

# 美掀金融戰 自掘墳墓

美國計劃對外國企業實施更嚴格上市監管要求，矛頭直指中國企業，此舉勢令有意在美上市的企業打退堂鼓，甚至已上市的企業也有可能退市，將觸發大量資金從美股出逃，美國隨時成為金融戰大輸家。

## 金針集

大衛



繼貿易戰、科技戰之後，美國再向中國發動金融戰，參議院通過加強外國企業監管法案，包括要求企業披露外國政府擁有或控制以及連續三年未能達到美國會計審核要求，將被禁止上市。上述法案表面上保護投資者，實際上對外國企業在美上市諸多阻礙，特別是針對中國企業。

## 打壓中企得不償失

不過，美國打壓中國注定失敗，而且得不償失。首先，中國科技發展已取得了一定成果，正邁向創新型國家之列。去年中國發明專利授權量居世界首位，國際科學論文被引用數居世界第一，而全社會研發開支達到二點一七萬億元人民幣，佔GDP比重百分之二點一九，與歐盟平均水平相若，中國創新科技發展勢頭銳不可當。

其次，中國獨角獸（估值十億美元而未上市的初創企業）數量直追美

國。若然美國發動金融戰，對中國企業上市設置諸多限制，特別是具高增長潛力的獨角獸，損失的是美國交易所與投資者，前者交易與收入上升動力減，後者則失去分享中國科技發展成果的機遇。

## 赴美上市打退堂鼓

第三，美國實施不公平、具歧視性上市要求，加上相繼發生華為、中興事件，大大影響中企赴美上市意欲，相信會有中企打退堂鼓。事實上，全球市值最大獨角獸螞蟻金服，據聞捨棄美國市場，部署在內地與香港以A+H形式上市。

## 美市投資吸引力大減

目前美國上市的中國企業超過一百五十間，市值超過一點二萬億美元。為免受到歧視與不公平對待，不排除有中概股跟隨中芯國際從美國市場



◀美國對中企上市諸多限制，損失的是美國交易所與投資者，將失去分享中國科技發展成果的機遇

退市。

一旦中企相繼從美退市，將影響美國市場投資吸引力，而其他交易所將可乘勢而起，有能力與納斯達克市場爭一日之長短。事實上，在中概股回歸浪潮之下，港交所走勢轉強，昨日逆市上升百分之二，港股成為內地

科技股最大上市融資平台。

正當美國經濟陷入深度衰退之際，特朗普政府一意孤行發動金融戰，對美國經濟與金融百害而無一利。美國千方百計對中企在美上市設限，做法等同自我封閉，損人不利己，當心美股大走資一觸即發。

## 投機味濃 生科股散水

頭牌手記

沈金

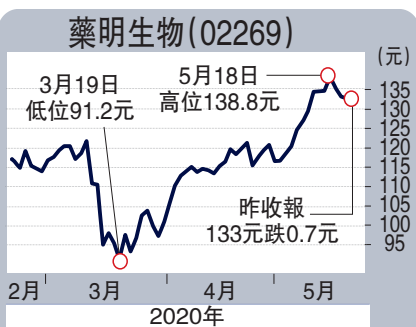
連升三日的港股，在再衝一陣之後，就無力前行了，恒指曾高見二四五二八，升一二九點，之後就回軟，最低報二四二〇八，跌一九一點，收市報二四二八〇，跌一九點，全日總成交一千二百四十二億元，保持水準。

新經濟股大多數下挫。一如我曾指出的，升得多，人人高唱「擁抱新經濟股」，醒目資金的主人已知道該怎樣做了，還不是一個與小戶對着幹的好機會？於是新經濟股先抽高後急回，一高一低，短線收割，利潤可觀。

以小米為例，昨日高位見十三元二角六仙，低位十二元五角四仙，收十二元七角，跌一角，上下波動七角二仙。又如阿里巴巴，高位二〇九元六角，低位二〇五元六角，收二〇六元二角，跌四元八角，

高低波動四元。還有美團，高位一三一元四角，低位一二五元一角，收一二七元六角，跌九角，高低波動六元三角。

昨日最大成交的股份是藥明生物（02269），控股股東以折讓近百分之五配售六千萬股，每股作價一二七元一角八仙，昨日成交近八千萬股，收一三三元，認股者仍有微利。不過，其他一些生物股就沒有這樣幸運，康希諾及邁博下挫一成二及一成三，風高浪急，炒家損手



了！其實這一類生物股，多數沒有盈利，只因疫情而受追捧，投機味濃，大家確實要小心應對，免成大戶「點心」也。

藍籌股中，昨日異軍突起的有中移動。此股沉寂已久，終見出頭天。收五十七元七角，升一元八角，升幅百分之三點二。由於中移動的母企與「廣電」簽約共建共享5G，獲摩通及花旗推薦為「增持」及「買入」評級，目標價分別訂為七十三元及七十八元，於是一眾散戶入市捧場。中移動遂在「沉睡中甦醒」，恢復活躍生機。

昨日大市仍在觀望北京舉行「兩會」的情況。市場人士希望中央可借「兩會」的召開，為香港的穩定提供有力的保證，「攪炒」不得人心，「港獨」是條死路，是時候制止了！

## 心水股

平安好醫生(01833)

眾安在線(06060)

正榮地產(06158)

## 太空經濟令人憧憬 箇中風險須衡量

安里人語

徐佩芝

全球首部真正在太空拍攝的電影，將在國際太空站實地取景。

其實，太空商業化計劃有助加快太空經濟發展。提起太空經濟，大部分人會直接聯想到商業太空旅遊，但其實所謂「太空經濟」，是指包括各種太空活動所創造的產品、服務、市場以及形成的相關產業。而太空商業旅遊仍需要相當長時間發展，離真正產生經濟貢獻仍有一定距離。相反，歷史悠久且相對普及的衛星產業利潤水平高，是太空經濟的主要組成部分。據美國衛星工業協會（SIA）統計，2017年全球太空經濟體量約3480億美元，其中衛星產業佔近80%，規模達2690億美元。而2018年全球太空經濟規模上升至近3600億美元，當中衛星產業的規模佔近2800億美元。可見，衛星產業除了持份大，亦正持續穩定地帶動太空經濟發展。

根據摩根士丹利預計，全球太空產業總收入將於2040年增至11000億美元或以上。雖然航空與國防、資訊技術硬體及電信板塊等都是太空經濟的新增長點，但相信行業的中短期機遇乃主要來自太空通訊的衛星產業，尤其是5G及太

空互聯網的推行。另外，鑒於現時人類對於網絡的需求正高速遞增，相反進入太空的成本正逐步遞減，摩根士丹利於報告中預計，至2040年衛星寬頻將佔全球太空經濟增長的50%或更甚將高達70%。事實上，世界上仍存有很多互聯網服務水平較低或互聯網尚未覆蓋的地區，而推動太空衛星寬頻的發展將有助這些地區盡快獲得互聯網服務。近日，美國SpaceX旗下的Starlink所提倡的全球大WiFi計劃（透過由近地軌道建立大量用於通訊的衛星網絡以提升地球網絡速度）亦正隨着其第422顆衛星於地球軌道成功運行而逐步實現。隨着現代科技發展以及市場對行業潛力日益關注，太空行業將來應在全球經濟中擔當舉足輕重的角色。

太空行業的前景雖令人憧憬，但投資者必需留意，太空企業的資本投入龐大，而且需要相當長時間的發展，需確保其營運資金足夠未來發展之用。如英國衛星公司OneWeb雖為創投們看好的潛力公司，並已於太空部署74枚通信衛星，但在新冠肺炎疫情重創全球股市之際，因未獲新資金支持而宣布破產。故此，投資者謹慎留意相關企業的營運狀況、負債水平及現金流，並小心衡量箇中風險。

（作者為安里控股董事總經理）

## 具基建REITs潛質 滬杭甬目標8元

個股點評

滬杭甬

滙豐研究發表報告指出，滬杭甬（00576）子公司浙商證券計劃透過定向增發股份，集資最多100億元人民幣，管理層透露滬杭甬未參與此次配售，將導致其在浙商證券的有效持股比例從46.9%攤薄至36.1%。

報告指，浙商證券少數股東權益增加，將對每股盈利產生負面影響，但相信滬杭甬投資者會樂見公司未有再增加對證券業務的投入。該行指出，今年首四個月證券業務

淨利潤按年增長61%，對行業整體持樂觀態度，預計今年的監管環境將趨於寬鬆。

公路收費業務方面，滙豐研究表示，中證監於4月底發表關於推進基礎設施領域不動產投資信託基金（REITs）試點相關工作的通知，提及高速公路等交通基建行業獲優先支持，目前滬杭甬潛在有3至5個資產有條件發行REITs，相信可增加公司融資渠道。

滙豐研究認為，公司派息穩定，維持買入評級，但考慮到首季經

營開支超預期，將今年盈利預測下調6%，目標價由8.3元降至8元。

## 九興毛利率趨升

摩根士丹利發表報告表示，九興控股（01836）擁有鞋類代理商的優勢，受惠於Nike及奢侈品牌開拓運動鞋市場而帶來的增長潛力，相信九興於女性鞋履市場的多年經驗，有助公司生產高端及複雜的鞋類產品，預期將進一步增加於Nike的市場份額，因此為九興帶來穩定收益增長及毛利率擴張。

## 銷售續改善 正榮地產分注收集



財語陸陳永陸

不論中美貿易關係好轉，還是疫苗研發稍有突破，都可以是一個推升大市的理由，而當中有趣的是，升市過後總有明顯回吐，在美股節節上升的同時，投資者對恒指向上突破的信心依然不足。事實上，世界多地經濟重啟進度緩慢，且仍存在二次爆發風險，外需復甦需時，原材料供貨亦有延誤甚至有斷供危機，導致個別行業的毛利率受壓，確實對後市走勢應持觀望心態。

過去數月，國家多個部委合力發表穩消費保增長的論調，市場普遍憧憬兩會可通過財政赤字比率提

升，以及在汽車、內需消費及新舊基建投資等方面的刺激措施，似乎會是一個帶動港股上衝的潛在好消息，相信短期內大市在現水平尚有支撐，只是上升空間依舊不大，值博率仍然欠奉。

正榮地產（06158）4月銷售按年升2.7%、按月回升36.3%至104.98億元，累計按年跌19.5%至283.95億元，連續2個月收窄跌幅，持續改善的趨勢十分明顯。近日集團執行董事兼財務總監亦估計，集團銷售在年中前可追回大部分失地，有信心可達到今年初定下的全年銷售目標1400億元。而集團在全國30個城市擁有的2615萬平方米土地儲備，有74%是位於一、二線城市，年內投得的地皮大約85%位於強二線城市，相信有持續的剛性需

求，無需要對未來銷售過分擔憂。

另外，集團早前另發2億規模、年息8.35厘的4年期優先票據，同時對今年到期的一份年息逾10厘的優先票據提出回購最多2億美元份額，最終僅獲1.68億美元的票據申請回購，反映市場對其財務狀況充滿信心，集團發行的債券似乎供不應求，有助持續進行票據置換降低融資成本。去年是集團實行「新三年戰略」的首年，未來將以「高質量發展」為首要目標，重視財務穩健、規模和利潤共生。在宏觀環境充滿不明朗因素的情況下，集團將積極推行架構優化升級，增強核心競爭力，通過多項舉措穩步提升經營業績，堅持穩中求進。近期股價正於250天線下作整固，不妨分注收集。（作者為獨立股評人）

## 大搞創新金融 眾安上望33元

個股解碼

趙卓峯

根據眾安在線（06060）2019年業績，在各生態圈的驅動下，總保費增30%至146.3億元（人民幣，下同）；歸屬於母公司股東虧損4.5億元人民幣，虧損收窄74%；承保虧損17億元人民幣，虧損收窄7.4%，顯示集團有進一步增長。而今年首4個月，原保險保費收入總額約42.66億元人民幣，按年增長20.68%。

集團生態圈包括健康、消費金融、汽車、生活消費及航旅，各業務利用動態大數據，顛覆過往的傳統保險模式，並利用新場景激發更多市場潛能、新觸點。眾安的自有平台總保費已突破10億元，其中尊享系列總保費增長至同期7.6倍，業務規模比同期增長5倍，使客戶有更好的體驗。

除了於去年獲得金管局的首批「虛擬銀行」牌照，近月旗下虛擬銀行眾安銀行為本港首間正式開業

的虛擬銀行，客戶可透過眾安銀行手機應用程式開戶，最快5分鐘可以完成開戶。

另外，集團旗下的合資虛擬保險公司，眾安人壽正式開業，並推出包括定期壽險、癌症及心臟病保險。集團表示成本結構與傳統保險公司有很大分別，初期會有較多投資於科技研發上，長期希望降低成本，希望公司在7至9年間能達至收支平衡。並以「人人都買得起」為產品的賣點之一。運用科技、自動化透過自動化核保等高效率，可以進一步降低成本回饋消費者，打造價格相宜的個人化保險產品，讓更多有需要的人士受保障。

隨着保險業務及金融科技服務需求增加，集團擁有優勢將繼續展現，近日股價於3月份後隨大市回升，於20天線約27.6元附近收集，中線上望33元，明確跌穿4月份低位23.85元止蝕。

（作者為招商永隆銀行證券分析師、證監會持牌人士，並沒持有上述股份）