



大公經濟

經濟新聞提要

- 美服務業料重返 50 漸回穩B2
- 傳統股災月 思捷現啓示B4
- 日郵制定應急改革策略B9
- 深房交會丁財兩不旺B12

TEL: 2575 7181
FAX: 2572 5593
E-mail: tkpj@takungpao.com

中金成全球最賺錢投行

受益於 A 股 IPO 重啟 收入超大摩高盛

新股 熾熱

隨着環球經濟回穩，國際 IPO 活動亦轉趨活躍。據英國金融數據供應商 Dealogic 最新數據顯示，截至上周一止今年迄今，內地兩間投資銀行包括中金及中信證券，擊敗傳統歐美大行諸如摩根士丹利、高盛和摩根大通等，分別雄踞世界 IPO 承銷商排名榜第一及第二位。分析員認為，內地投行能一躍而稱雄世界 IPO 市場，主因是內地 A 股重啟 IPO 所致。

本報記者 孫紹豪

今年來 A 股市場前五大 IPO

公司	發行價	發行股數	融資額	承銷商
中國建築	4.18 元	120 億股	501.6 億元	中金公司
中國中冶	5.42 元	35 億股	189.7 億元	中信證券
光大證券	21.08 元	5.2 億股	109.6 億元	東方證券
中國國旅	11.78 元	2.2 億股	25.92 億元	中信建投
四川成渝	3.60 元	5 億股	18.0 億元	銀河證券

中國國際金融公司董事長李劍閣

是次為 Dealogic 自 1995 年開始追蹤公開招股數據以來，內地投行首次進入全球 IPO 承銷商的前 5 名。而全球投行 IPO 承銷收入前五排名順次為：中金公司、中信證券、摩根士丹利、高盛、摩根大通。業內人士認為，內地投行能擊敗外資大行除 A 股重啟 IPO 活動外，另一主因是內地的寬鬆貨幣政策奏效所致，因該政策激活 A 股市場，為 IPO 活動營造相對寬鬆融資環境。

新華網引述，數據顯示，今年共有 75 家內地企業上市，為美國公司 IPO 數量的 3 倍，同時內地 IPO 的美元價值亦已佔今年全球總額的一半以上。分析員指，內地的 IPO 熱更為凸顯美國與內地目前的經濟差距，美國金融體系仍相當動盪，內地經濟則相對平穩。他又指，雖然同樣受到金融危機的影響，內地的經濟增速亦出現放緩情況，惟在中央政府大規模的救市措施下，實體經濟保持穩定增長。相反，美國企業至今為止仍未能從傷痕累累的資本市場上籌集資金。

A 股 IPO 集資額 1056 億

截至今年 9 月 29 日止，今年迄今 A 股市場新股 IPO 集資額達到 1056.81 億元人民幣。而 09 年中的短短 3 個月的 IPO 金額已經超過 08 年全年的 IPO 總融資額。分析員指，期內中金的 IPO 承銷收益為 183 億美元，中信證券則共承銷 43 億美元的交易，當中包括內地大型建築和工程公司的股票發行。他補充，內地投行的 IPO 排名主要依賴少數幾項大型交易取得，而中金今年僅承銷了 3 次 IPO 項目，摩根士丹利則共完成了 21 項交易。

是次排行榜首的中金，期內雖只承銷了 3 次 IPO 項目，但它卻拿下期內在內地融資額最高達 501.6 億元人民幣的中國建築 IPO 承銷項目，該新股發行價 4.18 元人民幣，共發行 120 億股。至於中信亦不遑多讓，拿下期內在內地排第 2 大的 IPO 承銷項目，該新股發行價為 5.42 元人民幣，發行 35 億股及融資額達 189.7 億元人民幣的中國

中冶。此外，東方證券承銷光大證券 5.2 億股股份，融資額達 109.6 億元人民幣。而中信建投及銀河證券則分別承銷中國國旅及四川成渝的 IPO 項目，兩隻新股的融資額順次為 25.92 億元人民幣及 18 億元人民幣。

在 IPO 重啟之前，有業內人士曾預期，按保守預期，如年內僅能發行已獲批准的 33 個 IPO 項目，總發行規模約 900 億元人民幣，同時能提供的承銷收入則介乎 18 億至 23 億元之間。然而，如新股發行能恢復到正常或更佳情況的話，則發行規模有望達到 1700 億元人民幣，承銷收入更可達約 50 億元人民幣。

市場人士指，目前新股發行節奏遠高於市場預期，新股發行速度已接近近 3 年來的正常水平。料隨着可轉債和配股等再融資放行和創業板的推出，券商承銷業務將會更上一層樓。有分析師更預期，09 年的股票發行承銷額可望突破 2000 億元人民幣，承銷收入將可達到 60 億至 70 億元人民幣，同比增長 30% 以上。



市場冀周五 A 股復市可助港股重拾升勢

ADR 下挫 港股今料低開

港股持續跌勢，連帶上週五的美國預託證券 (ADR) 亦錄得普遍下跌。市場預期，如按 ADR 下跌的比例計算，今日港股開市將被拖累跌逾 240 點。證券業人士指，內地經濟增長理想，待周五 A 股市場復市後，港股可望重拾升軌，惟周四前仍會反覆，料恒指波幅介乎 25000 點至 20000 點之間。

港股上週只有四個交易日，全周下跌 647 點或 3%；上週五恒指在國慶後持續下跌，下跌 579 點或 2.77%，收報 20375 點，成交亦縮至 569 億元。證券業人士認為，國慶節後由於 A 股休市，加上美國經濟數據又不理想，所以港股受影響而向下，惟待周五 A 股市場復市後，料對港股會有支持。

港股 ADR 普遍下挫

港股 ADR 上週五普遍下挫，其中，重

磅證券匯控 (00005) ADR 上週五收報 85.27 元，較本港上週五收市價 86.55 港元，下跌 1.28 元或 1.48%。另外一些主要股份，和黃及長實 ADR 上週五分別收報 53.57 元及 94.16 元，跌幅順次為 0.8% 及 1.14%。不過，中移動 (00941) ADR 上週五則收報 74.01 元，較本港上週五收市價 74 元，卻上升 0.01 元或 0.01%。分析員指，綜合各主要港股 ADR 上週五表現，估計今日港股開市最少低開 240 點。

大福證券零售及企業服務部董事潘鐵珊表示，雖然外圍市況不理想，港股 ADR 上週五亦普遍下跌，惟他相信除非市場有新的利好消息出現，否則恒指應能企穩 20000 點水平。他又說，港股跌勢只是作整固，因之前已累升多月，出現調整亦很合理，料待周五 A 股市場復市，港股將重回升軌。他補充，內地經濟持續增長，料第三季 GDP 可

望達 9%，加上其他銷售數據亦理想，故預期 A 股表現亦會向好，間接支持港股表現。

新股熱潮急速降溫

此外，雖然新股近期接連湧現，但內地最大食用膠原蛋白腸衣製造商神冠控股 (00829) 國際配售反應理想。市場消息指，神冠獲多家基金透過國際配售入飛作中長線投資，包括新加坡政府投資公司 (GIC) 已認購集團逾 2000 萬股，其他入飛基金有中國財險 (02328) 母公司中國人民保險集團、華夏基金、惠理集團 (00806) 及交銀施羅德。

業內人士指，近期新股熱遭冷卻，主因是新股定價過高，同時亦忽略認購人風險所致。他又表示，未來新股上市如有「水位」讓散戶賺錢，否則新股熱的冷卻期或會維持一段日子。

滙控紐約總部 25 億售 IDB

市場剛傳出滙控 (00005) 最快在年底落實出售旗下倫敦、紐約及巴黎的寫字樓，其中紐約總部物業已經落實出售。外電報道，以色列最大企業之一的 IDB 集團宣布，已簽署收購協議，以 3.3 億美元 (約 25.74 億港元) 收購滙控於紐約的總部。

交易完成後，滙控於未來 10 年將

仍是有關物業的最大租戶，並可選擇延長租賃期。

IDB 表示，收購有關物業後首年，將會收到 4500 萬美元的租金，而營運開支約 1850 萬美元。集團強調，有關收購資金所需將由集團內部資源支付，又指有關物業將受惠於美國經濟復蘇，潛力巨大。

外電早前報道，滙控擬出售旗下倫敦、紐約及巴黎的寫字樓，套現約 20 億美元 (約 155 億港元)。而消息指，有關出售物業的談判已進入尾聲，最快在未來數周可以敲定。分析認為，出售物業所得，可使到滙控財政狀況更加健康。

訂為 RBS 就其出價作回覆的最後限期，但有關交易仍未完成，交易成功的機會可謂微乎其微。渣打及 RBS 發言人接受查詢時均表示不願置評。

RBS 逐步退出亞洲業務，如早前以約 5.5 億美元為代價，將台灣、香港、新加坡及其他一些國家的商業及零售業務，出售予澳洲及新西蘭銀行 (ANZ)。

務能夠為法國電力集團帶來穩定的收入。報道指，李嘉誠旗下的長江基建 (01038) 及一中東投資機構為主要潛在買家。分析師又認為，該項業務很可能吸引高盛、摩根士丹利及德銀旗下基礎設施基金的注意力。

法國電力集團首席執行官嘉德奈 (Pierre Gadonneix) 表示，在今年及明年的時間內，集團將通過資產出售活動融資 50 億歐元。他又指，有關資產出售交易有利集團改善財務狀況，從而更好的發展在英國的業務。而集團還在考慮其他資產的處置方案。

傳渣打購 RBS 亞洲資產告吹

渣打集團收購蘇格蘭皇家銀行 (RBS) 亞洲資產一事擾攘多時，雖然早前傳出兩者幾乎已達成協議，但昨日再度傳出交易計劃或將告吹。《華爾街日報》引述消息報道，由於渣打與 RBS 就收購作價方面出現分歧

料有關資產出售計劃將以失敗告終。

報道指出，渣打願意支付 2 億至 2.5 億美元收購 RBS 於印度、中國及馬來西亞的資產，但 RBS 希望作價更高，而消息人士未有透露 RBS 所要求的作價。消息又指，渣打將上週五

長建擬購 EDF 英國業務

英國《泰晤士報》報道，全球最大的核電運營商法國電力集團 (EDF) 計劃出售英國部分業務，套現 40 億歐元 (451.76 億港元) 來減輕債務負擔。報道指，李嘉誠旗下的長江基建 (01038) 及一中東投資機構為主要潛在買家。

法國電力集團早前表示，正考慮出售其在英國的電力輸送業務，以緩解其高達 368 億歐元的巨額債務。是

次集團計劃出售的資產，是英國最大的電力輸送網絡，包括長達 10 萬公里的電力輸送網絡。

有關網絡除為英國倫敦、英格蘭東南部及東部的 1500 萬人提供日常的電力輸送服務，還為希思羅及吉域機場、倫敦地鐵及鐵路等重要公共交通設施供電。

現時法國電力集團在英國的員工人數為 4500 人左右，英國電力輸送業

四天假期新盤銷情理想

趁着國慶及中秋假期，新盤銷情理想，在過去 4 日，長實 (00001) 何文田富甲半山售出 45 伙，信和置業 (00083) 旗下沙田御龍山售出 15 伙，市場消息亦指，新鴻基地產 (00016) 飛鵝山峻逸過去兩日逾 30 個預留單位，獲悉數認購。

熱賣的何文田富甲半山近日接連加推，長實地產投資董事黃思聰表示，富甲半山於國慶及中秋假期期間 (10 月 1 日至 4 日)，合共售出 45 個單位，套現 10 億元，當中約有 30% 為內地富豪買家，洽購單位涉及 1500 萬至 3100 萬元。整個項目累計售出 170 伙，平均呎價約 1.28 萬元。

富甲半山售出 45 伙

助理營業經理何家欣補充說，富甲半山開售至今，推出的中高層單位已接近售罄，尚餘不足 10 伙，故中高層戶將封盤。她表示，過去數天加推的單位中，即供呎價約 8800 元至 1.1 萬元，主要分布在半山徑 17、19、21 及 22 號。

九龍區豪宅戰雲密布，消息指，新地飛鵝山峻逸在周末兩天逾 30 個試盤預留單位，已全數獲得認購，主要為第 5A 及 B 單位，市傳呎價約 1.1 萬元。

此外，市場消息表示，信和置業 (00083) 旗下沙田御龍山過去 4 日售出 15 伙，同期睇樓人數接近 500 組，買家中佔 30% 為內地客戶。在成交的

單位中，包括位於七座中層 A 室，面積 1300 呎的馬房，售價約 1300 萬元。

御龍山 4 日沽 15 伙

近年內地客成為新盤的主要動力，信和昨日夥拍美聯移民顧問，為御龍山接待 40 多名內地客，其中從事進出口貿易的盛小姐表示，鍾情御龍山，一個擁東南馬場景的 2379 呎單位，相信本港樓價仍有升值潛力，暫計劃購作自用用途，以投資移民身份來港的帥先生，亦計劃以不超過 1000 萬元，購入御龍山馬房單位。

美聯移民顧問行政總裁吉安表示，隨著投資移民資格審批加快，不少內地客申請以投資移民來港置業，預期全年申請宗數破 3000 宗。美聯物業董事布少明指出，約有 70% 內地客戶傾向選購一手物業，反映新盤需求有

增無減。

另外，恒地 (00012) 西灣麗嘉灣一個頂層連天台特色戶，以逾 2 萬元呎價，打破港島東住宅呎價紀錄。該單位為第三座頂層連天台特色單位，面積 3155 平方呎，獲一名內地客以 6398 萬元購入，呎價高達 20279 元，打破該屋苑 07 年同類單位紀錄，成為港島東樓王。

在國慶及中秋假期中，一手銷情向好，不過二手交投則受到影響，中原地產住宅部董事總經理陳永傑指出，近期股市出現大幅調整，投資氣氛非常薄弱，令物業買家入市變得猶豫，相信樓市調整期正在展開，導致二手屋苑交投顯著回落。中原地產統計資料顯示，過去周末兩天 (10 月 3 日至 4 日) 十大屋苑合共錄得 31 宗成交，較前周 (9 月 26 日至 27 日) 的 54 宗下跌 43%。



一行 40 多人的內地睇樓團來港參觀沙田御龍山 (本報攝)