

# 阿里回歸 勢威脅股王騰訊

## 料快將納入港股通 集資千億染藍在望



新聞追蹤

大公報記者

李潔儀

採用全程無紙化e-IPO招股

富昌證券聯席董事譚朗蔚指，面對近期市場資金緊絀導致港元拆息抽升，加上近日即使大市向下，成交仍然相對較少，或與市場備留資金抽回有關。

對於阿里巴巴上市會否令資金從騰訊轉移，譚朗蔚認為，阿里巴巴與騰訊兩家業務不太一樣，不存在「誰代替誰」問題，前者着重電商和雲業務，後者更多發展遊戲和廣告業務，建議投資者不妨同時考慮該兩股。

5年前，香港與內地股票市場實行互聯互通機制，單是滬港通，在截至今年10月底止，淨流入金額高達64610億港元。

### 專家籲可同時投資兩股

市場預期，阿里巴巴在港上市後，很快將可納入互聯互通內。證券界更關注，以「同股不同權」回港的阿里巴巴，「染藍」的可能性。

恒指公司最近公布指數檢討結果，明言計劃向市場諮詢，議題將涵蓋多個範疇，包括擁有「同股不同權」架構的「各類股票」，是否符合「被納入指數的資格」，以及恒指金融業的權重問題等。相關諮詢預計2020年首季進行，有關結果則將於2020年5月公布。

現時，港股市場上只有兩家「同股不同權」架構公司，包括美團點評（03690）及小米集團（01810），整體市值各達5620億及2046億元，在市值及交投活躍

的優勢下，美團及小米大有機會晉身藍籌股。

目前，恒指成份股由50隻股份組成，包括市值最大及成交最活躍的港股，佔指數比重最多的是滙控（00005），其次是佔9.93%的友邦保險（01299），騰訊緊隨在後佔9.25%。

譚朗蔚指出，一旦「同股不同權」架構公司可納入成份股，阿里巴巴上市後亦有大機會「染藍」，在基金「換馬」的大前提下，屆時勢必分薄騰訊的資金，具體仍要視乎阿里巴巴躋身成份股的機會，以及其所佔指數的比重。

勤豐證券資產管理董事總經理連敬涵認為，阿里巴巴能否取代騰訊，成為新一代的股王，暫屬未知之數，不過，倘若阿里巴巴成功躋身藍籌股之列，屆時才真正挑戰騰訊的地位。

連敬涵表示，騰訊上周公布預預期的季績後，資金流出該股，並朝阿里巴巴進發，又指阿里巴巴市值龐大，將有助提升港股市場的活躍程度，增加日均成交额。

### 阿里港股與美股可互換交易

不過，連敬涵提到，由於阿里巴巴的港股與美股可以互換交易，無疑造就投資者的對沖機會，因為阿里巴巴股價要能大升的機會亦有限。

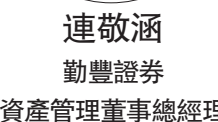
### 券商觀點

一旦「同股不同權」架構公司可納入成份股，阿里巴巴上市後亦有大機會「染藍」



譚朗蔚 富昌證券聯席董事

阿里的港股與美股可以互換交易，造就投資者進行對沖，削弱阿里股價大升的機會



連敬涵 勤豐證券資產管理董事總經理

## 料增交易量 帶旺本港資本市場

【大公報訊】記者李潔儀報道：港交所（00388）早前放棄收購倫敦證券交易所，塞翁失馬，如今即將再次迎來「巨無霸」阿里巴巴（09988），不負多年的諮詢和安排，令港交所成為贏家之一。

阿里巴巴以香港作為第二上市之地，招股書資料顯示，其在香港交易的普通股，可與美國存託股轉換。市場人士認為，基於阿里巴巴由定價至上市當天，中間隔有4天之久，屆時美股走勢如何，無人能夠預測，變相令阿里港股上市首天的「水

位」有限。

### 阿里美股日交投達200億

不過，阿里巴巴上市後，相關交投料將持續暢旺。現時，阿里巴巴在美國日均交投約有2000萬股，相等於200億港元的成交，即使只有小部分股份在港交易，在流量效應帶動下，將可吸引更多資金進入港股市場，帶旺本港資本市場的氣氛。

初步招股文件顯示，阿里巴巴招股價上限為188港元，雖然具體定價仍要視乎

美國股價而定，但計及超額配售權，阿里巴巴的集資額最高達134億美元（約1045億港元），將僅次於2010年友邦保險（01299）及2006年工商銀行（01398），成為本港歷來第三大集資新股。

早在今年初，市場傳出阿里巴巴計劃在港上市集資200億美元，即使集資額略有「縮水」，但假設阿里巴巴在港集資額只有100億美元，這足以令香港登上今年新股集資王的寶座，超越紐約證券交易所及納斯達克市場。

### 近期港元拆息走勢



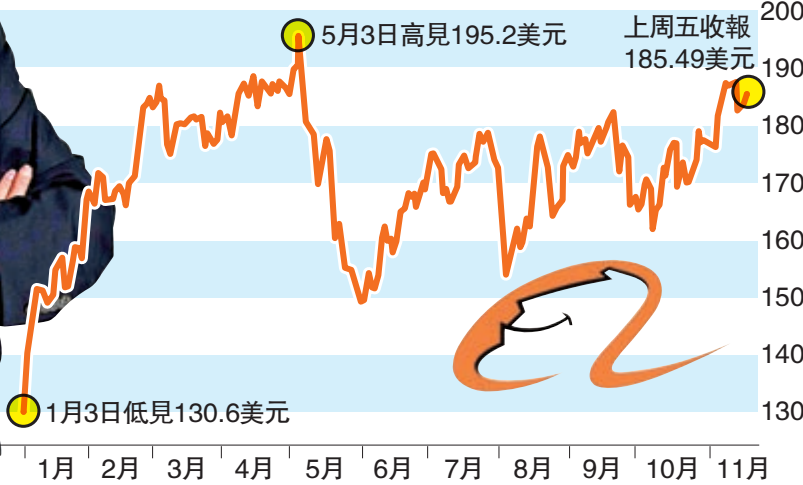
按日走弱大約40點子。葉澤恆表示，從遠期港匯來看，相對現匯約有100點子溢價，意味市場預期港匯將滑向7.84至7.85的偏弱一方。



▲市場預期，阿里巴巴在港上市後，很快將可納入互聯互通內

大公報記者李潔儀攝

### 阿里巴巴今年股價走勢



▲分析指，若阿里巴巴成功躋身藍籌股之列，屆時才有望真正挑戰騰訊的股王地位

►阿里巴巴董事局主席張勇

### 阿里巴巴二次上市原因

- 1 讓中國內地投資者藉着滬港通，更易投資於阿里巴巴
- 2 上市籌資作為後備資本，部署人工智慧及進行大規模收購
- 3 分散美國市場的政策和監管風險
- 4 以防美國制裁中國企業，來港上市鋪後路
- 5 在港上市有望獲更高的估值

## 以「同股不同權」回歸 再戰港股市場

5年前，因為本港尚未容許採用「同股不同權」架構的公司上市，幾經掙扎，阿里巴巴當年決定棄港赴美。在美國上市時，創辦人馬雲表明，當初成立阿里時曾經為融資200萬美元來到紐約，結果失敗而回，最終在美國上市，他誓要：「籌多點錢回去」。

不難理解，在美國上市集資所得用於發展核心電商業務之餘，還有雲業務、物流等。如今，坐擁現金及等值逾2480億人民幣（截至九月份數據）的阿里巴巴，缺的似乎不是金錢，重投港股市場，可能是「為啖氣」吧！

阿里旗下B2B業務阿里巴巴網絡早在2007年登陸香港，之後受金融風暴影響，該股股價持續潛水，終在上市5年後私有化，黯然離開這個國際金融市場。

算是情意結吧，不足一年，當時傳出整個阿里集團部署再回香港，基於特殊的股東結構，被視為對小股東不利的「合夥



新聞分析

大公報記者 李潔儀

人制度」，阻礙阿里在港的上市大計，一氣之下，決定跑到美國去。

可是，問題又來了，美國市場設有的集體訴訟，假貨充斥的淘寶網首當其衝，今年4月，阿里決定掏出2.5億美元和解費，算是息事寧人。不過，去年中美貿易戰升級，持續至今

，時好時壞，不少在美國上市中國企業已先後退市，阿里重回香港，無疑是多一條後路。

阿里巴巴由杭州一間小公司起家，過去廿年創造的是一個經典，由單純的電商平台，到整個龐大的生態圈，在阿里體系內並不存在「不可能」，只要相信，以一年時間之短，阿里也可以由零開始，製造出宇宙最強AI芯片，不得不佩服。

阿里「回港」招股價及上市首日表現，仍要視乎該股在美國預託股的表現，但肯定的是，阿里巴巴芝麻開門，必定引起投資者的注意。

### 兩「同股不同權」公司及騰訊市值（單位：港元）

股份	上市日期	上市價	上周收報	累積升/跌幅	市值
美團點評（03690）	20/09/18	69元	96.85元	+40%	5621.5億
小米集團（01810）	09/07/18	17元	8.51元	-49%	2046.1億
騰訊（00700）	16/06/04	3.7元	320元*	約432倍	30567.2億

\*註：2014年股份曾1拆5

## 「股輪同步」有望 發行商積極備戰

【大公報訊】記者李潔儀報道：隨着阿里巴巴即將來港上市，有望加入窩輪及牛熊證市場，發行商積極備戰，阿里巴巴或可「股輪同步」。

法興環球股票產品副總裁蔡秀虹表示，目前仍在等待港交所（00388）的批准，未知發行商是否可發行阿里巴巴的窩輪。她強調，一旦獲港交所批准，法興將會爭取發行阿里巴巴窩輪的發行商之一。

有發行商表示，已就發行阿里巴巴窩輪一事，與港交所進行溝通。他提到，正如以往發行一般窩輪程序，發行正股相關窩輪，需要一星期時間。倘若阿里巴巴要做到「股輪同步」，

意味發行商需要在上市日（26日）前的一星期，即明天（19日），向港交所申請並同日審批。

該發行商解釋，為阿里巴巴發行窩輪比一般新股的難度更小，畢竟阿里巴巴已在美国上市，已有數據可供發行商參考，例如過往波幅、股價表現以及市盈率等。

事實上，市場上不乏「股輪同步」的例子，包括今年9月底上市的百威亞太（01876），在正股出場之際，相關認股證亦同步登場。對上還有去年中上市的小米（01810），是繼友邦保險（01299）後，8年內第二雙「股輪同步」的上市公司。