

# 明年新股集 3700 億創新高

## 市場預期俄鋁農行上市最矚目

### 冠絕環球

2009 年的新股市場可謂歷盡滄桑，金融海嘯餘波未了，上半年的新股（連同介紹上市）僅得 14 隻，不過資金持續湧入，帶旺新股市場。9 月開始，新股熱潮停不了，全年本港上市新股高達 64 隻，集資金額超過 2400 億元，冠絕環球。會計界及投資銀行界人士相信，明年新股集資額有望超越今年水平，甚至高達 3700 億元，而首隻登場的新股，可能是集資 200 億元的俄羅斯鋁業（00486）。

本報記者 馮慧欣

### 新

股市場一陣冷一陣熱的走過了 2009 年後，進入 2010 年，市場普遍認為新股熱潮將會持續。綜合市場消息，明年仍有不少大企業排隊等上市，初步計算，明年新股集資額將可超過 3000 億元（見表一），明顯遠勝今年。回顧 2009 年，上市新股一如過往，內地企業始終為主力。不過展望 2010 年，新股中不乏「過江龍」，其中最著名的，當是近期消息不斷的俄鋁及由美國國際集團（AIG）分拆的友邦保險（AIA）。

### 俄鋁南戈壁下月招股

集資額高達 200 億元的俄鋁，為全球最大鋁及氧化鋁生產商，亦是首隻本港掛牌的俄羅斯企業。不過俄鋁負債嚴重，港交所多次要求遞交更多資料以供審批，以致原定今年內內的上市計劃不斷延遲，最終上市委員會於第三聆訊後「開綠燈」。鑑於投資風險較大，證監會「破天荒」限制其不得公開發售，只能向專業投資者等配售，並將入場費大幅調高，最低為 100 萬元。俄鋁計劃下月開始推介，明年 1 月 29 日上市。

將與俄鋁同時上市的還有加拿大煤企南戈壁（01878），消息稱，該公司擬明年 1 月 18 日招股，集資 23 億元。

來自內地矚目的大型新股，佼佼者當是農業銀行。有傳該行明年擬以 A+H 在滬港集資上市，市場估計該行 H 股最少集資 780 億元。農行若明年上市，相信必成為聚眾新股。

### 農行 H 股最少集資 780 億

安永會計師事務所指出，明年本港新股市場可望超越今年，估計融資額高達 3700 億元，較 07 年的歷史高位 2900 億元高 28%。身兼上市委員會委員及中銀國際亞洲董事總經理的黃明華相信，明年無論上市數量及集資金額規模將不遜於今年。

安永預計，零售、消費品及工業企業，明年將成為上市新股總數最多的行業，公開發售集資最多的行業則為金融和房地產。安永又指出，明年將出現更多的分拆融資活動，如太古集團（00019）便分拆地產項目上市。

中銀國際發表報告稱，明年將會出現不同行業、不同質素及處於市場不同地位的新股，五大焦點行業包括有銀行、基建、消費、商品，以及地產。中銀國際還看好明年新股集資市場前景，保守估計，本港明年的新股集資總額將超過今年表現，達至 500 億美元（折合約 3900 億元）。

### 明年傾重五大焦點行業

招商證券（香港）投資銀行業務董事總經理溫天納卻認為，從 08 年至今年上半年，新股市場飽受金融海嘯摧殘，積壓的集資需求在今年下半年爆發，才令今年的上市公司數目及集資金額均取得驕人成績。

他未有預計明年本港集資金額的數目，惟盛傳明年上海推出國際板，他相信，上海證券交易所明年將有更多新股上市活動，並可超越本港。安永亦預計，上交所融資總額達 3800 億元人民幣（約 4315 億港元），並可穩佔新股上市融資總額全球第一地位。

### 今年本港新股概況

主板上市	
64 家企業，共集資約 2460 億元	
• 80% 為內地企業	
• 3 家為 A+H 上市，共集資約 725 億元	
• 4 家為介紹上市	
創業板上市	
• 5 家企業上市，集資額共 3 億元，當中只有 1 家公開招股	



市場估計農行 H 股最少集資 780 億元。農行若明年上市，相信必成為聚眾新股（彭博社）

## 興業累飆 2.7 倍晉新股王

回顧 2009 年，共有 64 隻新股主板上市（包括介紹上市），另有 5 隻創業板新股，集資額高達 2400 億元，成為全球集資市場之冠。今年新股市場如此風光，其實主要靠 9 至 12 月急起直追，以數目計，近 70% 的新股在最後 4 個月上市，期間集資額高達 2100 億元，佔總額 90%。

今年的新股市場再無過去「必賺」或「必潛」的定律，名人效應更不像以往靈驗。今年的大贏家則是一些行業具獨特性或具內需概念的新股。截至昨日，綜觀今年主板上市新股，興業太陽能（00750）的累計升幅為眾新股之冠，累升近 2.7 倍，成為今年「新股王」，而與興業同檔馬頭的則是升 2.44 倍的詩天控股（01008）。具內需概念的冠冠控股（00829）、霸王集團（01338）及志高控股（00449）均累升逾倍。業務獨特的三一國際（00631）以及木薯資源（00841）亦錄得約 1 倍升幅。

### 民生集 301 億今年最多

年內，民生銀行 H 股（01988）及太平洋保險（02601）為本港內地金融股再添成員。民行上市除成為本港第 7 家內地銀行外，其集資額亦為今年最高的新股，集資達 301.6 億元。太保排名第二，集資金額達 194.1 億元，緊隨其後的是金沙中國（01928）及中國冶金科工（1618），集資額分別 194.1 億及 182.3 億元。

要數表現理想的新股，不得不提 5 家創業板新股，首



中國民生銀行上市集資 301 億元。民行董事長兼執行董事董文標（右）與管理層出席上市儀式（中新社）

日表現最差的中國生命（08296），升幅亦達到 44.4%；其中奧思知（08325）及江農國際（08305）首日錄得逾倍升幅，累計升幅相當理想。

### 承達累挫 37% 膺潛水王

有人歡喜有人愁，今年新股數目最多的內房板塊表現卻差強人意。雖然內地樓價今年屢創新高，內房新股的股價在上市首日及累計表現均欠佳。今年 9 月底至 11 月期間，有 10 隻內房股排隊掛牌，不過融創中國（01918）和卓越置業（01028）因市況及反應不佳打退堂。

即使完成上市計劃成功上市，除了恒大地產（03333）、龍湖地產（00960）及花樣年（01777）之外，其他內房新股仍難逃上市首日「潛水」厄運。其中華南城（01668）除了成為今年首日「潛水」最深的新股外，亦成為了今年累計跌幅最多的第二位，不過仍不及承達國際（02288），截至昨日，該股累計跌近 37%，成為今年的「潛水王」。

至於今年最具爭議的，非以介紹形式上市的 4 隻新股莫屬，當中 11 月上市的亞洲果業（00073）首日以未分拆前的 10 倍高價格開盤，其後股價不斷下跌，最後港交所勒令亞果停牌。本月上市的心連心（01866）上市首日股價亦顯著波動，故港交所也宣布暫停介紹形式上市的安排，未來將根據每一宗申請作出考慮，亦會考慮不同方案，包括引入莊家制，惟目前未有任何決定。

### 09 年累計表現最佳新股\*

排名	上市日期	公司名稱	發行價	累計變幅
1	12/1	興業太陽能 (00750)	1.05 元	+269.5%
2	30/3	詩天控股 (01008)	1.25 元	+244.0%
3	12/1	海峽可化 (00852)	2.5 元#	+191.2%
4	13/7	志高控股 (00449)	2.27 元	+137.4%
5	3/7	霸王國際 (01338)	2.38 元	+130.7%

註：\*截至 09 年 12 月 30 日收市價 #由於該股其後以一拆四，累計升幅以每股 0.625 元計算

### 市傳明年來港上市公司

公司名稱	集資額 (億元)	保薦人
農業銀行 H 股	780.0	待定
友邦保險	780.0	摩根士丹利、德銀
太古地產	400.0	高盛、滙豐、瑞銀
俄鋁聯合	200.0	瑞信、法巴
豐益中國	273.0	中銀國際、高盛
源庫資源	234.0	瑞銀、麥格理
赫斯基能源	78.0	待定
金風科技	78.0	中金、海通證券
華銳風電	78.0	待定
拉法基水泥	46.8	摩通、滙豐、嘉誠亞洲
中國壽光	39.0	瑞銀、中銀國際
卓越置業	39.0	摩根士丹利、瑞銀
南戈壁能源	23.0	花旗、麥格理
Double A	20.0	待定
世逸科技	15.6	工銀國際、瑞信

### 09 年首日表現最差新股

排名	上市日期	公司名稱	發行價	首日變幅
1	30/9	華南城 (01668)	2.1 元	-22.9%
2	29/9	匹克體育 (01968)	4.1 元	-17.1%
3	18/12	勝利油氣管 (01080)	2.2 元	-15.5%
4	2/10	恒盛地產 (00845)	4.4 元	-14.5%
5	24/9	中冶科工 (01618)	6.35 元	-11.7%

### 09 年累計表現最差新股\*

排名	上市日期	公司名稱	發行價	累計變幅
1	21/8	承達國際 (02288)	4.18 元	-36.8%
2	30/9	華南城 (01668)	2.1 元	-32.9%
3	24/9	中冶科工 (01618)	6.35 元	-29.9%
4	8/4	銀基集團 (00886)	3.45 元	-22.9%
5	2/10	恒盛地產 (00845)	4.4 元	-22.05%

註：\*截至 12 月 30 日收市價

### 09 年首日表現最佳新股

排名	上市日期	公司名稱	發行價	首日變幅
1	10/7	琥珀能源 (00090)	1.66	+63.3%
2	29/7	北京金隅 (02009)	6.38	+56.3%
3	29/12	譚木匠 (00837)	2.58	+52.33%
4	3/11	利邦 (00891)	1.65	+49.1%
5	25/11	三一國際 (00631)	4.8	+46.5%

## 保利協鑫光伏電站投產

【本報記者黃鵬飛徐州三十日電】保利協鑫（03800）全資持有的徐州協鑫光伏電力公司 20 兆瓦大型光伏地面電站（徐州協鑫光伏電站），今日上午正式竣工投產並實現併網發電，這是迄今為止中國最大的太陽能光伏電站。公司執行董事、主席兼首席執行官朱共山表示，保利協鑫和中投公司即將成立合資公司，專注國內外太陽能電廠開發，在未來三年內將投資建造大規模的太陽能發電站。

徐州協鑫光伏電站位於江蘇省徐州市賈汪區山泉鎮，佔地近 700 畝，裝機容量 20 兆瓦，總投資約人民幣 4.2 億元，今年 10 月 10 日開工建設，耗時 70 餘天建成。該項目採用最佳固定傾角、雙軸向日跟蹤和單軸向日跟蹤等方式安裝光伏組件，並配有完善的計算機監控設施。投產後預計年發電約 1300 小時，年發電量約 2600 萬千瓦時，每年可節約標煤約 7550 噸，每年可減排二氧化碳約 2 萬噸、二氧化硫約 150 噸、二氧化氮約 50 噸，被喻為是經濟效益、社會效益和環境效益三贏的國家級新能源示範工程。

朱共山指出，徐州協鑫光伏電站不僅是目前中國裝機容量最大的太陽能發電站，也是內地光伏產業建設的示範性工程，填補了中國大型併網光伏電站建設領域的多項工程與研究空白。該項目的建成標誌著保利協鑫完成了從太陽能產業鏈上游的多晶硅與硅片製造向下游的光伏發電的延伸，為公司未來進一步拓展全球



光伏發電的龐大商機奠定了堅實的基礎。

他說，保利協鑫用三年時間在江蘇徐州投資超百億元建成亞洲最大、全球第三的多晶硅生產基地，一舉扭轉了中國多晶硅原料長期依賴進口的被動局面。去年金融危機後，又響應江蘇省大力發展新能源的戰略規劃，計劃今後三年繼續追加巨額投資，在江蘇省內打造全球領先的硅材料生產基地，以滿足中國光伏產業發展的原料需求。

朱共山透露，保利協鑫在徐州的多晶硅切片工廠已經開工，預計春節前即可逐步投入生產。

▲江蘇省副省長史和平（左二）、徐州市委書記曹新平（左三）與朱共山共同拉開啓動徐州協鑫光伏電站（本報攝）

▼徐州協鑫光伏電力公司 20 兆瓦大型光伏地面電站鳥瞰（本報攝）



## 中石油 10 億購燃氣業務

中國石油（00857）宣布，全資附屬公司「崑崙燃氣」斥資 10.88 億元人民幣，向母公司旗下收購從事城市燃氣業務的「中慶燃氣」。中石油表示，城市燃氣業務淨資產價值為 10.88 億元。中慶燃氣 08 年度稅後淨虧損 4691 萬元，07 年則有虧損 6478 萬元。

中石油表示，收購事項完成後，崑崙燃氣的資產規模將會增加約 40%，服務區域範圍擴至東北地區，有利於優化資源配置，提高城市燃氣業務的市場競爭力和規模效應。

### 增持華油天然氣

另外，中石油旗下中油香港（00135）表示，增持華油天然氣 26.58% 股權，涉及收購

代價 2.6 億元，相等於該批股份的公開招標底價。交易完成後，中油香港於華油的持股量將由 51.01% 增至 77.59%。華油的綜合資產淨值為 9.8 億元。

華油主要在內地從事銷售城市燃氣及壓縮天然氣業務，現時在四川、山東、海南、江蘇、陝西、內蒙古及河北地區經營約 60 個壓縮天然氣站。

華油 08 年度稅後純利 8913 萬元，較 07 年的 4984 萬元，增長 78.8%。中油香港稱，自從 08 年重組後，該公司積極探索城市燃氣、車輛用燃氣及相關業務之新業務發展機會。增持華油將可發揮規模經濟效益，提高股東回報。

### 金融速報

#### 旭光 20.5% 股權被抵押

旭光（00067）宣布，控股股東 Nice Ace 把所持 4 億股，佔 20.51% 股權抵押予中銀國際，作為貸款抵押。消息拖累該股急挫 12%，收市報 2.42 元，成交額增至 2.29 億元。

#### TCL 通訊手機銷售超標

TCL 通訊（02618）首席財務官兼業務策略高級副總裁廖旭東昨日表示，該公司一

月至十一月的手機銷量，已超過年初設定的 1000 萬部全年目標。此外，該公司在十二月與明年第一季或實現訂單量及營業額的雙位數增長，其中中低端產品佔大部分。

#### 秦發 8.5 億收購煤礦

秦發集團（00866）宣布，斥資 8.57 億元人民幣（下同），收購鄂爾多斯市巴音孟克納源煤炭 60% 股權。根據該協議，鄂爾多斯須將採掘的煤炭全數售予秦發集團，為期五年。鄂爾多斯正申請將煤炭年產量增至 300 萬噸，並計劃於 2010 年年底開始商業生產煤炭。