

关注招行H股发行

招行以上限8.55港元定价 预计首日升幅10%

公开发售超购 265 倍,国际配售获 50 倍认购额

□本报记者 王丽娜

中国第六大银行招商银行分别于上周三中午和周四下午结束了公开招股和国际配售,将于周五登陆香港交易所,成为香港市场下半年首只重磅股。

招行昨日公告,决定以招股价上限 8.55 港元定价。该股价相当于 2.39 倍的市净率。

散户每人一手较困难

招行在香港时间上周三中午截止公开发售,共获 54 万散户蜂拥认购,超额认购达 265 倍,冻结资金高达 2500 亿港元,成为在香港市场上冻结资金额度位居第二的一只新股,仅次于上半年上市的中国银行。若以认购人数计算,招行在香港市场则排行第三位,仅次于中国银行和香港地铁。

招行国际配售在香港及欧洲和美洲的市场分别于上周四下午五时截止,共获得约 964 亿美元的订单,按照回拨机制启动后国际配售占 80% 计算,招行此次国际配售共录得约 50 倍认购额。

根据新股上市的回拨机制安排,招行将把原来售予散户的 5% 股份增至 20%,即可分配予散户的股份数目将会由原来的 1.1 亿股增至 4.4 亿股。招行此次公开认购中,散户每手以 500 股为单位,共获 88 万手认购。

由于招行此次公开认购踊跃,目前市场普遍关注散户是否每人能获一手。对此,香港时富证券研究部董事罗尚沛在昨日接受本报记者采访时表示,目前招行公开认购已经获逾 250 超购,估计散户每人一

手不太可能。

首日目标价逾 9.4 港元

以招行今年的净资产来计算,8.55 港元的招股定价相当 2.39 倍市净率,这比交通银行上周五收盘价时的市净率,仍有约 8% 折扣。中国银行上周五收盘价 3.36 港元,市净率为 2.29 倍,建设银行上周五收盘价 3.32 港元,市净率为 2.38 倍,而交通银行上周五收盘价 5.04 港元,市净率则为 2.59 倍。

日前,香港有券商表示,招行的暗盘价较招股价上限高出近 10% 左右,而且不乏买盘,甚至有投资者在 9.1 港元的暗盘价位买入招行。对于招行 H 股首日的表现,目前香港市场均预测将会有 10% 的升幅。

罗尚沛表示,根据招行 A 股的表现以及其他中资银行在香港的首日表现,预计招行首日股价在 9.4 至 9.5 港元之间,不过如果 A 股价格突破 10 元人民币,那么 H 股有望升到 9.8 港元。招行 A 股上周五收报 9.34 元,自 8 月初以来已经累积升 27%。

对于招行 H 股长期的表现,罗尚沛则预计,如果该行最终确定引进策略投资者,那么年内股价有望升到 10 至 11 港元之间,否则将在 9.5 至 9.8 港元之间徘徊。

招行此次共发行 22 亿股 H 股,以上限 8.55 港元定价计算,共集资 24 亿美元,即超过 188 亿元人民币。如果包括 10% 的超额配售在内,集资金额将达到 26.6 亿美元。招行的主承销商分别为摩根大通、瑞银及中金。



郭晨凯制图

■链接

招行H股发行大事记

8月17日 香港交易所上市委员会举行上市聆讯,审议并通过了招行发行H股的应用。

9月1日 招行公布H股初步价格区间:7.3至8.55港元。

9月4日 招行在香港四季酒店国际路演拉开序幕,现场逾400多位机构投资者代表参加。

9月8日 招行香港公开招股开始,当日即获25倍超额认购。

9月13日 招行公开招股于中午截止,共获265倍超额认购,冻结资金高达2500亿港元。

9月14日 招行在香港、欧洲和美洲市场的国际配售分别于下午5时截止,冻结资金约964亿美元,获50倍认购额。

9月16日 招行决定以上限8.55港元定价。

9月22日 招行H股将在香港交易所挂牌交易。

独家专访普氏能源全球总裁朱文青

“国际油价中长期会回落”

国际金融市场对能源市场将产生哪些深远影响?如何帮助垄断趋势日渐明显的全球能源市场保持透明度、提高效率?如何预测国际油价未来的走势?普氏的新全球尤其是中国战略将如何推进?就这些市场非常关心的问题,普氏全球总裁朱文青(Victoria Chu Pao)女士日前在京接受了《上海证券报》的独家专访。

本报记者 禹刚

金融市场融入能源市场

《上海证券报》:1909年沃伦·普拉特先生创立普氏能源前身时,及时传播价格是其最初的想法,但1933年,他决定增加更多市场分析预测。时至今日,报价和分析预测这两方面的成功帮助普氏成为业界权威,您怎么看待两者的关系,以及未来的发展?

朱文青:实时价格和市场价格分析联系紧密,市场发生的事情会影响价格,而价格的变动会被普氏这样的公司报道及分析,我们看到的市场是越来越全球化,市场的波动成为常态,所以需要更加快捷地传播这方面的信息,交易商和中间商需要有电子网络的渠道获得该类信息,从而更具市场竞争力。

《上海证券报》:金融市场越来越渗透到传统的能源市场,甚至施加更大的影响力,正在或者即将改变传统的市场模式,您怎么看这样的变化?普氏如何应对这样的变化?全球来看,普氏战略重点是什么?

朱文青:金融市场与能源市场,两者融合的趋势日渐明显,我们和全球最大能源交易所展开合作,包括NYMEX(纽约商品交易所)、LMEX(伦敦金属交易所)、新加坡交易所、东京商品交易所等。

我们在帮助交易所从期货市场逐渐发展为OTC市场方面发挥了独特作用。通过办理资格认证,使能源市场参与者能够使用普氏的价格评估和价格基准,在他们所希望的市场上进行运用。

随着网络的发展,海量信息让市场参与者不知所措,我们帮助他们获得更多分析预测、更多独到见解,以及更多交易工具,比如我们提供了基于互联网的分析平台,叫做“能源优势”,将大量信息集于一体提供给金融或者能源市场的投资者和分析师,他们可能是Exxon(埃克森美孚,全球最大能源公司)的战略规划总监,也

可能是东京一家对冲基金的交易员。

《上海证券报》:未来普氏的企业结构会怎样?更多的利润来源会是哪些业务领域?和道琼斯等其他信息提供商所提供的服务有什么样的区别?

朱文青:目前普氏有很多令人鼓舞的增长机会,主要有三个方面,一是全球业务的扩张;二是进入到更多新的商品市场;第三则是开拓金融能源市场。

目前最迫切在做的是全球业务扩张,其中的重点又是中国、俄罗斯和独联体国家。

而在进入更多商品市场方面,6月份普氏开始为全球钢铁市场提供基准报价,我们的合作伙伴是伦敦商品交易所,因为钢铁市场是世界第三大商品市场,我们希望能为钢铁市场提供更多的透明度。

与道琼斯这样的公司相比,普氏有很大不同。普氏在业界有百年历史,有业界公认的职业道德、独立见解,推动能源市场制订标准,而这些历史优势帮助普氏在全球市场发挥着独特作用。

《上海证券报》:在当今市场集中度越来越明显、大企业垄断影响越来越大的环境里,如何保持独立性和可信度?对整个市场来说,作为信息提供商,如何让市场变得更加透明和有效?

朱文青:普氏职业道德的标准,在业界是很著名的,由于自身独特的影响力,独立性对我们而言非常重要,否则就不能建立起声誉和可信度,而这种声誉是发展业务的基础。

同时,对市场而言,透明、高效是缺一不可的,换句话说,在合适的时间得到正确的信息,可以帮助交易者作出更好的决定。我们希望通过吸引更多的市场主体参与,让市场变得更加流动,更加具有竞争力,从而使整个市场效率得以提高。



朱文青 史丽资料图

普氏能源(PLATTS)

曾经有人说过,在全球能源界最有权力的不是埃克森美孚,也不是中东产油国的国王,而是普氏能源公司(Platts)——每天都有数千亿美元的贸易参照普氏提供的基准价格和行业分析来完成,普氏发出的每个价格、作出的每个分析判断,都第一时间直接改变着这个全球大市场的资金流向。

普氏是全球规模最大及最具权威的能源资料、研究及营销服务提供商,对这个公司更直观的印象则是:全球每天有超过百亿美元的能源市场交易合同是以普氏提供的基准价格为依据,而更多的政府部门、大型石油公司、机构投资者、对冲基金每天都会密切关注普氏提供的各类价格走势分析、能源市场评估。可以说,在全球的石油、天然气、电力、核动力、煤炭、石油化工及金属市场,普氏这个名字及其提供的服务具有非同一般的影响力,是这些庞大市场中至关重要的中核结构之一。

中国融入全球定价体系

《上海证券报》:怎么看待中国市场?近期的战略是什么?

朱文青:在中国市场我们看到很多机会,希望帮助中国在全球经济一体化中成为全方位的参与者。普氏希望通过提供独到的分析,帮助中国更好了解和解读快速变化的全球能源市场。

我们期待以在全球范围的专业知识和经验,帮助中国,了解在全球市场上将要发生的事,同时也对于中国产生重要影响的事件。

《上海证券报》:国际巨头聚集中国,中国市场如何能制定自己的价格体系?未来在整个全球的价格体系中,中国因素会占到什么样的地位?

朱文青:对于中国而言,在不同市场的定价处于不同阶段,比如在燃油和LPG(液化石油气)比较发达;汽油、柴油和天然气方面,正在发展当中;而在电力和煤炭市场,受保护成份比较多。

此外,一些地缘上的条件,

以及货币可兑换方面的因素,制约着中国在全球市场系统定价能力的发挥。

但是中国作为第四大经济体和第二大能源消费国,已经是国际能源市场上非常大的参与者,中国经济高速发展成为全球经济的一个助推器,中国正在融入到全球的定价体系中。

《上海证券报》:你认为中国能源资讯业的发展趋势会怎样?是几家大型企业互相竞争,还是一些各具特点的参与者提供具有自己特色的报价,以形成一个互补的价格体系?

朱文青:我相信中国的能源信息公司是以中国市场为中心的,这将是一个竞争激烈的市场,会有很多公司能够提供国内信息。

但是我认为,虽然很多中国公司在提供中国本地市场信息上有优势,但缺乏全球视野和全球经验,而普氏希望能发挥其独特优势,提供对于全球市场的信息,帮助中国市场与全球市场迅速对接起来。

国际油价短期仍将波动

《上海证券报》:目前世界原油的供给基本稳定,但是我们注意到,高油价也刺激了很多资金投入原油基础设施上,这会不会导致原油供需形势产生根本性的变化?

朱文青:我觉得高油价有很多因素,在供应方面,可能由于上游的开采能力有限,也包括下游的炼油厂基础设施不够完善;在需求方面,由于各国经济改善,对能源需求也得到增长。此外还有很多来自金融市场需求,很多投资者希望进入期货市场,锁定风险。

这种市场运行机制已经发出信号,引导资金流入包括炼油厂在内的基础设施建设,尽管短期来看,油价还会很波动,但是中长期来看,由于基础设施不断完善,油价将会回落。

《上海证券报》:中国目前正建立战略石油储备库,请问目前是否是最佳时机?中国建立战略石油储备会对全球油价产生怎样的影响?

朱文青:从名称看,既然是

“战略石油储备”,可能永远都没有一个好的时机,而中国政府设立这样的储备,是为了保证来源安全,避免在来源短缺的情况下出现来源供应中断。

目前很难预测包括中国在内的其他国家建立石油储备库,将对全球能源价格产生何种影响,这也是世界所关心的。

《上海证券报》:目前关于油价的判断,有人认为将到100美元以上,也有人认为将回到50美元以下,请问您如何判断未来油价变化的趋势?

朱文青:这可是个价值几万亿美元的问题!全世界每个人,都想知道油价走向趋势,但很难预测到底走向何处。

普氏认为,油价短期还是会非常波动,主要因素是生产能力紧张、高需求,而一些因素例如恐怖袭击、飓风等,都会刺激价格更加波动。

但从长期看,原油有足够库存,随着炼油的基础设施的发展,以及能源来源多样化,这些因素将防止油价过高。

■分析与展望

招行H股发行 为中资银行股“打足气”

□本报记者 王丽娜

招行H股招股遭到香港市民以及国际投资者的疯狂抢购,招股结果甚至大大超过承销团的预期。招行A股也表现不凡,自8月2日以来,累积升幅已达27.5%。

内地银行业的快速发展使得中资银行股成为国际资本青睐的对象,而此次招行H股发行再次引发了中资银行股在香港与内地市场的投资热潮,并将给未来赴港上市的工行等起到良好的示范效应。

有望成银行股提振长期动力

招行H股发行不仅带动了其A股股价,同时还提振了内地整个银行板块的走势,引发了中资银行股整体估值上升。自8月3日以来,G浦发累积上涨达18%,上周五报10.47元;G民生累积增长22%,上周五报4.95元。

“具有核心竞争力以及先进管理架构的招行正是国际和香港投资者一直追捧的对象,”香港亨达国际联席董事黎伟成表示。他表示,身为内地第六大银行,招行股份较多元化,而且在零售业务和信用卡业务上位居内地的龙头地位,因此很看好招行的企业管理和经营。

招行H股发行对内地银行板块起到了很大的提振作用,不过黎伟成还预计,随着招行业绩的不断增长,招行H股1年以后有望冲击13港元,并将长期影响香港和内地市场的中资银行股。

事实上,目前在香港上市的四家内地银行在招股时均受到香港投资者和国际资本的热烈追捧,其股价一直在稳步上升,只是由于建行和中行的发行量较大,因此上升幅度没有赶上交行。不过值得一提的是,港股在5月份受美股带动遭遇了一次小型“股灾”,但建行的股价却没有因此而出现大幅波动。

黎伟成还表示,招行此次的认购热潮证明了国际资本对中资银行股的肯定,也为未来的工行上市打下了良好的基础。

银行业改革是内因

“招行H股的认购热潮反映了投资者对中国银行业改革的肯定,”黎伟成表示,不过目前内地银行的经营范围还比较窄,盈利增长空间比较大,随着银行经营范围的不断拓宽,内地银行业的盈利水平将不断上升。

中资银行股之所以受到国际资本的追捧,主要是因为人们看好内地经济的快速发展带动了银行业的发展,而业绩增长又成为银行股整体走强的内在原因。

据银监会日前公布的数据显示,今年一季度末和二季度末,国内银行业金融机构总资产分别为39.1万亿元和40.9万亿元,同比增长分别达到19.2%和18.5%。

黎伟成表示,目前在内地经济发展的带动下,银行业务市场很大,以至于像汇丰以及恒生银行等外资银行对内地市场垂涎三尺,纷纷寻找在内地拓展业务的机会。