



Finles Kort Nieuws—12 okt 2016

Hong Kong IPOs—caveant emptores!

Heeft u toevallig meegedaan met de grootste *Initial Public Offering* (IPO) in Europa dit jaar? In juni werd Dong Energy A/S, een windenergie specialist, voor DKK 235 naar de beurs gebracht. Als u heeft meegedaan, is dat geen slechte investering gebleken. Nu, drie maanden later, handelt het aandeel op DKK 263, een winst van 12%.

In Hong Kong zijn dergelijke winstpercentages echter kinderspel. Volgens de *Securities and Futures Commission* waren er tussen 2013 en 2015 maar liefst 56 IPOs die binnen een periode van zes maanden 1000% winst op leverden. Dit jaar spant Luen Wong Group Holdings de kroon. Dit bedrijf werd voor HKD 0,26 naar de beurs gebracht in april 2016 en handelt nu op HKD 17,08. Een winst van 6469% in een half jaar.

Dat zal dan wel een superinnovator in nanotechnologie zijn, zult u denken. Nou nee. Luen Wong Group Holdings legt wegen aan en graaft rioleringen. Inmiddels is de K/W verhouding 2100x, de P/B verhouding 1260x en als u het nog wilt kopen, dan betaalt u 3100x de vrije kasstroom.

Er is een aantal oorzaken, die dit soort extreme prijsbewegingen en waarderingen veroorzaakt. Ten eerste is het heel gebruikelijk dat een heel groot gedeelte van de uitstaande aandelen in vaste handen blijft en dat het aantal verhandelbare aandelen zich in geconcentreerd bezit bevindt—dat veroorzaakt schaarste. Ten tweede kunnen aandelen pas *geshort* worden nadat aan een aantal voorwaarden is voldaan, zoals een minimale marktkapitalisatie of een minimaal dagelijks handelsvolume. Er is dus vaak geen correctiemechanisme.

Tot slot is een beursnotering als zodanig geld waard in Hong Kong. Door het kopen van de meerderheid van de aandelen van een beursgenoteerde onderneming in Hong Kong omzeilen Chinese ondernemingen het nauwgezette onderzoek dat hen normaal gesproken ten deel valt als zij zelf voor een IPO opteren.

Er valt nog wel het een en ander op te lossen aan de IPO regels in Hong Kong. Want het gaat vroeg of laat altijd mis en de Retail belegger betaalt het gelag.

Ontleend aan Bloomberg News