

傳內地擬向商業銀行發券商牌照

香港文匯報訊（記者 殷考玲）內地金融市場全面開放，外資券商正逐步進軍內地。為應付外資券商競爭，內地《財新》引述消息人士指，中證監計劃向商業銀行發放券商牌照，或將從幾大商業銀行中選取至少兩家試點設立券商，又指「銀行系」全牌照券商未必一步到位，銀行將從投行業務持牌開始。

目前由於相關法規的規定，內地不允許不同的金融部門混合經營開展不同的業務。但是很多銀行旗下的子公司已經取得了保險、期貨等業務的牌照，惟仍然沒有銀行及銀行子公司能夠申請到證券牌照。

《財新》指，2018年底中國工商銀行曾向

證監會上報過一份投行試點的方案，擬以境外持牌證券類業務和境內類持牌業務為基礎，出資設立全資控股的證券公司，註冊資金1,000億元人民幣，擬命名為工銀證券。報道指出，如果是頭部券商，工行投行從成立之初，就可以看作是頭部券商。

券商業務利銀行新資產轉換

今年4月1日起，內地正式取消對證券公司、公募基金管理公司的外資持股比例限制，一系列外資獨資的證券公司、公募基金管理公司等開放項目已經在緊鑼密鼓的籌備過程中。目前已有六家外資控股券商獲批，今年以來，摩根士丹利華鑫證券、高盛高華

證券和瑞信方正證券均得到證監會的行政許可，持股上限提高至51%。

雖然券商業務對銀行業績的貢獻較低，但背後更看重的是券商牌照參與股權資產的價值，因為券商可為銀行在新資產轉換上起到積極作用，從在港銀行系券商層面來看，相關平台不僅可以開展海外承銷業務，與海外分行實現聯動，也能通過境內子公司開展私募股權投資等股權投資業務，成為母行「投貸聯動」的重要平台。

多家內銀海外子公司設券商

早在2015年3月，中證監新聞發言人張曉軍曾表示，證監會正在研究商業銀行在風險

隔離的基礎上申請券商牌照的制度和配套安排，惟當時政策落實尚無明確時間表，過去五年以來一直沒有相關政策落地實施，今次市場傳出中證監有意向商業銀行發放券商牌照，可能是政策逐漸鬆綁一個信號。

事實上，不少內地銀行通過海外子公司等方式已設立券商，除中行外，目前其他銀行系券商主要在海外從事業務。中國銀行通過全資控股的中銀國際設立並控股了中銀國際證券，獲得了內地證券承銷牌照，可以進行香港和內地券商業務。同時也有部分銀行如工商銀行、建設銀行、農業銀行、交通銀行和招商銀行在港收購券商，估計相關機構佔母行總資產約2.7%。



■消息指中證監或將從幾大商業銀行中選取至少兩家試點設立券商。資料圖片

瑞幸咖啡今納市停牌 準備退市

逾4000門店仍營運 繼續提供產品和服務

瑞幸咖啡財務造假一案塵埃落定，公司於6月29日在納斯達克停牌。上周五瑞幸盤前公告放棄聽證會請求，此舉使該股當日開盤後熔斷六次盤中暴跌60%，股價創歷史新低，較高位跌逾97%。回顧此前，瑞幸咖啡存在22億元（人民幣，下同）財務造假，業內人士稱其沒有足夠的復購率，試圖造假「填補」預期，最終崩潰於商業模式的不成立。

■香港文匯報記者 孔雯瓊 上海報道



■業內認為瑞幸雖曾通過補貼來吸引大量新客，但價格補貼一停顧客就不來，且線下門店開得越多虧得越多。圖為瑞幸一線下門店。資料圖片

瑞幸咖啡27日發聲明，明確29日於納市停牌並進行退市備案。聲明同時稱，瑞幸咖啡4,000多家門店將正常運營，近3萬名員工仍提供產品和服務。

而在前一日，瑞幸在美股盤前宣布撤銷召開聽證會的請求，不再尋求推翻要求公司退市的決定。隨即該股開盤後開啟暴跌模式，短短半小時觸發6次熔斷，盤中最大跌幅逾60%，低見1.19美元，總市值縮水至3億美元。最終截至收盤跌54%。目前瑞幸股價為1.38美元，市值為3.49億美元。

復購率不足 門店愈開愈虧

對於瑞幸的結局，業內認為其崩潰

於商業模式的不成立。零售消費研究機構商業觀察家創始人李華指出，「瑞幸咖啡最大問題是沒有足夠的復購率，沒有復購率也就是沒有流量價值，那麼這個商業模式就崩潰了。」

在李華看來，瑞幸儘管做的是具有流量價值的咖啡業務，也曾通過補貼來吸引大量新客，但價格補貼一停顧客就不來了，而且瑞幸線下門店開得越多虧得越多，線上流量平台則用戶黏性非常低，既談不上流量價值，更談不上變現問題。

「燒錢」聚財 年半上市破紀錄

其實瑞幸從誕生之初就爭議不斷，一個長期燒錢補貼的商業模式，卻一

次次創造奇跡聚財無數。在IPO前的短短1年時間內瑞幸便經過了五輪融資，合計募集7.54億美元；成立1年半便成功登錄納斯達克，刷新了中概股最快上市紀錄，且IPO又集資6.95億美元，今年1月初，還定增和發行可轉債再融資9億美元。

造假財報公布當周股價暴漲46%

直到1月31日，做空機構渾水發布匿名報告指控瑞幸咖啡財務造假，撕開瑞幸真面目。4月公司索性「自爆」，成立特別委員會調查，結果指公司從2019年第二季度到2019年第四季度與虛假交易相關的總銷售金額約為人民幣22億元。

瑞幸股價波動正是在造假期間出現的高歌猛進，2019年11月13日發布的三季報稱實現營收15.42億元，同比增長540%。同時三季度淨虧損5.3億元，環比降低22%，在過去的四個季度內，這是淨虧損金額最小的一次。11月15日，瑞幸股價單日收盤漲25.44%，當周累漲46%。

今年1月8日，瑞幸宣布進軍無人零售領域股價其後連續兩日累漲25%，至1月17日到最高點的51.38美元/股。

其後因瑞幸承認造假，4月2日股價觸及4.9美元，較高位跌9成。如今，退市前的瑞幸股價停留在1.38美元/股，較最高位跌逾97%。

億邦國際美首掛破發跌逾4%

香港文匯報訊 再有中概股在美國納斯達克掛牌。美東時間6月26日，ASIC芯片設計公司和比特幣礦機製造商億邦國際。該股發行價為5.23美元，但開盤價為4.60美元，較發行價跌12.0%，盤中最低見3.81美元，較發行價跌27.15%。接近收市時跌幅收窄，最終收市報5美元，較發行價跌4.4%。

億邦國際是內地最早擁有自主研發的專用集成電路芯片的比特幣礦機代工製造商之一。目前已經完成了8納米專用集成電路芯片和7納米專用集成電路芯片的設計。

成立於2010年的億邦國際，早期從事通信網絡接入設備開發及銷售業務，2104年區塊鏈興起，公司轉型研發、生產、銷售區塊鏈處理器的BPU，即「礦機」。目前億邦國際是世界排名第三的礦機生產商，排名前二的分別是比特大陸和嘉楠科技。

曾兩度申港交所上市

2015年8月公司於內地新三板掛牌，由2014至2017年淨利潤連續三年錄得增長，公司於2018年兩次向港交所遞交上市申請，但均未能成功，之後改道美國納斯達克。不過公司業績在2018年開始出現虧損，2018年營收為3.19億美元，淨虧損1,180萬美元；2019年營收1.09億美元，淨虧損4,107萬美元；2020年一季度，淨虧損250萬美元。

本次公開發行募資約1.01億美元，公司稱主要用於拓展海外業務和新業務，開發和引進新的採礦機以及企業品牌和營銷活動。

B站月活躍用戶逾1.7億 五年增10倍



■陳睿稱目前B站平台原創內容越來越高質。受訪者供圖

香港文匯報訊（記者 倪夢瑤 上海報道）內地短視頻最近火爆，不僅「後浪」們積極湧入，而且幾乎吸納全年齡層。近日，短視頻平台哔哩哔哩（簡稱B站）迎來十一周年活動，六十後的騰格爾、九十後的周深紛紛登上B站舞台。根據B站董事長兼CEO陳睿所言，目前B站月活躍用戶已達1.72億，是五年前的10倍。而且平台原創內容越來越高質，用戶給UP主（上載投稿者）創作點讚同比增長達到164%。

首季吸納8200萬用戶入會

據統計，從數據來看，目前B站用戶日均使用時長仍高達87分鐘，UP主的數量和影響力在不斷擴大，月均活躍UP主數量達180萬，而青年用戶比例大概達到了80%。由於採用了會員「考試制」，截至2020年第一季度，共有8,200萬名用戶通過「考試」成為B站正式會員，這也意味着，越來越多的用戶對於類似B站短視頻平台表達認同。

股權之爭再起 陸正耀或出局

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報道）儘管瑞幸已經是一地雞毛，但圍繞瑞幸股權再起爭奪，特別關於是董事長陸正耀的去留引起市場關注。瑞幸稱將於7月2日召開董事會，要求陸正耀辭職。此前據渾水稱，陸正耀通過股票質押兌現了大量的股份，《財新》更有報道指陸正耀對於公司財務造假發出過指令。

瑞幸在進行退市的同時亦接連發出多份公告，其中一份稱董事會大多數

成員在解決方案內要求陸正耀辭去董事和董事長職務。7月2日將舉行臨時股東大會，討論關於撤銷陸正耀董事長職務的提議。

周四臨時股東大會惹關注

陸正耀作為瑞幸咖啡創始人，伴隨着財務造假曝光亦開始備受爭議。此前渾水報告指瑞幸的管理層總共通過股票質押兌現了近一半股份，其中大股東兼董事長陸正耀持有約6,060.6萬

股ADS，當中約1,818萬股已被質押，陸正耀的姐姐Wong Sunying則持有約2,461萬股ADS，全數均已質押。

傳邵孝恒有意角力控制權

《財新》引述接近監管人士表示，監管層已掌握了陸正耀對於公司財務造假的指令性的電子郵件，陸將被公訴，有可能面臨刑事追責。

不過陸正耀似乎並未受負面消息影響，正在參與瑞幸控制權的爭奪。相

對於瑞幸要求陸正耀辭去董事和董事長職務的公告，瑞幸還有一份公告顯示，陸正耀決定在7月5日召開股東會，表決議案包括免去陸正耀、邵孝恒、黎輝和劉二海等4人的（獨立）董事職務，並增補2名獨立董事。

業內猜測，陸正耀和邵孝恒或許在角力瑞幸咖啡的控制權。瑞幸退市雖已板上釘釘，但仍有包括線上系統、數千家門店、會員系統等資產，仍具有一定價值。

科技及醫療或為經濟新動力

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君猷

回顧今年上半年，新冠肺炎疫情令全球經濟大受打擊，在各國貨幣及財政刺激下，環球股市逐步回升，但年初至今仍是負回報。反觀美國科技股不斷創出歷史新高，而環球醫藥板塊近期也突破年初高位。港股板塊表現分歧更是明顯，今年醫藥及資訊科技板塊大幅跑贏恒指近4成。相對來看，傳統股如銀行、保險、地產表現因受疫情影響而落後。2019年環球景氣不俗之際，科技醫療行業已是大幅跑贏大市；而本年在環球經濟衰退和就業市場低迷影響下，科技和醫藥行業不但能保持增長，更加速前進。

疫情催生網絡新商業模式

首先，疫情改變了個人生活、消費及工作方式，個人留家時間更長，帶動了網絡流量急增，社會對網購、手遊、視頻、雲端等服務需求大幅增加。此外，為配合用戶足不出戶，多種新商業模式應運而生，包括網上教育、遙距辦公、直播連銷、遠端診療。因此，疫情出現令互聯網角色更為重要，或進一步加快

環經經濟向高科技轉型。

防治需求料續利好醫藥業

對健康護理行業來說，現時疫情仍未受控，各國政府高度重視有效防疫及治療方法，各地財政預算案更加提高醫療保健開支，以支持公共醫療項目和防疫對策。

因此，病毒測試和疫苗研發成為近期市場焦點。各國亦為了避免藥物過度依賴進口，正準備加快發展及投資。長遠而言，隨着內地及美國人口老化，科醫療需求有增無減，而且科研技術進步，

有助加快新藥研發上市。

創新成經濟谷底復甦關鍵

第二波疫情影響不容忽視，各地欲重啟經濟但仍需要戰戰兢兢。筆者認為短期經濟能快速復甦的預期並不實際，中長線來看，不斷追求升級和自動化，有別傳統之創新的生意模式或能率先帶領環球經濟走出谷底。因此，雲端技術、人工智能、高技術半導體和設備、5G應用及醫療創新等行業，未來仍料高速發展並有望受投資者注目。（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）