

翹儀投資管理董事總經理，特許財務分析師，曾經在外資及本地投行研究部擔任分析師及主管達14年之久，專長於中小型股研究。後轉職擔任對沖基金經理，2010年創立翹儀，筆者博客：blog.sina.com.cn/raymondj2011



阿里強勢回歸

阿里巴巴（09988）在香港作第二上市，取得空前成功。公開招股部分超額認購達40倍，集資額達880億港元，並成為今年全球最大IPO，首天掛牌上升6.59%，令人人有錢賺，皆大歡喜。成功上市的重要元素有七。

一、招股價相對美國股價有一定折讓，比香港上市前兩天折讓3.7%，比前一天更達5.6%，吸引基金爭相認購；二、中美貿易首階段協議進入衝刺階段，市場氣氛有所改變；三、11月1日宣布的第三季業績亮麗，收入按年增長39.8%，每股盈利增長達36.5%；四、阿里巴巴市值佔MSCI中國及MSCI新興市場指數分別達16.4%及5.6%，乃指數內最大成分股。所以只要股份有上升動力，互惠基金一定要追加比重，以免落後於同儕。

五、恒指服務公司宣布公阿里巴巴將於12月9日加入恒生綜合指數，相信成為恒指成分股，甚至被納入港股通內，也只是假以時日；六、由於中港投資者熟悉阿里巴巴業務，不少更是其平台的客戶，加

上香港上市的市值遠低於於美國（美國的流通市值比香港大22倍），所以股價更容易被香港投資者推上。筆者估計阿里巴巴未來定價權，將會逐漸被中港投資者控制；七、阿里巴巴在香港集資的規模龐大，可以完全擺脫以往有公司在香港作第二上市的缺乏成交毛病。

回歸可減政治風險

由於美國政客不停向中資公司吹冷峰，例如要求收緊在美國上市的會計合規要求，甚至傳出要將不合乎要求的公司除牌，又或者禁止政府部門相關的養老基金投資中資股，有足夠市值及盈利規模的美國上市中資公司為了降低政治風險，肯定會探討回歸

香港上市。以往內地科技公司對紐約及納斯達克交易所趨之若鶩，因為美國基金較為熟悉投資科技股，願意付出高昂估值及接受缺乏盈利的公司。現在不少在當地上市多年的中概股，業務及利潤規模已經非常狀大，有了互聯互通之後，回歸香港隨時可能會獲得更高估值。

高增長的中資科技公司在港上市，肯定有利本港的業界，包括：一、提升港股成交量，令佣金、交易費用及稅收增加；二、高增長公司納入恒指，可改善指數基本面，令指數估值被重估；三、高質素及高市值上市公司可為各類金融配套業務（例如會計、法律、合規等）帶來更多商機，及製造更多就業機會。■

權益披露：筆者旗下基金持有阿里巴巴權益，並隨時於市場買入或沽出。



由於中港投資者熟悉阿里巴巴業務，不少更是其平台的客戶，加上香港上市的市值遠低於於美國（美國的流通市值比香港大22倍），所以股價更容易被香港投資者推上。