

傳阿里上市時間存變數

香港文匯報訊 香港近期政局動盪，令阿里巴巴來港上市計劃增添不少變數。據路透社報導，阿里巴巴對來港上市的想法「存在變數」，並稱公司正在考慮多個時間表。此前有消息稱香港上市規模估計高達200億美元，不過消息人士稱集資規模更有可能介於100億至150億美元。

路透社報導稱，阿里巴巴最有可能在第三季啟動香港IPO，而在第一季財報公佈後，8月是最有可能的時間窗口。這有可能成為今年規模最大的IPO。但集團在周四公佈財報時，對於香港上市計劃隻字未提，在財報公佈後與分析師進行長達一小時的討論中也沒有提到香港IPO。

情勢複雜 掛牌時機重要

此外，阿里巴巴赴港上市還要克服另一個技術障礙，即是所有股票首次發行必須得到上市委員會的批准。該委員會由超過27位專業人士組成。據三位消息人士稱，阿里巴巴一直在和上市委員會進行討論，但尚未在委員會進行正式批准的周四例會聽證會上露面。迄今為止，只有瑞士信貸和中國國際金融有限公司(CICC)受託準備阿里巴巴香港上市交易，不過其他幾家銀行也在爭取參與的機會。

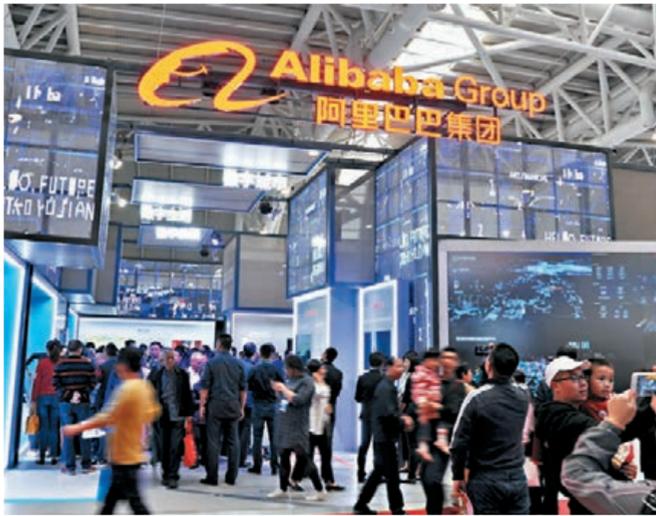
分析指出，各界原本就預期這宗上市案會錯綜複雜，因為中國嚴控跨境股票交易，香港出現騷亂又讓情勢更加複雜。在此情況下，阿里巴巴掛牌時機變得十分重要，因為香港作為商業及金融中心的狀況如何，將由此向全球釋出血號，此外，中國對情勢的解讀如何，也由此提供一道線索。

事實上，去年香港特別放鬆規定，就是為了吸引在海外上市的中國科技巨頭赴港掛牌。阿里巴巴將是測試這套新制的首例。

港交所避談阿里上市

日前被問及香港動盪情勢是否會影響阿里巴巴上市時，港交所行政總裁李小加迴避了直接證實阿里巴巴申請上市。技術層面而言，阿里巴巴上市案仍屬機密。

不過李小加也表示，「我相信這樣的公司最終會在這裡找到家，因為這就是



香港近期政局動盪，或令阿里巴巴來港上市計劃出現不少變數。 中新社

家，我相信他們會來，雖然我並不知道什麼時候。」

但阿里巴巴香港上市股票並不一定會被納入「互聯互通」機制，因為該機制尚未允許內地投資人購買採取了「同股不同權」架構的公司股票。

這類架構讓投票權偏向於創始人，這類公司包括智能手機生產商小米(1810)和在線食品配送公司美團點評(3690)。兩家公司都是在去年港交所調整規定之際，採取「同股不同權」架構在港上市的。

民生教育 · 併購資金充裕

香港文匯報訊(記者 岑健樂)民生教育(1569)主席李學春昨於記者會上表示，旗下學校目前學費整體偏低，學費未來將會繼續調升；不過公司現時併購資金充裕，有信心未來於併購方面有較好表現，藉以增加公司的潛在收益。至於近期人民幣兌美元貶值則對公司的影響不大。

隨政策放開漸加學費

李學春表示，新辦教育促進法出臺後，過渡期內不可漲學費過快，但2021年後，選擇盈利的民辦高將按照市場主導定價，只需向有關當局備案。他續指，民生教育作為上市公司，必然選擇盈利為主，因此未來隨着政策逐步放開而陸續調升學費。併購方面，李學春透露公司的併購對象主要為獨立設置的本科院校，以及具有專升本基礎的高職院校。至於併購區域則偏向人口大省與大學入學率較低的區域，例如雲南省。

談到近日人民幣匯率貶值時，民生教育財務總監林毅龍指，公司業務主要在內地，而目前大部分債務都是人民幣債，故人民幣貶值對公司的影響不大，而現時亦無進行匯率對沖，但公司將繼續注視宏觀經濟環境的變化。



李學春(左二)指出，近期人民幣貶值對公司影響不大。 香港文匯報記者岑健樂攝



中石化煉化昨舉行記者會。左起：向文武、喻寶才、陸東及賈益群。 記者周曉菁攝

中石化煉化上半年多賺8%

香港文匯報訊(記者 周曉菁)中石化煉化工程(2386)昨公佈上半年業績，期內錄得淨利潤按年增長8.2%至11.99億元(人民幣，下同)，派中期息0.108元，派息率升至40%。副董事長兼執行董事陸東於傳媒午宴上表示，公司近年派息略有變化，未來會衡量公司業務持續以及穩健提升的情況下，充分考慮股東回報，穩定派息。

上半年公司新簽訂合同量為332.2億元，按年縮減6.4%，但已完成年初

550億元目標的六成。

有信心完成500億新簽訂單

總經理向文武指，下半年會繼續維持開拓市場的力度，有信心全年完成新簽訂單的目標。財務總監賈益群則透露，從新訂單情況來看，原材料和人工成本上漲已成大勢，公司會在內部進行更精細項目執行以控制成本。業績表現良好，公司研發開支亦大幅增加64.9%至7.47億元，賈益群解

釋，為滿足上半年的工程進度要求，大幅增加了工程研發投入，涉及原油識別等項目。隨着收入上升，未來還會在研發方面立足長遠，根據實際情況來定奪研發投入水平。

公司亦不斷拓展海外業務，董事長喻寶才表示，公司將「一帶一路」沿線項目視為海外項目最主要的目標市場，不斷加大其佔比，如孟加拉和北非地區都有業務拓展，部分項目正處於最終議標階段，有望拿下。

石藥上半年多賺近25%

香港文匯報訊 石藥集團(1093)公佈，上半年股東應佔溢利18.78億元(人民幣，下同)，同比增長24.8%，每股基本盈利為30.13分，不派中期息。期內錄得銷售收入111.78億元，同比增長27.6%。石藥稱，上半年集團創新藥產品保持了高速增長，實現銷售收入61.49億元，同比增長55.4%。其中恩必普的銷售收入增長35.9%；抗腫瘤藥品組合的銷售收入增長194.2%，成為集團業績增長的雙引擎。普藥業務方面，繼續執行優化銷售結構的策略，實現銷售收入26.17億元，同比增長6.9%。



美元兌加元 8月19日 19:18 報價：1.3257加元

油價跌幅放緩 加元反彈

美元兌加元上週四受1.3340附近阻力，上週五跌幅擴大，本週初曾走低至1.3250水平，回吐上週早段近半升幅。紐約期油上週早段未能持穩每桶57美元水平後連日掉頭下跌，一度短暫失守54美元水平，同時美元指數攀升至98水平，亦對加元走勢構成負面，引致美元兌加元上週四曾向上逼近1.3340水平一週高位。不過德國媒體上週五的報導顯示德國政府有機會作出赤字預算，消息帶動德國10年期債息率反彈，歐元本週初重上1.11美元水平，抑制美元指數升勢，加上紐約期油本週初回升至55美元水平，該些因素有助美元兌加元保持上週尾段的下行走勢。

須關注鮑威爾言論

加拿大10年期債息率上週尾段向下逼近1.08%水平兩年多低點，本週初迅速反彈至1.175%水平，稍為減輕加元下行壓力，而加元兌日圓交叉匯價本週初進一步回升至80.45水平，連續3日反彈，亦對加元構成支持。此外，美國聯儲局主席鮑威爾本週五將在Jackson Hole年會發言，若果鮑威爾的言論一旦較上月底會議後的發言偏鴿，則預料美元兌加元將反覆回落至1.3150水平。

上週五紐約12月期金收報1,523.60美元，較上日下跌7.60美元。現貨金價上週五受1,528美元附近阻力後走勢偏軟，本週初曾下跌至1,494美元附近，回吐上週大部分反彈幅度。美國長債息率上週早段顯著下跌後，上週尾段呈現反彈，本週初迅速重上1.62%水平，加上美元指數依然徘徊在98水平兩週高點，引致現貨金價周初未能持穩1,500美元水平。隨着市場氣氛仍利好金價，部分投資者繼續傾向逢低吸納，限制金價跌幅，預料現貨金價將暫時上落1,490至1,520美元之間。

金匯錦囊

加元：美元兌加元將反覆回落至1.3150水平。
金價：現貨金價將暫時上落1,490至1,520美元之間。

市場或高估風險 港股反彈可期



最近3周MSCI全球下跌5%，MSCI新興市場下跌了8.5%，恒指則是4周裡下跌了10%，大宗商品價格也明顯下行；此外，美元利率持續下行，收益率曲線明顯倒掛。我們認為，目前的市場一定程度上高估了風險。中國的宏觀經濟還在降溫，但政府迅速出台了包括貸款利率市場化、深圳示範區等政策，下一步會有更多刺激經濟政策出台，一些政策將成為市場的熱點。如果近期貿易戰和香港的社會動盪不再升級，在內地資金持續注入的情況下，港股市場有可能出現超跌反彈。

工銀國際證券研究策略師 邱志承

上週，美國披露的經濟數據較好，但美元利率均持續大跌，1年期以上美元國債利率下跌14-25個基點。且收益率曲線倒掛程度繼續上升，10年期通脹指數國債的收益率率下降到零以下。市場可能認為特朗普會把貨幣政策的放鬆，作為升級貿易戰的資本，而這會打擊美國的經濟，並

帶來進一步的降息。雖然美元利率持續大幅下行，但因為歐洲經濟數據較弱，美元指數上升到近2年最高水平左右。因為中美貿易戰有降溫，上週人民幣兌美元匯率略有回升。

貿戰升級拖累全球股市

中國7月經濟數據明顯低於預期，

顯示經濟仍在降溫；而且M2與社融增速也有下降，之前的貨幣政策調整並未到位，宏觀經濟表現可能部分受此拖累。但人民幣利率並未明顯下行，收益率曲線較為平坦化，與美元之間利差大幅上升。

雖然美元利率大幅下降，但港元利率近期卻持續上升，港元與美元的利差上升到歷史高位；港元匯率還有貶值，接近聯繫匯率的下限水平。這顯示了香港資金外流的壓力，且與中美貿易戰和香港社會的動盪有較直接關係。

在上週MSCI全球下跌1.24%後，全球股市已經持續下跌了3周，跌幅在5%以上，MSCI新興市場更是下跌了8.5%，這與中美貿易戰再次升級在時間上基本相符。大宗商品價格整體也有下行，CRB仍下跌了1%。

深圳概念A股料續反彈

恒指上週下跌了0.79%，跌幅較之前收斂，香港本地股跌幅仍略大。日

均交易額也回落到830億元，香港本地股交易有所上升。港股通的淨買入持續上升，歷史上當港股估值較低時，會有更多的南下資金注入。上週電信服務上漲，而房地產、可能消費和醫療持平，其他一級行業均有下跌，公用事業和IT下跌較多。

目前港股的估值已經下降到歷史低位左右，僅略高於2016年1月的水平。

A股的走勢獨立，萬得全A上漲了2.4%。之前下跌較多的中小板和創新板的漲幅和中高P/E的股票平均漲幅也達到了4%，市場的風險偏好有所上升。但日均交易額並未增長，而兩融餘額仍隨着指數略有上升，A股整體P/E仍在16倍左右，並未達到歷史低點。A股所有一級行業均有上行。

A股在政策的刺激下，風險偏好將進一步上升，之前下跌較多的股票與板塊，如中小板、科创板，相對高估值，深圳概念股票會繼續反彈。

避險情緒減弱 歐元喘穩

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

歐元兌美元於上週創近兩個月來最大單周跌幅後，周一稍告喘穩。全球市場經過上週動盪後，風險偏好逐漸回溫。德國推出財政刺激的憧憬，加上周末期間中國宣佈改變指標利率設定方式以降低企業貸款成本，這協助推升股市。中國央行周六推出LPR新機制，助力降低實際融資成本。此外，市場也益發推測關於歐洲政府的刺激措施。德國財長肖爾茨周日表示，德國擁有「全力」應對下一次經濟危機的財政實力，暗示柏林可以拿出高達500億歐元的額外支出。

歐元短期或下探1.10

不過，在美聯儲主席鮑威爾本週五於杰克森霍爾央行會議上發表講話之前，投資者的樂觀情緒可能受挫。市場人士估計，鮑威爾的講話將旨在安撫市場的緊張神經，稱美聯儲將保持寬鬆立場，為進一步降息做好準備。歐元兌美元周一持於1.11水平附近，上週跌1%，為7月初以來最大周線跌幅。

歐元兌美元走勢，圖表見技術訊號反覆，MACD下破訊號線，預料歐元兌美元中短期走勢仍較偏軟。預料歐元兌美元有機會繼8月初後再次下探1.10關口，倘若此趨失守，下一級支持將指向1.08水平。上方阻力參考25天平均線1.1160，關鍵點為1.1280，上月中旬匯價連番上試亦未破此區。

澳元短期仍有下跌空間

澳洲周一獲見支撐，中國和歐洲刺激經濟的前景帶動了風險意願，儘管中美貿易糾紛仍令人擔憂。澳洲央行周二將公佈8月政策會議的會議記錄，應會重申央行必要時仍可能再度降息，以壓低失業率和重振通脹。

澳洲央行總裁洛威周六將在美國懷俄明州杰克森霍爾央行會議中發表講話，可能對政策前景有更多看法。

技術圖表所見，澳元兌美元近兩週處於低位窄幅徘徊，暫未見弱勢有緩解跡象，預料澳洲短期仍有進一步下跌空間，支持位參考年初閃崩創下的低位0.6715以至0.65水平。上方阻力回看0.6820及25天平均線0.69，關鍵指向0.70關口。

今日重要經濟數據公佈

14:00	德國	7月生產者物價指數(PPI)月率, 預測+0.1%, 前值-0.4%
	德國	7月生產者物價指數(PPI)年率, 預測1.1%, 前值1.2%
18:00	瑞士	7月貿易平衡, 前值40.96億盈餘
18:00	英國	8月CBI總工業訂單差值, 前值負34

歐元兌美元

