

揭「啤殼集團」底牌

香港股市陰晴不定，但近日上市的創業板新股，卻一枝獨秀，如建築股應力控股（8141）及立基工程（8369），首日掛牌就升幾十倍。本刊調查發現，連同這兩家公司，一年多內竟有七間建築公司上市，大都是配售。巧合地，保薦人都是一間叫大有融資的公司。當中的法律顧問，又大都沿用律師龍炳坤。就連請的獨立非執董，來來去去都是同一批人！年薪最平十二萬。這些公司無論性質、重組過程、盈利模式，都很相近，猶如「啤」出來。市場人士指出，「啤殼集團」有首腦、有班底，通常出公海摸着酒杯底搵老闆。而建築股無甚固定資產，殼夠乾淨易賣出，一賺兩億！如此明目張膽的行徑，已引起了證監會注意。

近日證監會主席唐家成，以及財經事務及庫務局局長陳家強，皆表示非常關注「啤殼」情況。過往，一間公司要上市，成本不菲，尤其律師及保薦人，收費過千萬，故有資格上市的公司，皆屬行業龍頭，集資額不會低，盈利還有番「咁上下」。不過，近年玩法已經改變，只因殼股有價，價錢還要是二至五億。一名中小型租務公司老闆向本刊透露，曾有中間人向他招手，出資讓他上市，「有人約我上遊艇出到公海咁滯，搏無人聽到，摸住紅酒杯，話幫我出埋錢。佢哋有團隊一條龍去搞，到賣殼時才七三或者六四分賬。如果最後上唔到市，只需俾番一半行政費。」

大有七子上市

簡單而言，一經上市，就是「小本生大利」的生意。掛牌期間，股價還高高低低，把握到時機賣股就是贏家。本刊循這一年上市的新股追查，近日升幅最誇張的非立基控股莫屬。立基配售價每股0.25元，曾大升五十八倍。收市報5元，仍升了十九倍！收市前一分鐘，更有人大膽掛出14.88元盤價。除了立基外，另外幾隻新股表現一樣亮麗，如應力控股及豐展控股（8248），首日掛牌都大升廿多倍，令市場人士側目。比較起來，這些股票竟有共通點，包括：以配售形式（即不發新股）上市、同為建築股、而保薦人都是大有融資。過去一年有多，共有七間建築相關的公司上市，均由大有融資擔任保薦人（被稱為「大有七子」），實力可謂超乎同行。這間大有融資的股東為蕭永禧、黎家柱及李瑞恩，寫字樓在金鐘海富中心。去年中大有融資想替一家叫創新家具國際的公司申請上市但被駁回，更被港交所公開「貼堂」。其保薦的公司，質素似乎相當參差。

同一間律師樓

本刊試圖追查這些公司的其他共同點，挖出背後團隊，結果再發現這七家建築股中，竟有三間，包括震昇工程（2277）、KSL Holdings（8170）及朝威控股（8059），都由一家叫龍炳坤、楊永安的律師行擔任顧問。這間律師樓近年「戰績彪炳」，早前股價爆升的宏基集團（1718）及前進集團（1499），兩隻建築股都由其負責擔任法律顧問。這家律師樓在中環怡和大廈，龍炳坤報住豪宅貝沙灣。再翻閱年報，巧合的是，多間由龍炳坤負責的上市公司，非執董幾乎是同一班人。名字出現得最多的叫林誠光，資料顯示他分別擔任「大有七子」其中三間的獨立非執董，另外他又擔任冠輝保安（8315）、金彩控股（1250）等多間上市公司非執董。這幾間公司都是由龍炳坤擔任法律顧問，兩人可謂合作無間。林誠光是香港大學經濟及工商管理教授，本刊致電其辦公室，問他為何一次過做這麼多間公司非執董，他最初說：「唔……我不願回應。」但聽到記者質疑這些公司有「啤殼」之嫌，他十分緊張地回應指：「佢哋係非常正當的公司，經過聯交所審批，我作為學者、教授，係俾知識佢哋啫！」林誠光現擔任七間上市公司非執董，每間年薪只是十二至十五萬不等，但小數怕長計，年薪可達百萬！除林誠光外，一個叫何昊洺的名字，亦分別擔任剛上市的四間「龍氏」處理的建築股旗下非執董；羅耀昇及陳仲戟，亦多次出現在龍氏負責的新股非執董名單上。

部署賣殼

而這些公司的股票公眾持有人，又大多恰恰是百多個，剛好符合港交所的一百人要求。一名市場人士說：「港交所淨係要求一百個公眾股東。佢哋會唔會咁得閒，同你搵一千個人嚟呢？」如立基控股，三點二億股股份中，只合共分子一百一十二位人士，而當中九成九以上由二十五位承配人接貨。股票一上市後，原形畢露。KSL Holdings上市後，便被證監會指其股權高度集中。港交所對創業板公司的上市要求較鬆，無須盈利記錄，過去兩年透過經營業務所賺的淨現金流入最少兩千萬。而這些公司剛好達到要求，不過多也不會少。市場人士指，「啤殼集團」通常一條龍運作。玩法是團隊會安排好頭及所需程序；庄家會圍飛嘍高股價賺錢，再散貨，上市初期先賺一浸；日後成功賣殼，再賺殼價兩億。背後團隊「雙重享受」，賺兩次錢。事實上，部分過了半年禁售期的新股，已賣股部署賣殼。震昇工程大股東，今年先後配售及減持公司共二成四股份。

殼。震昇工程大股東，今年先後配售及減持公司共二成四股份。

啤殼新股陸續有來

本刊再翻查港交所文件，發現尚有四間建築公司向港交所遞交上市申請，打算在創業板上市，包括德運控股、滿築控股、Fraser Holding及迅達物流。當中有三間又是由大有融資及龍炳坤、楊永安律師行負責。其中訊達物流，由龍炳坤與興業僑豐擔任保薦人，但公司的非執董都是同一班底。打開他們的文件，發現「平民」味道甚濃，做地基工程公司德運控股、股東劉偉楷報住青衣瀨景灣。公司一〇年才成立，過往只完成了四十多單工程，連同工人只有一百個員工。另一間迅達物流，主要用中型貨車運送建築材料，主要資產包括有四十五架吊臂車及二十四架夾斗車。記者登入其網站，網站尚在「under construction」，阿媽說過：「小時唔讀書，大時做運輸。」但在現時的上市制度下，只要「砌」夠現金流就可以上市，做運輸一樣可以「出人頭地」。一名建築行內資深人士：「好多建築公司都係茄喱啡！平時搵唔到錢o架。同你講，好多建築商平時的毛利只有百分之三，有人同佢講一次過賺幾億喎，仲唔仆到去？搵建築商最好，我哋無乜資產o架咋，賣殼時乾淨利落。」他指要搵收入很容易，「點砌呢？呢行生意多數價低者得，佢哋係咁用低價搶標，甚至蝕住嚟做，一單生意蝕一千萬，賣咗殼，乜都返嚟啦。我哋都好嬲呀，生意俾佢搶晒。」他說由於很多建築商都搵二判去做，故出盡惑更容易，「你二億接單嘢，你話一億七判俾二判，你表面咪賺三千萬囉，但其實二判係蝕住做o架。」

庄家出資上市

本週一，記者前往龍炳坤及楊永安位於怡和大廈的辦公室，接待處上方竟掛滿近百間公司的名牌，當中包括近日上市的公司。秘書指兩人外出開會，之後會回覆，但截稿前仍未回覆。事實上，龍、楊包辦上市一條龍，除了擔任法律顧問，一二年多間在香港沒有業務的內地公司來港上市，兩人會借出公司地址予這些上市公司掛單，如中盛資源（2623）、深圳中航（161）及江晨（1069）等。翻查公司註冊處資料，兩人早年還成立秘書公司，為經手上市的公司提供秘書服務，滴水不漏。近年在創業板上市的公司愈來愈多，一〇年只有七間，今年年內已經有二十七間，另外還有近三十多間在排隊，當中大部分都是名不見經傳的公司。事實上，港交所向創業板公司收取的費用，因應該公司市值計算，但最貴都是每間收二十萬，似乎港交所為「交數」，懶理上市公司質素。證據確鑿的話，會否做嘢呢又？

啤殼一條龍

撰文：梁佩均攝影、攝錄：陳浩樂資料：黃詠茵插圖：劉志誠ed_bn@nextmedia.com