

DATE: 19 AUGUST 2013
PUBLICATION: SIN CHEW DAILY
SECTION: BUSINESS
HEADLINE: SPAC
CATEGORY: COMPANY NEWS-MENTION
MEASUREMENT: 155.43 CM²

MILU冰

文/李三宇

SPAC先甜後也甜？

SONA石油(SONA, 5241, 主板特别并购)自上月杪上市以来, 承蒙炒风厚爱, 母股与凭单双双异常火热至今, 每日过亿股成交量成为常态, 延续特别并购公司(SPAC)近两年来在上市初期的神勇走势。

虽然股价战绩彪炳, 但在尚未寻获新资产及摆脱“空壳公司”地位之际, 究竟SONA石油股价狂飙现象还能持续多久? 而且, 一家空壳公司是否值得如此溢价?

SONA石油是以SPAC形式上市, 这类公司是秉持“先筹钱后经商”的运作模式, 说得难听些, 其实就是家仍在找寻收购机会的空壳公司, 因此在寻获新资产前, 我们很难评估这类公司的潜在价值。

SPAC公司在完成购获新资产前, 唯一的有型资产也只有被存在信托户头内的90%上市资金; 若SPAC公司无法在限定时间内寻获并购资产, 这笔资金将回退给投资者, 但需要留意每股可分获的

退款金额是按股本计算, 意味若SPAC同时发行凭单, 每股可回退金额很可能被稀释。(马股上市SPAC公司目前全都“附送”凭单。)

自从马股第一家SPAC公司——木槿花石油(HIBISCS, 5199, 主板工业产品组)在两年前上市并取得不错表现后, 马股近年来不断涌现SPAC上市案, 除了近期刚有3家SPAC连着上市外, 市场如今还盛传指SPAC上市案短期内陆续有来, 而且业务层面已经扩大到其他领域, 包括餐饮业, 显示SPAC旋风可能才刚要席卷马股。

无论如何, SPAC始终是“空壳公司”, 当空壳公司一家接一家在马股上市, 鱼目混珠案例恐怕少不了, 不仅投资者自己需特别留神, 有关当局也必须谨慎评估SPAC上市案, 提高借壳上市门槛, 重质非重量。

否则, 若成为SPAC上市还更轻便, 那些PN17或PN3陷困公司无须再苦苦重组了, 直接清盘再探索SPAC上市机会, 不更简单痛快?