今年首隻新經濟股即日派表　下月初掛牌

平安好醫生每手入場費5535元

◀左起：平安好醫生董事總經理范寅、平安好醫生首席財務官欣榮、平保副首席執行官李源祥、平安好醫生董事長王濤、平安好醫生首席運營官白雪、平安好醫生首席產品官吳宗遜、平安好醫生首席技術官王齊　大公報記者黃洋港攝

招股詳情

分項	內容
股份	平安好醫生（01833）
發行股量	1.6億股
香港發售股份	1040.6萬股
國際發售股份	1.49億股
每股招股價	50.8元至54.8元
集資額	81.28億元至87.68億元
每手股數	100股
入場費	5535元
招股日期	4月23日至4月26日
預計上市日	5月4日

主要基石投資者

基石投資者	投資額（美元）
貝萊德	1.25億元
加拿大退休金計劃投資委員會	1億元
新加坡政府投資公司（GIC）	1億元
美國資本集團（CRMC）	7500萬元
馬來西亞國庫控股	5000萬元
正大光明控股	5000萬元
瑞士再保險	5000萬元
總計	5.5億元

由平保（02318）分拆的互聯網醫療健康平台平安好醫生（01833）今起至26日在港招股，公開發售部分僅1040萬股，每股發售價介乎50.8元至54.8元，每手入場費5535元，預計5月4日掛牌。平安好醫生去年虧損擴大至10億元人民幣，平保副首席執行官李源祥回應稱，公司正處於流量獲取階段，下一步才是創造收益和盈利，惟並未透露扭虧時間表。

大公報記者　林靜文

過去三年，平安好醫生共虧損逾20億元人民幣，並預告今年仍將錄得虧損。平安好醫生董事總經理范寅表示，目前公司重心在於獲取用戶數量、改變用戶行爲習慣，以及推進互聯網在健康行業的發展。他進一步說，未來將通過提高技術水平、增加服務的廣度和深度、深化與保險公司合作和降低利率槓桿等方式，持續推動公司業務發展。

「互聯網＋AI」降低醫療成本

李源祥補充說，一家大型獨角獸公司，必須經歷四個發展階段，分別是建立場景、流量獲取、創造收益及大量盈利，而平安好醫生正處於第二階段，並正穩步按不同發展階段邁進。至於系內其他互聯網科技企業的上市計劃，他則說，暫無進一步消息透露。

問到平保與平安好醫生的下一步合作計劃，李源祥回應指，平安好醫生來自外部的收入佔比不斷提升，反映該公司已獲市場認可，平保未來亦會在符合市場化原則的前提下，持續與平安好醫生在各範疇建立業務合作。

市場競爭日趨激烈，平安好醫生董事長王濤表示，公司獨特的「互聯網＋AI」商業模式，可極大地降低醫療成本。此外，平安好醫生擁有1.93億名註冊用戶，日均在線諮詢量達37萬次，領先同業，未來公司將會在擴大用戶群、提高用戶參與度，加強技術和擴大服務範圍等方面進一步發展。「同時也會有戰略合作、投資收購計劃，相信平安好醫生將持續成爲互聯網醫療健康行業的領先者。」

平安好醫生是次引入七個基石投資者，包括貝萊德、加拿大退休金計劃投資委員會、新加坡政府投資公司（GIC）、美國資本集團（CRMC）、馬來西亞國庫控股附屬、正大光明控股及瑞士再保險，合共投資5.5億美元（約42.9億港元），佔是次發售股份總數的逾50%。談及基石投資者均是外資機構，范寅表示，選擇投資者的標準，主要考慮他們的往績表現、對行業的了解，及未來戰略協同性。

據介紹，平安好醫生全球發售1.6億股，當中6.5%在港公開發售。以招股價中位數每股52.8元計，是次集資淨額爲82.5億元，當中40%用於業務拓展；30%用於潛在投資、收購境內公司及與境內公司戰略合作和爲海外擴展計劃提供資金；20%用於研發，餘下10%用於一般營運開支。

孖展預訂額逾630億超購百倍

作爲今年來港上市的第一隻新經濟股，市傳平安好醫生孖展預訂反應熱烈，不少證券行更一早借爆孖展，目前累計孖展預訂額增至逾630億元，相當於超額認購逾百倍。

根據預測，平安好醫生估值介乎580億至800億元，較其去年底完成的上市前融資時約54億美元（約421.2億港元）大增逾四成。

新股潮鑊氣重 宜漲五成即沽

【大公報訊】記者王嘉傑報道：雖然平安好醫生（01833）上市前已獲得市場熱烈追捧，不過參考過去幾隻熱潮新股包括閱文（00772）、雷蛇（01337）及易鑫等，股價都出現在高位大幅回落的情況，雷蛇及易鑫股價更已跌破招股價。信誠證券聯席董事張智威認爲，幸運抽中的投資者，不宜太貪心，建議股價上市後較招股價高五成便應考慮沽出。

忌上市後追入

去年上市的衆安（06060）、閱文、雷蛇及易鑫在上市前皆遇到認購熱，超購幾百倍。不過，股價在上市後都在當日見高位，之後一直回落。截至上周五，衆安、閱文、雷蛇及易鑫的收市價已較高位回落40%、36%、54%及58%。可見，抽中的投資者適宜於短期內止賺落場，不宜長期持有。至於未有抽中的投資者亦不宜於股份上市後追入，因股價會於高位快速回落。

張智威表示，若平安好醫生大概有五成升幅已很滿意，所以抽中的投資者可考慮在股價升幅達五成沽出。因爲，他擔心平安好醫生會有類似去年上市的新經濟概念股的同一劇本，即在升至高位時急速回落，平安好醫生知名度高，也有新經濟概念，與衆安、閱文等類似。

不過，張智威表示，若開市時平安好醫生升幅不足兩成，可試投機性買入，博升至五成，但若升得太多就不適宜高追了。因爲此股在高位回落的風險太大，不太值博。

平安好醫生未有盈利

此外，值得留意是平安好醫生目前是未有盈利，而衆安、雷蛇及易鑫在上市前的招股文件顯示，當時公司亦未有盈利，因此投資者已了解到，市場目前仍只是在憧憬企業未來能有大量獲利，但亦不是短期一至兩年所能做到，故此有關股份常於上市後不久便從高位回落。

券商60日免手續費吸新客

【大公報訊】記者林靜文報道：萬衆期待的平安好醫生（01833）今日開始招股，多家券商推優惠吸客。其中，富途證券宣布，隨着越來越多「新經濟」熱點公司陸續上市，自今日（23日）起，推出爲時60日的新股認購免手續費活動。民衆證券也宣布，凡於民衆證券戶口申購「平安好醫生」新股，即享「免入錢・免息・免手續費」三免優惠。

中籤與否均豁免

富途證券相關人員表示，近期有許多「新經濟」獨角獸公司，如平安好醫生、陸金所、小米等來港計劃上市的消息，不少投資者都非常關注，並表現出熱切的投資意願。據介紹，自今日起的60日內，透過富途認購港股新股，無論中籤與否都獲豁免現金認購的50元手續費。

不少投資者爲提高中籤率以及擴大收益，經常透過孖展認購新股，提升資本效率。富途證券表示，爲投資者提供最高九成孖展新股認購的年息是1.6%，爲市面上最低之一。該公司提醒透過孖展認購新股的投資者，需注意新股的認購成本，如果沒有中籤，仍需要付出融資利息；另中籤上市後，新股收益也有可能不及成本，故投資者需要充分預估新股中籤率和上市表現，理性選擇孖展新股認購。

民眾推孖展免息借貸

民衆金融科技（00279）旗下的民衆證券，近日推出網上暗盤交易，並爲首隻在該暗盤平台交易的新股「平安好醫生」加推特別優惠。民衆證券表示，在「平安好醫生」新股認購期間，將爲客戶提供100%孖展免息借貸服務，每人認購上限爲10手。有關優惠僅限透過電子渠道認購，額滿即止。

民衆證券行政總裁潘康海表示，由於客戶認購「平安好醫生」新股成本大幅降低，預期客戶反應會相當熱烈，公司亦會視乎市場反應，決定是否加大額度及會否將此優惠計劃推廣至其他新股。

耀才證券行政總裁許繹彬也指出，爲吸引客戶「抽多D」，針對「平安好醫生」的孖展認購將推出以下優惠。包括開戶即送七個月免佣優惠；預留400億元孖展備用額（現已有客戶預留近230億元）；專爲頂頭槌飛客戶提供95%孖展認購優惠；提供95%融資認購；特低孖展認購利息等。

內需公用內房股成避風塘

【大公報訊】在中美貿易戰下，專家建議投資者避開容易受貿易戰影響的板塊股份，宜關注消費等內需、中資能源、公用及內房股等，並避開科技股及科技硬件板塊、出口等受貿易戰波及的股份。

摩根大通發表報告表示，MSCI中國指數近月表現跑輸新興市場、已發展地區指數，企業雖然盈利鞏固，但相信是投資者關注貿易戰升溫所致，由於相關影響難以在短期內消除，預料市場仍會較爲波動，投資者趨向審慎，並料MSCI中國指數短期或仍會跑輸。該行估計，中資能源、必需性消費品、公用及內房股表現可望跑贏，因相關板塊涉及中美貿易戰影響較小。

該行同時下調對中國資訊科技板塊的評級，由原來「增持」降至「中性」，以反映受到貿易戰不明朗因素所影響，特別是科技硬件板塊，並料大型互聯網企業因加大可支配開支的投資步伐，短期盈利透明度會降低。

宏利資產管理亞洲（日本除外）股票投資部首席投資總監陳致洲表示，亞洲區理想的經濟表現主要源於區內基本因素強勁，這情況亦保護了區內經濟免受國際貿易摩擦衝擊。

他續稱，雖然市場十分關注潛在貿易衝突所帶來的影響，但相信在這個高度不明朗的時期，亞洲市場的表現將會由區內的因素所推動，投資者應注意可受惠於區內強勁發展的企業。亞洲區內發展所帶來的正面影響，已開始從微觀層面反映出來，例如中國的零售銷售復甦，以及醫療行業的政策改革。

▲內需股可以免受貿易戰拖累

就中美貿易戰對市場的影響和機遇，瀚亞投資大中華股票基金經理John Tsai認爲，美國最近提出的關稅對中國的直接影響可說是有限的，但會對一些規模較小的出口板塊如機器、電子產品和設備、鋼鐵和其他工業材料等做成影響。

他續稱，在貿易戰的影響下，美國石化產業進入亞洲的步伐將會延遲，中國的化工和亞洲的石化公司將因而受益，或會爲投資者帶來機會。

另外，由於大豆價格有可能上漲，或引發新一輪的消費者物價通脹，特別是動物飼料和豬肉價格。這有利於食品零售商和那些定價能力較高的中國豬肉生產商。

觀望持續 恒指料三萬點遊走

【大公報訊】記者王嘉傑報道：中美貿易戰陰霾，加上美國向敘利亞發射導彈，令資金維持觀望，受到A股拖累，港股上周一度跌穿30000點，全周累跌390點，收報30418點，再度失守100天線。市場分析指，由於本周有重大利好消息，加上中美貿易摩擦仍有很多不確定性，預料恒指仍會遊走於30000點至31000點水平。

上周A股表現不濟，上證見今年收市新低3041點，拖累港股一度跌穿30000點，及後由於人民銀行宣布定向降準，加上美股回穩，恒指才能再次企穩三萬點。異動板塊中，由於美國商務部宣布對中興制裁，消息反而刺激到一衆國產半導體設備公司包括中芯（00981）及華虹半導體（01347）股價大升逾一成。

港股ADR較上周五收市價微跌51.51點，至於恒指夜期低水158點，收報30260點。不過，昨日中美就貿易問題上出現新轉機，中國商務部表示，收到美方官員希望到北京進行經貿問題磋商的訊息，並對此表示歡迎，市場或視之爲中美貿易摩擦緩和的訊號，有利今日港股。

耀才證券研究部總監植耀輝預料，恒指今星期仍於30000點至31000點水平，主要因爲中美貿易戰變化很大，導致市場保持觀望，資金不敢長期投入市場。至於有關中興情況，雖然美國商務部同意中興提交更多證據，導致公司ADR於上周五出現反彈，不過認爲事件不會這麼快結束。植耀輝又指出，中興被制裁屬於個別事件，與貿易戰關係不大。

證券界投資建議

摩根大通	估計中資能源、必需性消費品、公用及內房股表現可望跑贏，因相關板塊涉及中美貿易戰影響較少
宏利資產管理亞洲（日本除外）股票投資部首席投資總監陳致洲	雖然市場十分關注潛在貿易衝突所帶來的影響，但投資者應注意可受惠於區內強勁發展的企業。如中國的零售銷售復甦，以及醫療行業的政策改革
瀚亞投資大中華股票基金經理John Tsai	在貿易戰的影響下，美國石化產業進入亞洲的步伐將會延遲，中國的化工和亞洲的石化公司將因而受益，或會為投資者帶來機會

▲港交所於本周公布同股不同權的諮詢結果

去年一直領軍的科技股，今月份表現明顯跑輸大市，當中包括騰訊（00700）、瑞聲（02018）及舜宇（02382）等。植耀輝表示，科技股熱潮冷卻並非港股獨有，美國科技股亦出現回吐，不過他認爲騰訊的基本面沒有多大改變，而手遊亦受歡迎，相信是受到大市氣氛影響。至於瑞聲下跌主要受到蘋果供應商之一的台積電預計第二季營收將受制於「行動業務需求走弱」，令市場預期其他蘋果供應商的業績都會受損，反之並非蘋果供應商的舜宇亦同樣下跌應是由大市氣氛影響，相信往後的投資者會留意。

另外，本周港交所（00388）將會公布同股不同權的諮詢結果，並會於下周一（30日）實施新措施，可留意港交所的股價走勢。