



# 阿里美招股 港人照可炒

## 開戶口無難度 買一股有得傾

香港文匯報訊(記者 周紹基)中國最大電子商貿平台阿里巴巴上週六公布,已將在紐交所上市的招股價區訂為60美元至66美元(約465港元至512港元),集資最多211億美元(約1,635億港元),今起在美國及亞洲路演,料下周五(19日)掛牌。由於美國新股僅供專業投資者認購,香港股民要抽阿里新股有難度,但有券商可從中介人派貨中分配部分新股予散戶,總之想第一時間買買阿里,都需先開美股戶口。在港開美股戶口不難,而且美股可以一股一股買,就算貴價股如Apple及Google等,入場費也十分相宜,故此即使阿里在美上市,有興趣的香港股民也可「炒埋一份」。



馬雲帶領阿里巴巴在紐交所上市集資最多211億美元。

要買賣美股,首先要開立戶口,投資者要選擇可購買美股的證券行作交易平台。有關的經紀行大致分三類,第一類是在港設有辦公室的美國網絡券商(Online Broker);第二類則是在港沒有辦公室的美國券商;第三類就是本港券商及銀行。

### 匯豐渣打中銀代客買賣

前兩類為美國的註冊券商,第三類則類似「艇仔」角色,以信託形式幫客戶在美國買股。事實上,本港稍具規模的證券商,已可代客買賣美股,如新鴻基、耀才、時富、輝立、唯高達及海通國際等。銀行方面,匯豐、渣打、中銀等國際大型銀行也可以代客買賣美股。

### 買賣美股注意事項

- 1、開立戶口**
  - 投資者可選擇持有美國牌照、在港設有辦公室的美國券商
  - 本港部分券商及銀行亦提供相關服務
- 2、投資賠償**
  - 買賣美股不受香港「投資者賠償基金」保障
- 3、佣金收費**
  - 有的券商是以每股計算收費,有的是以成交額的百分比計算
- 4、豁免徵稅**
  - 買賣美股需繳交資本增值稅及30%股息稅,非美國籍人士可豁免
  - 投資者遞交「外國人免稅表(W8-BEN)」後不用向美國繳交資本增值稅
  - 美股股息是預先收取,投資者需向美國稅局申請退稅
- 5、實際交易**
  - 美股設有現金帳戶及孖展帳戶
  - 現金帳戶實行T+3結算,5個交易日內買賣同一股票的次數不能超過3次,否則會被凍結帳戶90天
  - 孖展帳戶開戶門檻較高,資金約需2,000美元,可以融資炒股,炒即日鮮、期權等
- 6、開戶時間**
  - 開戶申請遞交後,約10天就能收到帳號開通通知和具體信息

製表:記者周紹基



### 阿里巴巴在美上市進程

招股價	60美元至66美元
集資額	最多達211億美元(折合約1,635億港元)
路演日期	今日(9月8日)起在美國及亞洲進行,持續料近兩周
定價	9月18日
正式交易	9月19日
上市交易所	紐交所

的一眾炒家,最好是選擇低佣金的券商,有意長期持貨的投資者,最好選用免存倉費的券商。

### 非美籍人士買賣可免稅

不可不提,買賣美股是需要繳交資本增值稅及30%的股息稅,但非美國籍人士則可豁免,投資者首先要填寫「外國人免稅表(W8-BEN)」,填寫後便不用向美國稅局繳交美股資本增值稅。不過,由於美股的股息稅是預先收取,故投資者需向美國稅局申請退稅。

與港股類似,美股亦有現金帳戶及孖展帳戶。不過,美股現金帳戶實行T+3

結算,在5個交易日內買賣同一股票的次數不能超過3次,否則會被凍結帳戶90天,喜歡即日鮮的投資者要留心。現金帳戶的開戶最低資金要求較低,約為500美元,甚至豁免,較適合投資新手。孖展帳戶的開戶資金門檻較高,約需2000美元,但可以融資炒股,炒即日鮮、期權等。

如果是普通投資者,填表時不要選擇專業投資者一項,因為賠償保障會比一般投資者少。通常寄出開戶文件後一至兩周,客戶就能收到帳號開通通知和具體帳號信息。買賣美股跟港股其實差不多,可以預先設定買入賣出價位,由電腦自動處理。

### 部分券商及銀行之美股佣金收費

匯豐銀行:	首1,000股一口價18美元(以網上/手機理財落盤),或38美元(電話理財人手落盤),超過10,000股則額外每股0.015美元
花旗銀行:	交易金額不足1萬美元收1%(最少30美元),其後逐步降至0.5%
E*TRADE:	每宗交易佣金低至9.99美元,但經紀電話落盤的佣金要25美元
耀才證券:	收費是成交額0.138%,最低收費13.8美元,經網上支援電話落盤收0.25%,最低收費40美元
海通國際:	收費是交易額0.15%,最低收費12.8美元
新鴻基證券:	每股收0.02美元,最低收費15美元,經交易員落盤則收30美元

## 為「里」而抽 難獲配新股

香港文匯報訊(記者 涂若奔)阿里巴巴在美國上市,本港股民若想到抽新股的方式,直接認購阿里巴巴股票,恐難度不小。香港投資者學會主席譚紹興昨日接受本報採訪時表示,美國股市並無讓散戶「認購新股」的機制,香港散戶想抽到阿里巴巴,必須此前提前在美國證券行開設美股買賣戶口,且過往交易次數較多,才有可能獲經紀分配股份。

### 限專業投資者認購

坊間一直流傳不少證券行可助散戶抽到阿里巴巴,但按規定美國新股只能開放給專業投資者認購,故財金界普遍認為有關做法或會「踩界」。譚紹興昨日亦表示,即便是美國散戶也無法直接抽到阿里巴巴,如按慣常方式操作,對於散戶渴望抽到阿里巴巴的心願,本港證券行按理是不可能做到。

他提醒散戶,最有保障的方式是在美國證券行已經開設了股票買賣戶口,才有可能獲經紀分配新股,但亦非必然能成事。因為經紀主要視乎客戶的佣金貢獻程度,來決定是否分配股票。如過

往美股買賣次數頻繁,對經紀的佣金貢獻較大,獲分配的機會自然較高。換言之,本港散戶如果此前從未買賣過美股,為了抽到阿里巴巴才急急忙忙去開戶,這時候已經太遲了。

### 「曲線」渠道貨源有限

資深投資銀行家、人民大學講座教授溫天納昨日接受本報採訪時也表示,香港本地並無「直接抽美股」的機制,主要是由於這涉及香港和美國兩地的監管問題,程序上很難做到。他稱,美股只能由機構投資者認購,入場費較高,有時候達到500萬美元水平,然後再由機構投資者轉手分配給散戶,但不排除有某些證券行有「曲線方式」可以做到,但相信貨源會很有限。

其實,無法抽到阿里巴巴新股,對散戶未必是壞事,因為facebook上市後股價一度大跌,散戶在市場上購買反而大佔便宜。譚紹興亦表示,按照過往的經驗,在上市首日交易時段的首一個小時,經常可以買到較招股價更便宜的新股,建議散戶可在開市前落定價位,或許能有更大收益。

## 阿里今路演 騰訊外圍升

香港文匯報訊(記者 涂若奔)港股上週再創6年新高,市場對短期前景持樂觀,相信在美股和A股造好、「滬港通」即將落實等因素刺激下,本周仍有進一步上升的空間。第一上海證券首席策略師葉尚志昨接受本報採訪時預料,恒指今日將會維持於高位,但變幅不會太大,估計全日將在25,100點至25,400點區間徘徊。此外,阿里巴巴今日啟動上市路演,阿里概念股及對手騰訊(0700)料成市場焦點。

### 雙馬概念股料成焦點

阿里巴巴在美招股,有望成為最大規模的IPO,不少分析看好相關概念股,例如阿里巴巴早前入股的中信21世紀(0241),以及有不少合作項目的海爾電器(1169),都成為熱炒對象。葉尚志亦認為,阿里巴巴成功上市將會令市場對這些股份有更多憧憬,但在此之前,這些公司股價已經積累了不少升幅,故建議「觀察一下先」,若未來阿里巴巴與這些公司又有其他合作意向,屆時可再考慮增持。

此外,有分析認為「雙馬」(馬雲、馬化騰)明爭暗鬥,阿里上市將會令騰訊股價下跌。葉尚志指出,兩家公司都是互聯網板塊的龍頭企業,投資者因阿里上市進行若干資金配置,賣出少許騰訊買阿里不足為奇,但相信不會有投資者將所持騰訊全部售出,預料騰訊不會出現很大沽壓。

### 港股隨外圍高位整固

道指上周末收報17,137點,升67點。標普和納指也分別升10點和20點。ADR 港股比例指數報25,301點,升60.4點。在美上市恒指成份股普遍飆升,其中以騰訊(0700)表現最佳,ADR 折合港元報128.89元,升0.46%,相當於帶動大市升10.06點。中移動(0941)ADR 報100.61元,升0.41%,帶動大市升7.69點。國壽(2628)和中石油(0857)也分別帶動大市升6.97點和6.4點。

葉尚志預料,港股將進入整體「穩中向好」的態勢,原因是A股近日亦創新高,對港股有提振作用,同時ADR 港股比例指數攀升,亦表明海外資金對港股的認同。事實上,過去一周港股成交量明顯增加,而「滬港通」的逐步落實,也會吸引更多資金持續流入本港。

## 冠城鐘錶 踏足港澳走出去

香港文匯報訊(記者 曾敏儀)第33屆香港鐘表展昨日開幕,參展商之一的冠城鐘錶珠寶(0256)行政總裁兼珠海羅西尼總經理商建光日前接受訪問,指集團首次以自家品牌「羅西尼」參展,而作為內地四大鐘錶名牌,更計劃走向國際。集團近日於澳門開設門市,下一步敲定來港開業,亦將進軍美國市場,與當地公司合資售賣旗下品牌,惟經營模式仍在構想中。

### 鐘錶展接海外訂單理想

商建光表示,希望把自有內地品牌「羅西尼」及「依波」帶往國際市場。除了港澳及美國市場外,集團正籌備於台灣、東南亞、印度及澳洲擴展經銷業務,亦把握機會在鐘錶展承接來自意大利、澳洲及東南亞等地的訂單,營業額較預期好。

同時,商建光透露,希望透過電子商貿鞏固內地市場,集團透過天貓等網上銷售平台發展線上業務,該業務發展穩健且增長迅速,去年佔整體業務比例僅7%至8%,今年已升至13%。他進一步說,集團在此領域佔有優勢,鐘錶價格大眾化,而且售後服務完善。另一方面,目前集團在內地均有2,000多個零售點,他稱未來將維持每年20%的幅度增加門市。

### 定價大眾化 反貪反受惠

受到內地反貪的影響,今年不少鐘錶企業業務均處於冰封,商建光說,集團鐘錶定價大眾化,反而受惠,「售價2,000多元人民幣的公務員系列賣得特別好」。

## 基金套現買阿里 騰訊未必捱沽

香港文匯報訊(記者 周紹基)阿里巴巴在美上市,香港與內地股民要參與其首次招股(馬雲「親朋好友」計劃的人員除外),相對較買本地新股麻煩。不過,卓越資產管理董事譚紹興卻表示,本港投資者不用失望,大家可待阿里上市之後才入貨,因為美國新股上市後的價格經常會平過招股價。對於有報道認為,阿里的上市會促使基金沽騰訊(0700)轉投阿里,他認為騰訊業績理想、市值龐大,即使沽其他中資科技股,也未必會選擇「減磅」騰訊,認為騰訊仍然看好。

### 遲入市隨時執平貨

譚紹興指出,最近幾隻科技巨頭如facebook、Twitter等,首天上市表現都不佳,甚至經歷過一段低潮期,他因而可以較招股價更低的價錢認股,故其建議有意買入阿里的散戶,未必需要太早蜂擁入市。尤其是他預計,當阿里巴巴正式上市後不久,科技板塊與納指有短期見頂的可能,指數有大幅調整的風險,「屆時四處都是平價貨,散戶可以慢慢選

擇」。他續指出,阿里巴巴是以VIE模式(Variable Interest Entities,「可變利益實體」)在美上市,其股份投資者只有權利獲分公司的盈利,並沒有資產的實質擁有權,這主要因為互聯網在內地為敏感行業,其資產不能到外國直接上市,而此安排也一度受到美國國會旗下的委員會質疑。事實上,內地所有互聯網股及部分科技股到美國皆以VIE形式上市。

### VIE上市礙入市意慾

譚紹興認為,阿里巴巴由於持有淘寶網,該股份本身的訴訟風險已頗大,再加上阿里以VIE形式上市,部分基金可能受自身的規則所限,不能大量投資於以VIE形式上市的公司。故他預計,有部分原本預留作投資阿里的資金,也可能因而轉為投資騰訊,所以阿里巴巴上市,未必會使騰訊的股價利空,即使要套出資金買阿里,也會選擇向其他中資科技股「開刀」。不過,有基金經理對外電表示,部分科技股估值現



時雖偏高,但由於行業有實質盈利支持,故相信阿里巴巴上市後,科網股熱潮仍會持續。反而,另一龍頭股騰訊即使業績表現理想,但近期股價卻呈「圓頂派發」跡象,並一直受制於130元大關,遲遲未能破頂兼跑輸大市。所以他不排除有基金正在沽騰訊套現,準備換馬到阿里巴巴,相信騰訊在阿里巴巴上市前,沽壓將會增加。