

(Source:- HKEx)

**2001年1月至2002年7月25日
有關「仙股」及「除牌」的報導概略**

日期	報章	報導概略
2001/1/11	星島日報	<ul style="list-style-type: none"> - 東泰證券鄧聲興直指，上市公司股價成「仙」，通常不外乎過度集資、盈利前景欠佳以及之前出現大量投機買盤所致，就算當局建議強制合併股份，也未必能夠解決股價再跌的問題。 - 譚紹興直指現有仙股問題，當局也要負上一定責任，容許個別質素有問題的股份上市。 - 萬信證券黃國英認為香港當局對待「仙」股手法寬鬆，嚴重影響交易效率，因此贊成當局強制將「仙」股合併。
2001/1/19	太陽報	<ul style="list-style-type: none"> - 霍廣文表示早前曾就仙股合併向業內人士進行非正式諮詢，而業界對此普遍支援。霍廣文強調合併仙股的目的是提高市場透明度，因為現時低於一仙的股份只會在碎股的平臺買賣，而一般投資者是不能知悉當中的交易情況。 - BNP 百富勤梁伯韜認為合併仙股對公司的好處有限，因為股價能否回升很大程度是取決於業績好壞。
	大公報	霍廣文表示，港交所正研究仙股合併事宜，原因是股價低於一仙的股份，只能透過碎股板交易，一般投資者未能得悉交易資料，故有欠透明度。
	公正報 成報	霍廣文表示，港交所有非正式諮詢市場參與者意見，而有關人士普遍支援要求上市公司將仙股合併，主要認為股價太低便不可以透過市場進行交易，難以維持高透明度。

日期	報章	報導概略
2001/1/19 (Cont' d)	亞洲電視 網上新聞	霍廣文表示，會非正式向業界諮詢仙股合併的建議，解釋因股價低過 1 仙，交易所系統會不能顯示，影響公司的透明度。
	香港商報 文匯報 蘋果日報	- 霍廣文表示港交所曾非正式地諮詢業界有關仙股合併的意見，業界普遍支援仙股合併。因低於一仙的股份當作碎股買賣，故合併後可增交易透明度。
	星島日報	- 霍廣文表示交易所考慮將仙股合併，以提高成交的透明度。 - 梁伯韜認為作用不大，因為甚少投資者留意仙股。
2001/1/23	蘋果日報	- 黃紹開強調香港創業板歷史只有一年，交易所不會因股價或市值低而要將有關公司除牌，除非公司本身經營出現問題。
2001/1/29	東方日報	- 作者老周認為港交所可引入美國納斯達克交易所的除牌制度，以淨化本地市場。納所規定，當地掛牌公司股價要長期保持在 1 美元以上，如連續 30 個交易日內股價一直低於規定，會給予 90 日寬限期，其後並要連續 10 個交易日股價維持在 1 美元以上。第二個條例是，如掛牌公司的資產淨值不足 400 萬美元，股價便要保持在 5 美元以上，不符合指標的股票，會受到制裁處分。 - 香港二、三線股的大股東在近十多年來，經常先供股集資，然後高價買資產、「做手腳」令公司蝕本，然後又再供股集資。這些「老千股」的股價不斷大跌，而大股東就因為不斷向股民「抽水」而發達，當股價跌無可跌時，就不惜合併、削減股本，然後再「抽過水」，令小股東跌入無底深潭。因此，納指的機制可以說是對付這些「老千股」的最有效辦法，以限制那些大股東無限量將自己股票向下炒。

日期	報章	報導概略
2001/2/5	成報	<ul style="list-style-type: none"> - 對於港交所有意將某一水平的仙股股價合併為最少五或一角的建議，證券界人士認為此雖可令股票面值增大，但若公司質素並無改善，最終股份亦可能打回原形，並不能吸引投資者買賣。 - 譚紹興認為此舉短期雖可令股票流通量增加，但若該些公司質素並無改善，股份合併後股價仍然會下跌。 - 譚紹興認為，交易所可考慮美國納斯達克市場做法，若某一隻股份股價長期低於一美元，則交易所有權將之除牌。 - 東泰證券鄧聲興認為將股份合併並不能解決問題，而且還會引來削股本等技術上問題。
2001/2/16	經濟日報	<p>黃紹開認為，聯交所在研究仙股合併問題上，應考慮有關措施是暫時性安排，或是成為長期的市場機制。聯交所可考慮規定將股價維持在 1 仙一段時間(例如 3 個月或 6 個月)的仙股進行合併，若合併後再跌為 1 仙股，便可能要除牌。</p>
2001/2/19	大公報	<ul style="list-style-type: none"> - 恒豐證券張華峰表示，同意將仙股合併。 - 霍廣文表示，正研究合併仙股，並向市場進行非正式諮詢，業界反應普遍支援有關建議，並認為此舉可助提高市場透明度。 - 不過，有業界認為，合併仙股未必能解決問題，因為股份合併後，股價仍可以再跌，再次變回仙股。 - 有市場人士建議仿效美國的規例，將在限期屆滿後仍未合股者除牌。 - 張華峰贊同將仙股合併，但認為本港未必需要設立除牌制度，因為聯交所現時已有一除牌機制;若再強加仙股除牌,將為奉行自由體系的香港帶來負面影響。 - 立法會議員胡經昌認為，將仙股合併原則是對的，但在硬性規定將仙股合併之前，必須先

日期	報章	報導概略
		瞭解到個別公司本身的問題所在。
2001/2/19 (Cont' d)	大公報 (續)	<ul style="list-style-type: none"> - 胡經昌並指出，除牌制雖可促使有關的公司努力去進行改善，但壞處卻是令那些只因環境問題導致股價大瀉至變成仙股的公司，永無翻身之日，對一般小股東來說，亦失去了保障。 - 萬信證券許照中則反對將仙股合併，他更強調，即使硬性規定公司必須將仙股合併，亦無人能保證合併後的股價會上升，若只是不停地將仙股合併，只會不斷榨乾小股東的利益。因此，許照中贊成實行除牌制度，勒令取消長期沒有成交的仙股公司的上市地位，及要求該公司清盤。
2001/2/23	蘋果日報 香港商報	沈聯濤正與港交所檢討上市規則，其中包括處理仙股的問題。
2001/3/14	東方日報	<ul style="list-style-type: none"> - 作者老周認為股票是自由買賣，必須盡量減低人為幹預。 - 純以股價低於某價而要除牌，會剝奪股東止蝕機會。
2001/3/20	東方日報	<ul style="list-style-type: none"> - 許照中認為，「除牌制度」可以作為對付一些刻意將股價推低至不合理水平的上市公司(如仙股公司)的管理層或大股東，迫使他們回購股份。 - 近年很多三、四線小型上市公司的大股東或管理層，縱有大量閒資也不願於股價有重大折讓的情況下回購本身股份，寧可以超高價格收購其他公司股份藉以消耗本身的大量現金。對此，許照中認為只有「除牌制度」可以堵塞這個漏洞。
2001/3/22	東方日報	<ul style="list-style-type: none"> - 作者許照中構思中的「除牌制度」，建議上市公司回購本身股份，但有關回購水平則屬主觀看法。 - 雖然在自由市場而言，由條例來規定上市公司的合理價格並不大適當，但只要條例是在公平

日期	報章	報導概略
		的原則下訂定，並無不可。所謂「合理水平」，可從資產淨值及平均市盈率來作考慮。
2001/4/26	經濟日報	在專欄【散戶心聲】中，筆者「不平鳴」反對將仙股合併，因為合併只會為這些公司的大股東提供機會炒低股價壓榨小股民金錢。聯交所及證監會均須三思。
2001/5/10	經濟日報	就市場中要求將股價長期維持在 1 仙股份除牌的建議，霍廣文表示不會效法美國市場，勒令股價長期低迷的股份除牌，因為上市公司一旦除牌，投資者便無法變現。
2001/5/14	信報	<ul style="list-style-type: none"> - 社評談及中美日除牌要求較香港嚴格。 - 紐約交易所規定上市公司必須符合下列條件才不會被除牌：一、連續 30 天股價最少要達到 1 美元；二、公司市值不得少於 5 千萬美元；三、股東權益不得少於 5 千萬美元。若上市公司未能符合上述規定，便會被交易所取消上市資格。 - 日本則要求上市公司要有最少 150 位股東及不能連續三年資不抵債。 - 中國證監會近期也規定將連續三年出現虧損的上市公司除牌。 - 有學者指出除牌機制的問題。 - 中大郎咸平、齊大慶及蘇偉文撰文指出，除牌機制本身存在不少問題:- <ul style="list-style-type: none"> * 被除牌公司的股票喪失流通能力，令投資者不能套現，並引致場外股價大跌。 * 除牌公司會計項目更易被操縱，公司管理層或會更改甚至偽造會計資料，以符合相關盈利規定。 * 如除牌以股價決定，公司大可利用多股合一，從而提高股價，並將除牌的時限拉後，對股東利益反而沒有幫助。

日期	報章	報導概略
		<ul style="list-style-type: none"> - 京華山一數碼金融服務董事鄧君栩不支援仙股除牌，認為應容許仙股繼續買賣。

日期	報章	報導概略
2001/5/14 (Cont' d)	信報 (續)	<ul style="list-style-type: none"> - 社評報導，有證券經紀指港交所曾就成立仙股板向市場作出非正式諮詢，但經紀指出這建議將大大增加電腦系統的費用，可行性成疑，證券界仍傾向將仙股除牌。 - 霍廣文表示如勒令仙股除牌，投資者要買賣私人公司股份變現便極為困難，他們所受的損害更大，故香港不會仿效美國市場，要求仙股除牌。 - 一名經紀透露，仙股成交額備金有限，因此很難令他們支援仙股市場。 - 證券界人士指出，目前在市場上，針對仙股只有兩個考慮方案，第一個是除牌，第二個是正式成立仙股板。但是，對證券商來說，由於仙股成交額備金根本難以支援更改電腦系統的成本，更遑論賺取利潤，故證券行更改電腦的誘因甚少，亦因而並不熱烈支援仙股板。
2001/5/15	成報	<p>「股市漫談」作者許照中認為除牌並非如洪水猛獸，只要有適當的善後安排，股民未必不會接受；相反，讓那些不符合資格的公司繼續掛牌，只有令更多投資者受到禍害。</p>
2001/5/17	信報	<p>沈聯濤表示由於是否需要強制要求仙股除牌的建議涉及修訂《上市規則》，最終需由港交所負責，並向市場作出諮詢。</p>
	香港商報 星島	<p>沈聯濤表示該會將與港交所討論公司除牌事宜，是否引入除牌機制需要諮詢市場意見。</p>
	東方日報	<ul style="list-style-type: none"> - 沈聯濤表示會與聯交所商討除牌制度。 - 大福證券黃紹開指出，仙股問題雖有必要檢討，但是否要除牌則必須要諮詢市場意見，因除牌可能會令仙股股東不能再將股份買賣。
	太陽報 文匯	<p>沈聯濤表示將與港交所研究公司除牌事宜，以配合提高公司管治的目標。</p>

日期	報章	報導概略
2001/5/17 (Cont' d)	大公報	<ul style="list-style-type: none"> - 就設立除牌制度及仙股除牌事宜，沈聯濤認為需要先聽取港交所的看法，以及諮詢市場的意見。 - 另外，創業板上市委員會委員黃紹開表示，由於投資者對除牌機制甚為關注，他認為交易所亦會向市場進行諮詢及參考外國處理手法，但亦擔心仙股除牌不一定對投資者有好處。
	明報	<p>沈聯濤指出，會就本港是否引入除牌機制及是否效法美國等地方引入除牌制度，與聯交所進行商討。</p>
	成報	<ul style="list-style-type: none"> - 沈聯濤表示，該會將與港交所討論公司除牌事宜，而未來亦會諮詢市場意見。 - 對於設立除牌制，市場爭議性頗大，例如除牌的釐定各方人士均有不同意見，故推行有關制度確有難度。 - 目前市場對仙股除牌的建議一般都不大贊成，認為此對公司並不公平，主要公司股價未能反映公司盈利及公司管治水平等狀況，而股價低殘可能是受外圍因素或交投欠活躍有關，他們認為將仙股合併會較為恰當，相信若公司質素良好，股份合併反可增加公司股份流通情況。 - 普遍人士認為監管者應以彈性處理的方法，以考慮長期處於虧損的公司應否除牌。
2001/5/18	SCMP	<ul style="list-style-type: none"> - A low face value not only restricts liquidity in a company's shares but impedes its ability to raise money. - Chairman of the Hong Kong Institute of Investors, Ricky Tam, said a company must improve its business performance and could not only rely on share consolidation in an attempt to stabilize its share price.

日期	報章	報導概略
2001/5/18 (Cont' d)	SCMP (Cont' d)	<ul style="list-style-type: none"> - Ricky Tam said he had reservations about setting up a delisting mechanism in Hong Kong similar to that in NYSE which requires a stock having been traded at a price below US\$1 for more than 30 consecutive days to be delisted from the exchange. He said Hong Kong, unlike the US, had no active OTC market allowing investors to capitalize shares that had been delisted from the official exchange.
2001/5/19	深圳經濟 日報	<ul style="list-style-type: none"> - 沈聯濤表示證監會將與港交所就香港是否引入除牌機制進行商討。 - 有專家提出，香港可以仿效美國納斯達克，採取強制仙股除牌的機制。按照納斯達克市場的條例，股價連續 90 日低於 1 美元水平的股份就要除牌。
	大公報	<p>創業板上市委員委員林雄不贊成將仙股除牌，因為對小股東並不公平，而且部分公司的業務必須經歷周期性上落，於一間公司面對低潮時將之除牌，並不公平。</p>
2001/5/25	東方日報	<ul style="list-style-type: none"> - 霍廣文表示，不會勒令仙股除牌，如勒令仙股除牌，投資者往往難以套現，可能所受的損害更大。 - 業界對除牌制度有不同的看法，有經紀認為除牌後對投資者更加不利，但亦有人認為仙股影響股市的健康發展，長遠而言應除牌。 - 大福證券銷售及研究部董事杜冠雄表示，不贊成仙股除牌的制度，認為此政策對小股東打擊甚大，因為公司一旦被撤銷上市地位，股東便會喪失僅有的套現機會，亦影響市場主導的原則。 - 杜冠雄亦認為若仙股除牌建議落實，有關方面須研究復牌機制，研究遭除牌上市公司可透過那些渠道復牌，還是需要重新申請上市；他又認為鼓勵上市公司合併股份較做效美國勒令仙股除牌制為佳。

日期	報章	報導概略
2001/5/25 (Cont' d)	東方日報 (續)	<ul style="list-style-type: none"> - 新世紀證券董事岑偉納及信誠證券投資部經理連敬涵同樣認為股價不理想的股票應被除牌。岑偉納表示，長期不能改善業務的公司，不應有上市的資格，若果落實仙股除牌制度，可規定股價一仙維持在半年外，亦應考慮公司的業績，若仙股公司同樣連續虧損兩年，便應將其除牌。 - 連敬涵亦認為，仙股存在令股民不斷蒙受損失，有些股票在進行合股下，股價每每大幅下挫，最終受影響的是股民。雖然，勒令仙股除牌，或令投資者無法把股票套現，但仙股問題始終要解決。不過，連敬涵認為仙股除牌並非可行的解決方法，因為仙股的大股東可利用現時的合股方式，令股價不致於到達一仙水平，他建議考慮把市值低於二千萬元至三千萬元公司除牌，而不應只看股價。
2001/5/31	東方日報	作者老周認為有股票的地方就會有「藍籌股」、「二、三線股」或「仙股」等。如果單純因為「仙股」而要除牌，以求淨化股壇，根本不切實際。
	大公報	鄺其志指出，該所正就上市公司的除牌機制進行全面性的內部研究，主要參考歐洲及美國的做法，預期數個月內可以完成有關報告。
	東方日報 蘋果日報 文匯報	港交所正參考國際上其他國家及地區對上市公司除牌的做法，並就除牌機制進行內部研究，而股價只是其中一個考慮的因素，估計新的機制需待幾個月後才能推出。
	信報	<ul style="list-style-type: none"> - 鄺其志在上海表示，港交所內部正研究主板及創業板的除牌機制，目前正在參考美國及歐洲證券市場的股票除牌機制。 - 港交所發言人解釋說，檢討企業除牌機制，關鍵在於平衡投資者的權益，准許原有投資者有較公平的退出機會，並同時保障小投資者的權益。

日期	報章	報導概略
2001/5/31 (Cont' d)	太陽報	港交所正檢討兩板的除牌機制，要求股價表現太差的公司除牌會是其中一個考慮方案。
	星島日報	<ul style="list-style-type: none"> - 鄺其志表示港交所正內部研究有關問題，計畫參考其他市場的做法，才對現時的制度作出修訂，但至少要數月後才有具體細節公佈，不過公司股價則會是其中一個考慮元素。 - 目前香港市場的除牌制度與美國納斯達克不同，後者是純以股價衡量，低過某個價格公司便要除牌，但香港則是以業務活躍度為準則作決定。
	經濟日報	<ul style="list-style-type: none"> - 港交所擬回應市場意見，研究上市公司除牌機制，並會參考歐美等海外市場，而股價偏低將為考慮因素之一。 - 除牌制度在海外市場並不罕見，美國納斯達克規定上市公司如連續 30 日股價低於 1 美元，便會受到交易所警告，90 日低於 1 美元則會被勒令停牌。 - 除牌制度的研究，為港交所與證監今年全面檢討「上市規則」工作的一部分，鄺其志稱，檢討結果將於數個月內公佈。
	大公報	<ul style="list-style-type: none"> - 港交所正研究的除牌機制，可能會參照其他地區，包括美國及歐洲市場的做法，有關檢討過程中，股價過低亦會一併成為考慮因素。 - 部分業內人士認為應把股價表現不理想的公司，列入監管範圍內；但亦有人表示，這反而會對小股東不利。 - 譚紹興表示，除以企業股價及業績等表現來評估除牌與否，亦應根據公司市值來決定除牌問題。在實行除牌制度時，可參照美國市場，為被除牌的公司提供另類市場，好讓有問題公司能繼續進行買賣，不致令投資者蒙受損失。 - 富昌證券總經理藺常念贊成檢討現行監管制度，讓投資者得到保障，又可避免有公司不停

日期	報章	報導概略
		在市上集資「吸水」。

日期	報章	報導概略
2001/5/31 (Cont'd)	大公報 (續)	- 東泰證券鄧聲興卻認為實行除牌制度可能會令投資者所持有的股份變成「一張廢紙」。他亦認為以股價來衡量一家公司的經營狀況並不恰當，彈性處理才是有效方法。
	東方日報	- 鄺其志在上海出席研討會時表示，正就上市公司的除牌機制進行全面內部研究，主要將參考歐洲及美國的做法。 - 深滬股市新設的除牌機制，提醒人們注意到除牌機制的實效。有了除牌機制以後，上市公司有限期改善經營的壓力，不會像香港一些上市公司，不理經營如何只會一味在股市集資得過且過。
2001/6/1	香港商報	港交所鄺其志在上海一個會議中指出港交所正就上市公司的除牌機制進行全面性的內部研究，主要參考歐洲及美國的做法，預期數個月內可以完成有關報告。
	星島日報	「謫仙記」專欄:- - 在除牌機制上香港較美國及內地落後。 - 香港交易所正研究除牌機制。 - 時富證券董事許雪明認為除牌制度對仙股公司具積極作用，建議港交所可規定掛牌公司的盈利如果在一定時期，如過去三年都出現虧損時，便應除牌。
2001/6/2	星島日報	鄺其志重申應市場需要，港交所正研究除牌機制。
	東方日報	鄺其志表示有關除牌機制會快將諮詢市場意見。
	經濟日報 成報	鄺其志表示香港交易所正就除牌機制進行內部研究。
2001/6/15	太陽報	香港交易所正研究現有除牌機制，考慮細價股是否有被除牌的需要。
	蘋果日報	- David Webb 反對細價股除牌機制，認為香港交易所會逼使上市公司合併股份。

日期	報章	報導概略
2001/6/15 (Cont' d)	蘋果日報 (續)	- David Webb 不贊成香港市場採用類似美國市場的除牌制度，要求股價持續一段時間在低位徘徊的上市公司除牌，反而港交所應運用權力，要求仙股把股份合一，如 10 合 1，令股份能夠易於買賣，硬性要求仙股除牌最終只會令投資者受損。
2001/7/3	蘋果日報	社評認為引入除牌機制及莊家制可增加交投量。
2001/7/27	經濟日報	聯交所計劃發表除牌機制諮詢文件。
2001/7/30	大公報	「文鋒」建議創業板引進除牌機制，以改善上市公司質素。
2001/8/1	經濟日報	財政司司長在今年 3 月發表的預算案中，特別指出提高本港公司管治水平，是鞏固國際金融中心地位的重要措施。
2001/9/5	信報	證監會企業融資部執行董事冼達能表示證監會亦關注本港公司管治水平，例如建議主板公司公佈季度業績，以增加透明度。此外亦考慮本港是否需要訂立除牌機制。
2001/9/22	成報	黃國英指「仙股」數目急漲有損金融中心形象；新股上市之時，不應訂價過低，港交所應處理。
2001/10/29	東方日報	作者老周認為聯交所有必要重新制訂一套適時除牌制度，以求保障小股民利益。好似美國納斯達克市場咁樣，當上市公司股連續 30 個交易日收低於 1 美元水平以下者，將會被除牌，交易所方面大可以考慮下呢個規則。
2001/12/7	東方日報	中國證監會日前推出新的除牌制度，凡連續虧蝕三年嘅公司都將被即時停牌，有關公司會有半年時間進行重組，若然仲未得到改善將被即時除牌。本港上市嘅 H 股中，大部份都有發行 A 股，雖則話 A 股、H 股屬兩種不同「產品」，但終歸係涉及同一間公司，若然其 A 股被除牌，將大大打擊其 H 股嘅表現。老周認為，本港監管機構應該制訂一套相關措施。
2001/12/21	東方日報	港交所還提出其他計劃，其中包括檢討除牌程式及檢討有關海外發行人之上市規則等。

日期	報章	報導概略
2001/12/21 (Cont' d)	大公報 太陽報	交易所計劃明年推出現貨市場遙控交易設施，並會檢討買賣單位機制、除牌程式及上市規則等。
2002/1/9	信報	香港創業板在大力引入內地民企上市的同時，也應該引入除牌制度—大陸股市已經實行除牌制，規定一段時間內仍未錄得盈利的公司必須出局，在這方面香港似乎還未及得上內地。
2002/1/22	太陽報	《在商言商》作者認為提升企業管治的建議其實已有不少，例如仿照美國市場訂出更嚴厲的除牌機制、推行投資者集體訴訟等，做到既有監管機構的監督、亦有市場力量的制衡，才可從多方面保障小投資者利益。
2002/3/15	蘋果日報	證監會執行董事歐達禮出席立法會討論公司管治的會議時，透露為回應投資者的關注，證監會屬下股東權益小組曾討論「仙股」及將問題公司除牌的問題，希望瞭解公眾意見。
2002/4/15	信報	<ul style="list-style-type: none"> - 市場人士建議效法美國及中國引入除牌機制，剔除素質差和連續數年虧損的公司。 - 中大郎咸平認為應引入除牌機制及引入一個二等市場。
2002/4/18	星島日報	<ul style="list-style-type: none"> - 證監會股東權益小組於 2002 年 3 月的第 5 次會議上討論有關「仙股」事宜。 - 陳永陸表示推行除牌機制會遇上不少阻力。 - 大福李耀榮認為除牌機制會令小股東「無仇報」。
	南華早報	<ul style="list-style-type: none"> - 港交所正研究有關除牌機制。 - 證監會股東權益小組於 2002 年初曾討論有關「仙股」事宜。
	明報 經濟日報	港交所行政總裁鄺其志指出港交所內部正進行一項研究，考慮收緊現有的上市資格，包括引入持續上市的要求，以及設定最低股價要求，若公司股價長期處於這水平下，便會被除牌。

日期	報章	報導概略
2002/4/19	東方日報	<ul style="list-style-type: none"> - 作者老周認為實施「仙股」除牌制，令小股民有仇有得報，無疑係本末倒置，利己不利人。 - 若非針對「仙股」，長遠而言設立除牌機制亦有其理。
2002/4/20	東方日報	《產經》認為香港股市有充當購併仲介的條件，但也要藉退市機制，平衡投資者的過度風險。
2002/4/23	信報	作者強烈呼籲港交所和監管機構早日引入「除牌機制」以保護小股東的利益和避免浪費資源，更希望港交所在修改《上市規則》除牌機制的同時引入「供股和配股機制」，防止公司利用上市的合法地位連續以供股或配股之名，榨取小股東利益並延長其除牌的命運。
2002/4/29	成報	作者黃國英支援交易所引入除牌機制，但認為以股價作為除牌機制可能並不適宜。
2002/5/2	成報	作者許照中認為經營不善的仙股公司損害了本港作為國際金融中心的形象，應引入更嚴厲的措施如除牌制度。
2002/5/3	蘋果日報	陳永陸認為除牌機制不是隨便推出，因為當中涉及很多技術上問題，而且還需要不少配套措施加以配合，因為除牌基本上是沒有涉及任何價值的交易，假若某公司被剝奪上市資格，小股東基本上沒有任何得益。
2002/5/5	新報	香港交易所高層正式宣告正為長期低於一仙的「仙股」公司研究除牌退市方案。
2002/5/6	信報	《經濟評論》認為退市並不是最終目的，而是確保上市公司總質量的必要途徑。
2002/5/11	信報	港交所應考慮為質素差的創業板公司引入除牌機制，把創業板及主板的低質素公司放到另一個市場，提高主板創業板的質素。
2002/6/4	信報	專欄「米松」指股市有太多「仙股」，港交所及證監會對「仙股」的情況視若無睹。

日期	報章	報導概略
2002/6/10	大公報	港交所鄺其志首次證實檢討除牌制度，以及全面檢討創業板上市條例，期望在條例進一步完善配合下，市場有更佳發展。
2002/6/12	蘋果日報	港府發言人就證監會法規執行部前任高級總監彭張興致函財政政司司長梁錦松表示已採取一系列措施加強法規的內容及執行，並密切關注市場發展，確保公司管治達到國際水平，其中港交所將於未來兩個月，就引入除牌機制及處理仙股問題諮詢市場。
	經濟日報	港交所稱本港主板及創業板上市規則部分要求較英、美市場更嚴謹。交易所亦計劃在未來兩個月內就除牌機制發出諮詢文件。
	The Standard	<ul style="list-style-type: none"> - 證監會的股東權益小組(Shareholders' Group)曾討論將仙股除牌的可行性。 - 香港交易所表示將發出有關除牌機制的諮詢文件。
2002/6/13	The Standard	<ul style="list-style-type: none"> - 聯交所預計將於兩個月內發出有關除牌制及仙股的諮詢文件。
	星島日報	<ul style="list-style-type: none"> - 市場反對以股價高低決定是否除牌的建議。
2002/6/15	明報	香港交易所考慮在一兩個月發出除牌的諮詢文件
2002/6/17	大公報	「文鋒」建議可引入退市機制及把連續三年虧損的公司除牌。
	南華早報	鄺其志表示將於下月發出有關除牌的諮詢文件。
	經濟日報	鄺其志表示研究除牌已到最後階段，正與證監會一起審議諮詢文件草案，相信於短期內發表。鄺氏說會參考海外市場，將股價持續低於某水平股份或連年虧損的公司除牌。他並認為只要除牌機制的期限清晰，投資者在公司除牌前已有足夠時間決定是否沽貨套現。

日期	報章	報導概略
2002/6/18	南華早報	<ul style="list-style-type: none"> - 香港交易所將發諮詢文件建議令表現差的上市公司更容易被除牌。 - 證監會研究員 Geng Xiao 及 Yuhong Yan 表示市場充斥細價股是由於本港欠缺除牌機制及最低股價限制。他們表示一些表現差的公司可能將股價維持在一個低水平，藉以增加流通量及吸引無知的投資者。 - 部份經紀及基金經理擔心小投資者難售出手持的股份，但亦有經紀表示支援引入除牌機制，以提高上市公司的質素。
2002/6/21	經濟日報	葉澍堃表示香港交易所及證監會將為上市公司除牌機制進行市場諮詢。
	明報、 東方日報	葉澍堃表示香港交易所快將推出上市公司除牌諮詢文件有助加強本港的企業管治水平。
	新報	美國市場有 OTC，讓那些被除去上市地位的公司股份持有人可經場外市場將手上股份沽出。
2002/6/23	蘋果日報	信誠證券連敬涵指內地一早有除牌制度，本港仍處於建議階段，希望當局盡快推出除牌制度。
2002/6/24	信報	鄭其志表示除牌制的其中一個研究方向在於強制要求「仙股」合併，提高仙股的透明度，不少經紀反對強制仙股合併，認為對保障小投資者權益無助。
	蘋果日報	黃國英認為引入除牌制度應值得考慮。
	信報	「港交所擬強制合併仙股券商反對」不少經紀反對強制仙股合併，擔心若引進仙股合併，會令小股東損失更多，無助保障小股東權益。
2002/6/26	星島日報	<ul style="list-style-type: none"> - 市場向港交所反映強制仙股合併不能解決問題，亦不能保障投資者利益。 - 港交所現行交易系統對一仙以下的股份交易欠效率及透明度。

日期	報章	報導概略
2002/6/26 (Cont' d)	星島日報 (續)	<ul style="list-style-type: none"> - 港交所的構思是把股份多以合併後不斷打回原形，而又缺乏實質業務的仙股公司除牌，並縮短現有問題公司除牌程式時間。 - 自今年初起，港交所已就此與市場進行商討；市場亦多已反映仙股合併並不能解決問題，除牌對股民並非好事。
2002/6/28	上海證券 日報	鄺其志表示將於兩個月內發出除牌及仙股諮詢文件。初步傾向縮短現有問題公司除牌程式時間。
2002/7/3	信報	香港交易所正研究修訂《上市規則》並在短期內就新的上市公司除牌機制諮詢市場。
2002/7/17	南華早報	<ul style="list-style-type: none"> - 港交所引入嚴格「除牌」機制及「仙股」合併機制。 - 有關諮詢於 7 月 18 日於上市委員會討論，通過後將於稍後發表，此做法可避免分析員指控港交所只顧增加上市公司數目的說法。
2002/7/18	經濟日報	<ul style="list-style-type: none"> - 陳永陸認為界線如定 1 角較適合。 - 消息人士指若界線定於 1 角或 2 角未能反映香港為世界級股票市場。 - 監管機構曾考慮以 1 元為分界線。
	南華早報	<ul style="list-style-type: none"> - 港交所計劃要求 5 角以下股份合併，一般認為 1 角以下才是「仙股」。 - 上市委員會成員表示建議嚴格，但委員會將通過文件予公眾諮詢。
2002/7/19	南華早報	<ul style="list-style-type: none"> - 上市委員會成員通過建議，經紀及議員支援計劃但擔心建議步伐太急。 - 張華豐指有需要引入規定將「仙股」合併，但若影響超過半數已上市公司將為市場帶來不穩定因素。張指若 1 角為界線，75 家上市公司受影響。 - 民主黨單仲偕指界線應定為 1 角。

日期	報章	報導概略
2002/7/19 (Cont' d)	星島日報	<ul style="list-style-type: none"> - 詹培忠認為監管機構提出有關建議態度上是正確，但市場更關心公司質素問題。 - 專欄「芝芝」支援強制合併的建議。
2002/7/21	新報	<ul style="list-style-type: none"> - 專欄「北野」指港交所應早強制合併「仙股」。
2002/7/22	蘋果日報	<ul style="list-style-type: none"> - 鄧聲興指強制細價股合併並非良策，反而有機會導致這些股份交投下降。
2002/7/25	星島日報	<ul style="list-style-type: none"> - 專欄「芝芝」指「仙股」除牌機制必須構思成熟，不然會令大股東趁機以低價回購資產。
	大公報	<ul style="list-style-type: none"> - 港交所改革大方向正確，但強制「仙股」合併為市場帶來憂慮。

(Source:- HK Ex)

26 July 2002

Highlights of media reports on penny stocks and delisting

Date	Media	Highlights
26/7/2002	Majority of media	<ul style="list-style-type: none"> - HKEx consultation paper suggested Main Board stocks valued below \$0.50 for 30 consecutive days should be delisted. - Kwong Ki-chi said Nasdaq also had similar minimum share price requirement. - Kwong Ki-chi said there would be a 12-month transitional period for companies to raise their share price to the minimum level, and consolidating shares was one way. HKEx had no intention to establish a new board for delisted shares. - Karen Lee said there were 386 listed companies with share prices under \$0.50. Such companies would not be delisted if their share price bounced back to over \$0.5 and remained at over \$0.5 for the following 60 trading days. - The SFC research paper pointed out Hong Kong had a higher percentage of penny stocks than other cities.
	HKEJ	<ul style="list-style-type: none"> - Francis Leung regarded the requirement of consolidating shares valued below \$0.5 as a numeric game only. - K S Lo said investors would be more disadvantaged if penny stocks were delisted. - The SFC's Director of Corporate Finance Division, Laurence Li, said there was an urgent need to establish an effective delisting mechanism.