

摩笛奏響 百億捧內銀股

帶挈恒指飆377點進逼二萬六

大摩研究報告近期屢建奇功。繼唱好中銀香港(02388)、滙控(00005)，刺激股價大升6%之後，大摩最新唱好內地銀行料進入淨利息收益率擴張周期，吸引近百億資金追捧內銀股，帶挈恒指昨日飆高377點，跑贏亞太區主要市場，考驗二萬六阻力位；其間三大內銀股貢獻恒指三分一升幅。分析員認同內地銀行息差擴張趨勢持續，內銀股料可慢牛向上，但整體港股仍陷上落市格局。

大公報記者 劉鑛豪

美國進入加息周期，投資者普遍看好銀行股可以受惠息差擴張。大摩最新發表報告指出，內地銀行將在未來數年處於淨利息收益率擴張周期。因應今年輪收益上升，大摩調高多家內地銀行今年盈利預測。儘管早前已有多家證券大行推薦內銀股，但以大摩的威力最強。大摩吹集結，近百億資金和應，內銀股昨日顯著上揚。建設銀行(00939)股價升4%，報6.18元；工商銀行(01398)股價升3%，報5.02元；中國銀行(03988)股價升1.9%，報3.66元。

三大內銀貢獻133點升幅

內銀股顯著看好，成為升市火車頭。恒指高開105點後，中段升幅曾擴大至441點，見25941點，直逼二萬六；尾段稍作整理，收市時保持在高位報收，升377點，報25877點。三大內銀藍籌股便貢獻恒指133點升幅。國企指數升201點，報10416點。大摩的研究報告經常被戲稱「摩笛」，該行上月便有兩個代表作，包括唱好當時股價在34元水平徘徊的中銀香港，估計股價可見46元。因着大摩報告，中銀香港當日股價應聲彈高6.3%。及後，大摩又建議投資者增持滙控，預期股價將升至84元

。受眷顧的滙控，股價當天大升6.2%，成功突破67元橫行區。

除內銀股，大摩昨日力薦吉利汽車(00175)，看好吉利旗下「LYNK & CO」可打入中高端SUV市場。雖然大摩給予的目標價只有15元，但吉利照樣大升，股價漲7.5%，收報18.54元，是升幅最大藍籌股。

招銀料內銀股慢牛向上

招銀國際研究部策略師蘇沛豐表示，內銀股造好，主要是資金追後所致，看不到重大利好消息，即使如大摩所言，息差擴張對內銀股盈利表現屬正面，但很難在短時間見到盈利有很大改善，只是銀行壞帳壓力放緩，可以讓市場調整內銀股估值，相信內銀股可以慢牛向上。展望後市，蘇沛豐稱，暫時看不到恒指能夠突破區間上落市悶局，若能能夠升穿上月高位26090點，則可以稍稍看高一線。

信誠證券聯席董事張智威指出，恒指過往始終無法企穩在二萬六關以上，即使今次能夠升穿，恐怕也無法企穩，因為美國加息、縮表進程，漸漸地在市場發酵，限制大市進一步向上空間。



大摩力薦內銀股 (單位：港元)

股份	昨收	升幅	大摩目標價
建設銀行 (00939)	6.18	+4.0%	9.20
招商銀行 (03968)	23.80	+3.7%	29.80
郵儲銀行 (01658)	4.65	+3.3%	5.50
重慶商 (03618)	5.46	+3.2%	6.90
工商銀行 (01398)	5.02	+3.0%	7.60
農業銀行 (01288)	3.51	+2.9%	5.20
中國銀行 (03988)	3.66	+1.9%	5.70

內銀股顯著看好，成為升市火車頭。三大內銀藍籌股便貢獻恒指133點升幅

合寶豐年叫停創板上市

【大公報訊】記者陳詠賢報導：再有創板新股叫停上市。中國充氣產品製造商合寶豐年(08406)原定今在創業板首掛，昨發表公告稱，為使公司及包銷商確保證券有一個開放的市場，加上因應監管機構就創業板上市規則第11.23條的規定作出查詢，決定延遲招股結果公告至較後日期。該公司表示，將在切實可行情況下，盡快公布上市時間表，並表示依然有決心日後

進行公開發售及股份上市。

創業板上市規則第11.23條對公司上市時，公眾持股及相關市值等方面定下規定，公眾持股部分必須由最少100名公眾人士持有。

椰豐首日漲1.58倍

本地安老院營運商恒智(08405)公布招股結果，公開發售錄超購38倍，啟動回

撥機制，令公開發售佔比增至50%，一手4000股中籤比率100%，定價每股0.72元，為招股價範圍0.7元至0.8元的近下限水平。

椰豐(01695)昨首日上市，股價升1.24元或1.58倍，成為今年首日升幅第二大的主板新股，一手5000股，不計手續費賺3800元。東光化工(01702)首掛收報1.6元，較招股價1.06元高50.9%，每手4000股，不計手續費賺2160元。

七成港人低估退休儲備

【大公報訊】記者邵淑芬報導：美國萬通亞洲委託香港大學民意研究計劃，於本年第二季進行以「退休·退憂」為題的電話訪問調查。調查發現，受訪者對於可

以實現夢想退休生活的信心創歷年新低，以10分為滿分，平均分數僅得5.2分。港人的預期退休年齡亦不斷延長，迭創新高，平均為61.1歲，預期退休後的每月平均所需開支，亦較去年調查升20%至14779元。

調查發現逾七成受訪者低估了退休所需的儲備，當中超過四成更屬「嚴重低估」，即預計退休所需的儲備不足實際所需的一半。

被問到政府終身年金與私人市場年金的分別時，美國萬通亞洲市務部高級副總裁兼首席市務總監蕭莉玲(圖)表示，該公司主攻延期年金，即「一路做嘢一路供」，與政府退休後一次性付費不同。



宏利料港股下半年續升

【大公報訊】記者陳詠賢報導：宏利資產管理亞洲區高級策略師羅卓夫表示，全球經濟增長仍由中國及亞洲市場帶動，在環球資產配置上，較看好股票市場，包括亞洲、大中華區及歐洲股市，而美日股市呈中性。

羅卓夫稱，聯儲局正收緊貨幣政策，但預料全球市場仍維持低息，即使有熱錢流出亞洲，亞洲市場基本面仍持續強勢，

亦會有資金看好而流入。

宏利資產管理大中華區股票投資部執行總管謝剛表示，港股受惠北水持續流入，市場流動增加，及企業盈利維持正面、內地市場觸底等因素，下半年料仍有上升空間；北水南下投資港股，看重騰訊(00700)等高科技股，及派息吸引的銀行股。他亦看好中國新經濟板塊，如醫療保健、旅遊及環保股。

馬雲：互聯網嚴重衝擊製造業

【大公報訊】記者李潔儀杭州報導：阿里巴巴董事局主席馬雲昨指出，未來30年世界的變化遠比想像中大，特別是來自雲計算、互聯網、人工智能、大數據。他認為，如果說過去十年互聯網衝擊零售業，未來十年所有製造業亦要高度警惕遭受衝擊。

馬雲出席網商大會時表示，製造業將由以往按消費者需求而流水式製作，改革成為按個性化訂製產品。他續說，過去20年，只有大公司才有能力全球化發展，但今天的中小企亦可利用互聯網參與全球的競爭。

企業必須融入智能科技

馬雲指出，阿里巴巴體量龐大，令他感到後悔，因為責任大了，直言如果阿里巴巴的規模少三分之一甚至一半，公司會更好。他重申，若果公司仍只追求自己的未來和利潤，終會被社會淘汰，因此希望多花精力去分享。

對於市場憂慮阿里巴巴能掌控數據，馬雲指出，阿里八年前開始一個戰略，讓集團從電商平台轉型至提供數據計算服務

，「如果說是壟斷數據，我們億分之一也得不到」。

馬雲提到，在「淘寶造物節」上首次展示無人商店「淘咖啡」，只是要喚起中國零售業反思，下一步該如何走。他續說，阿里人工智能首個產品「天貓精靈」音箱面世，不代表阿里要大做製造業，而是製造業必須融入智能科技，企業才有未來。

阿里巴巴首席執行官張勇強調，阿里巴巴不希望做一家大家熟悉的超市或咖啡店，反之是所有零售場景都應該重新定義

。目前，電商佔內地整個社會商品零售總額的15%水平，他認為，要考慮餘下85%企業如果利用互聯網發展，為客戶提供新的價值。

張勇表示，傳統網商善於在互聯網上銷售產品，所謂Sales in Internet，不過，隨着時代的轉變，今天越來越多企業走向多元化，部分了解消費者的潛在需要，走到供應上游來，做到從「滿足需求」到「創造需求」。他續說，越來越多產業被重新定義，未來的發展引擎落在商家手上。



阿里巴巴網商大會在杭州舉行 大公報記者李潔儀攝

以夫妻吵架形容菜鳥鬥順豐

【大公報訊】記者李潔儀杭州報導：對於早前阿里巴巴旗下菜鳥與順豐快遞互相封殺的事件，阿里巴巴主席馬雲首度開腔回應，直言雙方只是「正常的小摩擦」，並沒有什麼大不了，雙方最終也能協商。

「夫妻也會吵架嘛！」馬雲透露，事件發生後，才收到順豐創辦人王衛給他發的短訊，事前他並不知情。

馬雲認為，順豐是一家服務好的公司

，只是收費貴了點。

馬雲重申，阿里巴巴的定位是「參與物流，但不做快遞」，強調阿里巴巴只做別人不做、不能做好的，絕不會把別人的飯搶光。

他揚言，市場充斥着機會，「如果跟我做相同的事，痛苦的是你不是我們(阿里巴巴)」，又認為沒必要衝擊他人，應衝擊不思進取、不共享資源的企業。

阿里設「五新」執委會重構供給側

【大公報訊】記者李潔儀杭州報導：阿里巴巴宣布成立「五新」執行委員會，由阿里巴巴集團首席執行官張勇擔任「五新」執行委員會主席，統籌阿里巴巴集團、螞蟻金服、菜鳥網路等各個集團的力量，推進建設新的供給側。

集團董事局主席馬雲向所有阿里巴巴員工發出內部文件，指出互聯網越來越成為社會發展的基礎設施，雲計算、大數據、物聯網將加速推進智慧世界的到來，令不少產業升級並重新定義。

馬雲指出，互聯網進入最關鍵的應用30年，未來三至五年是關鍵中的關鍵。集團重新定義後產生的「五新」，即新零售、新製造、新金融、新技術和新能源，相信這將全面切實推進「新供給側」的建設，促進中國消費市場。

此外，阿里巴巴首席執行官張勇表示，把「五新」作為基礎設施，重構網上零售市場。他續說，利用大數據、新技術、創新的金融手段，以及改革製造端，將能夠完成人、貨、場的重構，為社會創造新的價值。

去年10月的雲棲大會上，馬雲首次提出「五新」戰略，他認為，「五新」將在未來30年深刻地影響中國、世界、人類。



張勇表示，把「五新」作為基礎設施，重構網上零售市場 大會提供

雷軍：小米成功在高效率

【大公報訊】記者李潔儀杭州報導：小米科技創始人、董事長兼首席執行官雷軍昨表示，七年前才成立的小米，成功的秘訣在於高效率的運作，零售業的關鍵在於做出電商的效率。

在阿里巴巴2017天下網商大會上，雷軍介紹小米公司的商業模式。他表示，小米集製造產品、電商、移動互聯網業務於一身，集團去年二月提出「新零售」概念

，認為在新零售時代，本質就是高效率。

「在整個傳統渠道中，電商的效率是無可質疑。」雷軍以小米手環為例，當時外國的手環不防水、只能用五天，小米研究做一隻防水、可用60天的，配合電商銷售來提高效率。

雷軍提到，小米四年前推行一個計劃，目標是「大船打造艦隊」，形成生態鏈，至今已孵化逾90家企業。

他希望小米「做科技界的無印良品」，透過高品質、高顏值、高性價比的產品組合，用互聯網的技術和方法論，經營線下零售。

小米之家在內地開設137間，目標三年內開設1000間。「開一家，火一家！」雷軍表示，最近於印度開設只有500方呎的小米之家，開業首日銷售額達500萬元人民幣，銷售過千部小米手機。