瑞信：推深港通後 A股有望納摩指

估開通後1至2個月 或有好消息

A股多次闖關仍未成功被納入MSCI新興市場指數。瑞信大中華區副主席兼證券業務主管袁淑琴認為，A股納入摩指不單是中國單方面訴求，亦是全球投資者的願景。

她更預期，在深港通開通後1至2個月，A股或有望傳來納入摩指的好消息。

■本報記者　吳永強

袁淑琴在深圳出席瑞信中國投資論壇時指出，A股市況回穩，海外投資者毋須像去年大牛市時以泡沫價入市，料現是A股入摩最好時機。

料入摩6年內 3千億元湧A股

同場的瑞信中國A股策略師陳李預期，一旦A股被納入MSCI新興市場指數後，料在5至6年內將有400億美元（約3,120億港元）的資金流入A股作長期配置。

雖然目前海外投資者對中國市場仍有擔憂，但袁淑琴認為部分擔憂屬過慮。她提到，不少海外投資者關注被視為「國家隊」的券商，去年大跌市入市接貨後，現時持有很多A股股份。她認為「國家隊」短期內不會退出市場，海外投資者「乾等着（國家隊離場）也沒有意思。」

指A股3大問題 已解決兩項

同時，投資者亦擔心A股股市波動性大及對中國經濟前景有所憂慮。袁淑琴稱，中國政府正着手解決經濟及負債問題。她稱：「若等（經濟）改革全部完成才進場，可能就太遲了。」

MSCI早前提到中國股市需解決3大問題，包括：（1）QFII資金滙出限制，（2）A股停牌數目，（3）解除A股金融產品的預先審批限制。袁淑琴認為，互聯互通的總交易額度已取消，加上QFII及RQFII已逐步合軌，以及滬、深兩市對停牌公司提出了新法規，相信首兩個問題已一定程度獲解決。而第3個問題，她直言較為棘手，希望監管當局與MSCI方面能盡快達成共識。

◄瑞信大中華區副主席兼證券業務主管袁淑琴認為，A股納入摩指是全球投資者的願景。　（資料圖片）

瑞信看好A股將納摩指

A股市況回穩	A股市況已見回穩，海外投資者不需以去年「泡沫價」的高位接貨，相信目前是A股入摩的最好時機
投資者對A股市場過慮	投資者對不少A股股份由「國家隊」持有、A股股市波動性仍大，以及中國經濟前景欠明朗等3個憂慮，實質上是過慮
MSCI早前提出3個問題已解決2個	MSCI早前提到中國股市仍需解決3大問題，隨着互聯互通的總交易額度取消，加上QFII及RQFII已逐步合軌，以及滬、深兩市對停牌公司提出了新法規，只餘解除A股金融產品的預先審批限制需要盡快達成共識

投資動向

料對冲基金 搶閘攻深港通

深港通料在短時間內正式開通，瑞信大中華區副主席兼證券業務主管袁淑琴預期，北上（投資深圳股份）初期會先以對冲基金及量化基金為主，傳統長綫基金則會在較後時間始參與。

乏其他渠道投資A股

市場預期深港通會於本月正式開動，投資者亦已紛作部署。袁淑琴指，由於對冲基金及量化基金缺乏其他投資內地股市的渠道，料相關基金會在深港通開通初期，較積極使用該渠道。至於長綫基金方面，由於本身已可利用QFII及RQFII等配額，料會較後期始利用深港通。

雖然投資界一直期待深港通，但袁淑琴指，不少海外投資者對內地市場仍有憂慮，例如去年下半年A股出現大幅調整，多間上市公司曾以不同藉口停牌避開跌市。

憂部分公司停牌避跌市

她表示，停牌情況雖有改善，但海外投資者仍擔心只屬短期現象。若日後有波動市況出現時，會再有大量停牌情況。

另外，袁淑琴又提到有不少基金註冊地的監管機構，仍未有全面批准基金利用互聯互通機制，令部分基金縱有意投資A股，但亦未能參與。

■本報記者

港券商力吸內地客 擬推網上開戶

證監會上周向業界發通函，解釋利用海外核證機關作跨境開戶的可行方法。在有關法規進一步釐清後，有券商已夥拍內地的電子證書認證公司，擬通過網上開戶吸內地客。

國元證券 冀年增5萬新客

國元證券（香港）昨與數安時代簽訂戰略合作協議，計劃利用電子證書認證，提供非面對面式的開戶。該行副總經理楊翠華表示，券商若要進一步發展，需依賴內地市場。同時，內地投資者對在境外投資的需求愈來愈多，故希望能通過網上開戶等更便利的措施，協助客戶在港投資。

在與數安時代簽訂協議後，楊翠華指，目前仍有進行其他技術準備工作，預期有關的網上開戶平台能於今年內啟用，冀在市場情況配合下，每年新增開戶數目能達2萬至5萬。

數安時代副總經理劉鏹指，有關的電子證書技術已經成熟，但會進一步與監管機構就實際運作的方式作溝通及報備。

證監會陸續收回業界對上市架構改革的回應，其中亞洲公司治理協會成為最新表態支持改革的一員。（資料圖片）

上市改革

亞洲公司治理協會 挺上市改革

貝萊德及加拿大養老基金投資等重量級基金公司及金融機構為會員的亞洲公司治理協會（ACGA），日前向證監會提交上市架構改革回應，支持當局建議。

亞洲公司治理協會指，現行監管機制已不適用於香港最新的市場需要，支持證監會就上市監管作更直接及更大程度的參與。

指現行機制 不符市場需要

協會表示，當局建議將港交所（00388）行政總裁抽離上市委員會，能減低利益衝突問題。同時，新增上市政策委員會（LPC），並由證監會及上市委員會的代表、港交所行政總裁，以及收購及合併委員會成員組成，能更平衡市場的利益。

協會又相信，若證監會日後能扮演更主動的角色，有助投資者的聲音能在上市監管及政策制定中得到更多關注。

另外，香港上市公司商會日前回應基金業人士言論，當中提到基金審批與上市公司審批標準不同，前者着重披露為本，但後者在新制下審批標準屬主觀判斷，兩者不能一概而論。

有接近監管機構人士指，現行基金審批並未單純披露為本，而是有更高的要求。該人士認為，商會忽略基金界希望有更高質素資本市場的訴求。

■本報記者　吳永強

*除非本公佈另有界定，否則本公佈所用詞彙與周黑鴨國際控股有限公司（「**本公司**」）於二零一六年十一月一日刊發的招股章程（「**招股章程**」）所界定者具有相同涵義。*

*香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）及香港中央結算有限公司（「**香港結算**」）對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公佈全部或任何部分內容所產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。*

本公佈僅供參考，並不構成任何人士收購、購買或認購證券的要約或誘使作出要約的邀請。有意投資者應先細閱招股章程有關下文所述香港公開發售及國際發售的詳細資料，然後決定是否投資於據此提呈發售的股份。

*本公佈不會直接或間接於或向美國（包括美國的領土及屬地、任何州份以及哥倫比亞特區）發表、發行或分派。本公佈並非在美國境內購買或認購證券的要約或誘使任何人士作出要約的邀請或其組成部分。股份並無亦不會根據一九三三年美國證券法（經不時修訂）（「**美國證券法**」）登記。除非已根據美國證券法的登記規定登記或獲豁免外，證券不得在美國境內發售或出售。證券不會於美國公開發售。*

*就全球發售而言，摩根士丹利亞洲有限公司作為穩定價格操作人（「**穩定價格操作人**」）、其聯屬人士或任何代其行事的人士（代表包銷商）可於上市日期後一段有限期間進行交易，藉以穩定或維持股份的市價高於原應有的水平。然而，穩定價格操作人或任何代其行事的人士均無責任進行任何穩定價格行動。該等穩定價格行動一經開始，穩定價格操作人或代其行事的任何人士可全權酌情決定其進行，並可隨時終止。任何該等穩定價格行動須於遞交香港公開發售申請截止日期後第三十日結束。有關穩定價格行動一經開始，可於所有獲准進行上述行動的司法權區進行，惟在任何情況下須遵守所有適用法律，規則及監管規定，包括香港法例第571章《證券及期貨條例》的《證券及期貨（穩定價格）規則》（經修訂）。*

有意投資者務請注意，採取維持股份價格的穩定價格行動的時間不得超過穩定價格期，即由上市日期開始，並預期將於二零一六年十二月四日（星期日）（即香港公開發售遞交申請截止後第三十日）屆滿。於該日後，不得再採取任何穩定價格行動，股份的需求及價格屆時或會下跌。

Zhou Hei Ya International Holdings Company Limited
周黑鴨國際控股有限公司
（於開曼群島註冊成立的有限公司）

全球發售

全球發售的發售股份數目：**424,470,000股股份（視乎超額配股權行使情況而定）**
香港發售股份數目：**42,447,000股股份（可予調整）**
國際發售股份數目：**382,023,000股股份（可予調整及視乎超額配股權行使情況而定）**
最高發售價：**每股發售股份7.80港元，另加1.0%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費（須於申請時以港元繳足，多繳款項可予退還）**
面值：**每股股份0.000001美元**
股份代號：**1458**

聯席保薦人及聯席全球協調人

Morgan Stanley 摩根士丹利　　CREDIT SUISSE 瑞信

聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人

Morgan Stanley 摩根士丹利　　CREDIT SUISSE 瑞信　　CMS 招商证券

本公司已向上市委員會申請批准已發行股份以及根據資本化發行及全球發售（包括因超額配股權獲行使而可能發行的任何額外股份）而將予發行的股份上市及買賣。假設香港公開發售於二零一六年十一月十一日（星期五）上午八時正或之前在香港成為無條件，預期股份將於二零一六年十一月十一日（星期五）上午九時正在聯交所開始買賣。倘超額配股權獲行使，本公司將於本公司網站**www.zhouheiya.cn**及聯交所網站**www.hkexnews.hk**刊發公佈。

全球發售包括香港公開發售的42,447,000股股份（可予調整，相當於全球發售的發售股份總數約10%），以及國際發售的382,023,000股股份（可予調整並視乎超額配股權行使情況而定，相當於全球發售的發售股份總數約90%）。香港公開發售與國際發售之間的發售股份分配將可按招股章程「全球發售的架構」一節所述予以重新分配。

待股份獲准於聯交所上市及買賣，以及符合香港結算的股份收納規定後，股份將獲香港結算接納為合資格證券，由股份開始於聯交所買賣當日或香港結算選定的其他日期起，可於中央結算系統內記存、結算和交收。交易所參與者（定義見上市規則）之間的交易，須於任何交易日後第二個營業日在中央結算系統內交收。中央結算系統內的所有活動均依據不時生效的《中央結算系統一般規則》及《中央結算系統運作程序規則》進行。本公司已作出一切必需安排使股份獲准納入中央結算系統。

根據超額配股權，國際包銷商有權（可由聯席全球協調人（代表國際包銷商）行使）自股份於聯交所開始買賣當日起至二零一六年十二月四日（星期日）（即遞交香港公開發售申請截止日期後第三十日）隨時要求本公司按發售價配發及發行合共最多63,670,500股額外股份（即相當於全球發售初步提呈的發售股份約15%），以補足國際發售的超額分配（如有）。

除另有公佈外，發售價將不會高於每股發售股份7.80港元，且目前預期不會低於每股發售股份5.80港元。香港發售股份申請人須於申請時就每股發售股份支付最高發售價7.80港元，另加1.0%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費。倘最終釐定的發售價低於每股發售股份7.80港元，則多繳款項可予退還。

香港發售股份的申請將僅按照招股章程及申請表格所載條款及條件予以考慮。申請人如欲以本身名義登記獲配發的香港發售股份，應(i)填妥及簽署**白色**申請表格，或(ii)透過**白表eIPO**服務供應商指定網站**www.eipo.com.hk**以**白表eIPO**服務遞交網上申請。申請人如欲以香港結算代理人的名義登記獲配發的香港發售股份，並直接存入中央結算系統，以記存入彼等的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口或彼等指定的中央結算系統參與者於中央結算系統持有的股份戶口，應(i)填妥及簽署**黃色**申請表格，或(ii)透過中央結算系統向香港結算發出**電子認購指示**。

招股章程連同**白色**申請表格可於二零一六年十一月一日（星期二）上午九時正至二零一六年十一月四日（星期五）中午十二時正的正常辦公時間內在下列地點索取：

1. 香港包銷商的下列辦事處：

   摩根士丹利亞洲有限公司
   香港
   九龍
   柯士甸道西1號
   環球貿易廣場46樓

   瑞士信貸（香港）有限公司
   香港
   九龍
   柯士甸道西1號
   環球貿易廣場88樓

   招商證券（香港）有限公司
   香港
   中環
   交易廣場一期48樓

2. 收款銀行的下列任何分行：

   渣打銀行（香港）有限公司

	分行名稱	地址
港島	德輔道分行	中環德輔道中4-4A號渣打銀行大廈
	鰂魚涌分行	鰂魚涌英皇道1027號惠安苑地下
	銅鑼灣分行	銅鑼灣怡和街38-40A號怡華大廈地下至2樓
九龍	觀塘開源道分行	觀塘開源道63號福昌大廈地下
	新蒲崗分行	新蒲崗大有街31號善美工業大廈地下A號舖
	68彌敦道分行	尖沙咀彌敦道66-70號金冠大廈地庫、地下B1號舖及中層
新界	沙田廣場分行	沙田沙田正街21-27號沙田廣場8號舖

   交通銀行股份有限公司香港分行

	分行名稱	地址
港島	中區支行	中環德輔道中125A號遠東發展大廈地下
	堅尼地城支行	堅尼地城卑路乍街113-119號地下
九龍	長沙灣廣場支行	長沙灣道833號長沙灣廣場地下G04號舖
新界	調景嶺支行	調景嶺都會駅商場2樓L2-064及L2-065號舖

招股章程連同**黃色**申請表格可於二零一六年十一月一日（星期二）上午九時正至二零一六年十一月四日（星期五）中午十二時正的正常辦公時間內，在香港結算存管處服務櫃檯（地址為香港中環康樂廣場8號交易廣場一座及二座一樓）或向閣下的股票經紀索取有關申請表格及招股章程。

根據所印列指示填妥的**白色**或**黃色**申請表格連同註明抬頭人為「**浩豐代理人有限公司－周黑鴨公開發售**」的支票或銀行本票，須於下列日期及時間內投入上述收款銀行任何分行的特備收集箱內：

二零一六年十一月一日（星期二）　－　上午九時正至下午五時正
二零一六年十一月二日（星期三）　－　上午九時正至下午五時正
二零一六年十一月三日（星期四）　－　上午九時正至下午五時正
二零一六年十一月四日（星期五）　－　上午九時正至中午十二時正

截止遞交申請的時間為二零一六年十一月四日（星期五）中午十二時正。認購申請的登記時間為當日上午十一時四十五分至中午十二時正，或招股章程「如何申請香港發售股份」一節中「10.惡劣天氣對辦理申請登記的影響」所述的較後時間。

申請人可於二零一六年十一月一日（星期二）上午九時正至二零一六年十一月四日（星期五）上午十一時三十分或招股章程「如何申請香港發售股份－10.惡劣天氣對辦理申請登記的影響」一節所述較後時間，於**www.eipo.com.hk**透過**白表eIPO**服務供應商以**白表eIPO**服務遞交申請（每日24小時，申請截止當日除外）。

中央結算系統參與者可於二零一六年十一月一日（星期二）上午九時正至二零一六年十一月四日（星期五）中午十二時正或招股章程「如何申請香港發售股份－10.惡劣天氣對辦理申請登記的影響」一節所述較後時間輸入**電子認購指示**。

有關全球發售的條件及程序詳情，請參閱招股章程「全球發售的架構」及「如何申請香港發售股份」等節。

本公司預期於二零一六年十一月十日（星期四）在(i)《南華早報》（以英文）；(ii)《香港經濟日報》（以中文）；(iii)聯交所網站（**www.hkexnews.hk**）；及(iv)本公司網站（**www.zhouheiya.cn**）公佈最終發售價、國際發售的認購踴躍程度、香港公開發售的申請水平及香港公開發售下香港發售股份的分配基準。香港公開發售的分配結果以及成功申請人的香港身份證／護照／香港商業登記號碼，將於二零一六年十一月十日（星期四）按招股章程「如何申請香港發售股份－11.公佈結果」一節所述各種渠道提供。

本公司不會發出臨時所有權文件。在全球發售已成為無條件及招股章程「包銷－包銷安排及開支－香港公開發售－終止理由」一節所述終止權利未獲行使的情況下，股票於二零一六年十一月十一日（星期五）上午八時正方會成為有效憑證。所繳付的申請款項不會獲發收據。預期股份將於二零一六年十一月十一日（星期五）上午九時正開始於聯交所買賣。股份將以每手500股股份為買賣單位進行買賣。股份的股份代號為1458。

承董事會命
周黑鴨國際控股有限公司
主席
周富裕

香港，二零一六年十一月一日

於本公佈日期，本公司董事會包括執行董事周富裕先生、朱于龍先生、文勇先生、胡佳慶先生及郝立曉先生；非執行董事潘攀先生；獨立非執行董事胡志強先生、陳錦程先生及盧衛東先生。