

# 5家國企啟動自美退市

## 中證監：資本市場常態 尊重企業商業考慮

正當中美關係緊張及審計談判陰霾揮之不去之際，更多中國公司自願選擇撤離紐交所以規避風險。中石油(0857)等5家大型國企昨日宣布自願啟動自美退市計劃，中國證監會就此回應表示，上市和退市都屬於資本市場常態，目前的退市計劃不影響企業繼續利用境內外資本市場融資發展。

◆香港文匯報記者 蔡競文

中石油(0857)、中石化(0386)、中鋁集團(2600)、中國人壽(2628)及上海石化(0338)等在內的多家國企昨日於港股收市後分別宣布將其美國存託股(ADR)自美國退市。中石油H股昨收報3.52元，升1.149%；中石化H股收報3.73元，升1.913%；中鋁H股收報2.92元，升2.817%；中國人壽H股收報11.76元，升0.341%；上海石化H股收報1.27元，升2.419%。

### 國企提前退市 金融戰恐升級

不過，值得一提的是，中石化、中鋁及中國人壽，在今年5月已被美國證交會列入「預定摘牌名單」，按美《外國公司問責法(HFCOA)》，相關企業如連續3年無法符合審計查察要求將須退市，國企提前行動，令外界關注中美金融戰或會升級。

### 一直嚴格遵守美監管要求

中證監網站發布有關部門負責人答記者問表示，已注意到有關情況。上市和退市都屬於資本市場常態。根據相關企業公告信息，這些企業在美國上市以來嚴格遵守美國資本市場規則和監管要求，作出退市選擇是出於自身商業考慮。

負責人表示，這些企業都在多地上市，在美上市的證券佔比很小，目前的退市計劃不影響企業繼續

利用境內外資本市場融資發展。中證監強調，尊重企業根據自身實際情況、按照境外上市地規則作出的決定。中證監將與境外有關監管機構保持溝通，共同維護企業和投資者合法權益。

### 在美上市股份交易少 成本大

公告顯示，中國人壽與中國鋁業計劃於8月22日左右向美國證交會遞交一份25表格，以將其存託股自紐交所退市；中石油及中石化則計劃於8月29日或前後提交該表格。退市預計在25表格遞交10日後生效。

至於自願從紐交所退市的原因，上述公司普遍指出，目前美國存託股的交易量與公司H股全球交易量相比較低。此外由於不同上市地監管規則差異，導致所涉及的行政成本較高。

其中，中石油稱，截至8月9日，在紐交所上市的存託股數量佔公司H股總量約3.93%，佔公司總股數約0.45%。考慮到存託股佔公司H股及總股數比重很小，交易量與公司H股全球交易量相比較低，同時由於不同上市地監管規則差異，導致繼續維持存託股在

紐交所上市的披露義務需要公司付出較大的行政負擔，以及公司從未使用紐交所二次融資功能且聯交所和上交所具有較強可替代性，可滿足公司正常經營的籌融資需求，為更好維護投資者利益。經綜合評估，公司董事會批准存託股從紐交所退市。

### 存託股換H股在聯交所交易

中石油續指，存託股從紐交所退市後，公司繼續保留聯交所和上交所作為公司股票的交易市場。存託股持有人可以將存託股換回H股在聯交所交易。

於近年中美關係緊張及兩國會計審計談判僵持下，美國啟動針對中概股的「金融制裁」，紐交所去年中已經將中國三大國有電信商即中移動(0941)、中聯通(0762)及中電信(0728)除牌。另外，美國證交會又將包括阿里巴巴(9988)、京東(9618)及百度(9888)等約159家中概股列入「預定摘牌名單」，其中有153家更已被轉入「確定除牌名單」。

### 加快中概股回流作主要上市

為應對美國的除牌風險，阿里巴巴、嗶哩嗶哩(9626)多家中概股此前已申請將香港轉為主要上市地，完成後將擁有紐交所及港交所雙重主要上市地位。雙重上市的目的，即使公司在美國退市，也不會影響公司在香港聯交所的上市地位。中證監主席易會滿近日在《求是》上撰文稱，面對複雜嚴峻形勢，將推進資本市場改革開放，進一步推動提升香港市場承接境內企業上市能力。

### 5家擬從美自願退市國企情況

公司	在美上市	籌資規模	市值
中國人壽(2628)	2003年	33.2億美元	980億美元
中國石油(0857)	2000年	29億美元	1,350億美元
中國石化(0386)	2000年	3.448億美元	710億美元
中國鋁業(2600)	2001年	4.12億美元	106億美元
上海石化(0338)	1993年	1.71億美元	39億美元

資料來源：彭博社



## 滬深港通交易日將增加



◆歐冠昇表示，優化滬深港通交易日曆安排，方便投資者投資內地市場。資料圖片

投資，並將支持互聯互通機制進一步發展。有關安排需6個月時間準備，待監管當局批准、市場準備就緒後便會實施，實施日期將適時公布。

### 兩地公眾假期差異影響交易

香港的結算周期為T+2(交易日後兩個工作天)，內地結算周期為T+1，加上內地和香港公眾假期不同，令滬深港股通每年都有若干天，出現兩地皆有開市，但由於股份結算日處於對方市場假期，結果令滬深港股通要被暫停。

聯交所特別舉出今年5月9日(周一)的佛誕翌日假期做例子，表示即使對上一個交易日5月6日(周五)兩地都為開市日，但因為內地未將5月9日訂為公眾假期，按A股T+1交易結算周期，結算日照樣為5月9日。由於港股市令資金無法結算，導致5月6日的北向交易要暫停。新例之後，5月6日的北向交易依然可維持，北向交易結算款項會改為在5

月10日(周二)香港復市後處理。

再以2021年為例，倘改用新例，北向的滬深港通將增加6個交易日(相當於現有交易日天數的3%)，南向港股通更可增11個交易日(相當於現有交易日的5%)。由於兩地假期安排每年都有差異，所以新例使交易日數增加多少每年都會有不同。此外，即使修訂假期安排，但A股及港股都有各自停市的日子，境外投資者同樣無法經互聯互通買賣股票，仍然存在一定持倉風險。

### 歐冠昇：提高跨市場投資便利

港交所(0388)行政總裁歐冠昇表示，優化滬深港通交易日曆安排，將進一步提高互聯互通下跨市場的投資便利，方便香港及國際投資者投資內地市場，同時為內地投資者提供更多參與市場的機會。直言假期安排一直是外資參與滬深港股通的關注事項，MSCI於3年前擴大A股權重後，也將滬深港股通假期交易安排視為進一步擴大權重所需處理的四大議題之一。

## 內地7月新增貸款遜預期

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道) 7月內地新增信貸大幅放緩。中國人民銀行昨公布，7月新增人民幣貸款6,790億元(人民幣，下同)，遠低於6月的2.8萬億元，同比少增4,042億元，也低於市場預期的1.4萬億元；當月社會融資規模為7,560億元，低於6月的5.2萬億元，也少於市場預期的1.4萬億元。

彭博社認為，銀行的流動性充裕，但由於經濟復甦仍脆弱且房地產市場動盪加深，違約風險也隨之升高，因此銀行增加信貸投放的步伐緩慢。7月通常也是信貸表現疲軟的月份，因為銀行並不急於在季度初就達到信貸投放目標。數字大

幅波動，顯示經濟復甦之路崎嶇不平。

### M2同比增12% 逾6年新高

人行同時公布，月末廣義貨幣供應量(M2)同比增12%，高於預期，創2016年4月以來新高。數據還顯示，7月末人民幣貸款餘額207.03萬億元，同比增長11%。

人行今年已着力引導銀行擴大信貸投放，但海外經濟體的加息浪潮限制了採取更多政策刺激的空間。近日人行於今年二季度貨幣政策報告稱，當前經濟恢復基礎尚需穩固，將加大穩健貨幣政策實施力度，搞好跨周期調節。

## 中免下周一招股 16717元入場

香港文匯報訊(記者 周曉菁) 原定去年底招股的中免(1880)啟動香港上市計劃，公司將發行1.02761億股H股，約為發行後總股本5%，招股價介乎143.5至165.5元，與其A股昨日收市價195.66元人民幣相比，港股發售價折讓27.3%至36.9%。每手100股計，入場費16,716.8元，集資額介乎149.5億至170.1億元。下周一至周四招股，8月25日掛牌。

### 傳國際配售獲足額認購

據市場消息，中免共引入9家基石投資者，包括中國有企業混合所有制改革基金、韓國化妝品公司愛茉莉太平洋及上海機場等；而國際配售部分已獲足額認購。

### 海南疫情影響屬於短暫

中免目前共經營193間店舖，包

括在內地100個城市的184間店舖，以及9家境外免稅店。中國中免董事會主席彭輝於發布會表示，在香港上市能提高品牌影響力和國際知名度，更名為海外拓展打下良好的基礎。

海南近日爆發疫情，當地免稅店暫時關閉，副總經理、董事會秘書常策軍指短期對銷售收入有一定影響，但料中長期不會有大影響。今年3至5月多地爆發疫情，在門店關閉和物流中斷等壓力下，料第二季整體收入、利潤等有所減少，不過6月迅速恢復，同比亦有增長。

### 匯德收購招股認購足額

此外，SPAC公司匯德收購(7841)公布招股配發結果，獲輕微超額認購，共有79名專業投資者入股，其中20名機構專業投資者。發售價每股10元，所得款項總額約為10億元，下周一上市。

## 中芯警告行業迎第三季調整期

香港文匯報訊(記者 曾業俊) 宏觀經濟進入後周期，電子產品需求減少，芯片亦變得供過於求。中芯國際(0981)昨日公布第二季業績，該公司聯合首席執行官趙海軍表示，全球經濟前景不明朗，部分地方更面臨下行壓力，消費電子產品需求疲弱，尤其智能手機產業仍需消化庫存，芯片需求因此受嚴重衝擊，上半年部分集成電路產業鏈甚至出現急停的極端情況，估計今輪調整至少延續至明年上半年。

### 廠家處理庫存再定目標

趙海軍昨指出，雖然汽車電子、綠色能源及工業等芯片需求保持穩健增長，惟智能手機的芯片需求正在放緩，導致上季智能手機相關收入按季跌7%。手機生產商原本預計今年出貨目標較高，惟因為銷售疲軟，廠商要先處理庫存，中間商更因終端需求大幅減少，立即叫停代工生產線，導致集團部分生

產線「急停連凍」。

趙海軍相信，隨着不少公司於年底規劃明年銷售目標並計算庫存，今年底將是芯片市場的轉捩點。而明年2月亦因為新年節日氣氛剛過，內地經濟前景將更清晰，行業將在屆時調整全年規劃，訂單方向亦更明朗，相信是市場另一轉捩點。若情況好轉，明年次季末將恢復訂單，預計行業今輪周期調整至少延續至明年上半年；惟實際時間視乎宏觀經濟、消費需求恢復步伐，及行業去庫存情況。

### 調整工廠生產短缺產品

他又認為，下半年部分產品將持續結構性緊缺，會加快工廠調整，投放更多產能於短缺產品，減少生產供過於求的產品。又預期今季整體產能利用率高於90%，維持健康水平。趙海軍強調，內地芯片代工生產行業發展前景巨大，公司將保持投資力度，目前七成以上營業額來自內地市場，未來將平衡國



◆中芯趙海軍表示，雖然汽車電子、綠色能源及工業等芯片需求保持穩健增長，惟智能手機的芯片需求正在放緩。官網圖片

際市場。

信誠證券聯席董事張智威指，環球經濟衰退，影響電子產品及芯片需求疲弱，中芯第二季純利倒退25%，預計未來情況仍不太樂觀。中芯業務符合國家政策，因為國策希望擁有自主研發的「中國芯」，惟實際正面對其他海外競爭，相信中芯股價短線仍然受壓，有機會跌破17元。

中芯股價昨收17.08元，跌3.612%。