

證監頻出手 DQ股陸續有來



■港交所及證監會近期勒令多隻主板港股停牌，業界相信連環出手是為了挽回形象以吸引更多大公司來港上市，預告「DQ」股將陸續有來。

香港文匯報訊(記者 馬翠媚) 港交所(0388)及證監會近期頻頻出手剔走「壞蘋果」，勒令多隻主板港股停牌(俗稱「DQ」)，其中停牌長達3年的群星紙業(3868)上周五正式開始除牌程序，同時新銳醫藥(6108)上周亦遭勒令停牌。業界認為監管機構連環出手打擊三、四線垃圾股，是為了挽回形象以吸引更多大公司來港上市，同時預告將有更多「DQ」股出現，籲散戶做好功課以免血本無歸。

監管機構以往少有向主板「開刀」，華多利(1139)在8月初發公告指，聯交所質疑其業務不足以維持上市地位，決定將之列於除牌程序第一階段，一度令外界嘩然。其後港交所及證監會明顯加快打擊步伐，在華多利遭勒令停牌後至今短短兩個月內，再有4間上市公司遭監管當局勒令進入停牌、除牌行列，當中包括兩間主板上市公司。

向主板「開刀」加快打擊步伐

這批遭勒令停牌、除牌名單中，包括從事醫藥分銷業務的新銳醫藥(6108)、主營煤炭業務的亞洲煤業(0835)、提供軟件服務的華普智通(8165)，以及經營電訊服務的直通電訊(8337)，除了上周新加入的新銳醫藥被質疑其兩項收購事項的公告內容涉及重大失實資料遭勒令停牌外，其餘3間公司均由於被質疑其業務不足以維持上市地位等原因下遭勒令停牌。

有關被DQ的公司都有半年時間證明自己有足夠業務運作或資產水平保住上市地位，若然結果未能令證監及港交所滿

意，則會被除牌。聯交所對主板公司相對「開恩」，華多利、亞洲煤業列入除牌程序第一階段，變成「殭屍股」，死亡期以年計。創業板的華普智通及直通電訊，則會根據創業板上市規則第9.14條，取消公司之上市地位。

上市規則第六章列明，監管機構在以下4種情況下交易所可以採取行動，包括交易所認為上市公司未能遵守上市規則情況嚴重、公司公眾持股量不足、公司無足夠資產保證其可繼續上市、或公司或業務不再適合上市。據悉聯交所為打擊股股，連月來發信予一些主業多年持續「縮水」的公司，查詢其業務規模及可持續性等問題，如公司答覆並未能令聯交所滿意，將交由上市委員會進行聆訊，決定是否進入除牌程序，而除牌程序亦分為3階段。

修補形象 吸大公司來港上市

香港投資者學會主席譚紹興接受香港文匯報訪問時表示，近期港交所及證監會「明顯執得更嚴」，相信是為了修補

形象吸引大公司來港上市，料不會影響本港新股集資王地位，「(以往市場)太多三、四線垃圾股，造成形象差，一些大公司都不再來香港上市」。

對於不少人認為上市規則列明情況不夠清晰具體，例如如何界定業務不足以維持上市地位或業務不再適合上市，譚紹興則不認同有關說法，他認為現時愈來愈多新經濟板塊公司來港上市，如眾安在線保險(6060)仍然虧損，都難以實數數據證明其業務足以維持上市地位，但深信未來將有更多此類公司來港上市。

雖然不少上市公司已被勒令停牌、除牌，然而有部份仍可以繼續交易，證監一般給予數個月時間的補救期，包括上述的華多利、華普智通、直通電訊等，但未知這些股份最後能否逃出生天。譚紹興預期未來將有更多「DQ」股出現，若散戶不希望「中招」應事前做好功課，了解目標上市公司的業務，又提醒此類「DQ」股通常有跡可尋，包括長年虧損及依賴供配、批股去「吊命」，若遇到此類股份以勿沾手為妙。

教育股或成啤殼新寵

莊家利用建築股「啤殼」，隨着梁振英離任、港府換屆，他預測莊家用建築股「啤殼」活動將減少，取而代之是最近湧港上市的教育股，料有機會取代建築股成「啤殼」新寵。

他亦提到，雖然港交所及證監會雙加強監管，會減少莊家「啤殼」意慾，但相信不影響現有殼價，殼股雖希望盡快沽出，惟不會劈價求售，料未來殼股「有價無市」情況仍會持續。

股已漸見成效，惟有業界人士認為莊家有機會「見招拆招」轉用建築股以外的公司啤殼。

殼股料續「有價無市」

譚紹興表示，前任行政長官梁振英在位時，推出不少有關建築的政策，有利

教育股或成啤殼新寵

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)為了嚴打「向下炒」及啤殼等行為，證監會多次出面指監管將走到更前、直接聯絡目標上市公司進行「前置式監管」，而港交所早前亦放風指年底將就退市程序及高度攤薄股權之供股問題進行諮詢。雖然兩大監管機構異口同聲指打擊「老千

最近三個月內遭勒令停牌/除牌的公司

上市公司	遭勒令停牌/除牌原因	公司反應
群星紙業(3868)	質疑其財務報表的準確性及可信性、管理層之誠信問題等	11月5日前需作出補救
新銳醫藥(6108)	質疑其兩項收購事項的公告內容涉及重大失實資料	正尋求進一步法律意見
亞洲煤業(0835)	質疑其業務運作或資產，不足以支持繼續上市	致力遞交復牌方案
華多利(1139)	質疑其業務運作或資產，不足以支持繼續上市	向上市委員會提出覆核
中國家居(0692)	質疑其財務數據存在若干不規範	需向證監及市場作交代
國農控股(1236)	質疑部分業績公告涉重大失實、不完整或誤導資料	正進行法證審閱
中國泰豐床品(0873)	法務審閱結果顯示該公司各方面均存在重大問題	明年1月5日前需作出補救
直通電訊(8337)	質疑其業務運作、可行性及可持續性或資產，不足以支持繼續上市	積極考慮提出覆核
華普智通(8165)	質疑其業務運作、可行性及可持續性或資產，不足以支持繼續上市	向創板上市委員會呈交審閱該決定之書面要求

製表：記者 馬翠媚

輪證動向 中銀國際股票衍生品董事 朱紅

美股近日繼續創新高，本港股市上周五承接升勢，恒生指數曾升逾240點，升至28,626點，並升穿2015年的高位28,588點，創九年半新高後回吐，收市時僅升78點，收報27,458點。

內地黃金周假期後今天復市，同時港股通今天重開。市場關注內地將於10月18日召開的十九大，近日窩輪市場資金流入A50認購證。如看好南中A50(2822)，可留意南中A50認購證(28881)，行使價15.8元，明年2月到期，實際槓桿13倍。另外，亦可留意南中A50認購證(13237)，行使價17元，明年3月到期，實際槓桿13倍。

安碩購證28888可吼

投資者如看好安碩A50(2823)，可留意安碩A50認購證(28888)，行使價15.9元，明年1月到期，實際槓桿15倍。另外，亦可留意南中A50認購證(13239)，行使價17.38元，明年3月到期，實際槓桿12倍。

根據澳門旅遊局數據顯示，10月1日至4日的訪澳遊客較去年同期少2%。澳門股上周五逆市下跌最多約4%。如看好銀娛(0027)，可留意銀娛認購證(16493)，行使價63.93元，明年3月到期，實際槓桿7倍。如看好金沙(1928)，可留意金沙認購證(14346)，行使價42.55元，明年3月到期，實際槓桿7倍。

行政長官林鄭月娥將於本周三發表任內首份施政報告，市場預測將有新的房屋政策。如看好新世界發展(0017)，可留意新發認購證(15564)，行使價13.08元，明年3月到期，實際槓桿8倍。如看好新鴻基地產(0016)，可留意新地認購證(15055)，行使價155.8元，明年3月到期，實際槓桿12倍。如看好長和(0001)，可留意長和認購證(12471)，行使價110.1元，明年3月到期，實際槓桿10倍。

另外，中銀國際認股證將於10月12日(星期四)晚上7時正，在中環花園道1號中銀大廈11樓，舉辦「第四季港股及窩輪前瞻」投資講座。是次講座嘉賓陣容鼎盛，包括中銀國際證券執行董事白韜、中銀國際股票衍生品部董事朱紅、中銀國際股票衍生品部聯席董事葉匯豪及資深股評人沈振盈。

是次講座將線上及線下同步進行。有興趣的投資者，可登入http://www.bocifp.com/tc/registration報名參加，費用全免。到場的投資者有機會獲得中國銀行一百周年紀念郵票一份。至於未能親身出席的投資者，屆時亦可以登入www.bocifp.com，免費收看直播。

本文資料由香港證監會持牌人中銀國際亞洲有限公司發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負上責任。本資料並不構成任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。認股證/牛熊證屬無抵押結構性產品。

本欄逢周一刊出

定期定額投資 首選新興亞洲北美



投資攻略

定期定額近年來愈來愈受到投資人喜愛，觀察過去20年來定期定額三年投資表現發現，各市場中北美滾動回報達13.4%居冠，其次為歐洲8.2%。而接下來除了市場來到相對高點，更適合用定期定額介入外，根據彭博對未來新興亞洲及北美企業盈利及股息率的預測，估計未來三年定期定額這兩個市場分別有44%及30%的累積回報，可視為接下來的佈局首選。

■鉅亨網投顧

績效的三元素指出，股票價格漲幅可分為三部分，分別是發放的股息率、企業盈利增長及市盈率之變化情形，前兩者屬於股價中的基本面，而市盈率則帶有較強烈的投機性質。

從歷史資料分析，過去歐洲與北美企業盈利年增長率的中位數為11%及8%，加上3.6%及2.1%的股息率，企業股價年增長率中位數分別為14.6%及10.1%，表現好

於新興亞洲及拉美的7.4%及-0.5%。

未來三年累積回報料逾4成

而過去20年來，投資人若定期定額扣款3年，投資於北美股市的累積回報率中位數為13.4%，意味着若投資人於任何一個月進場扣款，該投資人有一半的概率可以獲得13.4%以上的回報，正回報概率更高達75%，表現好於其他區域股市。

美元再行走高 金價維持承壓

金匯出擊

英皇金融集團 黃美斯

美元上周繼續走穩，因投資者愈發認為利率市場價格低估了美國未來數月加息的可能性。美國經濟數據強勁，可能推出減稅措施，以及在美聯儲現任主席耶倫去職後，市場預計總統將任命一位鷹派人士任職美聯儲主席，這些因素在最近幾周推升了美元。

Oxford Economics認為，瓦爾許擔任下任美聯儲主席的可能性為40%。市場愈發認為他是一位鷹派人士；不過，期貨市場反映未來12個月加息兩次的概率僅為40%，而如果美國經濟數據改善，那麼這一概率或許會大幅變化，從而帶動美國國債收益率和美元走升。此外，上周公佈的眾多經濟資料整體樂觀，美國9月ISM製造業活動指數攀升至13年半高位、8月貿易逆差收窄至去年9月來最低、9月服務業以12年以來最快速度擴張、上周初請失業金人數降幅超預期、9月民間就業崗位增幅亦高於分析師預期。

美工資增長助加息

上周五晚美國公佈9月份非農就業報告，數據顯示，美國9月非農就業職位減少3.3萬個，遠遜於預期的增加9萬個；

但失業率報4.2%，好於預期的4.4%；而平均時薪則較前月增長0.5%，預測為0.3%。整體數據好壞參半，其中就業職位減少很大程度是受到之前的颶風吹襲所影響，但平均時薪增長高於預期，則有助於提高了12月加息的機會。

較大支持下試1240

倫敦黃金方面，金價上周五觸及近兩個月最低位1,260美元水平，因美元升至逾七周高位。金價自九月以來的跌勢形成一下降趨向線，現形成一阻力於1,285美元水平，後市需突破此區，才見初步回穩跡象；下一級關鍵則見於25天平均線1,305美元水平。在此輪跌勢中，金價的兩度反撲亦是受制此技術指標。支持位方面，自去年12月15日低位1,122.35美元至9月8日高位1,357.54美元的累計漲幅計算，50%的回吐水平會看至1,240美元，擴展至61.8%則會達至1,212美元。

國基會(IMF)/世界銀行年度大會本周將在華盛頓召開，全球主要財經高管將紛紛亮相。朝鮮是否會在10月10日朝鮮勞動黨成立紀念日作出挑釁舉動，也倍受關注。此外，中國將公佈9月海關統計月度初步匯總資料，美國9月消費者物價指數也將公佈。

鉅亨網投顧指出，除了考慮過往績效外，投資人也該將未來增長納入考量，根據彭博預測，未來新興亞洲及拉美企業盈利年增長率分別為17.5%及17%，優於北美的13.6%，加上略高於北美的股息率，預測未來三年定期定額投資於新興亞洲及拉美的累積回報率分別為44.3%及42.5%，高踞各區域之冠。但考量到拉美政治風險及不確定性較高，在貨幣及財政政策可能轉向下，我們對新興拉美的企業盈利能否如此高速增长存疑，仍建議投資人以新興亞洲及北美為定期定額首選。

鉅亨網投顧總經理朱挺豪認為，基金單筆投資的時機好壞，對於績效影響巨大，投資人可透過定期定額方式分散風險，北美及歐洲過往績效強勁，而新興亞洲及拉美則可能是未來增長贏家，建議較積極投資人可考慮整體新興市場股

市基金或新興亞洲基金，而較為保守的投資人則可以美國基金為扣款標的。

未來三年定期定額 投資累積回報預測

市場	回報率預測
新興亞洲	44.3%
新興拉美	42.5%
北美	30.6%
新興歐洲	29.5%
歐洲	27.0%
亞太	25.1%

資料來源：彭博(除歐洲為道瓊歐洲600指數外，其他皆為MSCI區域股市系列指數)，鉅亨網投顧整理。

本周數據公佈時間及預測 (10月9-13日)					
日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
9	德國	3:00 PM	8月份工業生產	-	0.0%
10	日本	7:50 AM	8月份來往賬盈餘(日圓)	-	2,320 兆
	英國	4:30 PM	8月份貨物及勞務貿易赤字(英鎊)	-	29 億
			8月份工業生產#	-	+ 0.4%
11	無重要數據公佈				
12	歐盟	6:00 PM	8月份歐元區工業生產#	-	+ 3.2%
	美國	8:30 PM	9月份生產物價指數	+ 0.2%	+ 0.1%
			截至前周六的首次申領失業救濟人數	25.5 萬	26.0 萬
13	日本	7:50 AM	9月份貨幣供應#	-	+ 4.0%
	德國	3:00 PM	9月份消費物價指數#(修訂)	-	+ 1.8%
	美國	8:30 PM	9月份零售額	+ 1.5%	- 0.2%
		10:00 PM	9月份消費物價指數	+ 0.6%	+ 0.4%
			10月份密歇根大學消費情緒指數	95.6	95.1
			8月份商業存貨	+ 0.7%	+ 0.2%

上周數據公佈結果 (10月2-6日)					
日期	國家	香港時間	報告	結果	上次
2	日本	7:50 AM	第3季短觀經濟判斷指數	+ 22	+ 17
	歐盟	6:00 PM	8月份歐元區失業率	9.1%	9.1%
	美國	10:00 PM	9月份供應管理學會製造業指數	60.8	58.8
			8月份建築開支	+ 0.5%	- 1.2%
3	歐盟	6:00 PM	8月份歐元區生產物價指數#	+ 2.5%	+ 2.0%
4	歐盟	6:00 PM	8月份歐元區零售額#	+ 1.2%	+ 2.6%
5	美國	10:00 PM	9月份供應管理學會服務業指數	59.8	55.3
	澳洲	9:30 AM	8月份貨物及勞務貿易赤字(澳元)	7.35 億	10.17 億
			8月份零售額	+ 0.1%	+ 0.3%
6	美國	8:30 PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	26.0 萬	27.2 萬
			8月份貨物及勞務貿易赤字(美元)	424 億	436 億
			8月份工廠訂單	+ 1.2%	- 3.3%
			9月份失業率	4.2%	4.4%
			9月份非農業就業人數	- 3.3 萬	+ 16.9 萬

註：R代表修訂數據 #代表增長年率