

港股再挫 殺落今年新低

後市形勢不樂觀 或下探17000點

美國10年期債息率升至4.55厘，再造出16年高位，美元指數亦見3月以來高位，報105.9水平，拖累港股連跌第二日，恒指低開後，一度插349點，低見17,379點，跌穿今年最低位17,573點，並為近10個月新低。收報17,466點，跌262點，成交金額逾824億元。分析指，大市形勢不樂觀，不排除下探17,000點位置。另外，由於臨近季度結算，市場資金偏緊，推高港元隔夜拆息見逾17年高位。



■市場短期資金偏緊，金管局本月第4次向銀行釋出流動資金。
中通社

凱基亞洲投資策略部主管溫傑預期，在假期前夕，港股成交淡靜，並傾向弱勢，暫時於17,500點仍有較重大支持，由於市場欠缺利好消息，所以在10天線或20天線，約18,000點至18,200點水平，已是初步阻力。

耀才證券研究部總監植耀輝指，恒指昨見今年低位，加上後市形勢不樂觀，不排除下試17,000點水平，才可能有較大支持。由於中秋國慶黃金周臨近，意味北水即將暫停，大市反彈空間也相對有限。

恒大未能兌付境內債

科網股繼續領跌，恒生科指再跌65點或1.69%，收報3,817點。其中騰訊(0700)沽壓較大，一度失守300元大關，收跌1.45%。京東集團(9618)先升後跌，盤中曾見112元上市新低，收跌2.69%。

內房股沽壓未止，中國恒大(3333)有一筆40億元人民幣境內債未能兌付。股價跌8.14%。復牌第二日的中國奧園(3883)

再跌10.77%。

保險股捱沽，友邦(1299)跌3.1%，單一股份已拖低恒指逾36點。平保(2318)跌2.8%，國壽(2628)跌2.9%。

信義玻璃(0868)更挫6.2%，是跌幅最大藍籌。另外，黃金周概念股周大福(1929)升2.9%，六福(0590)亦升1.7%。

隔夜拆息處逾17年高位

另一方面，市場短期資金偏緊，香港銀行同業拆息(HIBOR)繼續上升。綠債明日截止認購，加上有新股招股，且臨近季度結算，隔夜拆息處逾17年高位，較上日升約2點子，報5.77厘水平。一周拆息更突破5.9厘，繼續見近16年高位。與供樓「H按」相關的1個月拆息也升至5.36厘水平。

外媒報道，金管局周一(25日)透過貼現窗，向銀行「放水」13.9億元，金額三周以來最多，亦是今個月第4次動用貼現

內房股表現

股份	昨日收市價	變動
中國奧園(3883)	0.29元	-10.77%
中國恒大(3333)	0.395元	-8.14%
融創中國(1918)	2.23元	-6.70%
遠洋集團(3377)	0.465元	-6.06%
碧桂園(2007)	0.92元	-4.17%

科網股表現

股份	昨日收市價	變動
京東集團(9618)	112.30元	-2.69%
騰訊控股(0700)	300.00元	-1.45%
快手(1024)	61.00元	-1.37%
美團(3690)	116.30元	-0.77%
阿里巴巴(9988)	83.95元	-0.47%

窗。分析認為，今年貼現窗使用次數及金額偏高，但仍遠低於2019年時期，相信因季結及長假期即將來臨，令流動性收緊。

阿里分拆菜鳥在港上市

阿里巴巴(9988)昨公布，已就分拆旗下物流業務菜鳥在港上市，向聯交所提交計劃，並獲確認進行。市場早前傳出，菜鳥至少集資10億美元(約78億港元)。

阿里指出，擬議將以菜鳥股份全球發售的方式進行(包括香港公開發售及國際發售)。集團目前持有菜鳥約69.54%股份。分拆完成後，繼續持有菜鳥逾50%股份。

截至今年6月底首個財季，菜鳥收入按年增34%至231.64億元人民幣。經調整EBITA為8.77億元人民幣，上一個財年則錄虧損1.85億元人民幣。

途虎首掛收高逾5%

另一方面，途虎(9690)昨日首掛，股價平開報28元獲承接，最高見29.8元，收報29.5元，較招股價28元高出5.4%，一手(100股)賬面賺150元。

途虎是內地領先線上線下一體化汽車服務平台之一。是次集資淨額約10.82億元。公司上市前已引入零跑汽車(9863)及騰訊(0700)等五名基石投資者。



■傳菜鳥至少集資78億元。 資料圖片

本港出口跌幅收窄

政府統計處昨公布，本港8月出口貨值按年跌3.7%至3,583億元，跌幅較前月收窄5.4個百分點，亦好過市場預期的跌6.1%；期內進口貨值跌0.3%至3,839億元，跌幅較前月收窄7.6個百分點，亦少過市場預期的跌4.5%。有形貿易逆差256億元。

東亞銀行(0023)首席經濟師蔡永雄表示，外圍經濟環境受加息影響，加上疫情後消費模式改變，料9月及10月出口表現仍會疲弱，或要到11月或12月才會略為改善。

外部需求疲弱

蔡永雄指出，本港年底前經濟表現仍受內需及旅遊消費左右，維持全年4.5%經濟增長預測。

政府發言人亦稱，外部需求疲弱，短期將繼續令香港出口表現受壓。

總計首8個月，出口貨值按年跌13.2%，進口跌11%。8月輸往亞洲整體出口貨值跌3.7%，當中韓國跌35.3%，日本亦跌19.9%。其他地區大部分主要目的地整體出口貨值亦錄得跌幅，尤其是德國跌24.5%。



■GEM新上市規則最快明年初生效。 中新社

港交所(0388)昨就GEM上市改革徵詢市場意見，建議包括實施新的「簡化轉板機制」，讓合資格GEM發行人轉往主板上市、為高增長企業增設新的資格測試，以及取消季度匯報規定，諮詢時間為期六星期，11月6日結束。預計新規則最快明年初生效。

港交所上市主管伍潔鏞表示，自2018年實施一系列提升市場質素改革後，很多中小企業要求重推「簡化轉板機制」，相信可大大提升GEM吸引力。整體而言，市場對降低GEM上市門檻聲音不高，因與國

GEM改革 擬簡化轉板機制

際及內地交易所相比，GEM上市門檻在同类市場已屬最低之一。

諮詢文件建議，引入新的簡化轉板機制，合資格GEM發行人轉往主板時，毋須委任保薦人進行盡職審查，或刊發達到「招股章程標準」的上市文件，但發行人需符合主板上市資格，並已刊發作為GEM發行人3個完整財政年度財務業績，期間擁有權和控制權不變，以及主營業務未發生任何根本性變化。

提升中小企轉板效率

新機制將要求GEM發行人申請轉板前250個交易日及轉移主板上市前，要有一半交易日達到最低每日成交金額門檻，參照期內成交量加權平均市值，須達到主板上市最低市值規定，以及在轉板申請前12個

月至主板上市前均維持良好合規紀錄。

針對大量投入研發活動的高增長企業，諮詢文件建議推出新資格測試，GEM上市申請人除符合其他條件外，亦要確保在上市前兩個財政年度合計研發開支不少於3,000萬元，每個財年研發開支佔同期總營運開支則要達15%或以上。

伍潔鏞指出，現時市場環境與當年推出市場質素改革前已大不相同，新的轉板機制加入轉板前流動性規定，不僅針對監管套利問題，亦可提升符合條件的中小企轉板效率。

她強調，上市規則要與時俱進，現金流及利潤已不再是判斷GEM公司是否優質唯一標準，期望新規定能夠幫助更多具有高增長潛力的中小企在GEM上市，並最終轉到主板。