

工行掛牌首日跑輸招商銀行

收報3.52元升14.66%



在港上市中資銀行股首日掛牌表現

銀行	上市日期	招股價(元)	首日收報(元)	升幅(%)
招商銀行(3968)	22/09/06	8.50	10.68	↑25.64
中國銀行(3988)	01/06/06	2.95	3.40	↑15.25
工商銀行(1398)	27/10/06	3.07	3.52	↑14.66
交通銀行(3328)	23/06/05	2.50	2.825	↑13.00
建設銀行(939)	22/09/05	2.35	2.35	—

正行A、H股昨同步上市，董事長姜建清(右三)親自來港主持H股上市儀式。

蔡啟文攝

【商報專訊】記者劉思明報導：工商銀行(1398)昨首日掛牌上市，H股股價走勢符合市場預期，曾最高見3.63元，較招股價3.07元升超過18%，惟A股的強勢只有「曇花一現」(另見文)，H股股價最終收市報3.52元，折合後較A股高出8.6%。H股散戶當然皆大歡喜，每手未計佣金及使費賺450元，即使孖展客相信亦有逾半成利潤離場。

百萬散戶期待的工行H股開市，即已升至3.6元水平，較招股價3.07元高出17.3%，惟高位遇到阻力，加上A股逐步回軟，尾市低見3.49元，收市報3.52元，惟仍較招股價升14.66%，其表現與其他幾家內地銀行股相比，跑輸招商銀行(3968)、中國銀行(3988)，但跑贏交通銀行(3328)和建設銀行(939)(見表)。

股價曾高招股價18%

工行董事長姜建清上市儀式時表示，工行成功在港滬兩地上市，意味著全面走向國際資本市場，相信此可為帶來新機遇及動力，而未來該行將以發展為國際最佳金融機構為目標。港交所(388)主席夏佳理期望，工行上市創下多個世界性的紀錄，可鼓勵更多其他公司陸續到香港及上海上市。

港元資金創新高

工行上市後，認購份的資金回流銀行體系內，令今日港元結算支付系統處理的港元資金創新高達13700億港元。金管局總裁任志剛表示，港元利息表現平穩，港元即時支付結算系統操作暢順。認購工行部分資金「回籠」，昨兩夜錢變動不大，收報4.8%，較上日跌0.1%，一周及兩周偏軟，跌至4%水平。銀行公會主席王冬勝表示，退票工作未出現問題，一切運作屬正常，而工行上市後，拆息有輕微向上。

為隆重紀念工行滬港同步上市大喜日子，工行專門邀請了享有盛譽的中國陶瓷大師黃雲鵬在景德鎮製作的「青花纏枝蓮虎耳尊」紀念瓷器，贈送予港交所。港交所則把鑲有工行H股第一口成交的歷史性一刻顯示圖回贈工行。

工行A股升5.13%低H股8.6%

【商報上海專訊】昨天上午9時25分，中國工商銀行(601398)行長楊凱生在上海交易所敲響開市銅鑼，工行便以3.4元的開盤價較發行價近9%的漲幅亮相於A股市場。在上市首日，工行A股向開盤走，半盤後向至3.44元後，受到拋盤的打壓，以及買盤不活躍等因素影響下逐步回落，接近收盤時曾一度下探3.26元的全日最低價位，並最終以3.28元收市，較3.12元的發行價，僅輕微上漲了5.13%。首日上市的68.3億股A股中，成交了25.82億股，成交額達87.25億元，換手率為37.81%。工行境內上市A股為2509.62億股，昨日於上

工行白表eIPO中籤率75.8%

【商報專訊】記者殷萍報導：中央證券登記執行董事黃龍和表示，該公司是次收到10.2萬宗工商銀行(1398)的白表eIPO申請，當中8.27萬份為有效申請，佔工行白表申請總數約17%，高於2000年地鐵(066)的12.1%比例。黃龍和昨日出席午宴時表示，該公司收到8.27萬份白表eIPO申請，涉及3.59億股，大部分申請額為5萬元或以下(即15000股以下)，達到95.6%，最高的成功付款個案為申請40萬股，涉資逾124萬元；白表eIPO申請者中籤比率為75.8%，而分配股數為申請股數20.64%。中央證券登記負責是次工行上市的股東名冊，黃龍和承認，會有投資者利用不同資料重複認購並獲分配工行股份，但數字偏低，所以毋須採取補救措施。他否認，有工行白表eIPO投資者申請1手卻獲配5手傳聞。



昨日工行A股較H股早半小時於上海交易所掛牌，並由行長楊凱生(右一)主持上市儀式。

工行來港一路綠燈

【商報專訊】記者劉思明報導：港交所(388)行政總裁周文耀出席工商銀行(1398)上市儀式後稱，估計在今年年底會再有大型國有企業申請以A、H股同步上市，而港交所亦會於下月上旬與內地監管機構開會檢討是次工行上市。周文耀指出，數月前接獲中國證監會及上港證券交易所同意在工商銀行A、H股同步上市後，已成立工作小組討論有關安排，並會於下月開會總結是次工行同步上市經驗，以及檢討日後上市的運作、停牌制度、兩地企業資訊發放及結算交收等問題。

下月檢討A+H上市機制

周文耀指出，數月前接獲中國證監會及上港證券交易所同意在工商銀行A、H股同步上市後，已成立工作小組討論有關安排，並會於下月開會總結是次工行同步上市經驗，以及檢討日後上市的運作、停牌制度、兩地企業資訊發放及結算交收等問題。周文耀表示，目前該所正處理約40間公司的上市申請，當中有大型及中小型企業，涉及主板及創業板申請，另外亦有處理一至兩間屬於非香港或內地公司的上市申請。至於A、H股同步上市，會否影響H股中籤率，周氏認為要視乎上市公司及投資銀行的安排。

彤叔或加碼購工行

【商報專訊】新地(016)以公司投資者身份入股工行，其副主席郭炳江昨出席工行上市慶祝酒會後對股價表現感到「好鼓勵、好開心」，並表示香港作為金融中心，把全世界最大單的IPO辦得十分出色，相信未來仍會有很多大型公司來港上市。新世界發展(017)主席鄭裕彤也透過周文耀名義，以公司投資者身份入股工行，他認為，工行首日掛牌收市價「合理」，預計工行會再有20%至30%升幅，但由於不少投資者選擇首日沽出股票，故工行「不會升得好快」，需要待市場一段「消化」時間。

工行來港一路綠燈

雖然縮減集資額，卻未見對中石油的股價產生刺激作用，在港首日掛牌股價表現強差人意，甫上市即告跌破1.28元的招股價，收市報1.21元。外圍刺激招股造好。毋庸置疑環境因素對股票價格深具影響，但客觀因素往往是人所不能控制的，然而，工行招股至上市前夕美國道瓊斯工業平均指數屢創新高，刺激港股投資氣氛向好，恆生指數亦突破了2000年的高位，對於工行的招股、定價乃至掛牌都是難得的利好環境因素，在如此暢旺之市況下，難怪工行獲得97.7萬名港人合共花近4200億元認購，並成為本港歷來凍結最多資金的集資活動。

香港平台具國際級

工行選擇內地香港兩地上市，相信是與香港近年已確立了內地企業吸納海外資金的集資平台角色有關，加上本港股市的監管質素已具國際級水平，因而近年以來，多家內地大型企業都會選擇在內地香港兩地上市，計有以「先A股後H股」上市的招商銀行(3968)、「先H股後A股」的中國銀行。既然香港股票市場的監管水平達到國際級，內地香港文化又非常相近，何不取易捨難(難道不怕重複中石油赴美上市「一波三折」的覆轍嗎?)。雖然工行來港上市深得不少投資者的垂青，招股期間A與H股合共獲得40位富豪及企業投資者入股，當中有聽到的卡塔爾投資局及科威特投資局等中東資金都捧場。

新舊劃斷工行輕裝

不過，工行並非無懈可擊的，其招股書上承認其於1994年以前風險管理極有限。「中國銀行業過去負擔了大量不良貸款。自90年代末起，中國政府推行一系列措施協助四大商業銀行改善資產質量，包括成立了四家資產管理公司，主要用於接管四大商業銀行的不良貸款，促使四大商業銀行的不良貸款比率下降。」這說明了中國有銀行涉及不少按政府指示發放的政策貸款，因為政策性貸款的借入人是國企，以往國企架構臃腫、管理及營運水平未具競爭力，進而拖累國有銀行過去負擔了大量不良貸款。只是國有銀行透過自行重組處置旗下不良貸款，及由資產管理公司接收部分不良貸款，使到資產質素改善，其中工行特別以1999年1月1日為界，分別列出新老貸款的不良貸款比率。截至今年6月底止，老貸款的不良貸款比例高達50.66%，但新貸款的不良貸款比率只有1.86%。



工行昨以3.52元收市，高招股價14.66%，認購一手散戶不計手續費帳面賺約450元。

羅國輝攝