

CDR或7月推 小米百度料搶閘

5獨角獸規模料2200億 中移動匯控未合資格

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)獨角獸CDR回歸A股再進一步。中國證監會周三深夜連發《存托憑證發行與交易管理辦法(試行)》為核心的九份配套文件,符合條件的創新試點企業自6月7日起可向證監會遞送申報材料。市場人士預計,隨着交易所等準備就緒,CDR發行最早將於7月落地,小米、百度可能嚐到頭啖湯。市場消息稱,小米昨晚已通過港交所上市聆訊,可同步向中國證監會提出發行CDR的申請,並計劃與港股IPO統一定價、同日發行。而中移動(0941)、匯控(0005)等傳統經濟企業並未在試點範圍內。



傳小米CDR計劃與港股IPO統一定價、百度可能嚐到CDR頭啖湯。圖為創辦同日發行。圖為董事長雷軍。資料圖片 李彥宏。

CDR的申請條件

行業門檻

互聯網、大數據、雲計算、人工智能、軟件和集成電路、高端裝備製造、生物醫藥等高新技術產業和戰略性新興產業。

營收門檻

1. 已境外上市的紅籌企業,市值應不低於2,000億元(人民幣,下同);
2. 尚未上市企業須符合下列標準之一:最近一年營業收入不低於30億元且估值不低於200億;設立持續經營3年以上,最近3年營業收入複合增長率30%以上,最近一年經審計的主營業務收入不低於10億元,且最近三年研發投入合計佔主營業務收入合計的比例10%以上等。

製表:記者 海巖



獨角獸CDR回歸A股再進一步。

CDR蓄勢待發 市場觀點各異

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)A股熱情擁抱新經濟,獨角獸概念備受追捧,剛剛上市的「獨角獸」藥明康德即創下輝煌戰績,連續漲出16漲停,刷新年內最賺錢新股紀錄。眼下存托憑證(CDR)也蓄勢待發,但市場並不呈一邊倒。有機構直言,假設在CDR與基礎股票可以轉換的情況下,CDR上升空間可能有限。

中證監提到,CDR發行試點企業門檻高於口語化說法的所謂「獨角獸」標準。按照既設門檻,僅有阿里、騰訊、百度、京東和網易五間已在境外上市的企業符合標準。另有消息指,即將登陸港幣的小米有希望通過CDR在A股同時上市。可見,CDR發行試點企業均為知名度極高的「巨型獨角獸」。

直接登陸A股獨角獸更看好

目前,中證監尚未明確CDR與基礎股票之間的轉換機制與安排,若在兩者可以轉換的情況下,私募基金一村投資總經理潘江在接受香港文匯報採訪時直言,短期內更傾向於投資從未在海外上市、直接在A股IPO的獨角獸企業,因為有更大向上空間,而不是投資那些已經在海外上市、規模很大、估值也並不是那麼便宜的CDR發行試點企業,「既然海外市場已給出定價,估計在A股市場的定價,理論上應該與海外定價偏離不會太大。」

他提到,在上述幾間企業中,因小米或同時在港上市、A股發行CDR,故相對其他幾間CDR發行試點企業來說,短期向上空間稍大。

除CDR以外,A股市場的獨角獸也將紛至沓來。富士康(工業富聯)今日就會在上交所掛牌,另一隻借殼重組的獨角獸寧德時代將於11日在創業板上上市,因有16漲停的藥明康德珠玉在前,更被期待漲出20漲停。廣發均策海外投資基金管理公司總經理吳雲鵬接受香港文匯報採訪時分析,直接登陸A股、或是通過CDR曲線回歸,於投資者而言,不同的方式各有各的好處,很難判斷孰優孰劣。

CDR企業估值料比較穩定

在吳雲鵬看來,CDR發行試點企業因為已在境外上市,投資者比較分散,未來估值既受到海外投資者影響,亦受到境內投資客影響;在另一層面上,海外成熟的資本市場,做多做空機制健全,令CDR估值比較穩定,料價格不會偏離價值太多;而純粹在A股上市的獨角獸企業,由於A股還是情緒化市場,投機氛圍較重,又缺乏做空機制,這些股票波動較大,估值就不似前者穩定。

他猜測,因為已有海外定價基準,CDR發行試點企業的估值很可能比純A股上市公司便宜,理論上會受到機構追捧,散戶則可能更鍾愛動能高的股票。

而從企業性質而言,吳雲鵬認為,由於境內外上市制度不同,純A股上市公司與CDR發行試點企業,在公司類別、企業架構等方面差異不小,很難找出在同一行業中、同一屬性的企業,所以本身就各有千秋。

今年3月政府宣佈CDR計劃框架,5月制定規則草案、到9份文件發佈,CDR計劃快速推進。證監會新文件指出,「獨角獸」不再適用有關盈利及不存在未彌補虧損的發行條件,符合條件但尚未盈利的「獨角獸」將可以在A股IPO,但是要求估值200億元(人民幣,下同)以上、主營業務收入不低於30億元,且滿足研發人員、發明專利、市場佔有率、營業收入複合增長率等多維指標。

同時比照A股交易方式,規定CDR可以採取做市商方式,為滬倫通預留空間,並明確CDR與存量基礎證券原則上暫不安排相互轉換,CDR暫時不得進行存托憑證質押等。

券商正進行系統升級改造

據滬深交易所及中國結算已向證券商發佈的啟動CDR仿真測試通知,明確CDR的基本設計思路主要參照A股。這意味着,合格投資者買賣CDR的過程與交易普通A股股票並無顯著

不同。市場預計先後將進行兩輪測試,待交易所、券商、托管銀行等各方系統都準備就緒後,才可能推動創新型企業發行存托憑證登陸A股。目前各家券商都在進行系統升級和改造,業界預計CDR最早或於7月落地。

CDR料響應國家政策考慮

有觀點認為,CDR的快速落地,一個重要原因是內地與香港爭奪創新企業上市所在地。平安證券經濟學家張磊指出,CDR快速推進,從宏觀背景看,隨着國家創新戰略被上升到前所未有的高度,資本市場響應國際決策,積極敞開擁抱新經濟的舉措。但從初期條件看,符合條件的企業只有BAT巨頭等幾家,這些企業大多已在美國上市,它們發行CDR主要出於國內發展、響應國家政策等考慮。而香港市場有意吸引的創新企業大多並不符合CDR條件,相關企業赴港上市不會受影響。

按照監管層設定的試點門檻,目前阿里、騰訊、百度、京東和網易5家已在境外上市的創新企業符合發行CDR的標準,其中騰訊已表示暫不考慮。

阿里京東網易或稍後跟隨

市場預計,小米和百度最可能先發,其次是阿里巴巴、京東和網易。中信建投報告指出,結合5月中旬港交所副主席來京討論CDR事宜的信息,小米最先發CDR的可能性最大。而百度融資體量適中,營業利潤穩定增長,自身也有非常強烈的發行意願,作為試點中先發的概率也比較大。預計5家獨角獸發行CDR規模為1,360億至2,200億元。

未上市42獨角獸符估值標準

有券商報告指出,有42家未上市的獨角獸企業符合試點中的估值標準,涵蓋智能硬件製造、新能源汽車、互聯網商務、雲服務等行業,市值接近6,000億美元,除了小米外,螞蟻金

服、滴滴出行、新美大等創新龍頭也表達了發行CDR的願望,但更多企業可能需要等待一段時間,待監管層考察政策效果後才可能放行。

此外,試點初期企業範圍局限在符合國家戰略、掌握核心技術、市場認可度高的創新企業,中移動等傳統的紅籌和外資大企業也不在初期試點範圍內。

小心過熱追捧 滋生投機炒作

平安證券認為,在散戶佔主體的A股市場中推出創新企業境內發行上市機制,極易受到過熱追捧,滋生市場投機炒作。若相關機制設計不當、監管力度不足,則可能給予發行人拉抬股價溢價發行的空間,破壞市場秩序,損害投資者利益。因此,試點期間穩步有序推進是關鍵,企業數量和融資規模均會受到嚴格把控。張磊認為,試點企業質地較好,估值相對海外較低,且具有稀缺性,上市初期大概率上漲。

維信金科4646元入場 劉央持8.1%



左起:維信金科首席技術官金家芳、維信金科執行董事兼首席執行官廖世宏、維信金科首席財務官周正、維信金科卡卡貸總經理李海峰。 丘曉陽攝

香港文匯報(記者 張美婷)內地CDR昨起接受申請,本港亦加快吸引創新科技公司來港上市的步伐,多隻來自內地的新經濟股排隊到港上市。內地線上消費金融服務提供商維信金科(2003)昨起招股,招股價20至23元,發售6,857.18萬股,集資最多15.78億元,入場費4,646.35元。據招股書透露,按中間價每股21.5元計算,維信金科集資淨額約13.6億元。

引入中信資本旗下等2基投

維信金科引入2名基石投資者,包括中信資本旗下的Infinite Benefits Limited,以及中國對外經濟貿易信託。此外,公司還引入西京投資主席劉央為投資者,持有8.1%股權,並同時出任非執董。維信金科去年虧損達10億元人民幣,首席財務官周正稱,當中牽涉到優先股的公允價值及會計稅等因素,屬於技術性虧損。而經調整淨利潤在去年底止年度為2.92億元人民幣。

有才天下擬港上市籌39億

湯森路透透視,內地獵頭及招聘服務平台獵聘的母公司有才天下信息技術,擬來港上市籌39億至50億美元(約23.4億至39億港元)。據初步招股文件顯示,截至去年底公司連接及吸收約3,890萬名註冊個人用戶、24.86萬名驗證企業

用戶及10.18萬名驗證獵頭。2016年公司虧損1.4億元人民幣,2017年盈利755萬元人民幣。

騰訊系門戶爭取下季上市

另據《南華早報》消息,早前獲騰訊(0700)及創投基金Sequoia Capital等投資者入股的遊戲直播平台鬥魚擬爭取今年第三季來港上市,集資最多7億美元(約54.6億港元)。而據路透旗下IFR指,同樣由騰訊投資的網上證券商富途證券有意在明年初在香港或美國上市,集資3億至5億美元(23.4億至39億港元)。

華領Qeeka Home各籌15.6億

本港4月底推出新興及創新產業公司上市制度以來第二隻尚未盈利的生物科技公司華領醫藥申請上市,IFR引述接近交易的消息人士指出,華領醫藥計劃集資約2億美元(約15.6億港元)。此外,中國核工業集團旗下從事診斷及治療用放射性藥物及產品生產商中國同輻股份及內地最大的互聯網家裝平台Qeeka Home昨起開始預先推介,IPO集資規模均約2億美元(約15.6億港元)。其他新股方面,本港提供地產工程相關服務的分包商俊裕地產(1757)昨掛牌,收報0.36元,較上市價0.34元升5.88%,每手賬面賺200元。

港股6連升 重上31500

恒指連升6日,累漲1456點。中新社



香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)中證監出台CDR規則,港股和A股表現背道而馳。恒指昨日一度高見31,521點,升262點,並以接近全日高位31,512點收市,升253點或0.81%,是連續第六日上升,主板上交1,055.5億元。而A股市場則因擔憂抽血效應,滬深三大指數全部低收。或與獨角獸板塊構成直接競爭的創業板指領跌,下探0.74%。

由於隔夜美股再創新高,內地開始接受CDR申請亦被視為好消息,恒指昨日高開205點後,雖然中間升幅一度收窄,但午後再度走強,全日最多升262點。見三個星期高位:收報31,512點升253點。國指昨收報12,407點,上升124點。綜合過去六日計,恒指累積上升1,456點。

內銀內險亮麗 港交所受捧

吉利汽車(0175)收報24.05元升3.44%,是表現最好的藍籌股。中資金融股普遍表現不俗,交行(3328)、工行(1398)、中行(3988)和建行(0939)

升幅均超過1%。中國平安(2318)收報79.55元升2.15%。國壽(2628)亦升逾1%。港交所(0388)獲政府以股代息增持,刺激股價上升,收報263.4元升1.86%。騰訊(0700)收報429.2元升0.99%。

不過,A股市場的表現不盡人意,有分析指在二級市場承接能力有限的狀況下引入CDR,亦可能導致大量資金流向CDR炒新炒大炒高,使得其他中小上市公司進一步失血,或加劇市場結構性失衡。

憂CDR添壓 A股三大指數挫

滬深兩市昨日全日高開低走,截至收市,滬綜指報3,109點,跌5.1點或0.18%;深成指報10,313點,跌51點或0.49%;創業板指報1,730點,跌12點或0.74%。市場人氣低迷,成交僅為3,601億元人民幣。獨角獸概念板塊昨日逆市微漲0.12%,其中星雲股份、朗新科技仍漲停,安彩高科漲6%,鼎盛新材、科達利、萬向農藥升約5%;但亦有晶瑞股份大跌近8%,潤和軟件重挫逾6%,個股頗為兩極分化。鋼鐵、保險、券商、煤炭、銀行等權重板塊收紅,對大市形成支撐,鋼鐵、保險升幅逾1%。知識產權、可燃冰、5G、國產軟件、北斗導航等板塊下挫約2%。