

# 證監再出手 尚捷上市觸礁

## 市場料收緊審批 打擊貨源歸邊「啤殼」活動

香港文匯報訊（記者 周紹基、陳楚倩）繼內衣零售商芭迪貝伊（8297）上周五被證監會暫停於創業板上市後，昨日再有公司在「入閘」前觸礁。原定今天掛牌的日本針織成衣供應鏈商尚捷（8183），昨日也突然宣佈延後上市。公告中表明是因應證監會就創業板上市規則中，涉及關於公眾人士最低持股量限制作出查詢，故決定延後上市時間。證監會此舉，相信是要向市場釋放訊息，將會收緊上市的審批，特別是打擊「啤殼」、股份貨源歸邊等活動，壓制問題新股。



芭迪貝伊及尚捷兩家創業板公司先後因應證監會查詢，而延遲上市。網上圖片

近年新股頻頻出事，特別是在創業板以介紹形式上市的新股，股價經常大上大落，不但令投資者詬病，亦影響香港作為國際金融中心地位。證監會近年已不斷出招，包括曾以法律途徑為小股東追討賠償，今次阻延兩隻同為創業板的新股掛牌，市場認為是要向外釋放訊號，表明打擊「啤殼」及股份貨源歸邊等，將為證監會下一步的目標。

**芭迪貝伊早前同理由延上市**

尚捷昨日的聲明表示，為使公司及包銷商有更多時間進行配售之建帳過程，以確保證券有一個開放的市場，加上因應監管機構就創業板上市規則第11.23條的規定作

出查詢；公司已決定將配售及股份於創業板上市延至較後日期。

有關規定涉及關於公眾人士最低持股量限制，早前內衣零售商芭迪貝伊，亦以同樣理由延遲上市計劃。

**藥明生物計劃來港籌近20億**

雖然有股份「被延遲」上市，但來港掛牌的公司仍絡繹不絕。據外電報道，藥明生物（WuXi Biologics）計劃通過在香港上市，籌資2.5億美元（約19.5億港元）。藥明生物為藥明康德分拆上市的子公司。藥明康德目前已在A股上市，加上新三板上市的合全藥業，若藥明生物在港掛牌後，其整個集團的總市值有望逼近千億元。

事實上，藥明康德曾在紐約上市，2015年通過管理層收購私有化。藥明生物此次計劃赴港上市，有助其向外拓展。據藥明生物計劃書中引述的研究，活細胞或生技製藥市場，將以每年18%的速度擴張，至2020年營收達到2,760億元人民幣。

市場認為，藥明生物擁有兩大機遇，一是內地人口平均年齡逐漸提高，收入也越來越高，用在醫療保健上的支出將會更多。據德勤的數據，到2019年，內地的醫保開支將從2014年的5,800億美元，增至9,000億美元。其二是中央政府有國策支持，包括更快批准新藥及擴大保險覆蓋範圍等，已使製藥業成為內地新經濟的一個核心。

## 「被延遲」上市新股料陸續來

**證監會對尚捷（8183）的公眾人士最低持股量限制作出查詢，導致了該股昨日宣佈延遲上市，雖然尚捷表示有信心最終上市，但事情似乎已為一些貨源嚴重歸邊的公司，敲響了警鐘。**

事實上，近年證監會已加強打擊問題公司，例如去年，被證會勒令停牌的公司數目創出了10年新高，但過去都並非主要涉及股份貨源歸邊的問題，今次證監會在公司仍未上市變「妖股」前，就已出手阻擋，顯示證監會未來對上市公司的干預會

更進取，「被延遲」的上市公司或陸續有來。

**近年常現新股「過山車」被詬病**

統計過去10年，共有11股被勒令停牌，但單計去年已佔去4間。包括瑞金礦業（0246）、中國光纖（3777）、桑德（0967）、國家聯合資源（0254）。證監會出手叫停的次數創新高，投資者學會主席譚紹興認為與近年較多「垃圾股」上市有關，很多上市的股份近年甫上市便坐上「過山車」，股價大上大落，被投資者詬病。

由於相關股份都有一個共通點，都為公

眾持股量嚴重偏低，導致貨源歸邊，容易被大戶操控股價，現在證監會似有意提早出手，預先干預有關的股份上市，他認為有助提高「啤殼」的成本，也可能減低殼股對市場的侵擾。

**證監提早出手 減殼股擾亂市場**

去年11月，證監會亦表明要成立小組，專責調查公眾失當行為。到12月的證監會《執法通訊》中，也明確指出會密切監察半新股的股權高度集中情況，新成立的專責小組，目標為杜絕「啤殼」行為。

不過，去年中證監會與港交所（0388）聯合推動的上市審批制度改革，卻因業界反對聲音激烈，仍未知能否落實。

■ 記者 周紹基

## 中信里昂：低息持續 港樓價難跌

**Christopher Wood** 認為，本港樓價在年內大跌的機會不大。

香港文匯報訊（記者 陳楚倩、張美婷、歐陽偉昉）中信里昂證券策略師 Christopher Wood 認為，本港樓價在年內大跌的機會不大，關鍵在美國新任總統特朗普推出的財政刺激措施，以及美國加息的步伐而定。他指本港樓價正處高位，雖然住宅供應持續增加，但日後樓價會否大跌，仍要視乎美國加息步伐而定。鑑於他認為美國的加息步伐或可能被拖慢，在持續低息下，預期樓價大幅下行的機會不大。

**歐政治風險超過特朗普新政**

Wood更直言，歐洲多國今年舉行大選，

為歐元區帶來更多政治風險，這對市場的負面影響，更甚於美國特朗普新政或人民幣的貶值。特朗普上場將為亞洲新興市場帶來不同風險，包括貿易保護主義抬頭及匯率波動等。另方面，特朗普早前提出大幅增加基建開支的財政刺激措施，在當地政府債務不斷攀升下，此提議或未能獲美國國會支持，因而有機會拖慢了聯儲局的加息步伐。

**人幣仍看跌 內地續管制資本**

此外，目前市場仍預期人民幣貶值，他預計，內地將持續管制資本，但認為「滙通」及「深港通」是「聰明的制度」，

可助內地投資者投資港股、分散人民幣貶值風險，對紓緩資本外流亦有幫助。

**瑞士嘉盛：美今年料加息2次**

瑞士嘉盛銀行首席策略師Jan Amrit Poser 則稱，美國總統特朗普將落實減稅措施，料有利美國經濟，料美今年GDP將錄得2.4%增長，有利美元將持續走強，料美匯指數能維持現有水平。他又指，估計美國今年加息2次、明年3次。

**內地已「軟着陸」 經濟料增6.1%**

至於中國經濟，Jan Amrit Poser稱中國經濟已經「軟着陸」，根據報告顯示，採購經理指數（PMI）和「李克強指數」自2015年起已有上升趨勢，預期今年中國經濟復甦，貿易量亦會增加，惟仍需要處理影子銀行問題。他預計，今年中國GDP增幅6.1%；人民幣兌美元本年底達7.1水平。

**星展唯高達：美下月將加息**

星展唯高達中國及香港市場策略師李灝澐則預計美今年加息4次，每季1次，即是將會在3月加息，港息要在美息上調2次後才會跟隨上升。

## 第三批伊斯蘭債券下周一路演

準普爾AAA級、穆迪Aa1級及惠譽AA+級）。而評級機構標普給予了AAA初步評級和cnAAA大中華區信用體系評級。

當局就可能依據規例S發售的美元伊斯蘭債券，已委任匯豐及渣打銀行為聯席全球

協調行、聯席牽頭行及聯席簿記行，以及委任昌銀及阿布扎比銀行為聯席牽頭行及聯席簿記行。

此前，政府曾於2014年9月和2015年6月，先後發行過兩批伊斯蘭債券。

## 利淡漸浮現 港股不宜太進取

香港文匯報訊 由於隔夜美股三大指數齊齊下滑，港股昨日亦被拖累，開盤後跌近百點，之後雖曾一度回升至23,403點，但升勢迅速回吐，午後維持窄幅上落格局，淡友最終略佔上風，最終恒指收報23,331點，跌16點或0.07%，國企指數收9,846點，升0.06%。成交687.2億元。有分析員認為，港股主要受外圍因素影響，利淡因素開始浮現，建議現時宜減磅，不要太進取。

**內險股升不停 濟賭股捱沽**

藍籌股表現各異，瑞聲（2018）獲瑞信上調目標價至91.2元，該股全日升3.45%，收82.45元，在藍籌股中表現最佳。國泰航空（0293）緊隨其後，升2.87%。內地養老金入市消息繼續被資金炒作，國壽（2628）昨再升2.17%收報23.5元，中國平安（2318）亦漲0.12%收報41.1元。聯通（0762）收升2.61%。

多家賭股財務高層出現人事變動，濠賭股塊被市場拋售，金沙中國（1928）跌1.99%，銀河娛樂（0027）亦跌1.84%，在藍籌股中雙雙墮底。「三桶油」走低，中石化（0386）跌1.62%收報6.08元；中石油（0857）跌0.33%收報6.05元；中海油（0883）跌0.52%收報9.65元。

**獲利盤湧現 汽車股紛回吐**

早前熱炒的汽車股湧現獲利盤，吉利

汽車（0175）公佈銷售數據後大幅回吐3.6%收報9.89元，長城汽車（2333）跌2.27%，廣汽（2238）亦跌1.67%。電視廣播（0511）午後停牌，停牌前報29.65元跌0.84%。

訊匯證券行政總裁沈振盈表示，雖然金市傳養老金入市，但過去已傳多次，最後都沒有落實，不建議現時衝入市。他又稱，港股主要受外圍因素影響，利淡因素開始浮現，建議現時宜減磅，不要太進取。



■ 港股昨一度跌近百點，收跌16點，成交687.2億元。 中通社

## 星展唯高達：恒指今年上望24600

會利好內險、國際銀行股和金融股表現，內銀雖然亦會受惠，但抽緊銀根令內銀壞賬增加，需要更多撥備；通脹重臨對石油、商品、資源股有利；內地基建開支穩定，而美國加強貿易保護，料中國會加快「一帶一路」開拓貿易夥伴，有利基建股。

**薦吸10港股 避開涉歐業務股**

該行推介10隻港股，分別為鞍鋼

（0347）、中行（3988）、聯通（0762）、國壽

（0762）、中海油（0883）、匯控（0005）、金山

軟件（3888）、南旋（1982）、騰訊（0700）和

惠理（0806）。

歐洲多國今年大選，該行建議避開公

司在歐洲有收入的股份如思捷（0330）、長和（0001）、普拉達（1913）、偉易達（0303）、好孩子國際（1086）。美元今年繼續強勢，港人外遊增，加上旅客減少，不利香港零售股和澳門賭股；美國總統特朗普推出貿易保護主義政策，出口股如創科（0669）、瑞聲科技（2018）、敏華（1999）有負面影響。

**中信里昂：港股年內料波動**

中信里昂證券策略師Christopher Wood則預期，今年港股市表現較波動，惟由於內地PPI指數回升，反映需求回暖，相信與內地供給側改革及「去產能」措施取得成效有關，故較看好H股表現，包括內銀股、資源股及內險股等。

瑞士嘉盛銀行首席策略師Jan Amrit Poser也稱，今年股市將優於債市，稱應避免投資政府債券，看好新興市場股票尤其是俄羅斯及巴西，但看淡經濟過熱的土耳其。股票板塊方面，科網股看高一線。

## 港投資者關係大獎接受提名



■ 香港投資者關係協會評審團主席鄭子云（左）及香港投資者關係協會創會主席陳綺華。

張美婷 攝

香港文匯報訊（記者 張美婷）香港投資者關係協會昨宣佈，第3屆香港投資者關係大獎接受公眾提名。評審團主席鄭子云表示，去年中資企業參與投票的數目較2015年多，反映本港投資市場受關注程度增加；不少內地企業透過深港通和滙港通等途徑了解本港市場，相信對本港有正面作用。

協會創會主席陳綺華表示，雖然內地與本港互聯互通增加，惟內地券商與本港大型上市公司合作較多，對本港中型股及小型股認識依然較少，協會冀多舉辦交流團助雙方進行溝通。