

港交所擬提升主板上市門檻 杜絕「啤殼」 創業板或重受市場垂青

港交所(0388)上周刊發諮詢文件，建議提高主板新上市盈利要求，諮詢期至明年2月1日止。港交所指出，最低盈利規定自1994年推出後一直未曾調整。有關盈利規定與2018年最低市值規定，由2億元上調至5億元並不相應，亦引起市場對申請主板上市公司質素的關注。市場人士相信，一旦諮詢內容獲通過，對上市宗數應或有影響，起碼「啤殼」將非常困難。惟同時，主板上市的公司規模會變大，對投資者也更有吸引力，而一些小型公司上市或取道創業板。

■香港文匯報記者 周紹基

港交所新建議 申請上市公司盈利要求

主板	最近一財年	前兩財年累計
目前要求	2,000萬元	3,000萬元
建議一	5,000萬元	7,500萬元
建議二	6,000萬元	9,000萬元

整理：記者 周紹基

按現時申請上市的盈利要求，為最近一個財年的盈利需達2,000萬元、前兩年累計3,000萬元。港交所建議的方案有兩個：第一個是將盈利規定提高1.5倍，即最近一年盈利不少於5,000萬元、前兩年累計不少於7,500萬元；第二個方案更辣，將盈利規定提高兩倍，即最近一年盈利不少於6,000萬元、前兩年累計不少於9,000萬元。

港交所擬作出過渡性安排

港交所上市主管陳翊庭表示，調高主板盈利規定的建議，將加強主板及GEM板（創業板）上市的分別，為市場提供更清晰的指引。若調高盈利規定的建議落實，或會影響目前計劃申請上市的公司，因此港交所亦會作出過渡

安排，推出有條件的寬限，讓受疫情影響的高質素公司仍能上市。股票分析師協會主席鄧聲興認為，措施將會進一步增加「啤殼」難度。因為大量製造的「殼股」規模都屬小型企業，難以將盈利「谷大」至近億元，成本不太划算，港交所此舉似為進一步杜絕「殼股」活動。但同時，此建議亦會扼殺小型企業上市集資的機會，令日後只有大型公司才有能力來港上市。

上市公司數量或受影響

有會計師也指出，提升上市門檻，相信不會影響到港交所未來的集資額，但對上市公司的數量或會有影響。他表示，新建議若落實，會令一些小型公司重新考慮到GEM板上市，待

公司規模壯大後才轉去主板，變相令創業板的上市宗數或會相應增加。此外，新建議會令未來在主板上市的公司規模變大，對投資者而言也更具吸引力。

事實上，港交所近年一直着手提高「殼股」的「出產」難度，2018年曾修訂主板規則，要求申請上市公司的最低市值，由2億元提高至5億元。港交所當時解釋，低市值的發行人，是否真正為業務發展而上市融資，抑或其估值是否僅為符合市值規定以便「啤殼」，來製造潛在的空殼公司並用以出售、操控市場或進行內幕交易。

港交所強調，如果發行人上市時的估值並無真正市場的支持，就不符合投資大眾利益，也影響上市公司的整體質素。



■港交所指，調高主板盈利規定的建議，將加強主板及GEM板（創業板）上市的分別，為市場提供更清晰的指引。資料圖片

滬深港擴互聯互通達共識



■上周滬深港交易所已就擴大「互聯互通」涵蓋範圍達成共識。資料圖片

已獲納入恒生綜指之「B仔股」

股份	*市值(元)	股份	*市值(元)
康希諾生物(6185)	214億	啟明醫療(2500)	133億
康方生物(9926)	192億	沛嘉醫療(9996)	131億
諾誠健華(9969)	163億	亞盛醫藥(6855)	56億
康寧傑瑞製藥(9966)	138億		

*截至上周五收市日

■整理：記者 周紹基

香港文匯報訊（記者 周紹基）特首林鄭月娥赴京向中央爭取多項惠港措施，其中一項便是容許擴大「互聯互通」涵蓋範圍，包括同意加快主板上未有盈利的生物科技公司（B仔股），以及內地科創板股票，在符合條件下納入互聯互通機制，而上周滬深港交易所已就此達成共識。市場人士認為，目前在恒指綜指內的「B仔股」，料短期內會有正面影響，無論股價或交投都有支撐。

B仔股將納入「港股通」

現時在主板上市、並未有盈利的生物科技公司，在編號後面會有一個「B」以資識別，市場俗稱「B仔股」，未來將可進入互聯互通的範圍內。滬深港3家交易所上周就此達成共識，同意屬恒生綜指成份股、或在內地有發行A股的「B仔股」，將可納入「港股通」範圍，預計1個月後生效。

科創板有條件「滬股通」

至於A股科創板的選股範圍也達成共識，科創板公司股票屬於上證180、上證380指數成份股，或以「A+H」上市的A股，將納入

「滬股通」範圍，對應的H股將根據現有規定調入港股通範圍。

惟考慮到科創板實施投資者「適當性管理」，通過滬股通買賣科創板股票的投資者，要被香港相關規則界定為「機構專業投資者」，即散戶暫時不能買賣科創板股份，相關規則待兩地監管機構批准，預計明年初完成準備工作。

分析師指出，相對於只有機構投資者才能買賣科創板股份，「B仔股」在內地的限制比較少，認為會吸引一定的資金炒作。目前已獲納入恒生綜指的「B仔股」，僅有康希諾生物(6185)、亞盛醫藥(6855)、康方生物(9926)、康寧傑瑞製藥(9966)、諾誠健華(9969)、啟明醫療(2500)及沛嘉醫療(9996)共7隻(見表)。而信達生物(1801)及百濟神州(6160)因已錄得盈利而成功「脫B」，並在9月被納入互聯互通範圍。

美銀就發表報告，給予康希諾生物「買入」評級，並將其列為明年上半年中國醫療健康行業首選，認為疫苗將為公司帶來豐盛回報，故將目標價訂為244.04元。同樣在近期獲大行唱好的康方、啟明、沛嘉三股，都有望借上述利好消息，在短期內「落錢」。

港股ADR向好 恒指試衝27000關

香港文匯報訊（記者 周紹基）美股在感恩節翌日只有半日市，但指數均向好，3大指數全升。在美國上市的港股預託證券(ADR)也大致造好，預計今日恒指可望高開約60點，再一次試衝27,000點水平。市場人士指出，京東健康(6618)招股火熱，料會繼續吸引資金抽新股，但市況仍會續牛皮。美國著名經濟學者警告，美股或在今年底開始，展開漫長的熊市走勢，呼籲投資者注意風險。

美專家憂美股步漫長熊市

外電報道，在1980年代曾正確預言日本衰落的投資管理公司HS Dent創辦人Harry Dent警告，今年底至明年4

月道指料跌40%，且牽連全球。

Harry Dent同時也是美國著名經濟學者。他指，目前投資者仍沉醉在新冠肺炎疫苗面世及美國政局漸明朗等而大升，但疫情引發的大額債務違約、失業率攀升等潛在問題一旦引爆，將會令人措手不及，並且拖累全球市場。

他認為，今次美股進入熊市後，可能在未來幾十年，三大指數也不會再看到新高。他引用1924年美股大牛市見頂並進入熊市，之後24年市場都沒再出現過新高的例子，故相信美國復甦已屆盡頭，且有15%至20%經濟活動永遠不能恢復。與今年3月股市急跌後反彈不同，今次股災後將有更多企

業破產。

港股高低波幅甚窄乏方向

股票分析師協會主席鄧聲興表示，港股雖然連升6日，但每日高低波幅甚窄，顯示市場缺方向。他說，恒指在短約1個月由24,000點升至現水平，出現整固是很合理，加上業績期已過，市場缺少炒作借口，相信後市會繼續牛皮，令更多資金傾向抽新股。

至於美股方面，他認同美股已過高，但美國新政府上台初期會有一段「蜜月期」，加上美國料會繼續奉行極寬鬆的貨幣政策，故投資者現階段要造空美股所承受的風險頗大。大中華投資策略研究學會副會長李



■有專家認為，港股雖連升6日，但每日高低波幅甚窄，顯示市場缺方向。資料圖片

偉傑表示，技術上恒指在27,000點將會面一定阻力，可能引發獲利盤於此水平「止賺」，或要更長的時間才可蓄力突破。

股市大漲美元大跌的啟示

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君猷



11月環球市場聚焦新冠肺炎疫苗的好消息，美股再創新高。標普500指數本月初至27日急升11%，為本年4月曾見單月反彈12%以來之最高升幅。除美股外，環球股市皆大幅造好，尤見受疫情影響較大的板塊如能源股和金融股顯著上揚，相反美元及黃金等避險資產則呈現弱勢，一眾外

匯則受惠美元回吐刺激下再創高位。

超級報復性反彈未必健康

疫苗市場對經濟回復正軌的憧憬高，年初至今表現落後的股市板塊和商品貨幣等已逐漸收復本年失地，加上市場預期拜登即將入主白宮，分析員對美國新主的期望甚高。筆者相信此樂觀情緒可能還維持一段短時間，但市場總有意想不到的風險，股市估值修復速度遠遠快

於經濟基本面的實質恢復，聯儲局和其他央行政策未來風險亦不可忽視，忍耐及等待疫苗成功的消息出現，就像是忍耐力及等待禁止社交活動或區域封鎖結束，一個超級報復性的反彈行為出現未必是健康，股市已相當超買，此時未必要於高位追入。

另一方面筆者觀看外幣表現，歐元上周創下兩年半以來高點，相當接近兌1.12美元水平。事實上，市場對歐元信心及買盤近幾個月來已逐步增強，並非無關本月疫苗新聞。值得注意的是，最近據環球銀行金融電信協會(SWIFT)最新公布數據顯示，截至10月全球支付貨幣排名榜中，歐元繼

2013年以來再次超越了美元，成為全球使用最多的支付貨幣。

歐元再超美元成結算一哥

在10月支付佔比數據中，歐元為37.82%，美元退居第二位，佔比為37.64%。數據或反映全球貿易商對使用歐元結算漸增，加上歐元區歐洲共同債的概念於早前7月之7,500億歐元紓困基金達成基本共識後已漸成形，即使目前成員國仍有小爭議需再做協調及溝通，筆者認為未來數年歐元的潛力不可不留意。

（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）

中銀保監批「偽」「亂」創新

香港文匯報訊（記者 殷考玲）螞蟥集團IPO於11月初被緊急叫停，事件凸顯金融創新與監管之間的矛盾。中國銀保監會副主席曹宇指出，監管者要處理好加強監管與支持創新的關係，堅決打擊偏離實體經濟需求、危害金融穩定、侵害消費者權益的「偽創新」、「亂創新」行為。

曹宇日前於2020中國金融學會學術年會上表示，將運用「三個有利」原則，作為衡量金融創新合理性的基本標準分別是否有利於支持實體經濟、是否有利於防範金融風險、以及是否有利於保護消費者合法權益這「三個有利」。

此外，曹宇還表示要關注不同類型機構在自身資源稟賦、業務生態、市場定位、發展戰略等方面的差異和特色，做實分類監管和差異化監管，努力營造各類金融機構錯位發展、優勢互補、細化分工、有序競爭的良好金融共生環境，滿足多層次、多元化的金融需求。

不斷探索新監管方法

談及監管者在金融市場上的角色，曹宇認為在新發展格局下，金融監管者肩負着新的使命任務，需要不斷探索新形势下的監管理念和方法，持之以恆提升監管有效性，形成監管與市場的良好互動和正向激勵。同時，銀保監會要不斷強化金融機構資本監管、流動性監管和償付能力監管，實現對法人機構的多維度、深層次、全周期監管。