

美掛牌中概股 成交將直逼港股

【明報專訊】由名導演陳可辛執導的電影《中國合伙人》(英文名America Dreams in China)在2013年上映，內地票房高達5.4億元。戲中描述三個年輕人追逐中國式的美國夢，開辦「新夢想」學校(現實中的「新東方教育」)，最後在美國紐約交易所上市。現在28個成年人，包括一個老外，正準備用合伙人制度在美國上市，這就是阿里巴巴。阿里將會集資最少200億美元，如成功上市，將會是美國有史以來最大的IPO。這套電影帶出現代中國創業者，很多都是懷□中國式的美國夢。

內地創業者 懷□中國式美國夢

中國式的美國夢有別於中國夢，也有別於美國夢。現代中國創業者，最優秀的都在科技板塊，除了騰訊(0700)及金山(3888)在香港上市之外，其他主要中國互聯網公司如百度、奇虎、京東、攜程、唯品會、歡聚時代等都往美國上市，在A股上市的重要科技股更是寥寥可數。

僅過去一年，已有超過15家中國概念股在美國上市。這個大趨勢主要有幾個原因：

- 1.美國上市不用3年的盈利要求，很多快速增長的互聯網公司，收入增長很快，但因投資大，是沒有盈利的。這些公司在港交所不能集資，便跑去美國；
- 2.美國上市的中概股過去30天平均成交，已達到香港每天成交的一半左右，加上阿里上市後，相信成交會直逼港交所成交；
- 3.二次集資也比較容易，因美國的資本市場比香港的大多了；
- 4.過去幾年恒指基本上沒有表現，中概股升幅卻以倍數計算。僅2013全年，美國上市的阿斯特太陽能(CSIQ)漲幅825%，華視傳媒(VISN)升550%，唯品會(VIPS)升423%，汽車之家(BITA)升316%，搜房網(SFUN)升250%等等；
- 5.老闆好不威風，如果給你選擇，你會做香港上市公司主席，還是美國上市公司主席？

早前大家看世界盃，晚晚要捱夜，但筆者9年前已是幾乎晚晚過□這種生活，作為全球基金經理，一早看到這個機會，把高比例的金錢和時間都放於夜晚的美國股市。

日夜顛倒投資者漸多

開始的時候比較寂寞，但近年筆者發現日夜顛倒的投資者愈來愈多，主要專注於

美國上市的中概股和重要的美股如Apple、facebook、Google和Tesla等，幾乎成為了主流，半夜找個朋友消夜完全沒問題。

很多做中資證券行的朋友也說，過去一兩年，開啟美國戶口的客戶增長3至10倍。內地線上投資論壇雪球也說，六成的用戶關注A股，兩至三成關注美股，只有一成是關注港股。所以大家近日為世界盃日夜顛倒，不妨在8月阿里上市時繼續，筆者相信一定比世盃更為精彩。

關於阿里，旗下的淘寶與天貓相信大家沒用過都一定聽說過。

在阿里的平台上，一年交易額達2500億美元，2020年達1萬億元並不是沒可能。而這個誇張的數字，通常是用來形容一個國家的財政，這足以說明阿里的規模。究竟阿里的估值是否吸引？我們下周再詳談。

中環資產投資 行政總裁

[譚新強 中環新談]