

港IPO新時代 FINI平台11·22啟用

定價至上市縮短到2日 提升效率激活新股市場



香港金融基礎設施站上新台階。港交所(00388)昨日宣布,將於今年11月22日正式啟用全新的數碼化首次公開招股結算平台FINI(Fast Interface for New Issuance),令新股從定價至股份開始交易的時間由5個營業日(T+5)大幅縮短至2個營業日(T+2),標誌着香港資本市場發展迎來另一重大里程碑,同時進一步鞏固和提升香港國際金融中心的地位。業界普遍看好這一舉措,相信FINI可緩解投資者資金成本,令市場流動性得到充分利用,激活新股市場。

大公報記者 蔣去情

港交所在公告中指出,現行負責處理新股結算的中央結算系統(CASS)於11月21日營業時間結束後,將不再啟動新的新股上市項目;而11月22日或以後刊發招股書的新股上市招股及結算流程將透過FINI處理。

據了解,FINI有助提升IPO(新股發行)效率,對香港首次公開招股結算流程進行全面現代化和數碼化改革,推動香港作為全球集資中心的長遠發展。此外,FINI是以雲端架設的新一代市場基礎設施,未來可以根據需要拓展應用。

持份者將以電子方式合作

在FINI平台運作下,首次公開招股中的保薦人、包銷商、法律顧問、銀行、結算參與者、股份過戶登記處及監管機構等不同持份者將以電子化方式合作,以履行各自在首次公開招股項目的職責。新平台亦會引入全新的公開招股資金預付模式,有助減少超額認購新股所凍結的資金。

港交所在公布中指出,已經與新股市場參與者完成多輪測試、模擬實習及市場演習,並將繼續為市場參與者提供支援,確保他們能夠於11月22日FINI啟用時準備就緒。同時,與FINI相關的《上市規則》、香港中央結算有限公司(香港結算)規則及香港結算運作程序修訂亦將於FINI推出日起生效。

歐冠昇:提升市場競爭力

港交所行政總裁歐冠昇表示,FINI是香港資本市場的一項重要發展,便利市場參與者及發行人,並提升市場效率,協助市場有效管理風險和成本。新平台展現出香港交易所不斷提升市場競爭力和吸引力的堅定承諾,推動香港市場基礎設施現代化、促進市場合作,進一步連接資本與機遇,對於所有支持這項改革旅程的市場參與者及持份者表示由衷感謝。

FINI的推出將改善資本市場營運效率。中金香港投資銀行部主管、董事總經理陳永興表示,FINI改變了現有的預付模式,可降低公開認購部分的預付金額,對於保薦人或投資者而言,有助降低資金成本,特別是在超額認購新股時間安排上,可減少數千億元的鎖定資金,從而提升資金利用效率。

光大證券國際證券策略師伍禮賢分析指,FINI的推出縮短了新股上市所需的時間,也有機會降低投資者認購新股的資金成本,長遠而言對於新股發行市場將有一定幫助。但另一方面,目前新股市場市況低迷,港股表現亦不理想,而市場因素比較難預測,預期新股市場要真正回暖,可能需要港股投資市場出現改善,才有更大的幫助。

專家分析

中金香港投資銀行部主管、董事總經理陳永興



FINI有助減少數千億元的新股認購鎖定資金,從而提升資金利用效率

光大證券國際證券策略師伍禮賢



FINI的推出縮短新股上市時間,長期而言有助新股市場好轉



發行安排簡化 降低散戶風險

FINI可減少新股認購過程中的資金鎖定,有效降低散戶風險。安永香港資本市場服務發言人賴耘峯表示,與紐約和倫敦等國際金融中心的「T+1」時間安排相比,本港現時的「T+5」明顯落後,若上市速度由「T+5」提升至「T+2」,機構投資者及公眾投資者的風險曝光時間將分別縮短至23小時和47.5小時,大減七至八成。

此外,新股發行期間的市場波動亦不可忽視。賴耘峯認為,隨着新股發行安排簡化,其間的價格波動影響將最小化,從而令招股價格更加反映市況,並吸引更多投資者入場。

另有市場人士指出,FINI可以降低資金集中風險,提高周轉效率,並減少借貸成本,同時還可防止有投資者通過「重複認購」的手段增加中籤率,從而保障市場公平。



▲港交所宣布,FINI平台將於今年11月22日正式啟用。

券商預付款大減 避免銀根緊絀

永裕證券董事總經理謝明光指,港交所推出FINI後,結算參與者可選擇採用壓縮預先付款模式,例如某新股集資20億,當中10%作公開發售,即最多為2億元,而每間券所需預備的資金不會超過2億元,這其實與以往不同,因為過去有些新股若認購數量超出公開發售金額,新股在認購期內會凍結大量預付資金,間接令市場出現銀根過緊的情況,但FINI推出後便可避免發生。

不過,由於FINI大幅縮短上市時間,券商的孳展利息收入將會減少,券商的孳展業務收益將大受影響,勢難重演過去新股大旺時的高回報。但是,減少上市時間,同時也有助申請人較快回籠資金,從而可申請另一隻新股,間接令券商有機會多做生意。

三股今上市 第四範式暗盤漲10%領先

今日有三隻新股上市,包括專門提供以平台為中心人工智慧解決方案的第四範式(06682)、中國遊戲商中旭未來(09890)及中國最大雲醫院網路平台服務商東軟康康(09686),昨日暗盤表現漲跌互見。

第四範式昨日公布以每股55.6元定價,為招股價範圍55.6至61.16元的下限定價,集資淨額8.4億元,公開發售獲超額認購10.4倍,國際發售部分超購近0.6倍,一手中籤率50%,抽20手(2000股)可穩獲一手。昨日輝立暗盤收報61元,較招股價55.6元高出9.7%,以每手100股計,不計手續費,每手賬面賺540元。

中旭未來則以每股14元定價,集資淨額約1.4億元,超額認購103倍,國際發售超額認購近0.7倍,一手中籤率50%,抽7手(1400股)可穩獲一手。不過,昨日輝立及耀才暗盤均收報13.9元,較招股價低0.7%,以每手200股計,

不計手續費,每手賬面賺20元。至於東軟康康則認購不足,只佔公開發售可供認購的90%,一手中籤率100%,以每股4.76元定價,為招股價範圍4.76至5.91元的下限定價,集資最多7.9億元,一手入場費2984.8元。昨日輝立暗盤收報3.6元,較招股價4.76元低24.2%,以每手500股計,不計手續費,每手賬面蝕580元。

專家:市況弱 短炒先沽貨

永裕證券董事總經理謝明光指,由於目前市場氣氛欠佳,新股承銷商有可能不會太積極「托價」,一些在暗盤市場已表現差的股份,短炒的散戶最好在開市會先行沽出。另外,投資者也要留意新股是在上限或下限定價,有些股份雖超額認購,但由於已在上限定價,上市首日再炒上的空間已有限,如中旭未來。但若股份認購反應也算理想,卻以下限定價反而上市首日再有炒上空間,如第四範式。

香港股票分析師協會副主席郭思治表

示,三隻新股的業務前景其實都不俗,值得長線持有,但近期市況走勢反覆可能會影響上市初期表現,投資者宜衡量自己承擔風險的能力,若投入金額有限,可考慮長線持有,但短炒客則宜開市後先沽貨離場。

即將上市新股一覽

股份	行業	上市日期
第四範式(06682)	應用軟件	9月28日
東軟康康(09686)	網上醫療及醫學美容服務	9月28日
中旭未來(09890)	遊戲軟件	9月28日
永聯豐(09882)	工業零件及器材	9月29日 (GEM轉主板)
天圖投資(01973)	投資及資產管理	10月6日
邁越科技(02501)	IT解決方案服務	10月11日

邁越科技招股 2828元入場

內地IT解決方案服務提供商邁越科技(02501)今日公開招股,每股價格介乎1.05至1.4元,每手入場費為2828.2元,下周三(10月4日)中午截止認購,預期10月11日主板上市。

邁越科技發行規模為1.25億股,國際配售佔90%,其餘10%為本港公開發售,集資額最多1.75億元。行政總裁李常青表示,計劃將募集資金約28%用於設立科研中心

及招募科研人員,另外21%用於開拓新項目,同時預留20.4%用於優化資本結構。

此外,集團副總經理鄧彩蝶提到,公司長期深耕廣西教育行業,致力於拓展省外業務,先後於南寧及成都成立兩大研發中心,目前科研團隊逾80人。

鄧彩蝶透露,將建立的深圳研發中心,研發重點主要為雲計算服務。

大公報實習記者林渣楠報道



◀(左起)邁越科技財務總監戴恬倩、副總經理鄧彩蝶、行政總裁李常青。大公報實習記者林渣楠攝