

调查：逾半凯利板公司在2019财年出现亏损

吕爱丽 报道

oilailai@sph.com.sg

一项调查显示，超过半数在新加坡交易所凯利板挂牌公司在2019财年出现亏损。

企业治理专家、新加坡国立大学商学院副教授麦润田，连同活跃投资者周毓丰，在调查凯利板公司的表现后发表了《凯利板面对的挑战》报告。

上市超过七年71%蒙受亏损

报告指出，214家有公开净收入的凯利板公司，当中121家或56.5%在2019财年出现亏损。上市少于七年的，大约37%出现亏损；上市超过七年的，高达71%在该财年蒙受亏损。报告认为，

这项调查结果不符合市场预期。

“人们期望增长型公司在初始阶段虽然没有获利，但随着时间过去，公司将转亏为盈。”

除了财务表现，报告也调查了凯利板公司与保荐机构的关系。

截至今年5月，共有215家公司在凯利板上市，它们获得20家保荐机构的支持。最活跃的三家保荐机构是建力企业财务策划（PrimePartners Corporate Finance，简称PPCF）、卓星企业融资（SAC Capital，简称SACC），以及瑞信德资本（RHT Capital，简称RHTC）。这三家保荐机构各为55、35，以及25家凯利板公司提供指导和监督。

调查发现，PPCF保荐的公司，最常向PPCF支付同指导和监督无关的费用。

RHTC旗下的附属公司，则为它保荐的其中10家凯利板公司提供投资者关系和股票过户登记等服务。此外，有的凯利板公司的董事也是RHT集团（RHT Group）附属公司的董事，或为这些附属公司提供咨询服务。报告指出，这样的情况在其他保荐机构是很罕见的。

凯利板公司与保荐机构存在利益冲突

麦润田接受《联合早报》采访时指出，报告发现凯利板公司与保荐机构存在利益冲突，而且

不少公司撤换保荐机构，这是否会影响保荐机构的独立性，也值得关注。

他说：“凯利板已经存在超过12年，也许是时候来检讨它的运作方式是否可持续。凯利板公司的表现已引起不少讨论，尤其那些在过去三年挂牌的公司，有些上市不久之后即发生会计和公司治理的问题。”

其他可以检讨的还包括：凯利板公司上市一段时间后，是否仍需保荐公司监督，或应该与主板挂牌公司一样，由新交所监管公司（SGX Regco）直接监督？是否有太多保荐机构，以至于它们彼此削价竞争，或提供与保荐无关的服务，造成利益冲突？