

港交所擬設FINI平台 2022年次季後推出

招股程序簡化 定價到上市僅一日

港交所（00388）建議設FINI（Fast Interface for New Issuance）平台，新股定價到上市縮至1日，推出日期預期不早於2022年第二季。市場可於明年1月15日或之前就框架諮詢文件提交意見。行政總裁李小加表示，這次提出的FINI有助於保持香港作為全球首選新股市場的競爭力和吸引力，證券界表示需時適應。

金融創新

大公報記者 許臨

對於港交所計劃縮短新股上市時間，財經事務及庫務局回應說，提升首次公開招股效率對香港整體集資平台的發展至為重要，政府鼓勵持份者向港交所提出意見。證監會亦表示，相信新平台對於香港市場發展，及作為環球金融中心地位有正面作用，並鼓勵相關市場參與者提交意見。

李小加：保持港競爭力

是次改革後，港交所將成為全球第一個主要交易所，能夠將新股由定價到上市縮短至1日，並完成所有交割。李小加表示，由於現時有不少中概股回流本港上市，若定價與掛牌上市時間距離太長，風險將更嚴重，他形容這次改革是「必須做的重要事情，而且要做好及做穩，20年來不變的IPO程序，今天終於要變，要將IPO程序現代化。」

新平台將會處理主要上市、雙重主要上市、第二上市、以介紹形式上市及從創業板轉主板上市。交易所會在適當時候考慮是否適合用於處理二次發行、實物分派或債券發行。不過，新股路演、建簿、定價及抽籤等主要工作，仍會在平台以外進行。

此外，諮詢文件建議，認購新股的資金會在各經紀指定的銀行驗證，發行人只會在新股抽籤結果公布後，才向各

經紀收取實際獲配發股份的金額，這將有助舒緩港元貨幣市場因新股認購反應熱烈而出現大量資金被凍結的影響。

將強制所有上市公司執行

李小加表示，香港的新股市場在過去10年一直領先全球，未來需要不斷創新及完善市場基建，而FINI平台將有助保持香港作為全球首選新股市場的競爭力和吸引力，並期待與業界緊密合作。而港交所上市主管陳翊庭強調，改革一旦實行將會強制所有上市公司同時進行，以避免市場上出現不同的招股程序。

證券界認為，新計劃有利本港IPO市場未來的發展，但業界則需時作準備，永裕證券董事總經理謝明光表示，若新股定價到上市縮至1日，由於客戶以开展認購新股，券商需與銀行商討如何準備足夠資金，時間上是否足夠，這是需考慮的問題，惟現時距離FINI正式推出的日子仍有一段時間，相信業界最終也能透過多方協調而配合這次改革。

事實上，FINI的推出日期也顧及到市場不同參與者的反應，預期將不早於2022年第二季推出。創新及數據實驗室主管Lukas Petrikas指，由於FINI是一個全新平台，參與者涵蓋不同層面，因此推出前會做好各種市場教育工作，並與大家商討。

晉裕集團高級投資分析師黃子榮認為，過去每當有大型新股招股，都會吸引大量股民以孖展認購，若認購數量較大，孖展的利息成本將影響投資回報，FINI平台推出後，由於新股由定價到上市所需時間，大幅縮短達80%，由原本5個營業日（T+5）縮短至最短1個營業日，股民以孖展認購新股的成本將大幅下降。不過，對券商來說，來自股民認購新股的收入也將會因而減少，一些小型券商所受的影響將會相對較大。



FINI平台特點

特點	有利市場因素
認購新股資金在各經紀指定銀行驗證，抽籤結果公布後，才收取實際獲配發股份的金額	過往新股認購反應熱烈令大量資金被凍結的影響將得以紓緩
新股市場全面數碼化	市場參與者及監管機構能實時瀏覽一致的公開數據，縮短核對時間
縮短定價至上市時間	提升香港作為全球首選新股市場的吸引力
證監會及中央結算有限公司利用平台監督每隻新股結算流程	降低股民重複認購的風險

大公報製表

港交所管理層言論重點



行政總裁 李小加

- FINI平台將有助保持香港作為全球首選新股市場的競爭力和吸引力



上市主管 陳翊庭

- 改革實行將會強制所有上市公司同時進行，避免市場出現不同招股程序



創新及數據實驗室主管 Lukas Petrikas

- FINI平台推出前會與不同層面參與者商討及做好教育工作

大公報製表

FINI平台對股民利好影響

範疇	利好影響
孖展成本	新股由定價到上市由原本5個營業日（T+5）縮短至最短1個營業日，大幅減低股民孖展認購成本
認購過程透明度	散戶能在更公平、更有效率的環境下認購新股
股價波動風險	減低雙重主要上市或第二上市新股的價格波動風險

大公報製表

縮短上市時間 減低外圍風險

【大公報訊】近年不少中概股回歸本港第二上市，較令市場關注的如京東（09618），由於該公司早在2014年5月於美國納斯達克證券交易所正式掛牌交易，也是中國第一個成功赴美上市的大型綜合型電商平台，股票代碼為（US：JD）。

今年五月京東宣布在港第二上市，也掀起了搶購熱潮，由於定價至上市所需時間需5個營業日，已認購的股民也一直密切注意京東在美國上市的股價表現。

根據過往經驗，同一家企業在港股與美股的價格自然不會相差很遠，因股價受相同的基本因素影響，但由於股價並非只根據公司的基本因素而上升或下跌，若市場氣氛因突發消息而突然轉變，又或出現股災，自然會影響股價的表現。

近年本港股市受內地股市的影響越來越大，受美股隔晚升跌的影響也因而逐漸下降，這代表了美股跌，港股不一定會跟隨，但若某企業，同時在本港及美國上市，則美股的升跌，

對股價的影響便會較大。

晉裕集團高級投資分析師黃子榮指，京東在港招股期間，不少散戶認購後也希望在首日掛牌前沽貨套利，但若不幸由定價至上市這五個營業日內，美股爆發股災，也自然會影響京東首日掛牌的表現，當然京東上市期間，這種情況未有發生，但這卻是當時不少小股民擔心的事情。若新股由定價到上市所需時間縮短至1個營業日，美股拖累港股IPO上市首日表現的機會也會大幅下降。

三藍籌準新貴炒上 安踏飆6%創新高

【大公報訊】恒指公司上周宣布恒指季檢結果，3隻準藍籌新貴昨日股價造好；其間安踏體育（02020）股價動力最強，大幅抽高6.4%，收報108元，再創股價新高，11月初至今累升26%。美團（03690）大熱染藍，昨日股價升4.1%，收報318.4元，在ATMX中表現最佳。百威亞太（01876）意外入圍恒指成份股，機構投資者被殺個措手不及，全日交投大增3.3倍，至10.34億元，股價上升5.8%，報26.15元。

中金推算，美團、安踏、百威今次染藍將吸引10.8億、2.15億、1億美元資金進場買貨；摩通推算結果更加進取，預料分別有16.38億、3.47億、1.58億美元被動資金需要入市吸納美團、安踏、百威股份。至於被剔出恒指的古太A（00019），昨日股價要跌1.6%，報42.55元；全日成交額達到2.2億元，屬於近月最活躍，反映投資者心急沽貨。摩通推算，將會有7583萬美

元被動資金需要沽出太古A股份。

整體大市表現，恒指昨日反覆升224點，收報26381點。恒生科技指數升136點，報8075點。展望後市，工銀國際發表2021年港股策略報告指出，預計恒指明年初有10%漲幅，最新目標28000點至30000點。工銀國際研究部策略師邱志承

證券界對後市評論

券商/專家	評論
工銀國際 邱志承	恒指明年初料有約10%漲幅，最新目標28000點至30000點
大摩	上調港股評級至「增持」；重申看好互聯網、非必需消費品、原材料及工業股；調低對科技硬件及半導體股評級至「與市場同步」
高寶集團 李慧芬	恒指短線在26500點至26800點遇到阻力

表示，新冠肺炎疫情在2021年上半年仍然對全球經濟構成較大影響。由於中國經濟與海外經濟存在差距，而港股作為投資中國的重要渠道，預料會吸引較多資金流入。港股明年首季有望跑贏全球及新興市場，到第二季表現優勢逐步弱化。從全年而言，港股的估值基本維持目前水平，但得益於上市公司利潤的上升，成為大市催化劑。

高寶集團副總裁李慧芬則稱，恒指料在26500點至26800點遇到阻力。她又稱，傳統經濟股近期受資金青睞，主要因為新經濟股估值過高，大戶先行平掉部分倉位止賺，換馬至低估值的傳統經濟股。散戶投資者可考慮增加傳統經濟股的倉位比重，但切忌持倉過重，因為新經濟股仍會是市場焦點。騰訊（00700）股價若回調至550至560元可以考慮吸納，小米（01810）現價值博率亦不俗。騰訊昨日股價報597元，跌0.8%；小米股價報25.2元，升3.9%。

大摩明年心水股

推薦股份	昨收(元)	變幅
東風集團(00489)	8.050	▲5.5%
永利澳門(01128)	13.72	▲3.1%
友邦保險(01299)	87.45	▲3.1%
招金礦業(01818)	10.64	▲2.9%
海螺水泥(00914)	53.40	▲1.5%
港交所(00388)	374.00	▲0.8%
中升控股(00881)	59.05	▲0.08%
新鴻基地產(00016)	104.10	▼0.09%
騰訊(00700)	597.00	▼0.8%

大公報製表

大摩明年各指數目標

指數	最新目標(點)	昨收(點)
恒指	28700	26381
國指	11400	10578
滬深300指數	5570	4904

大公報製表

疫苗再傳佳音 美股曾升逾400點

【大公報訊】疫苗再有好消息，刺激美國股市早段再度急升，道指曾升430點，報29910點，領升的主要是最受惠經濟復甦的股份，但依靠家居工作為賣點的科技股，例如Zoom等股份，卻繼續下跌。

美國Moderna藥廠宣布，其研發的新冠肺炎疫苗在後期試驗的初步結果顯示，有效性達到94.5%，刺激標普500指數繼續上揚，而Moderna的股價則曾大升逾倍。但另一邊廂，一直受惠於家居工作的股份，包括Peloton Interactive和Zoom Video Communications等則下跌，拖累納指曾報跌，但最受惠經濟復甦的股份，例如達美航空和嘉年華郵輪集團等股價則升逾4%。油價亦受惠，紐約期油曾升4.88%，報42.09美元。

全球股市指數在周一上試歷史新高，主要受惠於亞洲經濟有

復甦跡象、近期企業業績強勁、疫苗有望及早應市，令投資者入市信心增強。大摩環球指數在昨日曾升0.5%，接近月初曾創下的歷史新高，主要受到亞洲股市，和歐洲多個股市開市時強勁的刺激。大摩亞太區指數值（不包日本）曾升至1987年推出以來最高水平，原因是日本經濟走出了衰退，日經平均指數收升521點，報25906點。

歐洲股市昨日跟隨亞洲股市和美股期貨指數上升，主要受惠於貿易方面的好消息，以及有跡象顯示美國反對全國再度封鎖。

受到周期性股份，包括銀行和礦業股等帶動，歐洲斯托克600指數跟隨美股造好，沃達豐股價上升，原因是封鎖措施令上半年銷售額大跌後，現已復甦。勝出美國大選的拜登，其顧問反對全國封城後，標普500指數期貨曾錄得上升。



▲美國股市早段再度急升，道指曾升逾400點
資料圖片

大摩睇恒指明年28700點 薦東風友邦

【大公報訊】大摩9月份發表報告，大幅調低恒指目標由28000點降至24600點；臨近年尾，該行再次發表報告，調高恒指目標至28700點，國指最新目標11400點。大摩同時選出9隻心水港股，包括東風集團（00489）、友邦保險（01299）、港交所（00388）、新地（00016）及騰訊（00700）；投資組合應維持價值股與增長股平衡。

大摩相信，中國股市明年會跑贏大市，A股將優於離岸中資股，但對港股不看淡，該行上調港股評級至增持。板塊建議

方面，大摩重申看好互聯網、非必需消費品、原材料及工業股，上調醫療醫藥股評級至「增持」。另外，大摩調低對科技硬件及半導體股評級至「與市場同步」。