

# 中概股加快回流 京東申請已批准 網易擬下周招股 籌資234億



丁磊持有網易44.7%的股份，為公司最大股東。  
資料圖片



全國人大表決通過「港區國安法」草案，中美關係緊張，中概股加快回流。網易已通過港交所上市聆訊，昨上載初步招股書，中金、瑞信及摩根大通為聯席保薦人。市場消息指其或於下周二開始公開招股，集資額最高可達30億美元（約234億港元），6月11日（周四）掛牌上市，將成為繼阿里巴巴（9988）後，第二隻回流的中概股。另一中概股京東的上市申請也已獲批准，集資額至少20億美元。

香港文匯報記者 周曉菁

市場消息指，網易將在下周二至周五公開招股，集資額較早前市傳的10億至20億美元進一步增加，最新介乎20億至30億美元，料其將於6月11日上市。今年首3個月，網易淨收入同比升18.3%至170.62億元人民幣，淨利潤增加49%至35.51億元人民幣，旗下的遊戲業務可貢獻約八成收入。

## 首3月多賺49% 遊戲貢獻巨

初步招股書顯示，網易上市所籌資金將主要用於全球化戰略及機遇，豐富海外市場的在綫遊戲內容，如日本、美國、歐洲及東南亞等地區，其他也會用於創新、科技及一般企業用途。目前，創始人兼首席執行官丁磊持有14.56億股即公司44.7%的股份，為公司最大股東，澳洲的Orbis Investment Management Limited持有5.1%為第二大股東。

另一中概股京東的上市申請也已批准，初步敲定6月8日至11日公開招股，6月18日掛牌。彭博報道稱，京東的股票發售交易可能籌資至少20億美元，以

幫助這家電商公司鞏固它在競爭日益激烈的本土市場中的地位。

## 披露美問責法案相關風險

值得注意的是，網易在「風險因素」中提及，5月20日美參議院通過《外國公司問責法案》，其中有一條稱，如註冊人的財務報表的審計師連續三年未有受到PCAOB（美國上市公司會計監督委員會）檢查，則禁止任何註冊人的證券在任何美國證券交易所上市或在「場外」交易。倘若網易未能及時解決有關情況以符合PCAOB的檢查要求，其可能會被除牌。

彭博報道指，中美之間的緊張局勢不斷升級，正在增加京東和網易等尋求擴大投資者群的中國公司所面臨的風險。美國資本市場對中國公司越來越不友好，自美國參議員5月20日一面倒地批准了可能讓中概股從美國交易所退市的法案以來，中概股走勢震盪。這一決定給世界上一些最著名公司的數千億美元的股票帶來了大量不確定性，令他們要尋找後路。

## 泡泡瑪特擬申港上市 籌23億

此外，內媒指玩具連鎖零售商泡泡瑪特最遲不晚過6月第一周，向港交所遞交上市招股書。知情人士稱泡泡瑪特計劃集資2億至3億美元（約15.6億至23.4億港元），中信里昂及摩根士丹利已受聘負責上市事宜。泡泡瑪特成立於2010年，主要銷售潮流玩具、電子產品等，目前在內地設有逾100家線下門店及超過800家機械人商店。

## 丁磊首致信股東 未來做好4件事

香港文匯報訊（記者 周曉菁）自網易赴美國上市20年來，丁磊昨首次發出致股東的公開信。他在信中向所有股東宣布，正準備在港二次上市，「將網易這個品牌帶回中國」。信中他向股東說明了一些市場上的誤解，也向股東闡述未來將會做好4件事。他相信，「立足於這個熟悉無比的市場，離用戶更近，熱愛將迸發出更大力量」。

### 將網易帶回中國 離用戶更近

常有人說，網易是一家讓人「看不懂」的公司——看不清網易的戰略、嫌網易發展太慢，看不懂網易的邊界，丁磊在信中笑稱，有些行為「有時會損失一些短期收益，有時會不被認可和理解，甚至會收穫一些嘲笑和譏諷。但好在我們心大，臉皮厚，還算能坦然面對。」他反比，網易會一直堅持以用戶為根本，精雕細琢每一款產品，「只有為用戶和社會創造真正價值，一種商業才可以長久經營。」

為了未來發展，丁磊強調「繼續堅持，繼續重複」，會着力做好四件事：建立一個有自我進化能力的組織；繼續網易一貫的精品戰略，做更多讓團隊驕傲的產品；立足中國，堅定地推進全球化戰略；推動資源更普惠，給予微觀個體更大能量和更多支持。

### 不褪少年銳氣 不沾老年暮氣

丁磊29歲時網易剛剛上市，他在審視自己的29歲時，覺得用來形容網易也無比貼切：「不褪少年銳氣，不沾老年暮氣。已經不青澀了，卻也沒染上圓滑世故，足以擔當重任。」

## 恒指公司：阿里若染藍只佔比重3%

香港文匯報訊（記者 周紹基）同股不同權（WVR）及第二上市公司被納入藍籌選股範圍，當中阿里巴巴（9988）更被市場認定是「染藍」大熱門，但恒指公司昨日在網誌稱，「阿里巴巴必然染藍屬言之尚早。」有關決定尚要經恒指顧問委員會，進行分析及商討後方可敲定。恒指公司又指，由於阿里既是WVR股份，同時又是第二上市股份，故可供計入恒指的自由流通市值，僅為2,610億元，大幅低於該股昨日收市市值41,700億元。假設被納入恒指，預料比重只佔3%左右。

恒指公司又表示，在評估第二上市公司納入恒指成份股時，只會考慮其在港註冊的股份市值，海外的相關股份及預託證券，會被視作非流通股份。至於WVR公司，具多重投票權的股票都被當成非流通股份。此外，目前WVR及第二上市公司的個別比重，最多只能佔恒指的5%。

### 市值逼4.2萬億 可計入僅2610億

網誌文章指，阿里巴巴成為染藍新星中最矚目的，主要因這家企業的市值已高達4.2萬億元，日均交投逾40億元，是本港規模最大、成

交最活躍的上市公司之一。

事實上，阿里回港上市前，第二上市公司的成交一直相當疲弱，暫時只有阿里與別不同。這主要是因為，阿里的電子服務平台，如淘寶及天貓等，在港均非常普及，無論香港機構投資者，以及一般市民大眾，皆對這間企業感熟悉，並了解公司的經營。

不過，作為恒指的編算方及管理者，恒指公司強調，必須審慎平衡不同持份者的需求。而阿里的股票與其他主要上市的同股同權公司股票，是存在着一定的風險差異。

## 惠譽：港經濟今年料收縮5%

香港文匯報訊（記者 馬翠嫻）本港今年首季經濟收縮8.9%，創有記錄以來最大跌幅，多間大行都看淡本港今年經濟表現。惠譽昨發表報告，預期受累於疫情影響，本港經濟今年料將收縮5%，不過隨着全球經濟活動反彈，明年本港經濟增長有望回升至增長3.5%。該行亦維持本港銀行業評級為A級，評級展望為負面。

### 全球經濟反彈 港明年或增3.5%

惠譽預期本港經濟今年將收縮5%，與大部分大行的預期相若。惠譽認為，疫情明顯抑制本港內外需求，不過隨着全球經濟活動有望反彈，料明年本港經濟或止跌回升，至按年升3.5%，但提醒若市民不滿情緒再度爆發，都有可能影響本港經濟復甦，同時亦受疫情發展帶來的不確定性左右。

### 未見大量走資 銀行體系穩健

縱然本港面對經濟和政治不確定性，但惠譽指目前未見有大量資金外流，其中對比今年3月底及去年6月底，香港銀行體系存款水平仍較為穩定，該行相信銀行的流動性狀況不會在短期內發生重大變化，不過提醒若美國釋出可能調整對港長期政策的訊號，或對未來徒添不明朗因素，並打擊投資者信心。

銀行業方面，雖然惠譽對本港銀行業評級為A級，但評級展望為負面。該行解釋，本港社會不穩及疫情帶來的風險日增，而持續的經濟衝擊料將加劇港銀在競爭激烈的環境中面臨的挑戰，並影響銀行業的盈利能力，料利潤下降、費用收入增長疲弱以及壞賬撥備增加等，將對銀行收入構成挑戰，影響料將會持續至2021年。

不過惠譽提到，在金管局審慎監管下，銀行資本充裕，相信可為銀行提供額外緩衝，以應付突發事件，加上受惠於金管局早前下調逆週期緩衝資本比率（CCyB）至1%，該行相信計算處於淨息差收窄及平均信貸成本上升情況下，料本港銀行仍可以保持盈利，同時將資本比率維持在遠高於監管最低要求的水平，並可保持穩定派息比率。

### 美尚調整港政策 將增不確定

另外，香港成為中美角力戰場，惠譽亞太區主權評級高級董事費安德前日表示，若美國計劃調整對港的長期政策，料將增加本港面對的不確定性，並影響投資者情緒，但他預計不會對香港的主權評級帶來進一步降級壓力，並相信香港在制度上能保持高度自治。

## 人行冀全面打通A股和H股市場

香港文匯報訊 人民銀行昨日發表工作論文指出，在A股市場更加成熟的條件下，政策制定者可以允許部分溢價不大（或者處於合理區間，如5%至10%）的股票在兩市間進行套裁，以促進交叉上市股票價格趨同。當A股市場成熟到一定程度，如果人民幣匯率彈性進一步擴大，這種試點也可以相應擴大，最終實現A股市場和H股市場全面打通，乃至中國與國際金融市場的融合。

### 有利提升A股價格發現功能

該論文名為《A股H股溢價分析：宏觀視角》，指宏觀因素對交叉上市的A股和H股溢價影響顯著，對滬深港通開通以後溢價的系統性上升有較強解釋力。提高人民幣匯率彈性和資本項目可兌換水平是中國金融市場進一步開放的前提條件和核心內容。提升金融市場的開放程度有利於提升A股市場的價格發現功能，如果A股市場進一步改革開放，規則與國際進一步接軌，投資者結構更加成熟，那麼A股H股溢價將進一步收斂。目前交叉上市公司的A股H股

價存在較大差異，A股價格平均比H股價格高15%-26%，最高甚至超過100%。2010年至2014年6月期間，溢價相對平穩，多在95至115之間波動。2014年中期之後，溢價指數從低位上升至超過120，並在128均值附近波動。如此顯著的價差吸引了大量投資者和市場機構，多數分析關注了A股H股市場在投資者結構、交易及其他成本、市場機制等方面的差異，認為這些差異導致A股市場價格發現和糾錯的有效性不足，進而造成兩市的同股不同價。

### 對沖匯率風險 投資H股主因

論文還指出，長期看，美元指數對交叉上市股票的股價影響有所下降，而基礎價格對股價的影響上升。這說明對沖匯率風險是投資H股的主要原因，而提高人民幣匯率彈性是金融市場進一步開放的核心內容。

### 待條件成熟 AH兩市可套裁

此外，由於交叉上市股票的基本價格相同，在條件成熟的情況下，可以允許部分溢價不大（或者處於合理區間）的股票在兩市間進行套裁，以促進交叉上市股票溢價的收斂。