

主板首例

華多利被DQ 急瀉46%

港交所要求除牌 表明研提覆核

香港文匯報訊(記者 周紹基) 繼證監會由上市源頭阻截不合條件公司的上市申請後，港交所(0388)亦着手「清理門戶」，從已上市的公司中尋找「DQ」對象。華多利(1139)成為首隻在交易中途被港交所要求除牌的股份，令該股昨日急挫45.5%。港交所表示，華多利須於明年1月22日前提交復牌建議，華多利則表明有權要求將有關決定轉介至上市委員會作覆核。據悉，目前約有十多間公司收到港交所類似查詢，估計「DQ潮」陸續有來，市場料「殼價」會大跌外，部分細價股近日也會走弱。

港交所着手「清理門戶」，從已上市的公司中尋找「DQ」對象。圖為港交所行政總裁李小加。資料圖片



華多利股價昨大插水



中國生物資源(8129)及萬亞企業(8173)兩隻創業板公司被港交所要求除牌後，華多利是第一隻在正常交易途中被港交所要求除牌的主板股份。港交所指出，考慮到華多利營運規模及資產，該公司業績處於低水平，去年兩項業務的營業總收入僅490萬元，營業收入不足以支付集團的費用及開支。造成淨虧損和經營性現金流減少，已決定暫停該公司股份買賣，以及將該公司列入除牌程序第一階段。

股份續買賣 正尋求法律意見

華多利昨在開市前的通告指出，已收到港交所根據上市規則第6.01(3)條，發出的「暫停股份買賣及除牌程序」第一階段通知。但該股昨日未有停牌，股價跌逾45%收市，惟總成交量其實不足800萬元，但對持有該股的小股東而言，無疑是屬飛來橫禍，不知可找誰報仇。華多利於收市後發出澄清通告表示，該公司

有權要求將港交所的有關決定，轉介至上市委員會作覆核，現正尋求法律意見。該公司可於8月15日或之前，向上市委員會提出覆核，如該公司未能於該日期前提出覆核，該股將於8月16日暫停買賣。在此之前，該股仍會繼續買賣。

業界：長遠需訂清晰「紅線」

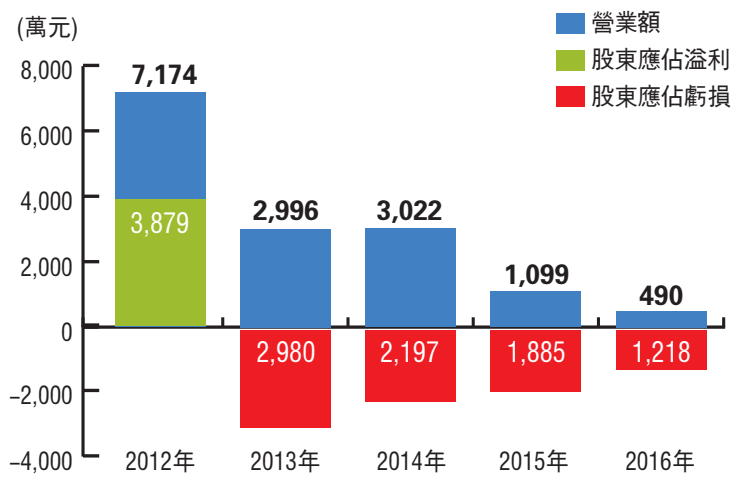
投資者學會主席譚紹興表示，從交易所的信函中，看到該所理據，指華多利去年總收入僅490萬元、不足以支付開支、業務可持續性存嚴重問題，以及該公司只有8名員工，又預計二手車業務大幅減少等。但他認為，事件或未了結，因為目前並沒統一的標準，華多利方面一定會尋求覆核，甚至對簿公堂，所以長遠港交所一定要訂定清晰的「紅線」，否則每間被停牌的公司也提出覆核，對港交所並不利。港交所今次引用的除牌條例，是認為發行人

沒有足夠業務運作，譚紹興指，根據現行上市條例，相關上市公司的復牌條件是需具備足夠及可持續的業務運作，或擁有相當價值的有形資產，今次事件可能會促使「殼股」，積極購入一些地產業務作有形資產，令港交所難以「DQ」，又或者找業務合併的對象，變相注入業務。

殼價勢大跌 憂掀新一輪風暴

譚紹興又認為，港交所今次出手，相信是要和應中證監打壓「老千股」的要求，對投資者而言屬正面影響，大前提是要為除牌定義，訂下清晰的規則。此外，據他了解，港交所已大致完成有關加快長期停牌公司除牌程序的諮詢文件，希望讓一些長期停牌、質素低劣的公司，快速而有序地離場。故他認為，在這一環境下，「殼股」的價格勢將大跌起碼一至兩成，短期或又會引發新一輪「仙股風暴」。

華多利近5年業績表現



上市逾20年 曾停牌近6年

香港文匯報訊(記者 周紹基) 華多利集團(1139)的前身，是由陳進財和前妻林慕嫻創立的華多利汽車公司，主要業務為在本港和內地經營汽車及相關產品分銷、LED顯示屏和LED燈的安裝服務，也涉足房地產、太陽能發電和財務信貸。該股在98年2月於交易所主板上市，曾於06年9月停牌，原因是當年受資金問題困擾。經多年重組，該股在2012年6月復牌。

日前華多利的主要業務，是二手車貿易及放債，華多利昨日早上被港交所(0388)要求除牌，成為主板股份的首隻。

去年6月復牌後，該公司的收入也持續惡化，並不是暫時性的經濟衰退所致，惟業務的可持續性存在嚴重問題。該公司又指，其新車業務的發展非常初步及經營規模很小，至今簽訂4份合同所產生利潤有50萬至100萬元。

近5年業績 4年虧損

翻查該公司的資產水平，截至去年12月底，該公司資產只有5,660萬元，存貨及貸款約530萬元，應收利息只有1,310萬元，該公司至今並沒提供任何資訊證明其資產可讓其能夠改善業績，也未能證明其具有上市所需要的足夠資產。該公司近5年有4年錄得虧損，去年虧損約1,200萬元。

港交所對新上市公司的盈利要求，是過去三個財政年度至少5,000萬元，最近一年盈利至少2,000萬元，以及前兩年累計盈利至少3,000萬元。

兩創板股 先後被要求除牌

香港文匯報訊(實習記者 梁燕美) 在昨日的華多利(1139)之前，中國生物資源(8129)及萬亞企業(8173)早前也接獲港交所要求除牌的通知。根據創業板上市規則第4.06(1)條，上市公司有權向創業板上市委員會提出有關裁決的決定，約有6個月時間提交復牌建議。

同因業務未能支持上市地位

中國生物資源7月28日晚上公告指，收到港交所的通知，指公司業務未能支持其上市地位，要求除牌。港交所認為，該公司的軟件及借貸業務均是低水平的業務運作，加上暫時無資料顯示，該公司的業務將會有重大改善。另外，公司的其他業務亦未有資料顯示出其可行性及可持續性；而且截至去年年底，公司的資產水平仍未足以保證上市的地位。

中國生物資源8月2日再發公告，指經考慮法律及專業意見，公司於當日就公司的上市地位，向港交所創業板上市委員會提交書面要求。

萬亞企業在去年12月2日亦接獲港交所除牌要求，信函同樣指該公司沒有足夠業務運作可支持繼續上市地位。公司今年3月20日公告稱，經考慮法律意見後，決定不向上市上訴委員會申請駁回委員會的決定，公司須於委員會作出決定日期(即2017年9月17日)起計滿6個月前至少10個營業日提交復牌建議。

萬亞企業繼續停牌，停牌前報0.027元，公司市值約9,220萬元。

提高港股質量 利擴大互聯互通

在華多利(1139)之前，已有兩隻創業板股份萬亞企業(8173)及中國生物資源(8129)，被港交所要求除牌。證券業協會主席繆英源認為，港交所將部分不具實力的股份除牌，是非常合理，過往礙於這做法有違港交所(0388)的商業運作原則，但未來要讓中證監有信心進一步擴大互聯互通，港股的上市公司質量一定要提高。他相信，證監會在源頭上堵截，加上港交所出手將無業務公司除牌，本港大量「啤殼」的日子將不復再。

創板妖股瘋炒常被詬病

過去一段時間，本港一些業務新奇、規模極細的新上市公司被指「啤殼」，據稱，創業板殼價接近3億元，主殼價更有6至7億元，吸引有人潛心谷數「種殼」。這類公司的股份往往集中在極少數人手上，股價易狂升暴跌之餘，上市之後業績也往往短時間內便走樣，並伺機部署賣殼。這類操作一直為市場詬病，形容有關股份為「妖股」，令喜歡買小盤股的內地股民紛紛中招，損失不菲，事件引起了內地關注。

內地股民紛中招 惹關注

繆英源表示，港股現時的生態已不同，在互聯互通下，「北水」成為港股一個主要的「水源」，他認為，目前港股散戶的識別能力頗強，早已不願意投資所謂的「妖股」，但內地人並不知情，以為本港作為國際金融中心，監管及上市公司質素應該更高，結果不少損手而回。此外，若中證監有信心擴大互聯互通機制，港股市場一定要「執正」，繆英源指出，

早前連藍籌股也被沽空機構選中狙擊而大跌，顯示市場對本港的上市公司質素已信心盡失，如果現在不亡羊補牢，港股這個國際金融中心優勢或會弱化。相反，港交所將焦點放回吸引具質素的大型企業來港上市，比留住50隻「妖股」更有實際效益。

急需提升上市質素挽信心

事實上，證監會近期已大力加強監管，將監管移前至IPO申請階段，就出手將不具上市資格的公司攔下來。自今年農曆新年以來，已經先後有7家以上的創業板上市新股，都在瀕臨正式掛牌之前被證監會叫停，讓證監會滿意公開市場有充分的流通量才可正式掛牌。最近的一間為合寶豐年，結果令該股要取消上市，令7月至今取消上市的新股增至3隻。

香港文匯報記者 周紹基

A股退市公司 近8成因虧損

香港文匯報訊(記者 孔雲瓊 上海報導) 爛股免不了退市命運，這在A股市場中亦如此，從Wind資訊統計來看，在2001年至2017年的17年中，共有60家上市A股公司退市，其中47家是因虧損遭淘汰，佔比近8成。此外欺詐、未披露定期報告和私有化也是退市指標。

17年共有60家公司退市

據統計數據顯示，17年裡A股上市公司退市的為60家，其中滬市主板退市公司

26家，深市主板共33家，創業板1家。其中2006年是A股退市最多的一年，共計17家，而2009年至2012年退市公司數量掛零，今年2017年以來是有2家公司退市。從退市原因來看，虧損成為了最主要的因素，47家公司因連續虧損超過3年而退市，佔比有統計退市公司約78.3%，此外9家公司因私有化退市，3家公司因暫停上市後未披露定期報告而退市，剩餘1家因欺詐發行而退市。

特別處理財務異常公司

A股對於財務狀況或其它狀況出現異常的上市公司的股票交易還會進行特別處理，由於「特別處理」的英文是Special treatment(縮寫是「ST」)，因此這些股票就簡稱為ST股。如上市公司經審計連續兩個會計年度的淨利潤均為負值，及上市公司最近一個會計年度經審計的每股淨資產低於股票面值，股票名稱改為原股票名前加「ST」，以提醒投資者小心。

值得一提的是，不少公司在嚴重虧損瀕臨觸發退市機制前，出於「保命」會採取停牌方式試圖挽回，想借停牌時間尋找買

殼或下家接盤的方式來苟延殘喘，甚至部分公司停牌時間可以長達一年以上，成為股市中不折不扣的「釘子戶」。

退市率1.83% 低於成熟市場

據了解，儘管A股中退市公司數量達數十家，但相較龐大的上市企業數量來看，截至今年7月10日，A股累計退市率為1.83%，2001年以來的年均退市率僅為0.11%。據北京證券期貨研究院此前統計各國退市情況來看，新興市場退市率一般約2%，而成熟市場退市率達10%。此外，海通證券亦有研報指美國紐交所年均退市率6%，納斯達克市場達8%，這些都遠高於A股的退市率。



A股近17年來，共有60家上市A股公司退市，其中47家是因虧損遭淘汰。資料圖片