

申請5手穩中一手 最高一宗認購額逾11億

# 20萬散戶捧阿里 兩年最勁



■阿里巴巴成為本港今年新股「凍資王」及「集資王」。



■港股昨曾彈223點，成交額縮減至676億元。恒指本周累升269點。

香港文匯報訊（記者 周紹基）阿里巴巴（9988）在港第二上市的招股反應熱烈。外電消息指，該股錄逾20萬人認購，是繼閱文集團（0772）之後，兩年來最受歡迎新股，最高一宗認購金額逾11億元。預計散戶認購5手穩中一手，認購一手中籤率也高達80%，阿里則希望分派可以盡量做到公平。雖然下周二才掛牌，不過已有機構投資者率先在暗盤市場試價，叫價高見182元，較招股價176元高出3.4%，惟未錄成交。阿里招股反應佳也帶挈新經濟股有買盤吸納，騰訊（0700）與美團（3690）都造好，其中後者更一度成為「紅底股」。

市場注視中美貿易談判進展，外電報道稱，國家主席習近平昨日在北京出席彭博社新經濟論壇時表示，希望在互相尊重及平等的基礎上，與美方達成首階段貿易協議，但表明中方不會害怕在貿易戰中反擊。港股昨日最多曾彈223點，全日收報26,595點，升128點，成交額縮減至676億元。國指亦彈0.5%報10,506點。

總結全周，港股受阿里招股所帶動的積極氣氛刺激，恒指一度反彈至27,093點，雖然之後連跌兩日，但整周仍累升269點。不過，市場人士指，恒指10天及50天線得而復失，交投也見萎縮，技術上仍未擺脫頹勢。

## 超購逾40倍 一手中籤率80%

阿里招股成為焦點，據外電報道，阿里在港第二上市公開發售部分錄逾20萬人認購，是繼閱文集團之後，兩年來最受歡迎新股。阿里公開發售部分超額認購逾40倍，以公開部分集資額約23.5億元計，凍結資金逾960億元。一手中籤率80%，認購5手才穩獲1手，阿里希望盡量滿足散戶投資者，有90%認購的均獲分派股份，當中認購最多的涉資逾11億元。阿里將全數行使15%的超額配股權，令

發行股數增至5.75億元，以招股價176元計算，集資逾千億元，成為本港今年新股「凍資王」及「集資王」。

閱文2017年11月上市獲逾40萬人認購，凍資超過5,200億元，規模僅次2008年3月上市的中鐵建（1186）的5,354億元，成為本港史上第二大凍資王，超購逾620倍。

## 暗盤試價造好 高見182元

雖然阿里下周二才掛牌，機構投資者於暗盤市場買盤報價介乎177元至182元，即較176元的定價高0.5%至3.4%，顯示投資者面對不穩的港股市場，對阿里股份仍有一定需求。

阿里招股反應佳也帶挈新經濟股有買盤吸納，騰訊升1.3%至333.6元，眾安（6060）更升逾一成。熱炒股美團（3690）第三季度業績優於預期，大行紛紛上調目標價，該股曾大漲11.6%至103.5元，盤中成為「紅底股」，收市前回軟，全日收報98.05元，仍升6.7%，成交額高達75億元。

## 美團獲唱好 曾變「紅底股」

瑞信報告表示，美團第三季業績強勁，總收入較市場及該行預期高6%及4%。故

該行上調美團的目標價，由115元升至120元，評級維持「跑贏大市」，並上調該股今年純利預測至33億元人民幣，以反映季度業績勝預期。

帝鋒證券及資產管理行政總裁郭忠治認為，阿里巴巴來港掛牌將對大市具有正面效益，雖然未必能為恒指帶來太大刺激，但相信可提升投資者入市意欲，從而推動成交金額及大市氣氛。

其他個股方面，近日熱炒的旺旺（0151）昨日回吐1.4%，港鐵（0066）10月乘客量跌至近7年半新低，股價逆市跌1%，是表現第二差藍籌。

## 雅高再跌8% 卡森勁彈4.8倍

周四有兩隻急挫逾九成的異動股昨日復牌，表現卻各異，雅高（3313）主要股東周四遭斬倉，昨日再跌8.2%，收報0.28元。此外，HMVOD視頻（8103）昨日急瀉77.5%報0.415元，創上市新低。

被沽空機構狙擊的卡森（0496），昨日則出公告反駁，並澄清有關機構指控。卡森反駁沽空報告後，股價曾飆升六倍，全日反彈478%至2.63元，但仍未收復之前失地，該股在周三收市價為4.58元。

## 未發現外資撤出情況

市場曾傳出外資紛紛撤資香港的消息，陳錦榮稱未留意或發現這種情況，強調香港依舊是國際金融中心，擁有強大的結構性原因。

三大國際信貸評級機構中，穆迪早於9月已將香港Aa2發行人評級的展望，從穩定調整為負面，隨後惠譽亦下調香港的外幣發行人長期信用評級。

## 銀公：港資產質素暫未變壞



■陳銘僑稱，臨近季結和農曆新年，資金需求較大，拆息未必會大幅回落。莊程敏 攝

香港文匯報訊（記者 莊程敏）本港經濟表現急促下滑，銀行公會署理主席陳銘僑昨表示，香港第三季經濟按年倒退2.9%，為10年來首次錄得按年倒退，失業率亦升至2年高位，重點受影響行業包括餐飲、旅遊業等。外圍經濟前景不明朗下，預計全年經濟將收縮，提醒市民做好風險管理。有銀行業界正與政府及按揭公司合作，幫助中小企業渡過難關，強調銀行業審批貸款一直審慎，暫未見整體資產質素變壞。

## 離岸開戶升 未大舉走資

對於有外電引述銀行業高層透露有本地富豪正積極開設離岸戶口，陳銘僑指，業界留意到近年

針對開設離岸戶口的查詢的確有所增加，開設離岸戶口的數目亦上升，但未有大规模資金流出，相信市民開戶時多持「買保險」的心態，先開設戶口，到有需要才作資金調動。

當被問到修例引起的暴力示威活動持續超過五個月對銀行業的影響，陳銘僑表示，暫時亦未有實質證據顯示對銀行業務有影響，但事件影響銀行部分分行營業時間、員工上下班，亦有銀行分行及提款機遭受破壞，為銀行及客戶帶來不便。

## 評美涉港法案影響尚早

對於美國參眾兩院先後通過《香港人權與民主法案》，他表示，目前市場都是採取觀望態度，因法案除了要待總統簽署，亦要每年再評估，再決定有何措施，故目前判斷法案對香港的影響言之尚早，但法案通過後港滙表現正常，利率波動不大。

另外，拆息方面，陳銘僑指，在阿里巴巴（9988）公開招股後，拆息略為回落，但由於臨近季結和農曆新年，資金需求較大，拆息未必會大幅回落，相信本港利率不會與美國拋離太遠。

## 上市7日遭狙擊 飛鶴準備材料回應



香港文匯報訊（記者 周曉菁）沽空機構出手狙擊新股！內地奶粉商中國飛鶴（6186）上周三（13日）掛牌上市，僅僅7個交易日後，即遭GMT Research狙擊。GMT聲稱中國飛鶴有欺詐嫌疑，建議投資者迴避該股。飛鶴昨在開市前停牌，且在官網回應稱公司運營始終堅定遵循合規、道德和誠信標準，正積極準備相關材料予以回應。飛鶴停牌前報6.28元。

## GMT質疑公司現金受困

GMT報告指，飛鶴在私有化後，只經過幾年時間便成為高端奶粉廠商，市場份額高達25%，營收增速出色，盈利能力驚人，相比同業，2018財政年度運營利潤率為26%、生產資產回報率為165%，屬市場前列。值得注意的是，公司的自由現金流入已累積約60億元人民幣，相當於營業收入51%左右，但過去5年未曾派息，屬「典型欺詐」，質疑公司現金受困，或偽造部分現金的假

象。但GMT也推測，飛鶴不一定存在虛假收入，但無法找到令人信服的理由，來解釋為何能夠在短期內快速轉型且獲得成功。其舉例，2016至2018財政年度，公司收入增長兩倍，稅前盈利增長五倍多，當中高端

產品Astrobaby銷售額更是短短兩年內增長7倍。

## 認為上市目的籌資還債

報告續指，市場對飛鶴IPO估值約為2020財年12倍預測市盈率，與同業類似；但該機構認為其預測市盈率實際上可高達17倍，估值並不算貴，在假設其利潤真實存在的情況下，依舊質疑其業績的可持續性。綜合各項分析，認為飛鶴上市的主要目的是籌資還債，呼籲投資者要規避風險。

對於GMT的狙擊，飛鶴一方亦本着為投資者負責的態度，申請臨時停牌，且發佈公告稱，表示強烈否認GMT報告中的指控，「我司營運始終堅定遵從合規、道德和誠信標準」，稍後時間公司會積極準備相關材料以回應指控，及將刊登澄清公告。

中國飛鶴早前在港招股，公開發售部分超額認購12.14倍，並以每股7.5元定價，集資淨額65.64億元。

## 美聯：移民查詢激增 葡國最熱門



■美聯移民顧問估計本月查詢數字可望創新高。右為黃秀穎，左為周定國。梁悅琴 攝

香港文匯報訊（記者 梁悅琴）修例風波引發暴力衝突持續5個多月未平息，加上香港樓價貴居住空間細，子女入讀本港國際學校費用又貴。美聯移民顧問表示，移民相關查詢的個案由5月份20宗升至9月份300宗，11月至中旬，已經收到約200宗查詢，公司估計本月查詢數字可望創新高，查詢以中產專業人士為主。當中與海外教育有關的查詢由7月份時的約10宗，急速上升至9月的約90宗，升幅高達8倍。近期最多入查詢移民的國家分別為葡萄牙、馬來西亞和澳洲。

## 有關海外教育查詢飆8倍

美聯移民顧問於11月中旬進行了一項「港人海外升學意向調查」，由經絡按揭

轉介以電話訪問的方式進行，成功收回近300份問卷，受訪者皆在香港擁有物業，當中有52%有子女。

調查發現，在育有子女的受訪者中，約68%有意送子女出國留學，主要原因是希望能讓孩子接受更優質的教育，佔比高達約60%；而盼望子女能提升履歷佔約27%，亦有23%受訪者是為未來移民鋪路，欲讓子女透過海外升學尋找國外就業機會的受訪者則只有約16%，佔比最少。

## 英國澳洲最理想升學地區

調查亦顯示，大部分受訪父母傾向在中小學時期計劃送子女到海外讀書，佔約52%，其次是大學時期的34%。至於理想的海外升學地區，英國仍是最多港人選擇的

國家，佔比約40%，亦有37%心儀澳洲，而分別有22%及16%選擇加拿大及美國。

美聯移民顧問之移民顧問總監黃秀穎表示，除了政治因素，移民亦要考慮當地經濟、就業市場、投資潛力、生活配套及升學等因素。因此市民查詢移民後，會審視資產審查，如果審視資產後發現未能立即移離香港，市民會選擇可以「移民不移居」，或者資產門檻要求較低的國家。

美聯環球營業董事（國際房地產）周定國指出，近期最多入查詢移民的國家分別為葡萄牙、馬來西亞和澳洲。其中葡萄牙移民門檻最低，每年只需要在當地住滿7日，滿6年便可申請成為葡萄牙公民兼入籍歐盟。

## 匯率十年低位 澳洲具吸引

澳洲因匯率創十年低位亦具吸引力，申請者只須持有約225萬澳元的資產，並購買約150萬澳元的國有債券，即具備申請移民

的資格。申請成功後，其子女即可在父母任何一方陪同下，免費入讀澳洲的公立小學及中學，由小學五至六年級開始移民，一直讀到大學畢業，約可節省近200萬港元學費。

## 愛爾蘭門檻低 為考慮之列

黃秀穎表示，鄰近英國的愛爾蘭亦因門檻低，成為不少港人的移民選擇，申請者只需捐獻40萬至50萬歐元予當地團體的公益項目，便可獲得長期居留許可。家長可為子女提交移民申請而無須一同移居，子女在移居當地5年後，即可入籍愛爾蘭，享有歐盟及英國定居權，並可以國民身份繳交較低的學費，享受當地教育，估計由子女小學五至六年級開始移居愛爾蘭，並於5年後成為愛爾蘭公民，再轉到英國接受教育，如一直讀到大學畢業，可節省學費約300萬港元。