

阿里擬「回家」凸顯香港的價值

特稿

市傳阿里巴巴將會在下半年來港第二上市，並且集資額高達200億美元。這個突如其來，又彷彿是意料中事的消息，成為近日港市場熱烈討論的一個議題。在此消息傳出的前一天，中芯(0981)才宣佈其ADR將在美國退市，身為中國科技巨擘的阿里，也緊接出現回國上市傳聞，自然引起市場從中美對峙格局方面去聯想。

阿里巴巴身為中國數一數二的科網公司，不單經常因假貨問題遭到美國和當地傳媒的攻訐，該公司近年又致力發

展大數據、人工智能、FinTech、電子支付等技術，阿里也正在打造自己所屬的晶片，以上的科技領域，全是美國認為中國有所「威脅」的範疇，並且計劃透過科技戰去打壓。

分散風險 防成美打擊對象

若果阿里只在美國上市，處境可能相當危險，除了股價受壓外，也可能被利用作打擊中國的武器，成為下一家中興(0763)及華為。而阿里身在美國的高層，無異於自動送羊入虎口，隨時成為另一個「孟晚舟」。

面對如此局勢，相信阿里也不能將「雞蛋放在同一籃子」內，故回國上市成為必然的

選擇，一旦未來在美國上市的中國科技公司被制裁、判罰、勒令停牌等，股份都可以保持在另外一個市場交易，繼續保留融資渠道。

市場人士已擔心當圍堵中國成為美國朝野共識後，中國企業如想向美國金融機構融資，可能會變得困難，阿里回國作第二上市，正有分散風險的需要。

港將得益「特殊角色」功能

至於阿里回國作第二上市，究竟會否選擇落戶香港，目前仍未下定論。但回顧過去，包括朝鮮戰爭、越戰等時候，每當中國與西方國家的衝突升級，香港的「特殊角色」便

會凸顯。雖然中美貿易戰肯定全球經濟受損，香港也勢受牽連，但若香港能發揮好「特殊角色」這個功能，相信最終仍能獲得好處。

事實上，阿里巴巴早年曾在港上市及退市，到了2013年，阿里再想來港上市，不過，由於當時港股未設同股不同權制度，迫使阿里赴美上市。港股去年出台的同股不同權制度，這正是為了重新吸引阿里「回家」之舉。

對香港而言，作為國家唯一的國際金融中心，若中美爆發金融戰，香港無可避免會受損，但只要本港繼續保持國際化、多元化及國際認受性，其他已在美國上市的內地企

業，包括百度、京東等，可能也會跟隨阿里步伐來港；至於未上市的內地企業，如果要開拓國際市場「走出去」，很大機會也會選擇來港上市，或許能令本港挽回不少損失。

監管法治等優勢須續維護

總體而言，在中美角力下，內地資金與企業更需香港的國際金融服務，作為繼續接連國際的渠道。而本港市場的監管、法治、透明度、資訊自由流動等優點，正是香港的價值所在，也是國家所需，實在需要繼續大力維護。

■香港文匯報記者 周紹基

貿戰或礙生科股來港上市

李小加：市場不確定性增 影響中美行業合作



林鄭月娥稱，本港完善的法制和國際聯繫，鄰近內地的優勢，有助生物科技行業發展。

近一年來在港上市的生科公司表現

| 股份 | 昨收(元) | 昨日變幅(%) | 較招股價變幅(%) |
|--------------|-------|---------|-----------|
| 福森藥業(1652) | 3.78 | -3.1 | +81.7 |
| 信達生物B(1801) | 22.95 | +0.2 | +64.2 |
| 康希諾生物B(6185) | 35.80 | +1.6 | +62.7 |
| 君實生物B(1877) | 29.20 | -0.3 | +50.7 |
| 藥明康德(2359) | 86.70 | -0.3 | +27.5 |
| 維亞生物(1873) | 4.56 | +4.1 | +3.4 |
| 基石藥業B(2616) | 11.60 | -2.5 | -3.3 |
| 中國同輻(1763) | 19.10 | -0.7 | -11.6 |
| 華領醫藥B(2552) | 6.91 | +0.1 | -16.6 |
| 百濟神州B(6160) | 74.15 | -3.8 | -31.3 |
| 歌禮製藥B(1672) | 6.26 | -2.9 | -55.3 |

製表：香港文匯報記者 周紹基

香港文匯報訊(記者 周紹基)中美貿易戰持續，港交所(0388)行政總裁李小加昨日指出，香港已成為全球第二大生物科技上市中心，並有更多公司正在準備來港上市，但中美貿易摩擦不斷升級，增加了國際資本市場的不確定性。另外，市傳阿里巴巴計劃下半年在香港第二上市，李小加回應指，有留意相關報道，但不評論個別個案，對於阿里重返香港市場不感意外，並以「歡迎回家」比喻樂見阿里回港。

在港交所主辦的生物科技峰會上，李小加表示，自新興及創新產業公司上市制度在去年4月底生效以來，過去1年共有10家生物科技公司來港發行新股，合共融資350億元，其中包括沒有營收的7家企業新上市，還有10多家生物科技公司已遞交IPO申請，更多生物科技公司在準備來港上市。他說，在大家努力下，香港已成為全球第二大生物科技上市中心。

林鄭冀港成生科業最大集資地

行政長官林鄭月娥昨出席該活動時亦表示，本港完善的法制和國際聯繫，鄰近中國內地的優勢，有助生物科技行業發展，期望最終本港能成為全球最大集資中心。她指出，現正鼓勵政府部門進一步應用科技，以及開放公眾數據作研究用途，例如醫管局正建立數據分析平台，以推動生物科技的研究，現時亦與內地部門在藥物監管等方面加強合作。

但李小加同時指，隨着中美經濟貿易摩擦的不斷升級，國際政治局勢越來越兩極化，

狹隘的民粹主義精神開始在各國抬頭，都增加了國際資本市場的悲觀預期和不確定性。他在會議上直言，「相信坐在各位這些天可能都和我一樣，在默默地祈禱中美這兩大國千萬不要『離婚』，因為這注定會帶來兩敗俱傷，沒有人能夠從中受益。」

貿戰不應波及生科行業發展

他指出，以中美兩國在生物科技行業方面的合作為例，美國在生命科學的研究是領先的，但中國擁有龐大的臨床試驗樣本和巨大的醫療市場，兩者優勢互補，可在新藥研發和降低醫療成本方面取得意想不到的驚喜。他認為，這樣的好事絕不應因為貿易戰而突然止步。尤其近幾年，中國藥物審批監管機制在全面改革後，正迅

速與歐美等發達市場接軌，當中包括監管審批的標準和流程，為未來中國藥物審批與發達市場實現監管互認，奠定良好基礎，這將大大加速新藥研發和獲批的步伐。

在生物科技的投融資領域，中美間合作發展的例子比比皆是。他指出，比如在一些CAR-T抗癌藥、免疫系統疾病藥和很多醫療器械的研發中，都是既有美國的投資，也有中國的投資。

至於香港何時會有國際性生物科技公司掛牌，李小加表示，現時有不少正在商討，他早前曾訪美，讓市場了解香港發展生物科技的優勢。雖然現時美國仍是最大的生物科技集資中心，但相信這些公司總有一天會來港發展。

阿里「回家」樂見其成

對於日前外電報道，阿里巴巴計劃下半年回香港作第二上市，李小加表示，若消息屬實會十分歡迎和開心，但對此並不感意外。至於阿里會在香港、深圳或上海上市，李小加說，這是企業的選擇，若最終選擇在滬深掛牌，他亦感高興，因為這將能透過「北向通」在亞洲交易時段，讓國際投資者投資該股。如果阿里最終落戶香港，他亦希望能在「南向通」下，讓內地投資者投資，強調港交所樂見其成，有新進展會再公佈。

對於中美貿易關係緊張，會否影響阿里等中資企業回歸中國市場，李小加認為，貿易戰對各公司的影響都不同，中美關係經過30年的結合，若要分開，將面對痛苦的過程，彼此都不會是贏家。但希望中美能尋找新的合作關係作基礎，以免市場人人自危，並盡量減少對市場的衝擊。

“隨着中美經貿摩擦的不斷升級，增加國際資本市場的悲觀預期和不確定性。”

■李小加



安盛：貿戰3走向 最壞或人幣「破7」

人民幣匯率及內地經濟受貿易戰影響推測

| 三種情況 | 人民幣兌美元匯率 | 內地經濟增長率 | 情況發生概率 |
|------------|----------|----------------------|---------|
| 基本情況(較好情況) | 應可「保7」 | 6.3%(今年) 6.1%(明年) | 50% |
| 較差情況 | 應可「保7」 | 6.1%(今年) 5.8%(明年) | 30-40% |
| 最壞情況 | 或會「破7」 | 少於6%(今年) 5.5%(明年) | 10%-20% |

製表：香港文匯報記者 岑健樂

香港文匯報訊(記者 岑健樂)中美貿易戰陷入膠着，安盛投資管理推測中美貿易戰三種發展可能性，最壞情況下，即雙方無法達成協議，美國對全部中國貨加徵關稅，該行相信今年內地全年經濟增長可能「保6」失敗，今年人民幣兌美元有可能「破7」，至於明年經濟則有機會進一步放緩至5.5%。

安盛投資管理新興亞洲高級經濟師姚遠昨認為，短期內中美貿易戰要完全得以解決機會渺茫，因中美雙方仍存在不少分歧。從近日美國封殺華為一事，可以看到中美貿易戰主要由美國主導，因此或要等待美國股市及美國經濟增長因

中美貿易戰而出現重大波動，美國在貿易議題上的態度才會稍為軟化。

倘無協議 內地經濟難「保6」

他表示，在最壞的情況下，即中美雙方未能在下月舉行的G20峰會上達成協議，美國決定對全部中國貨加徵關稅，那麼今年內地全年經濟增長可能「保6」失敗，今年人民幣兌美元有可能「破7」，至於明年經濟增長則有機會進一步放緩至5.5%。

由於人民幣匯率與中美貿易戰相關，因人民幣貶值可對沖加徵關稅所造成的負面影響。不過，姚遠認為，由於人

幣「破7」可能會造成金融波動，不利人民幣國際化進程，因此他認為這個情況發生的幾率只有10%至20%。

另一方面，姚遠表示，在其餘兩個情況下，由於內地經濟基本未有進一步受到嚴重衝擊，人民幣兌美元應可「保7」；若果中美雙方在下月G20峰會上達成簡單協議，之後重啟貿易談判，美國分階段逐步撤回關稅，這是較好的情況，而今明兩年內地經濟增長將分別放緩至6.3%與6.1%；若中美貿易談判繼續延長，但沒有任何突破性進展，那麼今明兩年內地經濟增長將分別放緩至6.1%與5.8%。



姚遠稱，短期內中美貿易戰要完全得以解決機會渺茫。岑健樂攝

中電信：華為遭封殺無礙雙方合作

香港文匯報訊(記者 莊程敏)對於美國「封殺」華為一事，內地三大電訊商之一的中國電信(0728)董事長及首席執行官柯瑞文昨出席股東會後表示，華為是中國電信重要的長期合作夥伴，一直為中電信提供優質的產品和服務，沒有出現什麼安全問題，美國對華為的封殺不會耽誤集團與華為的合作，集團將繼續關注事態發展。

今年5G領域投資金額不變

雖然中美貿易摩擦升級，柯瑞文指對中電信目前業務營運影響不大。他指出，5G網絡將會是公司重點發展項目，不會改變今年在5G領域90億元人民幣投資金額的目標。公司已經在內地17個城市作出大規模5G網絡試驗，採購方面亦未有影響。今年亦會繼續以獨立組網方案擴大試驗規模。他續指，5G網絡本身是一個開放的系統，需要與其他公司共同努力一齊做才能做好，故未來會與多個供應廠商溝通，亦會研究如何將項目應用於不同的客戶群。

對於早前美國以國家安全風險為由，拒絕中國移動(0941)展開國際通訊服務的申請，柯瑞文回應指，公司在任何地方都會依法合規營運，而集團於美洲的公司每年皆通過美國監管機構的例行檢查，公司也有完善內部合規管控，故對申請並不擔心。



柯瑞文稱，5G網絡將會是公司重點發展項目。梁錫彝攝

「雲網融合」業務潛力大

除了5G是重點投放項目外，柯瑞文又指「雲網融合」將是一大趨勢，去年公司業績符合預期，今年首季公司的新業務收入增長20%，佔整體收入20%，相信未來業務潛力頗大，良好的趨勢將可持續。他解釋，電訊商首先要做的是搭建好工業互聯網的網絡平台，之後會有很多感應器接入互聯網，並收集大量數據，傳到雲端數據庫。他指市場對於這方面的應用範圍很廣，雲業務亦涉及不少家居用途，例如家居保安，用戶用攝像頭監控家居環境。他強調，雲業務在市場上屬良性競爭，不是打價格戰。