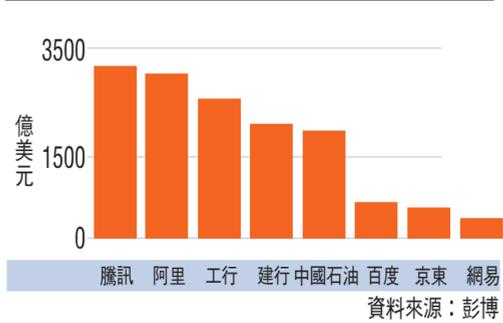


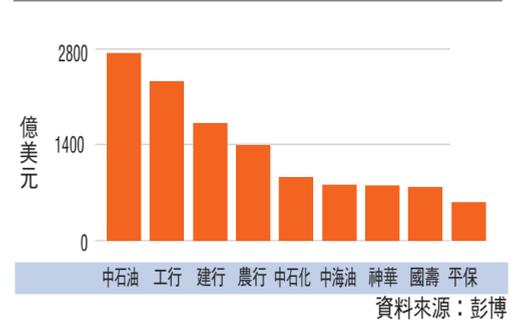
新經濟下內企市值大執位



阿里和騰訊目前市值遙遙領先



2012年中石油和工行市值最大



騰訊和阿里巴巴的市值在2016年前後開始超越實體經濟中的龍頭。兩者市值增長的同時，對新經濟初創企業的投資也在不斷打破紀錄。這些初創企業包括馬雲的螞蟻金服，以及亞洲最有價值科技初創企業滴滴出行。

中國新經濟 科企大贏家

龍頭市值取代國企 成經濟主要推動力

香港文匯報訊 受惠《王者榮耀》等火爆遊戲，以及逾10億微信和QQ用戶群對業務的推動，騰訊(0700)首季收入同比增長55%，大超預期。消息刺激騰訊昨日股價再創歷史新高，市值增至逾2.5萬億元，幾乎是港股總市值(27.33萬億元)的一成。雖然從總利潤的角度看，工商銀行(1398)目前仍稱霸中國，但騰訊及阿里巴巴等科技企業，在公司市值、增長前景和效率等多方面均大大拋離傳統國企，見證中國新經濟的崛起。

騰訊再顯股王本色，昨一度創271.4元歷史新高，全日收報264元，亦創收市新高，市值增至25,019億元，是港股總市值27.33萬億元(4月底的統計)近一成。騰訊昨日市值也較阿里巴巴昨日的3,050億美元(約23,797億港元)高約1,200億港元。按彭博統計，兩者為中國企業頭兩大最大市值公司。

內地經濟向服務業轉型

上述兩公司市值拋離國企是過去一年發生的事情，過去十年最大市值公司一直是國有銀行和油氣巨企。騰訊及阿里的迅速崛起，可說是中國這個全球第二大經濟體正在經歷根本變化的縮影。中國經濟正在擺脫對負債累累重工業的依賴，向服務和消費行業轉型。決策者已承諾把創造就業機會擺在首位，因為就業和收入增長將維持這一轉變，日益壯大的中產階級追求更高級的產品。

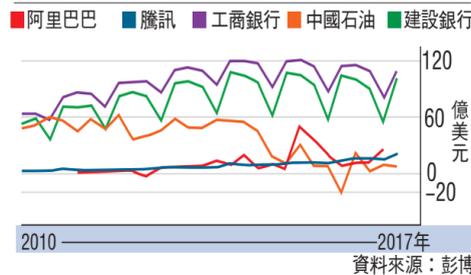
騰訊前日的業績報告顯示，雖然內地的經濟增長放緩，但互聯網企業卻保持逆向上行走勢，公司首季收入同比大增55%，淨利潤同比增長58%，均超過市場預期。RHB Research Institute Sdn分析師Li Yujie指出，騰訊首季財報很強勁，手機遊戲業務居功至偉，尤其是《王者榮耀》，每個月創造的收入達到20億元人民幣至30億元人民幣。

騰訊正在將大量熱門小說和動漫改編為手機遊戲，通過即時通訊平台微信和QQ分銷，影響力與日俱增。這一切皆印證着內地的經濟轉型，內地今年第一季信息技術(IT)服務行業的產值同比增長19.1%，增速幾乎是國內生產總值(GDP)6.9%增速的三倍。可以說，科技企業已經取代國有企業，成為經濟的重要推動力。

騰訊阿里主宰中資股市

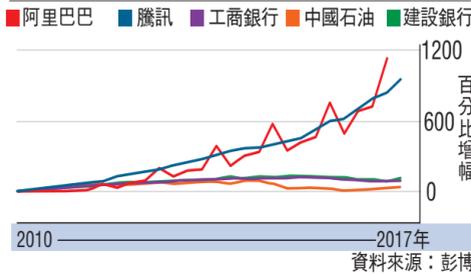
在港上市的騰訊和美國上市的阿里巴巴等重量級科技巨頭，在MSCI中國指數中佔着主導地位，受惠兩者股價向上，最近A股的震盪基本沒有對MSCI中國指數產生多少影響。MSCI中國指數自去年2月創出紀錄低點以來，該指數迄今已上升47%，現已逼近22個月高位。MSCI中國指數的飆升很大程度受惠騰訊和阿里巴巴，這兩隻股票在指數中的權重合計達到25%左右。彭博匯編的數據顯示，該指數在最近這波牛市中錄得的漲幅，將近一半是拜這兩隻股票所賜。上證綜指同期漲幅只有12%。海外投資者竟成為此輪中資股牛市行情的主要推動力，這是在過去10年來首次出現。附圖可讓我們更直觀地了解科技股在中國經濟的分量及作用。

新經濟下內地企業的利潤差距



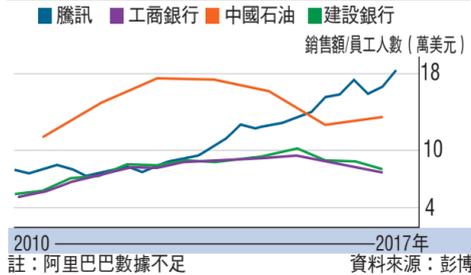
盈利總額仍以金融國企最大。

阿里巴巴的收入6年來增長逾10倍



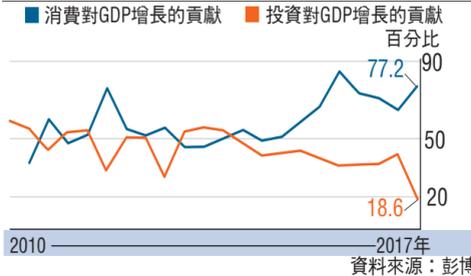
新一代網絡公司增長前景大。

新一代網絡公司員工規模較小



新一代網絡公司效率取勝。

內地消費者崛起有利新經濟



內地消費者日益壯大，顛覆全球零售和消費市場。

Qupital獲阿里創業基金領投融資

香港文匯報訊 香港首個網上發票融資交易平台Qupital昨日表示，最近完成了200萬美元的種子輪融資，領投方為概念資本(MindWorks Ventures)和阿里巴巴創業者基金(Alibaba Entrepreneurs Fund)。跟投方則包括DRL Capital及位於香港的家庭辦公室Aria Group等，資金用於擴張業務及團隊，並開拓東南亞國家市場。

兩創辦人為90後

據Qupital的聲明中表示，公司兩位創辦人黃永東和陳盛源均為90後，在求學及工作期間，他們發現到市場缺乏有效的中小企業融資方案。他們於是在2016年3月成立Qupital，建立了一個平台，讓中小企業能將應收賬款轉化成現金，獲得所需的流動資金，同時為專業投資者帶來收益。黃永東指出，很多企業以賒銷方式交

易，然而，一般賬期長達兩三個月或以上，對中小企業造成周轉壓力，尤其是對資金需求較高的旺季時分。所以，市場對快速及短期的融資方案存在很大需求的。

他說：「傳統金融機構傾向為中小企業提供的中長期貸款或透支服務，普遍缺乏彈性、額度不夠、需要抵押品、繁複手續或冗長審批時間，這些因素催生了Qupital。」

目前，Qupital在出口、製造及分銷等領域為中小企業提供服務，同時積極尋找對沖基金、家族辦公室等成熟的專業投資者為項目配對。

聲明引述一份報告指出，超過25%的香港中小企業認為，流動資金不足是業務發展和推動國際化的主要障礙。現時，整個亞洲中小企業的融資缺口達2,000億美元，單在中國的應收賬款全年總額高達3萬億美元，因此發票融資市場是十分龐大的。

貨車幫3年獲21億融資

香港文匯報訊(記者 吳靜儀) 據彭博報道，被譽為貨車Uber的內地初創公司「貨車幫」，成立3年多以來已完成約2.7億美元(約21億港元)融資；參與投資的公司包括騰訊、百度資本、山莊資本和國際金融公司等，估值達到10億美元(約78億港元)，已成為內地其中一個最具潛力的公路貨運資訊平台。貨車司機可以透過手機程式(App)隨時隨地尋找貨源，減少空駛率。

內地逾萬億美元的中長途公路物流市場，是由500萬輛至600萬輛卡車或司機支撐。美國一輛卡車單月可行駛3萬公里，對比之下，內地司機則不足其三分之一。換句話說，貨運市場有40%空載率，美國同行就只有11%，且通常找到貨源只需1天至

2天，內地司機則需要3天至4天。這個「未來Uber」的平台還吸引了不少商界驕子加盟。彭博報道稱，貨車幫首席財務官張遠聲(Richard Zhang)畢業於著名的八所常春藤盟校之一賓夕法尼亞大學的沃頓商學院，曾任美國銀行亞洲工行的負責人。後來更找他當年兩位同學彭志堅(Richard Peng)及季衛東(Richard Ji)加入公司並成為投資人之一。

這兩人在業界均赫赫有名，其中彭志堅在自立門戶創辦元生資本之前，曾擔任騰訊副總裁及騰訊投資併購部總經理職位，現負責為貨車幫說融和引進人才。至於季衛東則是全明星投資基金聯合創辦人，並曾任摩根士丹利董事總經理。

點融網港設全球資產投資平台

香港文匯報訊 據路透社報道，內地知名網貸平台點融網宣佈，將在香港設立一個全球資產投資平台，幫助亞洲投資者投資包括美國消費信貸在內的全球資產，預計第二季尾正式推出。該平台採用多個網貸平台一站式登錄及客戶定制模式，為亞洲投資者提供一整套投資美國消費借貸資產的完整解決方案。其運用先進的風險建模能力、信用增級及區塊鏈技術等，保

證傳輸數據的完整。點融網創辦人兼首席執行官蘇海德表示：「消費者借貸，尤其是美國的消費者借貸，業績穩定且長期風險預測較低。然而，如今由於基礎設施不足，亞洲投資者無法接觸到這種具有吸引力的資產類別。」據公司職員透露，該平台將面向擁有海外資金的內地居民或海外投資者，不牽涉內地人民幣資金的跨境流動。

陳德霖：港具「帶路」投融資中心條件

香港文匯報訊 金管局總裁陳德霖昨日在《匯思》撰文指出，5月14日他以香港特區代表團成員身份在北京出席了「一帶一路」國際合作高峰論壇。他認為在推動「一帶一路」倡議的工作，香港不能缺席，強調香港有獨特優勢，可以發揮很大的作用。陳德霖表示，首先香港具備作為「一帶一路」投融資中心的各種先決條件，包括：香港是亞洲區首屈一指的國際金融中心，能夠為全球特別是區內基建項目提供投融資、專業服務和風險管理等方面的一條龍服務。香港是全球離岸人民幣業務樞紐，也是內地企業「走出去」的首選試水區和跳板，這是香港參與「一帶一路」建設的極大優勢。

「近水樓台」享先發優勢

此外，香港還有「近水樓台」的先發優勢。「一國之內，我們得以春江水暖，很早就把把握住「帶路」的先機。兩制之便，又讓我們能將內地和國際投資者和其他持份者拉在一起。」

陳德霖又在文章中透露，他在小組討論時特別提到金管局去年7月成立的IFFO(基建融資促進辦公室)。不足一年，網羅了對於投資、建設、營運基建項目志同道合的60多家海內外重量級機構成為合作夥伴，包括多邊發展銀行、基建項目的發展和營運機構、銀行、保險公司、專業服務公司，以及總資產規模達4萬億美元、包括主權基金、退休養老基金和私募基金在內的機構投資者，通過IFFO這個平台交流資訊、各國夥伴增加相互認識、分享經驗，提升對基建融資的興趣，促進投融資的活動和機會。

陳德霖表示，基建融資簡單而言就是錢找項目和項目找錢。IFFO開局順利，為推動香港基建融資發展打下了堅實的基礎。下一步，他希望善用IFFO所匯聚的人氣和人脈，建設一個更具體的新平台，能為促成資金和大型基建項目配對和落實投資項目發揮重大的作用；為香港的金融和專業服務創造更多更遠大的發展機會，亦為推動「一帶一路」倡議作出貢獻。

陳鳳翔：亞投行料加大對「帶路」投資



陳鳳翔(前右)預料，國有銀行及亞投行等機構均會加大對「一帶一路」項目的投資。莊程敏攝

香港文匯報訊(記者 莊程敏) 香港持續發展研究樞紐昨主辦「一帶一路」國際合作高峰論壇，吸引到眾多財金界人士參與。「一帶一路」國際發展聯盟創會秘書長陳鳳翔在論壇上表示，國家主席習近平早前發表的講話，其中一個亮點是在金融方面，預料國有銀行及亞投行等機構均會

加大對「一帶一路」項目的投資。香港身為國際金融中心，更應該把握好商機，發揮金融融資平台的作用。

鑰建「帶路」軟實力樞紐

大灣區亦是財金界關注的重點。中山大學自貿區綜合研究院副院長兼粵港澳發展

研究院教授毛艷華表示，香港的國際化水平很好，例如金融業及各樣專業服務等；應與其他粵港澳大灣區中的地市共同合作，建構「一帶一路」軟實力樞紐，如建立規範的商業法規、國際商業融資平台等。

毛艷華又建議，內地企業可以在香港為專案引入國外的主權基金、私募基金或其他私人投資者，多元化的股權分佈可減輕中國主導「一帶一路」的印象，和多國投資者共用利潤有利減少執行過程中不必要的阻力。

促進現代化專業人士協會會長謝焯全表示，明年港珠澳大橋通車，高鐵亦通車，香港與廣州將構成「一小時生活圈」，建議港人可搬至珠海居住，紓解香港房價太貴的問題。他認為，現時不少港人不願意到深圳或珠海工作，可能受到家人的反對等，但未來亦不需要搬過去，港人可即日來回。中央會給予大灣區很多金融方面的便利，相信當地未來會有幾個人民離岸交易中心。