

菜鳥申港上市 勢成智慧物流第一股

集資額料達78億 阿里持股降至逾50%

阿里巴巴（09988）昨日下午發通告，擬分拆菜鳥智慧物流網絡並在聯交所主板獨立上市。分拆完成後，阿里將繼續持有菜鳥50%以上的股份，菜鳥仍為其子公司。專家認為分拆菜鳥可令投資者更好地評估阿里的價值，有利股價表現。昨晚菜鳥亦正式向港交所遞交招股書，上市的聯席保薦人為花旗、中信証券和摩根大通。市場相信，隨着菜鳥上市，勢成全球智慧物流第一股。早前有消息指，集資額至少10億美元（約78億港元）。

大公報記者 許臨



▲阿里公布，已向香港聯交所提交分拆菜鳥，並讓其獨立上市的計劃。

數看菜鳥招股書亮點

- 全球最大的跨境電商物流服務企業，也是內地物流服務的領導者
 - 2023年財年，跨境包裹總量超過15億件，服務超過10萬個商家及品牌
 - 截至2023年6月30日，與全球逾4400個網點及逾17萬個車站的大型末端網絡相連接
 - 日均包裹量從截至2017年6月30日止3個月的約0.7百萬件，增加到截至2023年6月30日止3個月的約4.8百萬件
 - 於2021年至2023年財年，總收入複合年增長率為21%
 - 總收入由2021年財年的527億元增至2023年財年的778億元
 - 2027年，全球電商物流市場的總市場規模預計將達到6.1萬億元
 - 跨境電商物流預計將佔同期整體市場增量的49.6%
 - 與中國相關的跨境電商物流將成為該領域增長的主要貢獻者
- 貨幣單位：人民幣 大公報記者整理

目前，阿里持有菜鳥約69.54%的股份，分拆完成後，阿里持股將繼續在50%以上，因此菜鳥仍是阿里子公司。除了阿里，目前銀泰創始人沈國軍持股13.88%；圓通控股和韻達速遞也分別持股不足1%。

菜鳥招股書顯示，公司為全球最大的跨境電商物流服務企業，也是國內物流服務的領導者，相信可把握全球電商物流市場發展的機遇。數據顯示，全球電商物流市場總市場規模將於2027年達到6.1萬億元（人民幣，下同）。菜鳥日均包裹量不斷增長，從2017年6月底止3個月的約70萬件，大幅增加到截至今年6月底止3個月的約480萬件。

來自阿里收入約佔三成

用戶方面，菜鳥除了直接為天貓國際及天貓淘寶海外平台上的商家提供服務，更積極擴展阿里巴巴生態體系以外的其他國際電商平台及線上渠道的商家及品牌，以及傳統電商以外的行業，如汽車、新能源及其他工業製造商。截至2021年、2022年及2023年3月底止年度以及截至2023年6月底止3個月，來自阿里的收入分別佔菜鳥總收入的29.2%、30.8%、28.2%及29.7%。

業績表現方面，於2021年至2023年財年，菜鳥總收入複合年增長率為21%。截至今年6月底止3個月，總收入按年增加34%至232億元。

此外，2021年財年及2022年財年分別錄得非國際財務報告準則經調整淨虧損8.29億元及10.30億元。隨着菜鳥

的收入快速增長，公司已實現了盈利，於2023年財年以及截至2023年6月30日止3個月錄得非國際財務報告準則經調整淨利潤2.79億元及10.93億元。

文件還顯示，目前菜鳥股權激勵計劃向10774名承授人授出尚未行使的購股權，涉19億股股份。

分析：阿里重組初見成效

是次菜鳥分拆上市，源於阿里在今年3月提出了最新組織結構「1+6+N」。在永裕證券董事總經理謝明光看來，這與Google（谷歌）2015年8月成立控股母公司Alphabet（US：GOOGL），將旗下較為成熟的業務重組，又將多個非核心業務分拆後獨立運營的情況相似，不僅可擺脫一些子公司的科技研發投資拖累業績的壓力，公司的價值便更能浮現出來。

香港股票分析師協會副主席郭思治則認為，菜鳥作為獨立面對市場及客戶的智慧物流企業，該公司已表示未來10年內要建設全球領先智慧物流網絡。分拆菜鳥無疑會對阿里帶來正面刺激，但投資者要留意，目前大市交投偏淡，加上走勢呈尋底格局，故此擔心菜鳥上市的估值不會太高，投資者若計劃買入阿里只宜小注，初步先將目標定在90港元。阿里昨日下跌0.4%，收報83.95港元。

金利豐證券研究報告也表示，阿里的架構重組工作已見初步成效，預計阿里的股價仍有上升空間，目標可設定在98港元。

專家點評阿里股價

永裕證券董事總經理 謝明光



Google 2015年重組業務與現時阿里相似，其後Google股價大幅急升逾數倍，故此阿里的走勢料持續轉強，建議可現價買入，目標價93元。

金利豐證券



阿里的架構重組工作已見初步成效，截至今年6月底止季度業績顯示，六大業務的收入均錄得增長，預計股價仍有上升空間，目標價98元。

香港股票分析師協會副主席 郭思治



擔心菜鳥上市時會受大市氣氛影響，估值不會太高，故此買入阿里只宜小注，初步目標90元。

創業板研引入簡化轉板機制

【大公報訊】港交所就創業板（GEM）上市改革徵詢市場意見。諮詢文件建議引入新的「簡化轉板機制」，合資格的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，但發行人需要符合主板上市的所有資格，並已刊發作為GEM發行人的3個完整財政年度的財務業績。不過，GEM發行人申請轉主板前250個交易日及轉移主板上市前，必須有至少50%的交易日達到最低每日成交金額門檻，在參照期內成交量加權平均市值須達到主板上市的最低市值規定。諮詢時間為期六星期，11月6日結束。

諮詢文件同時建議為高增長企業增設新資格測試，採用此新測試的GEM上市申請人須確保其在上市前

兩個財政年度的合計研發開支不少於3000萬元，每個財政年度的研發開支佔同期總營運開支也需達到15%或以上。另外，諮詢文件建議取消強制季度匯報規定，GEM發行人的其他持續責任將改為與主板發行人一致。

歐冠昇：助中小企蓬勃發展

港交所行政總裁歐冠昇表示，歡迎市場人士就諮詢文件提供意見。在股票市場上市是中小企業為了業務發展、持續創新及創造價值而進行融資的其中一種途徑，故此，港交所一直致力為區內中小企業提供有利環境，協助他們蓬勃發展，為香港及整個社會的長期繁榮作出貢獻。

另港交所上市主管伍潔鏞表示，

過去幾年GEM上市數目及融資額因為各種原因而下滑，為提升GEM對發行人及投資者的吸引力，故此港交所建議提出一些修改，預計新規則最快明年初生效。事實上，自2018年實施一系列提升市場質素的改革後，很多中小企股東要求重推「簡化轉板機制」，預計可大幅提升GEM吸引力。

上市規則需與時俱進，現金流及利潤已經不再是判斷GEM公司是否優質的唯一標準，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。而且，目前一些國際交易所已不再要求上市公司刊發季度財報，諮詢文件因而建議取消強制披露季度財報，這也有助增加GEM上市的吸引力。

北水節前減倉 恒指創今年新低

【大公報訊】市場欠缺利好消息支撐，港股跟隨外圍走低。恒指全日最多跌349點，低位獲資金入市撈底，可惜未能協助指數扳回失地，收市時跌262點，報17466點，跌穿8月下旬17623點低位，創今年新低。科指收市時跌65點，報3817點。大市全日下跌股份數目逾千，達1040隻；上升股份則只有509隻。

內地國慶中秋黃金周展開在即，港股通交易休市日將長達10天，北水入市意欲下降，在長假期前調低倉位水平。港股通南下買盤123.7億元，較上日減少約37.5億元；賣盤則增加約21.2億元，至122.1億元。港股主板成交額824億元，較上日增加11%。

港股下月或試萬五點

展望後市，博威環球證券金融首席分析師聶振邦表示，港股短線走勢受到人民幣匯價左右。人民幣匯價一旦繼續下跌，港股恐怕易跌難升。他又稱，恒指17500點是關鍵位，昨日已經跌穿後，若在未來兩個交易日仍收低於17500點，不排除指數要下試去年10月、11月水平。值得注意的是，恒指跌穿17000點後，回調速度有機會加急。

Vantage首席分析師李慧芬擔

心，恒指10月份有下試15000點風險。她補充稱，10月份至少有3個風險因素不利港股表現。首先，如果美國經濟數據理想，市場將會擔心美聯儲加息步伐，並降低明年減息次數的預期；其次，美股目前存在大幅調整的風險，第三，內房股償還債務問題，會否再有內房股爆煲。

個股表現方面，黃金周概念股昨日遭到拋售，其中體育用品股壓力最大，李寧（02331）股價跌5.1%，報32.05元，創2020年9月11日低位。安踏體育（02020）股價跌4.1%，報83.85元。餐飲股海倫司（09869）股價跌3.9%，報6.02元；九毛九（09922）股價跌2.4%，報10.38元。金飾股是逆市造好，周大福（01929）股價升2.8%，報11.46元。摩通把周大福放在正面催化觀察名單，唱好上半年業績或有驚喜，給予「增持」評級。



▲恒指昨日隨外圍走低。

焦點消費類股份表現

股份	昨收(元)	變幅
滔搏(06110)	5.85	-6.2%
李寧(02331)	32.05	-5.1%
安踏體育(02020)	83.85	-4.1%
海倫司(09869)	6.02	-3.9%
高鑫零售(06808)	1.66	-3.4%
華潤啤酒(00291)	41.95	-2.6%
九毛九(09922)	10.38	-2.4%
六福集團(00590)	20.25	+1.6%
周大福(01929)	11.46	+2.8%

大公報記者整理

證券界最新市場評論

專家	評論
博威環球證券 聶振邦	港股短線視乎人民幣匯價走勢；提防恒指一旦失守17000點，後市跌勢恐會轉急
Vantage 李慧芬	港股10月份或續尋底；關注美聯儲加息步伐、美股潛在跌市風險、內房債務問題，一旦出現重大利淡事件，恒指將下試15000點



中銀國慶假期延長服務時間

【大公報訊】實習記者林遠楠報道：國慶假期期間，中銀香港（02388）將延長信德中心分行、中環永安集團大廈分行、銅鑼灣分行等13間分行的服務時間；於10月3日至6日（周二至周五）延至晚上6時，10月7日（周六）則延至下午5時。中銀香港個人金融及財富管理部副總經理劉賽麗表示，客戶可通過中銀香港網站及「微服務」平台預約線下辦理銀行服務的時間；預計9月29日至

10月7日將有更多南下客戶，該行將設7x24小時跨境服務專線。

劉賽麗又稱，為了提升客戶服務體驗，中銀香港安排跨境服務大使，以提供多元化服務，並提供連串消費優惠。此外，中國銀行銀聯信用卡客戶於新地旗下新城市廣場、觀塘apm、上水廣場等25個商場消費滿指定金額，可享高達1200元新地商場贈券；於百老匯電器消費滿4000元可享400元立減優惠。

Big C登陸香港 擬每年開25店

【大公報訊】實習記者林遠楠報道：泰國連鎖超級市場Big C正式登陸香港，昨日（26日）於尖沙咀美麗華廣場的旗艦店舉行開幕禮。Big C透過收購香港泰國生活百貨「阿布泰」的24間分店，並改名為Big C。公司行政總裁

Aswin Techajareonvikul表示，計劃每年開設20至25間分店，目標2026年分店數目達至99間；預計在未來3年內投資將超過2億元，銷售額將逾10億元，冀2027年達到15億元。

Aswin Techajareonvikul表示，落戶香港標誌着Big C在東南亞以外地區拓展業務的第一步；公司致力打造成香港最優質的泰國超級市場，同時亦有興趣投資啟德發展項目。



►Big C於尖沙咀美麗華廣場的旗艦店舉行開幕禮。

