

政治爭拗持續 港千億集資恐化水

分析：對港投資環境持保留態度



新聞聚焦

大公報記者

陳玉蓮

根據市場消息指，百威亞太擱置上市，主要是對國際配售的價格不滿意，而公司在進行路演期間，嘗試測試市場水溫，然而市場的價格與公司的預期落差很大，故決定擱置上市的計劃。不過，對價格不滿並非百威上市計劃「胎死腹中」的單一原因，除了大市整體環境因素所影響外，也因香港投資者對香港市場環境看淡，而百威亞太又屬傳統零售股，基金投資者認為香港現時政局或影響零售股表現，普遍多持觀望態度。

百威再上市難有好價錢

百威來港集資760億元的計劃落空，亦令其母公司全球最大啤酒生產商百威英博（AB InBev），需要再尋求方法紓解其過千億美元的債務困境。據報道，若百威日後再重啟上市計劃，相信定價亦難以有「牙力」與投資者討價還價。因為是次認購不足下，投資者已「食住百威亞太」，相信下次招股定價會更難有好價錢，最終會否如過往押後上市的企業般要「減價」上市，仍是未知之數。

百威擱置上市引發市場對本港新股集資市場前景的擔憂。安永早前預計今年本港集資額為2000億元，該行亞太區上市服務主管蔡偉榮接受大公報訪問時表示，當時計算的金額為包含一間大型企業來港上市，失去了百威，但尚有阿里，故有關預測未有調整的需要。他補充，今年上半年香港IPO下限定價的公司較去年同期為多，企業定價亦偏向不太進取，為強調對大市情況仍不會感到悲觀，長遠看好香港股市的基本面。

另有分析認為，只有本港政治氣氛緩和，中美貿易戰向好發展，才會造就好的大市和新股氣氛。對於有指阿里巴巴亦將縮減集資規模一半至100億美元（約780億港元）。蔡偉榮說，「集資額雖然不是最大，但後勁價值亦重要，因為短時間再集資，亦同樣可以達到股本擴大」，安永預期大型企業來港第二次上市的預期，對後市投資氣氛影響大。

全年IPO或三甲不保

此外，由於阿里巴巴來港上市是較適合該公司的發展，加上港人對於阿里巴巴有較多認識及認受性強，相信阿里巴巴來港上市是雙贏的局面，對於阿里公司自身亦能幫助其資本市場操作。

事實上，儘管多數分析指，目前政治紛爭對香港投資環境僅是短期影響，惟一旦持續下去，勢對全年香港IPO地位造成影響。蔡偉榮直言：「香港排名全球第一的機會細了，但不是沒有機會的。」亦有市場人士擔心，香港今年三甲不保。

百威退款可轉投收息股

【大公報訊】百威亞太（01876）最終胎死腹中，一眾投資者將於周三收到退款。透過白表eIPO申請、或透過向香港結算發出電子認購指示申請的申請人，將不計利息悉數退還，退款將於周三以電子退款指示形式發送至各自申請付款帳戶。

若以白色或黃色申請表格申請，退款支票將於周三或之前以普通郵遞方式寄往申請人於有關申請表格所示的地址，郵誤風險概由申請人自行承擔。若申請人申請100萬股或以上股份，則可於周三上午九時正至下午一時正前往香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司領取相關退款支票。

以現金於銀行認購的投資者，是次

不成功認購百威亞太，會損失約百元手續費，以开展認購的投資者則要蝕利息，百威累計借出180億元开展。投資者未抽新股，已經先蝕息。

建議投資者現金抽新股

有分析指，由於近日市況缺乏驚喜，為安全計都建議投資者以現金抽新股，若以开展認購本身亦有一定的風險，投資前亦要先計算好。

百威退款將於周三陸續回到投資者手上，要如何布置。專家建議可以低位購入收息股，而新股方面，建議選擇有市場潛力新股，例如科创板塊，但提醒投資者要注意風險。

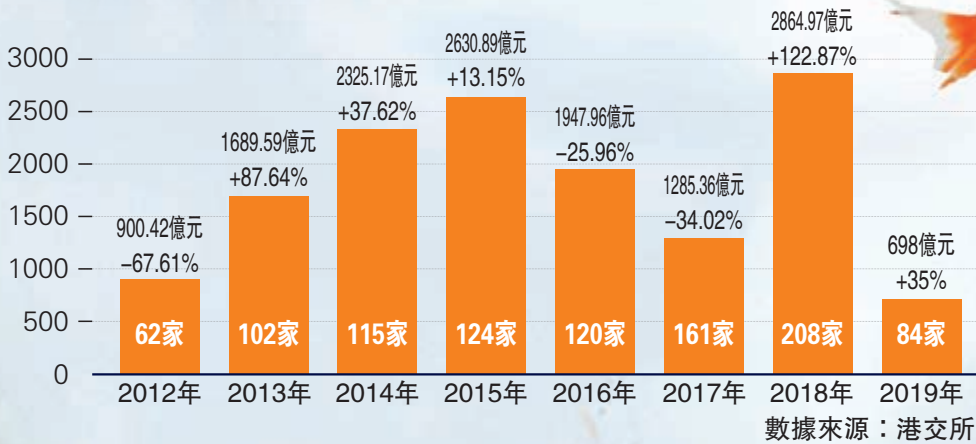
政治氣氛緩和才能利好後市

鳴鑼上市，集資額達698億元，同比增長35.2%，排名全球第三位。但值得注意的是，創業板只有6間公司上市，創了2011年以來同期新低。

德勤中國年初時曾預測，一旦市場氣氛利好，資金流動性更充裕，本港今年或迎來1至2隻同股不同權大型新股上市。然而，自6月以來，香港因修訂《逃犯條例》引起政治爭拗不斷，對香港投資市場和氣氛帶來影響，除了港股成交量持續偏低，最近一個月更有三隻新股擱置或延遲上市，更有指資金正加快流走。

至於內地科创板的推出，儘管市場普遍認為科创板可與香港優勢互補，但亦可

近年香港IPO集資額表現



四大會計師行對於今年集資預測

會計師行	新股上市數目	總集資金額
德勤	200間	1800億至2500億元
羅兵咸永道	200間	2500億元至3000億元
畢馬威	200間	2000億元
安永	不適用	逾2000億元

近期上市新股表現

股份	招股價 (元)	首日表現 (%)	上市至今表現 (%)
華檢醫療 (01931)	3.07	無升跌	無變化
安樂工程 (01977)	1.02	+35.8	+12.5
維亮控股 (08612)	0.55	+41.8	+78.1

今日上市新股情況

公司	業務	集資淨額 (港元)
中滙集團 (00382)	教育	6.29億
康特隆 (01912)	採購及銷售IC產品	7880萬
PLATT NERA (01949)	IT集成解決方案及IT支援服務	9240萬
恒發光學 (01134)	眼鏡	8070萬
中梁控股 (02772)	地產	27.73億
金茂源環保 (06805)	大型電鍍工業園區發展商及營運商	3.3億

今年擱置、押後上市新股 (集資額)

公司	集資額	狀態
百威亞太	760億元	擱置上市
盛世大聯	13.12億元	擱置上市
和黃中國醫藥科技	39億元	押後上市
ESR	97.56億元	押後上市
WMCH GLOBAL	7500萬元	押後上市

市況轉差 企業頻叫停上市計劃

【大公報訊】新股上市前因應市場環境，或因公司股份認購不足等原因，選擇押後上市的新股今年時有發生。其中6月中，亞太區最大物流平台ESR Cayman（01821）在完成招股後，決定押後百億IPO大計；和黃中國醫藥科技在完成上市前推介，便打退堂鼓，新加坡提供土木及結構工程諮詢服務商WMCH GLOBAL亦押後上市。另外，東正金融（02718）及慕尚集團（01817）更需要削價再上市。

由正通汽車（01728）分拆的汽車金融業務東正金融（02718）原定3月底掛牌，但因應市況押後上市，更因公開發售部分未獲足額認購，僅獲11%認購，每股定價3.06元，遠低於發售價範圍每股4.2至6.3元。最終公司於4月主板掛牌，昨日收報2.97元，升0.68%，最高見3.03元，最低見2.92元，以每手1500股計，不計手續費，每手帳面蝕45元。而集資近百億元的物流地產平台公司ESR Cayman（01821）在定價日翌日宣布，因市況而延遲上市，但未有表示會否或何時重啟計劃。內地時尚男裝企業慕尚集團，原定公開招股價介乎4.68元至5.88元，其後公開發售部分認購不足，獲48%認購，故未獲認購股份重新分配至國際發售。公司其後下調招股價，招股定價4.39元，昨日該股收報4.46元微高於招股價1.5%。另外擱置上市的除了百威亞太，亦有汽車保險代理盛世大聯（01879）。該公司發通告指，公司及聯席代表（代表香港承銷商）並無訂立定價協議，故全球發售將不會按原定計劃進行。直至目前7月仍未有重啟消息。

其實去年7月上市的齊屹科技（01739）更經歷定價日後，宣布延遲上市。延遲掛牌日與原定掛牌日相距一周時間，最後齊屹科技以原定招股價下限6.8元再減價約三成，4.85元定價。昨收報2.7元，跌2.5%。



▲本港政治爭拗氣氛持續，或致全年IPO「一哥」位置

市民投資意欲低 多家IPO下限定價

【大公報訊】投資市場不穩，影響市民投資意欲，多間上市公司只能以下限或接近下限定價。泰國IT企業PLATT NERA（01949）以下限1.25元定價，公開發售錄12.67倍超額認購，而配售部分錄0.71倍超額認購，一手中籤率為14.01%，保薦人浩德融資。公司指出，集資淨額為9240萬元，約83.2%用於為集團項目提供資金；約12.7%用於償還現有借貸；餘下4.1%用作營運資金及其他一般企業用途。

同樣要下限定價的還有恒發光學（01134），其定價為1元，為其招股價區間1元至1.2元之下限。集資淨額8070萬元，其中54%用於提高產能，15.5%用於償還銀行借貸，11%用於推廣企業形象及品牌建設，9%用於提升設計及開發能力，4.5%用於提升質量保證能力，其餘6%用作一般營運資金。



▲中梁控股以5.55元近下限定價，股份將於今天掛牌

主要採購及銷售IC產品，並提供IC應用解決方案及增值服務的康特隆（01912）公布招股結果，最終發售價已定為每股0.65元，稍低於招股價區間每股0.63元至0.68元之中間值。公開發售部分錄超額認購38.9倍，在啟動回撥機制後，公開發售佔比增至30%。申請一手5000股中籤率25%，認購18手才可穩獲一手。

金茂源環保（06805）公布配發結果，發售價定於1.33元，為招股價區間1.08元至1.44元的中上方。集資淨額3.32億元，早前公司公告，當中22%用於湖北荊州項目收購土地及建設相關基礎建設，36.8%用於擴建天津濱港園區的現有廢水處理設施等。

中梁控股（02772）以每股發售股份5.55元定價，為招股價範圍5.2元至6.68元的下限，預計集資淨額為27.73億元。股份於香港公開發售下獲足額認購，國際配售則獲略微超額認購。按一手500股計，中籤率100%，股份將於今天（16日）掛牌。

大灣區最大民辦商科高等教育商中匯集團（00382）公布，以2.85元中間價定價，其招股價範圍為2.48元至3.22元，發售2.5億股，料淨籌6.29億元。該股公開發售獲適度超額認購，超購1.42倍；該股每手2000股，中籤率100%。