

經過超過半年諮詢，港交所(0388)終落實推出全新的首次公開招股(IPO)平台，將本港新股上市結算周期，由現時「T+5」縮減至「T+2」，最快明年第四季實施。長遠將朝「T+1」發展。立法會金融服務界議員張華峰認為，縮短新股招股程序，各方都有得益，亦是金融市場發展大趨勢；不過，證券行及銀行相關利息收入可能減少。

## 新股市場三大改革 散戶資金回籠加快

# 簡化 IPO 程序 縮短結算周期



■ IPO 結算周期長遠或用「T+1」。 中通社

港交所昨宣布，推出全新平台 FINI (Fast Interface for New Issuance)，以全面簡化及數碼化香港的首次公開招股(IPO)程序，此舉有助投資者減少孖展認購利息支出。港交所行政總裁歐冠昇表示，FINI 未來可縮短新股定價與開始交易之間的周期，除了提升市場效率，更可鞏固香港作為全球集資市場的地位。

目前，新股市場做法是從新股定價到正式掛牌當日，相隔五天，即所謂「T+5」，若縮短結算周期，換言之，認購新股凍結資金的時間亦相應縮短。

### 券商銀行息收下跌

張華峰認為，投資新股資金凍結時間縮短，風險亦相對降低，但券商如承造大額孖展，對息收或有影響，惟加快處理上市速度，均是主要金融市場的發展趨勢。

港交所交易後業務主管蘇盈盈承認，部分券商收入或受影響，不過，從整體市場發展而言，投資者資金周轉期縮短，可更快參與下一輪新股認購，資金不用給一隻新股套住，對行業其實是好事。

此外，結算參與者可選擇採用壓縮預先付款模式，以改善熱門新股在認購期內凍結大量預付資金的情況。港交所稱，FINI 有兩項修訂，包括無需進行銀行間資金轉移下，確認公開發售預設資金、將結算參與者的預設金額規定，設限於其可能獲得的最高公開發售集資金額。

### 新股凍結資金減少

換言之，若券商錄得認購額超出該新股的最多可分配額度，過剩資金不需要過戶至承銷銀行。港交所上市主管陳翊庭稱，現時公開認購部分，往往因槓桿而使

銀行融資額度大增，新做法將令日後新股被凍結的實際資金減少，令香港銀行體系銀根抽緊的情況得以改善。這做法將使未來更難出現新的「凍資王」，好處是不會使本港銀行體系，因銀根抽緊而使短期拆息過分飆升，而上市新股所獲得的短期利息收益則減少。

### 有效識別重複認購

FINI 的最後一項修訂，是針對「重複申購」的情況。近年新股認購人數屢創新高，有投資者以不同經紀行「重複申購」股份，陳翊庭稱，FINI 系統可與諮詢中的投資者識別碼制度對應，參與 FINI 的投資者，需提供一致的身份資料，令香港結算於推出 FINI 後，能有效識別重複認購。

其他方面，港交所表示，FINI 並不會影響到認購公開發售股份的流程，隨現有改革實行後，所有新股於今年7月5日起，

### 香港新股市場改革

■ IPO 結算時間由「T+5」(遇上周末再加2日)，縮減至「T+2」

■ 發行人在股份分配結果確認後才收集認購金額；未獲配發股份認購款項發還予結算參與者，新股資金鎖時間縮減七至八成

■ 新股認購渠道的投資者身份標準，使用對應在二級市場推行識別碼，防止重複認購

註：改革措施將於明年第四季前出台

已不接受紙本認購表格，而A、B組500萬元認購分界線不會改變。日後新股發行人若預期公開招股需要「T+3」，或更長的結算時間，須獲聯交所同意，並提供合理證明，包括受香港或海外假期影響等。

## 小鵬暗盤潛水 朝聚升2%

小鵬汽車(9868)與朝聚眼科(2219)同於今日首掛，上市前夕暗盤表現一般。

輝立交易場數據顯示，小鵬暗盤收報164.3元，較招股價165元，跌0.42%。一手100股賬面蝕70元。

小鵬昨宣布，公開發售錄超額認購約14倍，一手中籤率10%，抽20手(2,000股)可穩獲一手。

至於朝聚眼科暗盤昨收報10.82元，比上市價10.6元，升2.08%。每手500股賬面獲利110元。

朝聚眼科公開發售則錄超購113倍，一手中籤率5.67%，抽18手(9,000股)可穩獲一手。

### 騰盛博藥傳超購292倍

其他新股方面，治療新冠肺炎和HIV等疾病的騰盛博藥(2137)昨截止招股，消息指公司錄292倍超購，凍結資金732億元，約有24.7萬人認購。股份於7月13日掛牌。

此外，康聖環球基因(9960)亦在昨日截止認購，公司錄孖展389億元，超購175倍。



■ 深圳國際早前終止蘇寧易購的潛在收購。 法新社

## 國資牽頭百億入股蘇寧

互聯網零售巨頭蘇寧的股權重組方案落地。在深圳上市的蘇寧易購公布，公司控股股東、實控人張近東及蘇寧控股集團等，擬將蘇寧易購16.96%的股份轉讓給江蘇新新零售創新基金二期。交易涉及金額88.3億元人民幣(約106.12億港元)。

### 阿里小米參股

該基金由江蘇省、南京市國資牽頭成立，並有阿里(9988)、小米(1810)、海爾、美的及TCL等產業投資人參與。轉讓完成後，蘇寧易購將處於無控股股東、無實控人的狀態。

股權轉讓價每股5.59元人民幣，為蘇寧易購此次停牌前最後一個交易日的收盤價。交易完成後，張近東及其一致行動人蘇寧控股集團仍為第一大股東，合計持股20.35%；淘寶中國持股比例不變為19.99%，為第二大股東；新新零售創新基金二期獲得16.96%股權，成為第三大股東。

此前，深圳國資委旗下深圳國際(0152)已公告，終止蘇寧易購潛在收購。



■ 渣打料恒指今季在二萬六至三萬關上落。

港股連挫六個交易日，累計跌幅達1,215點，守住二萬八關口。恒指昨收報28,072點，跌70點，成交縮減至1,448億元。

渣打香港財富管理投資策略主管梁振

## 恒指收跌70點 守住二萬八

輝表示，上半年科技股由高位回落，暫未見明顯反彈，若內地相關政策逐步出台，相信對龍頭科技股長遠發展有幫助。

他預期，恒指第三季維持26,000點至30,000點區間上落，但整體波幅較上季大，並對後市看法仍樂觀。

### 消費及地產股看俏

信安資金管理(亞洲)高級投資策略師陳曉蓉指，恒指今季料在27,000點至30,000點波動，較看好本地消費股及地產股，隨着內地經濟增長放緩，與內地經濟相

關及受內地政策調控的板塊，如傳統基建股、內房股及建材水泥股，則相對看淡。

藍籌股個別發展，海底撈(6862)彈4.16%，為升幅最大藍籌。港交所(0388)亦揚2.33%；ATM股價回穩，阿里(9988)漲1.65%；騰訊(0700)升0.9%；美團(3690)揚0.98%。

內地就提升抗腫瘤藥臨床價值徵求意見，券商憂影響醫藥外包股訂單，藥明生物(2269)挫8.41%，是表現最曳恒指成份股，石藥(1093)及中生(1177)分別跌4.16及2.73%。