

# 中電信擬A股上市 集資料超300億

## 推動5G產業發展 投資雲網融合基建

回  
A  
大  
計

中電信（00728）趁公布成績表，一併宣布A股上市的計劃，擬發行不多於121億股A股，在上交所主板上市，集資所得用於5G產業互聯網建設、雲網融合基建及科技創新研發，成為三大中資電訊商之中，繼聯通（600050）之後，第二家H+A上市。管理層強調，當前是集團發展難得的戰略機遇期，回A是恰當的決定。證券界預期，消息有利中電信H股短期受追捧，以港股收市2.65元粗略計算，集資額料超320億。

大公報記者 李潔儀

中電信董事會表示，為把握數字化發展機遇，完善公司治理及拓寬融資渠道，同時加快改革發展，推動戰略落地，公司決定A股上市，當中會實施戰略配售，將部分A股配售予特定的投資者。中電信董事長兼首席執行官柯瑞文認為，A股上市是集團實施「雲改數轉」戰略的重大舉措，加上公司處於難得的機遇期，形容「這個恰當的時候，要做出一個恰當的決定」。

柯瑞文表示，回A將有助中電信建立多元化的融資渠道，借助境內外的資本市場，拓展資金來源，增強發展能力，亦有助提升公司的業務和服務品牌、知名度和市場競爭力。

### 分析料刺激H股股價

光大新鴻基財富管理策略師溫傑表示，中電信透過A股集資，有助擴大股本吸納資金，進一步發展數字化業務。他認為，市場憧憬A股股價較高，部分投資者或會增持相關H股，令H股有炒作空間，刺激股價向上。

另外，耀才證券研究部總監耀輝指

出，中電信A股上市對業務帶來的作用有限，反而因為發行新股，對H股造成攤薄效應。目前，內資股佔中電信已發行股份約82.85%，其餘17.15%屬於由公眾人士持有的H股。假設完成A股發行、悉數行使超額配售權後，內資股所佔比重將增至85.37%，H股則相應降至14.63%。

### 促紐交所復議退市決定

被問到回A與美國退市的關係，柯瑞文回應指，受行政令和紐交所啟動退市的影響，中電信ADR和港股出現大幅波動和下滑，美國投資者比重亦顯著下降，為保護公司和股東合法權益，公司已根據相關監管規則，要求紐交所復議退市的決定。他強調，中電信在美國上市20年，一直遵守當地證券市場的規則和監管要求。

中電信將安排在4月9日召開特別股東大會、內資股類別股東會議及H股類別股東會議，尋求股東通過回歸A股的計劃。

財務總監朱敏表示，待股東會審批後，集團將按照中國證監會要求，正式向監管部門進行申報，具體的上市時間要視乎審批過程而定。



### 中電信管理層言論重點

問

(1) 為何此時計劃A股上市？

答

• 當前是公司發展難得的戰略機遇  
• 回A有助公司多樣化的融資渠道  
• 有助提升業務、品牌知名度

(2) 回A與美國退市有關？

• 紐交所退市令影響公司ADR及港股大幅波動

(3) 中國廣電成立對市場格局變化？

• 對市場有好處，用戶亦可以更多選擇和服務

大公報製表

### 中電信A股發行計劃詳情

分項	細節
股票種類	人民幣普通股 (A股)
面值	每股A股面值1元人民幣
上市地	上海證券交易所主板
發行數量	<ul style="list-style-type: none"> <li>擬公開發行不多於120.9億股A股</li> <li>即不超過A股已發行總股本13%</li> </ul>
股東會	<ul style="list-style-type: none"> <li>2021年4月9日召開特別股東大會、內資股類別股東會議及H股類別股東會議</li> </ul>

大公報製表

### A股上市前後股權比例變化

股東	回A前	回A後	回A後*
內資股	82.85%	85.08%	85.37%
H股	17.15%	14.92%	14.63%

備註：[\*] 為假設悉數行使超額配售股  
大公報製表

## 釋放優質企業潛在價值

新聞分析

李潔儀

談論超過10年，中電信（00728）回歸A股市場的計劃，多年來一直聞樓梯響，每次管理層遇到傳媒，也難免被問到回A計劃。昨天，中電信終於決定踏出重要一步，董事會通過回A計劃，申請在上交所主板上市。

市場隨即聯想到，中電信決定回歸A股，或與在美國紐交所退市有關。美國今年初拋出「退市令」，以為可以影響到中資企業？雖然短期或對公司股價構成波動，但此舉反而加速資金南移，影響美國投資者的投資機會。

早年三大中資電訊營運商開展美國業務，先後向美國聯邦通信委員會（FCC）

申請牌照，最終只有中電信和聯通（00762）取得牌照，中移動（00941）多番努力亦遭否決。然而，中電信與聯通的美國業務牌照，最終亦相繼遭吊銷，因此，對於三家電訊營運商而言，於美國退市算是預期之內。

既然三大中資電訊商的主要業務地為中國市場，在美國的業務發展只能視作「練習場地」，退市亦不應感到可惜。

要知道的是，A股市場化改革不斷推進，制度性建設正在不斷完善，這勢必有利具有競爭優勢的企業獲得更大估值，同時釋放潛在價值，以較低成本融資，亦能讓內地消費者直接投資公司，成為中電信的小股東。

## 與聯通共建共享 去年共慳600億

【大公報訊】中電信（00728）預算今年資本開支為870億元（人民幣，下同），僅較去年上升2.6%。當中用於5G的資本開支為397億元，微升1.2%。在與聯通（00762）5G網絡共建共享的前提下，去年兩家公司合共節省投資超過600億元。

中電信總裁兼首席運營官李正茂表示，5G共建共享除了節省資本開支，亦節省營運支出，包括電費、塔租及運維等費用，預計有超過70億元。他續說，今年雙方將全面深化推進共建共享，不單是5G網絡，亦會推進整個4G的共建共享。

中電信昨收市後公布業績，

2020年全年淨利潤208.5億元，按年增長1.6%，略遜市場預期。董事會建議末期息維持每股0.125港元。

### 淨利潤208億按年增1.6%

期內，5G的ARPU（每月每戶收入）為65.6元，顯著低於去年6月底的超過80元。李正茂解釋，主要因為去年上半年以高端用戶首先嘗試使用5G，令ARPU較高。他認為，5G ARPU仍然較移動ARPU至少高一成，預期今年情況將會持續。

對於中國廣電成立後對市場競爭格局的變化，中電信董事長柯瑞文認為，對市場有一定好處，對用戶亦有

多種選擇及服務。

中電信股價走勢反覆，早段高見2.75元，午後開始倒跌，低見2.56元，最後收報2.65元，無升跌。

### 中電信2020年全年業績

分項	金額(人民幣)	按年變動
經營收入	3935.6億	▲4.7%
服務收入	3738.0億	▲4.8%
EBITDA	1188.8億	▲1.4%
淨利潤	208.5億	▲1.6%
每股基本盈利	0.26元	▲4.0%
每股末期息	0.125港元	不變

大公報製表

## 朝雲潛水兩成 頭槌飛每張蝕60萬

【大公報訊】近期股市走勢欠佳，拖累新股亦難有好表現。立白集團旗下家居護理品牌公司朝雲集團（06601）今日掛牌上市，每股以上限9.2元定價，接獲26.7萬份有效申請，公開發售部分獲超額認購約171倍，國際配售亦獲超購約12.8倍，認購一手500股中籤率50%，認購30手或1.5萬股才穩中一手。惟三大券商暗盤價的潛水幅度均曾逾兩成，每手蝕約千元。另外，俗稱「頭槌飛」的有效申請有19張，每張派35萬股或700手，未計孖展息每張賬面已蝕約64萬元。

### 定價高 跌穿招股價宜沽出

香港投資者學會主席譚紹興向大公報表示，現時股市氣氛偏弱，不利新股的表現，故對於朝雲暗盤跌穿招股價也不足為奇，投資者宜審慎行事，若上市有微利，甚至打平手或蝕少少，亦要走為上

着，除非該股跌到7元水平，則可持貨半年再伺機而動。

光大新鴻基財富管理策略師溫傑亦認同，現時港股市況一般，且定價較高，短期股價難以樂觀。至於投資策略，若沒有持貨則不要買，持貨者若上市第一口價上升則繼續持有，要是跌穿招股價則沽出。他說，目前股市已大平賣，除非公司前景很好，否則暫不投資新股。朝雲以上限價計算，市值約122億元，上市集資額28.9億元

其他新股消息方面，廣聯工程（01413）已截止招股，消息指公司擬於上限0.54元定價，集資1.35億元，並於3月11日掛牌，而森松國際（02155）則擬以下限區間2.58元定價，淨集資6.45億元。

此外，外電指出，已在美國及倫敦上市的和黃醫藥計劃最快上半年來港上市，集資5億美元（約39億港元）。

### 專家對朝雲追搵沽建議

香港投資者學會主席 譚紹興

• 現時股市氣氛偏軟，故朝雲暗盤跌穿招股價也不足為奇，若獲微利，甚至打平手或蝕少少，亦要走為上着，若跌到7元水平，則可持貨半年再伺機而動

光大新鴻基財富管理策略師 溫傑

• 現時港股市況一般，且定價較高，沒有持貨則不要買，持貨者若上市第一口價上升則繼續持有，要是跌穿招股價則沽出

大公報製表

### 朝雲暗盤表現

券商	暗盤價	比較招股價	每手蝕
耀才	7.45元	▼19.02%	-875元
致富	7.36元	▼20.0%	-920元
輝立	7.36元	▼20.0%	-920元

大公報製表

## 百度同股不同權在港IPO ADR飆8%

【大公報訊】據港交所（00388）網站顯示，百度（BIDU）已通過上市聆訊，將以同股不同權方式在港作第二上市，最快今周招股，美銀、中信里昂證券、高盛為聯席保薦人。早前，公司公告集資規模最多50億美元（約390億港元）。百度ADR早段飆8%至250美元。

據上市文件顯示，百度目前有A類及B類兩種不同股票權股份，而A類普通股持有人每股可投一票，B類普通股持有人每股可投10票。擁有B類不同投票權的受益人包括百度主席兼首席執行官李彥宏及其妻子，分別擁有約5.56億股，

佔已發行B類股份99.3%。另外，亦有兩名早期投資者持有B類股，分別擁有400萬股以及約10萬股。

財務方面，百度於2020年，總收入分別為1071億元（人民幣，下同），按年下跌0.3%，淨利潤225億元，較2019年增加9.7倍，但仍較2018年低18.5%。至於去年百度APP的月度活躍用戶及每日活躍用戶，分別為5.44億戶以及2.02億戶，按年增加8.8%及3.6%。旗下愛奇藝的收入，2020年為297億元，增長2.4%，並錄得淨虧損70億元，按年收窄約3成。同時，去年愛奇藝訂閱會員，按年下跌約5%，至近1.02億戶。

## 阿里聯合創始人旗下SPAC赴美上市

【大公報訊】據美國證監會（SEC）網站顯示，阿里巴巴聯合創始人謝世煌與Puissance Capital Management創始人Ted Wang聯合創立特殊目的併購公司（SPAC）Angel Pond Holdings，已遞交美國IPO申請，最高集資3億美元（約23.4億港元）。此次公開發行的聯席賬簿管理人為高盛和摩根大通。

總部設在紐約的Angel Pond計劃以每股10美元發行3000萬個單位。每個單位包括1股普通股及

認股權證，可按11.5美元的價格行使。按照建議的交易規模，Angel Pond的市值將達到3.75億美元。Angel Pond在2021年才成立，意味成立不到3個月，公司計劃在紐交所上市。

SPAC上市的方式吸引不同的富豪參與，其中長和系創辦人李嘉誠旗下維港投資有份投資的房地產科技初創公司Doma公布，已於3月2日與SPAC公司Capitol Investment達成最終合併協議，Doma的估值為30億美元。

## 三大電動車中概股傳來港IPO 共籌390億

【大公報訊】近年愈來愈多在美國上市的中概股來港上市，最新消息是三大中國電動車生產商理想汽車、蔚來汽車和小鵬汽車計劃今年在香港上市，此舉旨在吸引更多的亞洲投資者。這三家公司各自的目標都是出售至少5%擴大後的股份，籌資總額可能在50億美元左右（約390億港元）。

美國電動車企業特斯拉正在大力推動其在中國製造汽車的銷量。在這樣的背景

之下，上述三家中國電動車製造商選擇來港上市，或許是為了技術開發和銷售網絡的擴張而尋求資金，以便在世界電動車市場中謀求一席之地。

汽車行業高管將2021年視為電動車製造商搶佔市場份額的關鍵一年，這主要是因為行業預計中國新能源汽車銷量將比去年躍升近40%，達到180萬輛。

在目前中美關係大背景下，眾多在紐約上市的中国公司開始尋求在本地交易所

第二上市，這三家電動車製造商也不例外。

兩名知情人士以及另一名直接了解此事的人士表示，理想汽車和小鵬汽車於去年年中在美國上市，因此可能會在香港申請第二上市。現時中國政府正在大力推廣新能源汽車，如電池驅動、插電式油電混合動力汽車和氫燃料電池汽車，以幫助減少空氣污染，這一舉措激發了科技公司和投資者的興趣。