

安永料明年IPO降至110宗

集資額可保持2600億 內地企業續主導

安永會計師事務所預計，今年本港可成為全球新股集資上市最多的市場，全年上市宗數為121宗，集資額約2614億元。安永料明年上市宗數會減少至110宗，但由於有兩隻集資共千億元的新股招股，相信2016年全年集資額可保持約2600億元。

大公報記者 王嘉傑

今年上半年，由於內地A股表現強勁，加上下半年股市回穩後，中國華融（02799）、中再保（01508）及中國能源建設（03996）三隻集資超過100億元的新股，都能在第四季上市，最終令本港成為今年全球集資最多的交易市場。與去年相比，上市公司數目增加11%，集資額則增加12%。

郵儲行陸金所共集逾千億

此外，今年本港的新股集資主要對手，上交所因年中暫緩新股上市，以及紐交所今年的新股集資額亦按年大幅下跌七成，在兩個主要對手都「失準」下，香港才可在新股集資市場上稱冠。安永亞太區上市服務主管合夥人蔡偉榮指出，今年全球新股集資規模出現萎縮，主要由於環球經濟仍處下行，投資者資產配置會增加現金，加上企業直接收購有潛質的公司，亦減少部分通過新股上市集資的宗數。

問到明年本港的新股集資情況，安永亞太區上市服務主管合夥人蔡偉榮表示，明年有兩隻大型新股，集資額合共可高達1000億元。早前，市傳中國郵政儲備銀行及內地P2P貸款平台陸金所會於明年上市，分別集資100億美元及50億美元，折合合共約1170億港元。不過，蔡偉榮稱，若其中一間上市時間有變，明年本港的新股集資規模將大幅減少。

明年本港新股集資額除了受到2至3間大型新股所主導外，內地A股亦會實施註冊制，將加快新股於A股上市的時間。由於本港今年頭十大的新股集資額主要來自內地企業，當被問到有關措施對本港的影響，蔡偉榮表示，措施或會影響香港新股市場，因企業選擇上市地將多一個選擇，但相信內地與香港市場既有互補也有競爭。而且一些於美國上市的中概股亦可能會透過私有化或

五新股上市 承達暗盤升5%

【大公報訊】今日將有多隻新股上市，包括兩間於主板上市，三間於創業板上市。其中在主板上市的東陽光長江藥業（01558）及本港室內裝潢承建商承達集團（01568），公開發售足額。東陽光藥以略低於中間價15元定價；承達則以中間價1.38元定價。

東陽光藥公布招股結果，公開發售獲輕微超額認購0.74倍，一手中籤率為100%，國際配售則獲適度超額認購。

財險300億購華夏銀行20%

【大公報訊】中國財險（02328）昨日宣布，與德意志銀行、薩爾·奧彭海姆及德銀盧森堡簽訂股份轉讓協議，收購三者手上合共21.36億股華夏銀行股份，約佔華夏銀行全部已發行股份的19.99%。有關交易作價最高不超過257億元（人民幣，下同），折合約300億港元，最少不低於230億元。

德意志銀行、薩爾·奧彭海姆及德銀盧森堡分別持有的華夏銀行8.77億股、2.67億股及9.92億股股份，合共21.36億股。華夏銀行是一家全國性股份制商業銀行。截至今年9月30日，華夏銀行除總行本部外，在中國大陸境內設有38家一級分行，43家二級分行，營業網點總數達638家。

財險表示，近年來，華夏銀行的資產規模穩步增長，經營運行保持穩定，具有較好的長期投資價值，預期本交易可為公司帶來較穩健的投資回報。同時，公司將與華夏銀行開展相關業務領域的戰略合作。董事會認為股份轉讓協議的條款公平合理，符合公司及股東之整體利益。

港人生活滿意度亞太第二

【大公報訊】記者邵淑芬報道：「MasterCard亞太區域城市生活滿意度指數」顯示，港人的生活滿意度在區內已發展城市中排行第二。新加坡指數達63.2位列榜首，其次為香港及首爾，指數分別為61.8及52.6。其中，港人對工作與財務前景最為樂觀，指數為67.3；其次為滿足感為61.3、人身安全為59.7及個人生活滿意度為59.1。

在工作與財務方面，香港作為區內最樂觀的已發展城市之一，在固定收入（73.5）、按時付帳（75.9）及為巨額消費儲蓄（72.0）方面均充滿信心，但針對就業前景（47.7）方面，則比新加坡（61.1）及東京（52.2）較為悲觀。

至於大中華區方面，新興城市包括上海（69.0）、武漢（67.9）、廣州（66.8）及北京（66.0）在整體生活滿意度方面排名最高，緊隨其後分別為香港（61.8）及台北（55.9）。值得注意的是，以上四個中國內地城市的居民對其人身安全，尤其是網絡罪行所帶來的威脅感到最為擔憂。

此外，MasterCard亦推出其首個「新世代生活滿意度指數」，就下一代在性別與財富平等、環境、健康、工作與生活平衡、壓力、疾病及罪案等多個範疇的前景，向亞太區內18至64歲人士進行訪問。在地區層面上，台灣（80.0）對下一代的生活滿意度最為樂觀，其次為韓國（71.8）、香港（69.3）及新加坡（64.7）。港人

分拆業務回歸A股上市。

規管借殼提升公司質素

另外，隨着內地企業主導本港的新股市場，不少業界人士都建議引入更多海外公司來港上市。蔡偉榮表示，由於不少海外企業的國家都在進行寬量政策，令到海外公司的匯率風險增加，而且環球經濟表現仍然疲弱，如一些歐洲公司來港上市後，由於歐元近期表現偏軟，用與美元掛鈎的港元去購入歐元資產未必吸引到投資者。因此，他預計，明年仍會是內地企業主導本港的新股市場。

對於明年新股市場的走勢，蔡偉榮表示，明年初新股市場可能會較疲弱，但下半年隨着美國總統大選等展開，不明朗因素消除後，會對市場有利好作用。另外，他又指出，港交所最近發出指引釐清現金資產公司定義後，可減少借殼上市的情況，提升上市公司質素，歡迎有關做法。

於上市前夕，其暗盤價無升跌，據輝立交易場資料顯示，東陽光藥暗盤價收報15元，與招股價相同；至於耀才新股交易中心的資料顯示，該股未有成交。

此外，承達集團公開發售獲超額0.07倍認購，中籤率100%，國際配售亦獲輕微超額認購。承達集團昨日暗盤收報1.46元，較招股價高5.8%，不計手續費，每手

港家族企業主動性冠兩岸

【大公報訊】記者劉鑛豪報道：隨着經濟發展，本地不少「老字號」都因抵擋不了時代洪流而遭商業社會淘汰。「家族企業」往往予人管理「過時」感覺，但研究發現事實並非如此。中文大學創業研究中心及家族企業研究中心主任區玉輝指出，在商業世界裏，家族企業的經營表現絕不遜於非家族企業，而往往更優於後者。

「一支竹會易折彎，幾支竹一扎斷折難」。區玉輝指出，家族企業的競爭優勢在於獨特家族文化，只要內部成員間能夠和衷共濟，這類企業不管在決策、執行上都會十分有效率。此外，非家族企業的視野通常較短視，家族企業則較具遠景，而正因如此，他們願意花時間等待機會的到臨。區玉輝續稱，相對於中國大陸或中國台灣，中國香港的家族企業顯得更為主動，如主動回應市場競爭對手、主動為企業引入新事物、主動開拓市場。

中國人常說：富不過三代。新加坡銀行香港分行行政總裁關國然承認，家族企業的承傳問題存在不少挑戰。首先是第二代對承接家族企業的興趣不大，或者家族成員欠缺能力管理企業，需要由家族以外人員接手企業。第二個挑戰是第二、三代家族成員間能夠融洽相處，對規模不大的企業，基於發揮空間有限，這是更具挑戰。

事實上，近年常常發生家族企業成員因爭產事情而對簿公堂，最惡劣情況更是拖垮上一代辛苦創立的企業

▲圖右為安永亞太區上市服務主管合夥人蔡偉榮，旁為審計服務合夥人周雪鳳
大公報記者王嘉傑攝

安永今年新股集資統計

項目	紀錄
上市宗數（主板及創業板）	121宗
集資額	2614億元
集資最多公司	華泰證券（387.57億元）
超額認購最多公司	萬景控股（1836倍）
轉板宗數	14宗
主板首日回報	5%
創業板首日回報	8.08倍

賺160元；至於耀才新股交易中心顯示，承達集團暗盤收市報1.45元，較招股價高5.07%，每手賺140元。

今日還有三隻新股於創業板上市，包括本港物流服務供應商環宇物流（08012）、鍍膜玻璃生產設備供應商中國宇天（08230）及飛向非金屬（08331）。環宇物流於配售獲輕微超額認購，已配發予合共183名投資者，配售價為每股0.5元；中國宇天配售則獲溫和超額認購，已配發予合共139名投資者，配售價為上限0.54元。

飛向非金屬配售則獲適度超額認購，配售價為每股0.32元，為配售價下限。

港家族企業主動性冠兩岸

區玉輝表示，不少家族企業只會在發生內部衝突時才關注承傳問題，一旦家族糾紛訴之法律程序解決，事情就很難有挽回的機會。關國然則稱，上一代遺留下來的資產較容易在家族內部處理，但處理一盤生意就複雜得多。因此，必須制訂架構，公平分配企業盈利予家族各成員。另一方面，家族中有輩分較高的女性成員，對家族內部更有凝聚力。新加坡銀行董事總經理李文修指出，女性家長則可維護家族內部的共同價值觀，而一個凝聚力較強的家族企業一般都可以經營延續會較長。

▲圖左起為新加坡銀行董事總經理李文修、香港分行行政總裁關國然、中文大學創業研究中心及家族企業研究中心主任區玉輝

區內已發展城市生活滿意度

排名	城市	指數
1	新加坡	63.2
2	香港	61.8
3	奧克蘭	61.4
4	惠靈頓	60.2
5	悉尼	57.8
6	墨爾本	57.3
7	台北	55.9
8	阿德萊德	54.6
9	布里斯班	54.2
10	珀斯	54.1
11	首爾	52.6
12	釜山	52.5
13	東京	52.1

▲港人對生活滿意度在亞太區內的已發展城市中排行第二
中通社資料圖片

瑞年復牌挫16% 淪毫子股

【大公報訊】記者趙建強報道：瑞年國際（02010）早前遭沽空機構格勞克斯研究（Glaucus Research）發報告狙擊，公司日前發澄清反駁有關指控，並於昨日復牌，又被格勞克斯批評澄清無意義，重申強烈沽售評級。市場亦不看好公司前景，昨日瑞年股價大幅插水16%，收報0.84元，不僅淪為毫子股，亦創上市後新低。

瑞年兩個月前遭格勞克斯指出11項指控，包括盈利水平與稅務排名不符等，瑞年於本月24日發表澄清，稱指控毫無理據，並有誤導性，主席王福才更計劃增持股份以表明對公司有信心。

不過，格勞克斯昨晨繼續狙擊瑞年，稱公司繼續隱瞞重要數據，包括瑞年聲稱擁有的200間零售點，實際上大部分已關閉，而公司指會自願聘請香港的會計師行就有關報告作出獨立審核，亦僅屬一個規定程序，而非公司自願去做。

格勞克斯期望會計師作出審核時，可核實瑞年增值稅申報、實地考察其生產設施、核查200間零售點、最大客戶及供應商、其開支單據及關連人士等。格勞克斯又強調，根據中國政府文件等證據顯示，瑞年國際的銷售及淨收入遠低於公司所公布。

格勞克斯報告又指出，瑞年之澄清毫無意義，並沒有清晰地顯示公司盈利及銷售實證，故重申維持「強烈沽售」評級，資產價值為0元。

瑞年股價走勢

6月3日曾高見3.3元

昨日復牌，收報0.84元，跌16%

2015年1月 4月 7月 10月

花樣年收購星晨旅遊

【大公報訊】記者林靜文報道：花樣年（01777）公布，間接附屬收購港澳旅遊及旅行代理星晨旅遊（Morning Star Group）全部股權。公司表示，收購能讓公司涉足旅遊業以及開發社區旅遊業務，另可加強公司在社區平台上提供實質服務的競爭優勢。星晨旅遊在官網上表示，公司會將港式優質旅遊服務，推廣至全國所有主要城市近千個受管理物業的生活小區裏。

隨着中國房地產市場需求趨向飽和，部分內地房地產企業紛紛進軍文化旅遊業，如萬科、恆大等。花樣年主席潘軍表示，收購星晨旅遊意在打通花樣年的文化旅遊產業鏈，打造花樣年文旅商業新模式。這種模式，一方面是基於花樣年強大的社區服務平台，另一方面要走輕資產化的運營路徑。

星晨旅遊成立於1972年，該公司表示，隨着近年旅遊業務板塊不斷擴大，公司正式成為花樣年集團成員之一，並與其集團旗下的彩生活（01778）開展了策略及商業合作夥伴關係。

潘軍進一步說，星晨旅遊與彩生活的合作僅僅是花樣年打通旅遊產業鏈的其中一環，未來花樣年將實現社區文旅業務的全面貫通，會通過星晨旅遊與彩生活的業務協同，立足社區精準鎖定客戶，開發社區旅遊細分市場。他補充，定製旅遊是大勢所趨，社區消費升級推動社區旅遊走向個性化，花樣年將在強大的社區服務平台上整合內外部各種旅遊資源，從線上線下共同發力，探索獨特的定製旅遊新模式。

西南環保易名建發國際

【大公報訊】記者趙建強報道：西南環保（01908）昨通過改名為建發國際，主席莊躍凱期望，未來公司可作為母企建發集團的唯一海外上市平台，利用香港的資本市場，拓展不限於地產、環保建築等業務的其他範疇，亦強調未來房地產不會是集團主業，初階段則會以輕資產項目為主。

建發國際母公司為建發房地產，是建發集團的房地產業務子公司，莊躍凱稱，建發集團業務包括地產、貿易物流、旅遊酒店、會展業務等，近年亦積極拓展金融業，如入股保險、信託、銀行等，近年亦投資一些新興產業，如文化體育等，未來可以在不同範疇上支持建發國際發展，不排除會有資產注入。

莊躍凱又表示，除發展不同範疇外，建發集團未來亦期望透過建發國際拓展海外業務，公司現正在海外多個國家洽商不同類型的項目，未來會尋找各種融資渠道集資，包括可考慮引入更多戰略投資者成為公司股東。

建發房地產收購西南環保，莊躍凱會繼續西南環保現有的業務，並協助現有業務「走出廣西」，亦不排除在母公司有業務的城市尋找機會。

中飛租賃交付兩機予東航

【大公報訊】中國飛機租賃（01848）公布，再於本月23日和24日，分別在法國圖盧茲及中國天津空巴基地向東航（00670）交付兩架A320飛機。中飛租賃早前與東航簽署6架A320飛機租賃協議，至此，已交付4架該型機。累計2015年，中飛租賃總共交付19架飛機，目前機隊已拓展至63架。

該公司目標至2022年前，機隊規模增至168架。今年7月，與東航簽訂6架租賃期為144個月的空巴A320飛機租賃協議，首兩架飛機已成功於11月5日及27日交付與東航，餘下兩架飛機將於2016年上半年交付。

◆ ◆ ◆ ◆ ◆

◆ ◆ ◆ ◆ ◆

◆ ◆ ◆ ◆ ◆

◆ ◆ ◆ ◆ ◆