
資料便覽

有關亞洲果業控股有限公司上市股價波動的報導摘要 (輯錄自 2009 年 11 月 26 日至 2009 年 12 月 17 日期間的本地新聞報導)

1. 背景

1.1 原在英國另類投資市場(Alternative Investment Market)買賣、現於 11 月 26 日透過介紹形式來港作第二上市的亞洲果業控股有限公司(亞洲果業)，在首日掛牌開市前的競價時段內，股價高見 51.25 港元，在開市後有買賣盤承接的情況下，亞洲果業以 51.25 港元開市，大幅偏離其每股有形資產淨值(Net Tangible Asset Value)，並較上日英國收市價高逾 7.7 倍。不過，亞洲果業股價隨後大幅回落，香港交易及結算所有限公司(港交所)於 11 時 57 分發表聲明，指留意到亞洲果業股價及成交量出現不尋常波動，為維持市場秩序，故指令該公司停牌。亞洲果業成為首隻在上市日停牌的新股。

1.2 亞洲果業停牌前，股價報 19.94 港元，較開市價低約 61%，但仍較上日英國收市價急升 2.4 倍。亞洲果業在首日掛牌不到兩小時的交易時段，成交量 1 272 萬股，涉及金額 2 億 9,000 多萬港元，交易宗數達 3 564 宗。亞洲果業翌日復牌後股價仍大幅下滑，由停牌前的 19.94 港元，下跌至 7.1 港元，全日跌幅超過六成，較前日開市價 51.25 港元下跌 86%。

2. 各界對亞洲果業股價波動的反應

市場人士

資料披露

2.1 亞洲果業在今年 11 月 2 日通過以 1 拆 10 的比例將公司股份拆細，有**市場人士**批評有關股份拆細的披露，沒有在上市文件清晰列明，只在第 134 頁的附註及第 272 頁的附錄提及，投資者較難發現。而未拆細前的每股有形資產淨值達 37.3 人民幣的資料則在多處顯眼處列出，容易對投資者產生誤導。

2.2 此外，**獨立股評人 David Webb** 指出，港交所在亞洲果業上市當日向報價商「大利市機」提供的數據，顯示亞洲果業截至今年 6 月底的每股有形資產淨值為 37.3 人民幣，該數字未有反映亞洲果業股份拆細的因素，對投資者有誤導之嫌。**David Webb** 認為，為避免未來此等情況重現，港交所應修訂上市條例，特別要求上市文件內任何提及公司每股數據的地方，都須清楚列出每股價值受拆細、合股或派紅股的影響。

股價操控

2.3 **David Webb** 指出，由於亞洲果業以介紹形式上市，不涉及發行新股，故此上市當日沽貨者一定是從英國市場轉移股份，他們應知悉股份已拆細，並了解前一天英國的收市價只有 45.75 便士(約 5.89 港元)。因此，證券及期貨事務監察委員會(證監會)應調查為何有人在開市前的競價時段以 51.25 港元高價沽出亞洲果業，當中是否涉及操控開市價，或有公司關連人士掛出高價當作拆細前的股價來混淆市場。

介紹形式上市新股股價波動

2.4 今年以介紹形式上市的新股，除和記電訊香港控股有限公司外，宏霸數碼、亞洲果業及中國心連心化肥有限公司，上市股價都曾出現大幅波動的情況，而且香港收市價遠高於海外第一市場價格。2 月上市的宏霸數碼，首日開市價報 6.61 港元，最高見 10 港元，收市報 9.79 港元，較開市價升 48%，亦較上日英國收市價升 73%。宏霸數碼翌日仍逆市上升，一度高見 30 港元，最終收報 23 港元，較上日收市價升近 1.3 倍。緊接亞洲果業在 12 月初上市的中國心連心化肥有限公司，開市價報 5.02 港元，不久股價一度急升至 10 港元的全日高位，但股價於短時間內回順，收市價報 5.2 港元，但仍較其新加坡第一市場上日收市價升約 82%。

2.5 **第一上海證券市場策略員葉尚志及香港投資者學會會長譚紹興**均指出，以介紹形式上市的股份，沒有公開招股，機制上難以確保買賣雙方有充足流通量。由於貨源只集中在少數股東手上，故此股價容易被炒高。**譚紹興**並認為港交所應引入莊家制，為市場提供供應，以免出現供求失衡令股價異動的情況。他指在美國市場，莊家除為市場提供流通量外，若遇到股價不合常理的波動，是有權將相關股份暫停買賣。

投資者

2.6 有**投資者**歸咎受「大利市機」提供的亞洲果業每股有形資產淨值達 37.3 人民幣(約 42 港元)的數字誤導，因此在亞洲果業股價由高位回落至 20 多港元時買入股票。近百名購買了亞洲果業的投資者，在 12 月 5 日上街遊行，提出要求：

- (a) 調查當日亞洲果業以 51.25 港元高開，是否有人操控開市價；
- (b) 港交所訊息有否對市民造成誤導；
- (c) 證監會在事件上是否已充份履行監管責任；
- (d) 取消亞洲果業第一日掛牌交易；
- (e) 港交所賠償損失；及
- (f) 招股書中有關每股有形資產淨值資料，應與股份拆細資料放在一起。

亞洲果業

2.7 **亞洲果業**就股價波動一事發表通告，指不知悉股價及交投量波動原因，強調亞洲果業截至今年 6 月底，每股有形資產淨值為 37.3 人民幣，而上市文件中已明確指出，有形資產淨值是根據今年 6 月底已發行股數計算。亞洲果業又表示，上市文件亦指出公司於 11 月 2 日已通過股份 1 拆 10，同時英國另類投資市場 11 月的收市價，已計入股份拆細的因素。

學者

2.8 **城大工商管理碩士課程主任曾淵滄**認為介紹形式上市沒有進行公開招股，公眾無法參與，很容易出現黑箱作業的情況。因此他在報章撰文，提議取消新股以介紹形式上市。

2.9 **浸會大學財務及決策學系副教授麥萃才**認為，介紹形式上市的機制確實有所不足，容易在「貨源歸邊」下炒高，令股價脫離基本因素。但他重申不應輕言取消介紹形式上市，以至市場失去較低成本的上市途徑。麥萃才促請有關方面應研究如何改善現有機制，並建議港交所可考慮要求介紹形式上市的股份，須先通過股份配售等方式，以符合一定的公眾持股量要求，改善純炒供求的情況。他並相信，需要進一步改善介紹形式上市新股的資訊披露透明度，例如上市公司提供更多市盈率、市帳率及資產淨值等相關資料，公眾投資者可以經傳媒報道輕易取得有關資訊。

港交所的回應

亞洲果業股份拆細問題

2.10 對於有批評指亞洲果業上市文件未有清晰交代股份 1 拆 10，**港交所**就此澄清，指出亞洲果業已於招股書各有關部分，提及其股份於本年 11 月 2 日拆細，並非如評論指只在其附錄提及。

「大利市機」資料披露

2.11 有評論指港交所於亞洲果業上市首日，在「大利市機」顯示該公司的每股有形資產淨值，是股份未拆細前的數據，容易引起投資者誤會。**港交所**回應指出，按過往一貫做法，在缺乏招股參考價格情況下，並經徵詢上市公司及其保薦人後，通常會於首個交易日在交易系統的有關股份版頁中，顯示有關上市公司最後公布之每股經審核有形資產淨值。而且「大利市機」顯示的資料為"AS AT 30/6/09 NTAV: RMB 37.3"，已標明每股經審核有形資產淨值數字，最後更新日為本年 6 月 30 日。港交所並重申，投資者應該詳細閱讀上市文件的資料，而「大利市機」公布的只是部分來自上市文件的數據，最終應該以上市文件的全部內容為準。

取銷亞洲果業首日交易

2.12 對於投資者提出將亞洲果業第一日掛牌交易作廢，**港交所**表明該要求缺乏理據，不會被接納，並重申倘若有投資者向港交所索償，必須要有理據。

跟進調查

2.13 **港交所**重申，已履行維持交易市場秩序的責任，指留意到亞洲果業上市當日價格及成交量的不尋常波動後，已指令該公司證券暫停交易。此外，港交所已將當日有關的詳細交易資料，轉交證監會跟進調查。

港交所高層回應

2.14 就市場關注的亞洲果業股價事件，**港交所候任行政總裁李小加**表示，港交所會繼續跟進，並已就相關消息進行發布和制定指引予市場跟從。**港交所董事陳子政**則表示，事件屬於不幸，目前本港對於投資者的保障有改善空間，但他強調相關的保障足夠。

以介紹形式上市公司的資料發布的新安排

2.15 亞洲果業股價事件發生後，**港交所**對以介紹形式上市公司的資料發布作出以下新安排：

- (a) 介紹形式上市的公司須於上市前發出公告，提供該公司在其他市場的收市價，以供中介人士及投資者參考；及
- (b) 若公司沒有在其他市場掛牌，在缺乏招股參考價格情況下，於首個交易日在交易系統的有關股份版頁中，不再展示有關股份的每股有形資產淨值單一歷史數據。

2.16 中國心連心化肥有限公司是新措施實施後第一間以介紹形式上市的公司。在新的安排下，該公司在上市前列出每股資產淨值，並加入新加坡第一市場的收市價供投資者參考。

證監會

2.17 亞洲果業的股價波動事件，**證監會行政總裁韋奕禮**表示，正就事件搜集資料，惟暫未有完成調查的時間表。他又指出，由於亞洲果業的問題，主要是招股文件資料未及更新，故應探討改變的方法，包括如何能有效地把招股資料準確更新。此外，**證監會主席方正**表示，以往有不少公司以介紹形式上市，並無出現大問題，最近出現問題的個別公司，證監會會留意跟進，若再有類似事件，會加強調查。

資料研究及圖書館服務部
2009年12月17日
電話：2869 9621

資料便覽為立法會議員及其轄下委員會而編製，它們並非法律或其他專業意見，亦不應以該等資料便覽作為上述意見。資料便覽的版權由立法會行政管理委員會(下稱"行政管理委員會")所擁有。行政管理委員會准許任何人士複製資料便覽作非商業用途，惟有關複製必須準確及不會對立法會構成負面影響，並須註明出處為立法會秘書處資料研究及圖書館服務部，而且須將一份複製文本送交立法會圖書館備存。

參考資料

1. 《立法會電子剪報服務》，慧科訊業有限公司，2009年11月26日至2009年12月17日。
2. 香港交易及結算所有限公司，2009年，網址：
http://www.hkex.com.hk/index_c.htm [於2009年12月登入]。
3. 證券及期貨事務監察委員會，2009年，網址：
<http://www.sfc.hk/sfc/html/TC/> [於2009年12月登入]。