

阿里巴巴申港主要上市

有利獲納入港股通 股價彈4.8%重返紅底

中美審計監管磋商仍存分歧，中概股為對沖被美市除牌風險，紛紛回港雙重主要上市。阿里巴巴26日宣布，申請在港交所主板主要上市，相關主要上市流程預期將於今年年底前完成，其後阿里巴巴將成為以美國存託股份於紐交所，及以普通股於港交所雙重主要上市的公司。阿里巴巴26日股價曾升6.53%，收報104.4元（港元，下同），升4.819%。

◆香港文匯報記者 曾業俊

阿里巴巴表示，目前維持在港交所主板「第二上市」，將會按照港交所規則申請新增香港為主要上市地。集團於美國掛牌的存託股份及在香港上市的普通股可以互相轉換，投資者可繼續選擇以其中一種形式持有集團的股份。

投資者可互換港美股份

阿里巴巴集團董事會主席兼首席執行官張勇表示，集團管理層收到董事會授權，可申請增加香港為主要上市地，希望讓更廣泛的投資者，尤其是中國內地和亞太其他地區的阿里巴巴數字生態參與者，能共享阿里巴巴的成長和未來。香港和紐約同為全球重要的金融中心，開放、多元、高度國際化是兩者共同的特質。香港也是阿里巴巴全球化戰略的起點，集團對國家的經濟和未來充滿堅定的信心。

集團自2019年11月在港第二上市以來，在港的公眾流量及交易量顯著增加。據公司提供的資料，截至今年6月30日止六個月，阿里於香港市場的日均交易量約7億美元，於美國市場的日均交易量約32億美元。阿里巴巴股東近年不斷由美股搬貨赴港，據最新中央結算系統（CCASS）資料，已有59.95%阿里巴巴股份存入CCASS內。公告指，鑑於集團在大中華區擁有重大的業務運營，集團預期雙重主要上市地位將有助擴大投資者基礎，並帶來新增的流動性，尤其觸達更多中國內地及亞洲其他地區的投資者。

信誠證券聯席董事張智威認為，阿里巴巴申請在港主要上市出於兩個原因：首先，作為「第二上市」，阿里巴巴不能被納入港股通標的，但「雙重上市」後，就有望成為滬港通、深港通「北水」投資範圍，吸引資金流入；第二，阿里巴巴亦要預早為美股除牌風險準備退路，目前中美審計監管磋商進展未明，阿里亦擔心隨時被列入除牌名單，因此在港美雙重上市屬合理決定。

券商予短期目標股價110元

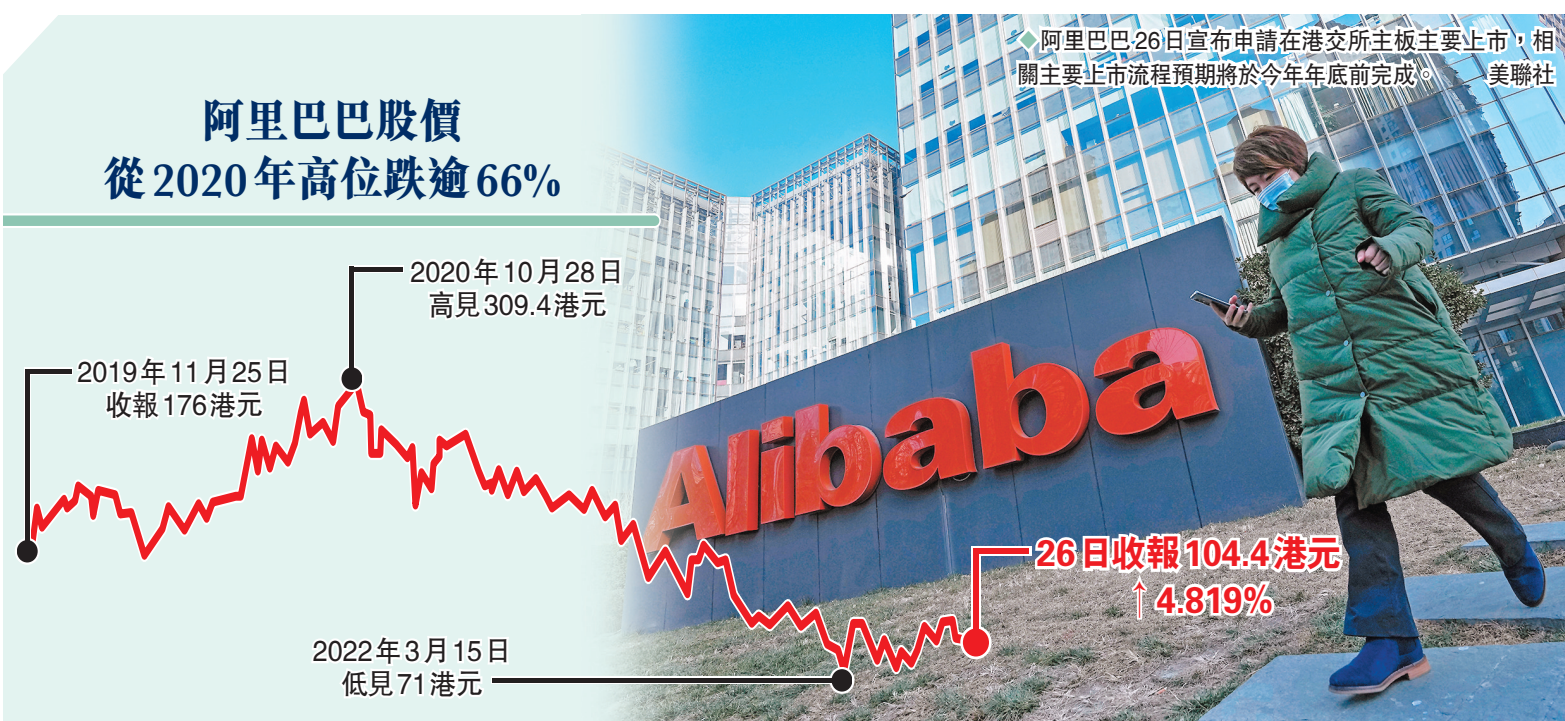
張智威續指，雖然阿里巴巴有望獲滬港通列入港股通可投資股份範圍，屬短線利好消息，但目前阿里巴巴港股成交量比美股少，若日後落實退出美股，相信會影響股票流通量。此外，公司股價表現最終需視乎基本因素，阿里巴巴最近純利倒退近59%，加上內地嚴格執行《反壟斷法》，預料業績仍然受壓，短期目標股價約110元。

另外，阿里巴巴合夥人成員亦出現重大調整，據集團財政年度年報顯示，共9名人退任阿里巴巴合夥人，當中8名來自螞蟻集團高層，包括董事長兼行政總裁井賢棟，以及原行政總裁胡曉明，令阿里巴巴合夥人數量縮至最新29人。事實上，井賢棟去年9月已退出阿里巴巴董事會，其他退任阿里合夥人的螞蟻集團高層包括倪行軍、彭翼捷、邵文淵、吳敏芝、曾松柏、趙穎，另阿里巴巴市場公關委員會主席王亦不再擔任合夥人。

螞蟻8高層退任阿里合夥人

螞蟻表示，這是集團「持續完善公司治理」的一項舉措。市場分析指，阿里巴巴改變合夥人安排，可能是為了更加符合有關方面的監管指引，有助螞蟻將來重新IPO。此前，由阿里巴巴持股的螞蟻集團已被整改多時，多次傳出當局要求阿里巴巴與螞蟻集團有更清晰的營運分割。

26日阿里巴巴股價抽升，帶動金融板塊走勢好，恒指收復十天線，收報20,905點，升342點或1.67%，成交額965.38億元。時富財富管理董事總經理姚浩然表示，近兩周港股持續波動，交投不多，主要是因為市場正觀望美聯儲議息結果，加上近8月份業績期，而本周更是期指結算，相信短期內股市繼續淡靜，料恒指上行阻力位約21,000點，下行支撐位約20,300點。



第二上市VS雙重上市(雙重主要上市)

第二上市	雙重上市
<p>聯交所默認公司主要交易在海外交易所並受主要上市地監管機關監管，較在港主要上市需要滿足的監管條件更少，很多香港上市規則都被豁免，上市流程簡化很多，上市成本更低。</p>	<p>回港流程是完整的香港上市申請，須遵守的規則與在香港首次公開發行股份的公司要求完全一致。即使是從在港的第二上市升級為雙重主要上市，同樣須經歷複雜的申請和批准流程，存在相當變數。</p>
<p>公司在兩地上市相同類型的股票，通過國際託管行和證券經紀商，實現股份跨市場流通，這種方式主要以存託憑證（Depository Receipts，簡稱DR）形式存在，股價表現趨同。</p>	<p>◆雙重上市的公司，在兩個市場的股票無法跨市場流通，股價表現相對獨立。</p> <p>◆由於雙重上市完全滿足兩地監管要求，和本地上市沒有區別，更容易被國際投資者接受，也更易於符合A股市場監管納入港股通標的，有利擴大投資者基礎。</p>
<p>只有美國的上市地位，在美股退市會影響港股的交易。</p>	<p>擁有美國及香港兩個同等的上市地位，在美股退市不會影響港股。</p>

加快逾200家中概股回流香港

後續影響

香港文匯報訊（記者 蔡競文）雖然已有多家中概股在港股市作雙重主要上市，但阿里巴巴作為市值最大的中概股，其是次的舉動，市場分析認為將對其他200家中概股起到示範作用，將加快他們回流到香港作主要上市，也會有利增加港股市場流動性，鞏固香港的國際金融中心地位。

中概股陷美退市風險

後續影響

自2020年來，中美就美國監管機構可以完全檢查中概股的審計底稿一直存有分歧。美國證券交易委員會（SEC）主席Gary Gensler本月說，目前不清楚中美監管當局是否能達成協議。美國國會設定的最後期限是2024年，如果屆時美國監管仍然不能獲得對中概股審計底稿的全面訪問權限，這200多家的中概股將不得不從紐交所或納斯達克退市。

特稿

改主要上市地好處多

因中美的審計監管磋商仍未達共識，雙重主要上市已成為近期中概股的主流模式。連同阿里巴巴26日宣布申請雙重主要上市，截至目前已有知乎、貝殼、小鵬汽車、理想汽車等10家中概股公司在港美雙重上市。

可吸引內地資金投資

自2018年港交所改革上市制度後，愈來愈多中國科技公司選擇在港美兩地上市，但在交易機制上大多以美國為主要上市地，在香港多以「第二上市」模式掛牌。「第二上市」可讓公司股票以存託憑證形

式實現跨市場緊密流通，使跨境市場價格緊密相連，尤其港幣掛鈎美元，因此中概股港股及美股兩地價差相當微細。

中概股在港主要上市的優勢之一，是可被納入港股通標的；而「第二上市」卻未能符合滬港通下的港股通投資標的資格。但轉換為在港雙重上市後，將有機會步理想汽車及小鵬汽車後塵而獲納入港股通。事實上，阿里巴巴3年前回流，掀起在美上市中概股回港潮，但礙於滬港通只限納入在香港主要上市股份，以「第二上市」方式回流的阿里巴巴一直無法納入港股通。市場預計，阿里巴巴轉變

重主要上市後將符合港股通資質，從而為內地投資者直接投資阿里巴巴創造更多便利。

助擴展市場業務及融資

雙重上市須完全滿足兩地監管要求，雖然成本大增，但就更容易被國際投資者接受，亦可為之後回歸A股市場三次上市奠定基礎。例如百濟神州於2020年9月初被納入港股通標的，在美國和香港雙重上市後，去年12月更成功登陸上交所科创板，A股上市集資221.6億元人民幣。雙重上市不但可擴大股東基礎，吸引資金流入，提升全球市場的影響力，更使公司可在其他證券

市場融資，進一步擴展業務至其他市場。而實行雙重主要上市之後，中概股美股和港股的定價互相關聯，有望提升香港證券市場的定價能力。

此外，在港「第二上市」的中概股，若公司無法保留主要上市地的上市地位，亦無法繼續在港交易。相反，若公司改為香港主要上市，日後港股交易及上市地位將不受美國退市影響。事實上，其他重磅中概股大多已為由美股退市作好準備，據中央結算系統（CCASS）顯示，不少存放港股市場的股份佔比已逾五成，京東及百度港股佔比更趨九成，相信更多中概股赴港申請主要上市將是大勢所趨。

◆香港文匯報記者 曾業俊

港外匯基金預告上半年勁虧

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）香港金管局26日預告，外匯基金上半年將出現顯著虧損，下半年仍十分困難。金管局總裁余偉文表示，受「完美風暴」影響，外匯基金亦難以獨善其身，因此風暴中要審慎投資，同時他亦呼籲市場不宜過分看重外匯基金的短期表現，而是應該從中、長線，按照外匯基金的投資目標去評估其投資表現。外匯基金今年首季已蝕550億元（港元，下同），季內罕見出現股價「雙殺」，而對上一次外匯基金出現連續季度虧損要追溯到2008年金融海嘯。

上季股債匯跌幅加劇

余偉文26日在《匯思》中表示，上半年一場「完美風暴」橫掃全球金融市場，所有資產類別均受影響，金融市場大幅波動，並罕有地出現股債匯齊跌，為外匯基金帶來極其艱巨挑戰，而踏入第二季，一系列因素和事態發展不尋常地同時惡化，更加強了風暴的破壞力，建構成「完美風暴」，期內投資者紛紛大舉拋售手上資產，令季內股、債、匯價格齊跌，跌幅比首季度更甚。

余偉文形容，上半年多個資產類別的價

格均同時錄得雙位數跌幅，情況罕見，又在外匯基金放榜前夕，率先預告受「完美風暴」影響，外匯基金與其他投資者一樣難以避免損失，料今年上半年業績將出現顯著虧損，不過他強調外匯基金的多元化長期資產配置、因應外圍最新局勢變化作出的防禦性部署，以及一些戰略性調整，即增加現金和浮動利率債券、調整非美元資產比例、持有抵禦通脹的投資產品等，料有助將「完美風暴」的傷害減低。

面對市場不確定性大幅增加，投資者上半年紛紛大舉拋售手上資產，令股票、債券和外匯價格於第二季同時應聲下跌，跌幅比首季度更甚。以標準普爾500指數為例，第一季錄得4.9%跌幅，第二季更下挫16.4%。

外匯基金即將公布第2季業績，而受累股債匯動，外匯基金首季已蝕550億元，為繼2020年首季勁蝕逾千億後再度「見紅」，雖然是次金管局形容外匯基金「今年上半年業績將出現顯著虧損」，惟由於仍未公布實際數字，外匯基金有機會出現第2季正數但不足以彌補首季損失，又或較悲觀的連續兩季「見紅」等可能情況，如果是後者料屆時單季數字有機會更驚

人，而追溯對上一次外匯基金出現連續「見紅」為2008年，當年第1季、第2季、第3季投資收入連續「見紅」，分別蝕146億元、204億元、483億元，拉勻全年仍蝕750億元。

投資環境仍充滿挑戰

展望下半年，余偉文指在談論風暴結束與否，似乎言之尚早，不過相信較高的利率能增加債券組合的利息收入，抵消部分債券價格下跌所造成的損失，他亦認為下半年投資環境仍然充滿挑戰，通脹高企、央行緊縮政策、地緣政治緊張以及經濟衰退憂慮等因素將繼續擾擾金融市場。市場的不確定性已導致投資公司和分析師對各種資產價格的預測出現很大差異，使投資決策更具挑戰性。

余偉文又強調，無論市況如何動盪，投資環境如何艱巨，外匯基金仍然會以「保本先行，長期增值」為投資原則，不會因短期投資損益的波動，進行短期投機或「追逐市場」，增加風險及交易成本，偏離外匯基金的長線投資目標。金管局會繼續多元化的投資策略，以穩定外匯基金的長期投資回報。

陳茂波：或再降經濟增長預測

香港文匯報訊（記者 岑健樂）受新冠疫情影響，環球貿易前景轉差，影響香港經濟表現。香港財政司司長陳茂波近日在接受媒體訪問時預告，由於出口和投資仍然低迷，次季經濟表現未如預期中強勁，8月中會公布檢視全年經濟增長預測的結果，可能有需要再次下調預測。他又重申，港元絕對不會與美元脫鈎。

政府早前已經將全年經濟增長預測，由原來的2%至3.5%，下調至1%至2%，如果再次調低，將會是3個月內兩度下調預測。

次季表現未如預期中強勁

陳茂波表示，即使在消費券推動下，香港消費已回升，但出口和投資仍然低迷，令次季經濟表現未如預期中強勁。他指，第五波新冠疫情的時間較預期中漫長，加上內地疫情影響供應鏈和經濟表現，而歐美受高通脹困擾，預料香港第二季的經濟數字會較第一季有改進，但不會是令人鼓舞的數字。

根據政府統計處公布數字，今年6月整體出口貨值按年跌6.4%，較市場預期跌0.7%差，跌幅較5月下滑1.4%，已連跌兩

個月。另外，陳茂波提到，8月7日發放的第二期消費券，將有助刺激私人消費，但最重要的仍然是盡量便利內地與香港兩地人員往來。他表示，理解市民渴望恢復正常通關，會爭取盡快取得進展，減少檢疫對旅客造成的不便。

港元絕對不會與美元脫鈎

另一方面，陳茂波表示，即使近期出現資金外流，中美關係存在挑戰，但港元絕對不會與美元脫鈎，因為掛鈎符合國家戰略，是香港成為國際金融中心的基石。隨着港匯匯弱，金管局近月多次入市捍衛聯繫匯率。陳茂波指出，有關舉動符合聯繫匯率制度設計，市場無須恐慌，強調港有充足流動性。他又稱，近期資金外流主要受套息交易影響，而目前為止的資金流出規模只屬非常小部分。

陳茂波續指，在評估香港的貨幣基礎實力時，既要反映同業流動性的銀行體系結餘，亦要看外匯基金票據及債券（EFBN）水平，而EFBN可吸收銀行體系過多流動性，截至6月底有關規模1.19萬億港元。