

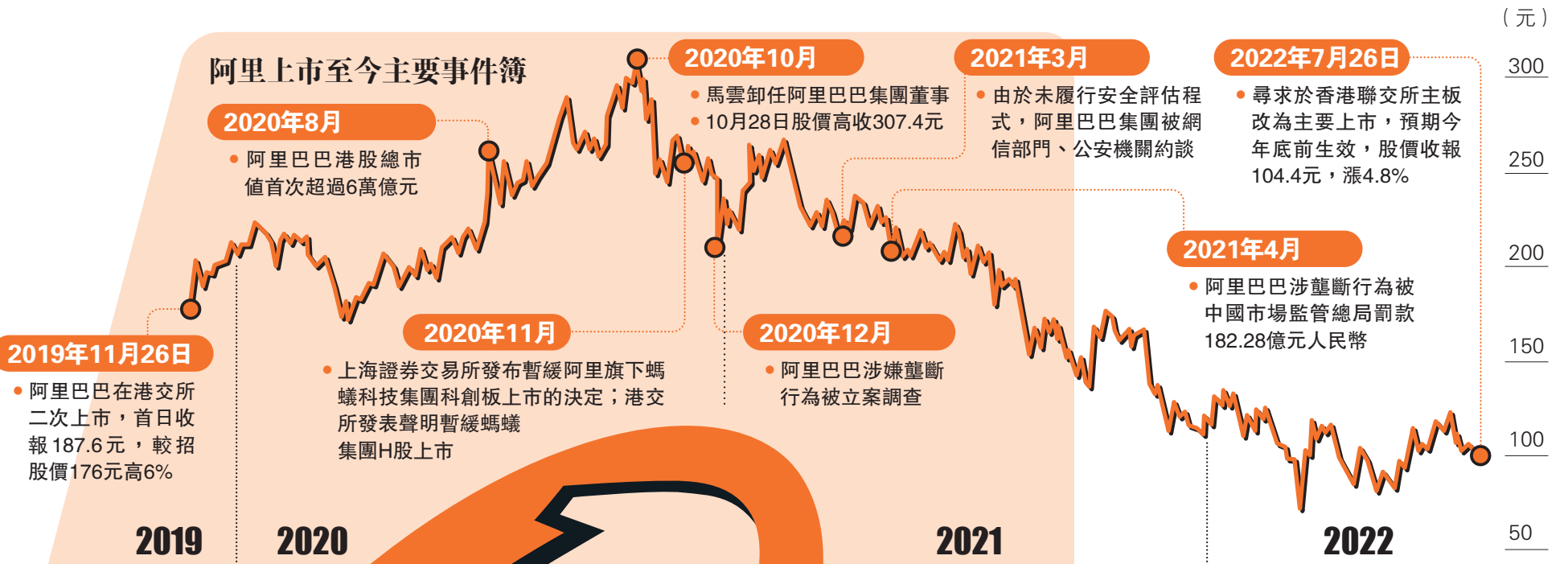
# 阿里申請港為主要上市地 股價飆5%

## 分析：降低美審計風險 有望納港股通吸北水

### 有利發展

阿里巴巴(09988)昨日宣佈，將申請香港第二上市地位改為主要上市，預計今年年底完成。集團董事會主席兼首席執行官張勇表示，香港是集團全球化戰略起點，希望讓更廣泛多元的投資者，尤其是中國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。消息刺激股價重上百元大關，升近半成，全日收報104.4元。分析認為，轉為主要上市將獲得納入港股通資格，料有更多中概股效法。

大公報記者 邵淑芬



## 三大長遠戰略 提前完成其一

阿里巴巴董事會主席兼首席執行官張勇向股東致公開信，進一步明確三大戰略——消費、雲計算和全球化，作為面向未來堅定不移的方向和指引，並明確了「能力建設、價值創造」的經營理念。張勇說，人們經常高估了1年的變化，低估了5年或10年的變化，強調阿里必須比時代變得更快。

張勇指出，阿里三大戰略中，服務中國10億消費者的目標，已於21/22年度完成，較目標提前兩年。至今已有1.24億消費者在淘寶天貓年度消費超過1萬元人民幣，用戶的跨年活躍率更高達98%。

雲計算方面，阿里雲創立13年首次全年盈利，在全球27個地區提供服務，已是世界第三大、亞太地區最大的IaaS提供者。全球化方面，阿里致力探索消費領域的全球化，故此三大業務戰略其實是「兩縱一橫」。至今阿里在全球擁有多個消費業務的品牌，海外用戶超過3億。

另外，傳阿里下調美國業務增長目標；過去一年，傳紐約團隊人手一半以上。

阿里將於下周四(8月4日)公布截至今年6月底止首季業績，綜合多家券商預測，預期非公認會計準則淨利潤介乎278.43億至316.12億元人民幣，較上財年同期的434.41億元人民幣，按年跌27.2%至35.9%，主要是受疫情影響。

券商業內人士地商業業務受到疫情衝擊，商品交易總額(GMV)及零售商業客戶管理(CMR)收入，分別按年跌10%及11%，估計是受到4月至5月到款率下降、商家廣告投放意願減低，以及旗下了麼及雲服務項目交付所拖累。投資者最關注業績公布後，管理層對旗下淘寶特價版及淘菜菜、淘寶天貓購前後的環節投入及盒馬等的最新指引。

富瑞給予阿里的目標價為224元，屬眾多券商業內最進取的一家。花旗、美銀、高盛及摩通均給予買入評級，目標價介乎135元至167元。

## 下周派季績 券商料少賺36%

阿里將於下周四(8月4日)公布截至今年6月底止首季業績，綜合多家券商預測，預期非公認會計準則淨利潤介乎278.43億至316.12億元人民幣，較上財年同期的434.41億元人民幣，按年跌27.2%至35.9%，主要是受疫情影響。

券商業內人士地商業業務受到疫情衝擊，商品交易總額(GMV)及零售商業客戶管理(CMR)收入，分別按年跌10%及11%，估計是受到4月至5月到款率下降、商家廣告投放意願減低，以及旗下了麼及雲服務項目交付所拖累。投資者最關注業績公布後，管理層對旗下淘寶特價版及淘菜菜、淘寶天貓購前後的環節投入及盒馬等的最新指引。

富瑞給予阿里的目標價為224元，屬眾多券商業內最進取的一家。花旗、美銀、高盛及摩通均給予買入評級，目標價介乎135元至167元。

## 第二上市多豁免 市場風險相對大



▲2019年11月26日，阿里巴巴在港交所第二上市。當日，董事會主席兼首席執行官張勇暢談集團的願景。

### 話你知

在區別主要上市與第二上市之前，先要了解何謂主要上市及第二上市。第二上市是指在兩個或以上地方的交易所，均以相同類型股票上市，並通過國際託管銀行和證券經紀商，實現股份跨市場流通。第二上市可獲得若干上市規則的豁免，但主要上市要完全符合交易所上市要求及規則。

在香港第二上市的公司受主要上市地的司法權區法規及監管機關監管，因此第二上市獲得若干上市規則的豁免，整體流程與所需承擔的披露要求和持續責任將更為簡單直接，故第二上市所需時間較短，成本亦較低。但缺點是，一旦海外主要上市地發生變更，將會受到影響。

若選擇海外及香港雙重主要上市，必須同時滿足兩個市場監管要求，上市標準和流程與首次公開發行基本相同。雖然上市難度較高，成本較高，但可減低海外被迫退市的風險，亦可納入港股通交易範圍。

### 近年港上市中概股情況

阿里巴巴(09988)	申請由第二上市改為主要上市
唯品會(0626)	計劃由第二上市改為主要上市
再鼎醫藥(09688)	已由第二上市轉為主要上市
知乎(02390)	主要上市
理想汽車(02015)	主要上市
小鵬汽車(09868)	主要上市
微博(09898)	二次上市
攜程(09961)	二次上市
百度(09888)	二次上市
中通快遞(02057)	二次上市
京東(09618)	二次上市
網易(09999)	二次上市

阿里巴巴表示，當在港改為主要上市後，集團將成為以紐交所以及港交所雙重主要上市的公司。阿里續稱，集團於美國掛牌的存託股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。

張勇表示，收到董事會授權，可申請增加香港為主要上市地，希望讓更廣泛多元的投資者，尤其是中國和亞太其他地區的阿里巴巴數字生態參與者，能共享集團成長和未來。他指出，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，而香港也是阿里巴巴全球化戰略的起點，對中國的經濟和未來充滿堅定的信心。

### 擴股東基礎 增股份流動

阿里指出，集團2019年11月在香港第二上市以來，集團在香港聯交所的公眾流通量及交易量顯著增加。截至2022年6月30日止6個月，集團股份於香港市場日均交易量約7億美元，集團股份於美國市場日均交易量約32億美元。鑒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有助擴大其投資者基礎及帶來新增的流動性，尤其是可接觸更多位於中國及亞洲其他地區的投資者。

光銀國際董事總經理兼研究部主管林樵基表示，阿里申請在港改為主要上市的消息，對港股屬正面消息。他認為，阿里在港改為主要上市後，即使需要在美國退市，亦無大影響，加上可望納入港股通範圍，在港交投可望上升，並有利其股價表現。他預期，未來愈來愈多在香港第二上市的中概企業，會效法阿里申請主要上市，以規避美國退市風險。

### 其他中概股料仿效

林樵基續稱，新經濟股現時股價已反映內地調控監管影響，加上騰訊(00700)及阿里股價已有大幅調整，預料下半年新經濟造好，對港股升勢有支持作用。他看好新經濟股龍頭及有盈利能力的股份，建議投資者考慮吸納。

中金早前發表報告表示，通過「雙重主要上市」方式回歸的中概股，其在香港主要上市地位不受影響，減低了中美兩國就中概股審計監管問題能否達協議的衝擊。

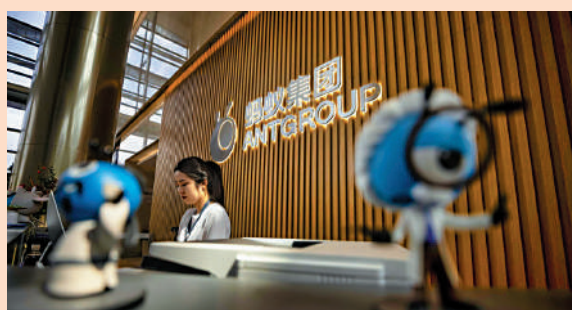
該行稱，當前南向投資者仍無法交易港股的二次上市標的，但雙重主要上市標的不受這限制。對於符合香港上市要求但仍未赴港上市的公司而言，赴港雙重主要上市可能是短期規避美國市場退市風險的最優方案。從當前規則來看，已經完成二次上市的標的，需要將主要上市地轉換至香港，才能被納入港股通。

## 螞蟻與阿里「分家」 高管全體退任合夥人

阿里巴巴調整合夥人協議，螞蟻集團公布，井賢棟、倪行軍等9位管理層不再擔任阿里合夥人，旨在完善治理及增加透明度，以及與阿里巴巴進一步區分。市場人士估計，阿里與螞蟻分家有利降低監管風險，為螞蟻重啟上市鋪路。

阿里昨日公布2022財年年報，披露最新合夥人共有29位成員，其中螞蟻集團管理層的相關成員包括井賢棟、倪行軍、曾松柏、趙穎、吳敏芝、彭翼捷、邵文淵等人，在去年年報皆是阿里合夥人，但現在已不在合夥人名單內。據2022財年年報顯示，阿里最近修訂《合夥協議》，合夥人應由阿里巴巴集團人士擔任，從5月31日起，阿里巴巴集團的關聯人士不再擔任合夥人。

業內人士分析，螞蟻與阿里的分離將進一步強化，管理架構更加清晰，確保



▲業內人士相信，螞蟻與阿里的分離將進一步強化。

董事會及管理層在經營管理有獨立決策。事實上，自螞蟻啟動整改以來，持續強化董事會，如引入更多外部獨立董事等，目前螞蟻董事會有4名獨立董事，佔董事會人數一半，來自阿里的非執行董事由3人減至2人。

分析認為，阿里與螞蟻分家有利降低監管風險，上月有傳螞蟻整改近尾聲，但距離合規還剩下消費金融的資本基礎及金融控股公司的牌照等兩步難。也有傳螞蟻最快今年在香港及上海重新遞上市申請，但螞蟻已否認。

### 螞蟻集團高層退任阿里合夥人

井賢棟	螞蟻集團董事長兼首席執行官
倪行軍	螞蟻集團首席技術官
彭翼捷	螞蟻集團首席可持續發展官
邵文淵	螞蟻集團副總裁
邵曉鋒	螞蟻集團執行副總裁
孫利軍	螞蟻集團副總裁
曾松柏	螞蟻集團首席人才官
吳敏芝	螞蟻集團資深副總裁
趙穎	螞蟻集團國際事業群總裁