回歸熱潮

上市僅156天 滴滴宣布棄美回港

專家：轉換成本不高 中概股陸續有來

滴滴（US：DIDI）正式宣布從紐交所退市。滴滴出行官微昨日（3日）透露：「經認真研究，公司即日起啟動在紐交所退市的工作，並啟動在香港上市的準備工作。」這距離其在紐交所掛牌上市才156天。專家認為，在當前市況下，赴美上市已非科網企業首選；反之，隨着港股市場對科網企業態度的日漸「友好化」，已成為中概股回流的主要目的地，預計滴滴從美股轉戰港股的「轉換成本」不會很大，其他中概股在面對市場變化時，相信也會選擇類似做法。美股納指早段急跌2%，滴滴ADR瀉14%。

大公報記者 倪巍晨

滴滴6月30日在紐交所掛牌上市，每股ADS發行價為14美元，融資金額為44億美元，創造了今年以來中國互聯網企業在美募資的最高紀錄；但其股價除了首兩天急升外，便開始反覆下跌，曾在8月19日收報7.2美元，較上市價低近一半。而在公布在美退市及啟動在香港上市的準備後，滴滴股價在昨日早段曾跌14%至6.7美元。

盤古智庫高級研究員江瀚坦言，滴滴的決定並不令人意外；事實上，近年在美國上市的中概股已逐步形成共識，即美股市場對中國互聯網市場不甚了解，甚至存在一定的誤解，赴美上市已不再是中國科網企業的最優選項。江瀚認為，當前中國的科創板、創業板、北交所均蓬勃發展，為各創新企業提供了足夠的市場發展機遇；與此同時，港股對科技公司的態度也日益「友好化」，憑藉海外與內地資本的雙重優勢，港股逐步成為中概股回流的主要目的地。

修例令上市企行業更多元化

申萬宏源策略首席分析師王勝留意到，港交所（00388）近期公布的關於優化海外發行人上市制度的改革諮詢總結，對海外市場上市公司赴港上市的章程進行更新。依據港交所《上市章程》修訂內容和新指引材料，中概股回流潮或從此前的大型科網公司，逐步向中小市值公司擴散，且上市公司行業分布會更趨多元。

展望未來，江瀚強調，通常從美股退市的公司要在當前股價基礎上給予投資者一定溢價，但滴滴或需與投資者協商更多的東西。鑒於滴滴已官宣「從紐交所退市」的消息，在一系列不確定性中或有一定的確定性，未來合規化進展若能加速，其後續發展及在港股市場上市值得期待。他又指，此前京東（09618）、網易（09999）、阿里巴巴（09988）等為代表的科網公司已回歸港股市場，考慮到赴港上市難度相對較小，滴滴從美股到港股的「轉換成本」不會很大，長遠看「『滴滴從美股退市』有標誌性意義，不少中概股公司在面對市場變化時或選擇類似做法」。

中金：37企有望排隊回歸 市值1.8萬億

王勝補充說，在國際指數公司陸續將指數中的中概股從其「ADR」變更為「港股股份」的當下，港交所此次對《上市章程》的修訂，料能從上市公司層面提升其對港股交易的重視度，並有助於相關公司未來透過轉換上市地位的方式「曲線」納入互聯互通，吸引更多內地投資者。

其實，今年已經有攜程（09961）、理想（02015）、小鵬（09868）、嗶哩嗶哩（09626）、汽車之家（02518）等陸續回歸港股市場。微博（09898）也快將在港交所上市。中金公司近日發出的報告估計，有37家美國中概股或符合修訂後的回歸條件，對應合計總市值約2302億美元（約17955億港元）。

▲滴滴自6月在美國上市，到昨日宣布退市，只有156天。

各界評論

盤古智庫高級研究員 江瀚

●美股市場對中國互聯網不甚了解，甚至存在一定誤解，赴美上市已不再是科網企業最優選項，港股市場對科網公司態度友好，預計滴滴從美股到港股的「轉換成本」不會很大，未來不少中概股在面對市場變化時或選擇類似做法。

申萬宏源策略首席分析師 王勝

●港交所《上市章程》修訂內容和新指引材料，中概股回流潮或從此前的大型科網公司，逐步向中小市值公司擴散，且上市公司行業分布會更趨多元。

深度科技研究院院長 張孝榮

●互聯網公司早期那種不顧一切求發展，謀求上市的模式已成過去式。數據安全問題是新生的上市門檻，數據安全問題是國家尊嚴所在，不容討價還價，企業首先需要考慮維護國家利益。

北京新世紀跨國公司研究所副所長、中國貿促會全國企業合規委員會專家委員會專家 丁繼華

●滴滴公司掌握着海量數據，在美上市後，滴滴可能存在，或者已經發生了影響數據安全、關鍵信息基礎設施安全的重要數據的跨境轉移，對中國的國家安全產生不利影響。滴滴退市是糾正其違法違規行為的第一步。

大公報記者倪巍晨整理

違規App重新上架？實是誤傳

市場傳聞

滴滴（US：DIDI）宣布退市後，市場傳出滴滴旗下部分App在應用商店重新上架的消息，但隨後證實是「美麗的誤會」，所謂「重新上架」的App其實從未下架，而已下架的App則未恢復上架。

報道稱，滴滴出行已在蘋果中國應用商店恢復上架的App包括滴滴加油、DiDi–Rider、小桔有車等。然而，國家網信辦官網於7月9日發布已在應用商店下架的25個App中，並未包括滴滴加油、DiDi–Rider。因此，雖然這兩個App在應用商店上出現，但也不涉及「重新上架」。至於上述的25個App，因為是存在嚴重違法違規收集使用個人信息問題而遭下架，目前仍未恢復上架。

累計罰款超過億元

此外，日前內地媒體報道，滴滴出行最近在1天內被北京市交通委員會通報處罰30次，處罰金額共計21萬元（人民幣，下同），理由是滴滴涉嫌構成提供服務車輛未取得《網絡預約出租汽車運輸證》，違反《網絡預約出租汽車經營服務管理暫行辦法》相關規定。而據企查查App統計，滴滴目前總累計罰款金額已達8413萬元（約1.03億港元）。

憧憬中概股回歸 港交所逆市飆4.4%

利好消息

美國加強監管，通過審計資料新規，加上滴滴（US：DIDI）公布啟動在紐交所退市工作，消息令市場憧憬將有更多中概股回港上市，帶動港交所（00388）逆市上升4.4%，收報450.8元，成交額增至32.3億元。

▲若有更多中概股回港上市，市場預期港交所的上市集資收入會增加。

受美國收緊監管、宣布退市及赴港上市影響，滴滴昨日早段跌14%，低見6.7美元。至於其他可能會受美國新規影響的中概股，如愛奇藝（US：IQ）、騰訊音樂（US：TME）、拼多多（US：PDD）、騰訊音樂（US：TME），以及蔚來汽車（US：NIO），昨日早段的跌幅為10%以上（見表）。

許正宇：美證交會指控無事實根據

美國證券交易委員會（SEC）公布新批准規則，其中提到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。財經事務及庫務局局長許正宇回應指，有關指控既不公平亦毫無事實根據，對此深表遺憾。

許正宇強調，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。他強調：「我們要求美國證券交易委員會更正有關的誤導性聲明。」

中概股昨早段大跌

股份	股價（美元）	變幅
愛奇藝（IQ）	4.74	–15%
騰訊音樂（TME）	5.96	–13%
拼多多（PDD）	52.60	–11%
蔚來汽車（NIO）	32.64	–10%
唯品會（VIPS）	9.06	–10%
好未來教育（TAL）	4.53	–9%
歡聚集團（YY）	43.06	–8%

大公報整理

微博定價272.8元 下周三掛牌

成功回歸

新股微博（09898）公布國際發售及香港公開發售最終發售價，每股272.8元，較最高發售價388元低近30%，集資約15億元，有關價格較美股上個交易日收市價36美元，折讓約2.8%。待聯交所批准後，預期將下周三（8日）上市。綜合券商數據指出，微博孖展認購約2.7億元，若以公開發售部分集資近4.27億元計算，未足額認購。

港交所（00388）公布，將於微博上市當日向投資者提供多項產品選擇，包括期貨及期權、納入認可賣空指定證券名單，以及微博股份相關的衍生權證可於上市當日掛牌。

其他新股方面，目前合共有4隻新股正在招股，當中以雍禾醫療（02279）表現最好，綜合多間券商數據，公司目前已經獲得超過95.8億元的孖展認購，若以公開發售部分集資1.49億元計算，超額認購63.2倍，據報國際配售部分亦已足額認購，並已提前一日於昨日（3日）截飛；另外，順豐同城（09699）孖展超購1.2倍，而康耐特光學（02276）及德商產投服務（02270）則未足額。

中國中免暫緩H股上市

另外，上月通過上市聆訊的內地免稅店龍頭中國中免宣布暫緩在港上市。公司於上交所發公告，指目前受新冠疫情等因素的影響，全球經濟受到較大衝擊，資本市場持續低迷，公司經過慎重考慮，決定暫緩H股發行上市的進程，後續安排視市場情況確定。早前有傳中免計劃在港集資最快100億美元（780億港元），其後有指因市況轉差，集資規模縮至60億美元（468億港元）。

▲微博公布定價為272.8元，集資額約15億元。

趁美收緊監管 港早作準備搶IPO

新聞分析

柴進

滴滴（US：DIDI）決定在美退市反映中概股須面對在當地的監管壓力，包括要求中概股必須披露是否由政府實體擁有或控制，並提供審計檢查證據，同時要求外國企業亦要連續3年接受美國會計審查，否則可能會被除牌。除了滴滴外，其餘在美上市的中概股亦面臨相關監管壓力，所以這或會引發退市潮，並為港交所（00388）帶來新一輪的新股上市潮。

中美雙方已就審計問題商討多年，最近更宣布一項新法律的最終計劃。該法律要求外國公司提供審計底稿供美國檢查，否則可能在3年內在紐交所和納斯達克被除牌；同時美國證券交易委員會（SEC）亦關注中概股的可變利益實體（VIE）架構披露不足，增加投資風險。因此，近期不少有正排隊在美國上市的新股，正重新考慮上市地點轉移至包括內地和香港的其他市場。

此外，港交所於11月通過諮詢，放寬第二上市的要求，讓沒有「不同投票權架構」的大中華公司可作第二上市，而且毋須證明其是「創新產業公司」；此舉勢可吸引更多不同種類的中概股來港上市。事實上，若與A股相比，香港擁有更多國際投資者，可聚集更多外國資金，以及再融資發展，相信這些都是港股的獨有優勢。