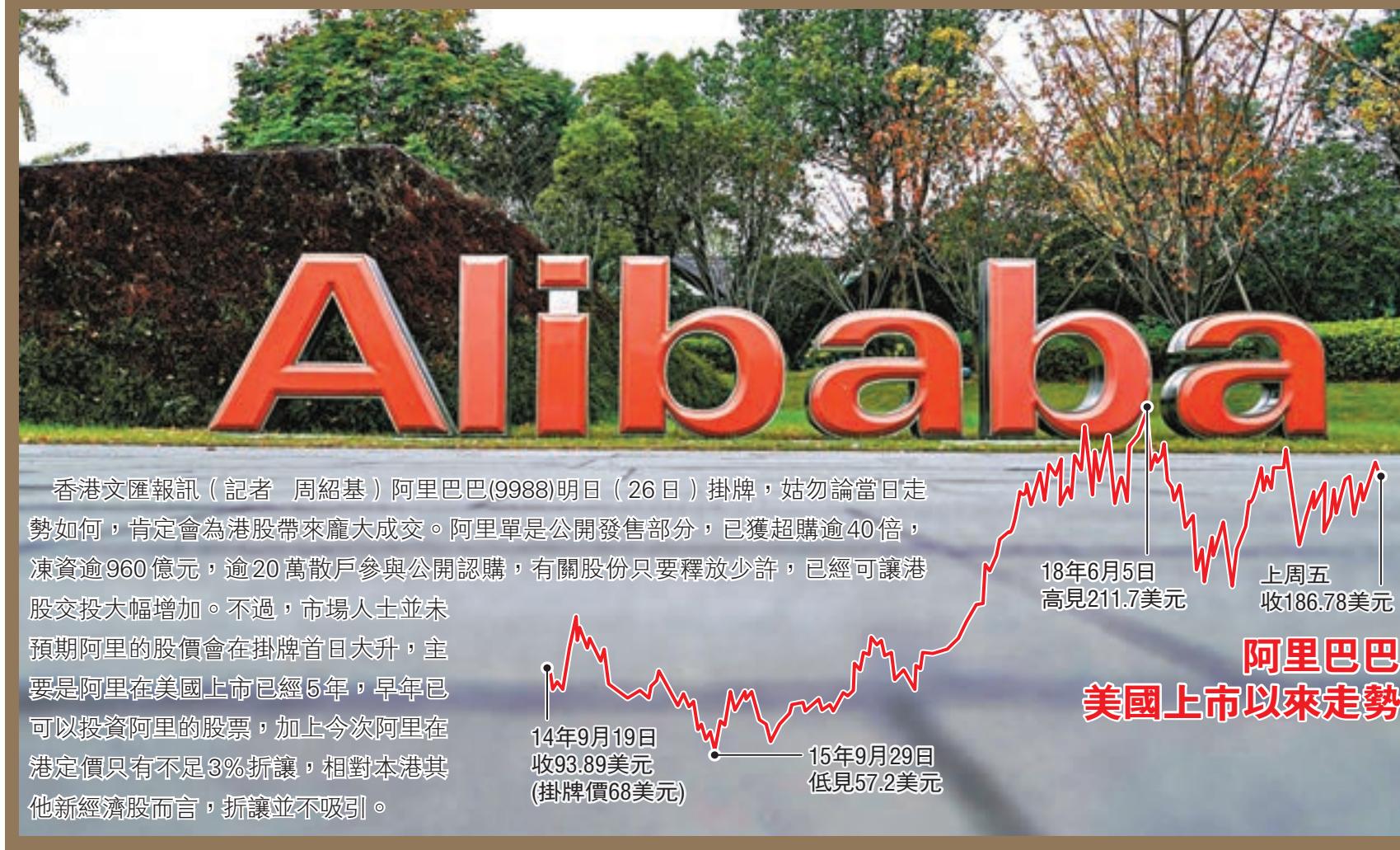


阿里上市帶挈 港股將旺場

港定價折讓小 與美股份共通 首日難望大升



香港文匯報訊（記者 周紹基）阿里巴巴(9988)明日（26日）掛牌，姑勿論當日走勢如何，肯定會為港股帶來龐大成交。阿里單是公開發售部分，已獲超購逾40倍，凍資逾960億元，逾20萬散戶參與公開認購，有關股份只要釋放少許，已經可讓港股交投大幅增加。不過，市場人士並未預期阿里的股價會在挂牌首日大升，主要是阿里在美國上市已經5年，早年已可以投資阿里的股票，加上今次阿里在港定價只有不足3%折讓，相對本港其他新經濟股而言，折讓並不吸引。



股民投資阿里巴巴需注意事項

- 1 阿里巴巴已在美國上市5年，國際基金未必會因其在港作第二上市時增持
- 2 香港強積金中的部分港股基金，或會吸納阿里巴巴股份，但數量不會太大
- 3 阿里巴巴暫未納入「港股通」，憧憬「北水」接貨的股民要留意
- 4 阿里巴巴短期內難被納入藍籌，指數基金也不會即時增持阿里股份
- 5 阿里巴巴表示，可見將來都不會派息，保守傾向的「收息一族」需審慎

製表：記者周紹基

阿里巴巴定價每股176港元，計算「1拆8」因素折合相當於以美股180美元定價，較上周四美股收市價184.86美元，約有2.6%的折讓。由於阿里來港作第二上市，港美兩地股份共通，所以阿里的本港報價，與美國的差價終將會快速收窄。

耀才證券研究部估計，本港的阿里股份較美股大約只有2.6%的折讓，但計及扣除港股交易成本約1%後，獲利空間只有約1.6%。不過，該行認為，阿里上市後，或可帶動港股大市成交額增長約10%。

大額孖展客隨時可能虧損

有證券經紀指出，如果散戶以大額孖展認購，由於阿里的一手中籤率為80%，即抽5手才穩中1手，就算阿里升穿招股價，投資者仍有蝕息、蝕手續費的機會，加上今次阿里孖展比率普遍逾4厘，故大額孖展客戶很有可能虧損。

耀才證券研究部總監植耀輝表示，其實阿里早已在美國上市，由於阿里在港上市價緊跟美國，股價折讓並不大，投資者如果看好阿里長遠走勢，應該早就在美國買入阿里。如果今次認購了股份的話，植耀輝建議投資者長揸，如果手上未有股份，其實在上市前已經可以購入。

基本因素而言，他指出阿里的業務不錯，尤其是「雲業務」方面，在內地的市佔率獨佔鰲頭，這絕對是該股賣點，加上內地預期會繼續出政策去刺激內需，都有助阿里業績表現。作為騰訊(0700)「粉絲」的他坦言，在某些方面上，阿里可能比騰訊更佳，他認為集齊兩隻科技龍頭股，也是個不俗的投資策略。

相關衍生工具料大量湧現

植耀輝指出，在港上市的阿里股份只佔很少數量，難以推動阿里整體股價出現大突破，但在港上市後，阿里的衍生工具會大量湧現，刺激大市交投。此外，本港的強積金及亞太區基金，都有需要追貨，雖然數量不大，但也會為股份帶來助力，加上美股氣氛較港股佳，不排除阿里短期走勢會優於其他科技股。

或有資金由騰訊轉投阿里

宏匯資產管理董事及投資策略總監林嘉麒同樣指出，騰訊第三季季績令人失望，由於騰訊今年的預測市盈率仍有29倍之高，故會壓抑騰訊股價。相對而言，阿里的預測市盈率只有約20倍，較騰訊便宜得多，而且阿里第三季業績頗佳，要揀選的話，當然選擇他的科技股受捧，預計騰訊及美團(3690)等新經濟股均會受惠。

會讓投資者有戒心。他預計，中短期會有一定資金，由騰訊轉投阿里，而騰訊作為重磅藍籌，港股也會因而受壓。

短期難入「港股通」及染藍

訊匯證券行政總裁沈振盈表示，股民應當注意的是，阿里巴巴為「同股不同權」加第二上市股份，意味阿里在港上市短期內，難以被納入「港股通」範圍，也無法晉身藍籌行列，若預期阿里上市後，會有大量資金接貨，有可能「打錯算盤」。

現時「同股不同權」公司不符合被納入指數的資格，目前恒指公司正諮詢市場，料2020年5月才公佈結果，即明年5月前，阿里也未能成為藍籌。

海外基金舉動將左右股價

雖然短期內未能「染藍」，但根據市場數字，有132個海外基金近期對阿里好倉作了加倉，即基金的舉動將會左右阿里股價短期的表現。

不過，安里證券研究部董事湯麗鴻則認為，阿里巴巴的認購如此踴躍，顯示市場資金對新經濟股的興趣非常大，有機會帶動其他的科技股受捧，預計騰訊及美團(3690)等新經濟股均會受惠。

兩次上市皆應驗 大市見頂？

香港文匯報訊（記者 周紹基）阿里巴巴(9988)其實並非首次啟動上市計劃，早在2007年，阿里便曾在港上市。不過，阿里巴巴兩次的上市，隨之而來的就是大市見頂回落。今次阿里巴巴上市，投資者同樣關注歷史會否重演。

海嘯前港上市 恒指高插67%

阿里在2007年11月，旗下經營B2B業務的阿里巴巴網絡曾在港上市，股價當日急升近兩倍，而大市當時亦處高位水平。阿里巴巴網絡上市不久，環球即爆發金融海嘯，恒指由10月30日高位31,958點，一直跌至08年10月底的10,676點，才見底回升，高低位跌幅67%。其後阿里亦在港退市。

5年前美上市 道指回落逾8%

到了2014年9月，阿里巴巴離港赴美，到紐交所上市。阿里巴巴首日即急升38%，道指同日亦創新高見17,350點。但道指其後自高位回落，跌了近1個月始見底，累積跌幅逾8%。

阿里周二於香港第二上市，正值中美貿易談判前景未明朗，加上香港暴力示威嚴重，港股會否再次在阿里上市後回落，是市場人士所關注的。

此外，阿里巴巴的上市同樣掀動股票掛鉤票據(ELN)的市場，據消息人士透露，有投資銀行的阿里ELN息率高達12厘，可見其受歡迎程度，亦預示即使阿里短期內不獲納入港股通範圍，股價仍會大幅波動。

港交所(0388)表示，阿里上市後，將同時推出其股票期權產品，股票期權將於2019年11月26日阿里上市當日推出。

港股本周聚焦阿里上市

香港文匯報訊（記者 殷考玲）本周市場繼續關注中美貿易戰的談判進度，上周五(22日)外電報道稱，國家主席習近平表示希望避免與美國貿易開戰，又稱期望在互相尊重及平等的基礎上，與美國達成協議，但必要時中國將反擊貿易制裁。分析認為，雖然中美雙方持續談判但當中變數仍大，而本周市場焦點會落在明天(26日)阿里巴巴(9988)首日掛牌身上，預期

本周恒指將在26,000點至27,000點徘徊。

上周五美股雖然上漲，但港股ADR普遍向下，ADR港股幅度指數26,506點，跌39點。多隻大型藍籌下跌，騰訊(0700)ADR折合港元

收報333.32元，較港收市跌0.28元；建行(0939)ADR折合港元收報6.3元，較港收市跌0.03元；不過，匯控(0005)ADR則較港收市升0.05元，折合港元收報58.2元。

貿談存變數 市場仍觀望

耀才證券研究部總監植耀輝昨日表示，雖然中美雙方持續談判但當中變數仍大，市場均擔心中美首階段貿

務活動的相關內容純屬虛假，並無任何事實根據及完全不實，強調向心及公司從未參與過任何情報或特務活動。

中國創新投資昨於公告中，澄清新聞報道中主角王立強從來不曾成為集團員工，而公司已經將此事交予律師

處理，並會考慮採取切實可行的法律行動。而向心以電郵回覆媒體查詢時，強調他不認識王立強。

至於上海市公安局靜安分局指，王立強是涉詐騙案在逃人員，其持有謂中國護照和香港永久居民身份證均為偽造證件。

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）捲入「特務風波」的中國創新投資(1217)及中國趨勢(8171)，主席及首席執行官向心被自稱是集團前僱員的王立強指控涉為高級特務。兩間公司昨齊發公告指留意到近日有關報道，均澄清有關向心及公司參與情報及特

易協議於年內或無法達成，故投資者對市場均抱觀望態度，加上明天為阿里巴巴首日掛牌，勢成為本周市場焦點，有望刺激大市交投量增加，推高港股成交額，不過植耀輝就預期阿里巴巴首日股價不會大升，另外本周四(28日)為美國感恩節假期，美國休市或會影響港股交投量，他估計本周恒指將會在26,000點至27,000點徘徊。

恒指上周波幅787點



處理，並會考慮採取切實可行的法律行動。而向心以電郵回覆媒體查詢時，強調他不認識王立強。

至於上海市公安局靜安分局指，王立強是涉詐騙案在逃人員，其持有謂中國護照和香港永久居民身份證均為偽造證件。

明年港股不乏利好因素

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君翹



10月份市場消化中美貿易談判進展的好消息，港股從低位反彈。不過，其後中美雙方遲遲未能確認首階段貿易協議，再加上內地經濟數據表現遜色，11月份港股表現反覆，相信短期內市場仍然聚焦中美貿易談判進度。整體來說，恒生指數短線走勢仍然未跌穿8月份以來的上升通道，暫時未出現明顯轉向，唯需留意近期港股成交偏弱，技術上恒指仍然受制於27,000點水平。

內地料推更多措施振經濟

展望2020年，港股不乏利好因素。首先，內地經濟增長已經連續放慢18個月，今年年初中央推行的貨幣寬鬆及減稅降費措施正逐步出現成效，筆者預期內地製造業或有望於明年上半年反彈，料可帶動整體經濟回穩及企業盈利。此外，明年為內地「十三五」計劃的最後一年，根據過去經驗，刺激力度或較前幾年大，而且市場亦開始憧憬「十四五」計劃的啓動，或帶動下一輪的投資機遇。同

（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）

關注中資險企消費醫藥股

板塊方面，可關注中資保險股、消費及醫藥股。保險股今年表現理想，跑贏大市。10年期國債息率近期轉穩及A股市場表現平穩，均有助債券及股權投資收益表現，從而維持險企盈利增長動力。消費股方面，今年內地首3季度人均可支配收入按年上升6.1%，再加上減稅降費減輕居民負擔，料有助刺激消費，利好多個消費相關板塊如醫藥、食品飲料、運動服裝股等。雖然內地正引導藥品價格下降，但這亦會加快醫藥板塊行業整合，大型藥企有望提高市場佔有率，且藥企積極研發創新藥及生物藥，料有利企業長遠發展。

（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）

雅高股東宏勝持股盡遭斬倉

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）雅高控股(3313)上周四暴瀉98%後停牌，上周五復牌再瀉8.2%，公司昨發通告指主要股東宏勝再遭斬倉，在股份出售完成後，宏勝持股將歸零及不再是公司的主要股東，而宏勝由雅高董事伍晶配偶梁迦傑全資擁有。

雅高上周四發公告指，主要股東宏勝向董事會表示，因股份價格急跌而引致若干證券經紀按照保證金融資安排進行強制出售，於市場上出售宏勝所持約1.5億股股份，相當於公司全部已發行股

本約4.87%。而公司昨發公告指，董事會進一步獲悉，於上周五宏勝所持餘下的3.85億股股份再遭斬倉，在股份出售完成後，宏勝持股將降至零。

另外，雅高原定在本月26日收市後入選MSCI中國全股票指數成份股，不過雅高上周四暴瀉後，MSCI同日宣佈，在參考市場投資者的回應及分析後，雅高將不獲入選為MSCI中國全股票指數成份股。而雅高上周五收報0.28，跌8.2%。

中國創新中國趨勢否認涉特務活動

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）捲入「特務風波」的中國創新投資(1217)及中國趨勢(8171)，主席及首席執行官向心被自稱是集團前僱員的王立強指控涉為高級特務。兩間公司昨齊發公告指留意到近日有關報道，均澄清有關向心及公司參與情報及特

務活動的相關內容純屬虛假，並無任何事實根據及完全不實，強調向心及公司從未參與過任何情報或特務活動。

中國創新投資昨於公告中，澄清新聞報道中主角王立強從來不曾成為集團員工，而公司已經將此事交予律師