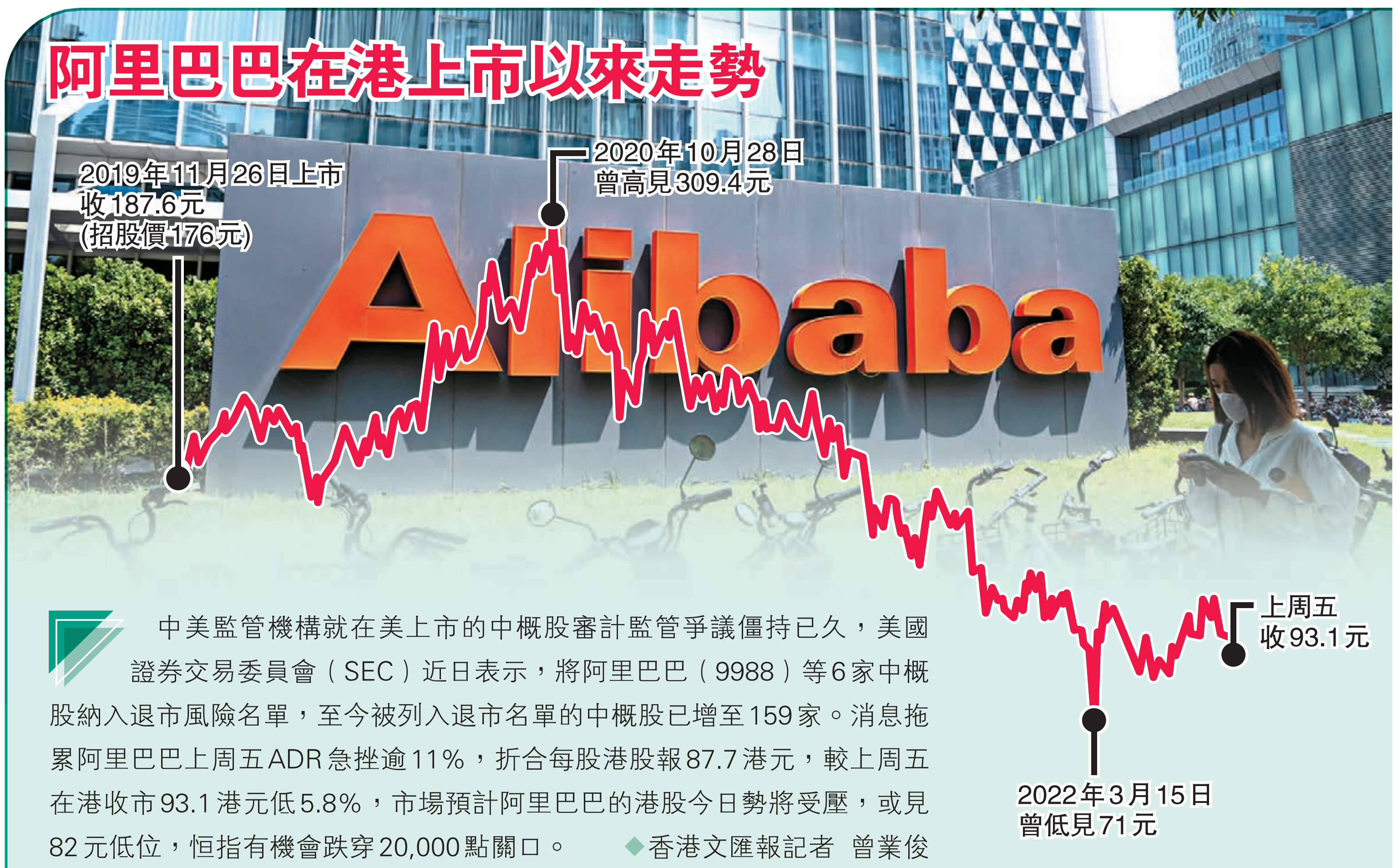
SEC再增6中概股納退市風險名單

可能被美除牌　阿里沽壓大



中美監管機構就在美上市的中概股審計監管爭議僵持已久，美國證券交易委員會（SEC）近日表示，將阿里巴巴（9988）等6家中概股納入退市風險名單，至今被列入退市名單的中概股已增至159家。消息拖累阿里巴巴上周五ADR急挫逾11%，折合每股港股報87.7港元，較上周五在港收市93.1港元低5.8%，市場預計阿里巴巴的港股今日勢將受壓，或見82元低位，恒指有機會跌穿20,000點關口。　◆香港文匯報記者　曾業俊

SEC在美國時間上周五表示，將包括阿里巴巴等6家中企加入可能被美國證交所退市的中國公司名單，並指阿里巴巴可於今年8月19日前提交反對證據，申請剔出臨時認定名單。消息拖累阿里巴巴ADR急挫11.12%，折合每股港股報87.7港元，較上周五在港收市93.1元低5.8%。騰訊ADR亦較港股低逾1%，折合報303.49港元；美團（3690）、滙控（0005）及友邦（1299）ADR都偏軟。

券商：散戶撈底宜分注買入

信誠證券聯席董事張智威昨預料，今日阿里巴巴港股將會跟其美股走勢，跌穿90元，短線下試85至88元，若失守，料重返上次低位82元。他指，目前持有阿里港股的散戶大多在110元至130元入貨，如果跌穿100元時未止蝕離場，現時亦不宜沽貨，因為再大跌空間不多，唯有繼續持貨防守，等待阿里在今年年底前在港主要上市，屆時「北水」流入，有機會再撐起股價。惟現時「遠水不能救近火」，有貨的投資者需再捱多幾個月。至於無貨的股民若打算入手阿里，宜分三、四注購入，切忌着急，初步可考慮在85元水平入市。

不過，張智威認為，目前美國對中國是「邊談邊戰，鬥而不妥」，是整個中概股的形勢。中概股審計監管已爭拗多時，部分企業曾被列入除牌名單，後來又撤銷，相信阿里最終有機會被撤銷除牌名單，因為阿里在美國上市，有助美國股市的成交及流通。

不利消息纏身　阿里月插17%

近期阿里巴巴不利消息纏身，早前其阿里雲數據庫數據外洩，近日其與美團合資的「餓了麼」被杭州市監局約談，令市場擔憂監管收緊，同時外電消息指馬雲計劃放棄螞蟻集團的控制權，也讓市場擔心包括阿里巴巴及騰訊在內的科網巨企未來或面臨「拆骨」風險，焦慮氣氛拖累科技公司股價，上周五除阿里港股大跌6.1%外，美團、騰訊分別亦跌6.22%及4.36%。阿里被列入預摘牌名單，張智威預計，今早整個中概股板塊將同步下跌，利淡恒指走勢。

張智威指，恒指上周五午市幾近失守20,000點關口，收市前才重上20,156點，而恒指對上5月中的支持位約在19,000水平，暫時下望恒指能否守住19,200至19,800點。

以整個7月計，阿里美股大跌21.4%，是自2021年11月以來表現最差的一個月，至於阿里港股則在月內累跌16.8%。

153中概股被列「確定除牌」

除了阿里巴巴，SEC還將蘑菇街、波奇寵物、獵豹移動等3家中資公司納入可能除牌名單。而早於上月14日，兩家港資公司「Novagant corp」與駭維金屬加工控股公司（Highway Holdings Limited）亦已被納入該名單。SEC自今年以來已連發7張名單，累計包括百度（9888）、京東（9618）、拼多多等在內共159家中概股被列入可能除牌名單，其中有153家更被轉入「確定除牌名單」。

根據2020年通過、翌年生效的《外國企業問責法》（HFCAA），相關股份需提供審計底稿檢查，否則或於3年內除牌。SEC主席詹斯勒（Gary Gensler）上周表示，若中美未能解決審計糾紛，270多家中概股將會被強制退市；又指如果美國議員表決通過目前正審議中的法案，除牌時間表可能由2024年提前到2023年。

為美退市部署　阿里申港主要上市

香港文匯報訊 (記者　曾業俊) 面對被SEC除牌風險，阿里巴巴（9988）其實也早有部署，上周二（7月26日）宣布申請在港主要上市。來港作主要上市，由於能完全滿足香港的監管要求，其港美股份可以互換，即使被美國除牌，原美股可以換成港股，也不會影響在港股的上市地位及交易；同時也更易於符合A股市場監管納入港股通標的，有利擴大投資者基礎。

阿里巴巴上周二宣布，申請在港交所(0388)主板主要上市，預期今年年底前完成，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。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。事實上，阿里股東近年不斷由美股搬貨來港，據最新中央結算系統（CCASS）顯示，已有59.95%阿里股份存入CCASS內。阿里今年上半年於香港市場的日均交易量約7億美元，於美國市場則約32億美元。

中概股來港成大勢所趨

中概股公司審計底稿談判已長達兩年多，惟前景仍未明朗，中概股來港主要上市已成大勢所趨。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，就無法繼續在港交易。相反，若公司改為香港主要上市，日後港股交易及上市地位即不受美國退市影響。重磅中概股大多已準備好退出美市，至今已有知乎(2390)、貝殼(2423)、小鵬汽車(9868)、理想汽車(2015)、嗶哩嗶哩(9626)及再鼎醫藥(9688)等10家中概股公司在香港和美國雙重主要上市，而金山雲亦已在上周宣布計劃來港雙重主要上市。據CCASS資料，不少中概股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。

中概股退市你想知的四件事

話你知

1、爲何有中概股被美列入退市風險名單？

美國在安然公司因會計醜聞倒閉，後於2002年頒布《薩班斯-奧克斯利法案》(Sarbanes-Oxley Act)，要求所有上市公司的審計情況必須接受美國上市公司會計監督委員會(PCAOB)的檢查。

在隨後的二十年談判中，中美就讓美國監管部門到中國檢查中國企業的審計情況存在爭議。特朗普政府任內中美緊張關係升級，這個長期的會計問題逐步演變成一個政治問題。在那斯達克上市的中國咖啡零售連鎖店瑞幸咖啡被發現2019年大部分營收造假，中美審計爭議進一步升級。2020年特朗普簽署《外國公司問責法案》（「HFCAA」），要求中概股必須接受美國的審計檢查並交出會計底稿，否則不得在美國市場交易。PCAOB還制定了不交出會計底稿的企業的退市安排，因此有大批中概股被列入退市風險名單。

2、有多少中企被列退市風險名單？

美國證券交易委員會（SEC）今年7月31日將阿里巴巴等新一批中概股列入退市風險名單。至此，該名單已擴展至159家。

在截至2021年12月31日的13個月內，15家在PCAOB註冊、位於中國內地和香港的會計師事務所簽署並發布了在中國運營的上市公司的審計報告。15家會計師事務所審計的上市公司數量合計192家，對應的全球總市值約1.7萬億美元；其中，前十大公司總市值約為1.1萬億美元。

3、被列入名單後多久才被要求退市？

根據美國《外國公司問責法案》，自2021年年報起，若PCAOB連續三年無法檢查在美上市的公司的會計底稿，則SEC將禁止該公司的股票在全美交易所交易，並強制退市。據此規則，最早退市時間為2024年年初，即2023年年報發布之後。

4、中概股可如何化解從美退市風險？

回流到香港作主要上市，是這些中概股目前的最佳選擇。自2018年港交所改革上市制度後，愈來愈多中概股在港美兩地上市，但大多仍以美國為主要上市地，在香港多以「第二上市」模式掛牌。美國股市容量大，科技股估值高，是中概股選擇赴美作主要上市的主因。在港作第二上市，因聯交所默認該股份受美國監管機關監管，很多香港上市規則可被豁免，上市成本低，但其在美股退市會影響港股的交易。在港作主要上市，因擁有美國及香港兩個同等的上市地位，受香港監管，可被納入互聯互通的港股通標的，同時股份在美退市也不會影響港股的交易，但回港流程是完整的香港上市申請，須遵守的規則與在香港IPO的公司要求完全一致。

投資市場本周留意事項

- ◆美國將公布重磅7月非農就業報告、失業率、ISM製造業指數以及6月貿易賬
- ◆英國央行將公布利率決議
- ◆中國將公布7月財新製造業、綜合PMI以及7月貿易賬數據
- ◆歐元區將公布7月製造業和綜合PMI終值、6月PPI數據
- ◆澳洲聯儲公布政策利率、貨幣政策聲明
- ◆OPEC+召開第31次部長級會議決定9月生產政策
- ◆美國衆議院議長佩洛西亞洲行
- ◆阿里巴巴、滙控、恒生、長和系、貴州茅台、星巴克、優步等主要上市企業將公布財報
- ◆香港公布經濟增長數字、零售銷售數據

不利因素困擾　港股本月仍不樂觀

香港文匯報訊 (記者　莊程敏) 港股備受多項不利因素夾擊，7月累跌逾1,700點，踏入8月似乎仍未能樂觀，不利因素纏擾。ADR港股比例指數上周五跌141點，報20,015點。展望本周，除中美有多項重要數據公布外，還有多隻重磅股派成績表，分析員普遍料受疫情打擊下，企業盈利傾向放緩，料恒指有機會跌穿20,000點，甚至下試19,100點低位。

市場憧憬聯儲局未來將減輕加息力度，美股受到支持，上周五三大指數連續第二周上升，道指收升315點。但阿里巴巴（9988）被列入中概股退市風險名單，消息令阿里ADR折合報87.7港元，較本港收市價急挫近6%，在美上市的恒指成份股的ADR個別發展，騰訊（0700）折合報303.49港元，跌逾1%。小米（1810）ADR 折合報12.39港元，升約0.4%。

銀行結餘明將跌穿1536億

8月開局，不利因素纏擾，阿里遭列除牌名單外，國家統計局昨公布，內地7月份製造業採購經理指數（PMI）為49，比上月下降1.2，位於50的盛衰分界線以下，製造業景氣水平有所回落；美國上周加息後，港匯在上周六凌晨再次觸及弱方兑換保證，金管局在紐約時段再度承接19.23億港元沽盤，連同7月29日傍晚香港時段入市，24小時內累計承接115.79億港元，明日(8月2日)本港銀行體系結餘將進一步減少至1,535.79億港元。自5月12日凌晨起，金管局已25度接錢，共1,745.61億港元。

關注疫情對企業盈利影響

寶鉅證券董事及集團首席投資總監黃敏碩昨接受香港文匯報訪問時指出，由於8月未有議息，要等到9月才有結果，相信加息陰霾未必影響太大，但因環球經濟放緩，業績期企業亦料受疫情影響盈利，恒指很有機會跌穿20,000點，下一個支持位於19,900點，之後再跌或要去到5月低位19,300點，因隨着科網股、內房及內銀股都有不明朗因素困擾，將會進一步拖累大市。

至於企業業績方面，他預計長和系會較理想，因其業務穩健，加上能見度高，不少項目已獲利；內地電訊股亦會受惠開放的政策而有較大增長動力。

香港股票分析師協會副主席郭思治亦認為，港股持續受到中概股、新經濟股限制日增，港美息差擴大，銀行體系結餘若跌穿1,000億元水平，拆息亦勢必加快上升，這對港股亦構成不明朗因素。他預計，恒指如跌穿20,000點，市場或會出現不理性拋售，再出現300至400點的波幅，加上業績期，企業盈利很大機會放緩，恒指支持位約在19,100點。

美股能否延升勢　還看債息表現

恒生銀行投資顧問服務主管　梁君馡

大行透視

上周美國聯儲局議息後，連續第2次加息0.75厘，符合市場預期。會後聲明強調會繼續高度關注通脹風險，並以抗通脹爲首任，直至出現「有力證據」顯示通脹回落才會停止收緊貨幣政策。局方沒對往後加息步伐給予清晰的前瞻指引，指一切將取決於數據，並警告如通脹仍高企不下，不排除作出另一次大幅度加息，但卻加稱在未來某時間點放慢加息節奏是合適做法。

未來某時間點會放慢加息的言論，市場今年上半年可未有聽聞，如今7月底第一次出現這般有趣的語句，聯儲立即被市場解讀爲態度鴿派，美匯表現一度偏軟，長債息利率大跌，股市債市齊升。加上美國公布第二季GDP負增長，連續兩季下跌顯示經濟步入所謂「技術性衰退」，市場對經濟未來陷入「眞正衰退」的疑慮則因此有增無減，但同時憧憬聯儲局會放慢加息以幫助對抗經濟下行壓力，這也令長債息率繼續下挫，並利好整體美股表現。

通脹走勢仍影響加息節奏

投資者最關注的，是美股於7月份大漲一成，並於上周終於開始錄得許久不見的資金流入之後，未來強勢是否延續？筆者認爲，通脹走勢將影響聯儲加息次數和幅度，未能輕言聯儲必定會繼續放鴿，本輪美股升勢很大原因是由於長債息率短時間內大幅下滑，令資金成本預期有所下降，美股估值得以回升。由於今年的企業盈利增長表現，面對去年的高基數，較難有太大驚喜，所以筆者認爲，美國之風險資產雖氣氛已有所轉佳，投資策略應採取股債並重，並重視投資組合防守性，專注現金流較穩定的板塊，如基建和健康護理板塊等。

美債策略方面，筆者料美債息走勢仍將跟通脹預期上落，所以美元債券應繼續專注短年期高評級美元企業債券，這可減低息率變動對債價的影響並有助整體投資組合的穩定。

（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）