股民熱衷國策「嘗鮮」 包容條件樣樣擴寬

上海科創板門檻低過香港

■上交所科創板連未盈利的創新企業也可以上市。 資料圖片

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）內地科創板徵求意見稿前晚發佈。內地將允許同股不同權公司、未盈利企業，以及紅籌公司上市，且科創板企業將正式實行註冊制，由上海交易所審批。有內地專家認為，相對於港交所去年5月的新規，上交所科創板邊界更為寬泛，考慮到去年港股新經濟公司出現「破發潮」，加之內地股民又熱衷跟蹤國家政策「嘗鮮」，內地新經濟公司極有可能更青睞上交所科創板，以此獲得更高估值。

■赴港上市雖可增加在國際市場的輻射面，但若公司主營業務就在內地，掛牌上交所或效果更顯著。 資料圖片

武漢科技大學金融證券研究所所長董登新接受《新京報》訪問時提到，科創板的包容性超越港股，港股從去年5月允許特殊股權結構和未盈利生物科技公司上市，上交所科創板邊界更為寬泛，未盈利的創新企業也可以上市，而且股票、CDR都能掛牌。

學者指比赴港更便捷

上海財經大學現代金融研究中心副主任奚君羊昨日對香港文匯報表示，上交所新設科創板，必然會影響港股IPO吸引力，內地公司、尤其是上海公司，通常將青睞更為熟悉的本地資本市場，畢竟在溝通聯繫、信息發佈等方面，於上交所掛牌要比赴港上市更加便捷。

港「破發潮」成擔憂

他說，若從影響力考量，赴港上市雖然可增加在國際市場的輻射面，但若公司主營業務就在內地，掛牌上交所或效果更顯著，即便兩地市場已經互聯互通多年，大多數內地股民仍然只關注A股行情。此外，去年港股新經濟公司「破發潮」在內地亦被廣泛報道，這同樣會增加內地新經濟公司赴港上市的擔憂，通常而言，A股對新經濟的估值，還是要比港股高一些。

近年來深交所創業板深陷谷底，與之定位較為接近的科創板，是否也將表現平平？對此，奚君羊直言，內地股民炒股，最是緊跟國家政策，科創板得到中央關注，加上股民長期熱衷「炒新」，料一定會漂亮起步，起初被炒得較高。

至於有指科創板或將壓制創業板表現，奚君羊認為，A股其實容量較大，新上一部分科創板公司，對大市、包括對創業板的影響不會太大，中長期來看影響A股行情的還是國內經濟、中美貿易等關鍵因素，若基本面向好，A股當然會漲；基本面不佳，大市就會跌，與啟動科創板無太大關係。

科創板允許未盈利公司、同股不同權企業等上市，有評論認為開放尺度超過預期，但在奚君羊看來，科創板規則整體放得並不是那麼寬，尤其是對未盈利公司，仍有比較多的要求，「不像預期當中門檻那麼低」。

■上海財經大學奚君羊指，內地公司、尤其是上海公司，通常將青睞更為熟悉的本地資本市場。 資料圖片

上海將組建聯合調研組

上海市金融工作局局長鄭楊昨日接受媒體採訪時強調，上海將繼續全力支持、全面配合證監會和上交所推動科創板、註冊制盡快落地。據透露，上海將組建聯合調研組，全面排摸上海地區科創企業情況，聚焦關鍵產業領域，對標科創板企業標準及特點，採取「一企一策」，做好企業上市前後的服務保障。同時，鼓勵和支持證券公司、基金公司及中介機構等市場主體加大資源投入、提升服務能級，更好地服務科創企業。

QFII及RQFII擬將合一

另外，中國證監會發佈消息稱，就修訂整合現行合格境外機構投資者（QFII）和人民幣合格境外機構投資者（RQFII）制度及相關配套規則向社會公開徵求意見，擬將QFII、RQFII兩項制度合二為一。證監會指，本次修訂在合併兩項制度的同時，還將放寬准入條件、擴大投資範圍、優化託管人管理、加強持續監管等。

上交所科創板細則撮要

- 允許同股不同權公司，存在未彌補虧損、未盈利企業上市，以及紅籌公司上市
- 實行註冊制，IPO審核將交由上交所獨立完成
- 股份上市首五個交日日股價升跌幅沒有限制，之後實行20%的日漲跌幅限制
- 不再要求單筆申報數量為100股及其整倍數
- 證券賬戶及資金賬戶資產不低於50萬元人民幣
- 上市公司構成欺詐發行等重大違法行為，要終止上市，不能重新上市

■整理：記者 章蘿蘭

港交所新經濟企業上市規定撮要

■上市時市值最少達100億港元，收入達10億港元

- 若市值達400億港元，則不設收入要求
- 生科公司最低市值達15億港元，無須收入
- 已在美英上市企業來港第二上市，市值須達100億港元

■保障投資者措施

- 特權股份被沽出，或股東離任、身故，會喪失投票特權
- 股份設編號，方便識別

■整理：記者 周紹基

深交所創業板上市條件撮要

■財務與會計指標

- 最近兩年連續盈利，最近兩年淨利潤累計不少於1,000萬元（人民幣，下同）；或者最近一年盈利，最近一年營業收入不少於5,000萬元
- 最近一期末淨資產不少於2,000萬元，且不存在未彌補虧損
- 發行後股本總額不少於3,000萬元

■製表：記者 章蘿蘭

維達多賺4.6% 匯兌虧損飆

香港文匯報訊（實習記者 程晚村）維達國際（3331）去年淨利潤上升4.6%至6.49億元，惟匯兌虧損總額同比增加3倍至8,050萬元，財務總裁及公司秘書譚奕怡解釋，去年公司以美元採購木漿，而期內人民幣大幅貶值，導致匯率虧損擴大。

譚奕怡強調，虧損只佔整體採購金額千分之二，認為影響不大。又指，公司沒有進行匯率對沖，因為原材料是由美元期貨支付，一定程度上起到對沖效果。

今年毛利率或改善

維達去年毛利率收窄1.6個百分點至28.1%。行政總裁及執行董事麥燾表示，在需求減少情況下，年底木漿價格下跌，加上公司產品組合優化，都將對毛利率有所幫助，毛利率跌幅將有所收窄。他強調，公司未受中美貿易戰直接影響，故不太擔心，因為原材料不是在美國生產，產品出口至美國的佔比亦很少。

主席及執行董事李朝旺表示，公司去年加價兩次后，仍然可以保持市場份額。麥燾預計今年加價的可能性不大。

譚奕怡稱，去年公司負債比率為54%，在內地去槓桿政策及市場借貸緊張的情況下，公司目前亦沒有借貸困難，未使用的借貸比率仍然很多。

主攻個人護理產品

麥燾表示，個人護理產品將是公司重點的發展項目，雖然中國市場沒有東南亞市場成熟，但預計今年第二、三季將會看到成績。而東南亞市場增長相對溫和，相信在個人護理產品上將有高單位數增長。

■左起：維達國際譚奕怡、李朝旺及麥燾。 香港文匯報實習記者程晚村 攝

中國債券4月納巴克萊指數

香港文匯報訊（記者 周曉菁）彭博社昨日正式確認，從4月起將人民幣計價的中國國債和政策性銀行債券納入彭博巴克萊全球綜合指數。中國人民銀行稱，此舉將有利於滿足國際投資者對人民幣資產的配置需求。

363隻債券被納入

彭博透露，將在20個月內分步完成，被完全納入全球綜合指數後，人民幣計價的中國債券將成為繼美元、歐元、日圓之後的第四大計價貨幣債券。根據1月24日的統計數據，將有363隻中國債券被納入彭博巴克萊全球綜合指數，完全納入後將在該指數約54萬億美元的市值中佔比達6.03%。

人行隨後在網站回應指，此次中國債券正式納入國際主要債券指數，充分反映國際投資者對於中國經濟的信心，該舉措「將有利於更好地滿足國際投資者對人民幣資產的配置需求」。此外，該行亦將同其他部門一起，進一步提高中國債券市場對外開放水平。

渣打銀行駐香港中國宏觀策略主管劉潔預計，今年流入中國債市的境外資金將增加至8,000億元到1萬億元人民幣。渣打預計，中國境內債券市場今年有望搶佔日本全球第二位置。

■渣打劉潔指，今年流入中國債市的境外資金將增加至8,000億元到1萬億元人民幣。 資料圖片

觀塘恒安街重建 市建招意向

香港文匯報訊（記者 顏倫樂）市建局公佈，將於今日起推出觀塘恒安街重建項目，發展商可於2月18日或之前遞交意向書。

項目地盤面積約8,500方呎，屬第三輪「需求主導」重建項目（先導計劃）之一，日後可建樓面71,688方呎，包括7,976方呎非住宅樓面（其中5,382方呎屬政府、機構或社區用途），提供單位約138伙。

中信工廈改建不獲支持

另外，由中信泰富持有的鴨脷洲利南道111號工廈，去年中向城規會申請改為住宅發展，擬建4幢樓高29層高住宅，總樓面約35.77萬方呎，提供約448伙。由於地皮鄰近港島地王，若今次改劃成事，地價將會提升。不過，規劃署並不支持，因為該區規劃意向是促進商業用途及創造就業，故沒有充分理由重建作住宅，預計申請較難獲得城規會通過。

新地2017年以50.6億元投得長沙灣興華街西對出酒店地王，去年向城規會申請興建1幢25層高酒店，總樓面約37.43萬方呎，提供975間房間。規劃署不反對上述申請，相信今天將通過申請。此外，土瓜灣工廈幸福大廈全幢前年申請改作商業用途，重建1幢25層高（包括2層地庫）的商廈，規劃署不反對，但建議最高地積比率9.5倍，相信今日審議亦將獲通過。

人民幣在岸價創半年新高

■人民幣在岸離岸價一度雙雙收復6.70關口。 資料圖片

香港文匯報訊（記者 張豪 上海報道）今年首月交易收官，昨日人民幣在岸離岸價一度雙雙收復6.70關口。在岸人民幣兌美元開盤報6.7123，最高見6.6920、創去年7月以來新高，收報6.7055，升值76基點；1月人民幣漲2.4%，漲幅創一年來新高。至昨晚10時47分，離岸人民幣報6.7096。

今年累升近1500點

本周一至四人民幣兌美元中間價累計上調916點。而新年第一個交易日（1月2日）人民幣中間價報6.8482，昨天為6.7025，意味着今年以來中間價已累升近1,500點。

美聯儲決定將美國聯邦基金利率維持在2.25%至2.5%區間不變，議息後聲明取消進一步漸進加息的措辭，經濟活動的措辭從「強勁」調整成「穩固」。決議公佈之後，美元指數短線急跌。

美聯儲加息措辭轉鴿

西部證券宏觀研究員朱一平指出，短期來看，美元指數波動加大且處於下行態勢，如果美元繼續走弱，農曆新年前人民幣貶值慣例或被打破。與此同時，市場上存在着對貿易環境改善的樂觀預期，也在一定程度上提振人民幣匯率走勢。

有外匯交易員稱，中美正在進行高級別貿易磋商，人民幣技術上突破上行阻力後，升值情緒累積，不過隨着農曆新年前客盤結匯和美元多頭踩踏行情基本告一段落，短期人民幣料趨穩。不過，有交易員指出，隨着美聯儲決議出來，利好出盡就是利空了，加上這一波已經升1,000點左右，總歸要停一停，後面要看貿易戰的談判結論。

滬盼2020年確立國金地位

另外，中國人民銀行昨發佈《上海國際金融中心建設行動計劃（2018-2020年）》，提出到2020年，上海基本確立以人民幣產品為主導、具有較強金融資源配置能力和輻射能力的全球性金融市場地位，屆時要基本形成交易、定價和信息功能齊備的多層次金融市場體系，提升人民幣產品市場規模和影響力，建設全球人民幣基準價格形成中心、資產定價中心等。計劃提出，在風險可控前提下有序推動人民幣資本項目可兌換，同時擴大人民幣跨境使用。