

季績勝預期 股價急升12%

大行齊撐 阿里料有力升逾四成

受惠季績優於市場預期，加上大行普遍保持阿里巴巴（9988）原有看好評級，即使有部分大行將其目標價下調，仍未阻阿里昨日股價升勢，該股昨日最高曾見92.4元，最多漲近14%，收報91元，升12.2%。綜合市場資料，大行予阿里最新目標價由130元至224元，仍較其昨日收市價高出42.86%至1.46倍。

◆香港文匯報記者 殷考玲



◆大行指阿里巴巴估值較同業低，但利潤率較高，看好其增長前景，普遍給予正面評級，股價具上升空間。



大行予阿里巴巴最新評級

大行	評級	目標價(元)
富瑞	買入	224
美銀證券	買入	171
招商證券國際	買入	162
瑞信	跑贏大市	158
高盛	買入	154
大和資本	買入	145
瑞銀	買入	136
摩根大通	增持	130

製表：記者 殷考玲

阿里巴巴首席財務官徐宏日前於電話業績會議中解釋，考慮到疫情帶來的風險和不確定性，停止以往於新財年年初提供財務指引的做法。有大行認為，阿里巴巴首次不提供全年財務指引，導致部分業務收入前景疲弱，部分大行因而下調其目標價，不過評級大致上維持「買入」。

富瑞：天貓增長前景看俏

富瑞發表報告指出，阿里巴巴旗下天貓市場份額增長有可持續的增長前景，加上更高轉化率和相關內容的付費點擊增長推動下，相信未來有可觀增長。此外，該行又預計阿里巴巴將會繼續專注於成本效益，並在疫情結

束後把握市場機遇。富瑞重申對阿里巴巴「買入」評級，目標價由268元下調至224元。

摩通：估值較同業低

另一方面，高盛發表研究報告認為，雖然在宏觀因素及競爭激烈之下，阿里巴巴季績仍好過預期，收入及經調整EBITA亦較市場預期為高。而且，阿里巴巴上季客戶管理收入(CMR)按年平穩，顯示廣告收入保持增長，加上淘寶特價版及淘菜菜業務這兩大較低端電商業務的虧損較前一季有所收窄，管理層亦預期未來虧損持續收窄，此業務表現也較該行預期為理想。高盛將阿里目標價從180

元降至154元，給予「買入」評級。

至於摩根大通則認為，阿里巴巴季績收入略優於市場及該行預期，而且在收入不明朗之下，該行表示成本控制將會是阿里巴巴未來數季影響股價重要因素，加上其電商業務屬於垂直行業，相信該集團的控制成本能力較高。此外，該行又指，阿里巴巴的股價在內地電商行業中估值最低，而其利潤率提升比其他同業為高，若市場走出疫情憂慮，相信阿里巴巴有較大上上行空間，該行給予其目標價130元，以及「增持」評級。

大和資本指出，雖然管理層未有給予2023年收入指引，但該行預計截至今年9月底止第二財季起，淘菜菜及

淘寶特價版的虧損將進一步收窄，惟2023財年上半年收入增長仍將維持疲弱，阿里巴巴需要更多關注各業務營運效率及改善成本。另一方面，大和資本相信因應阿里巴巴規模龐大，更能體現內地宏觀經濟表現，相信若內地政府推出消費刺激措施，以及放寬封控措施之後，阿里巴巴會是當中的受惠者。大和資本給予阿里巴巴「買入」評級，目標價則由155元下調至145元。

阿里巴巴前日公布，今年首3月，收入按年增加9%至2,040.5億元人民幣，非通用會計準則(Non-GAAP)盈利錄198億元人民幣，按年跌24%，均略好過市場預期。

內地出招振經濟 港股反彈581點

香港文匯報訊(記者 岑健樂)美國零售股上調業績預測，加上美銀表示，如果美國經濟惡化、通脹回落、金融狀況惡化，美聯儲9月或會暫停加息，市場對美聯儲過度激進加息的擔憂舒緩，令隔晚美股高收。受隔晚美股造好，內地持續出台穩經濟措施帶動，港股昨日大幅反彈581點，收報20,697點，其中科技股表現尤佳。

新經濟股表現搶鏡

受外圍造好帶動，恒指昨高開529點，一度升663點，高見20,779點，其後升幅略為收窄。恒指昨最終收報20,697點，升581點或2.89%。大市成交逾1,200億元。國指昨最終收報7,082點，升205點或2.98%。恒生科技指數則跑贏大市，昨最終收報4,186點，升153點或3.8%。總結全周，恒指累跌0.1%、國指累跌0.54%、科指

累計跌2.27%。

昨日ATMXJ等新經濟股表現良好。其中阿里巴巴(9988)受惠季度業績表現勝市場預期，昨大升12.21%，收報91元，是昨日表現最好的藍籌股。騰訊(0700)升2.27%；美團(3690)升3.34%。百度(9888)公布的季度業績表現勝市場預期，刺激該股昨大升14.26%，收報132.2元，是表現最好的恒生科技指數成份股。

另外，內地持續出台穩經濟措施，多地發放消費券助商惠民，市場憧憬內地經濟恢復加快，石油股全日強勢。中海油(0883)升3.448%，收報12元；中石油(0857)升2.228%，收報4.13元；中石化(0386)亦升1.225%，收報4.13元。

專家：20900點有阻力

金利豐證券研究部執行董事黃德凡

昨接受香港文匯報訪問時表示，日前國務院會議決定實施6方面33項穩經濟措施，加上阿里巴巴與百度公布的季度業績有驚喜，美匯指數已經由高位回落，都有助支持港股昨日表現良好。展望後市，他認為現時恒指於20,900點有較大阻力，若港股能延續昨日的良好勢頭，突破上述阻力位，恒指或進一步上試21,400點至21,500點。

第一上海證券首席策略師葉尚志亦認為，恒指昨日彈性增強，有向上挑戰50天線20,852點的傾向。目前，外圍股市如美股止跌，開始有反彈修正的跡象，而A股總體表現亦見穩定，上



◆美國過度激進加息預期降溫，加上內地出招措施振經濟，刺激港股造好。

中通社

周生生港新舖主打主題店

香港文匯報訊(記者 殷考玲)近期疫情轉趨穩定，但零售市場仍存在不明朗因素，大型企業開店策略未敢過於進取。周生生(0116)財務長兼公司秘書陳志光昨日於股東會後表示，由於市場不明朗因素多，今年本地開店策略以針對本地人喜好為主，以主題店形式開店，以多品牌方式滲透本地市場，而內地方面則預期下半年開設20至30間分店。

沒有縮減員工計劃

陳志光進一步指出，受累於第五波疫情，本港消費市場在2月中至3月表現並不理想，該集團積極與業主商討減租，惟普遍業主持觀望態度，確認整體租金減免的金額不多。他又估計集團每年平均約三分之一的分店需要續租，今年約20間店舖要續租，並且會維持現時港澳員工的規模，沒有縮減計劃。

不過，隨著4月派發消費券，陳志光表示派發消費券後的首周，該集團的香港同店銷售按周增幅約1倍，加上疫情轉趨穩定，市面上的消費銷售氣氛有所改善，他相信香港市場正面及穩中向好。內地方面，早前華北及北京等地的一線城市業受到封控措施影響，不過經過「五一勞動節」及「520消費節」後，封控措施逐漸放鬆，內地消費者的消費力度回穩。

AI銷售助顧客揀產品

另一方面，周生生近年利用人工智能(AI)來協助銷售，該集團採用了沛星互動科技(Appier)與Mindshare數位行銷解決方案，透過「虛擬AI銷售員」幫助顧客揀選適合的珠寶首飾。於去年第四季聖誕節銷售旺季，根據Appier的後台數據顯示，周生生在活動檔期的交易筆數提升1.8倍，AI讓顧客能更迅速找到適合自己的珠寶首飾，在線上也能獲得賓至如歸的消費體驗。

為準年輕消費族群上網購物的商機和趨勢，周生生於2014年推出自家電子商務平台，近年更期望透過線上布局，降低年輕人踏入珠寶店的門檻及壓力，觸及更多潛在顧客。周生生透過與Appier、Mindshare的合作，串聯廣告投放與辨識進店猶豫的顧客，更精準鎖定分眾客群並提升站上交易轉換率。

港交所FINI平台明年中啟用

香港文匯報訊(記者 岑健樂)港交所(0388)昨宣布，將於今年第四季開始FINI(Fast Interface for New Issuance)用戶登記及註冊，稍後會進行全面的市場測試，為暫定於2023年6月FINI平台正式啟用作準備。

第四季開始註冊開戶

港交所表示，在2021年宣布推出FINI後，積極與持份者溝通並進行平台開發工作，在設計上已考慮各市場參與者的需要，同時兼容其他市場提升措施，例如新引進的SPAC(特殊目的收購公司)上市機制。港交所昨表示，FINI的實施計劃將確保市場準備就緒，IPO市場的參與者能順利過渡，讓港交所與各持份者攜手建設「面向未來的領先市場」。該所未來數月將舉辦一系列技術工作坊及示範操作教

學，為今年第四季正式開始的註冊開戶上線作準備。

冀縮短新股定價至交易時間

FINI是港交所開發的嶄新平台，使得專業的市場參與者和監管機構能於許多構端對端的首次公開招股(下稱公開招股)程序裏的重要步驟中流暢及數碼化溝通。透過提升香港公開招股結算程序的基建和邏輯，港交所期許FINI的問世能大幅縮短定價至交易的時間差。

港交所指，這次改革不僅能維持和增長香港在眾多國際集資中心的領導地位，使得投資者更早接觸到新的上市公司，降低市場風險和改善各方的參與效率，亦能使香港的公開招股市場更加熱絡、穩定，並為數碼化的未來奠定良好的基礎。

金管局擬七欖期間開投資峰會

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)有外地媒體報道，金管局擬於11月召開大型投資峰會以吸引國際銀行家參與，料與香港國際七人欖球賽同期進行，而金管局亦承認正在籌備金融高層投資峰會，稍後將公布更多細節。而香港國際七人欖球賽將於11月4日至6日舉行。

據《路透社》引述消息人士指出，金管局正與在港設有分部的外資銀行商討投資峰會事宜，而為了吸引全球銀行家參加有關會議，料有需要放寬7天酒店強制隔離措施。金管局發言人回覆《路透社》表示，金管局正在籌備金融高層投資峰會，稍後將公布更多細節，又指一直就防疫措施與有關政府部門保持對話，亦會遵從政府對邊境管制意見。

財政司司長陳茂波早在2月公布最新財政預算案時已透露，金管局正籌備舉辦高層投資峰會，包括邀請國際和內地金融機構的負責人訪港，親身了解本港的獨特優勢及投資環境，共同探討未來的環球金融機遇和香港可以發揮的作用。