

阿里打入全球八強

□大衛

時間，市價已較招股價急升約五成，擔心股價升過龍。

不過，上述憂慮顯然是庸人自擾，最新季度業績顯示，淘寶、天貓等網購交易總額為五千五百六十億人民幣（九百零五億美元），按年增長百分之四十九，帶動季度收入增長百分之五十四至二十七億美元，可見阿里的電子商務業務未受經濟減速所影響。

全球第四大科技股

事實上，中國消費模式正在出現新變化，線上購物等電子商務佔消費總額比重逐步上升之中，有分析估計數年後電商佔消費總額比重將會倍增，由現時約一成增加至兩成，阿里高增長故事得以延續下去。

值得注意的是，隨著4G年代到來，中國智能手機日趨普及，這對電子商務市場發展有推波助瀾的作用。據知目前淘寶、天貓的交易，約有三成半是透過手機進行，而一年前只有一成半。

其實，全球十大市值最高的位置，過去都是由美資企業所壟斷，但隨着中國成爲全球第二大經濟體，企業紛紛衝出亞洲，走進國際市場搏鬥，中國企業崛起勢不可擋。

中國企業強勢崛起

現時全球十大市值企業之中，中國企業已取得了兩席，除了阿里之外，還有中國移動，預期未來會有更多中國企業打入全球十強之列。

電郵：kwlo@takungpao.com.hk

金針集

電商巨企阿里巴巴最新季度業績有意外驚喜，在中國零售業放緩之下，旗下電子商務業務受惠智能手機普及而保持強勁增長，交易總額按年升近五成，在美上市的股份價格單日動升百分之四，市值突破二千六百億美元，成功打入全球八強，位列全球企業市值排行榜第八大。

市值逾2600億美元

中國第三季經濟減速至百分之七點三，增幅爲五年半以來最慢，加上反貪腐、房地產降溫，零售業無可避免受到影響，市場關注阿里巴巴電子商務業務可否延續高增長勢頭，尤其是阿里在美上市僅兩個多月

頭牌手記

□沈金

連跌三日失地三百

股市作第三個交易日下跌，恒指最低時跌至二三六二三，收市報二三〇三點，跌一五〇點。三日共抹去三〇三點。國企指數同步滑落，收一〇六二二，跌一〇五點。全日總成交六百七十一億元，較上日少三十七億元。

大市似乎喪失了方向感，無論買賣，均提不起興趣，在缺乏強盤之下，即使不算大的沽盤也足以推倒整體大市。本地地產股繼續調整，重磅股中，只有騰訊上升。匯控、中移動、港交所均跌，至於內銀股，也沒有什麼上衝力，大致有二、三個價位的回調，無甚作為。

每達到了不明朗的時候，公用股便發揮避風塘作用。中電升四角，電能升九角，煤氣升四仙，連供應香港東江水的粵海也重上十元關，收十元一角六仙，升一角七仙。

濠賭股又再下挫，銀娛跌百分之三，金沙跌百分之三點三。石油價格再度下跌，油股全部棄守，中海油跌百分之二點八，中石油跌百分之二點五，而昆侖能源則僅跌百分之〇點八。

從走勢看，連跌三日，自然並非佳兆。這次闖二四〇〇關無功而還，估計要後退多一點路程才有機會再發力。今次升浪，由二二九〇〇展步，上到二三九八八，共漲一〇九八點，若調整三分之一，要跌三三〇點，昨日的低位已到步。假如調整深一些，跌回升幅的一半，則要調低五五〇點，將見二三四四八的水平，即大抵在二三五〇〇左右，離昨日的收市指數尚有約二〇〇點。

對於何時處理「佔中」的違法行爲，市民的忍耐力已漸漸到了極限。律政司澄清請市民不要誤會以爲他們不辦事，現在不檢控不代表將來不檢控，違法者想逍遙法外，沒有這回事。講得擲地有聲，對特區政府嚴肅執法，市民正在期待中。



◀ 阿里巴巴季績意外驚喜，在美股價應聲急升，市值突破二千六百億美元，超越沃爾瑪市值，打入全球八強 彭博社

建醫藥物流網 復星前景佳

□勝利證券 高鵬

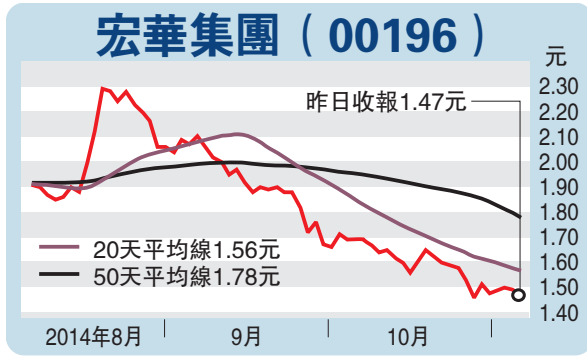
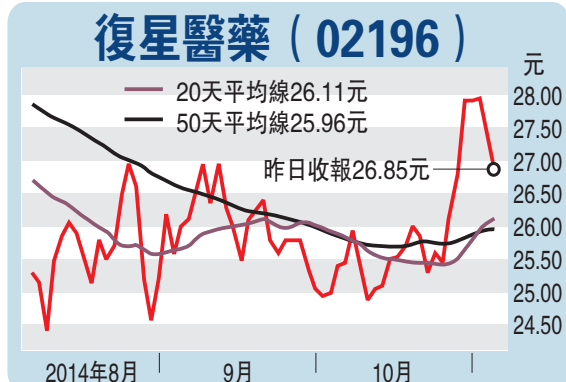
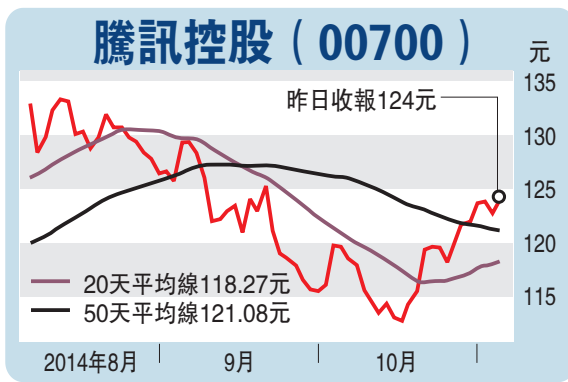
券商薦股

恒指在開盤後震盪下行，博彩業資料低於市場預期，相關的權重股銀河娛樂等領跌大市，加上市場投資者相對謹慎，恒指表現低迷，午後繼續下跌，一度拉大跌幅，但尾盤恒指小幅反彈，跌幅收窄至150.04點或0.63%，以23695.62點收市，成交671.5億。行業板塊上二漲九跌，其中上漲的資訊科技業漲0.5%，公用事業漲0.07%；拖累恒指的消費者服務業跌2.05%，能源業跌2.04%，電訊業跌1.06%。

周邊方面，美國股市收盤漲跌互現，道指盤中轉跌爲升，收盤微漲0.1%。

恒生藍籌股漲幅居前的中國旺旺漲1.39%，中遠太平洋漲1.32%，電能實業漲1.21%；跌幅居前的藍籌中國海外發展跌2.84%，銀河娛樂跌2.96%，金沙中國有限公司跌3.31%。技術上恒指在上衝24000點後順勢回撤，半年線23778點相對支撐較弱，投資者處於觀望態度。博彩業不佳的資料讓市場擔憂何時止跌企穩，也讓博彩股承壓下行，拖累恒指重心下移。中期經濟還是向好的，預計後市恒指以寬幅震盪爲主，建議投資者精選行業個股。

個股推薦：復星醫藥（02196）。公司是中國醫藥



財經縱橫

□趙令彬

港元聯匯制暫不能改

匯豐高層王冬勝最近談論了港元的聯匯問題，認爲至少有四種其他匯率機制可作替代。聯匯在香港一直是個敏感話題，因怕投機者尤其國際大鱷借機興風作浪，故財爺會後華立即表態指無需要改變聯匯制度，以防市場對王氏言論作出過分反應。

王氏所指的機制包括自由浮動，與一籃子貨幣掛鈎，與人民幣掛鈎和以人民幣取代港元等。從理論上看這些都是可行或在其他地區有類似的機制，但對香港而言還須結合港情來審視。自由浮動因風險太高而並不適合；港元市場規模小，又是無險可守的資金自由港，在浮動下很易因投機活躍而致過度動盪，並影響金融及經濟安全。

與一籃子貨幣掛鈎表面看既可行也合理，但實際操作的複雜性高而透明度低，又不會帶來什麼特別好處，故遠不如單與美元掛鈎來得簡單利落。與美元掛鈎較合理，是因為美元仍是國際間特別是東亞地區的最主要流動貨幣，有利香港發揮地區的國際金融中心功能。

與人民幣掛鈎或改用人民幣確有一定理據，香港與內地經濟融合度日高且同屬「一國」下，故採用人民幣或與之掛鈎亦很自然及正常。

但還須考慮其他問題，首先是在「兩制」下香港有獨立的貨幣體系及相關政策，故至少在50年不變期間不宜取消港元而代以人民幣，最多只能與人民幣掛鈎，但這難可行卻暫不適合。人民幣未能自由兌換並非掛鈎障礙，只是不宜搞貨幣局制度而要作簡單的掛鈎，即港元以人民幣爲目標實行固定匯率制。

但這暫不適合是因為：（一）美元仍是最主要國際流通貨幣，故暫時仍應掛美元以方便發揮國際金融中心功能。

（二）人民幣的匯率機制、相關外匯管理和宏調尤其貨幣政策等，仍未發育完備及成熟，市場化程度不足，故難以保證可長期維持用者信心。

總結上述可見多一事不如少一事，港元還是維持與美元掛鈎的貨幣局聯匯制度好了。雖然最終港元可能應改與人民幣掛鈎，甚或爲人民幣取代，但這種長遠之事以後再算，現時不必爲此操心。

其實按目前的本港內外形勢，即使要改聯匯制也不可選擇此時，以免引致混亂及震盪。內部方面，「佔中」已引致投資者不安，若再推行大改革必招來投機而更添不穩。國際方面，當前正逢美國收水而日歐放水的關鍵性轉折時刻，市場動盪風險上升，故也不宜在此刻改動匯率機制。

目前在保持聯匯不變下，倒要十分注意本港內外經濟情況轉變所帶來的問題。由於聯匯制令香港喪失貨幣及匯率調控手段，故更須以其他措施補救。

異動股

騰訊逆市升

□羅星

港股昨日在濠賭股拖累下，指數一度跌逾二百點，但尾市有買盤吸納，恒指以二三六九五收市，下跌一百五十點，而國企指數則跌一〇五點，以一〇六二二收市，全日成交金額有六百七十一億元。即日期指收市呈輕微高水六點。

在美上市的阿里巴巴季績理想，股價創出上市新高，市場憧憬騰訊（00700）本月十二日派發的成績表也有好表現，昨日股價逆市上升一元三角，以一百二十四元收市。

心水股

- 聯合光伏 (00686)
- 復星醫藥 (02196)
- 宏華集團 (00196)

板塊尋寶

聯合光伏確認中期轉勢

□贊華

招商新能源早在2012年收購聯合光伏(00686)時，已表明會把其打造爲集團的新能源業旗艦，結果招商新能源未有食言，至今聯合光伏已進行多項併購，包括向母公司買入資產，數日前公司又作出另一宗收購，涉及4個總裝機容量共約80兆瓦的光伏電站，可見公司發展前景相當樂觀。

母公司變相增持

上月31日，聯合光伏宣布將聯同深圳市招商局銀科投資管理有限公司，向招商局漳州開發區創大太陽能有限公司，收購常州光暉新能源有限公司的全部股權。常州光暉於中國新疆哈密市和吐魯番市擁有4個總裝機容量共計約80兆瓦的已併網光伏電站。

根據協議，聯合光伏將收購常州光暉之51%股權，而招商銀科將收購其餘49%股權。同時，集團將向招商銀行（03968）旗下招商財富資產管理有限公司發行本金額約爲5.292億元的可換股債券，年利率爲7.5%，發行價爲本金額100%，初始換股價爲1.03元。所得資金將用於支付收購常州光暉股權及電站資本性支出和營運開支。

相比同業，聯合光伏勝在以併購模式爲主發

展光伏電站，從根本上解決長期發展所需要的資金來源問題。

另外，是次聯合光伏和中國最大的股份制銀行招商銀行合作，發可換股債券，屬業內嶄新的融資方法，亦變相代表招商局增持公司股份。據悉，招商銀科乃招商局資本投資有限責任公司旗下公司，是次聯合收購別具象徵意義，或意味招商局已加重對發展光伏業務之決心，進一步消除聯合光伏的不明朗因素，支持股價繼續上行。

拓展光伏農場業

其實早在上月28日，聯合光伏才完成出售位於福建泉州的太陽能電池生產和銷售業務。根據2013年年報，太陽能電池業務錄得虧損1.23億元。而這宗交易可令公司更專注發展光伏農場業務，且套現所得也方便作出其他投資。

同時，透過出售有關公司70%股權予鴻海科技集團旗下富士康科技集團董事長張瑞麟執掌的買方，亦建立了一條未來與買家的合作橋樑，可說是一舉兩得。走勢上，聯合光伏股價近期再次突破1元，並重越多條平均線，足見市場看好其前景，建議趁低吸納。

股壇魔術師

宏華穩健後市看升

□高飛

近期不少大行報告指出，民營油服企業在個別高端領域技術領先，國字號油企要提升效益，結合民營油服企業一起進行油田勘探和開發工作始終是王道，加上國企改革進程持續，民營油服公司以至裝備生產商未來仍然大有前途。

宏華集團（00196）主要從事油氣鑽探機器的設計和製造，是目前全球最大的陸地鑽機製造商之一，更是中國最大的陸地鑽機出口商。今年上半年，宏華業績繼續保持增長，收入38.4億元（人民幣，下同），同比上升54.4%，純利2億元，雖然倒退16.5%，但在行業困難環境中得此成績，已是難能可貴。而更值得留意的是宏華的海洋業務已漸入佳境，於下半年先後新增簽訂了油輪、鑽井包以至半潛式鑽井平台的建造合同，總額達約40億元，穩健的訂單將爲宏華未來業績帶來良好支持。

另外，宏華在上半年亦取得了16份四川頁岩氣區塊的油田服務合同，進一步反映了宏華在中國頁岩氣開發市場具有非常強大的競爭力。中石油在四川地區擁有龐大的頁岩氣區塊，並已計劃2015年生產26億立方米頁岩氣，遠高於中石油此前所制訂的15億立方米。擁有技術與裝備製造能力的宏華將在此大有可爲，主要是頁岩氣未來的全面開發將不只需要技術團隊，更要裝備支持，而內地陸地鑽機產能有限，難以滿足年均新增200台以上的需求。加上，內地鑽機遠較國外便宜，而宏華的陸地鑽機早已成爲北美頁岩氣大開發的重要標誌，內地這個大茶飯又豈可少了宏華的份兒。

近期宏華股價在大幅調整後，已呈超賣，隨時反彈。公司股價現處於歷史市盈率的最低水平，僅得6.8倍，若後市不跌穿1.38元將可繼續持有。事實上，宏華的業務正處於穩健增長期，陸地鑽機及配件業務保持良好的增長勢頭，上半年新增成陸地鑽機訂單達到21套，總值約2億美元。與此同時，期內的零部件貿易新訂單總值累計達到約1.78億美元。單是以上新增訂單已接近上半年的營業額水平。連同下半年的海洋業務及油田服務收入，相信集團全年的整體收入仍具有可觀的增長。

第一上海給予宏華目標價2.05港元，而美林則爲1.85港元，折合兩者目標價具有25%水位。宏華股價已深度調整，下跌空間有限，油價在入冬前極具反彈空間，宏華大有可能隨時起飛。

