

雙匯明夏來港籌468億

今年來新股集資逾881億超去年3倍

香港文匯報訊（記者 黃子慢）新股上市絡繹不絕，市場暢旺，令本港IPO集資額水漲船高，據外電報道，今年以來，企業通過香港IPO已經籌得113億美元（約881.4億港元），是2012年同期的三倍多。另外，雙匯國際控股計劃在香港IPO，集資最高60億美元，即約468億港元。

外電消息指，剛剛完成了收購美國史密斯菲爾德食品公司的雙匯國際控股，計劃最快明年第二季在香港上市，擬籌集最多60億美元。雙匯已經委任6家銀行作為這項交易的承銷商，分別是中銀國際證券、花旗證券國際、高盛集團、摩根士丹利、標準渣打和瑞士銀行。

雙匯剛購美大型食品公司

今年9月底，雙匯才完成了47億美元收購史密斯菲爾德食品公司的交易。包括債務在內，這項交易的總價值為71億美元，是內地公司在美最大收購案。中國銀行和摩根士丹利總共向雙匯提供了70億美元貸款來為這項交易提供融資，而與此同時，高盛集團則是雙匯的私募股權投資者。

徽商行IPO額今年銀行最勁

據彭博匯總的數據顯示，今年迄今，企業通過香港IPO已經籌得113億美元（約881.4億港元），是2012年同期的三倍多。徽商銀行（3698）IPO共募集資金12億美元，

已是近3年來香港最大一宗銀行IPO交易。因此如果雙匯IPO集資規模超過50億美元，則將創下自2010年10月份以來規模最大的香港IPO交易，當時友邦保險集團IPO上市，籌資204億美元。

傳索羅斯抽飛 將下限定價

內銀股失利，據路透社消息指，徽商銀行擬以招股價近下限3.53元定價，集資少於100億元，約92.23億元，將於本月12日，即下周二掛牌，其招股價範圍為3.47至3.88元。

另外，道瓊斯引述消息指，徽商銀行決定以接近下限的3.53元定價，集資92.2億元，將在下周二掛牌上市。消息亦指，索羅斯基金及前合作夥伴「Indus Capital」，在徽商銀行國際配售「抽飛」，兩個機構分別認購1,500萬美元及5,000萬美元股份。

另外，有傳今年新股「凍資王」博雅互動（0434）擬給予投資者「水位」，故傾向不以上限定價，其招股價範圍是4.55至5.6元。



■ 雙匯國際計劃最快明年第二季在香港上市。



■ 雙匯47億美元收購史密斯菲爾德食品公司的交易剛完成。

MEGA EXPO 掛牌升7% 重慶行潛水



■三新股昨齊掛牌。左起：先健科技主席謝粵輝，重慶銀行董事長甘為民，Mega Expo主席、執行董事兼行政總裁李志生一起主持上市儀式。張偉民 攝

香港文匯報訊（記者 黃子慢）由於「蚊型股」細細隻，容易食，因此不乏投資者追捧，而昨日上市的MEGA EXPO（1360）亦不例外，超購341倍。該股首日掛牌，收報1.42元，較招股價1.33元上升6.77%，不計手續費，每手2,000股賺180元。相較之下，重慶銀行（1963）同日上市，但股價微「潛水」，全日收報5.99元，較招股價6元跌0.17%。

MEGA EXPO 昨高位1.56元，低位1.41元，成交9,141.8萬股，涉及金額1.35億元。至於重慶銀行全日收報5.99元，較招股價6元下跌0.17%，高位6.03元，低位5.91元，成交1.69億股，涉及金額10億元。不計手續費，每手500股蝕5元。

早前有報道對重慶行的信托受益權和

定向資產管理計劃之風險管控有所憂慮，該行董事長甘為民昨表示，對傳媒的報道不作評論，並呼籲投資者要相信該行嚴格及健全的風險管理制度。據有關報道指，銀行的信托受益權和定向資產管理產品，由於名義上並非正規信貸，故銀行無需如傳統貸款般，為可能出現的違約預留正規信貸所要求的資本。

甘為民：風險管理健全

甘氏亦預期，三中全會將推出中國綜合性和全面深化性的改革方案，料可透過金融改革開放，帶動市場和行業有序競爭，加強管理，改善服務及提升盈利能力。

另外，先健科技（1302）昨由創業板轉主板上市，股價表現平穩，收報6.78元，升0.6%。

LME 貢獻 港交所上季多賺20%

港交所第三季經營數據		
項目	金額(億元)	變幅(%)
大市平均每日成交額	552	+19
純利	12	+20
收入	21.34	+26
支出	6.77	+48
折舊及攤銷	1.19	+240
期交所合約日均成交	28.61萬張	+18
股票期權合約日均成交	21.71萬張	+3
LME金屬合約日均成交	64.27萬手	+4

製表：周紹基

LME 首三季貢獻3.18億

另外，大市成交量上升也令交易費增加，但投資收益淨額減少、折舊及攤銷上升，以及因收購LME所產生的融資成本，抵銷了部分增幅。首9個月計，港股平均每日成交額上升20%，衍生產品及股票期權合約成交張數亦增12%及11%，帶動由市場成交額影響的收入大增30%，增至43.97億元。

不過，該所的營運支出按年大增41%至20.18億元，主要是LME業務的營運支出達3.35億元，折舊及攤銷亦由去年同期的9,100萬元，勁增至今年的3.52億元，至於收購LME的融資成本亦達1.37億元。

LME 涉美集體訴訟18宗

港交所表示，今年首9個月LME的核心業務保持強勁增長，平均每日成交量較去年同期增長7%至68萬手。鎳的成交量升幅最大，首九個月上升19%，緊隨其後為錫（升16%）、銅（升10%）及鉛（升9%）。LME在美國被指涉及鋁價反競爭及壟斷行為的集體訴訟宗數，已增至18宗，但由於訴訟程序仍屬初步階段，故未有就此作任何

撥備。根據該所法律意見，類似的集體訴訟數目增加並不會增加公司的法律責任，因為所有訴訟性質相同，有關訴訟均屬毫無法律依據，公司均會積極抗辯。

該所投資收益淨額減少29%至4.3億元，是由於投資的帳面值減少，以及利息收益因銀行存款利率下調而減少，但LME所持的LCH.Clearnet股份的帳面值上升1.06億元，抵銷了投資收益的部分跌幅。



■港交所第三季多賺20%，勝過市場預期。



■港股昨日缺乏方向，表現沉悶，收市微跌2點，主板成交額為516億元。

觀望三中全會 港股牛皮成交淡

香港文匯報訊（記者 卓建安）市場觀望本周六召開的中共十八屆三中全會，港股昨日缺乏方向，表現沉悶，高低波幅僅165點，收市企穩在23,000點關口，報23,036點，微跌2點。不過，國企指數昨日跌幅則較大，收市報10,561點，跌75點，跌幅為0.71%。

匯控中移動支撐大市

港股昨日高開3點後走勢反覆，早盤最低曾跌84點至22,954點，之後在匯控（0005）和中移動（0941）兩隻重磅股的力撐下回升，午後升幅曾經擴大至80點，但由於內地股市尾市跌幅擴大，港股亦受到影響，最後收市跌2點。港股昨日表現牛皮，成交平平，主板成交額為516億元。

昨日內銀股偏弱，中移動和匯控支撐大市。近日市場多次傳出內地最快本月內將發出4G牌照，而中移動北京分公司昨日更開始銷售4G手機，令市場憧憬中移動

獲發4G牌照好事近，昨日其股價表現穩定，收市升1.06%至81.25元。公布業績後的匯控，昨日其股價亦靠穩，收市升0.29%至86.6元。最近股價一直表現疲弱的港交所（0388），在中午公布不錯的業績後，股價倒升，收市升0.64%至125.9元。

後市留意內銀股表現

獨立股評人余君龍昨日表示，分析過去一段時間的港股走勢，以黃金分割線推測，上個低位為今年8月28日的21,465點，而最近高位為9月19日的23,554點，從高位回落計算，黃金分割的0.382關鍵位置在22,756點，目前港股在0.382的關鍵位水平之上反覆上落，處於典型的調整階段。

余君龍續稱，預計未來幾個交易日，港股將在22,900點至23,300點之間上下波動，而內銀股的表現將成為主導大市方向的關鍵。

建銀：三中全會料4領域改革



■ 劉紅萁預期，內地可能向民營企業開放更多牌照發展互聯網金融。

卓建安 攝

香港文匯報訊（記者 卓建安）中共十八屆三中全會召開在即，建銀國際證券研究部副主管及中國經濟學家劉紅萁預計十八屆三中全會將在四個主要領域進行改革，包括財政稅收、金融市場化、國企改革和城鎮化。其中國企改革將向民營資本發放進入受監管行業的許可證，而有的地方融資平台可能會被出售。

國企壟斷行業將引入競爭

劉紅萁昨日在記者會上表示，過去10年國有企業改革幾乎停滯，導致對大型國企壟斷地位的擔憂不斷上升。最近上海國資委已推出國企改革的指導意見，預計今年底中央國資委亦將公布指引全國國企改革的路線圖。有關研究中的國企改革措施包括在國企壟斷的行業，譬如電訊、石油天然氣、鐵路等將引入競爭機制，向民營資本發放進入受監管行業的許可證；通過資產剝離以及地域業務重組來調整大型國企的資產及業務。

改革財政稅收金融市場化

在財政稅收改革方面，劉紅萁指出，其目標是調整中央政府與地方政府的財政框架，中央與地方政府重新分配職責和財政收入，地方政府可能會被允許發行長期市政債券，以代替目前透明度較低的地方政府融資平台。稅收方面，將進行結構性減稅，譬如營業稅轉增值稅將於未來2、3年擴大到更多的服務行業。她並認為，房產稅試點明年有可能進一步擴大，但在全國徵收的可能性不大，因建立全國性的住房信息系統有難度。

在金融改革方面，劉紅萁預期在今年底或明年，有可能向民營企業開放更多牌照發展互聯網金融；逐漸放鬆存款利率的限制，出台存款保險制度；在上海自貿區試點減少對海外投資的限制和人民幣在限額內可自由兌換等。

城鎮化或擴農村土地轉讓

在城鎮化及相關改革方面，劉紅萁表示，在今年底或明年將出台戶籍改革方案，在主要城市開放二胎生育；土地改革將擴大農村土地轉讓範圍。

劉紅萁承認，要推動上述改革有難度，特別國企改革、土地改革等。不過，她指出，若包括允許地方政府發債等改革措施可以推進的話，中國經濟的發展將更加健康，會大大降低風險溢價，包括銀行在內的周期性股票將會獲得更高的估值。

劉紅萁指出，李克強總理最近表示若按照每年解決1,000萬新就業人口的要求，中國每年GDP增長達到7%就可以了，她預計明年中國GDP增長將會放緩至7.4%。

高盛：港股明年見25500

香港文匯報訊（記者 周紹基）高盛華華昨日發表研究報告，指美國延遲退市，利好亞太區第四季股市表現，但目前市場的估值已大致反映延遲退市的因素，故料區內股市再升幅度不大。高盛亞洲執行董事劉劉津表示，該行將港股未來12個月的目標訂為25,500點，主要受國企股帶動。他又指，港股對比歷史水平仍屬偏低，但本港股票相比H股來說又較為昂貴，認為國企股會因為估值吸引而追落後，有望支撐港股繼續平穩上升。

國企估值吸引將追落後

該行又預料，港股第四季可能出現周期性下滑，但相信明年內地經濟平穩增長，可帶動港股盈利平穩上升。對於美國退市步伐的預估，高盛原先預期是今年12月，目前已延後至明年3月才開始退市，美國息口未來上升有趨勢，屆時會打擊地產股表現，故地產股現水平的潛在升幅並不大。

內地股市方面，該行認為自6月見底後，已經持續上升，上升跡象有如去年9月至今年1月的升勢。高盛認為，A股未來或會因改革及外在因素刺激而上升，但高盛指出，A股的前景仍有風險，包括地方融資平台及影子銀行，會引發市場憂慮，美國的退市也可能引發資金流出中國。

該行預期，A股短期將回調，在三中全會前，投資者傾向先行獲利，而傳統上，10月份內地經濟數據偏弱，亦影響股市表現。高盛分析員Timothy Moe就看好內地的證券股、保健股及科技股，料此類股票將受惠於經濟改革。

看好證券保健及科技股

他認為，保健產品目前在內地的滲透率不高，但卻是民眾的必需品，故長線看好保健股。另外，內地互聯網市場非常龐大，涉及智能手機的消費也快速增加，這會利好科技股，而網上消費增加亦會利好物流業。

對於內地樓市，Timothy認為，內地住宅需求強勁，加上人均收入上升，經濟持續增長，料可繼續支持內地樓市，但若果內地加強政策打擊炒賣投機，樓市升勢將受限制，至於內房股的未來表現，則視乎有關資產價格的折讓。