

H股全流通 釋放2萬億市值

中證監全力推進 料將推高港股交投量

香港文匯報訊（記者 周紹基）經國務院批准，中國證監會將全面推行H股「全流通」改革。符合條件的H股和擬申請H股首次上市的公司，可依法依規申請「全流通」。中證監表示，有關改革只涉及僅在香港市場上市的單H股公司，相關內地未上市股份轉為H股後，將全部在港交所（0388）上市交易。早在2017年底，內地有關部門便提出會研究H股「全流通」，被市場視為向港股「送大禮」，當時曾推動港股連日造好。

港股目前共有250隻H股，不少是國企，部分是向內地特定投資者發行，被稱為「內資股」。由於內資股只能在內地以櫃台形式交易，並非全面流通，不可在A股或港股市場交易，所以會出現內資股作價遠低於A股及H股情況。

料吸引更多中企來港上市

H股「全流通」就是將內資股轉為H股，使其可在港股交易，此舉可直接提高港股交投量。一旦H股「全流通」，本港上市的H股市值便將大增，很多在藍籌內因為流通量不足而被低估的H股，市值將因此大增後有利推高港股市值。

港交所將被視為「全流通」的大贏家，未來將有約2萬億元未流通的股份市值獲得釋放。中證監發言人稱，目前H股的內資股存量並不大，僅相當於港交所上市股份總市值不足7%。市場人士認為，這有利吸引更多中資企業來港上市。

改善內地政府財務槓桿

至於對內地的好處，由於持有內資股的股東大多為主要股東，包括中央政府和地方政府，所以將估值被低估的內資股轉為「全流通」的H股，有助該部分股東套現或融資。此舉可改善內地政府、主要股東等的財務槓桿，甚至令內地銀行體系更穩健。

銀河國際證券業務發展董事羅尚沛表示，在公司治理上，「全流通」改革好處也不少。首先是H股「全流通」後，將不需搭建紅籌架構來完成重組，減少上市成本和風

險，也有助提高公司治理質量和外資監察管理層的可行性。

沽壓會否增加視當時市況

但他續指，值得注意的是H股「全流通」實施後，紅籌股回歸A股的可能性將增加。另外，由於H股「全流通」是A、H股獲對等架構，未能滿足A股上市條件的公司，可先在H股上市，待時機成熟回歸A股。至於「全流通」後，H股會否面臨海量沽壓，則要視乎當時市況。

恒指全周跌逾1,300點

港股方面，中美貿易協議再有變數，港股先升後回，昨日微升2點報26,326點，全周累計跌逾1,300點，是8月初以來最差。國指則跌2點報10,424點，成交僅621億元。

市場焦點在阿里巴巴(9988)昨日開始的招股，阿里以每股不超過188元的價格，發行5億股，每手100股，入場費約18,989元。阿里巴巴預計集資淨額約935.42億元，若超額配股權全部獲行使，集資淨額將增至約1,076億元。

阿里董事局主席兼首席執行官張勇更向本港投資者發公開信，表示在2014年，阿里巴巴遺憾地錯過香港上市。香港是全球最重要的金融中心之一，過去幾年間，香港資本市場已發生很多令人鼓舞的重大改革。「在當前香港社會發生諸多重大變化的時刻，我們依然相信香港的美好未來。我們希望能貢獻自己的綿薄之力，積極參與到香港的未來建設中。」



滬指本周累跌2.46%

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）中國人民銀行定向降準釋放400億元（人民幣，下同）流動性的同時，昨意外開展2,000億元MLF，對沖月中繳稅資金擾動。不過，A股未有積極反饋，上證綜指跌破2,900點關口。

據悉，受「雙11」在途資金規模較大、臨近繳稅期、市場預期收緊等多重因素影響，隔夜資金利率出現持續上行。昨日上海銀行間同業拆放利率（Shibor）仍然全線走升。隔夜Shibor報2.6930%，上漲2.70個基點。

創業板指周跌2.13%

A股全日震盪向下，截至收市，上證綜指報

2,891點，跌18點或0.64%，深圳成指報9,647點，跌98點或1.01%；創業板指報1,674點，跌17點或1.05%。兩市共成交4,010億元。本周滬指累計跌去2.46%，深指、創業板指跌2.5%、2.13%。

雞豬肉概念股領跌

消息面上，政府部門出手調控穩定豬肉價格，豬肉價格明顯降溫，據豬價格網統計數據顯示，全中國多數地區生豬均價都遭淪陷，豬價現今已跌破35元/公斤，較一周前下跌3元/公斤。雞肉、豬肉概念股領跌，整體重挫4%。此外，知識產權、數字貨幣、無線充電、

香港文匯報訊（記者 周曉菁）阿里巴巴（9988）來港上市，採用100%eIPO（全無紙化）方式招股，散戶可通過銀行、券商或eIPO渠道認購。有外電引述消息稱，是考慮到近期香港多個地區爆發暴力衝突。卓佳執行董事及投資者服務主管王妙心昨日於傳媒午宴上指出，無紙化必然是市場未來趨勢，集團經常與港交所及證監會討論就無紙化和區塊鏈的應用，以簡化新股上市程序。

據接近承銷團消息表示，阿里今次採取完全無紙化方式招股，主要是考慮到公司是互聯網公司，採取全電子化認購更符合公司價值，並指近年不同的網上認購渠道，佔不少新股認購比例已超過九成，相信不會影響招股反應。

貿易戰影響更深遠

卓佳香港行政總裁溫佩麟認為，近期港股低迷，相信阿里巴巴上市能增強市場活力，恢復部分投資者信心，亦十分有希望助港交所重奪全球IPO第一把交椅。他分析，在大部分投資者及企業眼中，短期的「修例風波」對市場影響不大，中美貿易戰的長期影響反而更影響其信心和未來規劃。

卓佳於10月中已推出以個人名義白表申請認購新股的手機應用程式（IPO App），望在市場積極推動無紙化招股。

國家新聞出版廣電總局公示11月第二批過審遊戲版號，本次過審遊戲一共有45款，其中客戶端、網頁、遊戲機（PS4）遊戲各1款，移動遊戲42款。電子競技、網絡遊戲、手遊概念等均逆市報升，稀土永磁、精準醫療、電信運營、網紅直播、船舶製造等板塊亦小幅上行。

和信投顧分析，目前大盤指數再一次向下測試壓力，由於量能的欠缺，並沒有恐慌盤出現，依舊是弱勢格局，短期多看少動為上策。又建議投資者控制倉位關注結構性機會，中期繼續逢低佈局績優科技藍籌股。

梁振英倡 擴滬港合作層次



香港文匯報訊（記者 張帆、倪夢環 報道）一年一度的滬港合作與發展研討會昨日在滬舉行。在全國政協副主席梁振英的倡議下，本次研討會主題定為「新時代持續發揮滬港合作在國家改革開放中的作用」，規模也較以往擴大。梁振英在主旨演講中特別指出，各界對於香港的關注不應該僅停留在最近的負面狀況，更應着眼未來，對於新挑戰作出提早應對。上海市政協主席董雲虎、上海市副市長許昆林、全國港澳研究會會長徐澤等出席研討會並發言。

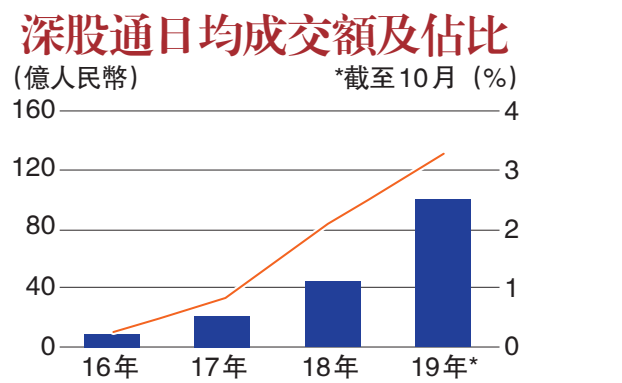
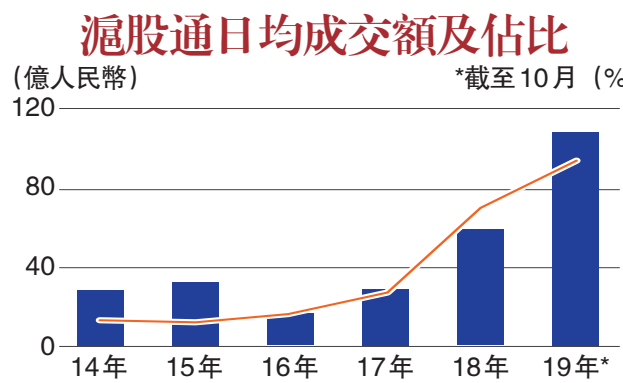
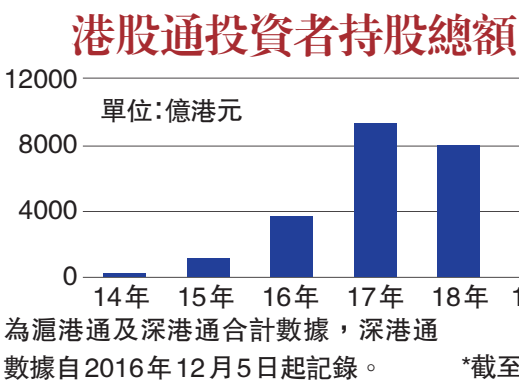
梁振英呼籲大家精力集中，為香港未來面臨的挑戰出謀劃策，比如教育、香港和內地關係、香港與國際的關係，香港的經濟、民生等等，要有前瞻性的措施。在他看來，在新時期進一步拓展滬港合作的廣度和深度，也有利於香港長遠的發展。

滬港雙城的交流與合作源遠流長，不少經驗更被廣為稱道。在國家全面推進改革開放的新時期，與會嘉賓一致認為，上海與香港應更好發揮各自優勢，更加積極主動融入國家發展大局，進一步提升合作層次，攜手協同參與國際合作和競爭，共同為新時代推進高水平改革開放、實現高質量發展添動力、增助力、聚合力。

你追我趕 持續造勢

未來希望兩地可以建立更為統一的資本市場政治監管框架，借鑒香港經驗，加強兩地金融科技合作。此外，在上海自貿區探索學習香港的部分做法，進一步推進金融產品和規則創新。梁振英指出，滬港兩地發展有先後，節奏有快慢，空間有大小，應當互鑒對方優勢，發揚自身優勢，形成你追我趕的態勢，共同為中華民族金融的繁榮昌盛持續造勢。

互聯互通5年 A股吸資勝港股



香港文匯報訊（記者 蔡競文）滬港通明日（11月17日）即將迎來5周年，港交所昨日公佈過去五年香港與內地股票市場互聯互通機制的主要交易數據。截至10月31日，北向滬股通和深股通累計

成交174,110億元人民幣，累計8,600億元人民幣淨流入內地股票市場。香港和海外投資者通過滬深股通持有的內地股票總額不斷增長，由2014年底的865億元人民幣，激增至12,212億元人民幣。

近萬億「北水」流港股

2014年11月17日，連接香港和上海股票市場的滬港通機制啟動。2016年12月5日，連接香港和深圳股票市場的深港通機制啟動。滬深港通的開通，讓投資者首次在不改變本地市場交易習慣的原則下，方便快捷地直接參與對方市場，開啟中國資本市場雙

向開放的新時代。

截至10月31日，南向港股通（包括滬港通下的港股通和深港通下的港股通）5年累計成交87,480億港元，累計9,870億港元內地資金淨流入港股。內地投資者透過港股通投資港股的持股總額持續攀升，由2014年底的131億港元，增至9,995億港元。

李小加：小成本大成效

港交所行政總裁李小加表示，滬港通和深港通自開通以來，不斷贏得市場青睞，它們以最小的制度成本，帶來最大的市場成效，為世界開創全新的資本市場雙向開放模式。滬深港通不但幫助中

國投資者進行多元化的海外資產配置，也方便國際投資者透過可靠、高效、便利的渠道投資內地市場。

過去5年，香港交易所與內地交易所夥伴和業界緊密合作，不斷完善互聯互通機制，先後推出針對機構投資者的特別獨立戶口，取消總額度限制並提升每日額度，對北向通提供即時貨銀對付結算服務，推出北向通投資者識別碼。今年10月，在港上市的不同投票權架構公司股票也成功納入港股通交易。

李小加表示，未來港交所將繼續與監管機構和內地同業共同努力，讓互聯互通機制越來越方便、投資體驗越來越好，繼續為兩地市場創造共贏。

瑞銀看好互聯互通完善

香港文匯報訊（記者 蔡競文）瑞銀資產管理中國股票主管施斌昨日發表報告指出，股市互聯互通機制使投資者的股票投資範圍更加廣泛。這意味着投資者可以通過更廣泛的方式參與中國的增長進程，並更多地投資於消費、醫療健康等成長快、潛力大的行業。

該行認為投資者投資中國的方式正在改變，宜採取「全方位」方式，同時更應將中國視為一個單獨的資產類

別，而非只是新興市場中的一個市場進行投資與配置。

施斌指出，股市互聯互通機制的引入取消漫長的交易審批過程，隨後重大變化是在2015年引入特別獨立賬戶（SPSA），這使得其更接近亞洲乃至全球都在使用的其他交易機制。「我們從監管機構的態度中可以看出，該機制未來很可能會擴大和完善。」

瑞銀報告指，特別獨立賬戶（SPSA）仍然需要預檢，消除這一環節將

會進一步簡化交易流程。另外，上海、深圳和香港交易所並非總是同時交易，因此交易日越同步越好。

白酒股最受海外青睞

報告又透露，白酒股最受海外投資者青睞。以過去一年股市互聯互通北向交易買入額來衡量，貴州茅台和五糧液股票位列前兩名，從2018年9月到2019年8月底期間吸引資金1,481億元人民幣和924億元人民幣。

申請酒牌續期公告 港 味

現特通告：賴荷燕其地址為九龍新蒲崗六合街29號宏輝工業大廈3字樓，現向酒牌局申請位於九龍油塘高超道38號大本型2樓214號舖港味的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2019年11月16日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE V-Taste

Notice is hereby given that Lai He Yan of 3/F., Wang Fai Industrial Building, 29 Luk Hop Street, San Po Kong, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of V-Taste situated at Shop No. 214, 2/F., Domain, 38 Ko Chiu Road, Yau Tong, Kowloon. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 16th November 2019