

新股回撥機制惹關注 證監稱密切監察

本港新股市場持續升溫，加上港交所自8月4日落實新股IPO定價程序改革，令超額認購紀錄不斷湧現。例如本月上市的GEM股金葉國際(8549)超購近1.15萬倍，創港股歷史紀錄，倍數更令市場嘩然。由於定價程序改革後，發行人可選不設回撥，出現散戶抽新股比「六合彩」更難中的現象，新股上市後股價亦出現大波動。證監會主席黃天佑昨表示，任何政策都需要因時制宜地作出檢討，當局亦會就此作定期檢討。強調會一如以往密切監察市場，若發現涉嫌操控股價或其他不當行為，必會主動展開調查並依法採取執法行動，以維護市場秩序和投資者利益。

● 香港文匯報記者 周紹基

近期新股出現誇張的超購現象不在少數，除了金葉國際，前5大「超購王」包括滴普(1384)、大行科工(2543)、長風藥業(2652)及布魯可(0325)的超購都是6,000倍或以上。與此同時，採用不作回撥股份的IPO，首日上市全數均能高收，因公眾認購部分極少，導致散戶一股難求，甚至出現如藥捷安康(2617)般，連「頂頭飛槓」也未能穩中1手的奇景。有統計顯示，新股分配改制後12隻採用不設回撥的新股，全部首日都高收，其中5隻股份更升逾倍。

新股回撥機制現無不健康情況

黃天佑昨日回應表示，任何政策之所以推出，都因為這個政策面世前，市場有其需要與訴求。當初港交所要改變新股的回撥或分配機制，其出發點是希望做到更公平的分配，無論是對機構投資者還是散戶。因為上市公司在新股定價上，一定希望愈高愈好，



而財務顧問、券商等亦會有自己心中的價位，機構投資者及基金經理的專業判斷，正可以從中扮演關鍵角色。所以政府相當看重及信賴機構投資者本身的議價能力，在目前回撥機制下，讓機構投資者更多地參與，可令到最終訂價更為公平。

至於很多新股首日股價出現大幅波動情況，黃天佑說，新股回撥機制本身有其特定的假設及原則，「就是我們信任基金經理或專業投資者能夠在IPO定價過程中，扮演良性及積極的角色，若此假設一旦落空，有關政策是有需要重新審視的。」他強調，目前並無不健康情況，只是上述原則仍是相當重要，又重申證監會一直密切監察市場，若發現涉嫌操控股價或其他不當行為，必會主動展開調查並依法執法。

實行24小時交易要綜合考慮

黃天佑出任證監會主席滿一周年，本港市場近年亦推出或計劃多項改革，除了已出台的回撥機制、惡劣天氣開市外、擴展互聯互通、虛擬資產交易納入規管，還有下調每手最低交易股數和買賣差價等。黃天佑表示，下調每手最低交易股數還在討論階段，而這方面與收窄買賣差價有相當大關連，有關改革的原則就是激活市場的流動性，這原則一直未變。

在發展數字資產方面，黃天佑表示本港在亞洲的發展算很前衛，今年5月本港公布了虛擬資產發展藍圖，另外在8月出了兩份有關虛擬資產平台買賣，以及虛擬資產平台信託管理的諮詢文件，當完成市場諮詢後，當局便會啟動立法程序，預計明年可望完成相關立法。



▲本港新股超額認購紀錄不斷湧現，如滴普科技超購6,000倍。圖為滴普科技上市儀式。

資料圖片

證監會主席黃天佑

香港文匯報記者周紹基攝

對於美國納斯達克研究24小時交易，並計劃明年下半年完成。有意見認為本港可進一步延長交易時段，以提高大市交投及市場競爭力，甚至有業界表明已就此準備好。黃天佑表示，理論上，延長時段有利增加成交，但人是需要睡眠休息，若市場24小時不停運作，某程度上表明完全信賴人工智能(AI)、信賴電腦系統。他強調，並非反對24小時交易，但全天候交易、T+0交收等去運作整個股市，若某天有一個全球性風險出現時又如何應對，對監管機構來說是需要研究當中的利害。

他表示：「本港實行24小時交易，在技術上當然可以做到，但對投資者，特別是散戶或小型機構投資者來說，他們是否具備足夠的風險管理系統及電腦系統，去全程監控市場波動。而市場每天24小時運作不間斷，一旦出現大型風險，要如何讓投資者獲得喘息時間。」他認為，很多事情當落實執行時，情況會變得不一樣，作為負責任的監管機構，需要對每一個新意見綜合考慮。

擬為數字資產財庫提供指引

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 數字資產近年迅速發展，成為新興投資產品，個別上市公司除以手頭資金買入有關資產外，更有意轉型成為數字資產財庫(DAT)。據外電引述消息人士指，港交所已對至少5間公司類似的計劃提出質疑，且均未獲得交易所的上市批准。報道指出，香港目前禁止上市公司轉型為純粹囤積加密貨幣的公司。證監會主席黃天佑昨表示，本港現時並沒有條例規管上市公司參與投資加密貨幣，指會監察市場情況，並會研究是否需要為市場提供相關指引。

籲投資者小心認清何謂DAT

黃天佑指出，美國很早便流行DAT的上市，有些是以DAT身份上市，有些是看到有關業務的盈利而轉型去做。美國的上市公司變身做DAT後，都會撥出了部分現金買入數字資產，並聲稱做了庫務安排。他表示留意到，美國有很多文獻及分析顯示，當一間公司買入數字資產或虛擬貨幣後，「例如買入了10億美元的虛擬貨幣，其反映在公司的股價及市值上，往往高於兩倍，即20億美元以上。事實上，美國也開始審視有關情況。」

本港目前沒有法例去規管上市公司參與虛擬資產的庫務安排。黃天佑承認，現時有些上市公司「蠢蠢欲動」，這方面證監會與港交所作配合很重要。如果已經上市的公司，要做有關的庫務安排，他呼籲投資者要小心，認清楚何謂DAT，其實質的背後價值如何。他認為，香港一般投資者對DAT並不了解，所以作為監管機構，投資者教育是相當重要。「在經過教育後，投資者將能分辨出原來這些公司做DAT後，其股價與市值有一個相當大的溢價，若當這些活動有天被正式納入規管，有關的溢價可以在『一天之內消失』。」

他續說，如果有DAT公司申請本港IPO，當然在審批過程中有機制，有關公司需要完全說服證監會及港交所才能過審。至於現行上市公司投資虛擬貨幣的活動，黃天佑只能呼籲投資者審慎，並且要相當關注有關風險。

會研究上市公司買比特幣問題

「現時要以DAT形式在港上市，應該是沒可能。現在上市公司投資虛擬貨幣，在沒有新例出台前，我們又很難定義『紅線』在哪，難道買1個比特幣也不讓買？可以的話，那10個呢？100個呢？如果全數手頭現金都買入比特幣又如何？他們說比特幣是流動資產，可以隨時變現。當變現時價值是高是低便不知道了。」

黃天佑表示，市場千變萬化，目前的法例卻沒有對應新產品的新規則，而這些新產品往往是高風險、透明度低、公眾了解甚少的。被問及是否需要為市場提供相關指引，他表示會研究。

將檢討優化「同股不同權」機制

此外，本港的「同股不同權」(WVR)上市機制，在2018年推出，現在也到了值得檢討的時候。黃天佑表示，特首在今年的施政報告中提到要進一步優化「同股不同權」機制，例如如何納入更多優秀的創科公司到機制內。但證監會亦有一定原則，首先是確保小股東利益不被侵害，以及如何嚴謹地區分出真正的創新科技公司，他表示，未來的檢討是全方位性的。

滬綜指升穿4000點 創十年新高

香港文匯報訊 (記者 章蘿蘭 上海報道) 在中美兩國領導人即將於韓國會晤，料將討論事關中美關係的戰略性長遠性問題，疊加「十五五」規劃建議發布帶來政策利好，消息提振市場情緒下，A股昨日全線走高，滬綜指上揚0.7%，報4,016.33點，終於成功站上4,000點心理關口。深成指上漲1.95%，創業板指拉升2.93%，收回3,300點，北證50指數暴漲8.41%。市場交投活躍，成交額突破2.2萬億元（人民幣，下同），反映投資者信心顯著回暖。

成交額突破2.2萬億元人民幣

截至收市，滬綜指報4,016.33點，漲28.11點，或0.7%；深成指報13,691.38點，漲261.28點，或1.95%；創業板指報3,324.27點，漲94.69點，或2.93%。市場共成交22,560億元，2,672隻個股上漲，2,621隻個股下跌，139隻個股平收。

政策利好成為市場催化劑。《中共中央關於制定國民經濟和社會發展第十五個五年規劃的建議》日前發布，為資本市場注入強心

針。中金公司研報指出，結合「十五五」規劃建議與當前經濟環境，中國資本市場有望步入「長期」與「穩進」並行的新階段。該機構提出四大依據：其一，資本市場在實現國家遠景目標中的角色日益重要；其二，全球貨幣體系重塑下，中國資產重估僅處初期；其三，A股基本面受惠於大市場、全產業鏈及工程師紅利等；其四，當前估值仍處合理區間。中金建議「十五五」期間，可重點關注數字科技、空間經濟、高端製造等領域。



上海新動力汽車科技股份有限公司

股票簡稱：動力新科 動力B股 股票代碼：600841 900920 編號：臨2025-071

上海新動力汽車科技股份有限公司關於整改報告的補充公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔法律責任。

上海新動力汽車科技股份有限公司（以下簡稱「公司」）於2025年9月4日披露了《關於上海證監局對公司採取責令改正監管措施的整改報告》（臨2025-057），詳見同日刊登於上海證券交易所網站等相關公告。現就上述公告中「2021年披露的重組報告書、2021年至2023年披露的年度報告中收入存在錯誤，整改措施內容補充如下：

（1）公司全資子公司上汽紅巖梳理了歷史期間的銷售收入情況，上汽紅巖根據簽訂的合同以商品「交付承運人」為依據確認銷售收入，針對因合同關於商品轉移的表述不夠嚴謹的情況，上汽紅巖已加強合同審查，規範和修訂合同相應條款，確保為會計處理提供清晰明確的依據。

（2）子公司上汽紅巖梳理了商品進貨相關的內部管理流程，要求相關業務部門員工及管理人員進一步加強對此類業務的規範，確保為會計處理提供清晰明確的依據。

（3）在2024年度，子公司上汽紅巖已按照將車輛運達客戶指定地點並簽收的「交付簽收」步驟作為國內銷售收入的入賬確認時點；並且在2025年，對於國內銷售的合同已經按此模式對相應的條款進行修訂，確保合同約定和實際入賬均按照「交付簽收」為判斷依據。

（4）子公司上汽紅巖根據《企業會計準則第14號—收入（2017年修訂）》的有關規定，經公司自查及審核，需調減2019年營業收入1,506,283.19元，調增2020年營業收入769,911.50元，調減2021年營業收入2,993,097.35元，調減2022年營業收入647,168.14元，調增2023年營業收入1,414,955.75元。重組報告中，上汽紅巖的2019年營業收入為17,440,554,472.87元，2020年營業收入為17,113,571,515.27元，2021年公司年度報告中披露的營業收入為24,401,513,649.75元，2022年公司年度報告中披露的營業收入為9,929,033,997.87元，2023年公司年度報告中披露的營業收入為8,680,574,121.52元。上述自查的營業收入調整情況對2019年、2020年、2021年、2022年及2023年的營業收入影響均不足0.02%，不構成重要的會計差錯事項。上汽紅巖財務部已組織相關人員認真學習企業會計準則，特別加強對《企業會計準則第14號—收入》的學習，並同步明確了收入確認相關規定，進一步規範收入確認的工作要求，明確收入確認的時點及金額等級，嚴格按照企業會計準則的規定進行會計核算。後續將持續完善規範財務管理，加強財務及業務人員培訓，提升業務規範和會計核算水平。

（5）上汽紅巖將進一步進行業財融合，加強財務與業務部門的溝通，規範不同業務類型的會計處理，確保財務人員充分瞭解業務模式和業務實質，以提高會計核算的準確性，同時提高財務部門和業務部門之間的信息傳遞效率，確保相關內部控制制度及各業務流程的有效實施。

（6）子公司上汽紅巖於2025年7月18日收到人民法院裁定受理債權人對其的重整申請並進入破产重整程序。2025年7月31日人民法院指定泰和泰（重慶）律師事務所和信永中和會計師事務所（特殊普通合夥）重慶分所聯合擔任上汽紅巖管理人後，上汽紅巖管理人已進駐上汽紅巖並開始依法履行其管理職責並向法院報告工作。依托此次的破产重整程序和管理人的依法監督管理，上汽紅巖將進一步完善其內部管理制度和業務規範，提高相關人員的知識水平和管理能力，以保持持續規範運作。

整改責任人：公司董事長、總經理、財務總監，上汽紅巖總經理、財務總監
整改責任部門：公司財務部，上汽紅巖營銷公司、財務部
整改完成時間：已完成，今後持續規範。
特此公告。

上海新動力汽車科技股份有限公司
董事會
2025年10月29日

A股證券代碼：600841 A股證券
B股證券代碼：900920 B股證券

簡稱：動力新科
簡稱：動力B股

上海新動力汽車科技股份有限公司2025年第三季度報告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔法律責任。

重要內容提示：
公司董事會及董事、高級管理人員保證季度報告內容的真實、準確、完整，不存在虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏，並承擔個別和連帶的法律責任。
公司負責人、主管會計工作負責人及會計機構負責人（會計主管人員）保證季度報告中財務信息的真實、準確、完整。
第三季度財務報表是否經審計
☐是 ☒否

一、主要財務數據
(一) 主要會計數據和財務指標

單位：元 幣種：人民幣

項目	本報告期	本報告期比上年同期增減變動幅度(%)	年初至報告期末	年初至報告期末比上年同期增減變動幅度(%)
營業收入	1,342,289,993.55	-11.90	4,170,908,311.04	-20.34
利潤總額	-43,216,584.34	不適用	-322,883,167.62	不適用
歸屬於上市公司股東的淨利潤	-48,960,462.83	不適用	-349,690,500.12	不適用
歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤	-71,863,202.42	不適用	-503,039,680.62	不適用
經營活動產生的現金流量淨額	不適用	不適用	-403,940,710.68	不適用
基本每股收益（元/股）	-0.035	不適用	-0.252	不適用
稀釋每股收益（元/股）	不適用	不適用	不適用	不適用
加權平均淨資產收益率（%）	-1.65	增加10.83個百分點	-10.39	增加15.44個百分點
總資產	13,302,783,261.73		13,228,031,924.39	0.57
歸屬於上市公司股東的所有者權益	3,162,541,555.57		3,517,657,215.23	-10.10

註：「本報告期」指本季度初至本季度末3個月期間，下同。
(二) 非經常性損益項目和金額
☒適用 ☐不適用

單位:元 幣種:人民幣

非經常性損益項目	本期金額	年初至報告期末金額
非流動性資產處置損益，包括已計提資產減值準備的沖銷部分	-522,773.29	-451,978.33

計入當期損益的政府補助，但與公司正常經營業務密切相關、符合國家政策規定、按照確定的標準享有、對公司損益產生持續影響的政府補助除外	569,982.00	1,743,575.72
債務重組損益		5,866,838.07
單獨進行減值測試的應收款項、合同資產減值準備轉回	5,880,438.68	117,143,480.35
除上述各項之外的其他營業外收入和支出	2,937,972.83	3,058,521.11
其他符合非經常性損益定義的損益項目	14,037,119.37	25,995,754.00
減：所得稅影響額		7,010.42
少數股東權益影響額（稅後）		
合計	22,902,739.59	153,349,180.50

(三) 主要會計數據、財務指標發生變動的情況、原因
☒適用 ☐不適用

項目名稱	變動比例（%）	主要原因
歸屬於母公司所有者的淨利潤（本報告期）	不適用	歸屬於母公司所有者的淨利潤（即虧損）較上年同期減少的主要原因是子公司上汽紅巖本年度經營虧損減少。
歸屬於母公司所有者的淨利潤（年初至報告期末）	不適用	
歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤（本報告期）	不適用	歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤（即虧損）較上年同期減少的主要原因是子公司上汽紅巖本年度經營虧損減少。
歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤（年初至報告期末）	不適用	
經營活動產生的現金流量淨額（年初至報告期末）	不適用	經營活動產生的現金流量淨額較上年同期變動的主要原因是子公司上汽紅巖處於非持續經營狀態，經營活動現金支出減少。
基本每股收益（本報告期）	不適用	基本每股收益較上年同期變動的主要原因是子公司上汽紅巖本年度經營虧損減少，合併後歸屬於母公司所有者的淨利潤（即虧損）較上年同期減少。
基本每股收益（年初至報告期末）	不適用	

二、股東信息
詳見上海證券交易所（www.sse.com.cn）網站同日公告。

三、其他提醒事項
需提醒投資者關注的關於公司報告期經營情況的其他重要信息
詳見上海證券交易所（www.sse.com.cn）網站同日公告。

四、季度財務報表
詳見上海證券交易所（www.sse.com.cn）網站同日公告。

特此公告。

上海新動力汽車科技股份有限公司董事會
2025年10月28日