



“双重主要上市”将成为中概股回归港股上市的主流



意见领袖 | 皮海洲

选择“双重主要上市”，则不会受到股票在美国退市的影响。这是有利于中概股公司的生存与发展的。而且选择“双重主要上市”，也方便了这些企业的再融资，毕竟有两个市场可供选择，这样企业的融资可以更灵活。



继7月26日阿里巴巴申请将香港新增为主要上市地之后,7月27日,雷军也出手了。雷军旗下的金山云于当天向港交所递交港股双重主要上市申请,拟以双重主要上市方式回归港股,同时聘请中金公司、摩根大通与瑞银集团为联席保荐人。

与阿里巴巴不同,阿里巴巴其实已经在香港市场二次上市。实际上,

阿里巴巴目前已经是香港市场的一家上市公司。阿里巴巴申请将香港新增为主要上市地，其实就是对上市方式与上市地位的一种变更，而整个变更工作预期将于 2022 年年底完成。

而金山云目前并没有在香港上市，还只是在纳斯达克单独上市。所以，金山云是申请以双重主要上市的方式，直接在港交所上市。因此，金山云并不需要像阿里巴巴那样“变更”上市方式。因为金山云没有选择二次上市的方式，所以不需要进行“变更”。

不过，不论是阿里巴巴申请将香港新增为主要上市地，还是金山云申请以双重主要上市的方式在港交所上市，二者其实透露出了同一个信息，那就是在美国股市上市的中概股回归香港股市上市，将会更多地选择“双重主要上市”的方式，二次上市的方式只是作为一种补充。即那些已经在美国股市上市但又不能完全满足在港单独上市条件的中概股公司，仍然只能选择二次上市。毕竟二次上市相对于“双重主要上市”来说，在发行审核上要相对宽松许多，还包括多项豁免与优惠，包括上市成本也相对低廉。

那么，为什么说“双重主要上市”会成为中概股公司回归港股上市的主要选择呢？这是由“双重主要上市”的优势与二次上市的劣势所决定的。

从二次上市来说，在上市环节确实很有优势，比如审核宽松、上市成本低廉、多项政策豁免等，但上市之后的劣势就明显暴露了出来。比如二次上市指的是公司在两地上市相同类型的股票，通过国际托管行和证券经纪商，实现股份跨市场流通，而这种方式主要是以存托凭证的形式存在。

这就意味着二次上市只有一个主要上市地，二次上市地缺少独立性，其价格完全由主要上市地的价格来决定。而一旦股票在主要上市地受到打击或退市，在二次上市地交易的存托凭证将面临着同样的命运，遭遇同等打击或退市。毕竟二次上市地只是处于一种从属地位的，二次上市的目的仅仅只是为了实现相同类型股份的跨市场流通。

但“双重主要上市”并不存在上述问题。“双重主要上市”的两个市场都是第一上市，彼此是互为独立的，不存在从属关系的问题。两地上市的是不同类型的股票，股票发行严格遵循两个市场的上市规则，比如，即便有中概股在美股挂牌上市，但如果不符合港股上市条件，一样不能选择“双重主要上市”。因此，选择“双重主要上市”的公司，两个市场股票无法跨市场流通，股价表现相对独立，可能产生价差。如目前的 A 股和 H 股就是相对独立的两个市场的股票。也正因为是相对独立的，所以即便有中概股在美股退市，并不妨碍选择“双重主要上市”的同一公司的股票在香港股市的继续上市交易。

也正是基于“双重主要上市”与二次上市所存在的上述不同，这就使

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_44744

