# 光證今招股 2678元入場

## 以中間價計較A股折讓36%超同業

**香港文匯報訊（記者 歐陽偉昉）於上海A股上市的內地券商光大證券（6178）今起在港招股，擬發行6.8億股H股，香港公開發售佔10%，每股招股價介乎11.8元至13.26元，每手200股，入場費約2,678元，預計8月18日上市。以H股招股中間價計，光證H股比光證A股折讓36.17%，較大部分A+H上市同業折讓為大。**

光證昨指出，客戶交投減少對公司經營造成不利影響，不過副董事長兼總裁薛峰指中國經濟有好轉跡象，而股市與經濟靠近，對下半年的A股市場表示樂觀。他認為A股市場經過監管、市場規則、經濟結構調整，現時市場進入常態化水平，今年首兩季GDP增長處於合理水平，供給側改革正在推進、中產階級崛起成為一股支撐力量，有助A股市場發展。

### 看好內地資本市場發展前景

薛峰又認為去年上半年A股市場處非常態行情，將之與今年上半年A股對比自然會產生悲觀情緒，今年上半年A股日均成交額有5,700億元人民幣，比2013年和2014年多3倍和1.7倍，是近年的高位。此外，薛峰稱，中國證券化率比美國低，隨着政府將資本市場列入發展戰略，資本市場未來將有很大的需求和發展空間。

光證現時在A股市場上市，上星期五收報16.81元人民幣，H股招股價比A股股價有折讓，以招股價中間價12.53元（即10.73元人民幣，匯率根據8月5日外匯中心牌價每港元兌人民幣0.85618）計算，H股比A股折讓36.17%，與大部分AH上市同業折讓為大。

### 在港上市乃國際化重要一步

問及為何另在香港上市，薛峰指兩個市場有差異，到香港上市是被客戶所推動，隨着「一帶一路」的推行，客戶中有希望走出國際的企業，希望與客戶一同「走出去」；另外薛峰指在香港成功上市是國際化重要一步，公司可找到更多海外業務的機會和發展空間，「傳達光大的好聲音」。

### 分拆限制獲豁免 暫無時間表

公司在招股書中指擬於2017年7月至2018年6月分拆光證（國際）與新鴻基金融運營的業務，及任何可能收購的其他香港業務上市，三年內不能分拆子公司上市的限制已獲得港交所豁免。薛峰表示，現時未有分拆的確實時間表，會按既定計劃推進，又指光大證券國際化的目標並不止於在香港。

以招股價中間價12.53元計算，估計集資淨額為約82.36億港元。當中約35%用作進一步發展資本中介業務，35%用作現有境外業務營運及境內外平台的非內生性擴張，20%用於發展財富管理業務及機構證券服務業務，10%用作營運資金、後台系統搭建及一般企業用途。

■光大證券今起在港招股。左起：光大證券監事長劉濟平、董事長郭新雙、副董事長兼總裁薛峰、首席風險官王勇。

**光大證券招股資料**

| | |
|---|---|
| 全球發售 | 6.8億股，香港發售佔10% |
| 招股價 | 11.8元至13.26元 |
| 集資額 | 最多90.17億元 |
| 每手股數 | 200股 |
| 入場費 | 約2,678元 |
| 發售日期 | 8月8日上午9時至8月11日中午12時（白表eIPO早上11:30截止） |
| 預計上市日 | 8月18日 |
| 基石投資者 | 恒健國際、中國船舶資本、中建資本、中國人壽、BOCOM（交通銀行子公司）、The Prudential Insurance Company of America、大衆交通香港、三商美邦人壽（各基石投資者佔股不會超過全球發售後已發行股本總額10%。） |

製表：記者 歐陽偉昉

**內地券商H股較A股折讓情況**

| | A股上周五收報 | H股上周五收報 | 折讓 |
|---|---|---|---|
| 東方證券 | 16.35元人民幣 | 8.23港元（7.05元人民幣） | 56.88% |
| 海通證券 | 15.28元人民幣 | 12.90港元（11.04元人民幣） | 27.75% |
| 華泰證券 | 18.70元人民幣 | 16.16港元（13.84元人民幣） | 25.99% |
| 中信証券 | 16.24元人民幣 | 16.62港元（14.23元人民幣） | 12.38% |
| 光大證券 | 16.81元人民幣 | 招股中間價12.53港元(10.73元人民幣) | 36.17% |

註：以8月5日收市價計算；匯率以外匯中心牌價每港元兌人民幣0.85618計算

製表：歐陽偉昉

■任太出席告別派對時，特意穿上任總2009年榮休晚宴同一條裙。在派對上，任總獻上深情一吻，羨煞旁人。

## 東隧交接 任太榮休

**香港文匯報訊** 東區海底隧道30年專營權將屆滿，政府已正式接收東隧，加入東隧近18年的金管局前總裁任志剛太太葉小慧亦榮休，東隧同事上周三為任太舉行告別派對，特意安排美食及蛋糕，並送上99枝鮮花，祝福任太退休生活愉快，任太對同事的心意及安排十分感動。

任太1999年加入東隧，擔任總經理一職，與同事建立深厚感情，大家庭一樣。任太臨別寄語，表達不捨之情，亦祝願東隧再創高峰。任總當日亦有出席告別派對，任太還特意穿上2009年任總榮休晚宴同一條裙，任總徇眾要求，更向任太獻上深情一吻，羨煞旁人。

話說任太最後上班一天，任總特意在凌晨交接時分，到東隧行政大樓接任太下班。聽講，任太榮休後，會先與任總離港去加拿大休息及探親。原來，任總等任太退休，已經等咗7年，祝任總伉儷今後悠閒幸福過每一天。

## 內地外儲上月跌41億美元

**香港文匯報訊** 人民銀行昨日公佈，截止今年7月末，內地外匯儲備餘額為32,010.57億美元，較6月減少41.05億美元，降幅為0.1%。黃金儲備有所增加，截止7月末官方儲備資產中黃金儲備為788億美元，而6月末為774億美元。

從去年人行啟動「811新匯改」以來，內地外儲總共減少了約4,500億美元，人民幣匯率也隨之暴跌，近期跌幅更有加快的趨勢。截止上周末，CNH報6.6665，較「811新匯改」前一日跌幅達7.26%。

## 「放水」刺激 港股本月料穩好

**香港文匯報訊（記者 涂若奔）**英國「放水」刺激全球股市向好，歐美股市上周五普遍錄得逾1%的升幅，港股ADR比例指數也升88點，報22,234點。分析員一致看好港股短期前景，認為本周恒指會繼續穩中向好，有望升到22,600點水平。不過，由於「放水」的刺激效果已經被市場消化，加上多個藍籌公司的業績表現平平，故港股的升勢將會較為緩慢，在23,000點關口會遇到較大阻力。

### 多隻重磅股績差或拖後腿

分析員普遍看好港股8月份表現。金利豐證券研究部執行董事黃德几昨日接受本報訪問時表示，英國經濟疲弱，「放水」在意料之內，事實上目前全球經濟都猶如「一潭死水」，且各國貨幣不斷貶值，未來的政策都會趨向更加寬鬆，令部分資金繼續流入股市，在這個大環境下，相信港股本周走勢會偏穩，可升到22,600點水平。

不過黃德几同時強調，「放水」的效果愈來愈不盡人意，遲早會「走向窮途末路」，對股市的刺激作用不會很大。另外，近期多個重磅股的業績都較差，匯控完全是靠回購股份撐起股價，而內地加強監管理財產品，也會令中資金融股受到影響，綜合各種因素分析，預料恒指在23,000點關口會遇到較大阻力。

### 23000現阻力 難望大突破

第一上海證券首席策略師葉尚志也指出，英國「放水」滿足了市場需求，相信可鞏固港股7月份的升勢，8月份的走勢總體將呈現穩中向好的局面。不過，全球經濟體是否會展開新一輪「放水」，仍有待觀察。至於多個藍籌股的中期業績，他稱雖然符合預期，但主要是因為市場預期本身不高，因此容易達到預期；料恒指有機會升到23,000點，但升勢較為緩慢，不會出現突破性進展。

## 長和將放榜 關注英脫歐後部署

**香港文匯報訊（記者 歐陽偉昉）**李嘉誠的旗艦企業長和（0001）本周四公佈中期業績，大行指今次市場焦點關注英國決定脫歐對業務重心在歐洲的長和所帶來的影響，並指若3意大利與Wind的合併獲通過，長和可受惠其中，一致睇好長和股價。長和上周五收報92.5元。

### 美銀美林：基建歐電訊業務佳

美銀美林估計歐洲電訊業務提供良好貢獻，EBIT按年升11%，基建業務EBIT按年升25%，不過零售業務EBIT按年持平，中期港口業務EBIT按年跌10%。該行估計長和上半年核心盈利受外匯因素影響，按年跌3%至144.97億元；純利按年跌2%至141.65億美元，每股盈利預測為3.67元，每股派息按年持平為0.7元。

美銀美林因此對其估值延伸至2017年，同時輕微上調對其每股資產淨值預測，倘若3意大利與Wind合併獲當局通過，可額外再提升對其每股資產淨值預測2%至3%，重申投資評級為「買入」，調升目標價由98元升至101元。

### 瑞銀：中期核心盈利料增1%

瑞銀指長和的歐洲電訊業務持續增長，繼續擴張自由現金流，預測3集團歐洲EBIT按年升10%。除此以外，該行估計零售和基建EBIT都按年上升，港口業務和赫斯基EBIT則按年下跌。基本利潤增長因被匯率下跌和油價向下抵消，估計上半年整體EBIT按年跌2%，核心盈利按年增1%至150億元。瑞銀給予長和投資評級為「買入」，目標價99元。

### 德銀：建議買入 目標108元

德銀相信英國脫歐、歐洲收購機會及資本控制會成為今次業績關注重點，油價下降及外匯波動可被基建和電訊帶來的增長所抵消，不過港口吞吐量下跌及亞洲零售表現疲弱，預計長和收入同比跌4%、EBITDA按年跌6%、EBIT按年跌5%，純利升2%至148.14億元。雖然不大可能交出令人驚喜的業績，但基於目前股價便宜，德銀給予「買入」投資評級，目標價108元。

## 內銀理財產品加強監管長線有利

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君馡

大行透視

回顧7月份，港股大幅上升，恒生指數從大約20,800點上升至最高22,200點，突破並企穩於250天牛熊分界線，主要由以下因素帶動：一）市場憧憬多國央行維持貨幣寬鬆政策，而亞洲亦遠離政局複雜的歐洲，美股及亞洲股市相繼造好而港股跟隨；二）內地GDP、零售銷售增長及通脹數據比預期好，人民銀行亦因此而有更多空間進行減息降準；三）市場繼續憧憬稍後時間會有「深港通」的消息。踏入8月份，恒生指數出現超買並從高位回落至22,000點之下，預計8月上旬會先行整固以消化前期升幅。

7月份內地官方製造業採購經理人指數(PMI)回落至49.9，略低於預期，並跌至5個月新低，但財新製造業PMI則上升至50.6，創出1年新高，顯示中小企業的復甦較快，但傳統重工業仍然處於疲弱狀態，內地經濟復甦並不平均。

### 可減低風險 助提升行業估值

7月27日，內地媒體報道，爲加強對商業銀行的監管，中銀監正起草建議稿，要求商業銀行建立理財產品風險準備金制度，對預期收益型產品，按其管理費用的50%分配爲風險準備金；淨值型、結構性及其他理財產品，該比例則只爲10%。其他較爲嚴格的限制包括：商業銀行將不得發行分級理財產品，以及不能投資非標類和權益類的資產。消息公佈後，A股顯著下跌，上證指數失守3,000點，但近日跌勢已經喘定，而港股所受影響較小。

由於要分配風險準備金，內銀板塊的盈利將受到一定影響。假如措施生效，筆者認爲對理財產品收入依賴較大的中小型銀行所受影響較大，特別是當理財產品到期時，或爲市場帶來流動性風險。但長遠來說，此系列措施將提高理財產品透明度，減低資產負債表外之風險。對兩地股市來說，個別中小型銀行股價將受壓，大型內銀所受影響則較低。長遠來說，收緊監管可回應投資者對理財產品一直以來的憂慮，或能改變內銀板塊估值過低的情況。

### 港股聚焦業績 料企穩牛熊線

踏入8月份，市場將聚焦中期業績，筆者預計恒生指數將於250天平均線（即21,250點）獲得支持。板塊方面，之前7月份本地地產股表現強勢，恒生地產分類指數錄得12%的升幅，主要受惠於美國加息預期降溫，以及地產商於下半年加快推出新盤所致。筆者認爲板塊的基調良好，但市場將觀望地產發展商中期業績表現，因此8月份板塊表現或會以整固爲主。

### 看好金礦科技股 避開零售股

另外，本港零售業持續疲弱，6月零售業總銷貨值連跌16個月，按年下降8.9%並比預期差，因此亦不利好零售股及收租股的表現。近日國際油價回落至每桶40美元水平，預計石油板塊表現亦較爲疲弱。衆多板塊中，筆者較爲看好受金價高企所支持的金礦股（年初至今金價的升幅達28%，而龍頭金礦股升幅則達50%以上）、科技股（盈利增長強勁）及醫藥股（較不受經濟周期影響）。

**（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）**