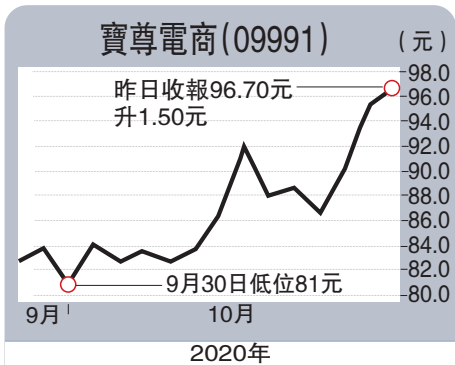


# 科創熱加快中概股回歸

內地與香港掀起投資科創股熱潮，市場估值大漲，加速中概股從美國回流內地與香港作第二上市，百度、B站與攜程可能接力成為新一批回歸的中概股。

## 金針集

大衛



中國經濟全球獨領風騷，與創新驅動發展動能增強不無關係。隨着5G網絡、北斗衛星導航系統應用，大大促進人工智能、大數據與雲計算技術發展，推動工業互聯網、數字經濟規模壯大，成為中國經濟新增長主要動力來源。

## 創新發展掀投資熱潮

創新發展力度加大，掀起了新經濟股投資熱潮，從上海科創50指數、深圳創業板指數與香港恒生科技指數呈強表現，可知道新經濟股成為市場炙手可熱投資對象，隨之吸引更多創新企業上市融資。

根據資料顯示，今年前三季A股新上市（IPO）公司達到293間，上市融資超逾3500億元人民幣，位列全球第一，這與大批創新企業申請上海科創板與深圳創業板上市有關。

值得注意的是，全球規模最大

的獨角獸企業螞蟥集團即將在上海與香港上市，成為全球市場焦點所在。據知市場反應熱烈，多個主權基金計劃大手認購，上市凍結資金將以萬億元計，螞蟥集團估值具備條件進一步上調，傳聞有可能提高至3800億美元或以上水平。

## 新經濟股有價有市

由於新經濟股有價有市，市場估值愈來愈高，加上美國可能發動金融戰，在美上市的中國科技企業成為針對目標，促使中概念股回流內地與香港作第二上市步伐加快。

事實上，自去年阿里巴巴回歸香港之後，股價表現向好，而恒指公司也主動變革，納入更多新經濟股作為成份股，形成了中概股回流熱潮。今年已有七間中概股在港上市，包括網易、京東、百勝中國、華住集團、再鼎醫藥、中通快遞與寶尊電商等。



◀ 百度、攜程、拼多多等可能接力成為新一批回流內地的中概股

## 百度B站料接力回流

迄今為止，中概股回流熱潮方興未艾，估計合資格在港上市中概股超過30間，相信回流潮會延續至明年。據知百度、B站、攜程、拼多多、新東方教育等企業，可能接力

成為新一批回流上市的中概股，港股將直接受惠，明年日均成交額會由1200億元進一步增加到1400億至1500億元。

今年內地雙11預售反應佳，帶動寶尊電商（09991）昨日創新高，以96.7元收市，上升1.5元。

## 滙控要打「翻身仗」

頭牌手記 沈金

港股昨日走勢個別發展，內銀股仍然是焦點所在，亦是大的新定海神針。新經濟股的科網股回軟，有暫時「讓位」給內銀股的趨勢。

「股王」騰訊又告下跌，五七〇元關阻力重重。美團的六〇〇倍市盈率令人咋舌，雖憧憬業績好，但如此高價，已有難以下注之嘆。

阿里巴巴終越三〇〇元關，最高三〇一元六角，始終予人以無法放離之感。本來走勢派的理想圖表是：一越三〇〇元，就會出現狂飆，可惜走勢事與願違，並不是一般人想像的那樣。阿里持三成股權的螞蟥已訂下周二於港滬同步招股，「熱爆」必矣，問題是上市後能賺多少？

內銀股重登上升「功臣榜」，主要仍是大行對即將披露的第三季



業績有好的估計，加上一段長日子內銀股累積了較大的跌幅，於是一呼百應，便成功逆轉。如果月底的成績表證實沒有走樣，則內銀股目前建立起來的強勢，還有繼續下去的機會。

戲劇性的表現不時發生。電信股前日大升，聯通曾漲逾一成二，但昨日幾乎打回原形，下挫一成。一。有大行認為聯通公布的第三季業績走了樣，其回網業務收入較預

期為低，於是沽盤蜂擁而至，股價亦如水而下，類似的情況也在中移動及中電信出現。前日高追者，一日之內即坐「大艇」，也是過去所少見。因為所吸納的不是細價股，而是恒指成份股，走勢比細價股還瘋癲，實為始料所不及。

可以一提的是滙控，昨日重上三十一元關，表現穩好。有消息披露，滙控計劃加強開拓內地業務。無獨有偶，滙豐銀行中區總行門口的一對銅獅昨日重新亮相，象徵新的機遇新的開始。希望滙控高層認清形勢，發掘潛能，打好這一場「翻身仗」。

恒指昨收二四七八九，升三十一點，是第五日上揚，五日共升六二五點。昨日成交有一千零七十一億元。

## 心水股

阿里巴巴 (09988)

滙豐控股 (00005)

寶尊電商 (09991)

## 從充電器看蘋果玄機

安里人語 徐佩芝

美國蘋果的第一款5G網絡手機iPhone 12上周千呼萬喚

終於發售，除擁有一系列嶄新功能和外觀外，最大的變化莫過於其不再配備「豆腐頭」充電器和耳機，僅附上一條USB Type-C對Lightning連接線。對此蘋果展示官方數據，稱全球有超過20億個Apple電源適配器，因此決定是出於環保考慮，減少耗材並且可以進一步提升運輸效率從而達到控制成本的目的。

事實上，USB Type-C充電線是從iPhone 11 Pro系列開始才進入用戶視野，因此大部分用戶持有的充電器仍採用USB Type-A的接口，所以不少非iPhone 11 Pro系列用戶如想轉用iPhone 12的時候，依舊需要自己「不環保」地購買連接USB Type-C的充電器，或者再次出山的MagSafe無線充電器。

蘋果此舉自然引來不少爭議，網上有聲音認為是在再次對用戶進行「教育」，一如當年iPhone首次搭載無線充電技術，又如取消3.5mm耳機接口轉推藍牙耳機，

在誘使用戶購入MagSafe無線充電器，以及其他創新附加配件的同時，再次引領行業趨勢。

於此，亦都可以看到蘋果試圖在不增加產品成本的大前提下，提升產品調性和技術從而拉動整體收入的策略，在競爭越趨激烈的手機行業中保持產品創新和體驗，迎合當前經濟環境，實現產品從以往「科技奢侈品」趨向大眾消費品的轉變。

除此之外，蘋果亦可以通過這個行為對用戶層級進行篩選。例如通過首批預購的用戶數量、官方配件的瀏覽量及實際銷量對比、配件及電話同時預訂的人數、分批次購買的人數等數據，蘋果可以進一步了解到用戶的分層及付費意願。

在經濟前景不明朗的今天，用戶數據可以為蘋果下一代定價、新技術是否在下一代實現、售後服務等業務計劃提供指標，從而達到提升自身競爭力、節約成本及提升客戶忠誠度等商業目的。

是次作出的變革，亦可以稱得上是一場對用戶的「質量檢測」，為下一代iPhone鋪路，令人對庫克麾下的蘋果有更廣闊的想像空間。

（作者為安里控股董事總經理）

## 螞蟥上市兼雙11 阿里目標330元

個股解碼 孫曉驍

新冠肺炎疫情提高了電商行業滲透率，而且消費正復甦利好行業。阿里巴巴（09988）近期的兼併收購前景值得期待，加上旗下螞蟥集團上市有助觸發估值提升，及「雙11」活動的催化作用，具投資價值。

近日，集團以總計約280億元收購吉鑫控股，完成後將共持有高鑫零售（06808）約72%的經濟權益，成為高鑫零售第一大控股股東。高鑫零售為中國綜合零售大賣場龍頭之一，截至2020年6月30日，共有481家大賣場及3家中型超市。兩者的整合將有助於充分發揮阿里巴巴的線上流量和技術支持優勢，及高鑫的線下強大供應鏈體系和零售

平台價值，融合後有助於拓展阿里的電商超市業務規模和提升盈利能力。另外，集團入股全球最大免稅零售商瑞士Dufry，宣布將成立合資企業（阿里將持股權51%），共同開拓中國旅遊零售市場，前景可期。

阿里巴巴持有旗下螞蟥集團股權約33%。螞蟥起源於支付寶，目前業務已經拓展至信貸、理財、保險等多種金融服務。目前估值已上調至約3.6萬億元，將有望成為全球歷史上最大規模新股。螞蟥的上市令其先前並不為人熟悉的各項業務透明度變高，並增加了溢價，從而提升阿里巴巴的估值。同時螞蟥集團本身實力強勁，2020年僅上半年淨利潤已達219億元人民幣，超過2019年全年利潤，增速可觀。

雙11購物節為電商行業年度盛會，集團今年再創紀錄，時長比往年多3天；共約25萬品牌，500萬商家參與，提供折扣的商品將達1400萬款，為去年的1.4倍，並加入房、車這類高單價商品。今年由於疫情影響，電商的滲透率提高；隨着消費復甦並進入消費旺季，對集團業績及股價兼具正面作用。

集團當前預測市盈率33倍，遠低於同業京東43倍，具投資價值。投資者可考慮候股價回調至10天線附近約294元收集，目標價約330元，若大成交確認跌穿50天線附近約272元止蝕。

（作者為招商永隆銀行證券分析師、為持牌人士，並沒有持上述股份）

## 友邦業務轉弱 摩通削至94元

大行觀見點

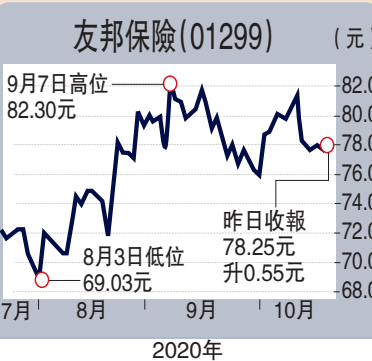
摩根大通發表報告表示，友邦保險（01299）將於11月9日公布第三季營運數據。預期公司今年第三季新業務價值7億美元按年下跌29%，主要是由於疫情在爆發令亞洲業務受阻所致，估計其上半季總加權保費收入錄83.31億美元按年升2%、料首年標準保費（APE）按年跌15%至12.27億美元。

該行預期，雖然友邦旗下香港離岸壽險業務近錄「零」銷售，但估計其2021財年的新業務價值表現料將會回復至2019財年水平，約40億美元。

摩根大通認為，隨着友邦業務由2020財年的低基數恢復正常，新業務價值的復甦會呈「V形」，因此該行預期友邦新業務價值增長會在2020年第三季、2020年第四季及2021財年分別跌29%、跌12%及升39%。

## 半導體市場俏 ASM望95元

摩根大通維持友邦「增持」投資評級，目標價由原來的96元下調至94元，以反映今年下半年疲弱的業務趨勢。



同時，摩根大通另一份報告指出，下半年市場情況好過預期，在華為受限制的情況下亦未見訂單延遲或取消，因此將ASM太平洋（00522）評級由「減持」升至「中性」。

該行認為，汽車市場及海外需求復甦，增加了廠商的信心，預期非中國的半導體委外封裝（OSAT）及垂直整合（IDM）產能將相應有所提升。

摩通認為，整體半導體市場近期前景較好，加上CMOS圖像傳感器增長減慢及中國本土化投資放緩，將ASM太平洋2021至2022年盈利預測上調4%，並將目標價由80元升至95元，以反映2021年預測市賬率3.1倍。

## 建立高端紅酒電商平台 嘉泓分注收集



財語陸 陳永隆

名牌物流服務供應商嘉泓物流（02130）於上周四成功上市，專門提供高端時尚產品及精品葡萄酒的空運代理服務及物流服務，目前在歐亞6個國家地區運營36個配送中心，主要客戶為首屈一指的時裝零售及品牌分銷管理集團連卡佛載思、擁有大量著名奢侈品牌品牌的開

雲集團（Kering Group）及致力批發零售法國頂尖葡萄酒至亞洲的L'Imperatrice。今年首季收益及淨利仍逆市錄得增長，業務相當有韌力，加上因客戶比較關注託運品準時送達及配送質素，所以議價壓力較小，毛利率高達20%，遠超行業均值，非常理想。

未來，隨着中國的高端餐飲的葡萄酒消費及富裕人群的人數不斷增加，中國市場對配送高端葡萄酒服務的需求急劇擴大，同時由於香港是世界亞洲首選的葡萄酒買賣及

配送中心，提供多種來自各地的葡萄酒以供消費及轉口，集團因而策劃進軍中國的配送市場，透過建立高端葡萄酒B2C跨境電商平台，直接配送給消費者。

目前該配送市場仍屬未發展的領域，因此業務發展毫無競爭壓力，而且去年集團在香港葡萄酒綜合貨運代理市場中的佔有率高達23.4%，早已是行業第一，所以絕對有充足的條件取得成功。股價早幾日見資金追入，投資者不妨分注收集。（作者為獨立股評人）