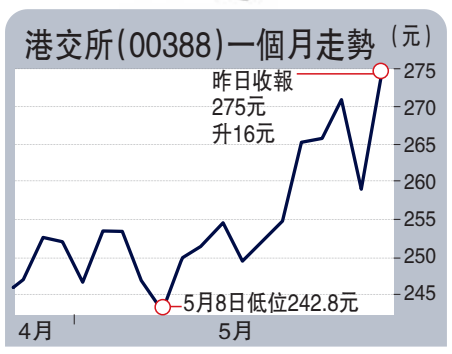
中概股回歸利好香港金融業

美國向中國發動金融戰，促使中概股加快回歸，香港從中可發揮更大上市融資功能，也為自身金融業發展帶來巨利，將成為內地新經濟股上市中心，有望實現「東方納斯達克」的目標，並吸引更多創投基金、私募基金落戶香港，對促進金融科技以至創新科技發展有着莫大裨益。

金針集

大衛



國安立法勢在必行，這對止暴制亂、穩定社會秩序與重振經濟至關重要。香港股匯昨日表現靠穩，港元兌美元呈現溫和上升，見七點七五四，較上周微升十多點子，而港股也反覆回穩，恒指上升二十二點，全日成交一千一百億元，低位有不俗承接。

凸顯上市集資功能

從股匯偏穩表現，資金流出之說已不攻自破，只是有心人刻意散播做空股匯謠言，從中圖利。一如前金融管理局總裁、行政會議成員任志剛所言，國安立法有助鞏固香港國際金融中心地位。市場波動並非因為國安立法，而是憂慮美國藉此進一步無理打壓中國。事實上，社會安全、政治穩定是國際金融中心的必要條件。

成新經濟融資中心

值得留意的是，美國向中國發動金融戰，對中國企業在美上市諸多留難，促使在美上市的中概股紛紛研究回歸香港作第二上市。繼去年阿里巴巴之後，京東與網易將落實於下月在港上市，從中凸顯香港上市集資功能與角色的重要性。

根據資料顯示，目前在美國上市的中國企業合共接近二百五十間，其中在納斯達克上市的中企則有一百六十多間，市值逾一點二萬億美元，主要是高增長潛力的內地科網企業。

今次京東與網易在港作第二上市，估計集資總額超逾四十億美元，令今年上半年香港上市集資總額達到七至八十億美元，超越納斯達克市場，位列上市集資額全球第二，僅次於上海而已。

打造東方納斯達克

中概股回歸浪潮下，估計合資格在港上市的中概股超逾二十間，若然全部成事，連同阿里巴巴、騰訊、美團、小米等企業在內，港股有望成為內地科技股上市中心，實現「東方納斯達克」的目標。

▲港股逐步成為內地新經濟股上市集中地

更重要的是，隨着香港逐步發展成為「東方納斯達克」，預期吸引更多創業投資基金、風險投資基金以至私募基金落戶香港，形成更完備的創新科技生態圈，對香港金融科技以至創科發展有莫大裨益。

港股逐步成為內地新經濟股上市集中地，可強化香港作為區內最重要的融資中心功能，國際金融中心地位將更加穩固。

心水股

港交所(00388)

瑞聲科技(02018)

美團點評(03690)

非理性拋售終止

頭牌手記

沈金

港股昨日先跌後回，恒指初段急挫至二二五〇〇水平，低見二二五一九，跌四一一點，亦使這次由二四五〇〇點開始的調整，足足跌了二〇〇〇點，為時只是四個交易天。

由於跌得實在過急，殊非理性，而趁低吸納的買盤就有所增強，終於止住跌勢，作出反彈，最多曾令恒指反升三十八點。收市報二二九五二，升二十二點，全日總成交一千一百八十二億元，較上周五少六百二十三億元。

從成交回復平日的數額，說明恐慌性的拋售、情緒性非理智的發展，已告一段落。當然，面對新的情況，投資者還在適應中，這也是正常的反應。

新經濟股繼續表現出堅強的抗跌力，「四大天王」大多轉升；騰訊升四元二角，阿里巴巴平收一九八元二角，小米升四角，升幅百分之三點四，美團升七元三角，升幅百分之六點二。

同美團一樣強勁的是港交所，此股初段隨市下滑，低見二五五元，跌四元，其後在買意增強下克服阻力，連越二六〇及二七〇兩個關口。並以全日最高的二七五元收市，大升十六元，升幅亦是百分之六點二。

港交所之升，證明市場認同此股為日後在美上市中概股回歸的受惠者，這也是我頭牌近日兩度推介港交所的原因。很高興市場有好的回應，大行對港交所的評級續有提升，目標價多在三〇〇元以上，大摩的評級為「增持」，目標價三一〇元。

從走勢看，昨日的低點二二五一九，同大家預期的二二五〇〇有初步支持的估計脗合。當然，是否真的有支持，可能還要再受考驗，但急風暴雨式的重創，應已完結。當投資者恢復理智之時，就會發現盲目拋售，是多麼不智的行動。

對於外資是否會大舉撤出香港，我個人的評估是不會。在港的外資，有不少也在內地有投資，既然在內地投資也充滿信心，而且獲得合理回報，那麼，外資又怎會輕言撤出香港？

真正擔心的是別有目的要干涉香港內部事務的外國人和團體，他們的行為在港區國安法實施後將要被取締。

瑞聲現價買入 目標47元

經紀愛股

連敬涵

瑞聲科技（02018）較早前公布的首季營業額35.6億元（人民幣，下同），按年跌5.1%。純利5270.4萬元，按年跌87.8%；期內，毛利率按年跌7個百分點至23.1%。主要由於季節性原因及新型冠狀病毒疫情衝擊，集團生產運營計劃和產能利用率受到嚴重影響，外加防疫復工帶來的額外非經常性生產成本和經營性費用，影響了第一季度業績表現。

集團首季業績符合預期，市場現時觀望多項新產品將在第二季或下半年推出，當中包括聲學及光學產品。

由於次季疫情穩定，加上全球智能手機需求回復正常，5G手機發展趨勢將維持至年底，預期次季及下半年毛利率將有顯著改善。

半導體產業調查機構CINNO Research最新數據顯示，蘋果在華銷量反彈，蘋果4月在內地市場賣出390萬部iPhone，較3月賣出150萬部相比，增幅達160%。這部分歸功於新一代廉價版iPhone SE刺激銷量上升。再加上預期蘋果5G手機將有望如期於今年10月推出，對瑞聲未來發展帶來支持。

股價在首季業績公布後，於40元水平獲良好支持，短期內有持續反彈空間。可於現價買入，目標47元，跌破38元止蝕。

（筆者為勤豐證券資產管理董事總經理、證監會持牌人士，在撰寫當日並無持有上述上市法團有關的財務權益，但資產管理／基金組合中持有瑞聲）

大股東續增持 亞美能源值博

股壇魔術師

高飛

港股於上周五大跌逾千點，整體市場投資氣氛變差，大部分股份受拖累下跌，不過，亦正是趁低吸納優質股的時候。在內地上市的新疆鑫泰天然氣股份（簡稱新天然氣，上海股市上市編號603393）由去年8月20.15元（人民幣，下同）開始上升，至本月初最高50.64元，升幅逾1.5倍；昨收36.55元（股價下跌主因上周三派股息及紅股除淨所致），市盈率達34倍，新天然氣持股51.65%的亞美能源（02686），期內股價卻大跌，目前市盈率僅4.3倍，息率達11.7厘，股價表現及估值不合理，值得留意。

新天然氣業務為「上游有氣源、中游有管道、下游有銷售」的天然氣全產業鏈布局，其股價大升，主因去年營收增加40.7%至23億元，純利大增100%至4.21億元；根據證券商預測，2020至2022年，公司將純利分別為6.3億、7.6億、9億元，年均增長率29%。去年，新天然氣煤層氣業務量價齊升，其上游煤層氣源業務主要貢獻由持有49.93%股權的亞美能源所提供。

亞美能源專注於開發非常規天然氣資源。集團與四家國有企業中的兩家，即中聯煤層氣及中石油（00857）訂立產品分成合同。根據合同，集團成為沁水盆地南部潘莊及馬必區塊的作業者，獲得勘探、開發及生產區塊內的煤層氣的授權，分別持有潘莊及馬必產品分成合同80%及70%的參與權益。

亞美能源去年營業額11.6億元，按年升18.7%；純利7.07億元，升71.3%；經營利潤率達77.8%；每股盈利0.21元派末期息0.1061元。而截至去年底止，集團之現金及銀行結餘達21.8億元，且並無借款，達到昨天市值34.3億港元的69.3%。集團旗下的潘莊區塊今年煤層氣規劃產量達到9.45億立方米，仍有10%的增長；馬必南區預期產量0.72億立方米，仍處於先導性生產階段，而其設計產能為10億立方米，增長空間巨大。

未來隨着馬必南區產量釋放，開採邊際成本進一步壓縮，相信毛利率會上升。

股權方面，在2018年5月，新天然氣以每股1.75元向集團原本兩大股東提購，至2018年12月，新天然氣持有49.93%股權，截至今年5月1日止，新天然氣再增持亞美能源約2%股份至51.65%，而根據港交所相關規則，控股比例超過50%之後，後續就具備收購其75%股權的條件，有機會對股價帶來刺激。

金價短線看1750美元

指點金山

文翼

上周，國際黃金高位回落，報收於1735.1美元，美匯指數以陰線報收於99.78。市場受疫情、美聯儲和歐洲央行紀要、美聯儲主席鮑威爾講話、地緣政治緊張局勢加劇等多重因素角力影響，金價保持在窄幅區間震盪。本周，市場將密切關注地緣政治緊張局勢，重要經濟數據，各國央行採取的更多行動，及中國舉行的全國人大會議，料投資者從中尋找線索。

上周，全球新冠病毒感染人數累積已接近550萬例，死亡人數超過34萬；美國感染人數接近170萬，死亡人數超過9.9萬人，全球經濟活動遭遇嚴重挫傷。儘管美國多州開始逐步解封，市場對疫苗研發的希望對股市形成提振，但中美局勢多重矛盾襲來，引發了新的市場恐慌，兩大經濟體面臨的背景困境正在發酵，不僅貿易氣氛緊張，在冠狀病毒來源問題上也摩擦凸顯，兩大經濟體進一步脫鉤，緊張局勢加劇了對全球經濟復甦放緩的擔憂，兩國之間不斷加劇的緊張關係壓低了股市，推高了金價。

本周，需重點留意歐美經濟數據，尤其是美國經濟數據；另外還需關注全國人大會議上公布的有關政策更多細節，因冠狀病毒帶來巨大不確定性，中國首次未提及年度經濟增長的具體目標。因美國經濟已陷入了大蕭條以來最嚴重的衰退，周內重點關注美國第一季度GDP數據修正值、耐用品訂單、初請失業金人數和成屋銷售等數據的表現，市場或從中尋找到全球經濟復甦的線索。國際關係對峙升級，全球主要經濟體年內增長前景不樂觀，及市場擔心新冠疫情衝擊帶來的風險。

技術分析，國際黃金中長期趨勢向上，金價短線受BOLL中軌支撐，市場仍有震盪上攻機會。金價短期阻力在1750美元，若企穩上方還有上攻機會；金價初步支撐位在1711美元附近，進一步支撐在1689美元，不跌破此位有上攻機會。

▲國際黃金中長期趨勢向上

流動性充裕 全球股市受惠

金股奇觀

李耀華

全球股市在5月至今無大起色，但亦未見有大波動，情況與美股相同。事實上，全球股市的表現自從3月份開始，便一直與美股同步，彼此不論升跌都幾乎一樣，近日有言論認為，在今次疫情中美股表現較佳，這並非事實，只是人們忽略了全球股市表現而已。

美國道瓊斯指數在3月23日跌至18213點的低位後，在過去2個月以來不斷反彈，現在已較最低位反彈了逾三成，不過，只反映發達國家表現的大摩全球指數，在同一時間的表現稍遜，但仍錄得近30%的升幅。而自從新冠肺炎開始在美國大規模擴散後，美股的表現與發達國家股市便一直同步。自從3月份以來，彼此升跌幅的差距一直不足數個百分點。

至於一同反映發達國家和發展中國家股市表現的大摩世界指數，與道指的表現亦極相同，自從3月23日跌至低位後，至今已反彈了28%，與道指不相伯仲。故實在難以理解為何多數人認為美股表現標青，視美股為資金避難所。

再從另一角度來看，道指和全球股市，不論只是發達國家或是包括了新興市場的指數，為何未受到新冠肺炎疫情所拖垮，很大程度是因為全球央行繼續放水。雖然美國聯儲局和日本央行至今放水的力度仍然是最大，是全球唯一兩個表示會無限購買資產振興經濟的地區，但其他地區，包括歐元區和英倫銀行，自從新冠肺炎後，亦不斷加碼救市，前者擴大了負利率措施至定向長期融資計劃，後者則不斷減息兼推千億英鎊支援中小企貸款。其他地區方面，包括澳洲中央銀行，亦破天荒地首次推出購買資產措施。

經過全球央行大印銀紙後，流動性早已充斥着全球市場，不單令美股受惠，其他地區的股市，亦一同受惠。而且，就是因為全球股市仍然屹立不倒，致令全球經濟不致全面崩潰，流動性亦未見乾涸，有利未來反彈。而且美股並不特別標青，意味着新興市場的走資問題並不嚴重，有助阻止新興市場爆發新一輪金融危機。