

中移動回A獲批 料籌560億

有望超中電信 登A股近十年IPO集資王

中移動獲批回A股上市，中證監13日晚正式核發中移動的A股IPO批文，14日凌晨中移動發布招股意向書，擬於本周四、周五進行初步詢價以確定發行價格，12月22日啟動網上申購。市場料其集資規模約為560億元（人民幣，下同），有望超過中電信的542億元A股IPO，榮膺A股近十年來最大IPO之首。若中移動順利上市，三大電訊股相繼在美退市後將成功「會師A股」。

● 香港文匯報記者 周曉菁



中移動招股書披露，公司擬公開發行A股股份數量不超過8.457億股，即不超過本次發行後公司已發行股份總數的3.97%（行使超額配售選擇權之前），若行使超額發售則不超過本次發行A股股數（行使超額配售選擇權之前）15%的A股股份。若「綠鞋」全額行使，中國移動發行總股數將擴大至9.73億股，佔發行後公司已發行股份總數的比例約為4.53%。

預測全年多賺6%至8%

中移動亦對2021全年業績作出預測，料營業收入約為8,448.77億元至8,525.58億元，同比增長幅度約為10%至11%；歸屬於母公司股東的淨利潤約為1,143.07億元至1,164.64億元，同比增長幅度約為6%至8%。

籌資用途方面，本次發行募集資金將投入5G精品網絡建設、雲資源新型基礎設施建設、千兆光網建設、智慧中台建設、新一代信息技術研發及數智生態建設

等，上述所有項目的投資總額約在1,569億元。

中移動董事長楊杰在11月初一次論壇中曾透露，中移動建設5G基站已超過56萬個，規模為全球最大，發展5G套餐客戶3.6億戶、終端客戶2.5億戶。到2022年底，中移動5G網絡將基本實現全國鄉鎮以上5G連續覆蓋，以及重要園區、熱點區域、發達農村的有效覆蓋。

券商看好5G運營商前景

華泰證券近日發布的研報指出，運營商在行業政策、競爭環境、成長預期以及經營效率等方面正在經歷顯著變化。5G商用以來，在內地5G用戶滲透率快速提升，以及在運營商行業競爭有望趨於理性背景下，國內運營商移動業務營收有望於未來三年持續回暖。另一方面，5G應用發展有望催生ToB市場機遇，未來企業上雲和數字化轉型將給運營商帶來更為廣

闊的增長空間，產業數字化業務有望成為國內運營商新的增長點，營收佔比有望持續快速提升。

華泰證券表示，預計5G時期運營商的投資回報大於3G/4G時代，將迎來長周期的業績上行，行業價值重估可待。據統計，自2019年11月5G商用以來，三大運營商移動業務ARPU算術平均值由2019年的45.1元持續改善至2021年前三季度的46.6元。

在中移動回A前，中聯通2002年10月已在A股上市，中電信也於今年8月回到A股上市，當時共集資542億元，為A股近十年來最大IPO寶座。若近期中移動成功登陸A股，內地三大電訊運營商將在A股齊聚。

中移動回A消息利好，股價最高曾見47.2港元，但難抵港股大市三連跌，收報46.1港元，跌0.54%，公司市值9,439.2億港元。中聯通收報3.85港元，跌0.52%；中電信則平收2.55港元。

今年來A股前十大IPO

排名	公司名稱	交易所	集資額 (億元人民幣)	行業
1	中國電信	上交所	542	資訊技術、媒體及電訊業
2	百濟神州	上交所—科創板	249#	醫療保健及生命科學
3	中國三峽新能源	上交所	227	能源及天然資源
4	平安廣州交投 廣河高速	深交所	91	基礎設施/房地產
5	上海農商銀行	上交所	86	金融服務
6	上海和輝光電	上交所—科創板	82	資訊技術、媒體及電訊業
7	株洲中車時代電氣	上交所—科創板	76	工業製造
8	新疆大全新能源	上交所—科創板	65	工業製造
9	中金普洛斯倉儲 物流	上交所	58	基礎設施/房地產
10	北京義翹神州 生物技術	深交所—創業板	50	醫療保健及生命科學

註：# 以全面行使配售選擇權計

資料來源：Wind及畢馬威分析

瑞銀：更多中概股將回港上市

香港文匯報訊（記者 岑健樂）美國發招無理打壓中概股，瑞銀投資銀行亞太區主管及中國總裁金弘毅14日表示，現時在美國掛牌的中概股約240多家，合計總市值9.2萬億港元，其中17家但佔上述總市值69%在港第二次上市。未在香港上市但符合香港上市條例約有50多家，佔上述總市值的約30%，明年可能該批企業當中或有很多選擇到港上市。

美國證券交易委員會(SEC)確定實施《外國公司問責法案(HFCAA)》，要求外國公司提供審計底稿供美國檢查，否則可能3年內被註銷和納斯達克市場除牌，讓在美上市的中概股陷入有可能遭除牌的憂慮。在此情況下，金弘毅預期，明年會陸續看到更多相關公司回港上市。至於餘下的170多家公司，只佔總市值2%，亦不符合香港上市規則，他認為未到港交所可能會檢討上市規則，令相關公司將來亦有機會成功回流香港上市。

SPAC或成明年新股市場亮點

瑞銀亞洲股票資本市場部聯席主管張倩嘉14日表示，港交所關於特殊項目收購公司(SPAC)的諮詢結果將會出爐，預料上市要求或會比之前的方案寬鬆，若於明年正式落實，那麼SPAC在明年香港新股市場，將享有較大的佔比。

另外，近日內房債務危機持續，談到投資者是否已經對內

房企業完全失去信心，「一刀切」不買內房企業債券這個話題時，瑞銀中國債務資本市場部主管王然14日表示，大多數投資者仍然以理性態度，看待近日市場波動，雖然投資策略略有調整，但未有全面放棄投資內房企業債券。

政策利好 A股料現春季行情

至於瑞銀中國股票策略研究主管王宗豪則指出，中央經濟工作會議設定了更積極的財政政策，加快支出進度，實施新的減稅降費政策，該行認為2022年整體政策基調有利於中國市場，可能推動A股出現春季行情。中央經濟工作會議要求繼續實施反壟斷法並重提「房住不炒」，但強調程度略有減弱，這將進一步利好互聯網與房地產相關行業。

去碳化仍是2022年突出的重點任務之一，再加上增強科技創新，這有利於可再生能源和科技行業。2022年新增的重點任務包括：1) 全面實施IPO註冊制；2) 應對人口老齡化的新的生育政策；3) 鼓勵外資跨國企業投資。

王宗豪又認為，此次中央經濟工作會議，加強反壟斷監管仍是一項重點任務，但政策立場看來有所軟化，現在它被歸入「提振市場經濟信心」中，且與2021年相比，相關任務數量明顯減少。此外，鼓勵跨國企業投資可能令2022年的監管環境更可預測。這種調整可能有助於提振互聯網相關板塊的估值。

富衛私募融資近14億美元 謀港上市

香港文匯報訊（記者 周曉菁）「小小超」李澤楷旗下富衛集團IPO又有新進展，據外電報道，富衛將完成新一輪私募融資，籌集超過14億美元，公司正評估在香港進行首次公開發售的計劃，預期估值將達到90億美元。

李嘉誠基金會盈科拓展撐場

報道引述知情人士指，根據14日的一份聲明，富衛在14日敲定了這項交易，該交易由投資者Apollo Global Management和加拿大養老基金投資董事會(CPPIB)牽頭。其他投資者包括瑞士再保險、李嘉誠基金會、及同是李澤楷旗下的盈科拓展集團、泰國匯商銀行(SCB)和菲律賓的Metro Pacific Investment Corp(MPIC)。

聲明指出，富衛計劃利用私人配售所籌現金來發展其業務並降低槓桿。其中一位消息人士說，隨著新資金到位，香港IPO可能會比計劃中的美國交易規模要小。

富衛原擬在美國進行規模達20億至30億美元IPO，在監管批准被推遲之後，決定轉向香港IPO。消息人士稱，該公司上周獲得了美國證券交易委員會(SEC)的初步批准，可以向投資者進行營銷路演，但還需要監管機構的完整審批，該公司因而不再尋求在美國IPO，改為尋求在香港上市，料最早於明年在香港上市。而隨着今次私募的新資金到位，香港IPO的集資額可能會比計劃中的美國交易規模要小。

外電早前報道指，富衛香港IPO的集資規模約20億美元。消息人士14日則稱，富衛香港IPO的規模和時間表還未確定。富衛也對轉向香港IPO不予置評。

消息人士14日又稱，富衛創始人李澤楷的加權投票權將被取消，以使該公司符合香港的上市規則，該規則只允許創新公司擁有這種股權結構。

順豐同城首掛跌 每手虧304港元

其他新股方面，順豐旗下順豐同城14日掛牌上市，開市後便跌穿招股價，最低曾見13.76元（港元，下同），收報14.9元，較招股價16.42元跌1.52元或9.3%，成交2,663.9萬股，涉資3.95億元。不計手續費，每手賬面虧304元。

董事會主席陳飛在線上記者會表示，近期全球資本市場持續波動，認為首日掛牌股價表現波動屬正常，相信「真金不怕火煉」，期待未來業績及財務表現可令投資者滿足，相信長遠股價將可反映公司實際價值。

問及派息政策，首席執行官孫海金透露，公司仍處於發展階段，會將大量資金投入業務擴展，待公司未來錄得盈利後，會考慮是否派息。他稱，內地近期的反壟斷政策趨嚴對公司業務並無影響。

泉峰IPO傳周四建簿 料籌4.5億美元

此外，外電報道稱內地電動工具製造商泉峰控股最快將於周四起為香港IPO建簿，預期將集資約4億至4.5億美元。消息人士指，目前基石及長期投資者對是次IPO反應熱烈，預期將於本月23日定價。泉峰控股於今年8月提交上市申請，早前有傳公司擬年底前上市，籌集5億至8億美元。



● 順豐同城14日上市，陳飛（中）認為首日掛牌股價表現波動屬正常，相信「真金不怕火煉」，長遠股價將可反映公司實際價值。

瑞聯：明年全球經濟增長將放緩

香港文匯報訊（記者 莊程敏）瑞聯銀行(UBP)14日發布明年投資展望，該行首席投資總監韋立民(Norman Villamin)表示，環球經濟增長見頂，加上美聯儲的政策轉向反映復甦階段已經結束。從歷史上看，與復甦階段相比，投資者可能預期收益較低，雖仍主要為正回報，但投資回落可能更深、更劇烈，預計2022年全球股票回報率約為8%-10%。

股票回報率料8%至10%

整體而言，2022年經濟增長將放緩，而通脹上升可能是全球格局的特徵，拜登政府的第二年可能會看到他轉向外交政策，如與中國的對抗，與其前任相同；世界仍然會受到極端天氣影響，為積極保護氣候的受益者創造機會。

股票方面，隨着經濟處於「微型周期」，滯脹風險即將來臨，投資者可能預計2022年全球股票的回報率為8%-10%，隨着2021年的估值逆風緩解，盈利質量較好的公司將在2022年推動股市，投資者可專注於2022年加速的長周期轉型機遇，例如全球能源、中國國內經濟、全球工業以及可能開啟歐盟新時代等。

固定收益方面，美國財政部收益率突破2%，德國國債自2019年以來首次探正區間，2021年利率波動率令2022年出現信用利差波動，投資者可能會考慮尋求用固定收益HF策略、專門的非流動性溢價和結構性產品機會取代息票。另外，美元進入熊市令美元兌歐元走強可能會暫停，實際利率為負且不斷下降，應支持黃金和白銀的價格。