

港明年IPO料穩守全球三甲

德勤：憧憬同股不同權 期待H股全流通

香港文匯報訊（記者 張美婷）2017年本港IPO市場由於缺乏大型新股，IPO集資額按年跌34%至1,282億元（港元，下同），失落全球龍頭寶座，全球排名由2016年的第一位跌至2017年全球第三位。不過，明年本港IPO有兩項催化劑，即「同股不同權」及「H股全流通」，可以重振本港IPO雄風。有會計師行估計，2018年本港IPO集資額可較2017年回升逾24.8%至48%，到1,600億元至1,900億元，仍可穩守全球三甲位置。

德勤昨日發佈本港新股市場展望及回顧，預計本港新股市場至年底共錄得161隻新股上市，集資額達1,282億元，超過倫交所，守住全球集資額排名三甲地位。資料顯示，2017年本港新股數量較2016年的120隻增加34%，但集資額則較2016年的1,953億元，下滑34.36%。雖然主板和創業板的新股數量均創下歷史新高，但由於新股的平均集資額縮小與超大型新股數量下跌，令2017年整體集資額下跌。

乏大型新股 今年IPO失冠

德勤中國全國上市業務組聯席領導合夥人歐振興表示，本港明年的IPO市場有兩項催化劑，可以重振本港IPO雄風。他指出，香港明年落實「同股不同權」架構，料明年第三季尾開始有「同股不同權」公司在港上市。目前內地約有100家估值達到10億美元以上的「獨角獸企業」，相信本港的新架構對新經濟企業有一定吸引力。

他認為香港和內地文化相近，在港上市的成本亦較低，料新架構有助明年香港IPO市場發展。不過，新經濟企業的營運模式創新，投資者未必會充分理解相關公司的潛力，令股價短期內有波動。另外，港交所計劃引入已在英美交易所上市的「同股不同權」公司，以第二上市形式在港上市，這些股份日後在港的交投量未必太高，未必可以成為主流。

此外，歐振興又表示，明年H股全流通有望開通，加上目前接近160間企業已經遞交上市申請，當中有至少5間「巨無霸」公司，來自科技、金融、生命科學及醫療行業，可能會在香港進行大規模的集



歐振興（右）指，本港明年的IPO市場有兩項催化劑。 香港文匯報記者梁錫彝 攝

資發行，可望推動明年本港的IPO市場發展。

明年港IPO市場或先高後低

惟他補充，美國稅改、「縮表」及加息等政策均是不明朗因素，故對明年本港IPO市場審慎樂觀。預料明年本港的新股市場會呈「先高後低」現象，到年底會有大約150隻至160隻新股上市，集資1,600億元至1,900億元，較2017年的集資額回升逾24.8%至48%。相信本港明年的IPO集資額排名會穩守全球前三位。

內地新股發行料適度放緩

A股市場方面，德勤透露2017年內地新

股發行宗數創新高，料截至年底會有436宗IPO，按年上升92%；集資金額將達2,304億元人民幣，按年上升53%。其中，上交所新股數量以214宗些微落後於深交所的222宗，但上交所的融資額可達1,377億元人民幣，大幅領先深交所的928億元人民幣。

德勤認為，內地監管機構對新股的審批力度加大，以及從最近上市申請「過會（中證監開會審核提出IPO申請的公司能否上市）」被否決個案增多的趨勢來看，料明年內地新股發行將會適度放緩，將有320宗至380宗，集資金額約1,700億元人民幣至2,200億元人民幣，按年最多下跌26%。

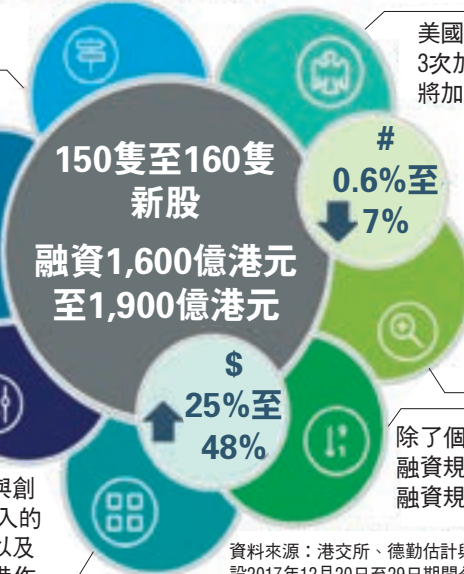
2018年港新股市場前景謹慎樂觀

內地經濟走向高質量發展，但地方債問題仍令市場憂心

新經濟在資本市場日趨重要，更多新經濟、獨角獸企業希望可以利用資本市場機遇取得資金支持高速發展

預料最少會有5隻超大型新股上市，部分包含新經濟元素，或與醫療相關

容許不同股權架構的新興與創新產業企業、未有盈利/收入的生利科技公司來港上市，以及新興與創新產業發行人在港作第二上市，均會為香港新股市場帶來新氣象



2018年港新股市場仍以金融和科技為主調

金融服務機構

增強市場優勢，增加必要儲備資本，以配合持續深化金融體制改革

醫療醫藥企業

受惠於深化醫療、醫保、醫藥聯動、公立醫院綜合改革，以及配合全面實施兩孩政策



亞洲、海外企業

來自其他亞洲國家的中小企業希望利用香港市場活躍、國際化的投資者基礎、香港市場提供更理想的估值，並且希望可以受惠於「一帶一路」政策，以及作為亞洲共同市場地位上市融資。

另外2018年第一季的市場諮詢將有助推動於美國和英國上市的創新行業發行來港作第二上市

科技、傳媒和電訊企業

投資者因即將於2018年第一季不同股權架構市場諮詢，以及今年多隻科技新股的關注，進一步推動新經濟新股的湧現

資料來源：德勤估計與分析

康宏內鬥升級 月底股東對決

康宏擬罷免8董事

香港文匯報訊（記者 周紹基）康宏環球（1019）驚爆懷疑有人「穿櫃桶底」被廉署拘捕之外，內部爭權行動亦日漸升級。公司昨日入稟法院，控告24人及4間公司，非法取得及轉讓公司股權，損害公司利益。另外，康宏環球本月29日將召開股東特別大會，表決罷免曹貴子等8名董事。

29日表決罷免8董事

佳兆業（1638）大股東兼主席郭英成兒子郭曉群，上月以大股東身份要求康宏召開股東特別大會，罷免曹貴子及台灣富邦的代表吳榮輝及汪弘鈞等8名董事。不過，由於富邦亦提議兩名新董事入局，當中包括汪弘鈞，故集團決定於12月29日的股東特別大會一併表決上述議案。

據康宏的通函指出，由於目前正擔任康宏非執董的汪弘鈞亦名列郭曉群的罷免名單中，一旦罷免汪弘鈞議案獲通過，同日將就委任董事重新投票；倘未能通過，無須再行投票。

持有29.91%康宏環球股權的郭曉群，於10月30日要求召開股東特別大會，罷免包括曹貴子、富邦代表汪弘鈞在內等8名董事（見表），另動議委任張潤深和曾國為執行董事，張加銘為非執行董事，以

佳兆業（1638）大股東兼主席郭英成兒子郭曉群要求召開股東特別大會，考慮罷免8名康宏董事，包括：

一、陳毅凱

康宏環球執行董事、康宏資本及康證行政總裁；負責集團的投資業務，包括企業融資、證券及借貸。

二、吳榮輝

康宏環球集團總裁及執行董事；負責帶領集團實踐各個短期及長線的投資項目。

三、陳麗兒（暫停職務）

康宏環球執行董事；早前被廉署拘捕。

四、曹貴子

康宏環球執行董事；據稱身在澳洲，被康宏入稟狀定為首被告。

五、汪弘鈞

康宏環球非執行董事；同時為康健國際醫療（3886）的獨立非執行董事，該股早前被證監會勒令停牌。

六、陳毅生

康宏環球前獨立非執行董事；已於11月28日宣佈離職。

七、潘鐵珊

康宏環球獨立非執行董事；香港知名股評人。

八、麥家榮

康宏環球前獨立非執行董事；已於11月初宣佈離職。

整理：香港文匯報記者 周紹基

及李澤浩和李兆良為獨立非執行董事。

不過，該8名董事中，麥家榮已於11月7日宣佈離職，陳毅生亦已於11月28日宣佈離職。陳麗兒早前已被廉署拘捕，並被暫停職務。

佳兆業昨晚回應稱，康宏純粹為郭曉群的個人投資，與佳兆業集團無關；而入稟狀提及的陳佩雄亦非佳兆業集團的員工。佳兆業集團認為有人借事件來攻擊公司，公司會依法保留追究法律責任的權利。

投資氣氛利好 大藍籌料受惠

重磅股見動力，騰訊（0700）昨裂口高開2.5%報404元，收市仍保住400元大關，收報401.2元，升幅達1.78%；收復20天線。另一強股平安（2318）亦挾升4.2%，收報80.55元，是表現最好藍籌。同屬內險股的國壽（2628）亦升1.87%報24.55元，中國人保（1339）升1.3%報3.89元，中國太保（2601）亦升2.29%報37.95元。

港股兩連升 手機股反彈

香港文匯報訊（記者 周紹基）隔夜美股在當地稅改通過前再創新高，A股昨亦見回穩，滬指升近1%並以全日最高位收市，帶動港股向好。恒指昨升203點，收報29,253點，本周連升兩日後，港股已累升405點。不過長假前成交例牌回軟，大市昨日交投只有947億元，連續兩日不足千億元。周一神勇的港交所（0388）昨亦回吐1.19%收報233.2元，惟手機零件股經過一輪大跌後，昨日借勢反彈。

舜宇恢復紅底 丘鈇升近一成

周一急挫的手機零件股昨日大幅反彈，舜宇（2382）彈1.95%報101.8元，回復「紅底股」身份；瑞聲（2018）也彈2.553報140.6元。周一跌幅最大的丘鈇

（1478），昨日反彈得最勁，全日收11.22元，大升9.36%。在多隻手機零件股中，富昌證券研究部總監譚蔚蔚相對看好瑞聲，指瑞聲除聲學外，亦涉光學設備，業務較為多元；料出貨量增長不會像舜宇般大幅減少，投資者可待明年港股市況進一步轉好時追貨。

南華金融資料研究部高級策略師岑智勇則不建議投資者現階段吸納手機零件股，主因目前數據反映行業增長或放緩，基本面將轉弱；建議持貨的股民可在10天線水平，即當瑞聲反彈至143.7元，以及舜宇反彈至約108.3元水平時趁好沽貨離場。

對於美國的稅改法案可在短期內獲通過，岑智勇認為將繼續推高美股，利好投

中國福紡今起招股 入場費3394元

香港文匯報訊（記者 岑健樂）針織圓緯機製造商中國福紡（8506）宣佈由今日起至下周三公開招股。公司擬發行3億股，其中10%在港公開發售，招股價介乎0.18元至0.28元，集資最多8,400萬元。以每手1.2萬股計，入場費為3,393.86元。股份將於明年1月4日（星期四）於港交所創業板掛牌。

中國福紡主席、行政總裁兼執行董事袁遠表示，由於內地政府支持紡織機械製造業發展與出口，加上內地以至亞洲的經濟環境良好，對集團的針織圓緯機需求大。為應付業務發展，上市集資所得中，10.3%計劃用於擴大產能，把設計產能由754台增至957台，包括購買一台高級數控機床與一台機床；19.4%將用於維持及提高研發能力，為



袁遠（右）指，公司會積極配合內地服裝市場產業升級。 香港文匯報記者彭子文 攝

客戶提供更高質量產品，藉此增強競爭力，提升客戶忠誠度與發展海外市場。另外，袁遠續指，將積極採取措施，配合內地服裝市場產業升級與「一帶一路」政策所帶來的商機。

FSM：港股後年見四萬點

香港文匯報訊 網上基金及債券投資平台FSM（香港）（Fundsupermart.com）昨發表環球經濟及市場現況分析。其投資組合經理沈家麟表示，今年港股累積升幅大，部分投資者鎖定利潤，令大市自上月中出現調整，目前港股屬健康水平。預計明年升市由企業盈利帶動，恒指有望達34,500點，2019年底更可見40,000點。

環球經濟基本面向好

沈家麟認為，目前美國尚處於經濟增長周期的尾段，歐洲則剛剛步入經濟復甦，亞洲及新興市場受惠於出口增長及大宗商品價格上升等因素，其經濟亦出現明顯的增長動能。環球經濟的基本面向好，預期強勁的市場需求及信心會於來年進一步刺激環球經濟增長，推高企業盈利之餘，亦有利環球股市的投資價值。

基於環球經濟進一步改善的背景及普遍尚低的債券收益率，沈家麟建議投資者在2018年繼續採用「重股票、輕債券」的策略。在股票投資方面側重增長較快、具投資主題的亞洲市場及新興市場，發達國家股市內則更多留意盈利及經濟同步受環球經濟增長支持的日本市場，並提防美國股市估值過高所帶來的相關風險。

亞太股市盈利前景佳

展望2018年，沈家麟認為內銀、內險、

科技及消費相關產業有望在盈利增長的環境下繼續拉動A股；印度經濟及企業盈利有望擺脫廢鈔及稅收改革的負面影響並重回高速增長；東盟各國的經濟亦有望在經濟政策及出口增長的刺激帶動下上揚。在多重利好因素支持下，亞太區股市的盈利前景良好，以14.5倍目標市盈率計算，該行預期MSCI亞洲（日本除外）指數2019年的目標價為950點，較目前水平有36%的潛在升幅。

至於港股前景，沈家麟相信未來兩年中國內地金融股類整體有望呈現結構增長，內地變得陡峭的國債利率曲線及銀行對資產質素的調控均有利內銀股的估值及盈利，內地對保險產品的高需求及龍頭保險公司對保險科技的開發亦有望於來年支持內險股股價。另外騰訊（0700）未來的遊戲營收或能在生存射擊類遊戲的支持下維持高增長，配合正急速擴張的影像平台，其未來兩年的盈利值得期待，或能支持股價進一步上升。他指，以內銀、內險及騰訊作為股市增長的引擎，配合現時相對樂觀的市場氣氛，以14倍作為目標市盈率，估計恒指2019年底可見40,000點。

至於明年市場風險，沈家麟則認為，明年利率走勢或會影響環球資產價格，若果環球通脹升幅較預期快，亦會加速各國央行的加息步伐，影響港股表現。內地金融去槓桿持續，或影響資金流動性，南下資金或減持港股。