



林鴻恩認為，客戶對來港上市熱情有增無減，只是在配售轉公開發售上稍增上市費用，一切沒有太大影響。

近年內地上市排隊時間過長，有不少內企轉來本港買殼，將香港作為融資平台，形成港股市場近年出現「啤殼」狂潮，有人專門生產殼股撈錢；與此同時，股權高度集中的神股、妖股亦增多，股主大玩拆股合股及「向下炒」財技，損害投資者利益，市場要求證監及港交所加強監管之聲不絕。

### 整頓秩序後 市場更規範健康

證監及港交所去年推出連串加強監管措施，重要的包括去年6月推出諮詢文件建議新增上市政策委員會(LPC)及上市監管委員會(LRC)，今年初又夥同港交所發表聯合聲明，以及之後連續叫停多隻創業板新股上市等，有市場人士雖認同保障投資者利益非常重要，也一度擔心「水清無魚」，恐怕會因此減少了上市及市場成交。事實經過短暫震盪後，市場似乎已經回復生氣，而且較前更為規範及健康，反映相關措施已見成效。

### 首4月兩板新上市50間增67%

本港統計顯示，今年新上市公司數量比去年更多，今年1至4月，兩板合共50間公司上市，對比去年僅得30間大增67%。遞交IPO申請的公司比去年更活躍，截至2017年4月30日已遞交上市申請表數量約120間，對比去年同期約90間增33%，當中大部分申請上市公司為中小企。

另外，在1至2月證監未出手前，新股首日掛牌股價大幅上落的情況仍然出現，單日升幅曾逾30倍的公司也不乏。到4月，由配售轉為公開發售的新股，首日升幅及交投變回正常水平，單日升幅普遍不足一成，升最多的股份亦少於1倍。(見附表及配稿)

### 配售轉公售僅稍增上市費用

立信德豪會計師事務所董事林鴻恩指，當時監管部門推出一系列監管政策，市場擔心影響本港新股市場吸引力，亦有客戶提出疑慮，考慮暫緩上市計劃；但現時市場已消化壞影響，客戶對來港上市熱情有增無減，只是在配售轉公開發售上稍增上市費用，一切沒有太大影響。

### 增加公眾持股 減少股價波動

他認為，證監推出多項行政措施，市場反而變得可在更公開透明的情況下進行正當的商業活動。新股由配售轉為公開發售，解決了公眾持股量偏低的問題，也減少股價大升大跌情況。

「大家怕一刀切用錯藥，醫死病人(新股市場)。業界已熟悉證監的新規例，壞影響已消化，市場健康發展。反映證監用藥恰當，在控制創業板股價大上大落的同時，沒有影響市場投資者氣氛。加上香港市場適應能力強，本港的上市地位仍然吸引，無減公司赴港上市意慾。」

### 散戶一手市場認購 防接火棒

在企業的層面，在新規例下，只要在遞交申請上市文件時詳細清楚，並將配售轉公開發售，成功過關不成問題。大部分公司也接受公開招股的新股發售模式，也只是在增加數百萬元的上市成本。現時內地有充足的遊資支撐新股的首日股價，不會出現無人問津的尷尬情況。部分公司的公開發售股份亦獲本港散戶追捧，錄百倍超額認購(見附表)。

與此同時，在零售投資者的立場，散戶現時可透過公開招股的一手市場途徑認購創業板新股，免卻了以往在股份上市後高位接火棒的風險。

## 創業板改革系列

# 對症下藥 創板新股炒風歇

## 市場短暫震盪後回復生氣 IPO有增無減



在證監頻頻出手後，創業板新股股價大幅波動的情況顯著改善。

### 創業板上月上市新股首日升幅克制

上市日期	公司	招股價(元)	超額倍數	上市首日變幅(%)	現價(元)	累積變幅(%)
2017/1/5	奧博思維(8091)	0.27	(全配售)	+2,937	0.197	-27
2017/1/6	PF GROUP(8221)	0.15	(全配售)	+2,033	5.5	+3,567
2017/1/11	太平洋酒吧(8432)	0.29	(全配售)	+1,297	0.74	+155
2017/4/7	高門集團(8412)	0.34	100.5	+7.4	0.305	-10.3
2017/4/13	亞洲雜貨(8413)	0.23	7	+73.9	0.365	+58.7
2017/4/13	萬成環球(8309)	0.32	59.3	+6.3	0.305	-4.7

製表 香港文匯報記者 陳楚倩

### 今年首4月及去年同期新股市場表現

截至今年4月30日	上市申請數量	截至去年4月30日
約120間	主板+創業板	約90間
今年首4月	新上市數量	去年首4月
24間	主板	20間
26間	創業板	10間
50間	總數	30間
今年預測	全年上市情況	去年數字
約70-80間	主板	72間
約40-50間	創業板	45間
約110-130間	總數	117間
約2,000億元	總集資額	約2,000億元

資料來源：立信德豪會計師事務所及港交所 製表：香港文匯報記者 陳楚倩

香港文匯報訊(記者 陳楚倩)證監自去年頻頻出招打擊「啤殼」及妖股活動，尤其今年初夥同港交所(0388)發出聯合聲明，以及叫停多隻創業板新股上市的一連串監管措施以來，創業板公司股價大幅波動的情況顯著改善。有會計師指出，監管措施沒有影響到投資氣氛，新上市公司數量有增無減，可見措施已見成效。但值得注意的是，殼股買賣仍然活躍，「啤殼」難度提高，反令殼股更矜貴，主板殼叫價達7億元，較去年升價1億至2億元。

## 「啤殼」越打越貴 主板殼價7億

香港文匯報訊(記者 陳楚倩)A股弱勢無阻資金源源不絕流入港股，稍緩了一段時間的殼股交易再度頻繁，側面反映了資金的氾濫。有業內人士透露，證監會加強「啤殼」的監管，令殼股更矜貴，據悉主板殼價目前叫價已達7億元，較去年升價1億至2億元，創業板殼價亦達約3.5億元，較去年升5,000萬至1億元。

至於近期的殼股交易，例如廣州杜威電子王良海在4月底斥資兩億元，入主匯思太平洋(8147)。踏入5月首周，康大食品(0834)易主于寧夏天元錫業。到了上周，內地上市的圓通速遞更斥10.4億元入主先達國際(6123)，幾乎是「每周一殼」。此外，由於先達具國際化發展網絡，令是次交易的殼價估值高達12億元。

### 近5年1/3創板新股已易手

港交所資料顯示，今年共有15間主板公司易手，與去年相同。本報統計，近5年新上市的創業板公司中，有約三分之一已經轉手，反映本港「賣殼」、「炒殼」風氣一直熾熱。

有投行人士透露，現時主板殼價叫價已升至6億至7億元，創業板約3.5億元，可見殼股仍然有市有價。該名投行人士稱，證監會雖然加強打擊「啤殼」，但他認為單純的買賣殼股，是正常不過的交易，

在外國也很常見。「有一些公司是真的想做生意，但基於時間緊迫，或者本身業務較難服市場監管者，才以借殼來上市。」

### 股權高度集中 易炒上炒落

不過，殼股有一項特色，是股權高度集中在少數人手上，以方便殼股的買賣。近期證監會卻加強監管該類公司，因為該類公司的股價容易被炒上炒落，好像在今年1月，有10間創業板新股的首日掛牌平均升幅，高達873%。當中有3間的升幅逾10倍，其中奧博思維(8091)升幅最誇張，今年1月5日掛牌，配售價0.27元，首日升29.37倍至8.2元，翌日更高見9.8元，但第三及第四日即跳崖式下跌，為港股市場招來話柄。該股上周五僅收0.197元，較高位狠插97.99%，也較配售價低27.04%。

後來證監會收緊配售形式上市的監管，而按證監發佈的股權過集中公司名單看，目前部分公司仍存在少數股東持股逾9成的問題，例如節能元件(8231)主要股東及兩名公司執行董事，連同20名股東，合共持有公司90.13%股權。聯合醫務(0722)五大主要股東及16名股東，合共持有公司90.09%股權。不過，綜觀證監的名單，股權過集中公司的公司已較以往有所減少，今年來有11家公司，去年下半年則有17家公司。

## 德勤：監管加強無阻上市意慾



歐振興預期，今年將有3至4間集資逾10億美元的大型新股在港上市。

香港文匯報訊(記者 陳楚倩)德勤中國全國上市業務組聯席領導合夥人歐振興表示，早前監管當局出手干預創業板市場，但無阻初創企業上市意慾，暫時未見任何公司因監管問題而擱置上市計劃。他指，創業板新股情況有改善跡象，新股發售變得平衡，大部分新股也開始作公開發售，相信投資者及市場

均可直接受惠。他也認為，雖然未必可一次過解決創業板問題，但料已為市場帶來大改變。

### 「一帶一路」公司料獲開綠燈

對於證監會近日發佈指引，鼓勵「一帶一路」基建工程項目公司申請上市。歐振興認為證監此舉相信為「一帶一路」的相關公司開綠燈，意味着證監會在審批這些公司時會更彈性處理，讓投資「一帶一路」的企業有更多的渠道獲得資金。

### 互聯網金融概念將成新亮點

歐振興預期，今年度將會有3至4間集資逾10億美元的大型新股在香港上市，目前市場上活躍的上市申請數目超過100間，可見本地及海外公司均積極在香港上市。近年多了教育、醫療等公司赴港上市，未來新股的增長動力主要是互聯網金融混合概念的新經濟股份。

德勤維持今年香港新股市場最少120隻新股，以及集資總額大約1,600億元的預測。他預計，全年新股市場表現將呈「先低後高」格局，有望保持全球三甲位置。

## 「帶路」峰會將利好港股

### 恒指上周升2.8%



香港文匯報訊 雖然美股上周五表現差強人意，但ADR港股比例指數仍錄得92點升幅，報25,249點。由於中國正在舉行的「一帶一路」高峰論壇舉世矚目，加上本周有多項經濟數據即將公佈，市場不乏炒作的理由。有分析員預料，港股本周有望企穩於25,000點水平，最高可見25,400點。

道指上周五收報20,896點跌22點，標普收報2,390點亦跌3點。但在美上市的恒指成份股多數上升，騰訊(0700)ADR折合港元報260.78點，相當於帶動大市升42.35點。建行(0939)、工行(1398)和中行(3988)合共貢獻大市近20點升幅。

### 相關概念受惠 騰訊續走高

資深財經評論員麗麗萍昨日接受香港文匯報訪問時預料，大量資金仍會從瑞聲(2018)流向騰訊，推動後者股價走高，令大市獲得支持，相信本周恒指會繼續上衝高位，有望見25,400點水平。她又稱，市場憧憬「一帶一路」高峰論壇可為沿線國家帶來更多建設及合作，基建股被視為最直接的受惠對象，此外港口、碼頭、運輸相關股份亦值得留意。

## 歐政治風險消退 歐元匯價有支持

### 恒生銀行投資顧問服務主管 梁君翹



中大派候選人馬克龍最終以66%得票率擊敗主張脫歐的馬琳勒龐大熱當選，成為法國史上最年輕總統。馬克龍屬親歐派，支持歐盟、歐元及全球化，其勝選間接強化了歐盟的向心力，並為歐元匯價帶來支持。

雖然歐元一度升穿兌1.10美元水平後短線回調，但相信只因馬克龍的勝選基本上早已被市場消化，令歐元出現獲利回吐。德國十年期國債收益率早前受避險因素影響一度跌至0.156%，但於大選後逐步上揚，反映市場情緒正面。法國的政治不穩定因素消除後，料將吸引資金重新流入。

### 區內經濟普遍持續復甦

隨着歐元區政治風險逐漸消退，市場焦

點將重新集中於歐元區的基本因素和歐洲央行的貨幣政策取向。今年初歐元區經濟表現超越美國，首季GDP按年增長達1.7%，4月份區內企業活動以6年來最快速度擴張，綜合採購經理指數重上56.8，反映區內經濟正普遍且持續復甦。失業率更回落至2009年4月份以來之低位9.5%。

另一方面，歐元區通脹率則自去年底已逐步回升，4月份年通脹率重上1.9%，接近歐洲央行制定的2%通脹目標水平。

### 市場已消化美加息因素

美聯儲於本月初議息會後表示，美國首季經濟增長放緩或只屬暫時性，意味着近期疲弱的經濟增長數據並不影響其逐步加息的計劃。

最新利率期貨市場數據顯示，下月美聯儲加息機會已達百分百，但美元走勢並未受明顯提振，反映市場早已消化對美聯儲於今年內加息三次之預期。反而目前市場更關注歐洲央行未來的貨幣政策取向，近月歐元區經濟表現明顯改善，政治亦趨穩定，有條件討論歐元區貨幣政策正常化。

### 歐元上望1.13美元水平

預期歐央行最早將於6月8日議息會上調整利率前瞻指引，繼美聯儲後收緊貨幣政策並於第三季宣佈縮減量化寬鬆措施。歐元上望1.13美元水平，長線維持看好歐元後市。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)