

# 金管未見外資憂中概股問題

## 指內地經濟表現佳 國際資金續流入

在中美角力風暴之下，市場預期有更多中概股回流香港上市，但亦擔心中概股的「監管折讓」加劇，同時大批中概股回流，可能造成港股資金分流，讓已在港上市的科網股受壓，影響港股吸引力。對此，金管局總裁余偉文昨表示，未見國際資金憂慮中概股問題，反而見到資金繼續流入中國資產。若更多中概股回流香港上市，短期有利本港市場。

美國證券交易委員會(SEC)確定實施《外國公司問責法案(HFCAA)》，要求外國公司提供審計底稿供美國檢查，否則可能3年內被紐約證交所和納斯達克除牌，讓在美上市的中概股陷入有可能遭除牌的憂慮；美國亦可能會限制國民投資中資股。至於中國亦加強對互聯網行業監管，對大型互聯網平台企業反壟斷，限制他們巧取豪奪，其加強對企業到海外上市、融資的審批。雙重夾擊下，中概股出現所謂「監管折讓」，自去年底以來股價大幅下挫，以阿里巴巴(9988)為例，迄今股價自高位近乎腰斬。

### 中概股回流對港有利

余偉文昨出席一個論壇時指，目前內地經濟表現良好，內地資產與環球資產關聯性不高，在分散投資風險方面具吸引力，而環球投資管理機構亦想找一些與國際關聯度低、但高增長的資產，故現時未見國際資金憂慮中概股問題，環球資金正持續流入內地相關資產，未有因中美爭拗而受到大影響。

不過，他認為，若更多中概股回流香港上市，對香港是好事，惟中美脫鉤對雙方無好處，而近期中證監已表明無意脫鉤。



■ 港股成交額縮減至近兩周低位。 中通社

新經濟股回吐，恒指反覆上升13點，二萬四大關得而復失，收報23,996點，連升兩日累漲647點。大市成交縮至1,162億元，為近兩周低位，反映港股動力不足。

寶鉅證券董事及首席投資總監黃敏碩



■ 小鵬汽車稱，即使在美國退市，股份可繼續在港交易。 新華社

此外，尚渤投資管理預料，未來數年將有大量中概股從美國回歸香港上市。不過，景順首席全球市場策略師 Kristina Hooper 表示，日後雖然可能會有更多中國企業由美國轉移到其他地方上市，但她認為，中國監管政策背後都有明確的政策目標，因此相關措施可被理解，故不認為滴滴退市的例子，會對中國股票的可投資性構成嚴重負面影響。

### 科網股估值吸引

Kristina Hooper 又預料，中國政府對多個行業監管收緊愈來愈接近尾聲。並續指，中國科網股估值極度吸引，已經到達超賣程度，折讓程度甚至多於監管影響。對於明年中國科網股的展望，景順亞太區(日本除外)環球市場策略師趙耀庭稱，預期對互聯網平台、社交媒體、線上遊戲相關的科技企業的監管將會持續，隨着中央政策聚焦於長遠更利好實體經濟的板塊，預料電動車、替代能源科技、高科技製造業等公司，會繼續受市場歡迎。

尚渤投資管理認為，中央過去一段時間的監管轉變，是因為一些企業的特定行

為和行業做法，有違中央達致可持續和具社會責任的增長目標，中央加強監管，並非打擊私營市場。由於嚴苛監管政策會損害內地消費表現，故該公司預計中央在房地產與按揭等方面的政策將調整到較為友善。

### 小鵬就審計作好準備

另一方面，在美國及香港雙重上市的小鵬汽車(9868)副董事長兼總裁顧宏地昨在彭博社的訪問中指出，公司有密切留意相關事態進展及其中牽涉的審計問題，已就一切可能作好準備。

顧宏地預期，中美仍有時間就審計問題協商，即使在美上市的中概股或被迫退市，料是幾年後才會發生。由於小鵬在美港雙重上市，處境與滴滴略有不同，小鵬若要從美國退市，股份也能繼續在港交易。

小鵬逐步布局歐洲市場，對於市場潛力更大的美國，顧宏地坦言，美國市場的調研和準備工作需巨大時間成本，暫時不會考慮攻入美國。但他透露，中國政府對小鵬擁抱全球市場持開放態度。

## 港股乏方向 二萬四得而復失

表示，流入大市資金不多，港股能否站穩10天線(23,800點)是關鍵位置。

大華繼顯執行董事梁偉源認為，市場仍在消化中央經濟工作會議結果，大市未見明確方向。投資者宜留意中央會在某些領域放寬，其中房地產板塊政策風險仍高，基建板塊則可望有更多支持，另外，電力板塊可看高一線。

恒生科指僅升1點報5,970點，當中周二急彈12%的阿里巴巴(9988)昨回調4.66%，是跌幅最大藍籌，拖累恒指83點，同系的阿里健康(0241)亦跌2.2%。其

他科技股個別走向，騰訊(0700)微升0.7%，美團(3690)跌0.2%，小米(1810)跌0.1%。

### 恒大與「戰投」交易生變

國指微跌4點，收報8,522點。恒大(3333)與山東高速交易或受阻，股價挫5.5%，創盤中及收市新低。另一內房股合景泰富(1813)澄清主席沒遭約談，全日反覆跌0.3%。

另外，生科股向好，藥明(2269)升5%，金斯瑞(1548)揚8.4%。

## 傳內地擬收緊初創海外融資

英國《金融時報》昨引述消息指，內地準備收緊處理大量數據，或涉及國家安全考慮的初創企業，利用VIE(可變利益實體)架構到境外上市，目的是避免海外股東主導新一代科技企業，內地最快今個月公布「負面清單」，相信現行以VIE架構上市公司不受影響。

### 中證監：錯誤的解讀

其實有關消息已多次流傳。中證監日前已就此回應，有關中國將禁止VIE架構企業赴海外上市，並推動中概股下市，這完全是錯誤的解讀。

中證監表示，對中資企業選擇境外上市地點一直抱開放態度，尊重企業依法合規，自主選擇上市地點。現時一些中資企業正積極與海內外上市監管機構溝通，推動美股上市計劃。

中證監稱，近期中國相關機關推出一系列促進平台經濟規範發展的政策，主要是為規範壟斷行為，保護中小企業的權益和數據安全、個人資料安全，消除金融監管的空窗，防止資本無秩序擴張，並非針對特定產業或打壓民企。



■ 微博首席執行官王高飛指，公司來港上市是一次再出發。

## 微博首掛挫逾7%

微博(9898)昨掛牌，股價表現疲軟，高低位分別258.8元與253元，最終以253.2元報收，較招股價272.8元低19.6元或7.18%，以一手20股計算，不計手續費，賬面蝕392元。

微博首席執行官王高飛指，公司來港上市是一次再出發、新起點，將繼續為用戶和社會創造價值。

### 傳Top Glove上市籌42億

其他新股方面，全球最大橡膠手套製造商Top Glove股東通過來香港雙重第一上市，並將尋求港交所(0388)批准上市，料明年首季完成上市。消息指，Top Glove計劃集資最多42.4億元，用以擴大業務及提升生產設備。

此外，科通芯城(0400)分拆科通技術於內地上市已獲得聯交所批准。

另一方面，綜合多間券商數據顯示，商湯(0020)暫錄17.2億元孖展，超額認購逾1.8倍；青瓷遊戲(6633)則有3.4億元孖展，亦超購1.8倍。