

H股全流通試點 聯控成首家

同系被美誣蠅間諜 股價齊挫近4%

聯想控股主要股東 (持內資股)

資料來源：聯想控股2017年報

股東名稱	股份數 (股)	佔總發行股數 (%)
國科控股	684,376,910	29.04%
北京聯恒永信投資中心、北京聯恒永康管理諮詢有限公司	178,000,000	7.55%
盧志強、中國泛海、泛海集團、通海	400,000,000	16.97%
北京聯恒志遠管理諮詢中心、北京聯恒志同管理諮詢有限公司	480,000,000	20.37%

內資股共1,742,376,910股，佔總發行股數73.93%

中證監昨天公佈，聯想控股已成為H股「全流通」第一股。

港匯連續兩天回穩

昨18:40 報7.8460 每美元兌港元

4月19日 10:50 報7.8442

聯想控股股價從高位跌逾三成

2017年12月29日 高見35.9 港元

2017年1月3日 報17.3

昨收報 24.9

香港文匯報訊（記者 周紹基）中證監昨日公佈，聯想控股（3396）已入選H股「全流通」試點企業，成為「H股全流通」第一股。中證監並指，目前試點的各項準備工作已就緒，下一步將與香港有關方面溝通，穩妥、循序漸進地推出H股全流通企業，並且「成熟一家推出一家」。惟受科技股氣氛疲弱打擊，聯想控股昨大跌3.861%，同系聯想集團（0992）亦跌3.562%。

科技股近日受不利消息困擾，除美國制裁中興通訊（0763）事件外，花旗指台積電的首季業績顯示市場對智能手機需求放緩；同時，美國國會的「美中經濟與安全審查委員會」（USCC）發佈報告，聲稱有中國企業涉間諜活動，並點名華為、中興通訊、聯想集團等3家內地企業。受到連串不利消息打擊，聯想控股昨收市大跌近3.861%，報24.9元；同系聯想集團一度跌5.5%，收市跌3.562%，報3.79元。

全流通或不利股價

值得注意的是，由於聯想控股入選H股全流通試點消息是收市才宣佈，昨日股價表現

未反映相關消息。去年聯想控股建議修改公司章程，新增「內資股可轉換為外資股」，當時市場分析已經揣測該項修改是為H股「全流通」作準備。昨日有分析師指出，聯想控股前九大股東持有的股份均為內資股，雖然不相信大股東會因而拋售聯想控股，但理論上公司的流動股份會一下子大增，反而不利股價。

港交所資料顯示，聯想控股的H股數約3.92億股，而公司2017年年报顯示，九大股東持有內資股達17.42億股，內資股佔總發行股數近74%。當H股全流通後，市值即時由現時不足100億元（昨為97.57億元），大增至逾531億元。花旗早前發表報告指，目前252隻H股

中，有154間公司有不流通的內資股，市值約2.6萬億港元，相當於港股總市值的8%。

港匯回穩暫停走資

港股方面，受到A股下跌及美國制裁中興事件拖累，恒指結束兩日升市，全日跌290點報30,418點，成交進一步減至997億元。全周計，恒指累跌390點。由於市場憂慮美國擴大對華的科技企業制裁，加上「北水」又再流走近25億元，是大市昨日倒跌的主因。

港匯昨日雖然回穩，未有再觸及弱方兌換保證，金管局暫時停戰，不用再接沽盤。但港匯全日仍偏弱，於7.8473水平上落，低見7.8484，高見7.8458，截至昨晚11:00，報7.8446。

國企業向中興出售元件，限期達7年，相信該公司難以找到其他元件供應商，導致供應鏈中斷。市場擔心制裁會擴展至華為及聯想，因為美國政府有報告指控華為及聯想或涉及間諜活動，聯想亦會繼續受壓。

日前拉升大市的內銀股及石油股亦有回吐，資金轉迫內需股，旺旺（0151）升3%，成表現最好藍籌。拆息持續上升，一個月拆息升至逾0.97厘，匯控（0005）、恒生（0011）及渣打（2888）都逆市造好。

特稿

中證監表示，已選定聯想控股（3396）成為首家H股「全流通」試點企業。目前有逾200家H股在港上市，除建行（0939）外，其他所有H股都有內資股。內資股的股東，均不能在市場上減持股份，或將有關股份抵押融資。只能在境內以櫃檯形式進行交易，但與市場流通的A股及H股同股同權。簡言之，就是由國家持有代表官方的股份，不受市場規律所影響。

但H股全流通後，內資股將搖身一變成為H股，有關股東可以將內資股轉為H股，於港股市場減持股份，或作股份抵押。部分大型國企的內資股佔比高達五成，若內資股轉為H股，並在港股市場自由交易，市場料會為本港金融市場帶來很大好處，而港交所（0388）無疑會是大贏家。

基金追貨刺激港股成交

第一個好處為可以提升港股的交易量。由於H股流通比率普遍在30%以下，全流通後內資股股東也可以增減持股份，令整個市場股份供應增多，亦有效地讓國企引入民間資本。不過，由於股份潛在供應大幅上升，加上大股東可以減持H股，或會使相關公司的股價受壓。個別內資股比重大的國企，全

流通後或有股價壓力，但對港交所來說肯定是好事。據市場的資料，H股一旦全流通，將會向市場釋放2.5萬億元的H股市值，佔港股總市值8%，即令港股市值立即增加8%。此外，部分H股的市值大增下，相信基金需要追貨，刺激港股成交增長，也更容易吸引更多中資企業在港上市。這將是對港股第二個利好因素。

助中資企業「去槓桿」

第三個好處是幫助中資企業「去槓桿」。H股全流通後，國企股東也可以透過出售股份來套現，不需要事無大小也要向銀行借債，或者以高息發債，不單有助改善中國政府及國企的財務槓桿，也間接令內地銀行體系更健全。

今次中央選擇聯想控股做首家試點企業，市場分析相信是經過細心考慮的。首先聯想控股的前九大股東，持有的股份類別都為內資股，共持有約17.42億股，佔總發行股數（包含H股）近74%，絕對有代表性；此外，該股並非藍籌及國指成份股，H股市值僅97.57億元，也非常炒股份，以上因素都顯示該股對市場的影響並不大，可以詳細觀察全流通為股份帶來什麼變化。

■香港文匯報記者 周紹基

李小加：「不同權」月底可申上市



■李小加指若小米、螞蟥金服不落戶香港會感意外。The Wall Street Journal

香港文匯報訊（記者 張美婷）港交所（0388）行政總裁李小加昨日表示，同股不同權企業最快可以於本月30日開始申請上市，料可吸引有潛力的新股來港上市，又指若小米、螞蟥金服不落戶香港會感意外。

李小加昨表示，將於下周二（24日）公佈上市規則修訂諮詢總結，新例於4月30日生效，並開始接受同股不同權等新興及創新產業公司上市申請。他無回應內地手機生產商小米是否在名單之內，只指目前已經收到很多企業查詢。

他指，早年阿里巴巴因香港未有同股不同權，而改到美國上市，相信是次修改上市規則後，會讓阿里巴巴再度來港掛牌，認為內地和香港了解其營運模式，料會給予其較高的估值。對於巨無霸阿拉伯國營油企沙地阿美的最終上市地，他表示，港交所一直做好自己工作，認為沙特阿美沒有不來的理由。

歡迎「新三板」企業來港上市

今日港交所與內地全國中小企業股份轉讓系統（即「新三板」）簽訂合作備忘錄，李小加表示，內地的新三板內有很多優質企業，期望可互相推動市場發展，而企業只要符合本港上市規則，亦可在香港上市，毋需先在內地除牌。

另外，內地推出的中國預託證券（CDR），被指與香港修訂的同股不同權搶「客」，李小加表示，企業於香港上市可透過互聯互通，讓國際投資者有渠道套數，不過以CDR形式上市卻未必可與國際市場接軌，故香港市場仍具一定吸引力。他續指，企業在內地以CDR形式上市後，仍可在香港上市，認為不存在搶生意的問題。

平安好醫生下周一招股 5535元入場

香港文匯報訊（記者 張美婷）由中國平安（2318）分拆的平安好醫生將於下周一招股，入場費約5,535元，據5間券商透露，其累計召展預訂額增至逾630億元，相當於公開發售集資約5.7億元，超額認購逾109倍，名副其實是「未招股先超額」。有券商表示，若該新股招股反應熱烈，其凍資規模有機會可媲美去年閩文集團（0772）曾凍結5,200億元的凍資王的紀錄。

召展逾630億 超購109倍

據5間券商透露，目前召展預訂額逾630億元，包括耀才證券（230億元）、海通國際（200億元）、輝立

證券（90億元）、信誠證券（90億元）、時富證券（逾20億元）。

信誠證券聯席董事張智威表示，平安好醫生與去年上市的新經濟股包括閩文、易鑫（2858）、雷蛇（1337）等同為集資較多的概念股架構相似，其業務暫未有盈利，而上述新股股價均於上市後短時間內抽升，故相信平安好醫生上市後，升幅可達50%。他續指，該股未招股先超額逾百倍，已屬於較難抽的新股，故招股策略與早前的毛記葵涌（1716）相似，以「人頭戰術」加上召展認購，增加其中籤機率。以目前該股的認購勢頭，其集資額有望破逾千億元，相信短期內對港匯水平有幫助，令港匯偏離

7.85弱方兌換保證水平。

晉裕環球資產管理投資研究部首席投資策略師黃耀宗表示，平安好醫生招股可能增加銀行同業拆息（HIBOR）短期抽升的壓力，因為港元流出和套息等問題，導致港匯偏弱，若新股將大量資金凍結，有機會減少銀行體系的流動性，導致銀行息口短期抽升較高水平。

ZC TECH首掛每手蝕620元

其他新股方面，內地工業精密3D檢測及精密加工解決方案的第二大智能製造解決方案的供應商ZC TECH GP（8511）昨日掛牌，開報0.61元，最高報0.65元，最低報0.49元，

全日收0.495元，較上市價0.65元，低0.155元或23.85%，成交8,414萬股，涉資4,909萬元。不計手續費，每手蝕620元。

另外，安徽省大型白色家電塑料及鋼材部件加工商寶申控股（8151）昨日於耀才暗盤交易中心的暗盤表現一般，最高報0.62元，最低報0.45元，全日收0.45元，較上市價0.48元，低0.03元或6.25%。不計手續費，每手蝕150元。至於餐飲集團聚利寶控股（8527）即日起至下周三（25日）招股，是次共發行1.25億股，其中10%作公開發售。每股招股價介乎0.5元至0.6元，以每手5,000股計，入場費為3,030.23元；大有融資為保薦人，5月9日掛牌。

備，監管當局亦有給額外時間予銀行作應對，未來會繼續關注有關進程，又指該行會盡力配合監管要求，同時控制成本。對於股東質疑，匯控面對不少監管罰款有機會影響盈利表現，杜嘉祺則指該行重視法例要求，會在符合法例要求下，盡力為股東爭取最大利益。有股東要求該行勿向製造武器商提供金融服務，杜嘉祺則指該行不會向製造武器商提供服務。另外，匯控昨宣佈3名非執董已於股東周年大會結束時退任，部分董事職務有變，利蘊蓮獲委任為薪酬委員會新增成員，梅爾莫及施俊仁獲委任為風險管理委員會新增成員，而祈嘉蓮自金融系統風險防護委員會退任，由史美倫接替。

杜嘉祺：中美貿易摩擦或拖累經濟

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）匯控（0005）昨在倫敦舉行股東周年大會，匯控主席杜嘉祺在會上表示，對環球經濟增長前景感到樂觀，但他提醒未來仍面對不少風險，包括潛在的貨幣緊縮措施、中美貿易摩擦等都有可能拖累經濟增長，但他強調該行有信心及能力應對各種不明朗因素。匯控管理層重申，未來將會維持年度派息水平，及適時會再考慮回購。

杜嘉祺表示，環球經濟穩步增長，包括美國將推出稅改等措施，該行因而上調當地經濟增長的預測，他亦看好亞洲區增長勢頭年內可持續，尤其中國國家

主席習近平表明內地將擴大開放，以及預期新興市場的增長將加快，加上「一帶一路」倡議及其他已達成協議，料將進一步加強市場的樂觀情緒。但他並不看好歐洲經濟前景，主因預期歐洲經濟增長或已見頂。

范寧：會適時考慮回購

在回購及派息方面，匯控行政總裁范寧表示，該行回購政策並無改變，在資金調配上如有合適的投資機會會作優先考慮，在平衡發展及派息後，該行適時會再考慮回購，但前提是要獲得監管當局批准。杜嘉祺補充，在

可見的將來會維持年度派息水平，而匯控去年每股派息51美仙，若計及去年股價升幅，股東總回報達24%。未來發展方面，范寧表示正在更新策略同時期望加快執行的步伐，該行將在中期業績或之前公佈更多策略詳情，又強調匯控日後在推動業務增長同時，會繼續嚴控成本，期望達到收入增長高於成本增長，亦會關注風險管理及合規問題。

已為英國脫歐做好準備

問到有關英國脫歐的影響，杜嘉祺表示該行已為英國正式脫歐做好準