

中美元首會面氣氛良好 阿里ADR帶動科技股回升 美債孳息率回落 港股試萬八

阿里巴巴季績被大行下調目標價，加上創辦人馬雲計劃減持，令其股價在上周五急挫一成，惟之後其ADR回升3.25%，推動其他科技股ADR亦造好，再加上滙控ADR升1.89%，帶動上周五ADR港股比例指數升170點或0.97%，報17,625點。展望後市，有分析員認為上周末美元首會面氣氛良好，同時美國國債孳息率回落，因此預期短期內恒指有望回升，初步阻力位在18,000點。

◆香港文匯報記者 岑健樂

投資市場短期留意事項

- ◆中國公布11月1年期及5年期貸款市場報價利率(LPR)
- ◆美聯儲公布議息會議紀錄
- ◆美國公布PMI及首次與連續申領失業救濟金人數數據
- ◆歐元區公布PMI數據
- ◆日本公布通脹率與PMI數據
- ◆巴以地緣政治局勢最新發展

整理：香港文匯報記者 岑健樂



◆阿里巴巴ADR上升，惟業界人士認為其股價需時整固，不建議散戶盲目大舉入市掃貨。資料圖片

上周五美股三大指數全線上升。其中，道指收報34,947點，升1點，標普500指數與納指則分別升5點與11點。多隻港股ADR上升，滙控ADR折合報60.16港元，升1.89%；阿里巴巴ADR折合報75.63港元，升3.25%；騰訊ADR折合報319.3港元，升1.3%；美團ADR折合報108.5港元，升1.12%；小米ADR折合報16.05港元，升0.67%。

美加息預期降溫成助力

阿里巴巴上週公布季績時透露不再推進雲業務的完全分拆，以及延緩盒馬的IPO計劃，而美國證交會(SEC)文件顯示，馬雲家族信託擬沽售約67.9億港元的阿里巴巴股票，拖累上周五阿里巴巴股價下跌近一成。不過，馬雲辦公室其後表示，馬雲堅定看好阿里巴巴，當前股價遠低於阿里巴巴實際價

值，仍會堅定持有阿里巴巴股票。

阿里巴巴股價在外圍回升，令市場負面情緒有所緩解。金利豐證券研究部執行董事黃德凡19日接受香港文匯報訪問時表示，上周末美元首會面氣氛良好，加上美國通脹回落，而近期公布美國就業數據亦不太理想，令12月美聯儲加息預期降溫，美國國債孳息率回落，因此他預期短期內恒指有望回升，初步阻力位在18,000點。

理想藥明康德染藍或高開

另外，恒指公司上週宣布最新的季檢結果，理想汽車及藥明康德獲納入恒指成份股，令藍籌數目由80隻進一步增至82隻，變動由12月4日起生效。

對此，黃德凡表示相信兩股今早開市後有望高開，但不建議散戶隨即大舉入市，因為現時理想汽車估值不算便宜，而藥明康德的

股價則不時出現波動，散戶需面臨一定投資風險。

至於阿里巴巴，他認為馬雲辦公室雖然指馬雲堅定看好阿里巴巴，但上周五阿里巴巴股價下跌近一成，而且SEC文件顯示馬雲家族信託擬於11月21日沽售阿里巴巴股票亦是事實，因此預期其股價需時整固，不排除短期內仍有機會下跌，不建議散戶盲目大舉入市掃貨。

另一方面，本週內全球不同地區將有多項重要數據公布，或會影響環球金融市場表現。這些數據包括中國公布11月一年期及五年期貸款市場報價利率(LPR)；美聯儲公布議息會議紀錄；美國公布PMI數據；美國公布首次與連續申領失業救濟金人數；歐元區公布PMI數據；日本公布通脹率與PMI數據。此外，市場亦高度關注巴勒斯坦與以色列地緣政治局勢最新發展。

優先證券可帶來多元化提升收益機會

美國公布最新的物價指數顯示通脹進一步放緩，市場正樂觀預期聯儲基金利率已見頂，並憧憬減息時間或會提前，美國10年長債息率應聲大幅下滑，由本月初4.9厘跌至上周之4.4厘，刺激股市和債市的強勢上升。以目前美國的溫和通脹表現及逐漸走弱的經濟數據來看，相信股市債市未來反彈的空間仍在。筆者並同時看好擁有債券加股票特點的優先證券(Preferred Shares)，此類資產於過去歷史上聯儲局加息周期結束至減息開啓後，往往可以為投資組合帶來收益及資本增值的機會。

派息及償付順序高於股票

優先證券一般由大型企業發行，有固定派息日及較高投資級別信評。發行人有權選擇延遲或暫停派息，而部分優先證券是沒有設到期日，所以這方面具股票特色。優先證券於資本結構中，派息及償付順序高於股票，但低於傳統債券。假若公司出現債務問題而最終被迫清盤，優先證券將比債券持有人以較低的順序獲發公司剩餘資產。因此，就同一個發行人而言，其優先證券的收益通常必須高於債券。環球的優先證券規模目前已經超過1萬億美元，銀行、保險業及公用事業主導了該市場。由於這些行業往往是受到高規格監管，企業財政狀況相對穩健，現金流亦穩定，歷史上出現違約的情況也相對罕見。

雖然優先證券年期普遍較長，但不少都具備提前贖回條款，且市場上有定息及浮息優先證券供投資者或專業基金經理選擇。處於利率上升的環境時，浮息優先證券的價格比起傳統債券價格而言較不受影響。相反，於利率下跌的環境中，定息的優先證券將與傳統債價一起受惠。同時，於減息周期時，不設到期日的優先證券更傾向與股票價值同步提升。這樣的特質令優先證券成為另一類的重要固定收益資產。雖然其波動性相對於傳統企業債券高一些，但卻又遠低於股票，筆者認為該類資產可以為投資組合帶來更多元化、提升收益的機會。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)

恒生銀行財富管理首席投資總監 梁君群

被港證監指股權過度集中 數科：公眾持股不少於25%

香港文匯報訊(記者 岑健樂)香港證監會上周五發表公告，指數科集團股權高度集中於數目不多之股東，即使少量股份成交，該公司之股份價格亦可能大幅波動，股東及有意投資者於買賣該公司股份時務請審慎行事。對此，數科集團19日發表公告，稱根據可得資料及就董事經作出一切合理查詢後所深知，董事確於2023年11月1日及該公告日期不少於25%的已發行股份由公眾持有，且公司已維持聯交所證券上市規則規定之足夠公眾持股量。

另一方面，數科集團上周五收市後發盈警，表示集團預期於截至9月30日六個月錄得淨溢利約140萬元(港元，下同)，而去年同期則錄得淨溢利約3,110萬元。董事會認為淨溢利大幅減少原因，包括經濟環境疲弱令需求減少，以及市場競爭加劇令集團分銷業務分部的內容傳遞網絡授權所產生之收益及毛利率有所減少。數科集團上周五收報0.62元，跌0.02元或3.13%。

比亞迪夥淮海汽車 建鈉電池項目

香港文匯報訊 據淮海控股集團官方微信公眾號最新消息，該集團與比亞迪旗下弗迪電池18日在徐州簽署鈉離子電池項目。該項目將生產用於微型汽車的鈉離子電池系統，年產能為30GWh，總投資100億元(人民幣，下同)。

項目總投資100億

根據資料，11月18日下午，江蘇省徐州市委書記宋樂偉、比亞迪股份董事長兼總裁王傳福見證淮海控股集團與弗迪電池簽約鈉離子電池項目。項目計劃總投資100億元人民幣、年產能30GWh，將建設成為全球最大的微型車鈉電池系統配套商。

王傳福表示，伴隨著新能源汽車產業的快速發展，帶來電池技術的不斷迭代，比亞迪願意與徐州一搶抓新能源汽車產業變革新機遇，積極搶佔電池產業發展制高點，助力徐州加快建設新能源汽車產業鏈。

據悉，此次簽約是比亞迪與徐州企業的二度合作。弗迪電池公司曾於去年11月和徐工集團共同投資100億元建設新能源動力電池生產基地項目。

另來自「徐州發布」消息顯示，該動力電池生產基地項目，目前31萬平方米廠房及宿舍樓已全部封頂，機電安裝和裝修工程施工全面展開，預計12月中下旬生產設備進場安裝調試，明年3月上旬進行試生產。

百億私募老闆疑捲12億跑路



◆前海洛克資本老闆張穎豪擬捲款12億元人民幣跑路，涉及約500位投資者。資料圖片

香港文匯報訊 據中國證券報、第一財經等多家內媒19日消息，前海洛克資本老闆張穎豪據稱捲款跑路，涉資12億元(人民幣，下同)，涉及約500位投資者。在一眾投資者向東莞市公安局報案後，事件已經立案偵查。有網上圖片顯示，洛克資本深圳辦公室已經

「人去樓空」，現場略顯狼藉。

洛克資本張穎豪：「我要走了」

「我要走了，你們也走吧」。近日，網傳私募機構洛克資本老闆張穎豪本月11日叫司機去香港口岸，隨後在14日晚上在公司通訊群組中留下上面一句話之後便失聯，員工當晚報警。隨後，多家內媒追查證實張穎豪已經失聯，之前亦沒有任何徵兆，甚至有投資人在14日當天上午還在交錢，下午就已無法與管理機構取得聯繫。

內媒引述洛克資本前員工表示，股權投資的資金原則上由第三方託管，應該不容易拿走。張穎豪此次捲走集團旗下實體板塊的資金，內部初步計算，至少有8億元。但據公司內部人士與投資人確認，事件涉及金額或高達12億元，牽涉約500位投資者。

公開信息顯示，洛克資本是一家私募股權投資機構，運營主體是深圳市前海洛克投資有限公司。洛克資本創始人、董事長張穎豪曾在高盛集團、平安金融集團等任職，從事

投資行業十年，管理資產超過100億元。股權結構方面，張穎豪持股90%，鄧俊飛持股10%。

去年管理資產超過170億

洛克資本創立於2012年，於2015年起管理基金，為中國最具影響力私募股權投資機構之一，投資團隊有70人，主要成員均來自大型金融機構、律所、會計師事務所等專業機構，及騰訊、寶潔、珀萊雅等行業龍頭。截至去年管理資產超過170億元。2015年後，集團累計發行16隻基金，至今存續私募基金12隻。

此外，其官網還介紹，洛克資本陸續投資近百家企業。其中，希伯倫科技、耀世星輝及科思科技等企業已經在國內外上市，另有多家企業已在準備上市階段。

據了解，洛克資本的募資對象大多是高淨值人群。根據洛克資本的宣傳冊信息，其累計投資項目超過40個，過往項目平均投資回報率在年化20%以上。

中證監：「一司一策」化解房企違約風險

香港文匯報訊 據中國第一財經19日消息，中國證監會將保持房企股債融資渠道總體穩定，支持規範經營的民營房企持續發展，堅持「一司一策」化解大型房企債券違約風險，繼續應對上市房企集中退市問題，確保「退得下、退得穩」。

積極發揮「央地合作」增信

報道並稱，中證監還要積極發揮中證金融公司與地方擔保公司「央地合作」增信模式作用，促進解決民營房企發債難問題。同時，做好房地產企業合理融資支持和融資監管。

報道還指出，下一步，券商等中介機構也將積極傳遞房地產行業發展的相關政策措施，推動房地產行業併購重組，持續加大力

度支持房地產企業融資。

此外，中證監會將從嚴查處上市房企、發債房企財務造假、虛假信息披露及相關中介機構未履職盡責等違法違規行為。

在近日中國人民銀行、金融監管總局及中國證監會聯合召開的金融機構座談會上，房地產金融是會議研究的重點內容之一。中證監網站刊登會議相關新聞稿並稱，各金融機構要一視同仁滿足不同所有制房地產企業合理融資需求，對正常經營的房地產企業不惜貸、抽貸、斷貸；繼續用好「第二支箭」支持民營房地產企業發債融資，支持房地產企業通過資本市場合理股權融資。

會議指出，要優化資金供給結構，盤活存量金融資源，加大對重大戰略、重點領域和薄弱環節的金融支持，增強金融支持實體經



◆中證監會積極促進解決民營房企發債難問題。資料圖片

濟的可持續性。

人行行長潘功勝日前表示，中國經濟增長持續回升向好，全年5%的預期目標有望順利實現；積極支持地方政府穩妥化解債務風險，必要時，央行「還將對債務負擔相對較重地區提供應急流動性貸款支持」。