

市場近日熱議一些狂升暴跌「半新股」的股權高度集中問題，不少「接火棒」的股民已經「坐艇」。投資有風險，買股票有輸有贏實無可厚非，但市場關注的是，近年港交所（0388）及證監會對新股的監管是否足夠，不少公司上市不久即發盈警，甚至老闆「走佬」，部分公司股權高度集中，市場「種殼」「賣殼」盛行，創業板更被譏為「啤殼工場」，在在反映有人將公司上市只是為博一鋪。如此歪風既有違IPO原意，也有損香港金融中心的核心理念，此際香港正承擔中國資本輸出、外資與內地資本市場互聯互通重要平台大任，實需監管當局撥亂反正。

香港文匯報記者 周紹基

種殼賣殼盛行 IPO 核心價值淪喪

港股變提款機

上市搵快錢

去年來 31 公司股權高度集中

香港文匯報訊（記者 涂若奔）據本報記者統計，今年首5個月，總共有11間公司被證監會發出「股權高度集中」（見表）警示。綜合2014年和2015年截至目前計，共有31家公司涉及「股權高度集中」，其中股權最集中的是集成傘業（1027），在今年4月27日，主要股東持有高達99.02%的股權。

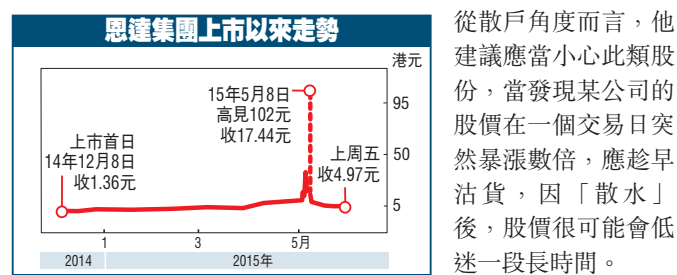
恩達街貨量僅佔0.53%

恩達集團（1480）的情況也不遑多讓，據證監會披露，在今年5月7日，主要股東持有95.94%的股權。該比重雖然不及集成傘業，但據市場調查，恩達的股權基本被元大寶來證券、銀河國際證券等十大中介壟斷。若計及這些中介，該公司的股權集中度高達99.47%，即是市場上所剩的街貨僅為0.53%。

上月曾演「瘋狂过山车」

事實上，在5月8日，恩達的股價上演了一幕「瘋狂过山车」驚悚片，早市一度暴漲2.4倍高見102元，但午後突然掉頭暴跌，收報17.4元倒跌42%，位列當天的港股跌幅榜首位，成交額達3.32億元。

香港投資者學會主席譚紹興相信，恩達當日股價異動的主要原因，與股權過度集中有關，由於「街貨」極少，僅需少量成交即可舞高弄低股價。他批評股份「街貨」不足1%，已經失去上市、受公眾股東監察的原意，跟「私有化」幾乎沒有區別。



從散戶角度而言，他建議應當小心此類股份，當發現某公司的股價在一個交易日突然暴漲數倍，應趁早沽貨，因「散水」後，股價很可能會低迷一段長時間。

證監今年披露股權高度集中公司

公布日期	股份	股權集中情況(%)	查訊日期
5月26日	KSL(8170)	90.01	5月12日
5月14日	恩達集團(1480)	95.94	5月7日
5月14日	集成傘業(1027)	99.02	4月27日
4月29日	BBI生命(1035)	93.03	4月13日
4月13日	冠輝保安(8315)	98.64	3月25日
4月8日	華章科技(1673)	93.92	3月24日
3月13日	高銀金融(0530)	98.58	3月4日
3月12日	時代地產(1233)	95.48	2月13日
2月11日	巨星國際(2393)	92.07	1月27日
2月5日	匯財軟件(8018)	91.95	1月21日
1月22日	毅高國際(8218)	93.86	1月6日

資料來源：證監會 製表：記者 涂若奔

有「半新股」瘋炒至突然「爆煲」，股價跌至95%，其實只是揭開本港新股市場痼疾的冰山一角。近年本港新股IPO集資金額一直保持在全球三甲位置，誠是可喜可賀，顯示新股市場十分興旺，但暴露的問題也不少，包括「半新股」排隊「發盈警」、甫上市股價便大幅「潛水」、個別公司突然轉換管理層或管理層失蹤，上述情況懷疑有人向投資者提供虛假或具誤導性資料，也突顯港交所在新股審批上市過程中失察或存有漏洞。

控股權極速易手疑「種殼」

最令人嘆為觀止的是，有新股在申請上市之時，已經部署集資後「賣殼」，亦即所謂的「種殼」。近年出現不少股份在上市後控權極速易手個案，被市場質疑是「種殼」。

而數近年出名的公司上市後控權極速易手的例子，首推去年1月23日上市、招股時僅得3間「夜店」的MAGNUM(2080)，該股在去年7月份，即上市僅半年就已傳出「賣殼」消息，至今年1月一年的禁售期完結，主席葉茂林就承認磋商出售公司控權，3月份控權易手，合共套現約4億元。另如港深聯合（8181），也是在上市一年多的禁售期完結，大股東就把75%股權賣給Wiser Capital。

投資者學會主席譚紹興指出，本港炒賣「殼股」悠來已久，本也無可厚非，但如果一間公司上市是為了「賣殼」，這實在有違IPO的原意，也有損香港金融中心的核心理念。他強調，公司上市是為了集資發展本身的業務，而不是為了將上市地位出售。而部分公司的股權高度集中，股東基礎薄弱，這也有違上市公司接受股東及公眾監督、提高透明度的原則，上市後若股權仍高度集中，倒不如不上市。



嚴審 IPO 創板擬看齊主板

香港文匯報訊（記者 周紹基）近年來散戶投資新股的態度已轉趨消極，主因為新股質素大幅惡化，個別新股的上市目的令人懷疑，表面上是上市集資，但實情卻是為了「種殼」，其中尤以上市門檻相對低些的創業板為甚，故創業板又有「啤殼工場」之稱，監管機關對這些市場不合理行為，實在是責無旁貸。

據最新的消息指，港交所（0388）上市科擬在審批創業板股份上市申請時，若遇到複雜或特殊個案，需交予港交所上市委員會審閱討論。有市場人士認為，創業板之所以淪為「啤殼工場」，與監管較寬鬆有關，目前創業板上市申請，是由港交所上市科審批，而非獨立的上市委員會。有上市委員會成員表示，未來應檢討創業板上市申請的審批權，下放到上市科的做法。據證監會的消息，支持將創業板上市審批權交回上市委員會。

港交所是在08年將審批創業板新上市的權力，由上市委員會轉授予上市

科。投資者學會主席譚紹興指出，無論主板及創業板的上市申請，都應該由上市委員會統一審批，沒理由由主與創業板由兩個不同機構處理。

譚紹興：應交上市委員會審批

「不單創業板的上市，甚至連買入殼股的公司若要轉營其他業務，都需要上市委員會作出審批。」譚紹興指出，目前買入殼股的公司，若要轉營其他業務，需要等候約兩年再經港交所審批，但港交所通常都很「手鬆」，一般申請都會批准，令人經常質疑港交所基於企業盈利而調低審批標準。「如果將業務轉型的審批權交回獨立的上市委員會，不單可提高有關決定的公信力，也有助減少買殼的誘因，吸引更多公司經正途來港上市，對港交所的上市費收入反更有利。」

張華峰：執行太嚴恐水清無魚

不過，立法會金融界議員張華峰則認為，為配合國家金融開放及兩地市場融

合等大趨勢，有些規則不能執行得太嚴格，畢竟「水清無魚」；但他強調，負責把關的證監會的確要嚴厲打擊操控股價、虛假資訊等違法行為，並調查有關的保薦人，他相信本港的監管當局能最大限度地減少不法情況。

上市5年內禁售 可增賣殼難度

對於有意指港交所應該增加上市費、提高上市門檻和市值要求等，以提高「種殼」的難度，惟他認為，這反而會窒礙真正需要上市集資的公司發展，他建議，可以規限新股在上市後3至5年內不能出售，相信已可大幅提高種殼賣殼的難度。

目前買殼後一般只要兩年，便可申請轉型及注資。張華峰認為，港交所近年太過商業化，一般都不會過份阻攔殼股公司的轉型和注資，他也承認有些來港資金並非旨在發展業務，而是只想在市場上炒作，但無論如何，只要財技高超、炒作的手法不違法，理論上不應過份地嚴格規限他們。

半新股 異常個案

MAGNUM上市1年賣殼

上市首日 14年1月23日 收2.84元
上上周五 收3.05元



數近年出名的公司上市後控權極速易手的例子，首推去年1月23日上市、招股時僅得3間「夜店」的「新股超購王」MAGNUM(2080)，該股在去年7月份，即上市僅半年就已傳出「賣殼」消息，至今年1月29日剛好上市「1年零6天」，即一年的禁售期完結，主席葉茂林就承認磋商出售公司控權，3月份控權易手，合共套現約4億元。

集成傘業股權高度集中

上市首日 15年2月13日 收1.72元
上上周五收 21.7元



證監會今年5月公布，集成傘業(1027)於4月27日，只有590萬股由其他投資者持有，佔已發行股份0.98%，而其餘高達99.02%的股份，集中在17名主要股東手中。其中由主席黃文集掌控的私人公司為最大股東，持股75%。另外16名股東所持的1.44億股中，有1.09億股是源自11名股東在該股掛牌時配售所得，相關人士經國際配售獲分配1.28億股。

強泰環保上市兩日盈警

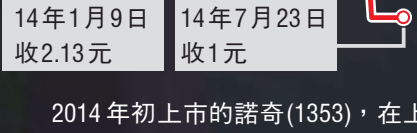


上市首日 14年9月26日 收0.94元
上上周五 收1.04元

強泰環保(1395)當屬「表表者」。該公司去年9月26日（周五）掛牌即日炒高七成，但在9月29日（周一），即僅上市後的第二個交易日開市前便發出盈警，稱上半年盈利主要受上市費用影響，按年大幅減少。此舉創下上市後最快盈警紀錄。而詭異的是，公司在招股書的《風險因素》一欄內，並無提及發盈警的風險。

諾奇上市半年老闆「走佬」

上市首日 14年1月9日 收2.13元
停牌前 14年7月23日 收1元



2014年初上市的諾奇(1353)，在上市剛滿半年，便傳出老闆丁輝夫婦捲款潛逃，失聯至今，令股民嘩然，被譽為最快爆煲半新股。公司公告披露，丁輝上半年將約2.85億元轉走，相當於諾奇上市時集資額逾9成。另外，公司還曾為多名非集團成員人士合計4.55億元人民幣的貸款作擔保或抵押證券，三家財務機構均要求提前償還貸款。

香港文匯報記者 梁偉聰、涂若奔



譚紹興認為，無論主板及創業板的上市申請，都應該由上市委員會統一審批。

資料圖片



張華峰稱，有些規則不能執行得太嚴格，否則「水清無魚」。

資料圖片