百威入場費3030元 大減3成

罕有引入「發售量調整權」 集資額或增至518億

香港文匯報訊（記者岑健樂）今年新股王事隔逾兩個月後再度登場。百威亞太（1876）今日起至下周一公開招股，但值得留意的是，今次牌面上的集資額雖較7月時的計劃大削一半，但卻罕有地引入「發售量調整權」，令公司可以視配售的超額情況，額外增發最多約4.649億股，最多可額外集資139.47億元，令今次IPO的最終集資額最多增至518億元。

■今年新股王事隔逾兩個月後再度登場，百威亞太今起招股。右二為百威亞太執行董事兼首席執行官楊克。 岑健樂 攝

據百威亞太公佈，是次IPO發行逾12.62億股，其中5%在港公開發售，招股價介乎每股27至30元，集資最多約379億元。今次集資額雖較7月時的計劃大削一半，但仍足以讓百威亞太成為香港今年新股之最。同時，據彭博匯編的數據顯示，按379億港元來計算，百威亞太也是今年的全球IPO亞軍，僅次於今年5月份在美國上市的Uber Technologies（其集資約631.8億港元）。

以每手1,000股計，入場費為3,030.23元，較7月份初次計劃上市時大減3成。

市盈率29倍 較潤啤青啤低

招股書顯示，集資額將全數用於償還公司債務以及對母公司部分債務。股份將於9月30日於港交所主板掛牌。摩根大通與摩根士丹利為聯席保薦人。

以每股30元計，百威亞太2019年市盈率約29倍，比目前的華潤啤酒（0291）及青島啤（0168）的2019預測市盈率要低，潤啤2019年預測市盈率57.1倍，青啤2019年預測市盈率33.3倍。

另外還值得留意的是，除了常見的15%超額配股權外，百威今次還引入「發售量調整權」，如發售量調整獲悉數行使，該公司可發行最多約4.649億股額外發售股份，佔發售價的發售股份初始數目合共最多36.8%，可將集資規模進一步增加139.47億元，換言之，即最終集資額最多可達518.18億元。

翻查資料，「發售量調整權」在港交所（0388）於2003年引入後，2013年的光大銀行（6818）招股時曾使用過。

基投GIC認購78億元股份

此外，今次上市百威亞太引入了新加坡政府投資公司（GIC）為基礎投資者，認購10億美元（約78.2億港元）股份，並設有6個月禁售期。另外，公司上次集資計劃擱置後，母公司百威英博（AB InBev）即以113億美元出售旗下澳洲業務予日本朝日集團。換言之，百威亞太已「瘦身」。

捲土重來將不包括澳洲業務

百威亞太執行董事兼首席執行官楊克（Jan Craps）昨於記者會上表示，今次公司捲土重來最大分別是引入GIC作基礎投資者、派息比率將改為至少25%以及將不包括澳洲業務。他強調，出售澳洲業務可讓公司發展變得更透明，同時令亞太區東部業務佔比降至30%以下，令公司得以聚焦發展亞太區西部業務，如內地與印度，從而使公司盈利更具增長潛力。

百威亞太曾於7月來港招股，當時招股價介乎40至47元，最多集資約764億元，但沒有引入基礎投資者，最後因市況反覆而叫停上市計劃。楊克昨日坦言，上次沒有引入基礎投資者是錯判市場形勢，而GIC持續看好公司發展前景及其清晰發展策略，相信是次引入GIC作基礎投資者後，將可大大增加市場投資公司的信心。

他續指，儘管現時市況波動，但相信本次公司是在正確的市場環境與估值下進行招股，而公司銳意成為亞太區最優秀啤酒生產商的決心不變。此外，他又認為香港作為亞洲金融中心，基本面仍然強勁，於香港上市長期而言是正確選擇。

百威亞太招股資料

全球發售股票	逾12.62億股*，其中5%在港公開發售
招股價	27至30元
最多集資額	約379億*
每手股數	1,000
入場費	3,030.23元
招股日期	9月18日至9月23日
掛牌日期	9月30日
聯席保薦人	摩根大通，摩根士丹利

註：*引入「發售量調整權」，可額外增發最多約4.649億股，額外集資多139.47億元，令今次IPO的最終集資額最多增至518.18億元。

製表：香港文匯報記者 岑健樂

內地放水預期落空 港股失守27000

香港文匯報訊（記者 周紹基）沙特最大的煉油廠日前遇襲停工，令全球原油供應出現不明朗因素，加上事件令中東局勢蒙上陰霾，全球股市持續偏軟；加上市場對人行透過MLF變相減息的預期落空，A股昨受影響大跌1.7%。港股的情況也不佳，連日的暴力示威活動，使穆迪調低香港的評級展望，恒指曾跌430點，收市仍跌334點報26,790點，失守27,000點大關及50天線，成交亦大減至682億元。市場人士指出，今明兩晚美國舉行議息會議，投資者觀望有關結果及會後聲明。

環球央行進入議息高峰期，聯儲局今明兩晚亦將議息，並於本周四(19日)公佈議息結果。市場普遍預計，聯儲局會減息25點子。但有外匯業人士表示，由於沙特石油設施遭襲擊，刺激到油價急升，市場憂慮通脹升溫，使減息的預期有所改變。最新的利率期貨顯示，聯儲局維持息率不變的機會上升至36.5%，一旦本周不減息，股市匯市皆會出現大震盪。

美基本面好 本周或不減息

星展銀行(香港)投資總監辦公室高級投資策略師李振豪認為，有跡象顯示美國的減息預期已經降溫，他預計聯儲局本周或不減息，因為美國經濟基本面仍向好，加上歐央行的寬鬆措施不算進取，聯儲局減息的迫切性下降不少。此外，中美於10月進行新一輪貿易談判，也使得聯儲局或在本月靜觀其變。

除了聯儲局外，預期人行減息的看法也有所降溫，人行昨早進行了2,000億人民幣的中期借貸便利(MLF)操作，利率持平，未有如市場預期將MLF利率下降，以出現變相減息的情況。

內銀券商股挫 航空股捱沽

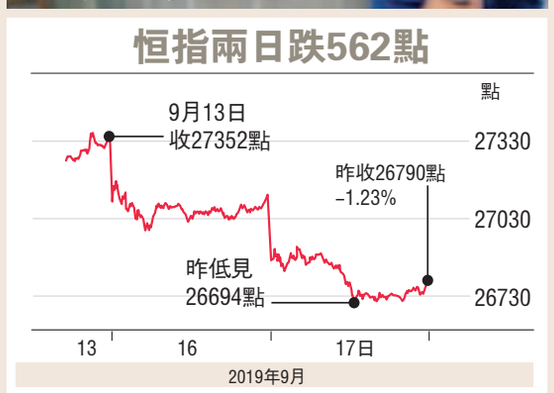
消息令市場預期內地減息的機會下降，A股失守3,000點外，市場更憂慮券商股票質押的違約風險會上升，銀行及券商股弱勢。建行(0939)、工行(1398)及中行(3988)各跌1.6%、1.3%及1%。銀河(6881)及中州(1375)跌4%，光證(6178)跌3.7%，海通(6837)跌3.5%。

國指跌1.2%報125點，中美周四將展開副手級貿易磋商，但貿易相關股下跌，萬洲(0288)跌2.5%，申洲(2313)跌2.4%，創科(0669)跌3.3%。沙特煉油廠遇襲令油價急升，但本周一已炒高的石油股個別走向，中石化(0386)回調3.6%，成跌幅最大藍籌，中海油(0883)仍升0.6%，中石油(0857)微跌0.2%。航空股則疲軟，跌幅普遍介乎2%至3%。

郭台銘不參選 富智康瀉20%

個股方面，鴻海創辦人郭台銘宣佈不參選，富智康(2038)即急挫20%。倫交所小股東皇家倫敦資產管理(RLAM)反對港交所(0388)的收購，港交所再跌1%報232.6元。港鐵(0066)出軌，加上穆迪下調其評級展望至負面，股價跌1.3%。

■恒指昨一度瀉430點，成交大減至682億元。 中通社



駿隆：MPF首8月人均賺10344元

香港文匯報訊（記者 周曉菁）受中美貿易戰等環球政治風險和經濟周期影響，市場氣氛於下半年急轉直下，強積金(MPF)回報近期表現未能承接年初的升勢，8月單月的強積金平均回報下降2.63%，惟首8月保持上升5.48%，人均約賺10,344元。

環球風險增 料股票波動大

駿隆集團執行董事王玉麟於記者會指出，環球市場風險增加，下半年環球股票波動大，中美貿易戰和本地社會運動對香港市場衝擊不容忽視，投資者需謹慎分佈資產，不可過急入市。

根據駿隆強積金綜合表現指數，截至8月底，年初至今的強積金平均回報上升5.48%，在三大主要指數中，股票基金指數累升5.59%，混合資產基金指數升幅最高，累升7.28%，而固定收益基金指數則微升1.89%，強積金人均約賺10,344港元。

常務董事陳銳隆認為，下半年環球股市表現持續波動，歐美成熟市場較亞洲新興市場看高一線。美聯儲及各國央行開始減息，債券資產將持續受惠。他建議投資者需謹慎分佈資產，並且可考慮平均分佈於環球市場，不需過急入市。

強積金收費下調趨勢持續

王玉麟預期，2019年末基金開支比率將跌至1.5%，因來自預設投資策略（DIS）的低收費及服務供應商減費，部分減費會在2020年首季反映，料屆時再有0.02個百分點的降幅。隨着強積金規模越來越大，減價空間亦會越來越大。收費下調趨勢也會持續，惟其下降速度可能會減弱。而同類型基金收費幅度依然參差，僱員須注意選擇。

敵意收購 港多宗經典個案轟動一時

特稿

倫交所斷然拒絕了港交所(0388)的收購建議後，有消息指港交所擬敵意收購倫交所，繞過倫交所的董事會，轉向倫交所的大小股東埋手，期望買入足夠的股票，將之納入囊中。近年敵意收購的宗數已經大幅減少，但在七八十年代，本港就有多宗經典的敵意收購，轟動一時，至今仍爲老一代股民所津津樂道。但敵意收購往往令收購成本大增，例子上也不一定會成功。

72年「置地成功飲牛奶」

1972年底，置地提出收購牛奶公司股權，後者大股東周錫年不接受收購，置地遂提出敵意收購，即所謂「置地飲牛奶」事件。置地出動大額現金及發行大量股票，雙方更於報章上「賣廣告」對戰，一時成爲市場焦點。牛奶公司早期以維護祖業爲理由，其後改變立場，找來王德輝的華懋地產助戰，希望獲股東支持。

置地則提出1股送5股的換股計劃，結果在1972年底，置地成功奪得90%牛奶公司股份，勝出此次收購。但收購事件引致置地及牛奶公司股價大幅上升，亦成爲73年股災的觸發點，亦爲後來置地被六大華商狙擊埋下伏線。

80年「船王」從置地搶九倉

此外，1980年長和主席李嘉誠及「船王」包玉剛，曾先後在置地手上搶購九倉(0004)，李氏亦聯同其他華資大孖沙收購置地等交易，同樣是經典的案例。後來包玉剛不單成功收購九倉，連會德豐(0020)也被他收入囊中。

不可不提的是，有「股壇狙擊手」之稱的華置(0127)「大劉」劉鑾雄，因爲華置正是劉鑾雄透過敵意收購得來的。

86年「大劉」成功狙擊華置

1986年4月，劉鑾雄主持的愛美高宣佈以每股16.5元全面收購華置，數日後再加價至18元，後來對手因資金不足，被迫放棄對抗，劉鑾雄的愛美高正式接管華置，亦成爲後來「大劉」狙擊其他公司的旗艦。

狙擊華置成功後，令大劉坐擁3間上市公司，其後兩年接連發新股集資，並展開新一輪狙擊行動。首先看中的是「四叔」李兆基旗下的煤氣(0003)，但李兆基是新鴻基證券的創始人之一，實爲股壇「老行尊」，在大劉狙擊之初已發現異動，及時在市場吸納股份，成功阻止大劉的狙擊，大劉最後只好將股份出售於基金，但仍大賺3,400多萬元離場。

爭奪煤氣大酒店大賺一筆

華置轉爲狙擊由嘉道理家族持有的大酒店(0045)，當時持有大酒店30.4%股權的梁仲豪家族向華置出售股份，揭開大劉狙擊大酒店的序幕。大劉在1987年5月大酒店的股東會上突襲，反對米高嘉道理連任主席。其後，市場突然傳出嘉道理正與華置另一大股東聯手，企圖吞併華置，大劉爲拯救上市旗艦，被迫退下火線。同年7月，大劉與嘉道理家族達成協議，將手上持股轉予由嘉道理家族安排的第三方，此場大戰結束，但大劉仍大賺逾1.3億元。

■香港文匯報記者 周紹基