

中企上市旺 香港IPO勢破紀錄

鑒於數據安全風險因素，據報多間中企決定放棄美國而選擇香港上市，預期下半年香港新公司上市集資（IPO）更加活躍。今年全年新公司上市集資總額有望超逾4000億港元，打破2010年紀錄。



國家經濟持續穩中向好，次季經濟同比增長7.9%，繼續處於中高速增幅，外貿出口、投資與消費等「三頭馬車」對經濟拉動作用持續給力，這為香港經濟加快復甦提供有力支撐。

上半年新上市集資倍增

同時，香港國安法實施一年，社會恢復穩定，有利經濟復甦與營商、投資環境。財政司司長陳茂波昨日在網誌中提到今年首季經濟增長7.9%，結束連續六個季度負增長，改善的勢頭持續，並預告四至六月的失業率將回落至一年多前的水平。這意味在就業市場好轉、私人消費反彈之下，香港次季經濟有望進一步提速。

值得注意的是，近年金融業成為香港經濟最大亮點，佔本地生產總值比重已上升至逾21%，為經濟增長重要引擎之一。例如新公司上市集資表現突出，在過去十二年期間，七度

稱冠全球，而今年上半年新公司上市集資約2100億元，同比勁增127%，突顯香港金融作為內企走出去、外企引進來的門戶角色愈來愈重要。

多間中企捨美取港上市

其實，香港金融業將迎來新黃金機遇期，內地與香港互聯互通渠道擴大，跨境理財通與南向債券通啟動如箭在弦。多間歐美銀行機構如滙控、渣打與花旗早已瞄準粵港澳大灣區商機，紛紛加大投資香港。

香港去年躋身成為全球第三大外來直接投資目的地，超逾九千間內地與海外企業在港設立辦事處，當中四成更是地區總部或地區辦事處。由此可見香港對外資而言具有相當吸引力，資金持續湧入香港市場、加大押注中國資產，促使近年銀行體系結餘、總存款金額以至基金資產管理規模不斷增加，印證香港國安法實施下，香港國際金融中心地位更加穩

固。

美國政府無端抹黑香港營商環境，向在港經營的美國企業和個人發出所謂商業警告，實屬荒謬與事實不符。美國亂港遏中的圖謀不會得逞，終必自食其果，損害自身利益。

香港金融中心地位穩固

事實上，美國一再無理打壓中企，在美國上市的網絡平台數據安全備受關注。國家互聯網信息辦公室表明，在內地擁有100萬或以上客戶資料的企業，在國外上市須申報網絡安全審查。消息一出，據報目前約70間籌劃在美國上市的中企，部分決定放棄美國而選擇香港上市，包括喜馬拉雅、貨拉拉與小紅書等，甚至有已在美國上市的中概股，隨時作出退市決定，回歸內地與香港市場。換言之，香港新公司上市熱潮將延續下半年，今年全年新公司上市集資金額有望超逾4000億港元，打破2010年紀錄。



▲香港新公司上市熱潮將延續至下半年，全年上市集資額有望超逾4000億港元，打破2010年紀錄。

美國無端抹黑不會影響香港國際金融中心地位，若然拜登政府冥頑不靈，出招限制美國企業或個人投資內地與香港，這如同搬石頭砸自己的腳，尤其是倒華爾街大行的米，令美國企業與投資者無法在高增長的中國市場分一杯羹，小心由此誘發美股暴瀉。

港交所(00388) 藥明生物(02269) 舜宇光學(02382)

心水股

業績期快展開 盈利派息決定股價

頭牌手記

沈金

上周股市四升一跌，恒指扭轉連跌兩周失地一七〇〇點的劣勢，終於回升一周收復六六〇點，以二八〇〇四點報收。為自七月七日跌破二八〇〇點之後的首次重拾這個關口，雖然只升穿四點子，對投資者來講，還是有相當鼓舞意義的。

現時已可以有七、八成的肯定，就是近期的「底」已於前一周出現，此為七月九日的中段低點二六八一，將之簡單化就是二六八〇〇水平。現在大市正進入一個反覆追回失地的階段。第一個目標是二八五〇

〇，第二個目標是克服二八八〇〇至二九〇〇〇的重大阻力，挑戰二九〇〇〇關。

可以用任重道遠來形容，因為這兩個關口皆有重重阻力，要升越必需有三個條件。一是代表資金注入的能量有較大的增加，二是有真正堅勁的好消息支持，三是即將掀開帷幔的中期業績普遍令人滿意，甚至有意外的驚喜。

倘若三個條件「先天不足」，那麼大市便難言真正的突破，可能繼續上落市，在二七五〇〇至二八八〇〇這一〇〇〇多點上下波動。

升降韻律方面，由於上周回升，

遂略有改善，但仍未足以言強言勇。五周為，跌升跌跌升，三跌二升，弱勢。十周為：跌升升跌跌跌升跌跌升，六跌四升，亦弱。要扭轉頹勢，本周的指數一定要升，那麼五周韻律就會改寫為三升二跌，十周亦改為五升五跌。好友們，努力啊！

綜合近期大市的演進，我頭牌提出如下幾點希望：

第一，新經濟與傳統經濟的股份取得更均衡的發展，切忌過分「偏食」。

第二，關注有分量公司所發出的盈喜預告，通常情形下，可視為正面消息。自然，若發盈喜之前已經一再炒高，就要小心「好消息證實獲利回吐」了。

第三，月底開始，有大公司公告中期業績，希望打頭陣的公司開個好頭，因為股價優劣，最終仍是盈利及派息說了算。

第四，六月恒指收二八八二七，七月是升是降，這條線是硬指標，暫時看距離有點遠，這要看環境是否相就及投資者的努力而定了。



▲上周恒指企於二萬八關口以上，月底開始，大公司公布中期業績，盈利及派息將成股價決定因素。



反壟斷撥亂反正 科企中長線看俏

拔萃觀點

趙嘉陽

從去年底至今，管理層不斷加大平台經濟監管執法力度，騰訊、阿里巴巴、美團、滴滴等行業龍頭幾乎都有相關事項在接受審查。其中，正在接受網絡安全審查的滴滴出行，在7月16日迎來了網信辦等七部門的進駐審查。

這種政策性監管也變成了市場的擾動因素之一。在美股和港股上市的互聯網龍頭（剔除年內上市的次新股），最近半年多都出現20%以上的跌幅。以阿里巴巴為例，從2020年10月底高點至今年一季度末，跌了26.12%；從一季度末至今又跌了6.32%。恒生科技指數也是出現了非常顯著的調整，尤其七月初以來，相比於其他主要科技指數，恒生科技指數估值顯著下行，唯上周受惠人行放水，以及聯儲局貨幣政策維持鴿派立場，普遍從年內的新低反彈，但從反彈的幅度、速度以及交易量來看，短線的交易層面依然承受不小壓力。

我們需要思考的是，本已逐步形成「壟斷」格局的互聯網龍頭，他們的投資邏輯改變了嗎？尤其近期市場上再次出現了一種聲音，即接下來的投資邏輯將從商業模式創新向硬科技創新轉變，近期A股科创板相對於A50指數的明顯走強，似乎也印證了

這點。

我們並不否認硬科技創新的投資價值和未來的潛力，但也不認同互聯網龍頭監管強化是為了打壓巨頭、阻礙平台經濟的發展。筆者更傾向於認為，反壟斷政策旨在遏制不正當競爭行為、更好地規範和發展平台經濟，這是利大於弊、是短空長多，更有利於互聯網平台在規範和創新的方向上走得更遠。

近日，騰訊旗下虎牙和鬥魚合併申請被管理層駁回，而幾乎同時，騰訊收購搜狗已經獲得無條件批准，這就反映出政策並非一味打壓，相信會對未來的互聯網反壟斷監管起到一個很好的指導和示範作用。可以認為，對這些互聯網巨頭來說，反壟斷使得他們未來不得不將創新放在首位，回歸核心能力的提升，而不是想着怎麼通過壟斷市場去排斥競爭。

筆者認為，在經歷了前期的調整之後，當前互聯網龍頭相比於其他板塊估值顯著更低，具有更高性價比。中長期來看，互聯網公司基本面向沒有惡化，核心競爭力並沒有出現根本的改變，未來或隨着平台經濟領域規範發展、創新發展、國際化發展，互聯網龍頭公司的優勢地位會進一步鞏固，依然是較確定的中長期成長性配置，目前是長期投資於此類龍頭的合適契機。



港股方面，風險事件影響之下，市場短期或將維持震盪，但持續下行風險不大，中期來看，盈利仍是支撐。歷史上看，港股在全面降準之後漲跌參半，降準的提振作用有限。當前港股市場調整主要是受到了風險偏好的影響，後續反壟斷措施或將繼續出台，進而繼續壓制互聯網企業的估值。短期之內港股市場可能維持震盪。不過我們認為下半年經濟仍具備韌性，中報也將對港股形成一定的支撐。此外，隨着監管環境持續趨嚴，部分企業赴美上市台階將會變得更高；而周五據傳國家考慮在數據安全審查中豁免赴香港上市的公司，這無疑會再次提升港股市場對資本的吸引力。（作者為拔萃資本集團副總裁兼高級分析師，證監會持牌人士，以上僅代表個人觀點）

憧憬消費復甦 英鎊上望1.4

商品動向

徐惠芳

聯儲局主席鮑威爾重申，美國高通脹不會持久，認為目前尚未到減碼購債的時候，而且加息步伐仍未考慮。鮑威爾言論再次淡化縮減資產購買規模的預期。

芝加哥聯儲主席埃文斯表示，在美聯儲減少對經濟的支持之前，希望看到勞動力市場有更多改善，但放慢資產購買步伐的門檻可能在今年晚些時候就能達到。

美國月度通脹報告高於預期，6月消費物價指數（CPI）以13年來最快速度上升，而拜登政府正努力推進一個數萬億美元的額外支出計劃。若通脹根深蒂固，美聯儲可能需要以加息的形式採取更激進的行動，但將破壞美國經濟復甦。

調查顯示，美聯儲在2022年底前將結束資產購買計劃，預計最早明年加息，但分析認為，新冠新變種毒株是經濟面臨的最大風險。美匯指數上周五收於92.71水平，下方支持92.1、91.6。

美國6月零售銷售數據勝預期，增長0.6%，增加聯儲局貨幣收緊政策的預期，美元創13周最高收市價。美元兌主要貨幣上升，英鎊兌美元跌幅較明顯，跌至兩周低位，再次低於1.38水平以下收市。

市場對英國疫情反彈擔心，關注英國堅持經濟活動重開，疫情可能更加嚴峻，英鎊受壓。技術上，英鎊兌美元可

能下探13周低位1.3670。相反，若疫情緩和，投資者將把焦點放在英國六月零售銷售和七月消費者信心指數數據。若數據如預期般增長或增幅超預期，可配合英國央行早前提及的收緊寬鬆政策，增加投資英鎊的吸引力，英鎊兌美元可望收復近3周跌幅，上望前高位1.4005。

周四歐洲央行舉行利率會議，為本周市場焦點之一。歐洲央行最近提高通脹目標，或將持續增購資產規模，以更大力度和持久性實現通脹目標，直到預期通脹達到或超過2%。

市場留意歐洲央行持續寬鬆政策態度，並且持續更長時間，聯儲局則較傾向收緊貨幣政策準備，對歐元而言屬於利淡信號。技術上，若歐元兌美元低於1.1880之下下落，歐元將順勢推進下個支持位1.1705。唯有突破上方1.1880阻力，將向1.1950阻力挑戰。

（作者為國泰君安財富管理投資顧問）



可樂在中國賣酒 搶Z世代市場

進退有據

王子森

舊經濟股今年表現不錯，其中上周創新的可口可樂，早前在中國已經官宣要在中國賣酒精飲料。未來可望成為另一增長動力。酒精飲料，主要指的是供人們飲用的且乙醇含量在0.5%以上的飲料，包括各種發酵酒、蒸餾酒、配製酒及預調酒。其中，預調酒是一種含2.5%至9%酒精的果汁混合飲料，酒精質感只比啤酒稍強勁。

今年6月1日，可口可樂官方微博宣布，在中國市場首次推出含酒精飲料——托帕客（TopoChico）硬蘇打氣泡酒，並且新品推出當天即在其天貓旗艦店發售，其他平台也陸續可以買到。

據了解，該產品以無麴質酒精為基底，融合蘇打氣泡水製成，是以低酒精度（4.7%）、低糖、零脂肪為主要賣點的入門級酒精飲品。目前，該產品推出了三種風味：檸檬青檸味、草莓番石榴味以及繽紛菠蘿味。該產品上市後，有網友戲稱為「肥宅快樂酒」。

作為可口可樂首次推出的含酒精飲料，該產品也被寄予厚望。實際上，在進入中國市場之前，該新品已經相繼在日本、西班牙、英國等國家和地區試

水。近幾年，隨着Z世代消費的興起，預調酒類消費也逐漸被接受。東北證券指出，年輕人消費習慣的逐步西化，西餐、洋酒、奶酪、烘焙等行業快速增長，為預調酒的發展創造了有力的環境。預調酒在中國市場的興起與90後登上消費舞台基本是同時發生的，年輕一代消費者的登場加快了酒精低度化的進程，預調酒的口感和年輕人的口味基本實現了無縫對接。

2020年國內預調酒市場實現銷量12.92萬千升，同比增長13.5%，實現銷售額51.34億元，同比增長6.7%。其中，百潤股份佔據國內預調酒主要市場，2020年市佔率達86.8%。

預調酒的出現，填補了部分不喜歡啤酒的消費者的飲酒空白。相對於預調酒，包括日本、美國、中國等的啤酒市場已邁入成熟階段，市場進入總量橫盤階段。光大證券認為，未來中國預調酒的發展方向是無法預知的，但預調酒滿足了年輕消費者的口味和度數需求。以百潤為首的預調酒廠商在緊跟3至5度微釀賽道的同時，也在積極布局7至9度高度預調酒以及威士忌預調酒產品，更豐富的產品有望進一步打開預調酒的整體市場。