

中概股排隊來上市 成「東方納斯達克」 港交所重上300元 兩年半高



隨着網易(9999)、京東(9618)等中概股相繼回港上市，市場進一步看好港交所(0388)前景，並指香港有望變身成「東方納斯達克」，更揚言「本地股只買港交所」。港交所股價昨日再升1.5%報300.4元，為2018年1月23日後首次企於300元水平報收。不過，港交所過去急升過後的跌勢頗急，市場人士呼籲投資者小心風險。

香港文匯報記者 周紹基



在美上市的中概股排隊來港，市場憧憬香港變身「東方納斯達克」，刺激港交所的股價見兩年半新高。未來資產中國成長基金組合經理蔡偉焯表示，5月份已買入了港交所，這是他目前所持有的唯一一隻本地港股，主要因港交所受惠於中概股回歸的趨勢。港交所6月以來，已漲近10%，表現強於恒指6.6%的升幅。

中概股回流可避開噪噪音

蔡偉焯接受彭博訪問時表示，「香港經濟可能仍會面臨壓力，但從金融市場來看，中央政府做了很多努力，讓香港保持其作為一個金融中心的光彩。」他同時透露，隨着中概股陸續回歸香港，他將減持一些ADR轉投港股，以避開美國圍繞中概股的噪音和言論。蔡偉焯旗下規模1.78億美元的未來資產中國成長基金，今年以來回報近15%，超越99%的同行。

彭博數據顯示，今年以來共55家公司在港上市，合計集資817億元，同比增長26%。蔡偉焯透露該基金認購了京東和網易在港發行的新股，他認為，內地和香港

投資者對大型中概股有大量需求。「只要企業素質好，我們會多置一點港股，而不會把所有資金都押在美股，因為ADR面臨退市風險，儘管我認為這種可能性較小。」

花旗：帶挈港股成交急飆

花旗的報告亦表示，中概股回歸或重構港股市場，使其更偏向以新經濟和成長為導向，這波回歸潮有望推動港股的日均成交上升20%。不過，有證券商交易員表示，縱觀過往，港交所一旦出現急升，暴跌的幅度也相當大，而且升跌幅度相當接近，他建議，若港所在後市出現劇烈的爆升炒作，股民不宜高追，或長期持有，並認為今輪港交所由4月開展的升浪，有可能在今年第四季完結。

港交所上市以來3次大爆升

港交所自2000年上市以來，一共經歷了3次「大爆升」，第一次是06至07年的大牛市，但主升段則為07年中，由內地宣布「港股直通車」政策後出現，結果一場金

融海嘯令港交所由高峰約250元跌回50元水平。

第二次爆升為2015年的「大時代」，當時主要因為2014年11月推出的「滬港通」，並預期「深港通」也即將推出，使港所在短短兩個月內，由175元爆升至300元以上。第三次為2017年炒作港交所將修例，容許同股不同權企業來港上市，但後來遇上中美貿易戰而令升幅在2018年初「斷纜」。

港股方面，恒指昨日升178點報24,643點，國指則升0.6%報9,974點。由於富時羅素指數調整，指數換馬使港股成交急增至1,518億元。騰訊(0700)創兩年新高，全日揚0.5%報460.4元。剛上市的京東(9618)表現反覆，再回吐0.2%報233.6元。其他新經濟股普遍上升，美國(3690)升0.9%，再創收市新高。

富時中國50指數收市後納入阿里巴巴(9988)及阿里健康(0241)等股份，阿里全日升0.6%，阿里健康大升7.6%，阿里影業(1060)更升9%。另外，新世界(0017)建議四合一，該股升逾4%。

百勝中國傳擬港上市籌155億

香港文匯報訊(記者 蔡競文)繼網易(9999)及京東(9618)之後，再有大型中概股來港上市。彭博引述知情人士表示，於紐交所上市的百勝中國控股，已以保密形式遞交在香港作第二上市的申請，集資規模或約20億美元(約155億港元)。

經營肯德基必勝客等連鎖店

知情人士表示，這家餐廳運營商於近幾周向港交所提交了股票上市申請，不過，這一計劃股票發售交易的細節尚未最終確定，百勝中國也可能決定不推上市。百勝中國的一位代表拒絕置評。彭博1月份曾報道，這家已在紐約上市的公司一直在與中金公司和高盛集團一起籌備在香港的第

二上市。百勝中國在中國經營美國品牌肯德基、必勝客和塔可貝爾等連鎖店。根據百勝中國的網站，該公司在中國1,400多座城鎮經營着9,295家餐廳，是中國最大的快餐連鎖經營商之一，其之前公布第一季度收入同比下降24%，並表示預計新冠病毒大流行對其業務的影響將需要很久才能擺脫。

傳30萬人抽海吉亞 超購608倍

其他新股方面，昨截止認購的內地醫療股海吉亞醫療(6078)，市傳其公開招股部分錄得逾30萬人認購，逾608倍超額認購，凍結資金逾1,360億元。公司擬以招股價上限18.5元定價，集資22.2億元。

港人疫情減消費 碌卡額按季跌11%

香港文匯報訊(記者 蔡競文)新冠疫情下，店舖關門，市民外出消費機會也大減，相關情況也反映到信用卡上。據金管局昨公布，首季信用卡交易總額為1,704億元，較上一季減少11%，與2019年同期比較減少11.8%。在首季的交易總額當中，1,315億元(77.2%)為香港消費，271億元(15.9%)為海外消費，118億元(6.9%)為現金貸款。

涉零售銷售扣賬額則增0.9%

根據季度統計資料，於今年第一季末，在市面流通的信用卡總數為1,961萬張，按季下跌0.5%，按年上升0.6%。首季信用卡總交易量為20,299萬宗，較上一季減少5%，較2019年同期則增加5.9%。

扣賬卡方面，在今年第一季，涉及零售銷售及支付賬單的扣賬卡總交易量按季減少18.3%至3,781萬宗，總額則按季增加0.9%至854億元。與2019年同期比較，今年第一季的扣賬卡總交易量減少2.6%，總額減少5.3%。

儲值支付工具交易額跌7.5%

至於儲值支付工具，於第一季末，使用中的儲值支付工具賬戶總數為6,361萬個，按季上升0.8%。季內儲值支付工具總交易量約為12億宗，較上一季下跌20%，而總交易金額為490億元，較上一季下跌7.5%。今年第一季總交易量及總交易金額與2019年同期相比，分別下跌22.9%及增加3.2%。

滙豐澄清傳言 強調未來續增投內地

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)滙控(0005)日前才傳出擬重啟裁員計劃，有內媒引述消息指滙豐可能會在未來幾個月面臨進一步裁員，甚至是被逐出中國市場，主因「滙豐與美國政府勾結打壓華為」。滙豐中國昨在微信公眾號發表澄清聲明，指網絡傳言不實，強調滙豐一直是中國經濟及社會發展的堅定支持者。

滙豐最近連番捲入華為及港區國安法事件，《環球時報》引述一位匿名的北京觀察人士表示，滙豐將在未來幾個月面臨進一步裁員，甚至是完全失去中國市場，主因滙豐「無恥地」與美國政府勾結打壓華為，可能會受到中國法院起訴，最終被逐出市場。

另外，在港區國安法通過後，滙豐被前特首梁振英點名批評未有表態支持有

關法案，又指滙豐「不能一邊賺中國的錢，一邊跟着西方國家做損害中國主權、尊嚴和人民感情的事」，其後滙豐表態支持港區國安法。

從來是中國經濟發展支持者

滙豐中國昨透過微信公眾號表示，中國是滙豐集團重要的戰略性市場，150多年來該行植根中國，從未間斷對內地的服務，而改革開放40多年來，滙豐更是中國經濟和社會發展的堅定支持者和積極參與者。

該行強調，未來將繼續在業務、服務、人才和技術等各方面增加對內地市場的投入，一如既往地為中國經濟的可持續發展作出貢獻，同時希望社會理性對待、客觀評價國際銀行在中國改革開放進程中所發揮的積極作用。

「鱷王」警告：美股或面臨「失去的十年」

香港文匯報訊(記者 周紹基)香港迎中概股回歸，港交所(0388)股價見兩年半新高，美股則「濕滯」。有「鱷王」之稱的橋水基金創始人達利歐警告稱，美國企業利潤率多年強勁的增長勢頭將逆轉，或可能導致股票投資者遭遇「失去的十年」。他指出，中美衝突和全球疫情，正在進一步加速跨國公司重建和複製供應鏈，但高成本、盈利下降及負債增加等問題，仍然使企業面對很大風險。

橋水基金是全球最大的避險基金，創辦基金的達利歐自1975年以來，為客戶賺得585億美元，傲視所有避險基金，而達利歐更有「鱷王」之稱。不過，新冠肺炎引發股市動盪，橋水的資產在3月和4月大減15%，截至4月底總資產為1,380億美元。

疫情重創需求 企業盈利急挫

達利歐在6月16日予客戶的報告中說，美國企業的利潤率佔美股報酬超越現金資產的一大部分，但接下來，企業利潤率可能面臨超出當前周期性收益下滑的變化。他解釋稱，疫情引發需求崩盤，已導致短期企業利潤率大幅下滑。

他續分析說，即使整體盈利復甦，部分企業仍將在這個過程中，面臨股價大幅下滑。此外，在盈利水平下降、現金短缺的情況下，企業的負債很可能進一步增加。「全球化是過去幾十年來，已開發國家經濟獲利的最大動力，但這股動力已達至巔峰。」

達利歐指出，「現在中美之間的衝突和全球疫情，正加速了跨國企業的遷移和複

製供應鏈，而他們看重的是可靠性，不只是盡可能降低成本。」報告並指出，英特爾及台積電都宣布在美國設廠，從而會使其未來營運成本大幅增加。

中美衝突生產遷移 大增成本

故此，他認為，即使整體利潤日後恢復，有些企業還是會破產或貶值，故此，該基金料美股正可能迎來「失去的十年」。

不過，Capital Group 經濟學家Darrell Spence認為，美國經濟正在呈現U型復甦，因為再大規模封鎖城市的可能性越來越低。聯儲局聖路易分行行長James Bullard也認為，美國經濟雖然還沒走出困境，但已經度過了最糟糕的階段。

財爺：注資國泰為保港航空樞紐

香港文匯報訊(記者 蔡競文)政府本月中透過土地基金出資273億元拯救陷入倒閉邊緣的國泰航空(0293)，財政司司長陳茂波昨出席立法會會議時表示，有關注資是一個中線投資，目的是在非常時期下支持本港航空樞紐的發展，同時亦可獲得合理的投資回報，不代表政府「入主」國泰，政府亦無意成為國泰的長期股東。

不代表「入主」可獲合理回報

陳茂波指出，新冠肺炎疫情蔓延全球，重創環球航空業，多國政府也推出了力度相當大的支援航空業的措施。在聽取了運房局和財庫局的全面評估及政策意見、金管局及其外聘財務顧問就商業可行性的意見，以及參考了外國政府的一些做法後，

決定透過土地基金作出投資，一方面支持本港航空樞紐的發展，同時亦可獲得合理的投資回報。

他稱，根據外聘財務顧問的估算，此項投資項目預期的內部回報率可達到4%至7.5%的水平。這回報率較過去六年外匯基金投資組合所獲取的平均回報率3.7%為高，因此這項投資項目的條款，符合土地基金投資須獲取合理回報的目標。

將物色商界專才擔任觀察員

陳茂波重申，這項投資並不代表政府「入主」國泰，政府不會參與國泰的日常營運，亦無意成為國泰的長期股東。他指，正如優先股的股息設計，就是提供誘因讓國泰在恢復營利後盡快贖回這些優先



陳茂波(右)稱，注資國泰是一個中線投資，目的是在非常時期下支持本港航空樞紐的發展。

股，退還政府的投資。為保障政府投資的權益，政府會委派兩名觀察員列席其董事會，並會在社會上物色資深及具經驗的專業人士或商界翹楚出任觀察員。