大公報
責任編輯：余楚明　美術編輯：徐家寶
2019年5月28日　星期二

連年虧損收入大減 遭港交所列四大罪狀

三愛健康收「除牌令」股價瀉85%

事隔逾半年，再有上市公司遭港交所（00388）下達「除牌令」，三愛健康（01889）表示，因港交所認為公司未能維持足夠的營運水平，若下周二（4日）未能提出覆核申請，股份將於翌日起停牌，若未能於18個月屆滿期間（2020年11月23日）重新遵守上市規則，股份將會除牌。受消息影響，三愛健康股價昨日大瀉逾85%或0.244元，收報0.041元。

大公報記者　王嘉傑

港交所列出四點，認爲三愛健康未能維持足夠的營運水平或擁有足夠價值的有形資產及或證明其擁有上市規則第13.24條所指足夠潛在價值的無形資產，以保證股份得以繼續上市。

第一點針對三愛健康已多年錄得重大虧損淨額，加上收入自2015年以來由5.56億元人民幣（下同），大幅減少至約6410萬元。其中，公司於上市時的原有業務醫藥產品業務，已顯著惡化並僅產生少量收益。另外，最近公司出售兩間原有營運附屬公司，福州三愛及福建三愛，並於去年終止提供顧問服務及銷售醫藥軟件業務，僅維持最低水平的藥品貿易業務營運。

出現嚴重資不抵債

第二點是對於公司的融資租賃業務及一般貿易業務，港交所認爲，有關營運歷史有限，所產生的收益較少，且損益甚微。

第三是港交所指出，三愛健康的總資產3.66億元，主要包括貿易應收款項及其他應收款項、融資租賃應收款項及收購非流動資產的按金。擔憂經營該等資產可能無法使公司按足夠的營運水平開展業務，從而無法證明股份持續上市的合理性。

早前，三愛健康公布的2018年全年業績公告時，核數師對公司的貿易應收款項及其他應收款項之可收回性，以及多項有關持續經營之不確定因素，發出不發表意見，因未能取得充分及恰當的相關審核憑證。其中未償還應收款項已逾期，而公司董事認爲毋須作減值撥備，但又無法給出令人信納證據。

此外，公司的流動銀行借貸爲2.34億元，而現金及現金等價物僅爲1775萬元，並且沒有根據借貸協議按還款時間表償還貸款，已違反銀行融資契諾，銀行有權要求即時償還全部未償還結餘，其中一間銀行已根據強制拍賣出售三愛健康就其融資抵押的資產。

最快下周二起停牌

至於第四點，港交所指出，三愛健康最近購得兩間新公司，即福建永春製藥及福建至信醫藥，然而，該等計劃尚處於初步階段，規模甚小。未能證明該等計劃如何將能夠大幅改善該業務分部及產生足夠的收益及溢利。當中福建至信計劃分銷醫療產品，惟目前尚不清楚其將如何能夠拓展客戶基礎或取得新的業務關係。總體而言，港交所認爲公司最近購得的公司已產生虧損淨額或僅錄得少量溢利。

港交所表示，三愛健康可於18個月糾正期間重新維持足夠的營運水平，以保證股份得以繼續上市。若未能於18個月內前達成要求，則公司會被除牌。三愛健康有權於自接獲該決定起計七個工作日內要求上市委員會覆核該決定。因此，倘若公司並無於6月4日前作出任何覆核申請，則股份將自6月5日起停牌。

三愛健康則表示，公司正處於轉型期，爲維護股東利益，已終止經營其錄得持續虧損的舊業務，並已出售擁有大量負債淨額的資產。董事會日後將竭力改善公司的整體表現。

◁△港交所指三愛健康未能維持正常營運水平

三愛近五年盈利與收入

年份	收入（人民幣）	盈利（人民幣）	貿易應收款項及其他應收款項（人民幣）
2018年	6412.3萬元	–2.29億元	1.08億元
2017年	6253.4萬元	–11.52億元	8307.9萬元
2016年	2.63億元	–3.96億元	1.12億元
2015年	5.56億元	4120.3萬元	1.42億元
2014年	5.50億元	–4402.9萬元	1.38億元

新例加快清除「殭屍企業」

新聞分析
大公報記者　王嘉傑

計及三愛健康，自2017年7月28日起，港交所對13間仍在正常交易中的上司公司發出除牌指令，直接指出公司未能滿足上市規例而要被取消上市地位。至目前爲止，只有首間被下「除牌令」的中國生物資源，及後改名爲雲信投資的創業板上市公司，於今年3月正式被取消上市地位，由被下令至最終除牌約20個月。

被港交所下「除牌令」的公司主要都是因收入及資產過低，而港交所則會引用《上市規則》第13.24條，發行人須有足夠的業務運作，或擁有相當價值的有形資產或無形資產，其證券才得以繼續上市。否則港交所便會引用《上市規則》第6.01條，對相關的上市公司停牌甚至除牌。

在2017年引用有關方法去針對上市的「殭屍企業」前，強調公司有沒有足夠的資產和收入，一般是針對上市申請人，要求其業務具有可持續性，若未能滿足則不能上市。不過，有不少企業在上市後因行業被淘汰或本身經營不善，收入及盈利會大減，但港交所都不多理會，相關企業只能等待「白武士」打救，或是一直沉淪下去。

而爲吸引更多有實力的企業來港上市，港交所提出要令上市便利，除牌亦要快的方向，開始要「打掃」有關「殭屍企業」，直接要求公司進入除牌程序。不過，要清理有關公司亦不易，目前13間中只有一間被除牌，其餘除三愛健康外的11間上市公司，都仍處於停牌。按目前來看，需要約一年半以上。

值得注意的是，目前港交所已實行新的除牌條例，主板停牌18個月，創業停牌12個月就會被取消上市地位，相信日後，港交所再對上市公司下「除牌令」，企業被除牌的時間會加快。

華多利進入除牌程序第三階段

【大公報訊】港交所於2017年起，主動向仍然交易中的上市公司發出除牌指引通知，並直接將公司列入除牌程式第一階段。首隻被港交所下「除牌令」的主板公司華多利已進入除牌程序的第三階段，若在今年8月17日前，港交所未接獲可行的復牌建議，將會取消其上市地位。

2017年8月，經營二手車輛貿易及放債業務的華多利，因業績處於低水準，以及資產沒有產生足夠的收入和盈利，以確保公司有一個可行和可持續的業務。由於上市規則第13.24條所規定，上市公司要有足夠的業務運作或資產。在公司未能滿足下，因此港交所根據上市規則第6.01(3)條暫停公司股份交易。華多利在收到有關通知後，未有需要即時停牌，其後股價大跌超過一半，經過兩次的覆核，最終在2018年1月停牌至今。及後公司曾公布有意收購塑膠模塑零件業務，不過，由於盡職審查相關的若干問題，無法解決以得到各方滿意，收購亦告吹。

今年2月，華多利正式進入除牌程序的第三階段，而公司亦未有進一步的收購計劃，只表示在2017年公司內地實施的汽車銷售管理辦法，對市場的規管有所放寬，以及放債業務收益維持穩定。不過，從2018年的業績所見，公司營業額減少逾四成，虧損則進一步擴大五成。

萊蒙副主席許雷遭調查股價挫半成

【大公報訊】萊蒙國際（03688）宣布，注意到中共雲南省紀律檢查委員會、雲南省監察委員會網站消息，集團非執行董事兼副主席許雷目前正接受紀律調查。

該公司認爲，許雷的缺席並不會對集團的日常業務營運及財務狀況造成任何重大不利影響，其執行董事及高級管理層團隊負責日常業務營運及管理。該集團將密切監察任何有關許雷的進一步資料，並將根據上市規則的規定於適當情況下作出進一步公告。該股受到消息刺激，股價跌近6%，收報1.81元。

萊蒙爲內地從事房地產物業開發，亦有從事酒店管理及物業租賃業務，集團於2011年上市，上市價爲6.23元。2013年8月集團以總代價16.88億元人民幣收購SSCP Limited全部已發行股本。SSCP持有位於上海市浦東新區東繡路99號物業，包括9幢大樓合共284個住宅單位，總建築面積約4.9萬平方米，及240個地下停車位，而該物業作爲服務式公寓經營。

▶萊蒙國際證實副主席許雷遭紀委調查

任保薦人未盡責 招商證券被罰2700萬

【大公報訊】曾遭沽空機構Glaucus狙擊的中國金屬再生資源，其上市聯席保薦人招商證券遭證監會罰款2700萬元，理由是擔任中金再生的保薦人時沒有履行其應盡的責任。早前另一位聯席保薦人瑞銀亦因在擔任中金再生及另外兩家公司的上市申請中犯有缺失，而被處分。

證監會的調查發現，招商證券及瑞銀各自在上市過程中沒有履行聯席保薦人應盡的盡職審查責任，以處理有關中國金屬及其客戶的多項不尋常的事實及跡象。

證監會表示，中金再生於2008年6月2日首次提交上市申請前，瑞銀發現公司其中一名最大的內地客戶A公司雖然已於2007年3月被撤銷註冊，但卻繼續與中金再生或其附屬公司簽訂銷售合約。儘管在盡職審查中出現了以下預警跡象，但瑞銀卻接受了中金再生的解釋，即B公司與A公司由同一實益擁有人擁有，而B公司自A公司被撤銷註冊後一直以A公司的名義與中金再生簽訂合約。

儘管招商證券是在或大約在2008年11月才成爲中金再生的聯席保薦人，並且在2008年11月之前並無參與就此問題所進行的盡職審查，但招商證券負有進行盡職審查的獨立責任，以便能徹底掌握和了解中國金屬的情況，並使其本身信納招股章程內所披露的資料。

◀招商證券因違反保薦人條例被罰二千七百萬元

中國船舶今招股 料貿戰影響微

【大公報訊】記者陳玉蓮報道：中國船舶（香港）航運租賃（03877）今日起招股，每股招股價介乎1.34元至1.42元，發售15.34億股，集資額介乎20.56億至21.78億元。每手2000股計，入場費爲2869元。問及貿易戰影響，董事長楊力表示，集團逾80%的航線，與中美貿易戰無任何關係，認爲中美貿易戰對集團經營影響輕微。

集團於2017及2018年度，分別錄得5.66億及2.97億元的匯兌虧損，總會計師兼信貸及結構性金融部總經理李峻解釋，主要由於公司於2015年發行5億歐元債所致，而該項目已於2018年2月完成，並表示今後不會再出現大的匯兌虧損。另外，她表示，公司現時主要受人民幣及新加坡元的匯率影響，但影響金額其實並不大，會持續關注相關變化，並會採用對沖策略以管理風險，同時強調對沖只用於降低風險，保值用途而非投資的用途。

信義能源超額認購7%

另外，由信義光能（00968）分拆的信義能源（03868）公布招股結果，公開發售部分僅錄得7%輕微超額認購。公司按每股1.94元定價，接近招股範圍下限，集資淨額約35.26億元。股份今日於主板掛牌。根據耀才交易，信義能源昨晚暗盤開報1.85元，收報1.94元，無升跌。另外，海通證券(06837)公布，分拆上市的海通恒信(01905)以每股1.88元招股，爲招股範圍的下限定價。

公開招股認購不足的內地時尚男裝公司慕尚集團（01817）昨日首日主板掛牌，開報4.45元，較招股價4.39元，高1.36%，全日收報4.5元，高於招股價2.5%，以每手500股計，不計手續費，每手帳面賺約50元。

▲中國船舶（香港）航運租賃今日起招股。圖為管理層出席招股記者會　大公報記者陳玉蓮攝

中國船舶(香港)航運租賃招股詳情

招股價	介乎1.34元至1.42元
集資額	20.56億至21.78億元
入場費	2869元
招股日期	本月28日至6月4日
上市日期	6月17日
保薦人	中金
基投名單	投資額（美元）
中國再保險（集團）	7500萬
中遠海運金融	3000萬
惠生工程	3000萬
一汽金融	2500萬