

保薦新股創板上市遭港交所退回 摩通被列入「點名批評」名單

阜豐集團(00546)去年建議分拆神華維康於聯交所創業板獨立上市，並由投行摩根大通保薦其IPO申請，但港交所(00388)網站顯示，其上市申請已被退回，摩通更被港交所列入「點名批評」名單，成為港交所2014年實施保薦人新規後，首間被公開點名的國際大投行，而港交所發言人對此不作評論。

大公報記者 王嘉傑

阜豐去年10月獲聯交所的書面確認表示可進行分拆子公司神華維康，神華維康主要從事製藥業務，包括生產及銷售氨基酸類醫藥及健康產品，以及菌物藥及健康產品，分拆方或以派特別股息予股東進行，因此今次的分拆上市是不會籌集到任何資金。不過，根據港交所網站顯示，公司已於今年3月29日被退回其上市申請。

永久記名制 或損競爭力

今次申請被退回的神華維康，其保薦人為摩根大通東則被連累。由於2014年實施新的上市保薦人新規後，被退回的申請會被刊登於聯交所的被發回清單上，申請公司以及其保薦人會被「永久」記在清單上，因此被投行形容為「name and shame」(記名及羞辱)，摩根大通則成為首家被公開點名的國際投行。至今有8宗被發回的新股申請永久留名，4宗是主板申請，保薦人包括國泰君安融資、中國光大融資、交銀國際及安信融資；另外4宗是創業板申請，保薦人包括大有融資、泛亞金融、康宏資本及摩根大通。

據外電《金融時報》引述香港一名律師指出，今次事件可能損害摩通日後爭取亞洲區內承銷IPO的能力。因為一旦被港交所點名批評，通常反映新股申請文件過於粗糙或不完整，競爭對手必以事件作攻擊，從摩通手上搶生意。對於有關新的規定，早前港交所監管

事務總監及上市主管戴林瀚表示，以前保薦人的機會成本不大，招股書僅完成60%便申請上市，就算被退回，理論上可以立即提交。現在有冷靜期，並增設記名制度，保薦人的機會成本相當高，這兩大懲罰將成為保薦人準備更完備招股書的動力，促使他們招股書完成至95%、妥善做好盡職調查才提交申請。

雖然港交所未有顯示神華維康被退回申請的原因，但過往港交所都會刊登指引信，公布未退回上市申請的原因，但就不

會披露對應的申請人名稱。而根據2015年被退回或拒絕上市的原因包括，遺漏關連人士的資料、遺漏公司主席的重要資料、未有於規定時間內提供溢利預測備忘錄。

此外，聯交所亦強調，上市申請人僅單單符合《上市規則》亦不一定能確保其適合上市，聯交所可以就公司對其關連人士及主要客戶過程依賴、盈利主要依賴其投資物業的公平值收益變現、沒有實質性的業務，及認為業務為不可持續而考慮其是否適合上市。



▲摩通保薦阜豐分拆神華維康於創業板獨立上市的申請被退回，更被港交所列入「點名批評」名單，成為首家被公開點名的國際投行 資料圖片

近年被退回上市申請的公司

申請公司	保薦人	上市板	發回日期
神華維康	摩根大通證券遠東	創業板	2016年3月29日
我訂花控股	安信融資香港	主板	2016年1月22日
佳民集團	康宏資本香港	創業板	2015年11月9日
中國惠農資本	交銀國際亞洲	主板	2015年9月24日
超智能控股	泛亞金融	創業板	2015年1月14日
中國匯通金融	光大資本	主板	2014年9月26日
中國有色黃金	國泰君安融資	主板	2014年7月7日
創新傢俱國際	大有融資	創業板	2014年5月14日

傳HSSP超購逾2180倍

【大公報訊】主要從事服裝標籤及包裝印刷產品製造及銷售商HSSP INTL(03626)於昨日中午截止公開發售，市場消息透露，其初步已錄得逾2180倍超額認購。若最終超額認購倍數為2180倍，HSSP不但成為今年新股「超購王」，亦超越2011年上市的米蘭站(01150)，進佔本港史上第三大超購新股，當年米蘭站超購2178.5倍。消息稱，HSSP 初步共有逾1000張「頂頭槓」飛(每張約300萬元)，由於其公開發售已超購逾100倍，故要啟動回撥機制

，令公開發售佔比增至50%。HSSP招股價範圍1.1元至1.36元，將於本月9日、即下週定價，本月18日掛牌，保薦人為匯盈融資、嘉林資本。另外，外電引述市場消息人士指出，中國最大電動兩輪車品牌雅迪集團(01585)擬售7.5億股股份，其中96%為新股。招股價介乎1.72元至2.48元，集資介乎12.9億至18.6億元。目前，公司已鎖定兩名基礎投資者，合共認購其中3000萬美元股份。

利豐客戶申破產涉應收帳逾億

【大公報訊】記者李潔儀報道：利豐(00494)昨日收市後公布，其中一名長期客戶Aerpostale(ARO)旗下客戶，已根據美國破產法第十一章提交破產保護。利豐集團主席馮國綸表示，ARO仍然拖欠利豐逾期應收帳總額為1750萬美元(約1.37億港元)，倘若ARO終止營運，集團可能須就持續商業帳項作出撥備。

利豐是ARO其中一位主要供應商，提供代理及買賣服務。於2015年2月，公司與ARO簽訂為期10年的總採購協議，據此，ARO承諾一定的採購量。

ARO於破產保護文件中表示，在進行美國破產法第十一章過程中，及待財務及經營業務重組完成前，將如常營運。

目前，ARO仍然持有訂單、生產貨品、貨存及預付貨量折扣。馮國綸表示，雖然ARO提交破產保護後，利豐預期將繼續向ARO提供採購，但將尋求專業意見，以確保集團可以收取未來貨運的付款。

利豐較早前向大昌行(01828)出售亞洲消費品及健康保健用品分銷業務，作價為3.5億美元(約27.3億港元)。里昂證券認為，交易作價合理，亦有助把利豐的淨負債減至7.25億美元(約57億港元)。不

過，在零售市場面對的挑戰下，該行維持利豐「跑輸大市」評級，目標價則由4.7元上調至4.75元。

受客戶申請破產保護的消息拖累，復遭大行唱淡的利豐，股價持續下跌，臨近收市跌至4.45元略為喘定，收報4.46元，跌幅超過4%。



▲利豐受客戶申請破產保護的消息拖累，以及遭大行唱淡，股價續跌

創維冀電視總銷售增18%

【大公報訊】創維數碼(00751)公布2016/17財年電視機銷售目標，預計今年電視機總銷售目標為1700萬台，同比增長17.7%，其中中國市場銷售目標為1100萬台，同比升9.6%；海外市場銷售目標為600萬台，同比升36.1%。

該公司同時公布上月電視機銷售數據，總電視機銷量按年減少5%至110萬台。若分市場看，中國市場電視機銷量同比跌

14%至66.2萬台，當中4K智能電視機銷量升93%，惟非4K智能電視機和其他平板電視機銷量分別減少11%和60%。海外市場方面，月內電視機銷量同比升15%至43.8萬台，當中LED液晶電視機銷量升16%。

截至上月底止，創維數碼彩電事業部在中國市場的創維智能電視機累計激活用戶數達1302萬戶，周均活躍用戶數為755萬戶，日均活躍用戶數為564萬戶。

北汽北京品牌上月銷量升20%

【大公報訊】北京汽車(01958)公布今年四月份銷情，旗下北京品牌(包括：紳寶、北京和威旺三個系列)銷量為29697輛，同比升19.64%；北京奔馳銷量同比大升42.17%至22430輛；北京現代銷量同比則升6.69%至96222輛。累計首四個月計算，

北京品牌升15.7%至126920輛；北京奔馳升42.58%至92262輛，而北京現代則跌12.11%至325233輛。

另外，廣汽(02238)亦公布，今年四月份汽車銷量同比升22.71%至127561輛，而首四個月則升31.91%至459719輛。

VIP收入續減 永利首季少賺27%

【大公報訊】記者李潔儀報道：受貴賓廳(VIP)收入持續減少拖累，永利澳門(01128)公布，今年首季(1月至3月)股東應佔溢利只有8189萬美元(約6.4億港元)，較去年同期跌近27%。經調整後的物業EBITDA為1.9億美元(約14.8億港元)，下跌9.9%。

永利澳門首季經營收益錄得6.08億美元(約47.4億港元)，下跌近14%。其中，來自娛樂場的收益佔5.7億美元(約44.5億港元)，按年減少23.5%。貴賓賭博轉碼數為134.7億美元(約1051億港元)，急跌21.4%，扣除佣金前的貴賓賭博贏額佔轉碼數百分比為2.81%。

傳禁電話投注 賭股齊跌

對於市場消息傳出，澳門將於下周一(9日)起，禁止賭場的電話投注，外電引述永利澳門行政總裁Stephen A. Wynn在電話會議中確認，澳門政府禁止客戶以電話投注，同時要求博彩企業提高薪酬。惟他強調，禁止電話投注對永利集團業務影響不大。

不過，德銀報告認為，禁止電話投注對永利、澳博(00880)及銀河娛樂(00027)的影響較大。該行估計，電話投注佔澳門賭場貴賓廳收入約10%至15%，佔行

業EBITDA介乎2%至3%。

野村發表研究報告表示，仍然對賭業持審慎態度，畢竟在賭博供應過剩下，澳門賭業的復甦之路漫長，各個賭場今年首季的EBITDA亦較預期為少，令賭股的上升空間受到限制。

澳門賭股昨日齊齊受壓，銀娛首當其衝，尾市低見24.35元，收報24.45元，急挫4.5%，是跌幅最大藍籌股。金沙中國(01928)早段報升，惟隨即倒跌，低見26.75元，收市仍跌逾2%至26.95元。季績報跌的永利澳門，股價先升後跌，尾市觸及10.58元低位，收報10.62元，跌2.9%。賭股「一哥」澳博全日尋底，收報4.85元，單日跌幅超過2%。



▲永利澳門昨公布上季股東應佔溢利僅8189萬美元 資料圖片

永利澳門首季業績摘要

(單位：美元)

分項	金額	按年變動
經營收益	6.08億	-14%
·娛樂場	5.70億	-14%
·客房	513.6萬	+53%
·餐飲	742.2萬	+3%
·零售租賃	2552.3萬	-20%
EBITDA	1.91億	-9.9%
股東應佔溢利	8189.0萬	-27%

澳門賭股遇沽壓

(單位：港元)

股份	收市價	單日變動
銀河娛樂(00027)	24.45	-4.5%
永利澳門(01128)	10.62	-2.9%
金沙中國(01928)	26.95	-2.2%
美高梅中國(02282)	10.46	-2.1%
澳博(00880)	4.85	-2.0%
新濠國際(00200)	8.75	-1.9%

通天酒業力拓訂製產品

【大公報訊】記者陳盈敏報道：現今零售行業，開發嶄新產品及設立多元化的銷售渠道漸成王道。通天酒業(00389)主席兼行政總裁王光遠於股東大會後表示，集團現走「三渠並舉」路線，除了傳統經銷商外，亦將重點放在電商渠道及個性化訂製產品。

王光遠表示，雖然目前仍以傳統經銷佔營業收益最大份額，不過，通天酒業將繼續全力開發電子商務平台及訂製產品。他續指，產品在京東商城、天貓等平台均有銷售，看準互聯網的巨大潛力，集團自己的網絡銷售平台亦在籌備當中。

首席財務官何家進說，去年設立的訂製產品處於起步階段，約佔去年營業額2.93億元的2%，即600萬元，於企業、婚嫁等應用方面，均有覆蓋。以婚慶訂製為例，可放相片和姓名於酒標上，約50至100箱

起訂。王光遠補充，因不用投入市場推廣費用，故訂製產品項目的毛利可觀。

料下季推葡萄蒸餾白酒

他又認為，80、90後為拉動經濟增長的主要消費群體，故面向該群體，今年6月尾，集團擬推出嶄新「鴨綠陽光」扭蓋式葡萄酒，定位為時尚方便、價廉物美，375毫升裝售價為38元人民幣。集團亦會在第三季後，將自家酒莊酒及內地首隻由葡萄蒸餾出的葡萄酒白酒，全面推出市場，由於後者成本高昂，故訂價將會略高，王光遠透露，大約300元人民幣，但具體售價仍待定。

另外，集團於鴨綠江河谷擁有博物館、葡萄主題公園、酒莊，並已打造成4A級國家旅遊景區。王光遠表示，酒與文化息息相關，透過旅遊文化宣傳，能令遊客真



▲通天酒業主席兼行政總裁王光遠表示，將繼續全力開發電子商務平台及訂製產品

正感受到企業製作葡萄酒的流程與用心，從而帶動葡萄酒銷售。