



財經
fb

證監嚴打IPO造假 勒令茶百道停牌

搗破兩家涉嫌操縱集團 涉3股凍結資產46.6億

堅決出手 繼撥康視雲（02592）

停牌後，再有上市公司因涉嫌操縱首次公開招股（IPO）而遭到證監會勒令停牌。證監會指出，茶百道（02555）於IPO可能曾被人為操縱，意圖就股份需求營造非真實表象，故指令該公司暫停股份買賣。

證監會表示，已向經紀行發出限制通知書，禁止處置孫然等九個實體（或稱第一個可疑集團）賬戶內資產，最高上限43.79億元，創歷來最高限制金額；該集團同時涉及撥康視雲的IPO欺詐計劃。此外，證監會亦向29家經紀行發出限制通知書禁止處理劉浩然等三個實體賬戶內資產。

大公報記者 劉鑛豪

香港今年新股市場非常熱鬧，首9個月先後有116宗新股上市，接近去年全年的119家；年初至今集資3880億元，按年增長106%，全年有望集資達到5000億元。然而，個別人士趁市旺作出違法行動。在昨日開市前，證監會依據證券及期貨規則之條例第8（1）條，指令港交所暫停茶百道的股份交易。

證監會指出，因涉嫌參與欺詐計劃，意圖就IPO的股份需求營造虛假或非真實的表象，已對兩個可疑集團採取行動。第一個可疑集團涉嫌參與撥康視雲、茶百道的IPO欺詐計劃。證監會已向6家經紀行發出限制通知書，禁止處置或處理孫然及8家相關公司的名下客戶賬戶內資產，上限為43.79億元，為證監會歷來同類案件中的最高限制金額。

與此同時，證監會向29家經紀行發出限制通知書，禁止處理或處置劉浩然等三個實體的名下客戶賬戶內資產，上限為2.85億元。證監會指出，該可疑集團涉嫌參與有關天聚地合（02479，已停牌）IPO欺詐計劃。該等協議可能促使首次公開招股所得款項暗回流至主要首次公開招股承配人或其關連人士。

梁鳳儀：對相關行為零容忍

證監會稱，發出限制通知書以保存有關資產，所涉各方日後可能會被勒令透過復還程序，向受影響的投資者作出賠償。證監會行政總裁梁鳳儀表示，對任何形式操縱IPO、操控價格，或製造



▲茶百道昨日因涉嫌操縱IPO而遭到證監會勒令停牌。

茶百道網頁

虛假市場的行為奉行零容忍政策。該會會採取高度聚焦且力度恰當的監管行動，致力締造有利環境，促進市場可持續發展的良性循環。

證監會法規執行部執行董事戴霖指出，迄今採取的行動已對兩個涉嫌參與操縱首次公開招股的可疑集團造成重大打擊。證監會暫停茶百道的股份交易，並保存與涉嫌計劃有關的資產，以保障投資者及維護香港市場的廉潔穩健。這些行動亦旨在協助加強投資者對香港首次公開招股市場的公平和廉潔穩健的信心。

茶百道股價較上市時跌77%

對於持有停牌公司的投資者，光大證券國際證券策略師伍禮賢表示，普羅大眾很難在市場上處理被停牌的股份，所以投資者適宜有全數虧損的心理準備。雖然難以避免「踩雷」，但投資者應該避開高危公司，例如長期經營不善、會計師對財務報告有疑問等。當然，業績表現良好的公司都有可能突然除牌。

茶百道早於2024年4月上市，股份最終發售價17.5元，公開發售股份僅獲0.5倍認購。茶百道股價表現乏善可陳，昨日停牌前報4.035元。至於撥康視雲於9月份被勒令停牌至今，該股份於去年上市，上市價10.1元，停牌前報1.19元，股價表現同樣令人失望。天聚地合於2024年上市，上市價83.33元，停牌前報65元。



證監會最新監管工作方向

- 在《證券市場上市規則》新增第6（3B）條，將容許上市申請在遵從條件的前提下繼續進行，而有關條件要求上市申請人在上市後須遵守或遵從某些在上市時施加的責任或承諾
- 根據現行的《證券市場上市規則》第6（1）條，證監會並非只能在單一的十個營業日期限內對上市申請提出查詢或反對。相反，（a）每當有申請，或與該申請有關或有關連的修訂、補充文件或證明文件送交證監會存檔，或（b）如證監會已要求提供進一步資料，則自提供該等資料的日期起計，新的十個營業日期限即便會展開
- 證監會對上市申請所施加的條件，於適當情況下可在上市後持續適用，而非在首次公開招股的證券上市時即告失效。有關建議預期將提升證監會處理上市申請的效率及靈活性，讓證監會能夠透過施加適當的持續適用的條件
- 建議在《證券市場上市規則》新增第7A條，讓證監會能夠對上市發行人施加條件，而這些條件必須獲遵從，才能使有關證券得以繼續交易

大公報記者整理

證監：首九月暫停審理65宗上市申請

【大公報訊】證監會年初高調提到個別首次公開招股（IPO）保薦人的工作質素欠佳。該會昨日表示，儘管自今年1月以來相關工作已有所改善，但敦促保薦人及IPO的其他把關者繼續加強有關工作，並提防涉及IPO及上市後活動的不透明安排。

證監會注意到，部分上市申請文件仍存在不足之處。該會於1月至9月期間向11家保薦人發出進一步書面函件，就上市申請人的業務實質，以及保薦人的盡職審查和回應是否充分表達關注。在此期間，共有65宗上市申請被暫停審理。保薦人應持續勤勉盡責地規劃其資源和能力，並高度重視維持工作質素。

敦促保薦人做好把關

證監會指出，自1月以來，保薦人操守已有所改善。首先是，保薦人工作的分布變得更为廣泛。5家最活躍保薦人正在審批的上市申請佔整體申請的比例，由77%（截至1月）降至65%（截至9月）。其次是，證監會已加快處理新提交的主要人員委任申請，以支持保薦人所作出的努力。於1月30日至9月30日期間，獲證監會審批的新主要人員數目，相較2025年同期增加65%。

不過，證監會亦對某些IPO涉及

什麼情況會使證監發出停牌令？

- 根據《在證券市場上市規則》第8（1）條，在下列情況下，證監會有權指示港交所暫停某上市公司的股份交易：
- 在與證券上市有關連的情況下發行的任何文件，或由該上市公司或由他人代它作出或發出的公告、陳述、通告或其他文件，載有在要項上屬虛假、不完整或具誤導性的資料；
 - 暫停有關股份的交易，對為在港交所買賣的證券維持一個有秩序和公平的市場是有需要或合宜的；
 - 為維護投資大眾的利益或公眾利益起見應暫停有關股份的交易，或為保障一般投資者或保障該上市公司的股份的投資者而暫停有關股份的交易是適當的；或
 - 證監會董事局根據《在證券市場上市規則》第9（3）（c）條在批准恢復交易時施加的任何條件沒有獲得遵從。

可疑安排深表關注，當中涉及上市申請人疑似曾向指定投資者或與其有關連的人士，提供未經披露的認購資金或保證回報。這些安排透過扭曲真實的投資者需求，損害市場的廉潔穩健，削弱價格發現機制的公平性，以及因具誤導性的披露和上市後潛在操縱買賣的交易活動而對公眾投資者造成傷害。

最後是，在活躍上市申請、保薦人及簽署主要人員的數目在首9個月均有所增加。簽署主要人員的平均工作量有所舒緩。在1月至9月期間，擁有負擔過重的主要人員的保薦人數目，以及負擔過重的主要人員數目，同樣減少78%。



▲證監會指出，保薦人應高度重視維持工作質素。資料圖片

IMF調高全球經濟增長預測至3.1%

【大公報訊】國際貨幣基金組織（IMF）發表最新《世界經濟展望》報告，把今年全球增長預測略為調高至3.1%，但警告由於能源供應持續緊張，加上金融風險不斷累積，令經濟韌性已近極限。

IMF估計，明年經濟增長將會加速至3.4%，與7月份預測相同。IMF表



▲IMF提醒，能源價格居高不下，或會拖累經濟增長。資料圖片

示，企業持續適應反覆出現的衝擊，而市場則因為科技業發展興旺，所以以較樂觀的態度面對有關挑戰。

不過，IMF列出數個原因，或會令樂觀情況不能持續。首先是自從美國攻擊伊朗以來，全球已缺乏足夠的能源庫存以應付供應短缺。

此外，人工智能熱潮令硬件需求增加，並且令生產力全面提升，但要冒着金融風險。

最近債券孳息急升，便令削減財政和公共債務變得刻不容緩。IMF總經濟師Silvana Tenreiro表示，全球經濟一直具韌性，但是這種韌性已近極限。

AI刺激作用不平均

此外，即使明年全球經濟增長有望加快，但增長率仍然低於過去兩年平均錄得的3.5%。其中一個理由是AI的刺激作用並不平均，報告更強

調，隨著科技日益進步，差距亦正在拉大。接近三分之二在電腦硬件中的額外交易主要來自兩個地區，即中國台灣和韓國。與此同時，美國和中國去年便佔去了整體與AI有關的75%淨出口。

數據顯示，全球經濟增長只在一個狹窄的層面上，全球只有32個經濟體便佔去了整體擴張的95%，少於6個月前的54個經濟體。

另外，與AI有關的需求急升會否因為成就了快速的生產力增長，而令供應鏈長時期帶來正面的衝擊，目前仍有待觀察。

報告又預計，全球整體通脹率將從去年的4.1%升至今年的4.7%，明年則會回落至4.1%。若中東局勢長期僵持或進一步升級，可能會讓能源和食品價格長期居高不下且波動加劇，重新刺激通脹壓力，並拖累經濟增長。

韓股急跌5.4% 一度觸發熔断

【大公報訊】韓國綜合股價指數（KOSPI）昨日一度暴跌逾7%，跌破6000點大關，低見5911點，並觸發熔断機制，大市暫停程式賣盤5分鐘。人工智能（AI）交易熱情冷卻、美國國債孳息率居高不下，以及中國記憶體芯片大廠技術突破帶來龐大競爭壓力，導致科技股再遭洗倉。

中國芯片突破 削韓企定價能力

美國芯片製造商美光科技（MU.US）股價隔晚大跌，主要原因是市傳中國競爭對手長鑫存儲在次世代DRAM技術上取得重大突破。法國巴黎銀行資產管理部分析師Song Zhe稱，主要受到兩種關注所衝擊，就是中國競爭力已強，威脅到韓國芯片商的記憶體芯片定價能力；以及投資者急於為熱門的AI交易平倉。他又指出，今次韓股被拋售反映出投資者期望的大幅重設，而並非潛在的AI需求突然

大減。

令韓國股市雪上加霜的是，韓國總統李在明表示，加息看來已無可避免。受種種不利消息所影響，芯片製造商三星電子股價大跌了7.39%，其同業SK海力士更急瀉10.09%。

KOSPI指數早上在跌逾4%後，便觸發了熔断機制，是自從8月19日，即大概2個月以來首見，亦是韓股在今年來第50次的熔断。指數收市時跌幅略為收窄，報6035點，跌5.4%。



▲韓國股市昨日大跌5.4%，收市報6035點。法新社