

美日無限量寬 港IPO本季回勇 3重磅新股排隊 籌350億超上季3倍

香港文匯報訊(記者 陳遠威)因經濟不穩風險擾攘，加上多隻新股暫緩上市計劃，令本港IPO市場的疲弱情況由去年延至今年首季，投資市場經首季調整後，美日繼續無限量寬，資金充裕，展望第2季IPO氣氛將逐步轉好。分析預計，第2季IPO集資額將較上季增加，目前有逾10隻新股排隊上市，其中重磅新股銀河證券、中石化煉化及光大銀行，集資額均達15億美元(約116.44億港元)，共約350億元的集資額，較上季81億港元的總集資多逾3.3倍。

本港曾連續4年蟬聯全球最高集資額IPO市場，去年排名落到第4位後，今年首季更落後至第9位，但急起直追的潛力不容忽視。綜合市場資料，初步統計第2季將有逾10隻IPO計劃上市(見表)，當中不乏抽水逾百億的重磅新股，如中央匯金及財政部為主要股東的銀河證券，上市計劃已進入後期階段，估計在本月11日(下周四)進行上市聆訊後，最快5月可望正式掛牌。銀河證券集資額達15億美元，上市安排約16周，包括銀河國際、高盛及摩通等。

銀河證券下周四上市聆訊

中石化(0386)母公司中石化集團分拆的中石化煉化工程，亦傳在本月18日進行上市聆訊，擬集資15億至20億美元，計劃最快5月上市。安排行包括中信證券、瑞銀及摩根。此外，光大銀行亦重啟H股上市計劃，有機會在第2季上市，計劃發行不多於120億股H股，集資額15億美元，主要用作補充資本。

有分析認為第2季港股可望扭轉上季頹勢，日本央行昨結束貨幣政策會後，宣布進行貨幣市場操作，將貨幣基礎每年增加60萬至70萬億日圓，並於兩年內將長期國債持有量由89萬億日圓增加至190萬億日圓，為求兩年內達通脹率2%。市場資金持續充裕，投資者亦轉為傾向棄債買股，加上上季港股已有所調整，今季再炒高機會較大，相信市場氣氛有利IPO推行。

今年港IPO額料達1250億

統計顯示，正準備今年進行IPO的交易總額至少達90億美元(約698.63億港元)，畢馬威中國合夥人劉國賢預計，今年本港IPO市場集資規模可望達161億美元

第2季部分新股資料		
公司	集資額(港元)	預計上市時間
銀河證券	116.44億	最快5月
中石化煉化	116.44億	最快5月
光大銀行	116.44億	最快第2季
中國生物技術	116.44億	最快6月
新世界(0017)分拆酒店	62.1億至77.62億	最快第2季
鷹君(0041)分拆酒店	46.58億至62.1億	最快5月
合和(0054)分拆地產	62.1億	最快第2季
亞洲鉀礦分拆	23.28億至38.81億	最快第2季
萬都	21.34億	最快第2季
五洲國際	15.52億	-
原生態牧場	11.64億	最快第2季
天曜	7.76億至15.52億	最快5月
施伯樂(8260)配股	4,100萬	5月10日

資料來源：有關公司公布及市場消息
製表：記者 陳遠威

(1,249.79億港元)，較去年114億美元的總額為高，相信去年未能來港上市的企業會在今年重啟IPO計劃。對沖基金公司Richland Capital董事總經理Alex Au表示，去年新股表現低迷，要令投資者重燃對IPO的興趣，企業需要提高股息，或以合理估值反映高增長前景。

內地銀根收緊，例如人行近日再度進行300億元人民幣28日期正回購操作在市場收水，加上實施三三協議，促使中資金融股尤其是內銀來港補充資金，除光大銀行外，市傳上海銀行、重慶銀行、廣發銀行及上



■ 中石化母公司中石化集團分拆的中石化煉化工程，亦傳在本月18日進行上市聆訊。



■ 光大銀行重啟H股上市計劃，有機會在第2季上市。

海浦東發展銀行均有有意內來港抽水，估計各自集資逾百億。

港勢搶鐵道部 阿里上市

港交所(0388)去年收購倫敦金屬交易所(LME)後收入來源增加，但要消化該167億元支出，除每年發10%新股，仍要靠主要業務之一的IPO業務。預期港交所今年將爭取促成新股上市，包括近期改組並背負重債的原中國鐵道部，以及正選擇最終上市地的阿里巴巴等，都會是港交所爭取的巨型IPO。

往規模較小的市場領先。然而，第1季市場氣氛轉好，內地政府順利換屆，對本港IPO市場前景感到樂觀。再者，本港市場已有大批企業準備上市，當中有大宗大規模交易或在第2季陸續啟動，亦是市況將會好轉的原因。

回顧首季新股表現，截至上個交易日(3日)，除創業板上市的羅馬集團(8072)較上市價大漲1.47倍至0.74元，及以介紹形式上市的水利地產外，表現最勇猛的是百勤油服(2178)，累計升31.4%至4.31元；其次，黨華押業(1319)升20.4%至1.18元。跌幅最勁的是榮楊實業(2078)，累計跌48.4%至2.13元；其次為滙達富(1348)，跌40.67%至0.89元。

巴克萊亦調低了2013年布蘭特原油和美國西德克薩斯中質油(WTI)價格的預期，該行估計2013年布蘭特原油和WTI原油價格分別為每桶112美元和95美元，較早前預期價格分別為125美元和108美元。

金價跌至逾10個月低位

金價則受近日美國經濟數據疲弱，帶動美股下跌，促使投資者減持黃金以彌補損失。美國3月份私人企業就業職位增加15.8萬份，較市場預期的20萬份少，增幅亦是去年10月以來最小。而供應管理協會的非製造業指數上月亦下跌至54.4，差過市場預期，乃7個月以來最低。周二紐約現貨黃金價格就曾跌至1,538.8美元的逾10個月低位。

港首季IPO額減 認購交投未挫

香港文匯報訊(記者 陳遠威)德勤發表報告指，今年首季在港上市的公司有11間，低於去年同期的18間；集資總額為81.1億元，同比亦下跌17%。雖交易量及交易額放緩，但大部分IPO是以高於中間價發行，其中三分一IPO以發行價上定價；而且所有IPO均獲超額認購，首日平均回報率亦由13.38%跳升至21.48%；主權新股的平均交易規模增加30.3%至

8.94億元。反映市場情緒持續升溫，未受交易量及交易額雙降打擊。

首日平均回報率逾兩成

德勤中國全國上市業務聯席主管合夥人歐振興表示，面對其他交易所競爭，本港首季IPO集資額排名落後至首5名以外，被墨西哥、法蘭克福及伊拉克以

瑞銀認「睇錯市」：商品超級牛市完了



面，美國的就業數據表現差過預期，反映美國就業市場復甦放緩，帶動股市偏軟，令投資者減持黃金持倉以彌補損失，金價一度低見1,538.8美元的逾10個月低位。各行看淡原因無出其右，因不少評論指中國作為拉動全球經濟復甦的「火車頭」，其經濟增長已明顯放緩，在上月的兩會期間已調低今年經濟增長預期目標至7.5%左右，較去年增幅的7.8%更低，工業用大宗商品就難免受累。

中國經濟減速 需求放緩

瑞銀在報告中指，大宗商品的超級牛市周期或已結束，更預期未來價格走勢難以媲美過去十年，主要因中國經濟增長在放緩，經濟增長的大宗商品密集程度有所下降。同時中國及東歐廉價勞動力已被消化，亦是造成大宗商品和公司利潤的上升周期結束的原因。

瑞銀所指的不無道理，因近日單是中國的山東、山西等地就在4月先後上調最低工資標準，截至目前內地已有13省市上調了最低工資標準，上海市以1,620元領跑內地，較上月深圳的1,600元人民幣更高。各地調整後的最低工資標準均在1,000元以上，平均漲幅達16.9%，而江蘇省漲幅更達41.4%。

報告又指，該行自去年9月作出了做多的「錯誤」投資建議及在2013年初建議增持後，該行現時已將工業金屬的投資建議下調至中性，更指雖然大宗商品價

中移動夥VOD投緬甸電信牌照

香港文匯報訊(記者 黃詩韻)新興市場商機處處，而政治近兩年逐步開放的緬甸，更是被外資看中經濟潛力，紛紛大舉進入。中國移動(0941)昨日公佈，與Vodafone(VOD)合作申請緬甸電信牌照及營運多項電訊業務，在經濟環境即將快速改變的緬甸市場分一杯羹。

中標名單預計6月揭盅

中移動指，與Vodafone向緬甸電信運營商招標評估及遴選委員會遞交了聯合初步申請，申請在緬甸全國範圍內建造、擁有以及運營公共電信網絡及提供公共電信服務的牌照。有關的遴選過程涉及多個階段。截至昨日，委員會尚未公布成功的申請人名單。中移動預期，委員會將授出2張初始期限各為15年的緬甸電信牌照，並將於2013年6月宣佈成功申請人的名單。

緬甸受西方國家經濟制裁多年，中移動認為與Vodafone的聯合初步申請存在不確定，也可能不被授予緬甸電信牌照。又表示此緬甸電信牌照的擬議申請尚在初步階段，是否進一步參與遴選過程可能視乎不同的因素及條件。

100人僅9人使用手機

不過，由於緬甸電信市場基建不足，目前亦正逐步開放，發展前景有一定吸引力。據緬甸官方數據顯示，緬甸擁有6,000萬人口，目前投入使用的手機及座機僅有530萬台。電話普及率不超過10%，100人中僅有9人使用手機。當中，從中國引進的通信業所需科技與配件佔大部分。

中移動近年力拓海外市場，經營範圍除內地，還包括香港，目前有意競投香港的3G頻譜。而於2007年，中國移動通信集團公司還宣布收購Millicom控股的巴基斯坦Paktel公司，其後正式完成對該公司的全額收購，改名為CMPak。

日股首季暴升 強積金受惠有限

香港文匯報訊(記者 方楚茵)受惠日本首相安倍晉三猛印日圓，令國匯大貶值，救亡實體經濟，更欲兩年內實現2%通脹的目標，積弱多時的日股首季大翻身，暴升19.25%，帶動日股基金首季表現凌厲，更跑贏美股基金，成為強積金(MPF)基金中的異數。令打工仔心思思想轉組合。

康宏投資研究部指，受惠於美國及日本央行的量寬措施增加市場流動性，兩地股息率仍較國債息吸引，加上普遍亞洲國家維持強勁經濟增長，故仍然看好美國及亞洲(包括日本)股票基金來季表現。

資產佔比小 或吸引轉組合

於455隻強積金基金中，日股基金首季走勢雖不俗，但礙於日本資產佔整體強積金市場的資產總值約5%，相對本港及美國的60%及14%為低，對整體強積金表現的貢獻亦有限，且一直未受打工仔垂青。但昨日日本央行召開新行長黑田東彥主後的首次貨幣政策會議，會議決定擴大大量寬措施，增加購債規模，包括兩年內將資金供應規模擴大一倍，增至270萬億日圓，同時購買40年期以內所有長期國債等，反映日本推高通脹的決心，亦令市場預期或會再開印鈔機猛印鈔票，日股或再受支撐。

雖然日股基金受惠於量寬消息，但現時市場上仍以美股基金及亞洲基金較為受歡迎，據康宏投資研究部指，因美國經濟數據強勁，聯儲局又維持量寬措施，帶動風險胃納轉強，美股受追捧而創新高，第一季表現優秀，令本港整體強積金的第一季表現受惠。康宏MPF指數亦顯示，三月份指數維持跌勢，錄得0.98%跌幅，收報176.78點，令首季錄得升幅收窄至1.14%，但仍優於過去十年的第一季平均表現的-0.23%，亦較同期恒指1.58%跌幅為佳。

股票基金表現佳 債券下跌

截至3月底，康宏MPF指數三年年度標準差為14.51%，較恒指的20.01%為低，反映整體強積金風險調整後回報可觀，同時顯示風險分散的重要性。回顧強積金首季表現，以股票基金表現最佳，該組別錄得平均升幅達2.03%，債券基金則相對落後，同期錄得跌幅1.11%。在股票基金中，除日本股票基金外，以美股基金首季表現最為突出，錄得平均升幅為9.91%。

美股亞洲基金 來季仍看好

康宏投資研究部預期，第二季度將受外圍因素影響，包括美國政府提出措施以紓緩自動削減對經濟增長的影響，安培經濟學能否推動日企投資意慾和盈利及意大利組閣進度緩慢等，前景仍不樂觀，預料投資者觀望氣氛將趨濃厚，第二季市場將較首季波動。

康宏強積金業務拓展董事鍾建強指，美經濟若能持續復甦，對亞洲經濟有利，但留意經濟復甦後，現時量寬處理方法對資本市場的影響，建議市民若有意轉換投資組合或考慮風險配置時，可揀選美股基金或亞洲基金。而近期市場上不少強積金服務供應商相繼推出人民幣相關基金，建議市民在作出選擇時留意有關風險和回報。

