

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（9988）昨日宣布，申請在港交所（0388）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。阿里巴巴昨日股價曾升6.53%，收報104.4元，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，希望讓更廣泛多元的投資者，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，在港的公眾流通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來港，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，目前中美審計監管商議進展未明，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名人士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帥亦不再擔任合夥人。

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。

昨日阿里巴巴股價抽升，帶動金融板塊造好，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。

恒生：為央行數碼貨幣作好準備

香港文匯報訊（記者 殷考玲）目前大部分央行已着手研究央行數碼貨幣（CBDC）的可行性，金管局亦於今年4月底，發布了新一份討論文件，邀請市場各界人士提出意見，進一步從政策層面探討「數碼港元」的發展可行性。恒生銀行策略及企業發展總監兼行政總裁辦公室主任李文龍昨日表示，香港銀行業需為央行數碼貨幣作為全球趨勢作好準備，該行已成為首間香港銀行計劃與企業級技術與服務供應商R3開發數碼港元概念驗證測試，探討適用於香港市場的應用場景。

研數碼港元應用場景

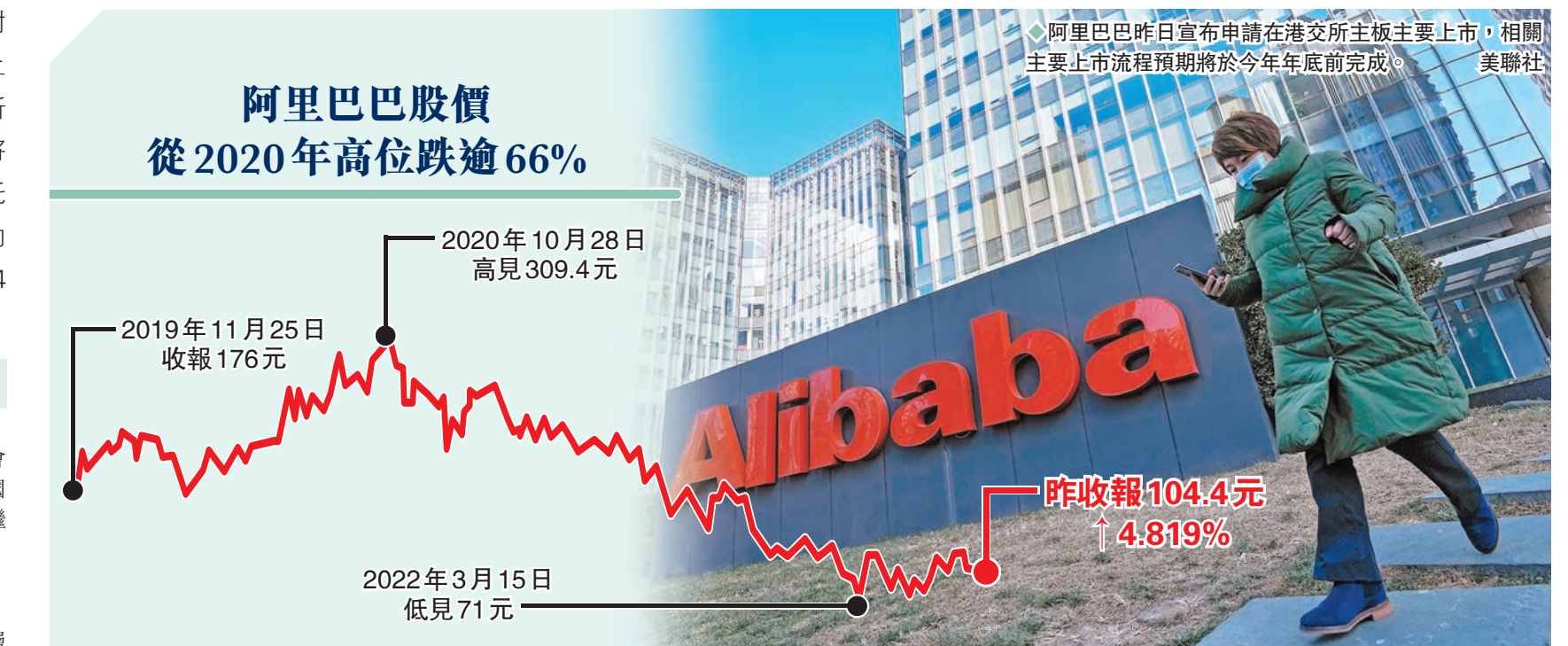
李文龍續稱，於去年12月恒生中國成為首間成功推出數字人民幣服務的外資銀行。香港方面，他表示該行未來會積極參與開發數碼港元的應用場景，與不同持份者例如酒店及商場探討應用上的可能性。

R3環球首席資訊及服務總監 Amit

Ghosh則表示，央行數碼貨幣可加快跨境支付的效率，鞏固香港作為區域性和全球跨境支付中心的地位。R3於年初在數碼港設立「創新實驗室」，以加快央行數碼貨幣應用方案的發展和測試。

金管局於4月底發布的討論文件提到，縱觀全球目前大部分央行仍在研究央行數碼貨幣，只有極少數央行決定推出央行數碼貨幣或已訂下政策立場，即使香港最終決定推出數碼港元，距離全面推出並廣泛應用還有一段漫長的道路。為此，金融科技企業Accenture金融服務事業部董事總經理阮潔明認為，國際大環境已經在討論央行數碼貨幣的可行性，發展央行數碼貨幣是重要方向之一，香港作為國際金融中心更加不可忽視相關議題。

內地在數字人民幣的應用方面，今年3月底中國人民銀行宣布有序擴大數字人民幣試點範圍，在現有試點地區基礎上增加天津市、重慶市、廣東省廣州市、福建省福州市和廈門市、浙江省承辦亞運會的6個城市作為試點地區。



◆阿里巴巴昨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。美聯社

第二上市VS雙重上市(雙重主要上市)

第二上市	雙重上市
<p>上市程序</p> <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>上市程序</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>股票交易</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>股票交易</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>在美退市影響</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>在美退市影響</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場作雙重主要上市，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

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。

失去直接觸及美國投資者的威脅令中概股股價受壓，加上內地又加強對互聯網行業反競爭行為的監管，自2020年見頂以來，阿里巴巴的市值已經縮水約三分之二。

阿里巴巴是次尋求在香港主要上市，將使阿里巴巴能夠獲得納入港股通的機會，加入港股通可以為阿里巴巴帶來更多元化的投資者基礎，讓內地投資者可以通過港股通直接投資阿里巴巴。阿里巴巴的行動會鼓勵中概股效仿。

港交所行政總裁歐冠昇近日曾表示，預計更多在港第二上市的公司考慮在港作主要上市，除了中概股的退市風險外，部分第二上市的中概股亦因其交易量更多地轉移到了香港而需要這樣做。因為根據現行上市規則，若企業上個財年在港交所的交易量達55%以上，將被要求改變上市地位至主要上市。

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，雙重上市已成為近期中概股的主流模式。連同阿里巴巴昨日宣布申請雙重主要上市，截至目前已有知乎（2390）、貝殼（2423）、小鵬汽車（9868）、理想汽車（2015）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」卻未能符合滬深港通下的港股通投資標的資格。但轉換為在港雙重主要上市後，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，但礙於滬深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，阿里巴巴雙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（6160）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獨立，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（9618）及百度（9888）港股佔比更超越八成，相信更多中概股來港申請主要上市將是大勢所趨。

◆香港文匯報記者 曾業俊

長科：看好液體活檢市場

香港文匯報訊（記者 梁悅琴）長江生命科技（0775）及長和（0001）日前宣布分別入股早期檢測企業Pharus的18.33%股權，長江生命副總裁及行政總監余英才表示，入股原因是看到全球液體活檢市場在去年已價值約80億美元，並且預計至2030年將增長至260億美元。其中，估計接近40%將來自測試套裝和消耗品銷售，以及測試服務。而Pharus正在開發的品牌OncoSweep，是屬於多癌早期檢測液體活檢測試。

有機會分拆Pharus上市

他表示，Pharus目前會分階段推進，最終期望取得監管機構認可，將檢測產品推出。長江生命藉此將業務範圍擴闊，他們會繼續評估不同藥品及測試的新投資機會，亦希望視乎Pharus的發展進度，有機會分拆Pharus上市。余英才指出，今次長科及長和是各自投資550萬美元，長和是看到有關商機，故有興趣參與投資，長和在該項目中扮演財務投資者的角色，長科和Pharus則共同管理營運。

長科副總裁及科學總監杜健明表示，今次入股的Pharus，主要借助microRNA（小分

子核糖核酸技術），可以免入侵性下，在血液或體液取得高含量的生命標記，因此比市面其他技術可更高靈敏度地檢測出癌症。有關技術亦便利可重複性檢測，及同時進行多種癌症檢測。他指，液體活檢的好處與傳統的組織活檢相比，在於前者屬低創傷性，只需取得受檢者的血液，更易取樣、更低併發症風險、更便宜，以及更快捷。另外是檢測mRNA，與傳統檢測ctDNA相比，有更好的敏感度。

余英才補充，現時香港已有相若技術及產品，可用2,000至3,000港元一次檢測鼻咽癌及直腸癌等癌症，在美國使用該套技術，進行多種癌症檢測的價錢約為959美元一次，至於Pharus將來定價多少，將會視乎市場及變化而定。目前他們會先做好專業測試，然後尋求監管機構認可，並且增加更多臨床數據，支持測試成效，為部署產品面世早作準備。由於Pharus的產品是設備類，一般監管機構進行審批時，批核時間相對處理藥物審批為短。在推出產品時，他們會考慮使用所有途徑包括保險公司等，推廣Pharus的產品及方案。