

螞蟻集團(6688)昨日截止認購，市場消息指有多達155萬人認購，即平均每5個港人就有1人入飛，打破2006年工行(1398)獲97萬人認購的紀錄。雖然螞蟻僅超購390倍，較以往的「超購王」不算突出，但凍結資金高達1.3萬億元，打破農夫山泉(9633)9月新創立的凍資6,709億元紀錄，成為最新「凍資王」，平均每名入飛者認購85萬元。市值大的螞蟻，上市後成交非常活躍，故獲多間指數公司大開「綠燈」，意味該股最快於11月中便能加入多隻指數。

香港文匯報記者 周紹基

155萬人捧場



螞蟻凍資1.3萬億稱王

多間指數公司開「綠燈」 國指增快速納入機制

市場預計螞蟻上市時的總市值可達2.43萬億港元，成為僅次於阿里巴巴(9988)及騰訊(0700)的第三大市值港股。有見及此，兩大國際指數公司MSCI及富時已宣布會研究快速將螞蟻納入旗下相關指數；恒指公司昨日也宣布改例，在國指新增快速納入機制，容許新上市大型企業提前在定期檢討周期以外納入指數，新機制即時生效。意味螞蟻最快能於11月18日就能加入恒生科指、國指和恒生綜指。

國指快速納入機制與年內新發布的恒生科指機制類似，當有公司新上市，其當天的收市市值能打入成份股的十大時，該股便會在上市後的第10個交易日收市後加入相關指數，現有成份股將不會因而被剔出，成份股數目要到下次指數調整時才會重設。連同恒生綜指快速納入機制，螞蟻有望在11月18日收市後成為恒生科指、國指和綜指的成份股。

最快明年2月季檢後染藍

由於恒生綜指是滬、深港通投資範圍的參考指數，而螞蟻以H股上市，並為同股同權公司，若滬交所未有特別修訂規則，螞蟻H股料可納入「港股通」範圍。至於恒指同樣有快速納入機制，但要求公司市值在港股5大、另需有3個月的最短上市時間要求，意味螞蟻最快到明年2月季檢後有望納入恒指。

但投資者要注意的是，螞蟻在港發行規模僅16.7億股，連同以往在海外集資的B類、C類轉換至H股，11月5日掛牌時，螞蟻的H股市值只有5,598億元，計及流通率折算，螞蟻日後在恒指的權重未必很高。

企業版不同權允第二上市

另外，港交所(0388)完成企業版「同股不同權」(WVR)的諮詢，決定設立新豁免安排，僅接受企業WVR架構的合資格發行人在港申請第二上市，但未允許第一上市。企業版WVR的第一上市未能獲通過，主要因基金界有不同意見。大型基金公司如貝萊德、道富都有提意見，貝萊德重申認同「同股同權」架構為最佳方式，質疑企業WVR只限由市值龐大的公司使用，但大型公司毋需有關方式，也不應有更多特權，因此反對企業同股不同權。

阿里巴巴則稱，「看不到任何原因」不將同股不同權的好處擴大至企業股東，認為股東是個人或企業無阻公司是否創新，擴大企業WVR是自然進程。至於目前仍採用舊有A、B股制度的太古(0019)提交意見重申，WVR制度不應設限於新興和創新公司，認為企業WVR要更進一步。

港股周跌811點 考驗24000

港股方面，恒指在10月份最後一天下挫，在美股期貨及內地A股急挫下，恒指最多曾跌過556點，低見24,029點，全日跌479點報24,107點，成交額增至1,521億元。恒指本周已連跌4日，共跌811點。總結10月恒指仍錄得2.8%升幅，主要受惠科技股逞強，恒生科指在10月累升6.3%，跑贏大市。

市場人士指出，11月初美國總統大選結果未明朗，投資者傾向離場避險，加上螞蟻的凍資額高達1.3萬億元，令市場「缺水」，是大市缺乏動力的主因。中資金融股普遍下挫，科技股也普遍倒跌收場，蘋果概念股挫滑。

疫情下 港人支付習慣漸改變

內地步入「無現金時代」，得益於網購、二維碼付款以及各類惠民App的普及，支付寶更在第三方支付平台中獨佔鰲頭。但在香港，不僅市佔率最高的Alipay HK難以繼續滲透市場，多年來電子錢包及電子商務的進程也騎虎難下，這與香港較為傳統的支持習慣密不可分。

現金八達通信用卡仍佔主

生產力促進局2019年的一份調查顯示，市民最常用的支付渠道，仍以現金為首，佔99%，其後為八達通(97%)和信用卡(53%)，手機支付為20%。即使用Alipay HK在2017年已經進軍香港，也以贈送電子消費券以吸引用戶，作為市佔率最高的電子錢包，也僅僅只有22%。顯然，近幾

年來頻繁出現的電子錢包，實在難以撼動現金和八達通的絕對地位，尤其對於極其看重隱私安全的港人而言，選擇電子錢包進行線下和線上付款，更是步步小心。

內地與香港的情況卻大相逕庭，假鈔頻現、鈔票易舊等原因，令大家對現金依賴度並不強烈，手機支付的出現立刻成為了更高效、使用體驗更好的支付方式。而當時淘寶、ofo、滴滴、美團等App需與第三方支付綁定後，方能快捷使用，再加上二維碼的成功普及，電子支付在內地的使用率連年上升。《2019年中國普惠金融指數分析報告》顯示，全國使用電子支付的成年人比例高達85.37%，比上年上升2.98個百分點。

使用電子錢包比率正速增

支付方式自然無好壞之分，只有新

舊更替，新冠疫情的持續，無形中成為改變港人支付習慣的動力。全球支付服務商Worldpay在今年6月的一份調查報告中指出，港人使用電子錢包的比率正迅速增長，料2023年香港的電子商務市場價值將超過250億美元(約1,950億港元)，屆時香港電子商務市場會有40%的增長。在零售購物中「現金支付為王」的情況也會持續下降，預計在未來5年僅佔離線購物的2%以下。

報告亦發現，港人線上支付的習慣正在轉型。銀行轉賬(12%的複合年增長率)及電子錢包(11%的複合年增長率)持續上升，預計至2023年時，將佔整體網購48%。另外，預付方式、扣賬卡和貨到付款的使用亦將逐漸被淘汰，分別將以27%，14%和13%的複合年增長率全面下降。

香港文匯報記者 周曉菁

近年認購情況較踴躍的部分新股

掛牌日期	2017年11月8日	2018年5月4日	2019年11月26日	2020年4月24日	2020年5月15日	2020年6月11日	2020年6月18日	2020年6月29日	2020年7月10日	2020年9月8日	2020年11月5日
公司	閱文(0772)	平安好醫生(1833)	阿里巴巴(9988)	康方生物(9926)	沛嘉醫療(9996)	網易(9999)	京東(9618)	康基醫療(9997)	歐康維視生物(1477)	農夫山泉(9633)	螞蟻集團(6688)
公開超購倍數	625	653	41	638	1,183	360	178	988	1,895	1,147	390
凍資金額(億元)	5,211	3,730	970	1,665	2,775	1,900	2,800	3,094	2,944	6,709	13,000
認購人數	41.8萬	22.5萬	20萬	18.7萬	28.6萬	37萬	39萬	41.3萬	35.7萬	70.8萬	155萬

「支付寶」名牌效應 添螞蟻魅力

香港文匯報訊(記者 周紹基)螞蟻(6688)H股公開招股，本港超過155萬名投資者入飛認購，加上內地有516萬名認購者，可謂有接近一個香港的人口都希望成為螞蟻的股東，顯示螞蟻股份的魅力驚人。螞蟻是內地電子支付和數碼金融平台的龍



「支付寶」已成為國際知名「品牌」，用戶人數逾10億。

頭，旗下「支付寶」已成為國際知名「品牌」，用戶人數逾10億，單是今年上半年淨利潤已超過200億港元。由此不難理解為何這次螞蟻招股，會引起全球的熱購。

市場人士普遍認為，自從支付寶在中國出現並快速成長，已改變了內地的消費文化，並為日後線上線下的創新業務模式，打下強而有力的根基。螞蟻母公司正是全球最大電商之一的阿里巴巴(9988)，阿里現時便擁有10億用戶、8,000萬商家，支付寶作為阿里的主要交易渠道，便等如一隻會「生金蛋」的鵝，單在今年6月底前的12個月，支付寶已處理了118萬億元人民幣的支付業務。

分析：股價潛在升幅超40%

今年首季，螞蟻的收入便達到1,181.9億元人民幣，按年增長42.56%，毛利率高達58.8%，由於支付寶未來還會向外開拓市場，其用戶數目未來估計將保持強勁增長。華盛證券分析師聶振邦

估計，螞蟻在上市之初，市值料為2.4萬億至2.6萬億港元。按上半年業績計算，他指螞蟻的市賬率(PB)不到5倍，相比阿里、騰訊(0700)、京東(9618)、網易(9999)平均PB約6.9倍，認為螞蟻合理價值或超過112港元，對比招股價80港元，估計潛在升幅超過40%。長遠來看，其估值有望升至3.5萬億至4.5萬億港元。

沈振盈：業務增長潛力巨大

訊匯證券行政總裁沈振盈表示，2020年是一場疫情令大家居家不出門，雖然令線下業務受到重創，但也加速了電商的增長曲線，加快了線上市場的發展速度3至5年。他續說，作為內地新經濟和金融科技的龍頭，螞蟻的投資價值頗高，未來螞蟻旗下的「花呗」等借貸業務的貢獻，會佔螞蟻收入愈來愈高的佔比，加上螞蟻逐漸向虛擬銀行業務靠攏，預計該股的未來發展空間甚大，但不預期螞蟻在上市初期會有爆發性升幅，認購的投資者應抱長線心態。

監管收緊競爭加劇 需防多項風險

香港文匯報訊 作為全球最大的獨角獸，螞蟻集團上市受到市場熱捧，成為全球最大的IPO，公開發售部分凍資額和認購人數也創下本港新股公開發售的紀錄。不過投資也有風險的，螞蟻也不例外。彭博新聞社就指出，螞蟻面臨以下幾個風險，投資者需要留意。

首先為監管的風險。彭博指出，螞蟻大步流星般的崛起，部分原因在於政府容許其展開試驗。如今從付款到消費者貸款的所有領域，這家金融科技巨頭都處於主導地位，監管機構亦步亦趨地評估其一舉一動。中國人民銀行7月底時下發通知，調查線上聯合消費貸款情況，重點關注金融機構與螞蟻花呗、借唄的合作情況。

而監管機構對螞蟻和其他金融機構可以收取的消費者貸款利率設定了上限，新增了一些資本和取得許可的規定，並限制了某些資產管理產品的規模等措施。如螞蟻在招股書所言：「這些法律、法規和規章高度複雜且不斷發展，亦可能會被修訂或重新得到解釋，導致我們、我們平台上的商家或我們的合作夥伴遵守該等規定存在一定難度，並增加合規成本。」

中國科技公司外闖更添困難

海外方面，螞蟻先前提議收購匯金，在2018年遭到美國外國投資委員會的駁回；在中印邊境緊張局勢升級下，印度禁止該公司的支付服務。早前有消息指，特朗普政府正在考慮限制螞蟻和騰訊，因擔心其支付平台會威脅美國國家安全。分析師指出，外界對中國科技公司越來越不友好的態度，是螞蟻集團IPO的最大障礙之一。

螞蟻的競爭對手也不少。支付寶面世後不久，騰訊等競爭對手就提供了相對的產品，目前螞蟻在中國移動支付業務的市場佔有率，由75%左右降至55%左右。螞蟻的信貸業務也面臨騰訊、京東和小米的競爭。

央行數字貨幣或削螞蟻角色

另外，中資銀行向螞蟻支付了數以十億美元計的費用以向消費者和小型企業提供貸款，但是不能保證它們永遠會外包這項業務。而人民銀行已在試用數字貨幣，如日後央行數字貨幣普及，或會削弱螞蟻在支付基礎設施中的角色。