

阿里回購加碼 股價飆11%

大摩料科網監管降溫 恒指漲667點

轉勢在望

香港股票分析師協會副主席潘鐵珊表示，阿里宣布將股份回購計劃規模從150億美元擴大至250億美元（約1950億港元），相當於近9%的阿里市值，回購將持續至2024年3月底，此舉亦創下中概股回購規模紀錄。

潘鐵珊又指，上市公司回購股份說明對公司目前估值及未來前景的認可，給市場傳遞出明確的信心，這將很大程度增加股份對外的吸引力；此外，目前阿里的市盈率不足20倍，其實十分「抵買」，現階段可視為科網股中的首選，建議可現價吸納，短線目標看120元。事實上，科網股經過去年的調整後，現時的估值仍然偏低，除阿里外，騰訊也可候365元左右吸納，短線目標看420元。

大摩薦騰訊網易京東美團

不過，第一上海首席策略師葉尚志認為，若從成交量分析，恒指上週二（15日）跌至低見18235點後開始反彈，僅5個交易日已回升超過3000點，而上週的成交量明顯較高，單日成交曾超過3000億元；但昨日所見，成交量已大幅回落，這代表了近期的升勢只屬技術性反彈，投資者不應心急在高位追貨。

葉尚志續稱，科網股自去年底已見吸納價值，但選股要從企業的估值及成長性入手分析；阿里調高回購規模屬短線利好消息，若論成長性，科網股中仍應以騰訊作首選。由上週二至昨日（22日），騰訊股價已由300元



以下，大幅反彈至388元，相信該股今日公布業績後，股價仍有力再上，但卻不宜高追，需慎防獲利回吐，而長線的部署應候350元左右分批吸納。

恒指ADR升306點 衝上二萬二

此外，摩根士丹利發表的研究報告指，國務院金融穩定發展委員會上週三（16日）的會議，相信是互聯網監管的轉捩點，情況類似2018年11月，相信中央對於互聯網龍頭的監管會稍為降溫，同時內地網絡遊戲也會更快恢復審批，所以預計內地科網股的盈利下跌周期或已完結。

不過，不少科網股今年以來仍受美國退市風險困擾，這也是機構投資者較為關心的問題；大摩預計，中美雙方將很快就中概股的會計要求達成協議，中概股的退市風險也將得到緩解，但要確定問題得到解決，仍需看決策官員如何執行，若能看到更多的證據，科網股的前景將更樂觀。

該行指出，現時應偏好選擇基本穩定及估值吸引的股份，因為這些股份在宏觀經濟轉弱及疫情升溫兩大不利因素衝擊下，業務仍會有相對較為穩定的表現，建議可首選買入騰訊、網易、京東及美團。

另外，美股早段向好，其中納指抽高2%，港股ADR普遍上揚，阿里、美團、騰訊升2%至3%，帶動恒指ADR升306點至報22196點。

科網股 昨日顯著上升

股份	昨收(元)	變幅
萬國數據(09698)	39.55	▲13.0%
阿里巴巴(09988)	110.20	▲11.2%
攜程(09961)	187.40	▲8.6%
網易(09999)	145.60	▲8.5%
美團(03690)	153.00	▲6.3%
京東(09618)	253.80	▲6.2%
小米(01810)	14.20	▲6.1%
微盟(02013)	4.55	▲5.6%
快手(01024)	75.45	▲5.1%
騰訊(00700)	388.00	▲4.2%

大公報製表

恒生指數 HSI

21889.28

▲667.94 (3.15%)

1403.16 億



▲在科網股領漲下，恒指昨日升667點，收報21889點。

證券界點評科網股

香港股票分析師協會副主席 潘鐵珊

●阿里增回購能提升股份對外資吸引力，建議現價吸納，短線看120元

第一上海首席策略師 葉尚志

●選科網股要從估值及成長性入手分析，大型科網股中仍應以騰訊作首選，長線可候350元分批吸納

摩根士丹利 Morgan Stanley

●科網股的監管已迎拐點，盈利下跌周期或已完結，現時應選基本穩定及估值吸引的股份，如騰訊、網易、京東及美團

大公報製表

恒指A股龍頭指數 回報率6%

【大公報訊】因應對投資內地A股的需求，恒生指數公司自2009年先後推出「恒生A股（可投資）指數（下稱可投資指數）」、「恒生A股通300指數（下稱300指數）」、「恒生A股100強指數（下稱100強指數）」、「恒生A股行業龍頭指數（下稱龍頭指數）」，各指數成份股由52隻至1180隻不等，而回報率同樣有較大差別。

恒指公司指數策略研究主管趙永輝表示，可投資指數是4隻指數中，覆蓋內地A股最廣的，成份股數目1180隻（截至3月10日），由於按市值選股，該指數內的股份覆蓋A股市場80%市值。回報方面，自2015年底至今3月10日止，指數年化回報0.1%，是4隻指數最低。低回報，不代表低風險，反而最高，年化波動率19.7%，經調整回

報率僅0.01倍。

300指數選出A股市值前300大公司，並且合資格通過互聯互通機制進行北向交易股份。300指數於上述期間，年化回報3.9%，是4隻指數第二低，年化波動率19.3%則排名第二高，經調整回報率0.2倍。

100強指數按A股公司總市值排名、淨盈利排名、營業收入排名，選出首100位公司。於上述期間，年化回報4.6%、年化波動率18.7%是4隻指數最低，經調整回報率0.24倍。

最後是行業龍頭指數，該指數採用與100強指數相同的「評分」方式，各行業選出首5位股份。由於有12個行業，成份股數目上限60隻，現時有52隻；年化回報6%、年化波動率18.8%、經調整回報率0.32倍。

香港成亞洲國際債券主要發行地

【大公報訊】根據國際資本市場協會（ICMA）的最新報告，亞洲每年發行的跨境債券顯著增加，由2006年的1070億（美元，下同）增長大約4.7倍，至2021年的6140億元，創新高。在過去10年，香港已超越多個亞洲以外的金融中心，成為亞洲國際債券發行最主要的安排地點。

報告指出，2010年以後，亞洲地區的銀行（特別是香港的銀行）成功取得更多亞洲國際債券發行份額。在過去5年裏，有71%的亞洲首次國際發行是在香港安排執行。

在2021年，香港安排了34%的亞洲國際債券發行，而美國、英

國和新加坡分別佔22%、17%和5%。ICMA解釋，主要原因之一是中國內地發行人的債券發行活動大幅增長，而香港是內地機構進行國際發行的主要樞紐，尤其是香港的銀行與內地有緊密的銀行業務關係，並擁有豐富的國際發行經驗，以及向全球投資者分銷債券的能力。

首次發行人傾向將其發行的國際債券上市，以接觸到最廣泛的潛在投資者。在過去10年，選擇在香港、新加坡、英國和盧森堡上市的首次發行分別佔54%、31%、3%及0.7%。在2021年，有50%的亞洲首次國際債券發行在香港上市，選擇新加坡的有29%。

騰訊音樂擬以介紹形式 來港二次上市

【大公報訊】中資公司部署回歸再添一家。騰訊（00700）旗下騰訊音樂（US：TME）宣布計劃以介紹形式在港交所主板第二上市，意味着不涉及額外集資。

騰訊音樂表示，為了在不斷變化的監管環境中，為股東提供更大流動性與更多保護，正尋求在獲得監管批准的情況下，以介紹形式於香港作第二上市。

據了解，騰訊音樂上季在線音樂付費用戶為7620萬人，按年增長36.1%；在線音樂移動月活躍用戶（MAU）為6.15億，按年跌

1.1%；在線音樂每月平均每付費用戶收入（ARPPU）為8.5元（人民幣，下同），按年降9.6%。期內營收76.1億元，同比下降8.7%，淨利潤為5.77億元，公司股東淨利潤5.36億元，按年跌55%。攤薄後每ADS收益為0.32元，去年同期為0.71元。

按業務劃分，騰訊音樂上季在線音樂服務營收28.8億元，按年增4.3%，主要受益於付費用戶規模的擴大；社交娛樂服務及其他營收47.27億元，按年跌15.2%。

小米盈利勝預期 芯片荒料改善

【大公報訊】小米（01810）總裁王翔在電話會議表示，去年國際形勢複雜多變，預期地緣政治風險仍然持續，惟緊張的原材料供應情況，有望在今年下半年得到根本的改善，今年第一季的芯片供應持續面臨較大的挑戰，估計第二季開始大幅改善，到第三四季「甚至沒有什麼影響」。

小米去年研發支出為132億元（人民幣，下同），上升42.3%。王翔指出，未來將持續加大研發投入，同時推進高端產品的研發，以保持穩定的業務增長。

小米去年全年經調整淨利潤為220.4億元，按年增長69.5%，勝預期；其中，第四季經調整淨利潤為44.7億元，同比增長39.6%。

集團上季全球智能手機出貨量為4410萬部，同比增長4.4%，全年計升30%至1.9億部。王翔相信，小米仍有一定市場空間，今年智能手機出貨量達2億部是「計劃之內」。

逾千人研發造車 料後年量產

去年3月，小米宣布造車計劃，王翔表示，已建立高效的研發團隊，目前汽車業務研發團隊規模已超過1000人，維持預計在2024年上半年正式量產。

對於市場消息傳出，小米汽車工程樣車將於今年第三季亮相。王翔回應指，公司4萬名員工亦期待小米汽車，惟現階段只能說汽車業務進展相對順利，部分甚至超預期，具體細節待合適時間再作公布。

另外，小米決議行使股份購回授權，以不定期按最高總額100億港元，於公開市場購回股份。

恒大境外債1770億 7月公布債務重組

【大公報訊】恒大物業（06666）的134億元（人民幣，下同）存款昨日被強制執行，恒大系3家公司業績延遲刊登並繼續停牌。另邊廂，因恒大而業績暴雷的公司則股價紛紛漲停。消息指，恒大擬引入國資背景的廣州城投集團重組債務，涉及中信信託逾30億元信託計劃。恒大連同其財務顧問召開投資者電話會議，積極研究解決方案與債權人進行溝通，並於7月底提出債務重組方案。

恒大物業134億存款被強制執行

中國恒大（03333）、恒大物業、恒大汽車（00708）昨日發布多條公

告。當中最受關注的是，恒大物業稱，公司在審核截至2021年12月31日止年度的財務報告過程中，發現公司有約為134億元的存款，為第三方提供的質押保證金，已被相關銀行強制執行。公司將成立獨立調查委員會及安排特聘專家對該質押保證進行調查。分析稱，134億元對恒大物業不是個小數目；根據2021年中期報告，恒大物業有「現金及現金等價物」140.04億元，淨資產為119.14億元。

此外，恒大系3家公司還公告，延期刊登2021年度業績報告，並繼續停牌。原因是自去年下半年起中國恒大的經營

情況發生重大變化，核數師於本年度增加了大量額外的審計程序，再加上新冠疫情的相關影響，因此3家公司均無法按期完成審計程序。

盡快推動復牌

中國恒大舉行全球債權人電話會議，中國恒大執行董事肖恩表示，公司將進一步加強和債權人溝通，就重組方案展開實際性溝通；同時盡快推動年報披露進展及復牌工作。其中，在重組方案進展上，目前恒大正在會同中介團隊全面評估財務情況，探討各種潛在方案。根據初步梳理，恒大境外直接債務

折合約227億美元（約1770億港元），包括中國恒大發行的142億美元境外債券，天基控股子公司景程公司發行的52億美元境外債券，以及專案融資和私募融資等其他境外債務33億美元。

此外，中國恒大風險化解委員會委員陳勇在會上表示，恒大預計將在7月底前提出債務重組方案。

恒大汽車目標6·22量產

恒大非執行董事梁森林表示，出於維護恒大正常經營、推動存續項目復工復產、保障債權人及購房人的合法權益等目的，恒大通過「股權轉讓+託管運

營」模式與部分信託公司展開合作。在當前恒大流動性緊張的情況下，該模式是維持有序運營、保障各方合法權益的現實選擇，回收款項將用作保障恒大其他境內項目建設及交樓，亦將盡最大努力持續推進復工復產工作。

另外，肖恩提到恒大正在努力接洽第三方投資者，推進恒大物業和恒大汽車的重組及戰略投資者引進工作，以實現各方利益最大化。恒大主席許家印日前在動員大會上提出：「汽車集團要日夜奮戰，努力拚搏，大幹三個月，6月22日一定要實現恒馳5量產，為恒大汽車的健康持續發展奠定堅實基礎。」