

阿里架構大調整 設兩大板塊

包括中國數字商業及海外數字商業 CFO換帥

香港文匯報訊(記者周紹基)中概股退市風暴正式捲起，在中美監管夾擊下，滴滴率先宣布會從紐交所退市。高盛指出，一系列的監管措施引發大量中概股ADR退市的風險，亦引起市場對中美資本市場脫鈎的擔憂，導致中概股在過去一周拋售潮，有關股份已從年內高點回調約50%，相當於市值縮水1.5萬億美元，是中國2020年GDP的10%。在此陰霾下，港股6日大跌417點，收報23,349點，成交1,701億元(港元，下同)。科指更大跌3.3%報5,727點，再創新低。不過，人行在港股收市後宣布降準，或會對後市帶來一些支持。



● 港股連跌兩日，6日成交1,701億港元。中通社

中概股風暴襲擊 科指創新低

阿里破底 藍籌新貴捱沽

在美上市的中概股或面臨退市危機，中概股上周五在美國已率先捱沽，6日港股時段科技及汽車股跌幅顯著。其中阿里巴巴弱勢未改，首度跌穿110元，再創在港上市新低，收報112.7元，挫5.6%。今年以來，該股已累跌51.5%。另外，三大科技股美團再挫3.7%，騰訊跌3.2%，小米跌2.8%。6日正式成為恆指新貴的京東及網易，由於身陷中概股退市風暴，股價仍各挫4.9%及4.7%。

30隻科指成份股計，跌幅最大的為是有在美國掛牌的攜程，全日跌13.2%。中概汽車股同樣捱沽，理想汽車急跌12.8%，險守香港上市價收市，小鵬汽車急挫近8%。

高盛：中概股自願退市耗時

高盛表示，中國ADR市場退市主要有兩種渠道：自願退市及非自願退市。前者，歷史表明過程漫長，因為多數案例是透過管理層收購或融資收購完成，解散VIE結構，然後在其他地方重新上市，這些過程受到相關監管及股東批准協議的重大監督。平均而言，自2016年以來自願退市的43隻ADR，從退市公告到完成平均耗時207日。

至於強制或非自願退市，在過去5年的案例屈指可數，部分涉及司法上訴程序。從經驗上看，自願退市的ADR通常在退市前或私有化後獲得正回報，但這可能不適用於由廣泛監管引發的特定退市情況。高盛指出，從長期基本面向來，估計中國互聯網股票的當前估值，是反映了未來10年的盈利複合年增長率約為12%，較2月中旬的18%顯著下降。根據該行對互聯網行業中至高增長的預測，當前估值反映的潛在增速較為保守，意味目前股價在熊市情境下，也已經有充分的折讓。

不過，亦有股份逆市向好，包括豬內股萬洲逆市升2.1%，港交所則受惠於中概股可能回港上市，全日升1.2%，內銀板塊亦企穩，料降準的消息，可進一步提振內銀股表現。

建銀國際：港股明年料高見28600

香港文匯報訊(記者莊程敏)中概股退市及內房債務危機風暴下，港股6日跌逾400點，建銀國際首席策略師、董事總經理兼策略團隊主管趙文利6日於2022年香港市場展望記者會上表示，今年港股遭遇估值和盈利雙擊，目前市盈率為12倍左右，下行空間已非常有限，預期明年上半年將迎來估值修復窗口，盈利或在明年中見底，全年恒指波動區間為22,000點至28,600點，呈現先高後低的態勢。

對於中美監管角力日漸升溫，趙文利認為，中概股的退市條件，是在未來3年不能滿足美國的審計需要，料不會馬上顯現退市潮。隨着監管壓力加強，相信企業會做好兩手準備，包括在香港第二上市，料會有愈來愈多中概股回流港股或A股。內地對VIE(可變利益實體)結構、新經濟公司的監管政策常態化，令這些公司未來將會維持可觀的內生增長為主，而靠虛增增長，或靠資本運作的外延式增長難度將會愈來愈大。

推介騰訊招行等十大焦點股

趙文利又預計，明年中央政策能見度提升，反壟斷市場監管進入常態化階段，監管政策對有關行業的邊際影響將會減弱，推介十大焦點股包括騰訊、招商銀行、長汽、藥明生物、安踏體育、舜宇光學、龍湖集團、龍源電力、華虹半導體及敏實集團。

新經濟股明春料現估值修復

此外，行業將規條發展，雖然不如以往高速增長，但隨着他們在港股市場的結構佔比愈來愈高，料仍吸引長線資金。預期明年中將是新經濟股盈利下調的尾聲，而估值修復大概率在明年春季發生。



● 張勇表示，此次組織架構變革是為了在各個業務領域，真正創造長期價值。



● 徐宏將接任首席財務官。



阿里巴巴組織架構調整



集團總裁 戴珊

分管 中國數字商業板塊

業務：大淘寶(包括淘寶、天貓、阿里媽媽)，B2C零售事業群，淘菜菜，淘特和1688等業務



集團總裁 蔣凡

分管 海外數字商業板塊

業務：全球速賣通和國際貿易(ICBU)兩個海外業務，以及Lazada等面向海外市場的多家公司

近期沽壓沉重的阿里巴巴，6日宣布架構大調整及更換CFO，重新整合設立「中國數字商業」、「海外數字商業」兩大業務板塊。惟消息對阿里股價未有刺激，阿里6日再跌5.6%，報112.7元(港元，下同)，創到港上市新低。其他中概股亦沽壓沉重，分析指中概股普遍受壓下跌，主要是受到中概股退市憂慮打擊。

● 香港文匯報記者 周紹基

爆發退市風暴，中概股集體下挫。阿里6日低開近8%，低見109.5元，其後雖收復110元關口，但全日股價仍跌5.6%，收報112.7元，再創香港上市後新低，最新預測市盈率已失守14倍。

對於阿里巴巴的架構調整，花旗銀行隨後發布報告指出，對徐宏出任CFO的公告早於該行預期，對處於轉型期的阿里巴巴，較早地過渡亦有其合理性。花旗認為，在過去一年的一系列重大事件後，未來幾年阿里巴巴能否證明其有能力從宏觀經濟放緩中恢復增長，並在運營上更加強勁，將至關重要。

美資行：中概股抄底正逢時

有華爾街機構認為，市場對中概股的恐慌被放大，現在可能反而是抄底時機。Stonehorn Global Partners聯合創始人兼首席執行官Sam Le Cornu表示，最近中概股的低迷表現為長期投資者創造了買入機會。該公司一直在增持阿里巴巴，但他也表明，中國科技行業股的未來道路可能仍會坎坷不平。據彭博數據，目前投子予阿里巴巴的目標價中值為206.3元，當中高盛最新予阿里目標價為209元，現

僅僅是12個月預測市盈率15倍。

瑞銀：看好中國互聯網行業

瑞銀中國股票策略研究主管王宗豪亦表示看好中國的互聯網行業前景，建議超配互聯網、食品飲料和家電，低配銀行和基礎材料。他表示，該行將中國的互聯網行業的盈利能力與全球同業和其他新經濟行業進行了對比，結果表明，中國的互聯網公司並未賺得過多，該行認為需要適當的回報率來鼓勵持續的研發投資並在海外市場有效競爭。中國的互聯網行業已經間接為內地約10%的就業人口提供了工作崗位(且這個比例在上升)，在這種情況下，該行認為互聯網行業是中國長期經濟增長的一個重要貢獻力量。

葉尚志：港股已進跌市尾聲

第一上海首席策略師葉尚志認為中概股普遍受壓下跌，是受到退市憂慮打擊。目前港股出現二度探底的走勢，且已下探至23,000點水平，相信已進入尾聲階段。對長、中、短線的策略部署，現時都是合適的時點。另外，部分遭「錯殺」的中概股如騰訊等，可以關注低吸機會。

阿里巴巴主席兼首席執行官張勇6日在內部信中宣布，升級公司的「多元化治理體系」，將整合淘寶、天貓、B2C零售事業群等業務，共同形成「中國數字商業板塊」，由集團總裁戴珊分管，繼續發揮阿里巴巴在內地消費領域的引領角色。

戴珊蔣凡分管兩大業務板塊

阿里同時整合全球速賣通(AliExpress)及國際貿易(ICBU)兩個海外業務，以及Lazada等面向海外市場的多家公司，形成「海外數字商業板塊」，由集團總裁蔣凡分管，在海外市場發展中實現更多創新。

此外，阿里巴巴又宣布阿里副首席財務官徐宏將接替武衛擔任首席財務官一職，而武衛其後將會繼續擔任阿里的合夥人及集團執行董事。

張勇：更敏捷組織面向未來

張勇表示，此次組織架構變革是為了「在各個業務領域用更清晰的戰略藍圖、更敏捷的組織面向未來，真正創造長期價值」。不過，由於市場憂慮美國上市的中概股

余偉文：「三招」保港離岸人民幣樞紐競爭力



● 余偉文稱，香港的優勢可以為國家推動人民幣國際化作出更大的貢獻。

香港文匯報訊(記者馬翠媚)國家「十四五」規劃為香港未來發展提供清晰定位，香港金管局總裁余偉文6日出席論壇時表示，香港金融業要繼續做大做強，與內地的發展息息相關，他認為「十四五」規劃下，香港的金融界要在新格局中有所建樹，就要把握好雙循環重點，善用香港一直以來的橋樑角色，他亦看好離岸人民幣業務是未來的另一個發展重點，並提出「三招」保持香港離岸人民幣樞紐的競爭力，包括擴大市場流動性、豐富市場產品包括研究港股以人民幣計價，以及進一步提升人民幣的金融基建。

余偉文指，近年來兩地金融市場互聯互通成為新的亮點和增長點，更加突顯了香港作為內地跨境金融投資領域不可替代的



● 廖宜建認為，香港人民幣資金池可做到更深更廣。

角色，他相信香港未來會借助「十四五」規劃當中關於香港強化資產管理中心和風險管理中心功能的目標，不斷探索在債券通和股票通下擴大產品類別包括風險管理產品，進一步發揮和擴大互聯互通機制的效能和吸引力。

冀進一步擴大互聯互通效能

至於離岸人民幣業務方面，余偉文認為香港離岸市場為市場提供了有效的平台和管道以投資和管理人民幣資產，同時亦為國家擔當着防火牆的角色，有效管理人民幣國際化進程可能產生的風險。他預期人民幣國際化進程日後有望由進一步開放資本賬項目作牽引，通過強化投資和價值儲存功能，提升人民幣在支付、結算等環節

的更廣泛使用，而香港的優勢亦可以為國家推動人民幣國際化作出更大的貢獻。

廖宜建：港人幣業務發揮空間大

同場的滙豐亞太區聯席行政總裁廖宜建亦認為，香港在推動內地金融制度與國際接軌的過程中，扮演重要角色，積極推動人民幣國際化，又指出目前全球超過七成的離岸人民幣結算，都透過香港進行，而香港人民幣產品的種類，由存款、ETF、保險，到債券等，涵蓋零售至機構的層面，不過他認為未來尚有很大發揮空間，有助香港人民幣資金池做到更深更廣。

廖宜建建議，跨境人民幣支付的零售層面，要做到市民在「衣、食、住、行」都可以用到人民幣，而在企業層面，除了用人民幣支付供應商，僱主亦可以用人民幣出糧，配合相應的人民幣風險管理工具，方便企業在港建立財資中心，一併進行包括人民幣等多種貨幣的資金管理。他亦建議，可利用香港發展企業財資中心，如近日香港監管機構多次提到，研究在港股通當中加入人民幣計價部分，他倡議可以考慮擴大互聯互通去到期貨，甚至碳排放交易層面。

灣區民企澳門首發綠債

香港文匯報訊 據央視財經報道，12月6日，澳門債券市場首筆工商企業綠色債券——明陽智慧能源集團股份有限公司(下稱「明陽智能」)2億美元、3年期綠色債券成功發行。該筆債券由中國銀行澳門分行擔任全球協調人兼獨家綠色結構顧問，中國銀行廣東省分行提供增信，吸引了內地、香港、歐洲以及澳門本地投資者的積極參與，最高認購倍數近3倍，最終債券發行利率為1.6%。

明陽智能公司位於廣東省中山市，是內地風力發電裝備製造行業的龍頭企業，此次成為第一家在澳門發債的內地企業，進一步豐富了澳門債券市場參與者類型，充分展示了「雙循環」新發展格局下粵港澳大灣區融合發展的廣闊前景，是澳門現代金融業響應國家金融支持實體經濟、支持民營經濟高質量發展戰略的重要體現。

該債券發行項目的全球協調人兼獨家綠色結構顧問——中國銀行澳門分行表

示：綠色認證機構按照國際通行的綠色債券標準對本次債券進行了認證，債券募集資金將用於綠色能源項目建設，具有顯著的環境改善效應，符合我國建立綠色低碳經濟發展體系的發展理念，有利於促進經濟社會發展全面綠色轉型，是粵港澳大灣區探索綠色金融發展的里程碑事件，也將成為澳門特區建立綠色金融市場的重要標誌。

中國銀行澳門分行積極貫徹落實中銀集團「十四五」規劃中對於綠色金融、跨境金融、科技金融等「八大金融」的戰略目標，境內外分行密切配合，促成本次項目成功落地。本次債券發行符合《粵港澳大灣區發展規劃綱要》《關於金融支持粵港澳大灣區建設的意見》《橫琴粵澳深度合作區建設總體方案》等重大政策要求，是支持澳門融入國家發展大局、促進粵澳融合發展的重要實踐，進一步深化了粵澳合作關係，對推動促進澳門發展現代金融產業具有重要意義。