

港交所擬降第二上市門檻

分析指可帶動融資人民幣需求

轉移標靶

港交所(00388)吸引新股上市集資(IPO)的標靶正轉移至國際企業,除了不斷往海外進行路演外,消息披露,港交所及證監會稍後將為國際新股來港上市訂定更清晰指引,降低「第二上市」門檻以吸引來港上市。分析認為,指引的修訂確實令到國際企業來港上市吸引力增大,亦有可能帶動融資人民幣的需求,惟需要留意國際板的競爭。

本報記者 盧燕琴

香港新股市場過去一年的總集資額大挫近四成,隨着可以來港上市的大型內地企業日漸減少,為了刺激更多的集資需求,港交所逐漸將融資主力鎖定國際企業。過去一年,集資額最大的前十名新股中,國際企業佔了三席,包括集資額排名第一的嘉能可國際(00805)、第二位的Prada(01913)及第七位的新秀麗(01910)。

今年8家國際企業來港

近年港交所已經不斷到海外進行路演,並成功招攬如俄鋁(00486)等海外巨無霸進場。繼首家俄國企業後,首家法國企業歐舒丹(00973)、首家意大利企業Prada等接踵而至。德勤表示,估計今年再有7至8家國際企業來港上市,以歐洲企業為主。據悉,今年有望進駐的國際企業有南非煤礦Lontoh Coal、南非鑽商Alrosa、西非小國塞拉利昂的鑽企Koidu Holdings,以及致力爭取在首季出場的英國皇室御用珠寶商Graff(格拉夫)。

近日有報道指,證監會及港交所稍後將為國際新股在港上市要求訂定更清晰指引,包括明確定義「第二上市」,以及簡化「第二上市」入場要求等,冀吸引更多國際企業來港集資。為確保新股質素,據悉「第二上市」的盈利紀錄要求,仍傾向與「第一上市」看齊。對上市門檻的鬆綁,分析認為,一定會增加國際企業來港上市的動力。海通國際中國業務部副總裁郭家耀



▲為了刺激更多的集資需求,港交所逐漸將融資主力鎖定國際企業

表示,指引的簡化將令到國際企業來港上市吸引力增加,加上現時國際市場資金緊張,而香港仍具有一定的融資能力,若然條例可以降低其融資成本,相信會刺激更多的國際企業進場。

計劃明確第二上市定義

為了吸引更多企業進場,港交所更推出「雙幣雙股」及「雙幣單股」,同時刺激本港的人民幣集資市場。郭家耀認為,國際企業進場後會否考慮人民幣融資,將要視乎該企業是否有人民幣需求,而且國際板同樣是該等企業可選的融資渠道,不排除有需要融資人民幣的國際企業會先考慮國際板上市。

有業內人士認為,指引的修訂可以成為吸引國際企業來港上市的賣點,惟具體刺激仍要待修訂細則出後

才能夠分析。報道指,修訂方向主要集中在「認可司法區」及「第二上市」兩方面。監管機構計劃明確定義何謂「第二上市」,日後在港申請作「第二上市」的企業,如本身已在認可地區(例如屬於國際證監會組織成員國)「第一上市」,可獲放寬不需遵守本港若干要求,例如關連交易、公眾持股、收購合併、以及股東大會程序等。

對於企業的上市盈利紀錄,據悉監管機構傾向支持「統一標準」,即無論企業在港是申請第一或第二上市,均要有最少3年盈利紀錄,除非有關企業的市值達到可申請豁免的水平。至於「認可司法區」,據悉監管機構初步認為仍需按地區逐個認可,但希望可以簡化認可程序。

好孩子海外訂單雙位數增長

好孩子(01086)主席兼首席執行官宋鄭昨日表示,該公司業務未受外圍經濟疲弱影響,今年首季接獲的海外訂單量仍有雙位數增長,相信全年仍可維持首季水平。該股昨日升7%,收報2.14元。

宋鄭稱,該公司去年上半年在內地市場加價約一成,下半年加幅亦能維持,而他希望今年可保持該提價水平。海外市場,雖然美國經濟環境受困擾,令公司產品於該國提價的難度更大,但去年下半年仍決定加價。其中美國沃爾瑪於去年第四季的訂單增長更為明顯。他還表示,海外訂單現略差於國內,但因公司所處產業有剛性需求,歐美市場的嬰兒用品消費力較高,他相信歐美銷售仍會佔有一定的比例。

宋鄭表示,有信心國內市場的毛利率持續改善。公司去年於國內外的市場佔有率有提升。該公司副總裁兼首席財務官劉同友稱,該公司去年上半年內地市場佔有率28%,料下半年可再提升。

不過,劉同友還指出,去年原材料價格上升及人民幣升值,對公司生產成本構成壓力,但近期原材料價格趨穩定,惟人工上升仍對公司帶來壓力。不過,他強調工資成本僅佔公司整體成本約一成,故影響不大。

在被問及龍年會否為公司帶來利好因素時,宋鄭表示,根據過往經驗,龍年的銷售表現較一般生肖年份高5至10%,但公司並無因此作出特別的策略。

騰飛港掛牌或棄雙幣雙股

市場等待第一隻「雙幣雙股」股份在港上市,可能還需要一點耐心。據《路透社》旗下IFR引述消息人士稱,因技術問題,新加坡地產商騰飛集團旗下騰飛中國商業信託基金(REIT)來港上市,不大可能採取「雙幣雙股」形式。

去年9月,騰飛曾擬仿效匯賢(87001),以人民幣信託基金REIT方式在港上市,因市況欠佳而未成事,當時安排行為摩根大通、渣打、法巴、中銀國際。報道稱,騰飛擬集資3-4億美元(約23.4-31.2億港元),會就「雙幣雙股」發行方式徵詢監管機構意見。

瀚洋公開發售超購20倍

外電消息又指出,復星(00656)子公司上海復星醫藥計劃3月來港上市,集資6至8億美元,安排行為中金、德銀、摩通和瑞銀。上海復星醫藥已在港上市,發行股份不超過總股本20%。



▲易通訊昨日在港交所創業板上市。左五為該集團主席黃偉漢

聯合水泥(01312)昨孖展截止,綜合10間券商資料,共錄得1532.7萬元孖展,以此計仍未足額。

瀚洋控股(01803)昨截止招股,市傳該股的公開發售部分錄得逾20倍超額認購,國際配售部分亦超購逾10倍。該股獨家保薦人為中銀萬國,而獨家帳簿管理人和牽頭經辦人為東英亞洲證券。該股擬下周一(16日)掛牌,招股價介乎0.88至1.05元,每手2500股。

易通訊首日掛牌升逾1%

另外,易通訊集團(08031)昨以配售形式掛牌,全日收報0.61元,較配售價0.6元微升1.67%,每手4000股,不計手續費,每手賺40元。該股早段曾高見1.05元,升75%,惟其後升幅收窄,低位0.6元,成交2667.2萬股,涉及金額1648萬元。

東亞無裁員計劃

東亞銀行(00023)副行政總裁李民橋昨日出席該行的經濟論壇後表示,該行目前未有裁員計劃,但會致力控制成本,包括減低市場推廣開支。至於薪酬方面,他說未有確實加幅,但冀加幅可追上通脹。

本港今年人民幣貸款需求仍然強勁,加上內地逐步放寬銀根,如下調存款準備金率,李民橋預料今年人民幣貸款仍可保持雙位數增長。至於人民幣存款方面,他認為,市場對人民幣需求仍大,業界普遍預計本港今年人民幣存款亦可達雙位數增長。

李民橋表示,隨着銀根逐步放鬆,本港按息將會保持現水平,上升機會較微。他又說,環球經濟下滑,整體貸款增長料不及去年,估計今年全年整體貸款增長僅錄單位數。港元及美元貸款需求較少,相信息差不會進一步擴大,冀可保持穩定。

東亞高級顧問陳子政表示,隨着內地通脹回落,加上外圍經濟不景氣,料內地未來貨幣政策會有一定程度的放寬,中央會利用新增貸款及下調存款準備金等手段,增加流動資金。他預期,今年存款準備金率將會進一步下調,而減息只是時間問題,內地或將於今年內減息。他未有估計減息時間及規模,但指今年內地新增貸款額將較去年為多。

人民幣匯價方面,東亞貨幣及利率交易部高級市場分析師賴春梅表示,雖然近期人民幣有輕微貶值情況,但相信升值的大方向不會改變。她預期,今年人民幣升值的幅度將會較去年放緩,全年升3%,美元兌人民幣會測試6.1水平。

她指出,若人民幣繼續進行國際化,升值的前景會仍然存在,但今年人民幣匯價雙向波動機會增加,由於人民銀行完全掌握人民幣中間價的訂價,因此不大可能出現貶值。

渣打料金價見2000美元

渣打香港財富管理昨發表「龍年投資展望」,投資策略主管梁振輝(右圖)認為,今年將是環球的「救市年」,雖然近期避險情緒升溫,推高美元價格,但預期美國有機會在3月推出第三輪量化寬鬆貨幣政策(QE3),有利商品市場,金價有望連續12年上升,挑戰每盎司2000美元。



梁振輝表示,2012年環球經濟大氣候,最大機會出現西方國家溫和衰退,以中國為首的東方國家,經濟出現軟著陸,機率達60%。該行維持預期,中國於2020年取代美國,成為全球最大經濟體。

另外,該行預期內地股市整體表現較優,不過由於港股屬開放型股市,在內地股市氣氛仍未好轉下,故只維持港股未來3至12個月「中性評級」,看好高股息、貴金屬及能源股。

貨幣走勢方面,梁振輝認為,美元有機會重演09年先高後低的走勢,主要因短期避險需求推升美元匯價,隨着各國央行的救市措施,分散美元風險於下半年出現,歐元兌美元第一季或下試1.2水平,第四季則會重上1.3,惟整體表現仍落後大市。

他續說,人民幣匯價上半年仍然向好,惟兌美元的升值幅度將不及去年,估計全年升幅約2%至3%,今年底兌美元跌至6.21水平。

簡訊

中化化肥13.8億購滇磷礦

中化化肥(00297)以13.8億人民幣的總對價收購一家雲南磷礦資產,於昨日早盤停牌後,下午復牌後一度衝逾4%,最終全日漲2.38%,收報2.15港元,成交額1507.70萬港元。

公告稱,已與龍蟒集團及西藏龍聖訂股權轉讓合同,以上述金額的總對價收購甸龍蟒合計100%的股本權益。

創維上月彩電銷售額增27%

創維數碼(00751)公布,公司於去年12月及4月至12月,中國彩電事業部的電視機銷售總額按年分別增27%及20%,電視機銷售總量按年分別增17%及14%;其平板電視機銷售量按年分別增18%及16%,當中,LED液晶電視機銷售量按年分別激增165%及183%,分別約佔平板電視機銷售量的70%及56%。該股昨日漲3.56%,收報3.2元。

新源鋼廠生產馬口鐵

新源控股(01048)主席余永強昨日表示,位於江蘇的鋼廠,將生產用於製造罐頭的鍍錫鋼片(馬口鐵),料第一期工程於今年第四季投產,產能將達15萬噸,總投資約5200萬美元。他表示,馬口鐵目前在內地供不應求,約有50萬噸缺口,料每噸原材料和成品差價超過3000元人民幣,可提高公司整體毛利率。

五礦收購要約再延期

五礦資源(01208)昨發出公告,早前提出的以現金每股8.00加幣收購Anvil Mining Limited全部普通股的收購要約,延期至今年2月16日(多倫多時間),以給予額外時間達成收購有關條件。該股昨日升2.87%,收報3.23港元。

大唐發電20億投資煤礦

大唐發電(00991)昨日發表公告,已與中融信託簽署了資金信託合同,由該公司出資20億元人民幣投資中融信託設立的專項信託計劃,專項信託計劃期限為3年,中融信託在此期間將以受託人的名義,將該項信託資金用於向項目公司實施增資,用於整合鄂爾多斯市達拉特旗境內部分煤礦。該股昨日升2.44%,收報2.52港元。

龍湖銷售382億未達預期



▲內房發展商的營商環境仍然緊絀,內房企仍面對流動性風險及銷售前景疲弱情況

內地調控持續,就連內房企龍頭亦要「跪低」。早於去年9月底率先減價促銷,為內房揭開減價戰幕的龍湖地產(00960)昨日公布,2011年全年實現合同銷售額為382.65億元(人民幣,下同),雖然同比增長14.8%,但未能完成全年400億元的銷售目標。合同銷售面積雖按年增加33.9%至328.6萬平方米,但平均銷售均價由2010年的每平米約1.3578萬元,下跌至去年的1.1645萬元,跌幅達14%。

集團12月單月實現合同銷售金額26.52億元,環比下跌12%。2011年,集團於西部區域共實現合同銷售金額174億元,其中,成都龍湖合同銷售金額突破50億,重慶龍湖突破100億元。而環渤海區域則共實現合同銷售金額123.65億元,其中北京龍湖5個項目全年總銷售金額為102.6億元。另集團在長三角區域錄得合同銷售金額85億元。

世房未達標 碧桂園超額

集團表示,2012年,將繼續堅持「高周轉」銷售策略,憑藉過硬的產品力和快速的市場應變力,進一步提升抵禦市場風險的能

力。

同是未達標的世茂房地產(00813)亦公布,2011年全年合約銷售額為307億元,較2010年的305億元,僅增長0.65%,亦未能達全年合約銷售至少360億元目標;總合約銷售面積為239萬平方米,按年倒退5.53%。而銷售均價則由2010年的每平米1.2054萬元,升至2011年的1.2845萬元。2011年12月單月,合約銷售金額為22.42億元,合約銷售面積17.9563萬平方米。

去年初打響頭炮大舉發債的碧桂園(02007)則超額完成2011年全年430億元的合同銷售目標。集團去年共實現合同銷售金額約432億元,合同銷售建築面積約687萬平方米,同比分別增長約31%及15%。年內,集團共有16個全新項目開盤,其中10個位於廣東省內。

標普發表報告指出,內房發展商的營商環境仍然緊絀,內房企仍面對流動性風險及銷售前景疲弱情況,而小型發展商因資金彈性有限、規模較小及項目較集中,相信未來6至12個月或會更脆弱,故予內房「負面」展望。