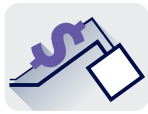


中企加速從美回歸上市



金針集

大衛

美國科技霸凌行為已產生負面影響，據報中國電商龍頭企業阿里巴巴考慮今年下半年在港作第二上市，這勢將掀起中企從美國回流的浪潮。事實上，科技戰升級之下，華為集團包裹竟在無授權之下轉運至美國的事件，令人關注美國打壓中企無所不用其極，郵寄包裹也存在被竊密的安全風險，預期中企從美國回歸內地或香港上市將加速，以規避政策風險。

美科技霸凌後遺症漸浮現

一四年阿里巴巴捨港取美上市，令香港不僅失掉了千億元上市大單，還暴露上市規則未能與時並進，白白錯失內地新經濟企業上市集資浪潮帶來的機遇。

在痛定思痛之下，去年港交所對新經濟企業的同股不同權的上市架構以及尚未盈利的生物科技企業開綠燈，引來小米與美國點評等同股不同權企業上市，香港總算在新經濟企業上市熱潮之中分到一杯羹，同時也為中國企業從美國回歸內地或香港上市作好了準備。

據報阿里巴巴集團考慮在今年下半年在香港第二上市，集資金額為二百億美元，以配合多元融資的策略。目前阿里巴巴坐擁三百億美元現金，流動性充裕，在港上市顯然並非為了籌集資金那麼簡單，不排除與部署從美國退市有關。

事實上，近期美國當局針對中國科技企業、人員以至學者的行動變本加厲，反映美國全力阻撓中國科技發展，無可避免波及在美掛牌的中國企業，這迫使這些企業重新檢視在美國上市。

中企在美退市料陸續有來

作為中國最大芯片生產商的中芯國際，成為中企從美退市的最新例子，之前也有奇虎360、分衆傳媒等中企從美回歸內地上市。

在美上市的中企受到當地法規監管，更加容易受到美國當局不公平的打壓，承受政策風險實在不低。中芯國際此時退出美國市場是一個正確決定，可以預期中企在美退市料陸續有來。

阿里巴巴回香港上市好處多

其實，阿里巴巴從美國回流香港上市有三

大好處。一是市場融資渠道更加多元化。二是配合與促進業務全球化發展戰略。三是降低政策風險。一旦在美國受到不公平對待，阿里巴巴可以果斷退市，企業可以在具國際標準的香港市場繼續交易與進行集資，無懼美國科技霸凌。

由一四年至一八年期間，接近一百間中國企業赴美上市，主要是新經濟股，但既然阿里巴巴回流香港上市，相信會產生牽引作用，觸發中企回歸香港或內地上市的浪潮。

事實上，美國運用國家力量，打壓華為集團，可說是無所不用其極。最新例子就是華為包裹在無授權之下竟然轉運至美國，令人懷疑使用美國快遞公司服務，隨時墮入了包裹被竊取商業機密的陷阱。這事件勢令在美國上市的中國企業更具戒心，中企選擇回歸香港或內地上市等同購買了保險，有效對沖美國上市的政策風險。



▲阿里巴巴回流香港上市，相信會產生牽引作用，觸發中企回歸香港或內地上市的浪潮，圖為阿里創辦人馬雲

心水股

恒生 (00011)
美的置業 (03990)
紅星美凱龍 (01528)

港股反彈有理



頭牌手記

沈金

港股反彈了，雖然遲了點，但遲總比無要好。雖然幅度不多，但對活躍市場依然有好處。

反彈的原因有二，一是中美貿易戰未有令股市再作震盪的消息，呈膠着狀態。二是環球股市包括內地股市都在升，港股何跌之有？

當然，看好派還可以指出：超賣了，恒指二七〇〇〇守得住，起碼也要探一探二七五〇〇至二七八〇〇闔不開得過去。試看公用股、防守股，昨日不約而同都跌，說明投資者「膽子」大了點！開始有人肯買點貨，願意博一博。

連日來，我頭牌在網上讀了不少華為任正非的文章、專訪，最令我印象深刻者是他的氣量甚大。一是反對制裁蘋果，說不應報復。二是評估華為面對封

殺的狀況，是進度被迫減慢，但仍然可以繼續前進，而且正好將壓力化為動力。三是對前景充滿信心，因為最終一定可以靠自己殺出一條血路。「靠自己」，就是自力更生。

用任正非的觀點看中美貿易戰，這就是一場打士氣、打耐力的持久戰。中國同美國已不止一次較量過，朝鮮戰爭、越南戰爭，都交過手，這是軍事上的。至於貿易上的，美國的「禁運」是最出名的了，怎麼樣？其後可以所謂人權、民主等來卡中國，中國是被壓大的，被卡大的，被打大的！

美國的制裁，給中國造成困難，但絕不是「死症」。美國放棄中國市場，不賣東西給中國，誰買你的商品，誰有這樣大手筆、大市場容得下你的商品？特朗普表面野蠻，但我看他心虛的。中國人能捱，美國人可以嗎？

恒指昨收二七三九〇，升一〇二點，總成交一千二百六十五億元。

每月儲蓄 減輕退休負擔



退休理財

邵淑芬

上一代父母大多有養兒防老的心態，但近年有關觀念已慢慢變得不合時宜。話雖如此，永明金融最近一項調查顯示，仍有67%受訪退休父母及73%受訪在職子女認為「界家用」是天經地義。調查又發現，受訪子女每月供養父母金額的中位數為6000元，而父母對子女家用的滿意度並不高，以10分滿分計算，僅得6.9分。

調查顯示，退休父母平均每月理想開支為16903元，較現實上的退休收入有3000元的落差，而子女給予「家用」是其主要的退休收入來源，佔總額的49%。約有98%的受訪退休父母都有收過「家用」，約73%表示每月都會收到

「家用」。而約四成受訪退休父母認為主動向子女開口取「家用」是一件難堪的事件。值得注意的是，69%的受訪子女表示，不想依賴子女供養，相比起他們的父母的44%為高。

市場對退休理財產品的需求愈來愈強，永明推出名為「優月儲蓄計劃」的分紅保險計劃。該計劃設特短保費繳付期（兩年），更於第二個保單年度起即可每月支取現金，7年即可回本。而保證每年可支取現金相等於保證儲蓄金額的2.3厘，最高可享受5.6厘總回報。

被問到永明何時可推出可扣稅自願性強積金供款（TVC），香港永明金融財富及退休金融業務總經理陸季嫻表示，公司的TVC申請仍在審批中，有信心於10月份推出。她續稱，市民無需急於決定，因只需於明年3月底前供款便可扣稅。



▲香港永明金融人壽及康健產品方案副總裁李玉麒（左）及香港永明金融財富及退休金融業務總經理陸季嫻（中）公布港人供養父母的調查結果

中新走勢異動或有後着



板塊尋寶

贊華

市場逐漸消化中美貿易戰消息，坊間股仔又偶見異動，如中新控股（08207）昨天輕微高開1個價位後，突然挾高至3.2仙，升幅高達28%，之後雖然打回原形，但如此異動或反映尚有後着，值得大家留意。

中新早前公布截至3月底止首季業績，表現確實未如理想，使期內營業額按年下跌12.6%至5.28億元（人民幣，下同），更盈轉虧蝕1.71億元。導致公司虧損原因，主要由於來自區塊鏈、傳統貸款與融資收入分別減少約2.9億元及4020萬元，抵銷線上投資及科技驅動貸款和第三方支付收入分別增加約1.94億元及3960萬元所致。

其實中新業績欠佳未叫人意外，因

內地於前年曾推出關於規範整頓「現金貸」業務通知，及關於做好P2P網絡借貸風險專項整治整改驗收工作通知，於2017年12月頒布，因此導致中新去年上半年收入減少。雖然P2P業務已於去年下半年開始好轉，但要全面恢復仍然需時。

不過，從好方面看，集團的第三方支付業務表現相當理想，旗下包括先鋒支付提供網上支付交易、支付系統諮詢、Amigo Technologies及僑達國際之支付交易產生之收入達到1.19億元，按年增長50%，相當於中新總收入約22.5%。此部分錄得強勁增長，主要來自中新的核心第三方支付平台先鋒支付之總交易量大幅增長。

在如今市況下，大藍籌股波動反而更大，細價股因貨源歸邊，很多時抗跌力更強，且可能逆市造好，中新既股價異動，不妨小注短炒，或有意外驚喜。

攜手阿里拓新零售 紅星美凱龍7元買入



證券指引

西證證券經紀高級投資經理 陳汝銘

紅星美凱龍（01528）是國內領先的家居裝飾及傢具商場運營商。主要通過經營和管理自營商場和委管商場，為商場的商戶、消費者和合作方提供全面服務，同時還提供互聯網家裝、互聯網零售等泛家居消費服務及物流配送等業務。截至去年底，集團在國內經營80家自營商場，228家委管商場，覆蓋全國29個省的199個城市。

去年度業績報告顯示，集團純利約44.77億元（人民幣，下同），按年升9.8%；每股盈利1.2元，派息27分。實現營業收入142.4億元，同比增長29.9%。其中自有或租賃商場及委管商場相關業務穩健發展，相關收入增長12.1%，成熟商場的穩定增長及新開商場的收益帶來貢獻。委管商場收入增長15.1%，除了因集團拓展業務，為經營物業業主提供商業諮詢及招商諮詢服務取得新增收入外，新開業委管商場數量逐年增加也使得相關管理收入按年遞增。

去年十月集團與騰訊達成戰略合作，推出IMP全球家居智慧營銷平台，利用大數據更精準的向用戶提供推送服務，增強家裝客戶黏性，建立起全方位的服務體系。在合作後的雙十一促銷中，公司實現銷售160億元人民幣，同比增加550%，成效驚人。

五月中，公司控股股東紅星控股成功發行可交換債券，以43.594億元人民幣被阿里巴巴全額認購。如可交換債券換股後，阿里將獲得紅星美凱龍佔總股本比例約10%的A股股份。同時，阿里巴巴在港股收購紅星美凱龍3.7%的股份。

集團亦與阿里巴巴（中國）網絡技術簽署《戰略合作協議》，雙方將在新零售門店建設、電商平台搭建、物流倉配和安裝服務商體系、消費金融、複合業態、支付系統，及信息共享七個領域展開全面合作。

相信集團與阿里巴巴攜手，將阿里在新零售領域的經營理念與技術引入集團，提升經營效益，進一步推動線上線下業務融合，塑造和強化集團「家居服務專家與平台」的品牌。建議可在7元附近買入，目標8元，如失守6.5元則先行止蝕。

紅星美凱龍(01528)



逢低買入質優內房



大行分析

星展唯高達發表研究報告，指人民幣匯率較基本因素更能影響內房股股價。該行研究結果顯示，在2015年5月至2016年12月，以及2018年4至11月兩段期間，人民幣兌美元匯價分別下跌11%及9%，行業指數則分別跌25%及35%，兩者之間的相關性，由2015至2016年的27%，升至2017年後的74%。

不過，該行指，若人民幣兌美元跌5%至10%（由6.62跌至6.95至7.65水平），該行覆蓋的20間發展商中，以港元計核心盈利將分別跌6%至13%。

此外，星展唯高達指佳兆業（01638）、建業地產（00832）及當代置業（01107）受潛在人民幣下跌的影響較大，龍湖（00960）、潤地（01109）及中海外（00688）影響則較小。

中金發表報告稱，判斷房地產政策端在「因城施策」的框架下仍將延續相

對溫和的窗口期，建議逢低買入銷售、盈利增長確定性高且估值具備吸引力的內地房地產股票。

中金公司首予美的置業（03990）目標價25.27元，籲買入。該行指美的置業深耕主要城市群的重點三線城市，具高效的去化和存貨管理，以及美的家族賦予融資優勢，該行首予子公司目標價25.27元，評級為「買入」。中金公司表示，對美的置業今年及明年的每股盈利預測分別為3.73元人民幣及4.84元人民幣，年均複合增長率達到32%，認為估值吸引。

星展唯高達對內房評級

股份	評級	目標價(元)
中海外(00688)	買入	34.58
華潤置地(01109)	買入	36.08
萬科(02202)	買入	35.40
碧桂園(02007)	買入	13.48
恒大(03333)	買入	40.81
龍湖(00960)	買入	28.82
世茂(00813)	買入	27.62
建業地產(00832)	買入	4.69
雅居樂(03383)	買入	10.74
中國奧園(03883)	買入	10.35
中國金茂(00817)	持有	3.20
龍光(03380)	買入	12.13
遠洋(03377)	買入	6.68
越秀(00123)	買入	2.08

佳兆業(01638)

