

# 紐交所補鑊

# 中資電訊股留低

## 市場批強迫退市考慮欠周 為投資者添煩亂

紐交所戲劇性地於數日內推翻強迫三家中資電訊股退市的決定。5日稱在得到美國財政部更多的指引後，決定不再計劃對中移動、中聯通及中電信實施除牌行動，該等股份將繼續在紐交所上市，並繼續交易。三家電訊公司5日受消息刺激，股價大反彈，其中中聯通勁升8.5%。外電5日批評紐交所朝令夕改令市場一片混亂，「體現了該交易所的考慮不周和美國財政部的領導不力」，今後「未卜先知的能力看來必不可少」，並認為紐交所的行為給了中國公司更多撤離理由。

■香港文匯報記者 岑健樂

■紐交所宣布取消強迫三家中資電訊股退市的決定。

紐交所當地時間1月4日的晚上發布公告指，紐交所將不會要求中國三家電訊運營商退市。公告中，紐交所表示，鑒於與相關監管機構就外國資產控制辦公室(OFC)常見問題(FAQS) 857進行了進一步磋商，紐交所監管局不再打算推遲與2020年12月31日宣布的中國電信股份有限公司、中國移動有限公司、中國聯通(香港)有限公司三個發行人有關的退市行動。

公告進一步表示，發行人將繼續在紐交所上市和交易。紐交所將繼續評估第13959號行政命令對這些發行人的適用性及其持續上市狀態。紐交所上週四宣布，因應總統行政命令，決定從星期三開始，分三日將三大電訊公司除牌。

### 港股倒升 成交增至2150億

受撤銷強迫退市決定消息刺激，三家電訊公司股價5日大反彈，截至收市，中聯通升8.5%、中移動升5.1%、中電信升3.3%。同樣被五角大標列入與中國軍方有關的中海油股價5日也收復週一部分失地。中聯通及中電信同日公告稱，將繼續密切關注相關事項進展。至於港股，曾一度跌322點，午後受撤銷強迫退市決定消息帶動，轉跌為升，最多曾升217點，收報27,649.86點，升177點或0.64%，大市成交擴大至逾2,150億元，是2020年7月6日之後最多(當日的成交額達2,507.97億元)。

由於紐交所沒詳細交代徵詢監管部門意見的進一步內容，市場對其朝令夕改的原因不清楚，令投資者猜測這是否僅是紐交所從

一開始誤解了行政令，還是與更廣泛的地緣政治影響有關。在Smartkarma平台發布觀點的亞洲市場資深獨立分析人士Travis Lundy在推特上表示，紐交所的朝令夕改，體現了該交易所的考慮不周和美國財政部的「領導不力」。

### 基金賣掉股票現需買回來

安山資本資產管理總監Jackson Wong形容紐交所的轉變「相當出人意料」，他表示，「一些之前基於義務賣掉這些股票的基金如今還得買回來。」Jefferies Financial Group Inc.一位分析師稱，紐交所的態度大轉變很「奇怪」，那些周一賣掉這些電訊股並紛紛揣測哪家中國企業可能會被下一個摘牌的投資者，也被紐交所的態度反轉傷得不輕。

彭博專欄作者Shuli Ren認為，隨著中國本土流動性和上市條件的改善，紐交所的劇情為中資公司返回中國提供了更多理由。就像紐約的同行正在暗中摸索中國的政策一樣，亞洲的交易員也一樣搞不清美國政治的運作方式，「但是未卜先知的能力看來必不可少，即便是在特朗普總統任期的最後關頭。」

不過，紐交所此舉則被市場視為中美可能

有「有偏傾」的訊號。安山資本Jackson Wong稱，「有些投資者開始預計，紐交所停止摘牌的決定可能是中美緊張關係降溫的開端。」Jefferies分析師在報告中則預期，取消讓中國三大電訊巨頭退市的計劃後，相信三家中資電訊運營商可能將不再出現在美國的投資禁令上，最良好的順序為中電信、中聯通、中移動。事件同時給了市場對於中國鐵塔和中國通信服務不會進入禁令名單的信心。

### 料更多中概股回流港上市

金利豐證券研究部執行董事黃德凡5日接受香港文匯報訪問時表示，紐交所於數日內玩弄彈弓，反映其內部似乎出現問題，「立場轉變之快，實在匪夷所思」。他也預料紐交所此舉或將促使更多中概股回流香港上市，令港交所受惠。不過，他認為5日3大中國電訊商的股價，已大致反映了紐交所撤銷退市決定的消息，它們日後的股價走勢，將會由基本因素主導。至於大市表現方面，他表示隨着近日恒指突破位於約27,000點水平的橫行區間頂部，短期內恒指將有繼續上升的動力，至於初步阻力位則在28,000點附近。

■港股5日跌322點後倒升，大市成交增至逾2,150億元。 中新社



**中國聯通**  
5日收：4.85 港元  
▲8.5%

**中國移動**  
5日收：46.1 港元  
▲5.1%

**中國電信**  
5日收：2.16 港元  
▲3.3%

**美國打壓中企部分事件**

- 2012年至今 2012年中美國眾議院發布報告，聲稱華為及中興對美國國家安全構成威脅，將兩家企業擋在美國市場門外。此後美國無所不用其極，唆使加拿大扣查孟晚舟、迫使美國電訊商、盟友移除華為的5G設備，又下令芯片公司對華為斷供
- 2018年4月 美國商務部宣布7年內禁止美國企業向中興通訊供應零件。2018年7月13日，在中興繳交14億美元罰款及保證金後，美國商務部解除禁令
- 2020年5月 納斯達克對首次公開發行(IPO)的新限制，要求IPO集資規模達2,500萬美元。納市此舉被視為要增加中企上市難度
- 2020年5月 美國政府要求聯邦退休儲蓄投資委員會凍結投資計劃，停止對逾40億美元的中國公司股票投資
- 2020年12月 美國商務部把中芯國際列入所謂「黑名單」，令名單內的中企(包括大學等機構)及中國自然人增至近80個
- 2020年12月 特朗普簽署《外國公司問責法》。法案被指針對中國企業，除非它們遵守美國的審計標準，否則可遭踢出美國股票市場
- 2020年12月 標普道瓊斯指數宣布剔走「黑名單」的中企；其他多隻國際指數亦宣布剔走被美列入制裁名單的中企
- 2020年12月31日 紐交所宣布將撤銷中移動、中聯通、中電信的上市地位；2021年1月5日又突然宣布取消有關決定

## 外交部：反映美制度任意性不確定性

香港文匯報訊 對於紐交所表示不會要求中國三大電訊運營商退市一事，中國外交部發言人華春瑩5日主持例行記者會回應相關提問時表示，注意到聯通和電信已經就此作出了初步的回應。

### 盼美方尊重法治尊重市場

她說日前也介紹了中方的原則立場，想再次強調的是，美國的國際金融中心的地位有賴於全球企業和投資者對其規則制度包容性和確定性的信任。近期美國的一些政治勢力持續無端打壓在美上市

市的外國公司，反映出了它的規則和制度的隨意性、任意性和不確定性。

華春瑩指出，對中國公司的打壓行為，對中國相關公司直接的影響是相當有限的，但將損害美國國家利益和自身形象，也將損害美國資本市場的全球地位。「我們希望美方尊重法治、尊重市場，多做維護全球金融市場秩序和保護投資者合法權益、有益於全球經濟穩定發展的事情。」

紐交所上週宣布要將三大電訊商除牌，中央多個政府部門頻頻發聲譴責。中國商務部1月2日強調，(美

國)這種濫用國家安全、動用國家力量打壓中國企業的做法不符合市場規則，違背市場邏輯，不僅損害中國企業的合法權益，也損害包括美國在內各國投資者的利益，將嚴重削弱各方對美國資本市場的信心。

中國證監會1月3日也表示，美方出於政治目的實施行政命令，完全無視相關公司實際情況和全球投資者的合法權益，嚴重破壞了正常的市場規則和秩序。堅決支持三家公司依法維護自身權益，相信他們能夠妥善應對行政命令和摘牌措施造成的不利影響。

## 傳哩哩哩到港第二上市籌20億美元

香港文匯報訊(記者周曉菁)踏入新年，中概股回流速度不減。據外電報道，已在美上市的內地最大視頻平台哩哩哩(Bilibili)正準備於本週末或下週初向港交所遞交在港作第二上市申請，傳籌資或超過20億美元，高於去年10億至15億美元的預期，哩哩哩對此消息不予置評。另外，滴滴出行亦可能以介乎600億至800億美元的估值，年內在港上市。

簡稱「B站」的哩哩哩在內地的用戶數以億計，是00後最追捧的視頻網站。公司於2018年，以每份美國存託證券(ADS)作價11.5美元在納斯達克上市，以1月4日收市價94.74美元計

較上市累升逾7倍。2020年末跨年，哩哩哩哩哩央視頻舉辦「2020最美的夜」跨年晚會，人氣峰值突破2.5億，直播期間還連線TVB，邀請藝人獻唱，並展示維港夜景。惟晚會當晚美股表現如同過山車般大起大落，公司股價亦被拖累，於開市後下挫，全日跌幅超9%，市值蒸發約16.56億美元。

### 滴滴出行估值冀逾800億

另一邊，滴滴出行正與投行洽談，計劃年內在港進行IPO，目標估值最高可達800億美元。滴滴提供的士召車、網約車、順風車、共享單車、代駕、金融等多元化服務。除在內地稱

霸市場，業務還覆蓋澳洲、巴西、日本等國，每年運送乘客超過100億人次。

美國近年來對中資企業的打壓日趨瘋狂，勒令內地企業退市的消息不時出現。此舉亦促使多隻中概股到港二次上市，令港股受惠。自2019年末阿里巴巴回港上市，眾多內地大型股如網易、京東等，紛紛回流香港，助去年香港IPO規模穩坐全球第二。今年中美關係持續緊張將繼續困擾市場，市場料更多中概股為「買個保險」回流香港，推高香港集資額規模。安永相信港交所今年有望奪全球集資的冠軍寶座。

## 特稿

# 華爾街做了正確的決定

紐交所5日突然推翻數日前要將內地三大電訊股的ADR除牌的決定，市場認為此舉符合中美共同利益，形容這是「華爾街做了正確的決定」。事實上，近年大量中資股赴美上市，華爾街的投行不單作為保薦人，收穫了大量上市費，更藉着入股中資股，賺取大量投資利潤。與此同時，中國近年開放金融市場，美資大行在中國正作大量部署。若美國執意將所有中資股趕走，並且不容許美國資金持有中資股，實力龐大的華爾街勢力，必定會對美國政府百般阻撓。

### 盼美與華緩和緊張關係

美國現任總統特朗普輸了大選，且餘下約15天的任期，其實全球市場都知道，美國政府打壓中企，存在根本的政治目的，若特朗普成功連任，或許可以挾民意繼續刁難中國。但特朗普已經敗選，作為歷屆總統選戰最大金主之一的華爾街勢力，肯定會對特朗普餘下任期內，涉及中資股的市場政策提出質疑及反彈。

市場認為，美國政府將於本週公布受美國投資禁令限制的中國公司最終名單，若有關名單較原先預期的短少，或制裁的力度較輕，都可視為在華爾街「發功」下，特朗普政府將要屈服，並且期望新總統拜登，能夠與華緩和現時緊張的關係。

### 中國廣闊市場前景吸引

彭博5日報道指，美國公司擔心的是，任何針鋒相對的制裁措施的升級都可能會限制他們進入中國這個廣闊市場。去年史無前例地獲得在華大展拳腳空間的華爾街銀行尤其渴望看到緊張局勢的降溫。中國

證券監管部門對最新退市決定作出了回應，稱它們毫無根據，並且是「不明智的行為」，但中國證監會沒有列出任何報復計劃。

根據奧緯諮詢預測，到2023年，中國全市場資產管理行業規模預計達到25萬億至30萬億美元；零售客戶的可投資財富預計將提升到約40萬億美元。中國在對外資機構放寬市場准入方面，自去年先後正式取消外資對期貨公司、公募基金管理公司、證券公司等持股比例的限制，外資機構亦可在獲得監管部門批准後與中資銀行的子公司合資設立理財公司。

目前，東方匯理、貝萊德和淡馬錫控股已和中資銀行成立理財合資公司。彭博5日報道指，摩根大通正與招商銀行洽談成立理財合資公司。

### 美大行正招兵買馬挺進

正因為看好中國市場，彭博指，華爾街正在中國大舉招兵買馬，分析師尤其搶手。包括摩根大通和野村在內的投行紛紛在中國重新招聘，使得中國的研究分析師人數連續第五年刷新最高紀錄。中國證券業協會數據顯示，去年中國註冊分析師人數增長了8%，至3,475人，相比之下，去年上半年全球12家主要銀行的股票研究總人數減少了12%。

招聘機構Michael Page駐上海合夥人Jackie Wang表示，外資銀行在獲得多數股權後，增加招聘，中國穩健的經濟增長增強了它們的信心，擴大對從藍籌股到小型公司的覆蓋範圍，為此，他們需要更多的人才。根據該會的記錄，摩根大通自去年3月份啓動其證券合資企業以來已聘用了19位分析師，野村增加了8位分析師。瑞士信貸9月份僱用11名分析師。

■記者 周紹基