6837）、伊泰煤炭（3948）、陽光油砂（2012）和復星醫藥（2196）前五大集資新股共籌575億元，較2011年的包括嘉能可（0805）、Prada（1913）等在內的五大新股合計集資額1,431億元跌60%。

#### 逾半新股PE單位數

2012年，有超過五成的上市項目市盈率（PE）僅為單位數，這就直接影響新股的定價。2012年有80%的IPO項目定價處於及低於發售價格範圍的中間值，有接近一半的項目定價在發售價格範圍的下限。較2011年的75%略微有所升高。

此外，環球經濟疲弱，迫使資金從資本市場撤走，在2012年新股中，有39%（2011年為31%）的主板IPO認購不足，相對較受追捧的主板IPO項目中，有75%（2011

#### 內企佔總集資額九成

與2011年相比不變的是，內地企業依舊是本港新股市場的主要動力。在62隻新股中，有42隻內地新股，佔新股上市總數的68%，高於2011年的57%。從內企集資額來看，2012年集資額達到807億元，更佔總集資額的九成，大幅超越2011年的40%。

然而，原本被各機構譽為「新股新勢力」的嘉能可、Prada、新秀麗（1910）和歐舒丹（0973）等為代表的國際企業，卻只是曇花一現。2011年，有19家跨國企業來港上市，集資額佔全年總額的52%，但2012年卻減少67%至3宗，集資額亦銳減97%至62.7億元，僅佔總集資額的7%。

雖然國際企業為本港的貢獻銳減，但B股轉H股的創新模式卻為香港新股市場帶來新的契機。2012年底，中集集團（2039）以介紹形式在主板上市，為B股改制揭開了序幕的同時，也為後續質素較高、符合港交所上市要求、有國際業務發展需求的大型B股開關了一個新的模式，成為本港新股市場的一股新動力。



去年僅3家國際企業來港上市。圖為DYNAM JAPAN 8月在港上市。

資料圖片

#### 2012年新股集資前五名

企業	上市日期	集資額(億元)
中國人保 (1339)	12月7日	267
海通證券 (6837)	4月27日	144
伊泰煤炭 (3948)	7月12日	70
陽光油砂 (2012)	3月1日	45
復星醫藥 (2196)	10月30日	40

製表：香港文匯報記者 劉璇

#### 2012年新股超購前五名

企業	超購倍數
中國機械 (1829)	57
必瘦站 (1830)	31.5
瀚洋控股 (1803)	19.6
中國人保 (1339)	16.5
中國城軌 (8240)	14.8

製表：香港文匯報記者 劉璇

## 紐交所集1788億世界第一



紐交所去年集資1788億美元，全球集資額最高。

資料圖片

香港文匯報訊 2012年全球IPO實座執位，香港由三年冠跌至「梗頸頭」。2012年集資額位居首的是紐交所，年內總集資額達1,788億美元，稍微領先有全球最大IPO Facebook上市的納斯達克，重奪失落的寶座。東京證交所則有去年全球第二大IPO—日本航空重新上市，令其集資額排位超越港交所。

內地方面，深圳和上海證券交易所2012年與2011年的集資額相比大幅萎縮，加上市場轉型和企業業績疲弱導致A股IPO估值較低，兩證券交易所各自的IPO集資額均落後於香港。吉隆坡證交所憑藉兩宗超大規模交易—去年全球第五大IPO FELDA Global Ventures和第六大IPO IHH Healthcare，超越上交所。

隨著經濟降溫和上市審批程序明顯放緩，只有154隻新股在深滬交易所上市，籌集1,034億元人民幣資金，較2011年分別下降45%和63%。新股於深交易所集資860億元（701億元人民幣），全球排名第5，而在滬交易所IPO的集資額僅為409億元（333億元人民幣），全球排名第9。

#### 2012年全球十大IPO市場

排名	交易所	IPO集資額 (億港元)
1	紐約證交所	1,788
2	納斯達克	1,743
3	東京證交所	978
4	港交所	894
5	深交所	860
6	吉隆坡證交所	589
7	墨西哥證交所	503
8	倫敦證交所	491
9	滬交所	409
10	新加坡交易所	322

註：數據不包括封閉式投資公司、封閉式基金和SPAC所籌集的資金。資料來源：德勤