



▲財政部今年將於境外發行總值150億元人民幣國債，其中50億元在香港發行

財政部周四在港發行50億元人幣國債

【大公報訊】中國財政部宣布，今年將於境外發行總值150億元人民幣國債，其中50億元（人民幣，下同）將於本週在香港發行，周四（20日）舉行投標。在可供投標的45億元國債之中，2年期佔35億元，5年期佔10億元。根據過往安排，餘下5億元相信是預留予央行配售統籌窗口。

財政部今年在境外發行的人民幣國債較去年多，惟今次不再發行以美元計價的國債。財政部去年在港分別發行100億元人民幣和30億美元的主權債。

市場人士相信今批國債仍會受到投資者歡迎。華僑永亨銀行經濟師李若凡說，現時全球債息持續

低企，而中國政府維持較為中性的貨幣政策，債息也相對吸引。至於人民幣兌美元匯率日後或因中美貿易摩擦升級而面對貶值壓力，她說即使是在5月，即貿易戰惡化之際，境外投資者對中國在岸債券的興趣仍大，反映投資者情緒未必太受人民幣匯價影響，而投資者本身亦可能已經持有人民幣。

近期人幣中間價極穩定

華僑銀行經濟師謝棟銘表示，儘管市場已經從心理上準備好「7」不是人民幣的紅線，但是近期人民幣中間價的極度穩定，顯示短期內在沒有顯著催化劑的情況下，中國將繼續控制人民幣的波動性

。G20會議之前，預料人民幣可能繼續保持在窄幅波動。

中國債券資訊網資料顯示，在中國在岸債券市場，2年期國債的孳息率為2.89厘，5年期則為3.05厘。境外市場方面，彭博資料顯示，境外人民幣中國主權債的2年期孳息率最新約為3.06厘，5年期則為3.3厘左右。

對於中國財政部連續11年在香港發行人民幣國債，財政司司長陳茂波表示歡迎，認為有助推動香港債券市場的發展，同時充分體現中央政府支持鞏固香港作為全球離岸人民幣業務樞紐的地位。

增加集資靈活性 下月港股東會表決

阿里擬「1拆8」 每股逾百五蚊

據報已遞交來港第二上市申請的阿里巴巴，擬拆細股份，為上市做好準備，建議把普通股「1拆8」，即由目前40億股拆細至320億股，藉而增加在資本市場集資的靈活性。阿里巴巴計劃於下月15日，在香港舉行的股東周年大會上表決。阿里股價早段升1.2%至160美元。

大公報記者 李潔儀

根據阿里巴巴向美國證交會發出的股東文件顯示，首項要表決的，將會是股份拆細的安排，按「1拆8」建議，即令股數增至320億股，阿里股價現為每股160美元（約1250港元），拆細後每股約156港元。

拆細過程預一年時間

倘若拆細股份議案獲股東會通過，拆細過程預留一年時間，即2020年7月15日前進行。阿里巴巴解釋，股份拆細後可供發行股份將有更多股份以較低價格發行，董事會相信這有助公司未來集資的彈性，包括發行新股。

近日市場消息傳出，阿里巴巴以第二上市方式重返香港資本市場，並已遞交在香港上市的申請，集資200億美元（約1560億港元），一旦阿里巴巴在港上市成事，將會是香港自2010年以來最大規模的上市個案。

據報，阿里巴巴在上市過程中，尋求保留公司的現有管治體系，即「同股不同權」架構，包括高級行政人員可享有提名董事局多數成員的權利。

阿里巴巴於2013年曾有意於香港上市，最終因港交所當時不接納「同股不同權」的公司上市，令阿里巴巴於2014年9月取道美國紐約證券交易所上市，集資額250億美元（約1950億港元）。

李小加指阿里百分百回來

較早前，港交所（00388）行政總裁李小加曾經表明：「阿里巴巴百分之百會回來，只是時間長短問題」。

市場估計，阿里巴巴安排第二上市，不排除與中美貿易戰有關，阿里巴巴通過二次上市籌資計劃，某程度為增加「彈藥」應對中美貿易糾紛。

另外，阿里巴巴股東會還有其他一般議程，包括委任會計師行，以及選出4名董事。阿里巴巴提名公司治理委員會及提名現有董事連任。

根據公司章程第88條，阿里巴巴董事會成員分為3組，現時的一組成員包括集團首席執行官張勇、全國政協副主席董建華、雅虎的創始人楊致遠、前雀巢集團執行副總裁龔萬仁。

阿里巴巴近期股價走勢



▲阿里巴巴通過二次在香港上市籌集資金，某程度為增加資金應對中美貿易糾紛

阿里引領中概股回歸潮



新聞分析

大公報記者 王嘉傑

阿里巴巴正部署在香港作第二上市，或將成為首間以同股不同權方式，以第二上市的方法來港上市。而今年年初，港交所（00388）主席史美倫就談到，將會於今年加緊對外宣傳新上市規則中，第二上市的新政策，以積極拉攏東南亞及歐洲公司。同時，在中美貿易談判充滿不確定性下，相信會有更多中概股回流內地創板或是香港上市。

去年港交所推動上市新規，當中容許

同股不同權以及沒有收入的生物科技公司來港上市，不過目前還未有以新規方式，以第二上市來港，因此若阿里巴巴最終能來港上市，相信可為日後其他有意來港作第二上市的中概股，或是其他海外已上市企業作示範。

過去，不少內地科技企業到美國上市，除了因為美國能容許同股不同權公司上市外，同時還能提供更高的股價。不過，由於外國投資者對未必如中國投資者般了解相關中概股，因而遇到成交量低，以致股價價格下跌。

為此，不少中概股都有意離開美國市場，回流內地或香港。加上中美貿易戰，

部分中概股都擔心會受到影響，回流的意欲較以往更大。

不過，值得注意的是，到底有關企業是想以第二上市方式來港，還是退出美國市場再到香港上市是有分別的。因為前者有不少監管規則可獲豁免，上市時間較快，後者則是重新上市，按新股上市準則。同時，即使是使用上第二上市，當在香港上市的交易額較其原市場為多時，會被視為股份主要成交地轉移到香港，公司會猶如其在香港作雙重主要上市般處理，部分監管豁免會被取消，如有關申報會計師獨立性、資歷及公司秘書資歷及經驗規定方面的豁免。

鷹普精密招股：三成美客受累關稅

【大公報訊】鑄件及零件加工製造商鷹普精密工業（01286）今日起至本周五在公開招股，每股招股價介乎2.8元至3.3元，每手1000股計，入場費約3333元，集資最多11億元，預期本月28日主板掛牌。對於公司多次申請上市，但多次推遲時間表，執行董事、主席及行政總裁陸瑞博表示，主要由於當時香港市況不好，希望是次能夠成功上市，並表示，希望透過上市對公司未來發展有重要作用。

對於貿易戰的影響，首席財務官葉滙榮表示，去年有約四成收入來自美國客戶，當中約三成被加徵關稅，而公司已跟客戶制訂方法應對關稅問題，亦與客戶分擔關稅，但大部分關稅均由客戶承擔；而去年旗下產品被徵收的額外稅款約3110萬元，當中約1180萬元由公司負擔。

另外，由於公司部分產品是美國不可取代的，亦已向美國方面發了免關稅申請。截至今年6月，公司在手的整體訂單約17億元，目前未有明顯下跌趨勢。

另外，公司於2017年前已於墨西哥租地方設廠，並開始本地生產，以滿足當地

客戶需求，今年初，公司再於墨西哥購得土地建廠，預計該廠於今年下半年開始建設，明年2月完成。他預料，未來3至5年，美國訂單有很大比例會由墨西哥新廠供應。

思考樂教育獲超額認購

另外，根據市場消息，思考樂教育（01769）香港公開發售部分已獲超額認購。而中國船舶租賃（03877）昨日首日掛牌，開市價1.4元，高見1.45元，較招股價1.34元，高8.2%，其後向下，低見1.19元，收報1.24元，較招股價低7.5%，每手2000計，帳面蝕約200元。中國知名優秀旅遊產品及服務提供商飛揚國際（01901）亦於今日公開招股，本周五截止認購，6月28日主板掛牌，招股價介乎1元至1.1元，入場費為2222元。估計上市所得款項淨額約8700萬元。智富融資為全球發售的獨家保薦人、獨家全球協調人、聯席帳簿管理人和聯席牽頭經辦人之一，高誠資本及茂宸證券為聯席帳簿管理人和聯席牽頭經辦人。

鷹普精密招股詳情

招股價	介乎2.8元至3.3元
集資額	最多11億元
入場費	3333元
招股日期	今日至本月21日
上市日期	本月28日
聯席保薦人	摩根士丹利亞洲及中銀國際亞洲

▲左起為首席財務官兼公司秘書葉滙榮，執行董事、主席及行政總裁陸瑞博及副總裁孫嘯風
大公報記者陳玉蓮攝



為更高估值 傳壹帳通傾向美IPO

【大公報訊】外電引述消息人士透露，中國平安（02318）旗下金融壹帳通擬棄港轉赴美國上市，希望借此尋求更高估值。平保對報道不予置評。不過，市場早有傳聞，指金融壹帳通計劃最早於今年9月於香港上市，集資10億美元（約78億港元）。若變為美國上市，不知會否影響上市時間。金融壹帳通已於2018年初完成A輪融

資，投後估值達75億美元。

市傳壹帳通已委任高盛、摩根大通和摩根士丹利擔任IPO安排行，集資最多10億美元。壹帳通於今年5月獲得金管局發出的虛擬銀行牌照，該公司預期可以於6至9個月內正式推出服務。截至2019年3月31日，金融壹帳通已為590家銀行、77家保險公司、2634家其他非銀金融機構提供金融科

技服務，一季度風控產品使用量3.26億元。

金融壹帳通致力於打造全球領先的金融科技服務雲平台，覆蓋亞洲的金融全產業鏈，推出了智能銀行雲、智能保險雲、智能投資雲以及開放科技平台四大業務板塊。金融壹帳通堅持「科技+業務」的模式，用前沿技術助力金融機構切實解決業務發展中的痛點，並成功走向海外市場。

港股回升108點 大摩唱淡後市

【大公報訊】本地社會氣氛有緩和機會，加上港元一個月拆息回落，近期跑輸大市的本地地產股昨日集體追落後；摩通認為，政治穩定是資金選擇留在金融體系的其中一個原因。九倉置業（01997）股價漲近3%。分析員認為，收租股的估值率較高。整體股市表現方面，恒指收市時升108點，報27227點。繼上月建議減持港股，大摩最新唱淡恒指最悲觀情景要跌至21080點。

與樓按掛鈎的一個月銀行拆息連跌兩日，特區政府又宣布暫停修訂修訂工作，社會氣氛有望恢復，恒指昨日一度飆高384點，見27503點。可是，大市有頭威無尾陣，全日走勢虎頭蛇尾，收市時升幅顯著縮窄至108點，報27227點。主板成交減少21%，至669億元。

摩通指出，受到本地政治環境不明朗、港元拆息上升，本地地產股過去一個星

期跑輸大市。政治穩定性是資金選擇留在金融體系的其中一個原因。不過，有關憂慮正在減退。本地地產股昨日表現搶鏡，九倉置業股價升2.9%，報53.45元，是表現最佳藍籌股。

鏡升證券首席執行官鄧聲興相信，本地拆息再升的空間有限，本地地產股料趨穩，其間收租股可以稍為看高一線。對後市觀點，鄧聲興稱，大市成交大幅萎縮，或與投資者觀望G20峰會、美聯儲議息有關。

工銀國際指出，本地資金面明顯收緊，令到港股估值很難再有上行空間。在基本方面，即使內地推出刺激政策，經濟增長在未來一個季度亦難出現明顯回升。

另外，大摩列出四個利淡恒指的因素，第一是中美貿易關係緊張，令到股票的風險溢價飆升；第二是人民幣潛在匯率疲



▲港股昨日重拾升軌，收市升108點

弱，削弱投資者配置於中國資產的意欲；第三是環球新興市場基金減持中資股；最後是大摩已調低多個中資行業板塊的評級。大摩表示，恒指、國指明年6月或低見21080點、6850點，潛在跌幅22%、34%。