

## 有關計算價值攤薄效應的常問問題

刊發日期 (最近更新日期)	主板規則	GEM 規則	系列編號	常問問題編號	問題	回應
4/5/2018 <a href="#">(3/7/2018)</a>	7.27B	10.44A	不適用	024-2018	<p>A 公司已發行股份 100 股，過去五個交易日按 1.0 港元買賣。A 公司擬以供股方式發行新股 50 股，每股 0.75 港元 (即 2 供 1，供股價較市價折讓 25%)。</p> <p>(a) 這次供股的理論攤薄效應如何？</p> <p>(b) 如 A 公司決定按高於市價的價格發行新股，供股的理論攤薄效應又是如何？</p>	<p>(a) 請見附件參閱《<a href="#">有關上市發行人集資活動的諮詢文件</a>》附錄三。</p> <p>(b) 如供股價高於市價，根據《上市規則》第 7.27B 條計算的理論攤薄效應將為正數 (意即不參與供股的股東沒有價值攤薄)。</p>
4/5/2018	7.27B	10.44A	不適用	025-2018	<p>B 公司擬根據特定授權配售可換股債券 (或權證)。</p> <p>B 公司應如何計算建議配售的理論攤薄效應？</p>	<p>配售可換股債券 (或權證) 的理論攤薄效應，應按「已轉換」基準計算，即使用初步換股價 (或初步配售價與行使價的總和) 及相關的換股股份 (或認購股份) 數目計算。</p>

## 有關計算價值攤薄效應的常問問題

刊發日期 (最近更新日期)	主板規則	GEM 規則	系列編號	常問問題編號	問題	回應
4/5/2018 <a href="#">(3/7/2018)</a>	7.27B	10.44A	不適用	026-2018	<p>C 公司六個月前根據現有的一般性授權進行公開招股，現擬再進行理論攤薄效應為24%的特定授權配售。</p> <p>(a) C 公司需要將上一次公開招股及建議中的特定授權配售合併計算嗎？</p> <p>(b) C 公司應如何計算累計理論攤薄效應？</p>	<p>(a) 需要。不論發行股份是根據一般性授權或特定授權發行，所有公開招股均須根據《上市規則》第 7.27B 條的規定合併計算。</p> <p>(b) 請見附件參閱《有關上市發行人集資活動的諮詢文件》附錄三。</p> <p>累計價值攤薄效應亦可用以下公式計算：</p> $\frac{(C_1 \times Y_1) + (C_2 \times Y_2) + \dots + (C_n \times Y_n)}{Sh + C_1 + C_2 + \dots + C_n}$ <p><i>Sh</i> = 第 1 次發行或配售前的已發行股份數目  <i>C</i><sub>1</sub> = 第 1 次發行或配售的股份數目  <i>C</i><sub>2</sub> = 第 2 次發行或配售的股份數目  <i>C</i><sub><i>n</i></sub> = 第 <i>n</i> 次發行或配售的股份數目  <i>Y</i><sub>1</sub> = 第 1 次發行或配售的價格折讓  <i>Y</i><sub>2</sub> = 第 2 次發行或配售的價格折讓  <i>Y</i><sub><i>n</i></sub> = 第 <i>n</i> 次發行或配售的價格折讓</p>
4/5/2018	7.27B	10.44A	不適用	027-2018	<p>D 公司曾進行沒包銷的供股，最後認購不足。</p> <p>D 公司為下一次集資活動計算累計攤薄效應時，應取上一次供股的最多可發行股數還是實際發行股數？</p>	<p>D 公司應使用上一次供股的實際發行股數計算累計攤薄效應。</p>

## 有關計算價值攤薄效應的常問問題

### 附件

累計價值攤薄效應參考(i)過往 12 個月內發行的股份總數，相對於首次發行或配售前已發行股份數目；以及(ii)價格折讓的加權平均值（每次價格折讓按發售當時的股份市價計量）計算。

A 公司進行了下列的集資活動：

- (i) 供股比例為 2 供 1，供股價折讓 25%；
- (ii) 供股比例為 1 供 1，供股價折讓 40%；及
- (iii) 按特定授權配售 50%的現有已發行股份，配售價折讓 70%。

		供股 2018 年 8 月	供股 2018 年 11 月	配售 2019 年 3 月
<b>每次優先認購要約 / 配售的理論價值攤薄效應</b>				
集資前的已發行股份數目	A	100	150	300
發行規模	B	50%	100%	50%
發行 / 配售的股份數目 (= A x B)	C	50	150	150
基準價	X	1.0 港元	0.92 港元	0.73 港元
價格折讓	Y	25%	40%	70%
發行 / 配售價 (= X x (1- Y))	Z	0.75 港元	0.55 港元	0.22 港元
供股 / 配售前的股值 = A x X	J	100.00 港元	137.50 港元	220.00 港元
認購金額 = C x Z	K	37.50 港元	82.50 港元	33.00 港元
經擴大後的股份數目 = A + C	L	150	300	450
理論除淨價 = (J + K) / L	TEP	0.92 港元	0.73 港元	0.56 港元
理論價值攤薄效應 = (TEP - X) / X	TD	-8.3%	-20.0%	-23.3%
		供股	供股	配售

## 有關計算價值攤薄效應的常問問題

		2018年8月	2018年11月	2019年3月
<b>累計理論價值攤薄效應</b>				
緊接 12 個月期前已發行股份	Sh	100	100	100
緊接 12 個月期前的基準價	Pr	1.00 港元	1.00 港元	1.00 港元
發行 / 配售的股份數目	C	50	150	150
合併計算的發行 / 配售股份總數 ( C 的總和 )	D	50	200	350
價格折讓	Y	25%	40%	70%
平均價格折讓 ( Y 的加權平均數 ( 參考 C ) )	R	25%	36%	51%
首次供股前的股值 = Sh x Pr	M	100.00 港元	100.00 港元	100.00 港元
累計認購金額 = D x [Pr x (1-R)]	N	37.50 港元	128.00 港元	171.50 港元
經擴大後的股份數目	L	150	300	450
累計理論除淨價 = (M + N) / L	CTEP	0.92 港元	0.76 港元	0.60 港元
累計理論價值攤薄效應 = (CTEP - Pr) / Pr	CTD	-8.3%	-24.3%	-39.7%

累計價值攤薄效應亦可用以下公式計算：

$$\frac{(C_1 \times Y_1) + (C_2 \times Y_2) + \dots + (C_n \times Y_n)}{Sh + C_1 + C_2 + \dots + C_n}$$

$Sh$  = 第 1 次發行或配售前的已發行股份數目

$C_1$  = 第 1 次發行或配售的股份數目

$C_2$  = 第 2 次發行或配售的股份數目

$C_n$  = 第 n 次發行或配售的股份數目

$Y_1$  = 第 1 次發行或配售的價格折讓

$Y_2$  = 第 2 次發行或配售的價格折讓

## 有關計算價值攤薄效應的常問問題

$Y_n$  = 第 n 次發行或配售的價格折讓