

# 狂升暴跌增風險 傳要求更嚴批上市

## 半新股「走鬼」 創業板一地血

### 今年部分創業板股份表現

上市日期	股份	配售價(元)	首日收(元)	首日表現	昨收(元)	與首收比較
9/10	泰邦集團(8327)	0.3	0.8	↑166.67%	0.51	↓36.25%
9/10	德萊建業(8122)	0.325	4.1	↑1161.54%	3.9	↓4.88%
8/10	應力控股(8141)	0.3	4.8	↑1500%	0.98	↓79.58%
8/10	亞勢備份(8290)	0.2	4.4	↑2100%	3.5	↓20.45%
8/10	麥迪森酒業(8057)	0.75	6.2	↑726.67%	8.04	↑29.68%
7/10	雲裳衣(8127)	0.15	1.6	↑966.67%	2.22	↑38.75%
30/9	豐展控股(8248)	0.25	1.15	↑360%	0.49	↓57.39%
30/9	安悅國際(8245)	0.57	7.1	↑1145.61%	6.8	↓4.23%
25/9	立基工程(8369)	0.25	5.0	↑1900%	0.61	↓87.8%
25/9	REF HOLDINGS(8177)	0.75	2.2	↑193.33%	0.82	↓62.73%
10/8	柏榮集團(8316)	0.35	8.2	↑2242.86%	4.98	↓39.27%
10/7	吉輝控股(8027)	0.5	1.35	↑170%	0.95	↓29.63%
8/7	中國育兒網絡(8361)	1.39	1.18	↓15.11%	2.75	↑133.05%

製表：陳楚倩

香港文匯報訊(記者 周紹基)創業板新股再度瘋炒,尤其是近日以介紹形式上市的一批股份,其波動極大,已經引起證監會的關注。有消息指,證監會正要求港交所(0388)緊盯疑似「啤殼」的創業板上市申請,並採用更嚴格的審批程序。消息令昨日多隻創業板半新股遭洗倉,豐展(8248)狂瀉76.7%、應力(8141)大插48.7%、泰邦(8327)急挫36.3%,近日走勢極像「過山車」的立基工程(8369)亦跌22.8%,近日追入的投資者死傷枕藉。

證監會主席唐家成昨出席活動時表示,證監會一直有一套完善的審查機制,以確保上市公司符合上市規則,若上市公司出現問題,包括市場價格及運作出現不正常情況,證監會會跟進,並且採取行動。如果創業板公司上市前,出現了有損投資者利益或披露資料有錯,均會否決其上市申請。

#### 證監強調有完善審查機制

對於有指創業板已淪為「啤殼工場」,部分公司在上市不足一年就賣殼,唐家成指,港交所早前修例,創業板較複雜的上市申請需再經上市委員會審批才可完成申請程序,反映港交所於審批上已經更小心謹慎。至於借殼上市是否正常的市場運作,其實尚有討論空間,但強調如公司沒有正式經營模式,便不應讓其上市。他強調,證監會會適時檢討上市條例,與港交所緊密溝通。

近日創業板新股及半新股「賣殼」,股價狂升暴跌,上週四以配售形式在創業板上市的四隻新股均以倍數抽升,其中亞勢備份(8290)勁升21倍;應力控股及麥迪森酒業(8057)分別飆升12.6倍及7.3倍。另如立基工程被股民戲稱為「瘋狂過山車」,該股在9月25日首日掛牌收報5元,較配售價0.25元爆升逾19倍。但到翌日即9月29日,立基呈「先高後低」的瘋狂走勢,先升63%至8.15元,其後直線暴跌,收市報0.255元,跌近配售價每股0.25元,跌幅95%,讓人一度懷疑該股出現錯盤交易。

#### 豐展瀉76.7%應力插48.7%

上月30日上市的豐展控股,昨日股價高見2.45元,低見0.26元,收報0.49元,較上交易日的2.1元收市價狂瀉76.7%,成交額2.25億元;雖然豐展昨日抽水,但仍較0.25元的配售價升96%。本月8日上市的應力控股,昨高見2.6元,低見0.88元,收報0.98元,較上交易收市價1.91元,大插48.7%,同樣仍較0.3元的配售價升2.26倍。泰邦昨急挫36.3%,收

報0.51元。立基工程亦跌22.8%,收報0.61元。

除了股價走勢驚人外,創業板近年也被批評有淪為「啤殼工場」之嫌,令投資者憂慮創業板公司的監管質素問題。有市場人士表示, A股暫停新股發行,令本港「殼股」需求大增,創業板殼價愈愈高,現時已升至逾2億元以上,主板殼價更高達5億至6億元。

所謂「啤殼」,其實是指公司上市並非為了集資壯大業務,而是為了取得上市地位後出售控權,即是「賣殼」,有些公司更「離譜」到早在申請上市時已部署集資後如何「賣殼」。

#### 創板門檻低成「啤殼工場」

由於創業板上市門檻及成本均較主板低,又可選擇全配售,不用公開招股,吸引更多公司利用創業板「啤殼」,業內戲稱創業板已淪為「啤殼工場」。今年以來截至上週五,已有27間創業板公司新上市,數目超越2013年及2014年全年。

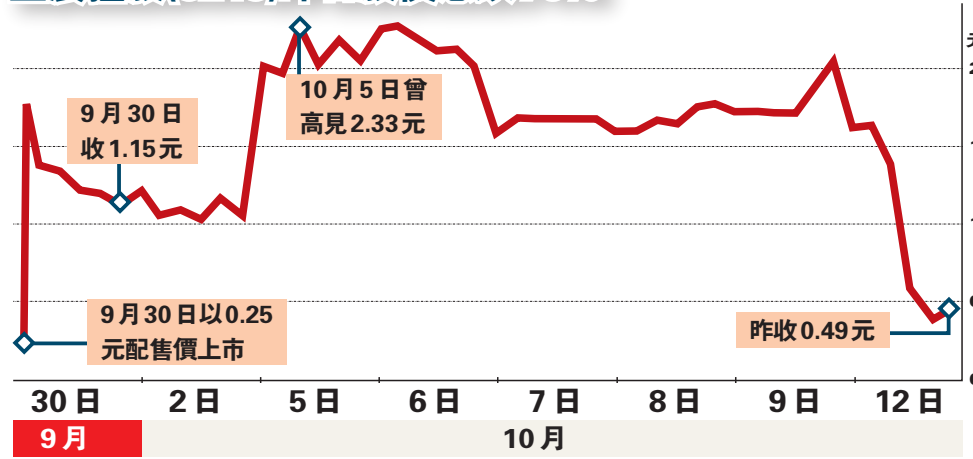
有消息透露,證監會對創業板「啤殼」的情況頗為不滿,已要求港交所對疑似「啤殼」的創業板企業上市申請採用更嚴格的審批程序,防止有企業或保薦人濫用創業板上市機制的漏洞,以「啤殼」謀利。證監會亦支持將創業板上審批權,由港交所上市科交回上市委員會的建議。

#### 香港創業板上市門檻

- 1 沒有盈利要求。
- 2 在過去兩個財政年度的經營業務淨現金流入,合計不得少於2,000萬元。
- 3 上市時市值多於1億元。
- 4 上市時由公眾人士持有的股份,其市值至少需達3,000萬元。
- 5 必須要有100名公眾股東。
- 6 持股量最高的3名股東,實質持有的股數不得超過公司上市時公眾持股量的50%。

製表：周紹基

#### 豐展控股(8248)昨日股價急跌76%



## 央行出招 滬綜指飆逾3%

香港文匯報訊(記者 章韋蘭 上海報導)人行周末再放大招,推廣信貸資產質押再貸款,刺激昨日A股大幅上揚。滬綜指昨幾乎一路上行,盤中高見3,318點,此後多股出現異常大賣單,令指數受壓回調,最終又失守3,300點,收報3,287點,全日仍大漲3.28%。深市走勢更強於滬市,深成指與創業板指分別勁升4%及4.52%。兩市近2,300股飄紅,逾百股漲停,成交量飆升至逾9,000億元(人民幣,下同)。

#### 2300股升 成交逾9000億

在前期山東、廣東開展信貸資產質押再貸款試點的基礎上,人行決定在上海、天津、遼寧、江蘇、湖北、四川、陝西、北京、重慶等9省市推廣試點。有分析認為,擴大信貸資產質押再貸款試點相當於開闢了新的基礎貨幣投放渠道,儲存在央行的存量貨幣,將通過再貸款的方式釋放出來。更有人將之理解為「中國版量化寬鬆(QE)」,雖然也有機構反駁稱,這種說法言過其實。此外,央行副行長易綱日前在國際貨幣基

金組織第32屆國際貨幣與金融委員會(IMFC)會議上強調,人民幣不存在長期貶值基礎,又稱中國股市經歷了數輪調整,目前調整已大致到位。

#### 滬股通節後兩日60.1億撈底

大摩投資分析認為,滬綜指昨日終於突破了一個多月以來的箱體頂部,創業板也延續反彈,成功回補了8月24日的跳空缺口,短期市場將表現強勢。不過,同花順分析師提醒,就目前行情而言,大盤快速進攻的可能性比較低,且本周是期指交割周,需注意在後半周重點防守。

市場消息稱,外資對A股走勢頗為樂觀, QFII已連續44個月開立A股賬戶,而滬股通在國慶節後的兩個交易日累計流入資金60.1億元。不過,深交所互動易平台公佈的信息則顯示,雖然指數大漲,機構節後的調研熱情似乎並不高,截至發稿,僅有4家上市公司公佈了機構調研信息。



股民看好A股行情。中新社



恒生指數昨上升272點。張偉民 攝

## 凌厲升勢吸引散戶 追入易中伏

### 死亡陷阱

香港文匯報訊(記者 周紹基)除了股價狂升暴跌、「啤殼」等問題外,創業板的全配售上市、股權過分集中、公司質素參差,以及成交淡靜等問題,都引起了市場存廢的討論。投資者學會主席譚紹興表示,近期創業板新股定價非常低,令其後上市升勢極凌厲,旨在吸引散戶高追,相信不少散戶已「中伏」。他呼籲證監會重新檢討有關機制,包括最為投資者所不滿的全配售形式上市。

#### 股權集中易操控股價

按現有機制,創業板容許新股以全配售形式上市,是股價飆升的主因,因為公司的股份高度集中在一小撮股東手上,全無街貨,股價自然很容易被舞高弄低。譚紹興認為,全配售一方面不讓公眾認購,但另一方面又容許散戶在二級市場買賣,這樣並不公平。為保障散戶,應一定程度讓散戶參與配售,否則長遠對創業板的認受性將帶來負面影響。他又指,證監會應適時披露創業板股權集中的股份,並應考慮引入停板機制。

事實上,雖然近期的創業板公司股價波動極大,但成交並

不活躍,2014年創業板集資總額(新股加上市後集資)為132億元,只是主板的1.4%。而去年創業板的日均成交額為6.7億元,不足主板的1%。

#### 成交低迷成港股「雞肋」

有市場人士指出,創業板的成交低企,對整個港股市場來說已是「可有可無」的地步,部分具質素的創業板公司,早已轉到主板上市,留下的絕大部分質素都沒保證。「創業板規定上市要有現金流2,000萬元,以及未來兩年有清晰的業務方向等,這些對企業及保薦人來說,幾乎毫無難度。」只要申請人符合所有規定,一般股獲「放行」上市,難怪創業板的「啤殼」風氣盛行。

創業板成立之初,主要是為了協助科技型等新興企業,有個相對主板容易達標的集資渠道,好讓企業發展業務,但自從科網熱潮退卻後,創業板上及成交均「一潭死水」,過去曾有過聲音,要求檢討創業板的存廢問題,後來交易所將創業板定義為躍升主板的「踏腳石」,才令創業板保留下來。

## 港股外圍中段回吐逾百點

香港文匯報訊(記者 周紹基)港股上週累計反彈4.4%,本周開市亦繼續向好,高開155點後,恒指一度漲過320點,最終收報22,730點,升272點或1.2%,成交882億元。昨晚中段歐美股市偏軟,港股外圍回吐,截至今晨1:00,ADR港股指數報22,582點,跌149點;夜期收報22,607點,跌51點低水124點。

#### 憧憬「五中」前後有好消息

昨日港股上揚主要因市場憧憬「五中全會」前後,中央或會推出新一輪刺激經濟政策,滬指因而造好升3.3%,連「空軍」亦收斂起來,全日沽空率僅得8.5%。

銀盛財富管理首席策略師郭家耀表示,「五中全會」將於月底舉行,相信中央會在會議前保持市況穩定,方法包括透過向市場「放水」等。此外,在政策憧憬下,股市目前氣氛不俗,後市有望稍作整理後挑戰23,000點,短線支持位於22,000點。他認為,投資者目前可選取部分「五中

全會」概念板塊,包括基建及環保類等,但早前已累積一定反彈幅度的落後板塊,則不宜高追。

#### 中資電訊股成升市火車頭

中資金融股續升,四大銀行升幅介乎1.2%至1.4%,帶動國指升1.3%至10,538點。中資電訊股帶動大市攀升,據報號稱「中投二號」的國新控股,擬斥100億元人民幣入股鐵塔公司,聯通(0762)急漲5.5%,重磅股中移動(0941)升1.7%,中電信(0728)亦漲4.2%。聯想(0992)據報成為第三季全球個人電腦銷量最多的電腦品牌,全日追落後,急升近8%。

市場相信,「互聯網+」概念將在月底召開的五中全會前繼續發酵,科網股造好,騰訊(0700)升1.5%,IGG(0799)升5.7%、金山(3888)與金蝶(0268)升4.4%,中軟(0354)升3.8%。券商股受追捧,海通證券(6837)升3.6%、中信證券(6030)升5%,廣發(1776)升2.3%,銀河(6881)更急升一成。

## 中金：五中全會聚焦五大主題

香港文匯報訊 新華社昨晚報導稱,「五中全會」將於本月26日至29日在北京召開。中金昨發表報告指出,「十三五」規劃將是五中全會討論的重要議題,而資本市場對此的關注將至少從本月持續到第二年的兩會左右。

中金分析師王漢鋒等人在報告中稱,就五中全會可重點關注四大行業,包括傳媒及互聯網、醫藥、軍工及環保與新能源;重點關注五大主題則包括國企改革、中國製造2025、軍民融合、人口政策調整及金融對外開放。

#### 十三五「質」「量」並重

該行指出,「十三五」規劃建議稿經五中全會討論後約半個月左右公佈,而年末召開的中央經濟工作會議,可能也會探討「十三五」規劃的方向和執行。在明年3月兩會期間,「十三五」規劃總綱(草案)將提交至全國兩會,經全國人民代表大會審議後,可能由新華社等官媒正式發佈。在2016年將是各部委、行業、地方「十三

五」規劃的密集出台時間。

至於「十三五」政策展望方面,該行稱,發展「質」與「量」並重,轉變發展方式、推進經濟結構調整;推進全面改革是核心,建立與現代經濟相適應的治理體系和治理能力;培育產業競爭力,鼓勵自主創新;以點帶面推進新型城鎮化,促進區域平衡發展;建設生態友好型社會,加強環保和資源節約;建立更加開放和有韌性的經濟體,這將是中共實現全面建成小康社會的最後一個五年規劃。

對於「十二五」規劃,中金認為「十二五」規劃量化核心指標如GDP增速、服務業增加值比重、城鎮化率、城鎮農村居民人均收入等在2014年便已達成,但部分教育、環保和民生指標尚未達到規劃目標,一些缺乏量化指標的領域,如轉變政府職能、國企改革、財稅改革與金融市場開放等,實際結果與規劃方向可能有一定差距。而股票市場行業分化表現是過去五年經濟趨勢的基本反映,與「十二五」規劃方向表現出一定的一致性。