

新經濟股成最擠擁交易



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股重陽節假期後復市，受到隔晚美股下挫影響而遇壓，恒指下跌130多點，但仍守24,500點的好淡分水線之上。然而，隨着五中全會已召開、螞蟥集團(6688)亦已開展新股認購，一些市場在期待的焦點消息因素都已陸續兌現了，要注意市場將有進入不進則退的時間窗口，短期波動性有再次擴大的機會。

另一方面，港股也到了三季報的發布期，權重股如內險股和內銀股，將於周內陸續發業績，能否借助業績繼續給市場帶來護盤支撐力，宜多加注視。

恒指出現回整下跌終止六連升，在盤中曾一度下跌317點低見24,602點，但相對隔晚美股2%的跌幅來說，大盤仍見有一定的抗跌力，而騰訊(0700)的接力向上突破再創新高，相信是市場氣氛得以保溫的主要原因。

阿里率先破位而上

恒指收盤報24,787點，下跌131點或0.53%。國指收盤報10,003點，下跌122點或1.21%。另外，港股主板成交金額有1,305億多元，而沽空金額

有178.5億元，沽空比例13.67%。至於升跌股數比例是563:1,255，日內漲幅超過10%的股票有40隻，而日內跌幅超過10%的股票有43隻。

螞蟥集團公布在周二開始招股，H股部分共發售約16.7億股，以每股發行價80元來算，集資有1,336億多元。而按照發行H股和A股後，螞蟥集團的市值將達到接近2.5萬億元，是在港股市場裏、繼騰訊和阿里巴巴(9988)之後，第三隻市值超兩萬億元的超級大盤股。

事實上，早前借助螞蟥集團上市來釋放內在價值的阿里巴巴，其股價在10月份一直都能保持強勢領漲，是互聯網龍頭股中首個率先向上突破新高的。

而市場最新傳出，內地短視頻

App經營商快手最快11月份來港上市，相信是刺激其大股東騰訊股價向上突破的消息。騰訊漲了4.18%至585元收盤創新高，成交金額亦增加配合至逾160億元，有向上突破過去三個月橫盤狀態的傾向。

騰訊受惠快手招股

目前，市場的焦點全都放在新經濟互聯網科技股身上，對於其他股份板塊都有所忽略了，資金也見有分流的情況出現，其中，物管股、醫藥股、內房股、以及教育股等等，都出現了集體回整的伸延行情走勢，相信在市場焦點未有回轉過來之前，他們的股價表現仍將欠缺彈性。



升不停的人民幣

投資Fund析

從今年5月底開始，人民幣便開始不斷走強，有不少在內地有業務的商家或有投資A股的投資者也想知道人民幣升勢會否持續。

今輪人民幣升勢與下面三個因素密切相關。

第一，中國淨出口在二季度達到歷史新高。雖然美國特朗普政府在過去數年扭盡六壬，甚至透過貿易戰，希望減少中國出口，但環球各國對中國出口倚賴不淺。在疫症下，大部分醫療防護裝備都要依靠中國供應，再加上在家工作，一定程度上也刺激了對電子產品的需求，有利中國出口。中國工廠受疫情影響較短，也能較早復工，對出口有幫助。

第二，中國的服務業資金流長期有逆差，主要是由出境旅遊所致。因疫情關係，國內居民減少了出國旅行消費，因此也減少了因在國外購物而流走的外匯。

中美息差2.4厘

第三，中國因疫情控制得好，經濟復甦比較快，所以不需要人為壓低利率來刺激經濟。反觀美國疫情依然嚴重，短期內利率回升可能性不高。從10年政府債券利率來看，周二數據顯示中美息差達到2.4%，相對高息的中國債對國外四處覓息的資金非常有吸引力，看看透過香港債券通買入國內債券的金額便可知一二。

(逢周三刊出)

(以上只反映當時觀點，並非投資建議，如有更改恕不另行通知。)

ZEAL | 行健

行健資產管理有限公司

破壞綠化地誰得益

城市發展視角

近期有幾則新聞，都涉及破壞綠化地。一在西貢大環村，一在沙螺灣村，另外荃灣麗城區有兩幅綠化地擬作住宅，地區居民正動員反對。連串事件看來不少人在動綠化地腦筋，包括政府亦正為2023年屋宇供應跳崖式下跌而着急。

何謂綠化地？在地政規劃專業，被規劃為綠化地帶的用地，在市區和鄉村、市鎮都有。綠化地帶的「規劃意向」，在市區的是「保留」作為石屎森林的自然空間，而在鄉鎮的則是「保留」作為市區與鄉郊的自然分隔帶。是的，這些意向(Intention)，都有意義，可是問題出在「保留」兩字。

地產商持續收購

實際情況是，這些綠化地受「保留」後，被人一聲「唔該」便霸用，有的蓋路，有的作露天作業間，有的圍作後花園，闢為墳場，堆疊建築材料/廢料，重型車場……

結果是，綠化地的「保留」，成為一個破壞綠化的潛在污染空間。幾個相關部門的跟進工作，大都是調查，再調查，大不了在土地上豎牌，稱「官地不得霸佔」。

又很湊巧地，不少綠化地都持續有地產商收購，例如沙螺灣村等。說到此，可能大家都會明白，綠化地最後可能會納入怎樣的發展，最後最大得益者，會是誰。

(逢周三刊出)

李劍豪



收入增長勁 赤子城走強

赤子城科技(9911)繼上周五急彈46%後，股價昨進一步搶高至2.4元報收，再升0.24元或11.11%，因集團旗下廣告及增值服務收入增長強勁，配合新收購併表，加上早前有意在市場回購股份，都可望成為其後市進一步造好的動力所在。

赤子城日前預期首9個月廣告收入(即為流量變現業務收入及移動廣告平台及相關業務收入)約3.1億至3.5億元(人民幣，下同)，按年增長約20%至40%，增值服務收入(即為應用內購收入)約4.2億元至4.5億元，按年增長超過65倍。值得一提的是，集團去年全年收入為3.9億元，今年首三季來自廣告及增值服務收入合共已達7.3億元至8億元，較去年增達87%至1.1倍，若計及第四季收入，表現更值得憧憬。

另一方面，集團於8月斥資2.6億

元增持社交網絡平台公司「米可」23.27%股權，令權益增至48.89%。米可去年成功虧轉盈，除稅後淨利2,735萬元，而今年上半年錄得收入逾3.85億元，若下半年收入與上半年一樣，已達7.7億元。米可下半年將併表入赤子城，母憑子貴已可預期。

招股價1.68元

赤子城於去年底趕尾班車來港IPO，當時是以每股1.68元(港元，下同)定價，為招股價1.4元至1.8元的中間價之上，集資淨額1.757億元，香港公開發售部分錄超額認購1,440.83倍，成為當年新股超購王，1手中籤率僅得2%。

赤子城於去年12月31日首日掛牌，即有悅目的升勢，一度創出上市高位的3.87元，收報3.25元，仍升93%。可惜赤子城首日升勢只是曇花



一現，其後股價逐步打回原形，9月下旬更低見1.4元。

不過，該股尋底亦已引起管理層關注，集團於9月25日建議在市場購回最多1億股股份，即相當於公司股本10%，加上集團業務收入前景備受看好，都造就股價近兩日大幅造好。隨着赤子城貨源漸入強者手下，料其後市可望挑戰3元關，宜以回試2元關作止蝕。