

螞蟻傳計劃重組 鋪路再來港上市

剝離部分非核心業務 分析：未必影響估值

螞蟻集團繼罰款塵埃落定後，消息傳出下一步將會是業務重組，透過剝離部分非核心業務，為重啟在港上市鋪路。分析師認為，螞蟻集團早前完成整改，消除不明朗因素，相信剝離部分資產未必影響估值，反而有利未來上市。

大公報記者 李潔儀

外電引述知情人士報道，螞蟻正重組剝離部分非核心業務，包括把區塊鏈、數據庫管理服務和國際業務，剔除在一個主要實體之外，該實體將會申請內地的金融控股牌照。

### 將申請內地金融控股牌照

市場人士指出，螞蟻集團一旦完成重組並獲得金融控股牌照，便可直接安排來港上市，毋須好像當年要在上海及香港雙重上市。據了解，雖然有關計劃已告知部分股東，但具體細節或有變化。

目前，螞蟻集團旗下業務分為五大板塊，包括支付寶，以及相關的互聯開放平台，另有「花唄」、「借唄」及網商銀行等數字金融服務，以及全球化業務包括Alipay+及全球跨境中小企服務平台「WorldFirst萬里匯」。

擬剝離的資產則分列在數字科技板塊內，包括以螞蟻鏈發展的區塊鏈產品、由阿里巴巴（09988）研發的OceanBase為數據庫產品，還有數字藏品平台「鯨探」。

光大證券國際證券策略師伍禮賢相信，螞蟻集團有意剝離的非核心業務，佔整體收入比重不多，而且剝離主要實體有利未來的上市安排。他指出，以區塊鏈為例，內地對虛擬資產的監管及支持力度不大，倘若螞蟻集團挾着區塊鏈業務上市，或會與國策相違背。

### 剔除敏感業務 有利審批過關

至於數據庫管理服務方面，伍禮賢提到，畢竟該業務涉及敏感的數據，因此將之剔除在上市實體內，亦有利螞蟻集團日後順利上市。

雖然有機會剝離部分非核心業務資產，但伍禮賢相信未必影響螞蟻集團的估值。他解釋，內地新經濟平台股在過去3年估值有所下跌，因此螞蟻集團亦難獨善其身。

本月初，內地金融管理局對螞蟻集團在金融活動中存在的違法違規問題進行處罰，判以罰款71.23億元人民幣，市場理解為平台企業金融業務的集中整改轉入常態化監管，亦標誌着螞蟻集團長達3年的整改亦正式告一段落。



## 螞蟻估值三年蒸發逾七成

#### 話你知

在2020年底，挾着全球最大「獨角獸」稱號的螞蟻集團，以1萬億人民幣的估值，安排以「A+H」形式落戶資本市場，可惜一場整改之路，既令上市計劃擱置，更使集團的估值一落千丈，三年間蒸發超過七成。

自從上市計劃告吹，螞蟻集團的估值持續遭市場下調。其中，富達最初將螞蟻的估值定為2350億美元（約1.83萬億港元），之後連番削價，包括去年5月降至700億美元（約5460億港元），到去年11月進一步降至638億美元（約4976億港元），估值較高峰時間勁跌73%。

較早前，螞蟻集團宣布回購最多7.6%股份，回購價格對應公司估值約為5671億元人民幣。

螞蟻集團估值溜走，連帶聯合創始人馬雲的財富亦要縮水，曾經是中國首富的馬雲，據報其身家可能跌至300億美元（約2340億港元），不到2020年螞蟻集團籌備上市前其財富最高點的一半。

創始人身家蒸發，其他股東亦不好受，新加坡主權基金淡馬錫首席投資總監Rohit Sipahimalani早前表明，將與螞蟻集團會面，在決定是否參與計劃中的股票回購之前，先了解為何大幅削減估值。

## 清晰業務架構 消除市場疑慮

#### 新聞分析

李潔儀

螞蟻集團隨着本月初收到內地金融機構開出逾71億元人民幣的罰單後，可謂一錘定音，標誌螞蟻集團經過3年的整改結束，隨之而來，是集團重振上市的旗鼓，先重組業務架構，將非金融的核心業務剝離，再透過申請內地金融控股牌照，作上市部署。

當年，螞蟻集團是以「A+H」形式，在上海及香港作雙重上市，雖然在距離上

市前48小時叫停，但螞蟻集團一直沒有放棄上市的大計。

要留意的是，集團聯合創始人馬雲今年1月放棄對螞蟻的實際控制權，由於出現控制權變動，因此，螞蟻集團3年內不大可能在A股上市，類似於納斯達克市場的科創板便需要兩年時間，相反，香港只要等待一年便可安排上市，可見香港勢必成為螞蟻集團重要的落腳地。

可是，螞蟻集團已不能與3年前「全球

最大獨角獸」雅稱相提並論，其估值每況愈下，由3年前擱置上市至今，其估值已蒸發逾七成，面對企業估值下削、利潤萎縮的前提下，加上監管部門已開出罰單，解除部分不明朗因素，螞蟻集團當務之急，是要清晰業務架構，盡快完成上市。

螞蟻集團的業務重組，有機會是參照阿里巴巴（09988）的做法，完成重組再上市，正如阿里巴巴主席張勇所言：「市場是最好的試金石。」

大公報製表

### 螞蟻集團事件簿

2023年	9月26日	傳螞蟻集團擬剝離部分非核心業務，為重啟在港上市鋪路
	7月23日	螞蟻集團獲股東批准回購不超過7.6%股份，阿里巴巴決定不參與回購行動
	7月7日	內地監管部門對螞蟻集團開罰單涉71.23億元人民幣
2022年	8月7日	馬雲不再作為螞蟻集團控制人，並解除各股東一致行動人關係
	7月1日	重慶螞蟻消費金融增資方案獲批，資本增至185億元人民幣
	6月11日	重慶螞蟻消費金融啟動新投資者入股，合計增資105億元人民幣
2021年	11月14日	螞蟻與阿里巴巴「分家」，井賢棟、倪行軍等9位管理層不再擔任阿里合夥人
	7月26日	傳監管部門重新就螞蟻上市計劃討論，其後中證監及螞蟻相繼否認
	6月9日	港交所主席史美倫加入螞蟻，出任獨立董事
2020年	9月22日	螞蟻旗下消費金融業務「花唄」展開整改
	3月2日	消息指螞蟻擱置從現有和前員工手上回購股份計劃
	3月1日	傳螞蟻需要額外增資300億元人民幣以滿足監管要求
2020年	12月29日	中國人民銀行稱，螞蟻應依法設立金融控股公司
	12月26日	螞蟻遭金融管理部門約談，並需要進行整改工作
	11月3日	原定11月5日掛牌的螞蟻宣布暫緩A+H上市計劃
	10月26日	螞蟻A股定價68.8元人民幣，香港H股定價80港元
2020年	7月20日	螞蟻集團宣布，計劃在香港和上海同步發行上市

## ASMPT料本季收入跌10% 未來將聚焦汽車市場

#### 戰略重點

受市場表現疲弱，加上消費開支及資本投資轉趨保守，且行業供應鏈庫存需持續消化等影響，半導體解決方案供應商ASMPT（00522）中期純利達6.25億元，按年跌64%；每股盈利1.52元，派每股中期息61仙。

ASMPT行政總裁黃梓達表示，集團準備就緒以支援生成式人工智能和高性能計算（HPC）的強勁增長，尤其是集團在市場領先的熱壓焊解決方案，提供關鍵功能，包括卓越的高配置準確度，能滿足人工智能計算封裝的嚴格要求。

展望未來，他表示，受惠於汽車電動化、智能工廠、綠色基礎設施、5G、物聯網、生成式人工智能增長，集團前景依然強勁。因此，集團預期今年第三季度的銷售收入將介於4.1億美元至4.8億美元之間，以其中間數計分別按年及按季下跌23.4%和10.5%。

雖然預料第三季收入按季回落，但黃梓達透露，由於生成式AI發展，屬於先進封裝（AP）的熱壓焊接（TCB）解決方案訂單，料可錄得增長，集團下一階段的戰略重點，將聚焦先進封裝和汽車市場。

#### 龍頭缺席

國家新聞出版署公布7月份遊戲版號清單，共有88款國產遊戲過審，不過，龍頭包括騰訊（00700）及網易（09999）齊齊缺席，米哈遊亦未見在列。

獲批遊戲版號包括，創夢天地（01119）的《三角洲行動》、中移動

（00941）旗下咪咕互動娛樂出版的《燒腦風暴答題》、金山軟件（03888）旗下遊戲工作室西山居的《劍俠世界：起源》、百度（09888）旗下《瘋狂奇兵戰場》，還有心動（02400）負責營運的《鈴蘭之劍：為這和平的世界》。騰訊已經連續兩個月未能獲得版號，至於不少玩家期待的米哈遊新作

《絕區零》也未有在列。

### 618個國產遊戲版號年內發放

從發放版號數量計算，國家新聞出版署今年以來，共發放618個國產遊戲版號，在過去7個月，平均每月版號發放數量約88個。

## TikTok下月美拓電商 力撼SHEIN及Temu

【大公報訊】據外媒引述消息稱，字節跳動旗下TikTok最快8月份在美國推出電子商務業務，且提供儲藏、出售及交付產品，並非僅為第三方賣家提供一個銷售商品的平台，未來TikTok將銷售中國及其他中資合作夥伴的產品，包括衣服、電子及廚具等。

市場人士認為，TikTok的做法是複製SHEIN和拼多多旗下Temu的成功經驗，勢將硬撼兩間公司。然而，外界更擔心美國當局對TikTok並不友善，其發展之路不易。

報道指出，TikTok將以全方位模式營運，負責倉儲、物流、市場推廣、交易、售後服務等。

TikTok早在3月份，已研究電商的運作，3月隨即在英國和沙特阿拉伯開展相關服務。根據TikTok的全方位服

務模式，即只有在聯絡到美國買家後，TikTok才會向中國供應商付款，並將退回不受歡迎商品，以避免積壓庫存。

### 全球擁十億活躍用戶

TikTok正招聘專業買手，更向Temu及SHEIN挖人。近期向美國商戶推介時，TikTok管理層表明最大優勢是全球十億活躍用戶，且多數是年輕人，另外兩個平台加起來，只及公司五分之一。

種跡象顯示，TikTok一邊為商家提供完備的物流體系，一邊又擴張在線零售業務，提升用戶購物滿意度，正準備與亞馬遜、SHEIN、Temu一決高下。

然而，TikTok的對手實力不凡。SHEIN去年全球營業收入約230億美

元，同比大增約50%，利潤達到8億美元，營收增幅遠高於Zara、H&M等大型快時尚品牌；至於Temu則以低價銷售策略為主，從服裝到電子產品，均以不同折扣作賣點，亦是SHEIN的對手，但SHEIN為自營品牌，而Temu則是一個銷售平台，以銷售第三方賣家的貨品。

### 去年進軍大馬市場

現時Temu及SHEIN在美國市場已根基深厚，TikTok如何突圍而出，實在考驗TikTok高管的智慧。

2022年TikTok為加強發展東南亞電商市場，宣布旗下TikTok Shop將在馬來西亞影拍「先買後付」（Buy Now Pay Later）服務商Atome，為當地顧客提供3個月或6個月的延遲分期付款選項。



◀ 市傳TikTok下月在美國推出電子商務業務，且提供儲藏、出售及交付產品。美聯社

### SHEIN、Temu、TikTok比較（2022年）

公司	SHEIN	Temu	TikTok
成立日期（年）	2012	2022（上線）	2016（上線）
營業收入	227億美元	未有公布	逾800億美元（僅有母企字節跳動）
員工數目	近1萬	約1萬	逾兩萬
服務地區或國家	約220	約23	逾150