

騰訊外圍再破頂續托市

環球拆息升 港股高處不勝寒 走勢還看「北水」

香港文匯報訊(記者 周紹基)騰訊(0700)上周突破400元大關收市,其美國上市的預託證券(ADR)續受追捧,該股再升近1.3%見408.5元,但其他港股ADR則表現參差,內銀股普遍向下,拖低整體ADR的表現。今日港股或只能高開約20點,加上恒指夜期低水53點,分析師認為,內地資金流趨緊,環球拆息有上升壓力,料恒指今日高位將遇阻力。

第一上海首席策略師葉尚志表示,港股 上周出現突破,但美國稅改方案未明,內地經濟增速又有放緩跡象,這都是市場的關注點。目前恒指短期支持區位於28,500至28,800點,若守穩可望保持穩中向好的格局,仍有朝30,000點進發的機會。

分析員：資金聚焦個股不健康

東興證券(香港)研究部總監陳鳳珠表示,騰訊季績勝預期,但未促使資金大舉流入,即未能刺激恒指繼續向上,至於近日大市成交增加,她就希望資金可以輪流進入大盤股,令市場健康輪動,否則恒指在現水平面對一定壓力。

她指出,這主要因內地資金漸趨緊張,10月份內地新增貸款僅6,632億元人民幣,是年內最低,10月底社會融資規模存量按年升13%至172.2萬億元人民幣,廣義貨幣(M2)餘額按年也僅增8.8%,是歷史新低。

憂內地資金趨緊影響北水流港

市傳內地四大銀行的信貸額已用完,若不額外提高額度,將導致內地利率抽升。陳鳳珠指出,多項數據的確顯示出內地金

融「去槓桿」已見成效,料資金會趨緊,不過由於內地拆息近日急彈,才使人行作出逆回購動作,但整體趨緊的勢態不變。

陳鳳珠稱,後市走勢可觀察「港股通」南下的「北水量」。「北水」的日均成交已由2014年的4.65億元增至今年首10個月的44.65億元,反映「北水」是港股一大動力,故內地「水緊」對港股定有影響。

關注近期避險情緒有所抬頭

永豐金融研究部主管涂國彬表示,恒指再創10年新高,令近期避險情緒有所抬頭,被稱為「恐慌指數」的VIX上周大漲逾兩成。市場關注美國稅改會否再遇阻、中東局勢如何,以及英國政局是否平穩等,近期股市和債市的期貨都受壓,是投資者需要留意的狀況。

日前美國眾議院已初步批准稅改議案,這指及納指上周走勢已經好轉,尤其是科技股表現更可人,也間接使騰訊能一舉突破400元這一阻力。他料「股王」的股價將進一步上揚,並繼續支持指數上行,雖然

港ADR上周五於美股表現

股份	ADR於美股收報(港元)	較上周五港股變化(%)
騰訊(0700)	408.52	+1.27
中石化(0386)	5.52	+0.73
中石油(0857)	5.23	+0.58
中移動(0941)	78.36	+0.27
國壽(2628)	26.92	+0.26
匯控(0005)	75.42	+0.22
聯通(0762)	11.65	-0.08
友邦(1299)	65.83	-0.10
中海油(0883)	10.57	-0.28
建行(0939)	6.77	-0.58

恒指面對的阻力已不少,整體上行趨勢並沒改變,成交亦保持在千億元之上,故他相信本港股仍有挑戰29,500點。

相對而言,內地的經濟數據不理想,經濟受外需放緩、房地產調控等多個因素影響而放慢,滬指本周將要測試3,300點的支持。



雖然騰訊在美國上市的預託證券(ADR)續受追捧再升近1.3%,但環球拆息有上升壓力,料恒指今日高位將遇阻力。資料圖片

內地科技公司料續撐IPO市場

近期掛牌新股表現

股份	招股價(元)	首日收市價(元)	變幅(%)
濠亮環球(8118)	0.30	0.60	+100.00
闕文(0772)	55.00	102.40	+86.00
藍星控股(8373)	0.60	0.88	+46.00
雷蛇(1337)	3.88	4.58	+18.00
眾安在線(6060)	59.70	65.20	+9.20
易鑫(2858)	7.70	8.12	+5.45

製表：記者 張美婷



闕文在香港掛牌首日大漲86%,成為今年大型企業上市首日最大漲幅。資料圖片

香港文匯報訊(記者 張美婷)美股持續上升,紐約交易新股集資活躍, IPO集資額全球交易所稱冠。不過,近期由於科技企業陸續在港上市,香港新股市場火爆,令天平出現移位。

闕文集團(0772)在香港掛牌首日大漲86%,成為今年大型企業上市首日最大漲幅,遠超美國社交平台Snap首日44%的漲幅;由英特爾和李嘉誠所支持的雷蛇(1337)在掛牌漲18%,內地最大互聯網汽車零售交易平台易鑫(2858)在上市首日收升6%,儘管有些股份上市首日的漲幅不算大,但路透社報道指,香港市場過去六年來大型上市案中有一半數在首日收平盤或下跌,因此這樣的表現算是很亮眼了。

雖然易鑫和雷蛇的股價在之後大幅回落,但毋庸置疑的是,這些股份公開招股時反應應熱。闕文集團在公開發售部分超額認購625倍,易鑫

集團則是560倍。基金公司的配售部分在這兩家公司同樣獲得大幅的超額認購。

多家大型內企擬海外上市

雖然這幾天新股潮稍回落,不過,路透社報道指,銀行界人士看好未來18個月可能會有不少準備上市的大型中國科技公司,他們的規模要大於多數可能在美國掛牌IPO案。其中包括估值300億美元的生活在線服務公司美團點評,估值185億美元的資產管理平台陸金所(Lufax),以及阿里巴巴旗下支付子公司螞蟻金服,其在去年的一輪融資中其估值達到600億美元。

高盛股票資本市場日本以外亞洲配置暨風險主管David Binnion表示,現在有些上市個案表現良好,投資人對香港IPO重拾興趣,料有許多等着上市的中國科技公司、尤其是金融科技公

司,他們之中會有愈來愈多將打算在香港上市。

中金執行總經理以及投資銀行部TMT行業聯席主管金鐘表示,像闕文等這些科技公司在香港成功上市,給了其它內地科技公司信心,覺得香港是個不錯的選擇。

紐交所稱冠全球IPO無疑問

據湯森路透數據指,今年至今紐約證券交易所IPO規模達279億美元,是香港122億美元的2倍多,紐交所勢將拿下今年全球最大IPO市場的寶座。不過,近期紐約新股表現卻遠較香港遜色:阿里巴巴支持的物流企業百世,因需求溫和,被迫將9月IPO規模減半至4.5億美元;而一年前在紐約上市籌資14億美元的中通快遞,上市首日下跌15%,之後股價一直低於發行價。這也可能讓那些打算在美國上市的企业感到氣餒。

選紐約還是香港?

特稿

科技公司上市,選紐約還是香港?通常來說,紐約市場可以提供較高的估值、更多了解科技領域的投資者、包括雙重股權結構在內的更靈活上市體系,並且享有全球最大市場的盛名。不過,摩根大通的亞太投資銀行業務聯席主管霍偉(John Hall)認為,估值方面已經不是什麼問題,從投資者群體來說,現在所有交易都是全球性的,尤其是中國交易,往往同時吸引來自美國和亞洲的投資者。

港掛牌可吸引內地投資者

而香港市場熟悉內地市場,擁有眾多散戶投資者,以及方便亞洲高管的時區。另一個吸引之處是,股票上市後還可以通過滬港通和深港通吸引內地的投資。

一個明顯的不同,在於紐約允許雙重股權結構。在闕文上市幾

天後,內地第二大互聯網搜索引擎公司搜狗在紐約IPO籌資5.85億美元,後者採用雙重股權結構。搜狐公司SOHU.O首席執行官張朝陽表示,在美國可採用雙重股權結構上市這一點對公司很重要,而且美國投資者成熟且先進。

不過,香港目前也在諮詢,準備考慮放棄一股一票原則,以更好地與紐約爭奪中資企業來上市。

港或放棄一股一票添吸引

路透社述瑞生國際律師事務所(Latham & Watkins)北京辦事處執行合夥人杜以龍稱,香港監管機構的支持和鼓勵,加上通過滬港通、深港通流入香港的內地資本,會讓香港市場逐漸增強其對內地科技公司的吸引力,這個市場也會逐漸形成氣候。張朝陽也表示,或許未來香港會變得更有吸引力。

歐元區股市具投資價值

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君麒

大行透視

歐洲央行上月宣佈明年起將買債計劃減半,由600億歐元減至300億歐元,並將計劃延長9個月至2018年9月。同時,歐洲央行維持負利率政策,並預期一段較長時間將維持利率於低水平。市場對歐央行的「鴿式收緊」政策反應正面,該政策令企業能夠以較低成本進行融資,對於正提升資本開支的歐元區企業極為有利,預期將惠及股市及實質經濟。隨着美國利率正常化進程持續,歐美貨幣政策分歧,兩地息差擴闊或令歐元轉弱,亦有以出口為主的歐元區企業。

經濟數據亦顯示歐元區復甦力度良好。歐元區第三季按年經濟增長達2.5%,並超越美國同期2.3%的經濟增長。當中,區內經濟火車頭德國更按年增長2.8%。Markit歐元區綜合採購經理指數長期處於55以上,顯示商業活動正處於擴張水平穩健復甦。歐元區失業率亦已由歐債危機時的12%逐步回落至9月

的8.9%,為2009年以來最低。經濟狀況顯著改善,歐元區已經明確走出歐債危機的陰霾。

8個月400億美元流入歐股

據彭博資訊顯示,2017年歐洲Stoxx600指數盈利增長達26.9%,而2018年將增長8.8%。市場預期2017年市盈率為16倍,而明年將進一步降至14.7倍,相較美股今明年分別達19.3倍及17.6倍合理。據EPFR資金流向報告顯示,最近8個月共有400億美元資金流入歐洲股市,相對美國股市於同期有近500億美元資金流出,可見投資者認為歐洲股市較吸引。

歐洲Stoxx600指數經過一輪上升後,曾上試400點阻力失敗後轉弱,筆者認為屬健康調整,預期376-380左右水平將有支持。而現時歐洲股市RSI已跌近超賣區,再大跌空間有限,為中長線投資者帶來入市機會。歐洲股市當中,筆者最看好德國及法國前景。

(以上資料只供參考,並不構成任何投資建議)

審核趨嚴 A股IPO通過率創新低

香港文匯報訊(記者 章蕪蘭 上海報道)今年A股IPO審核趨嚴,前三季度通過率已自去年逾九成跌至約八成,自首屆「大發審委」10月走馬上任以來,否決率更是創下新高。據稱亮麗的淨利潤已不能「一俊遮百醜」,業績真實、盈利能力持續、以及內控管理水平等核心問題,正在成為審核重點。

關注業績盈利持續能力

據德勤早前的報告顯示,今年前三季度,A股發審會上被否的企業逾50家,否決率為13.83%,加上待表決、暫緩表決、取消審核等情況,通過率約為八成,而2016年全年否決率僅6.62%,通過率超過九成。報告分析,A股IPO通過率明顯降低,主要有申報期內業績下降、獨立性缺失、募集項目堪憂、過度依賴關聯交易、繼續獲利能力存疑、企業運作不規範、中介報告存在瑕疵、財務會計不規範等八大原因。

今年7月,中證會發佈修訂後的《發行審核委員會辦法》,將主板發審委與創業板發審委合併為一。「大發審委」由42名專職委員和21名兼職委員組成,其中來自證監系統的委員有

33人,來自部委、高校、金融機構等證監系統外的30人。

首屆「大發審委」10月開始履職,據wind統計,截至11月8日共審核IPO企業39家公司,通過22家,通過率僅56.4%。尤其在11月7日,當日6家首發上市企業5家被否,通過率僅為16.67%,創下了2015年IPO重啟以來,單日否決家數、否決比例的最高紀錄。

靠「一俊遮百醜」已失效

據稱,投行以往會根據歷次發審會的審核結果,得出一項「隱形標準」,即淨利潤3,000萬元(人民幣,下同)紅線。事實上,「大發審委」已審核的39家公司中,淨利潤不足3,000萬元的僅一家,有兩家被否企業淨利潤更超過4億元。業內分析,企業靠高利潤「一俊遮百醜」已經失效,業績真實、盈利能力持續、以及內控管理水平等核心問題,正在成為審核重點。

早前業界預計,2017年全年將延續去年年底、今年年初的高速發行節奏,料A股IPO核發

2017年A股IPO數據(人民幣元)

滬深兩市共394家新股IPO,總集資1989.42億元

其中:上交所主板194家,募資1,194.22億元;

深交所中小板69家,募資316.4億元;

深交所創業板131家,募資478.8億元。

數據截至11月10日,數據來源:上交所
香港文匯報記者 章蕪蘭 整理

數量將會達到500家,融資額約為3,000億元。但據《證券日報》統計,截至11月14日,今年以來,中證監核發了371家企業的IPO批文,融資額1958億元,不及預期。

不過,內地資本市場IPO仍然遙遙領先。安永的報告表明,今年第三季度上交所以56宗IPO領跑全球市場,深圳(主板和創業板)以51宗IPO緊隨其後。從行業上看,工業品與科技行業在數量和籌資額上領跑。來自來自上交所的統計數據顯示,今年以來,滬深兩市已經有394家公司完成上市,募資1,989.42億元。