

# 監管夾擊

# 美國落實《外國公司問責法》刁難中概股 滴滴退市棄美投港

在美上市156日後，滴滴出行昨發聲明宣布將啟動紐交所退市，同時準備赴港上市。相關消息傳出後，昨日滴滴美股盤前曾升逾3%，但開市後不升反跌。而與此同時，美證交會（SEC）昨通過修訂案，確定實施今年通過的《外國公司問責法（HFCAA）》，該法案要求不符合美國審計標準的外國企業退市，被視為是美國金融打擊中國的措施之一。市場分析認為，在中美角力下，中概股難免有波動，但亦會促使市值逾16萬億港元的在美上市中概股大批回流，美國的交易所及投行反而是最大輸家，高度國際化的港交所則可望從中受惠。

●香港文匯報記者 周曉菁

滴滴表示，董事會已授權並支持公司採取必要程序並提交相關申請，將公司ADS（存託憑證）從紐交所退市，同時在ADS持有人選擇下，在另一國際認可的證券交易所轉換為可自由交易的股份。董事會亦已授權公司尋求其A類普通股在香港聯交所主板上市。「公司將在未來適當時候，按照必要的程序組織召開股東大會，對上述事項進行表決。」

## 目標3個月內完成在港上市

路透引述知情人稱，滴滴目標未來3個月內完成在香港上市，並在2022年6月前從紐交所退市，退市晚於香港掛牌，以便做好美股投資者的無縫銜接。

消息一出，滴滴私有化還是退市的懸念落地，滴滴昨日美股盤前升逾3%，反映市場歡迎滴滴的決定。截至昨晚11:30分，滴滴報6.74美元，跌14%。市場也普遍相信，滴滴與監管機構就數據安全、合規等方面的整頓已經達成一致。滴滴旗下部分App在內地應用商店隨即恢復上架，包括滴滴加和英文版的DIDI-RIDER。

路透引述消息人士稱，早前下架的滴滴出行等多款應用也會相繼回歸。不過在滴滴的網絡安全審查結束之前，料監管機構的規管仍難有鬆動。

滴滴出行今年6月末低調赴美上市，隨即引發一系列監管震盪。滴滴系等20多款App被要求下架，隨後內地網信辦會同公安部、國家安全部、自然資源部、交通運輸部、稅務總局、市場監管總局等部門聯合進駐滴滴出行，開展網絡安全審查。而與此同時，中美關係降溫，華府推出連串打擊中國出口、經濟及金融等措施，美國證交會制定《外國公司問責法（HFCAA）》，強制在美交易所上市的中國公司必須披露其是否由政府實體擁有或控制，並提供審計檢查證據，否則會被除牌。

## 市值蒸發近半 集資規模料減

受到中美監管政策的雙重夾擊，短短5個多月，滴滴市值已經蒸發近一半。以12月2日美股收盤價7.8美元計，滴滴總市值約為376.21億美元。這股價與6月30日發行價14美元相比，下跌了約44%。至於集資規模，早前外電就曾透露，倘若滴滴在港二次上市，發行價可能會低於在紐交所的股價。

退市回港讓滴滴稍稍鬆了一口氣，但這小半年的「損失」也不能掉以輕心。根據網約車監管信息交互平台發布的數據顯示，滴滴出行8、9月訂單量連續兩月環比下降，客戶被其他平台搶佔瓜分。如何在恢復正常運營後重新奪回市場份額，也是滴滴不得不面對的挑戰。

滴滴赴港上市是否意味著港股又將迎來一波中概股上市？Cambridge Associates亞洲中心主管Aaron Costello評價，滴滴之後，相信所有的中概科技股都會回歸港股或A股。與滴滴情況類似的滿幫集團、BOSS直聘母公司看準網等，或許也會如法炮製。

華興證券首席經濟學家龐溟則分析，中概股回歸長期來說能為港股市帶來更高的關注度、流動性、代表性、交投量和估值水平。但短期而言，由於港股市與美股市的高相關係數，尤其是大量赴港第二上市企業被納入恒指相關指數，投資者要留意，中概股的調整壓力對港股的傳導效應將越發明顯。



●滴滴公布啓動美國退市工作，市場估計部份中概股也作同樣部署。資料圖片

## 滴滴股價上市不久已潛水



## 滴滴出行美國退市事件簿

- 6月30日 滴滴於紐約交易所上市
- 7月2日 網信辦對滴滴實施網絡安全審查，禁止新用戶註冊
- 7月4日 網信辦要求「滴滴出行」在Apps應用商店下架
- 7月9日 滴滴母企旗下25款應用程式全部下架
- 7月16日 網信辦、公安部、國家安全部等七部門聯合進駐滴滴，開展網絡安全審查
- 11月11日 路透稱滴滴已預留100億元罰款，冀年底前重新上架
- 12月3日 宣布啓動美國退市並啓動赴港上市工作

# 16萬億中概股回流 港交所漁人得利



在美國上市的滴滴宣布，即日起啓動在美國紐交所的退市工作，並準備回流香港上市。內地今年起收緊擁有大數據的中資公司到國外上市的審批，加上美國證交會（SEC）確定實施2020年已通過的《外國公司問責法案（HFCAA）》，要求外國上市公司必須披露控制權及審計底稿。中美角力之下，近250間、市值共達2.1萬億美元（約16.3萬億港元）的在美上市中概股，不少將會由美退市，轉到香港或內地交易所上市，港交所（0388）可望漁人得利。港交所昨日亦受此憧憬帶動，逆市大升4.352%。

美國在2020年已通過《外國公司問責法案》，要求外國上市公司必須披露控制權及審計底稿，並且遵守美國審計標準，否則將面臨退市。此舉令在當地上市的外國公司，有資料外洩的風險，尤其是擁有大量內地數據的企業，可能威脅到國家安全。為此，內地在今年開始收緊中資股到外國上市的審批，當中坐擁大量內地居民數據的滴滴，今年6月底「偷步」赴美上市後，其手機應用程式便被下架並停止新用戶註冊。事件令滴滴股價一直「潛水」，上市至今累跌逾40%。諷刺的是，昨日由美退市和港股上市的消息曝光後，滴滴美股盤前反而大升3.46%，反映投資者歡迎相關決定。

## 近250隻中概股或回流

美國證交會本周四正式確定實施去年已通過的《外

國公司問責法》，市場預料，已經在美國上市的近250家中概股，相信會大量由美國退市回流香港或內地。彭博日前便列出了10隻市值高，且僅在美國掛牌的中概股，指他們回流的可能性最大，當中便包括了滴滴。10隻股份中，以拼多多的市值最高，達833億美元，蔚來及滴滴則排行第二及第三，兩股市值分別達675億美元及368億美元。其他潛在回流股份還包括貝殼找房、陸金所、滿幫、看準網、騰訊音樂、富途及唯品會。

## 華爾街投行料成大輸家

另據中美經濟與安全審查委員會資料，目前有近250間中國企業在紐約上市，合共市值達2.1萬億美元（約16.3萬億港元）。所以，這些中概股退市，以及日後不再有中概股到美上市的話，美國的交易所將成最大輸家。根據Refinitiv數據，在納斯達克和紐約交易所兩個交易所中，中概股IPO累計已籌集了超過1,060億美元，過去18個月共籌集了約240億美元。這些IPO近年已成為華爾街投行收入的核心。

多位市場人士的分析都認為，滴滴在美退市和港股上市的計劃，對大型科技股未來上市的選址決策會有明顯影響；同時，隨著中國股市（包括A股和港股）容量和吸引力越來越大，出於關鍵戰略資源的安全性和監管方面的考量，在境外上市的互聯網等龍頭公司回歸中國上市是大勢所趨，國際化的港交所及本地的投行及券商，則有望受惠更多中概股來港上市。

●香港文匯報記者 周紹基

## 十大有機會回流中概股

股份	市值(億美元)
拼多多	833
蔚來汽車	675
滴滴	368
貝殼找房	238
陸金所	157
滿幫	136
看準網	131
騰訊音樂	122
富途	70
唯品會	66

註：上述股份不包括已在香港或內地上市的公司 資料來源：彭博

## 市場評滴滴退市影響

### 第一上海首席策略分析師葉尚志

滴滴啓動退市計劃，再在香港重新上市可能需要3至6個月的時間，這個過程會影響到他們的融資，不過衝擊有限。港交所則有望受惠於更多的中概股回流香港上市，昨日股價已有率先發動的跡象，升4.35%，可以繼續關注跟進。

### 寶新金融首席經濟學家鄧磊

中國股市（包括A股和港股）容量和吸引力越來越大，而且出於關鍵戰略資源的安全性和監管方面的考量，在境外上市的互聯網等龍頭公司回歸中國上市是大勢所趨。有些公司已經完成在香港第二上市，有些未來可以考慮直接回A股上市。

### 彭博行業分析師Marvin Chen

滴滴退市並回流香港上市，由於港股的PE一般較低，在當前環境中，估值預期會被重置；但港交所和內地的交易所、券商和其他市場參與者將會受益於當地融資活動的增加。

### 光大新鴻基證券策略師伍禮賢

滴滴在美國退市和港股上市的計劃，對大型科技股未來上市的選址決策產生明顯影響。事件也讓市場相信，目前內地對科技股的行業監管還會繼續，昨日科技股下跌正是這一因素的反映。

### 國信證券香港高級研究員程嘉偉

香港有不少兩地同時上市的科技龍頭，如果將來被迫在美國退市，美國散戶拋售股票將會給股價帶來沽壓，昨日滴滴退市的消息對香港科技股有所打擊。

### 致同（香港）會計師事務所副管理合夥人夏其才

中國是主權國家，有自己的保密系統。希望美證交會及中證監可達成雙贏的解決方案，建立一個較完美的上市機制，在符合中國監管要求的同时，能夠令內地企業獲得外國投資者的垂青。

# 外交部：美證券監管政治化損人害己

香港文匯報訊（記者 周紹基）美國證券交易委員會（SEC）周四通過修訂案，確定實施2020年已通過的《外國公司問責法（HFCAA）》，強制在當地上市的外國企業，需提交會計底稿，並證明非由國家控制或擁有，且在年報中明確披露經營公司及空殼公司的補充信息，包括政府持股量、是否擁有控股權，及董事會成員中的黨員名字，不符合美國審計要求的企業將需退市。中國外交部發言人趙立堅昨就此回應表示堅決反對，他批評美方的做法，是對中國企業政治打壓，以及遏制中國發展的又一個具體行動和表現。

損人害己，將令美國投資者失去投資許多世界上增長最快公司的機會，亦將使美國專業服務機構失去許多業務機會。他呼籲，美方為外國企業在美投資經營，提供公平、公正、非歧視的環境，而不是設置層層障礙；中方將採取必要措施維護自身正當合法權益。

## 中概股小股災 阿里創新低

美證交會的法案，加上滴滴宣布將在美退市的消息夾擊下，港美兩地中概股爆發小股災，在港股中，阿里巴巴（9988）昨再跌2.6%報119.4元，創上市新低，百度（9888）跌3%，京東（9618）跌6%，唯品會（9626）跌幅更達7.2%。

致同（香港）會計師事務所副管理合夥人夏其才指出，美證交會的新措施，同時在港美兩地上市的中概股，同樣有機會受影響。儘管中美兩國一直希望建立互認財務數據的機制，但中國是主權國家，有自己的保密系統，該行指可達成雙贏的解決方案，建立一個完美的上市機制，在保障中企保密系統的同時，亦能獲得外國投資者垂青。

華興證券首席經濟學家兼首席策略分析師龐溟表示，在美國上市的中概股，還有約兩年時間，認真評估風險管理和上市地的選擇，並需抓緊時間付諸行動。他指出，中概股除受美方監管的不確定性外，投資者亦關注中國的政策，

特別是內地將修改「國務院關於股份有限公司境外募集股份及上市的特別規定」的細節落地。

## 中概股短期無運行

龐溟表示，在監管壓力和不確定性下，中概股股價表現在未來一段時期內，都可能加大波動。

在科技股捱沽下，科指跌逾2.7%，失守5,900點大關。及後港股跌幅收窄，全日收報23,766點，跌22點。科指全日仍跌1.5%報5,925點。全周計，恒指累跌313點或1.3%，同期科指跌3.7%。恒指下周一完成換馬，即日成交額增至1,660億元。

# 美稱港阻查察核數師底稿 財庫局：指控無事實根據

香港文匯報訊 就美國證券交易委員會周四發出的聲明，其中指香港過往沒有與美國上市公司會計監管委員會合作，以容許其進行所須查察。香港財庫局局長許正宇昨回應強調，美證交會的聲明指香港作為司法管轄區沒有與美國上市公司會計監管委員會合作，有關指控既不公平亦毫無事實根據，港府對此深表遺憾。

許正宇指出，香港有關核數師的法律及規管制度，並無任何限制阻礙海外監管機構（包括美國上市公司會計監管委員會）查察存放於香港的核數師工作底稿，而過往該委員會亦曾有查察香港核數師的工作。港府要求美證交會更正有關的誤導性聲明。