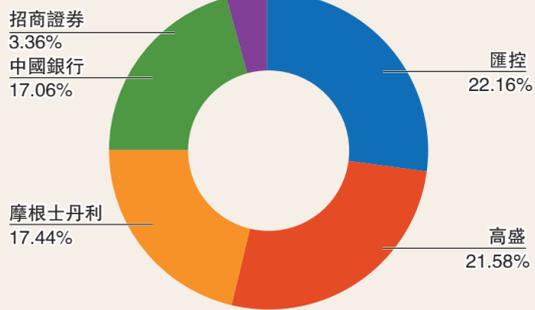


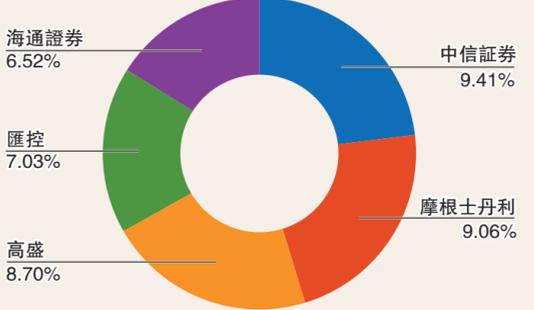
本港單計IPO業務投行排名 (2014年)

括號內的為市佔率



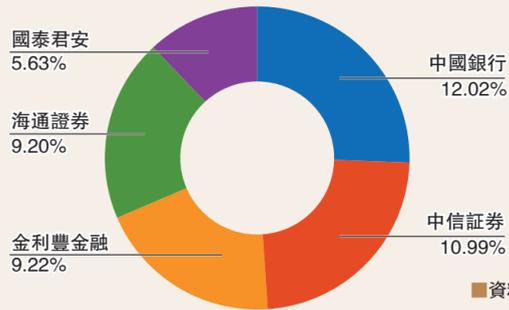
本港單計IPO業務投行排名 (2015年)

括號內的為市佔率



本港單計IPO業務投行排名 (2016年截至10月9日)

括號內的為市佔率



資料來源：德勤會計師行

近年積極來港發展 搶亞洲六成諮詢費 中資投行實力升市佔勁

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 香港身為國際金融中心，外資投行在過去十幾年深耕，一直以來市佔率皆在前列位置，無論在IPO集資額及市場交投上，均為外資行的天下。不過近年環境已大有不同，自中資金融機構來港大展拳腳後，即大舉搶佔外資行地盤，迫得很多外資行要裁員節流。香港證監會在9月便一口氣批出21張資產管理牌照 (又稱9號牌)，名單當中不少擁有中資背景。

市場人士指出，資產管理牌照的申請及獲批數目不斷上升，估計與深港通即將開通及愈來愈多內地資金借本港「走出去」有關。在香港提供管理證券或期貨合約投資組合服務的管理公司，包括基金在內，均需獲證監會發出9號牌照。至於9月證監會一共批出21張9號牌，數字幾近等於今年第一季度批出的數目。

9號牌批出數目料續高

在獲批名單中，包括與內房股禹洲地產 (1628) 有關連的禹洲金融、八方金融關聯公司八方金融資產管理，以及中國富強金融 (0290) 間接持股的升悅資產管理。市場人士指，9號牌數目不斷增加，或與深港通即將開通有關，因為有基金希望能早作部署，預料未來一兩季，9號牌的批出數目或會持續偏高。

卓越資產管理董事譚紹興接受本報訪問時表示，部分具中資背景的公司積極在港申請9號牌，主要是希望能借助成立資產管理公司這個平台，將資金更靈活地調出境外。過去9號牌一直是最值錢的牌照，能夠代客買賣股票等而從中獲利。由於內地有QDII配額及港股通的每日額度限制，加上9號牌被本港的防洗錢條例監管，所以內地不會擔心資金流失失控，資金也肯定「乾淨」。

歐美投行在港業務縮

本港近年無論在IPO及再融資市場上，皆愈來愈多中資行的身影；與之相反，外資在港的投資連年「縮皮」，市佔率不斷下降。好像全球投資銀行龍頭之一的高盛，早前傳出要在日本以外的亞洲地區，裁減多達30%員工，且重災區位於香港，主要因其亞洲地區成長趨緩，投資回報沒甚出色。

《華爾街日報》報道，過去歐美投行大舉押注亞洲市場，希望可以從亞洲新興市場中獲利，但近年來中資行的競爭侵蝕了這些投行的利潤，是迫使部分歐美投行收縮業務的主因。報道舉例指，2014年在日本以外亞太地區的投資銀行收益排行榜，高盛是第一名。不過中資投行幾年前大量殺入香港後迅速冒起，在亞洲亦企穩陣腳，令歐美投行經營頓感困難，高盛今年連前十名也進不了。

據美國研究機構博地羅公司 (Dealogic) 統計，今年亞洲併購和融資 (包括IPO) 的交易諮詢費，有60%被中資投行收入囊中，這比例也創下了歷史紀錄。同時，沒有一家歐美投行在亞洲區 (撇除日本及澳洲) 收入排名榜上能夠擠入前六名。

彭博通訊社數據指，今年至今承銷香港IPO業務的十大券商中，歐美資券商只有一家瑞信，排名第七。2014年，來自IPO及新股發行的業務收入，高盛排名第一，然後是摩根士丹利、匯控、中國銀行及美林。今年至今的相關收入，排名第一的是美林，然後是港資的金利豐 (1031)、花旗、中資的中信證券 (6030) 及海通證券 (6837)。高盛等大行惟有通過裁員節流，希望渡過難關。除高盛外，今年投行界包括瑞銀、摩通、麥格理、野村等均先後裁員。



今年至今，中信證券的投行業務表現亮眼，有關收入為3.85億美元，與中信建投證券並列第一。



資料圖片



收費平熟國情 服務貼身取勝

外電統計指，亞洲區的投資銀行排名榜已出現了翻天覆地的變化。回看兩年前，歐美投行幾乎壟斷市場，8家西方銀行佔了亞洲投行業務收入的30%，當中高盛居首，德銀、瑞信、花旗和摩通緊隨其後。時至今日，據美國道羅基公司數據，排名前五的竟皆變成了中資投行，前10名中有7家是中資行，市場份額更高達60%。

《華爾街日報》報道，這些中資投行大部分在亞洲區外沒有知名度，有些成立不過幾年。在截至9月26日的數據，排名前五的投資銀行包括中信建投證券、中信證券 (6030)、國泰君安、廣發證券 (1776) 及中金公司。他們的業務除IPO及新股融資外，還包括債券承銷、併購財務顧問、股票交易、資產管理和風險投資等。身兼投資者學會主席的譚紹興指出，現時大量企

業來港上市皆採用中資投行做保薦人，除了因費用可能略低於外資行外，內地投行的服務一般較好和貼身。另外，也因為熟悉國情，可幫助內企能較易達到本港的上市標準。相反，外資行因為怕負擔較大的監管風險，亦不願為體量較小的公司保薦，導致近兩年在港IPO的市佔率大降。

助內地資金「走出去」

除企業融資外，他指出，由於近年內地資金積極「走出去」，中資企業走向世界投資，所以涉及收購合併的財務顧問，一般也會找中資投行擔任。今年至今，中信建投證券與中信證券的投行業務表現亮眼，有關收入皆為3.85億美元，兩者並列第一。

中信建投的主要業務為承銷內地公司股票，和非公開配售，加上今年增長強勁的發債業務，一

躍成為最賺錢的中資投行之一。該行股東包括持股40%的中央匯金和持股7%的中信證券。另外，中信建投最近也提交了在港上市申請。與中信建投並列第一的中信證券，既是前者的股東，也是中國資產規模最大的券商，該行是中信集團的子公司。

中國化工集團以430億美元收購瑞士化肥巨頭先正達的交易，中信證券正為其提供諮詢服務，若最後落實將是中國企業最大規模的海外併購，有助提升中信證券的國際地位。

緊隨其後的國泰君安證券，今年至今投行收入為2.5億美元，略為領先收入2.4億美元的廣發證券。第五位的中金公司，今年投行收入暫有2.23億美元，現正為海航集團以60億美元收購技術分銷商英邁的交易提供諮詢服務。

記者 周紹基

港新股質素降 外資行興趣減

香港文匯報訊 (記者 陳楚倩) 外資投行在本港生意大不如前，也可能與本港IPO市場環境變差有關。有證券業人士指，今年不少新股上市首日即「潛水」(跌穿招股價)，迫使保薦人要多番出手入市托價，影響一向食慣「大茶飯」的外資投資者在港保薦新股上市的意思。據德勤會計師行的資料，今年上市的新股更多以低過中間價或以以下定價。投資者學會主席譚紹興認為，數據或多或少反映本港新股質素下降，股民投資興趣減低，亦使外資投行縮減了在港的IPO業務。

據德勤報告，截至今年9月30日，49%新股以低過中間價或以以下定價，去年只有36%。同期也只有38%新股定價是高於發售價範圍的中間價，較去年同期低8個百分點。

中資投行乘機搶市場

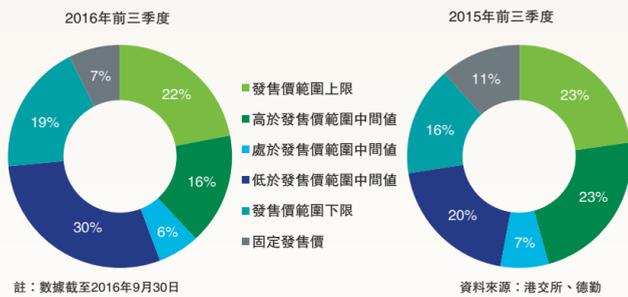
雖然定價下調，但投資者仍缺乏興趣，今年首季只有68%的主板IPO獲得超額認購，去年同期這

一數字為92%；首三季錄得20倍以上超購的新股僅得46%，亦較去年同期的49%少。

近年投資者對新股認購反應冷淡，公開認購不足經常發生，不少大型IPO索性擴大基礎投資者陣容，以及國際認購聲勢，以免遇到公開認購不足的尷尬狀況，但很多股份最終仍以下限定價。

譚紹興表示，由於近年少了巨型企業在港集資，中小型企業的集資規模本身已經少，最後更多以下限定價，保薦人又要負責「托市」，且承擔半新股質素的風險，令外資投行認為有關業務頗「雞肋」。結果導致旨在增加市場份額的中資投行在這

香港IPO發售價格分析



註：數據截至2016年9月30日

資料來源：港交所、德勤

兩年間，市佔率獲得「大躍進」。

德勤的報告指，今年首三季有71隻新股上市，與2015年同期的72隻相若，但今年期內集資額大約1,364億元，較去年同期的1,564億元下降13%。

2016「雙11」晚會落戶深圳

香港文匯報訊 (記者 熊君慧) 「2016天貓雙11狂歡夜」組委會與深圳市政府昨日宣佈，今年的「雙11」晚會將落戶深圳大運中心體育館。「2016天貓雙11狂歡夜」總策劃、阿里魚總總經理應宏表示，今年「雙11」晚會不僅將引入更國際化的製作團隊與明星陣容，還將加強互動體驗，讓「手機+電視+直播」的多屏互動進一步挑戰互聯網娛樂的想像極致。

從2009年開始的「雙11」，見證了8年來「網購」給中國人日常生活帶來的變化。天貓「雙11」的單日成交額已經從5,200萬元 (人民幣，下同) 增長到去年的

912億元。去年天貓「雙11」參與交易國家和地區達到232個，其中無線交易額為626億元，無線佔比68.67%，刷新單一電商平台單天交易的世界紀錄。

大衛·希爾任「狂歡夜」總導演

去年馮小剛任總導演的「雙11狂歡夜」首秀，即佔據全國同時播出節目的榜首，吸引近億觀眾觀看。今年11月10日開始的天貓雙11狂歡夜，由美國「超級碗之王」的金牌節目製作人大衛·希爾擔任總導演，引入更國際化的運作，開創更顛覆想像的互動，把晚會塑造成為「超級



董本洪指，今年「天貓雙11」將與全球生活方式銜接。

熊君慧 攝

前海人壽12億奪滬商業地

香港文匯報訊 (記者 倪巍農 上海報道) 上海土地市場昨天出讓「滬六條」政策發佈後的首幅地塊。前海人壽以12.47億元 (人民幣，下同)，將青浦區「西虹橋蟠龍路西側27-04商辦地塊」收入囊中，溢價率264%，折合成交樓板價每平方米21,986元。

「滬六條」發佈後首賣地

前海人壽所購地塊限制頗多，如商業和辦公部分的自持佔比分別為80%和50%，且持有年限為20年。此外，受讓人須在地塊內設置建築面積不小於8,000

平方米的功能中心；項目在交付土地後12個月內開工，在交付土地後48個月內竣工等條件，無疑會增加中標方的開發難度。

「滬六條」剛剛發佈，因此昨天賣地備受關注。上海中原地產市場分析師盧文儀表示，「西虹橋商辦地」在拍賣方式上進行了微調，即採用電子競價系統報價、口頭複述，「此舉可減弱競拍的形式感，或對抑制情緒有所幫助」。同時，「從周一競買情況看，政策調控壓力下，房地產企業競買土地已不像此前那麼兇猛」。