妖股有樣睇 看清5大特點

上市少於3年風險高 多涉建築工程及化工業

香港文匯報訊（記者 吳靜儀）致同（香港）會計師事務所昨日公佈過去三年香港上市公司懷疑造假個案的調查報告，統計顯示平均每年涉案公司約40間，報告並總結涉案公司主要有五大特點，當中財務總監越新越年輕的最易出事，同時過去三年僅三分之一涉案公司復牌。該所諮詢服務合夥人湯飈昨表示，小投資者一般難以從公司公佈的報告或資料判斷該公司是否涉嫌造假，但涉案公司有共通點，可從中看出端倪。

該報告研究了2013年8月至2016年8月的三年期間，被指財務造假的個案，發現平均每年涉案公司約40間。報告顯示，涉嫌造假的公司以建築工程及化工業的公司最多，分別佔38%及21%，並有上升趨勢，而零售、保健和休閒服務業，各佔15%，農業相關公司及製衣公司則佔11%。

■湯飈稱，總部設於香港的涉事公司較少，反映香港的監管完善及嚴謹。 吳靜儀 攝

財務總監越新越年輕易出事

該調查顯示，超過60%涉案公司的財務總監在上市後服務公司不夠三年，當中三分之二的財務總監平均年齡更是40歲或以下。報告指出，公司聘請年紀較輕及上市後才重新聘請財務總監實屬正常，但當中亦有部分公司聘請新的財務總監，在上市前造大財務報表上市，或在上市後「為追求業績」而造數，因此一般以上市一至三年的公司造假個案較多，今年涉案公司中，上市三年內的公司有22%，較去年回落10個百分點。但今年涉案並停牌的公司中，59%已上市超過五年，較去年的36%大增。

多由沽空機構傳媒揭發造假

湯飈表示，超過80%的涉案公司是由沽空機構、傳媒、及審計師揭發造假，亦有部分個案是由監管機構調查或公司內部矛盾而曝光，而今年上市超過五年的涉案公司大幅上升，主要可能是由於經濟環境轉差，部分公司無法滿足部分當初借貸時簽訂的條款，而出現財政壓力，並串通相關人士或銀行造大銷售額或資產，最後遭核數師揭發。但當中亦有公司案例在上市前的財務狀況已出現問題，或是上市後為追求業績而造假，但幾年後被沽空機構狙擊或調查才曝光。

涉案的公司傾向在被狙擊或調查造假後更換核數師，當中20%的公司在造假緋聞出現後，由聘用外資會計師行轉為本地會計師行進行核數。

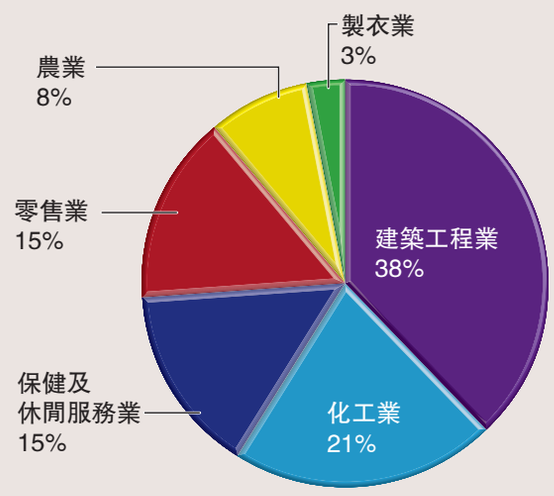
涉案公司總部多設在京閩粵

據報告指，今年最多涉案的公司的總部設於北京，佔18%，較2015年減少3個百分點，其次為福建，佔15%，而總部設於廣東省的公司則佔13%，上述三者的比例都有減少，但長三角地區（即上海市、江蘇省、浙江省）的比例則有上升趨勢。湯飈指出，香港60%的上市公司於內地營運，加上涉事公司中，以建築工程及化工業的公司為主，上述地區乃這類公司設立總部的熱點。總部設於香港的涉事公司則較少，今年大增一倍仍僅佔8%，反映香港的監管完善及嚴謹。

湯飈表示，過去三年涉案並停牌的上市公司有三分之一已復牌，當中90%可在一年內復牌。他指出，能夠成功復牌的公司主要能夠即時發放澄清公告及提交沒問題的財務報告，亦可通過提交由法證會計師提供的財務報告作澄清、成立特別調查委員會，及展示內控程序，以回應核數師的疑問。

小投資者要避免中伏，他則建議，投資者可多看公開資料，甚至實地考察。

涉造假上市公司從事行業



資料來源：致同(香港)會計師事務所

涉造假公司五大特點

1. 以建築工程及化工業的公司比例較高，分別佔38%及21%
2. 上市3年內的公司造假風險較大，佔22%；上市超過5年的涉案公司近年亦有明顯上升趨勢，今年佔59%
3. 上市公司總部設於北京、福建、及廣東省的涉案公司共佔46%
4. 超過60%涉案公司的財務總監在上市後服務公司不夠三年
5. 三分之二的財務總監平均年齡僅40歲或以下

涉案公司情況

1. 50%的涉案公司市值超過30億
2. 三分之二市值超過50億的涉案公司仍然停牌
3. 過去三年僅三分之一涉案公司復牌，當中90%在一年內復牌

資料來源：致同(香港)會計師事務所 製表：吳靜儀

華潤醫藥傳獲8基投71億元入股

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）外電昨引述消息人士報道，華潤醫藥IPO擬將最多一半新發行股份出售予基石投資者，並已引入中國人壽(2628)、安邦、富士、恒健投資及利福國際(1212)主席劉鑾鴻等8名基礎投資者。市場消息指出，華潤醫藥已引入包括國壽、安邦、劉鑾鴻在內的8位基礎投資者，合共認購價值9.15億美元(約71.37億港元)的股份，相當於總集資額的45%至50%。

劉鑾鴻國壽等認購 佔半IPO額

基礎投資者當中包括利福國際主席劉鑾鴻個人認購3,000萬美元(約2.34億港元)。恒健投資認購約3.4億美元、國壽認購2億美元、富士(FUJIFILM)認購1.05億美元、北歐銀行Nordea IM認購9000萬美元、London Intl Trading認購5,000萬美元、中國誠通認購5,000萬美元，以及安邦認購5,000萬美元。

消息指，華潤醫藥擬發行15.4億股，每股發行價介乎8.45元至10.15元，集資130億元至156億元。公司在今日(13日)起路演，20日定價。據其官網介紹，公司集醫藥、保健產品研發、製造和流通為一體，是華潤集團旗下戰略業務單元。華潤醫藥旗下擁有華潤醫藥商業集團、華潤三九醫藥股份、華潤雙鶴藥業股份、東阿阿膠股份、華潤紫竹藥業等企業；其中華潤三九(000999)、華潤雙鶴(600062)和東阿阿膠(000423)為A股上市公司。

中糧肉食下周一招股籌16億

另一方面，市場消息透露，中糧集團旗下中糧肉食將於下周一(17日)起公開招股，集資約2億美元(約15.6億港元)，保薦人為摩根士丹利、摩根大通。此外，在澳門經營Club Cubic的陸慶娛樂日前亦已通過港交所(0388)上市聆訊。

本港新股市場也頗為熱鬧，專營停車場地坪鋪設的承建商鄺文記(8023)今日首掛，昨晚暗盤價受捧，每手6,000股，最多賺780元。

鄺文記暗盤每手最多賺780元

據輝立交易場資料顯示，鄺文記暗盤開市報0.5元，較招股價0.43元升16.28%，並以0.56元收報，升30.23%。不計手續費，一手賺780元。至於耀才新股交易中心，鄺文記暗盤一手賺660元。

另一隻以配售方式上市的展程控股(8240)昨公佈，收到配售申請合共4.65億股股份，相當於可供認購配售股份的約1.45倍。公司以配售價(0.225至0.25元)下限0.225元定價，合共向124名香港機構、專業及其他投資者配發3.2億股，預期集資淨額為5,540萬元。

揚科集團(1460)昨日起由創業板轉主板上市，股價開報0.255元，全日收0.228元，較日前收市價0.25元，低8.8%；成交8,208萬股，涉資1,969萬元。

港股連跌3日 短期考驗23000

香港文匯報訊（記者 周紹基）港股受外圍拖累，走勢繼續向下，低開162點後，盤中一度最低見23,267點，跌幅近300點，貼近50天平均線的支持位。幸而在該水位有資金吸納，令全日大市跌幅收窄至142點，報23,407點。重磅騰訊(0700)及內銀股領跌，連強勢的濠賭股也難倖免。招銀國際策略師蘇沛豐表示，港股在24,000點的技術阻力極大，就算偶有反彈，短期料無可避免下試23,000點。

■港股昨成交縮至688億元。 中通社

美匯強北水弱 打擊氣氛

蘇沛豐續稱，美匯升穿97，對股市釋出不利訊號，影響投資信心。恒指過往已數次挑戰24,000點，但也挑戰失敗，觸發短線資金的獲利壓力，所以後市下試23,000點也絕不意外。

國指收報9,673點，跌131點，成交縮至688億元。「港股通」每日額度剩餘95.8億元人民幣，反映「北水」流入減少，而港股連跌3日後，累跌了545點。

騰訊挫逾1%，內銀股亦近乎全線下滑，農行(1288)挫3%，其餘列的中行(3988)、工行(1398)及建行(0939)各跌2.8%、1.8%及1.4%，交行(3328)跌幅也達2.9%，是藍籌中表現最差。近期弱勢的內房股有部分見反彈，中海外(0688)反彈1.5%，潤置(1109)也回升0.7%，但恒大(3333)仍挫1.8%。英鎊略為反彈，長和(0001)反彈0.7%。

半新股駿高突大插六成

半新股駿高(8035)大幅波動，早段曾升至4.8元，創出上市新高，但午後曾挫近七成至1.4元，收市報1.87元，跌幅仍近六成。大中華(0141)昨日復牌，控股股東宣佈配售部分股權，每股作價3.96元，較前收市價零折讓，昨日就被突然炒起近19%。

日成(3708)9月底被兩名股東減持，平均作價1.152元及1.183元，但其後股價愈炒愈有，昨日再升24%，連升第5日，累計已狂升逾71%，若以8月份低位0.57元計的話，升幅已經超過4倍。

「翠如BB股」累漲65倍 全球新股王

香港文匯報訊（記者 周紹基）彭博通訊社昨日發表專題報道，指迄今為止，今年全球表現最強的新股，由「翠如BB股」聯旺(8217)奪得。聯旺上市首日已急漲14.4倍，昨日股價報17.08元，較配售價0.26元高出64.7倍，即投資1,000元的話，昨日已變成64,700元，不過由於該股是以介紹形式上市，散戶無法以上市價認購。目前該股的市盈率已高達2,135倍，市值達到213.2億元，分析師呼籲，散戶應對此股避之則吉。

「翠如BB股」成為全球第一新股，成功引來彭博作專題報道，題為「The World's Best IPO Has Gained 6,000%, But Analysts Say Stay Away」，但強調聯旺股價上升原因同本業無關。

分析員籲避之則吉

彭博社指出，很多企業只有很少部分股票於市場上流通，並吸引到內地企業將副業注入這些公司，觸發反收購，聯旺正正能夠成為幸運兒。報道引述了智易東方證券行政總裁蘭常念的回應，直言散戶應該避之則吉。

豐盛金融資產管理董事黃國英更認為，聯旺此類股份，股價將會在明年下跌，雖然聯旺對內地買家來說，是一個吸引的收購目標，因為該股的主業為建築承建商，有助吸引內房企業借殼上市，但要做殼股的話，該股目前的股價非常昂貴。

流通少 找人接貨難

聯旺昨日收報17.08元，跌3.6%，而成交只有4宗，涉資427萬元，涉及25手即25萬股，顯示成交十分疏落。雖然聯旺的現時市值已達逾200億元，是內地建築業龍頭之一的中國建築(3311)市值約一半，但由於貨源極度歸邊，無人願意接貨。就算投資者有幸於低位買入，到現水平若想出貨，也難以找人接貨。

根據證監會統計，2013年至2015年，有56家上市公司於6個月內急升10倍或以上，但當中有39家公司錄得業績虧損。證監會行政總裁歐達禮曾表示，相當關注創業板股份貨源歸邊，然後導致股價大幅波動的問題。港交所發言人透過電郵回覆彭博社時就稱，已就創業板完成部分檢討工作，也跟監管機構討論意見，但未準備好與市場討論。

惠理看好明年港股及中小股

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）惠理投資董事王焱東昨表示，展望明年整體投資氣氛較今年旺，看好港股後市走勢。深港通即將開通，南下資金持續流入，相關概念股受惠。再加上港股估值長期處低位，亦是吸引投資者的一大亮點，並估計明年中小型股份有機會跑贏大型股份。

H股及紅籌將脫穎而出

該行指出，隨着宏觀波動減弱以及市場重回挑選個股的投資模式，預期2017年新興市場股票將跑贏已發展市場股票。在新興市場股票當中，中國市場的A股、香港市場的H股及紅籌將有望脫穎而出，為市場表現帶來較大貢獻。

王焱東認為，今年環球市場表現相對波動，特別是在上半年，投資者承險及避險情緒並存。中國相關的股票在今年表現落後，惟未來的上升潛力較大。內地市場方面，明年中國的宏觀環境相對今年理想，A股亦很大機會被納入MSCI新興市場指數。

內房負債改善派息吸引

惠理看好內房股表現，該行業的資產負債表已有改善，派息亦具吸引力。

人幣中間價六年來首次跌穿6.72

香港文匯報訊（記者 海巖、周紹基）12日官方公佈的人民幣兌美元中間價下調160個基點至6.7258，六年來首次跌破6.72，這是國慶假期結束後連續第三日刷新6年新低，三日中間價累計下調480點。不過在當日人民幣兌美元即期匯率則有企穩跡象，在岸人民幣兌美元跌穿6.73後反彈，於下午16時30分的收盤價報6.7139，較上一交易日官方收盤價漲9點，較上一交易日夜盤收盤漲46點，離岸人民幣兌美元匯率也在跌破6.73後快速反彈。

在岸離岸價破6.73後快速反彈

建設銀行金融市場業務分析師趙海嘯向本報表示，中間價連續大幅下調主要還是因為七天長假期間國際市場的影響，12日大部分交易時間人民幣即期匯率的表現已強於中間價，反映短期市場貶值情緒已釋放了很多。

富拓外匯中國分析師鍾越指出，人民幣兌美元匯率突破6.7，預計下一個目標點位是7.0。但人民幣與其他國家貨幣相比，人民幣是升值的。美元持續升值近2年來，美元指數繼續上行的空間不大，預計人民幣大幅貶值的可能性小，但空間大小仍要看今年中國經濟情況而定。

料監管層對貶值容忍度提高

市場人士普遍認為，人民幣中間價跌破6.7大關，具政策意味，顯示人民幣要貶值的信號，本港人民幣拆息也會續升，人匯未來走勢取決於美元，以及市場對人民幣均衡匯率的理解。分析認為，市場對人民幣的貶值預期繼續發酵，相信是因有跡象顯示內地監管層對人匯貶值的容忍度提高所致。

國慶假期後，人民幣中間價與在岸人民幣持續下跌，並創下6年新低，離岸人民幣更連續8日下跌，創下兩年半以來最長跌勢。原國家外匯管理局國際收支司司長管濤曾指出，國慶長假期間，外圍市場發生一些影響匯市的事件，包括日匯大幅升值、英國確定「脫歐」議程等，均影響了人民幣匯率走勢。

未見央行出手 顯加快市場化

有外匯業人士認為，內地監管當局對人民幣貶值的態度，近來出現了變化。人民幣在10月1日晉身SDR後，在中間價打破此前市場認為的6.7「鐵底」後，央行並沒出手干預，反映人行對進入SDR下的人民幣匯率波動幅度，容忍度明顯提高，同時也意味着人民幣匯率更進一步邁向市場化。

另外，美匯轉強也是人民幣繼續走弱的主要，例如美元兌日圓已升至103.65日圓，歐元兌美元則跌至日前盤中更低見1.106。外匯交易員都普遍認為，美國12月加息的機會高唱入雲，令美匯走強，其他貨幣亦自然走低。