福祿暗盤升三成 每手賺1420

專家：有貨先止賺 回籠資金抽其他新股

大市陷悶局，新股市場卻急劇升溫，虛擬商品及服務平台運營商福祿控股（02101）公開超購逾1257倍，每手500股，中籤率僅2%，抽200手始穩獲1手，超購倍數及難中程度均比凍資王農夫山泉（09633）更高。福祿於富途暗盤表現最好，開報18元，最終收報11.74港元，較招股價漲31.91%，每手賺1420元。證券界人士預計，有貨的投資者或會傾向沽貨套現，建議無中籤的投資者不宜高追，應留足彈藥備戰其他新股。

新股透視

大公報記者 吳榕清

信誠證券聯席董事張智威認為，未來半個月陸續有更多新股登場，散戶顯然需要更多本錢以認購其他新股，故傾向一開市就會急沽福祿套現，導致股價升幅會急速回落。他又指，中概股百勝中國（09987）首日「潛水」，加上近期接連多隻新股高開低收，已反映過熱的IPO市場需要降溫，以孖展認購福祿的投資客要有蝕息的心理準備。

市場人士普遍認為，沒有抽到福祿的投資者不建議高追，應該將注意力轉向其他新股。即將上市的新股之中，以明源雲（00909）及生科股嘉和生物最為吸睛；另外，藍月亮以及螞蟻集團也值得關注。惟不建議抽中概股，因為中概股已於美國上市，可期待的升幅實在有限。

明源雲今截飛 吸資920億

內房軟件解決方案商明源雲，將於今日截止公開招股，9月25日掛牌。綜合券商數據，該股錄得920.2億元孖展認購額，超購逾149倍，其中輝立借出184億元，耀才借出156億元，富途借出124.5億元，信誠借出120億元，大華繼顯借出98億元。

張智威指出，明源雲的認購反應，比剛剛足額的天任集團(01429)熱烈得多，主要分野在於公司前景、基石投資者的質素及業務的增長，「全部都係一面倒(向明源雲)」，認為投資者不會分散投資，反而會聚集資金認購明源雲，預計其認購飛數將大幅度拋離天任集團。

天任反應冷 孖展剛足額

明源雲主要從事提供企業級ERP解決方案及SaaS產品的業務，主要客戶為中國房地產開發商。按去年收入計，集團在中國市場的份額為18.5%。集團所供應的ERP解決方案和SaaS產品可推動中國房地產行業的數字化轉型，涵蓋房地產業務運營的多方面需要，如銷售及營銷、採購、項目管理等。期內，集團直接及間接服務的付費終端集團客戶已有約4000個，其中有接近3000個房地產開發商。

明源雲的總收入在2018年和2019年分別實現了57.5%及38.5%增長，其中SaaS產品的同期增速為83.5%及54.8%，而ERP解決方案則有45.8%及29.2%。業務收入持續擴張，反映線上化模式在中國市場持續普及，而中國房地產行業的數字化轉型趨勢持續釋放出龐大需求。

福祿頂頭槌飛僅派20手 恐賺價蝕息

反應熱烈

【大公報訊】福祿控股（02101）接獲頂頭槌飛448張，比農夫山泉298張多，因每張成本僅4450萬元，較農夫山泉的2.95億元便宜很多。資料顯示，福祿頂頭槌飛每張認購500萬股，最終獲派1萬股（20手），中籤率0.2%，以富途暗盤價11.74元升31.91%計，每張頂頭槌飛賬面賺28400元，扣除孖展約2.3萬元利息，一旦首掛升幅不似預期，隨時賺價蝕息。

福祿此次可供認購的公開發售股份最終為5000萬股，甲、乙組各獲分配2500萬股。甲組（認購500萬以下）總認購人數達38.2萬人，佔總申請的98%；而乙組則只由6565人爭奪。

在富途暗盤平台，福祿開報18元，升1.02倍，高見22.2元升1.5倍，收市回落至11.74元，升31.9%，每手賬面賺1420元，高低變幅達47%。若以富途暗盤最高位22.2元計，每張頂頭槌飛賬面可賺13.3萬元。如果借盡九成孖展，本金要404.5萬元，計息期6日，以券商普遍提供的孖展息率2.68厘計算，首日升幅達兩成左右才能夠打和。

三企齊招股 再鼎中通孖展各4億

上市快訊

【大公報訊】東軟教育（09616）、中通快遞（02057）及再鼎醫藥（09688）同期招股，其中再鼎一手入場費為32726元，刷新了歷來IPO最高入場門檻的紀錄。再鼎醫藥（US：ZLAB）在3年前在美國納斯達克上市，是首隻回港第二上市的生物製藥中概股，再鼎美股昨晚開市報82.27美元（約637.6港元），較港IPO最高定價648元折讓1.6%。

綜合各券商數據顯示，再鼎醫藥首日孖展暫錄4億元，尚未足額認購。截至昨晚7時，券商數據顯示，富途暫借出2.1億元、耀才借出9800萬元、輝立借出7000萬元。

再鼎醫藥擬在香港發行約1056萬新股，相當於擴大後股本12.3%，其中7.3%為公開發售，約77.17萬股，若超購85倍或以上，公開發售會回撥增至34%。行使超額配售權前最高集資68.4億元，若行使超額配售權，集資最高74億元。招股日期由昨日（17日）至下周二（22日），下周二（22日）定價，9月28日上市。

與其他未盈利的生物製藥公司不同，再鼎醫藥已經進入商業化階段，並擁有2款上市產品。公司自2018年開始獲得收益，在2018年及2019年，再鼎醫藥實現營收分別為12.9萬美元和1298.5萬美元，而在2020年年中，營收已達到1921.3萬美元。

毛利率方面，再鼎醫藥毛利率由2018年的66.7%上升至2019年的71.1%。

另外，中通快遞孖展亦錄約4億元，富途、耀才、輝立分別借出1.73億、1.2億及1億元。

新股招股日程表

股份	入場費	9月							
		18	21	22	23	24	25	28	29
福祿控股（02101）	4494元	招股日期							
華住集團（01179）	18585元		公布結果日期	上市日					
樂享互動（06988）	3242元			公布結果日期	上市日				
明源雲（00909）	16666元	招股日期				公布結果日期	上市日		
再鼎醫藥（09688）	32726元	招股日期	招股日期	招股日期			公布結果日期	上市日	
天任集團（01429）	3555元	招股日期						公布結果日期	上市日
中通快遞（02057）	13535元	招股日期	招股日期	招股日期				公布結果日期	上市日
東軟教育（09616）	5026元	招股日期	招股日期	招股日期				公布結果日期	上市日
寶尊（09991）*	10494元	招股日期	招股日期	招股日期	招股日期			公布結果日期	上市日

*市場消息 大公報整理

快手擬在港IPO 籌387億

電商集資

【大公報訊】外電消息指，短視頻平台快手尋求今年內於香港IPO，最快於10月底遞交上市申請，計劃集資50億美元（約387億港元），目標估值將超過500億美元（約3875億港元）。消息人士指，快手的估值較去年同期數字翻了一番。

此外，快手的投資方包括騰訊、百度、紅杉資本中國、DST Global等。據Wind數據顯示，公司共通過10輪融資，截至目前，快手獲得的融資金額最少為43.7億美元（約338億港元）。

9月16日晚，快手宣布，8月快手電商訂單量超過5億單，每日客戶活躍量突破1億。公司介紹，在過去12個月，快手電商的累計訂單總量僅次於淘寶天貓、京東及拼多多；亦有消息指，上市傳聞前夕，快手內部開始孵化新業務，並正在內測一款雲辦公產品「輕雀協作」，擬為上市準備更多故事題材。

寶尊入場費10494元

此外，阿里巴巴及軟銀持有股份的另一間電商寶尊也準備來港作第二上市，擬發行4000萬股，當中本港公開發售佔400萬股，3600萬股為國際配售，集資額約41.56億美元（約322億港元）。寶尊發行價不高於103.9元，一手100股，即每手入場費10494.7元。據報，寶尊擬在本月23日定價，預計在29日掛牌。花旗、招銀國際及瑞信為其聯席保薦人。

另外，外電消息指，京東（09618）有意分拆業務在港上市，旗下京東健康最快本月向聯交所遞交上市申請，計劃集資最少10億美元（約78億港元）。有報道稱，京東健康已委任美銀、海通及瑞銀為上市負責行。

科指挫1.7% 分析料ATMX近喘定

大市走勢

【大公報訊】美聯儲預告至2023年保持零息未能為投資市場注入動力，美股周三衝高回軟，指數期貨在亞洲時段跌勢加急，拖累亞太區市場低走。港股跟隨外圍下滑，恒指下跌384點或1.5%，收報24340點。美國科技股遭資金清洗，本港的新經濟股亦受重壓，恒生科技指數跑輸大市，收市跌128點或1.7%，報7301點。

新經濟股在恒指權重提高，不僅無法推高指數，反而成為跌市「元兇」。3隻新貴全線跑輸大市，合共拉低恒指105點。小米（01810）股價跌6.3%，報21.3元，是表現最差藍籌股。阿里巴巴（09988）股價跌1.9%，報267.8元。獲麥格理祝福的藥明生物（02269），股價跌幅緊隨其後，跌3.9%，報185元。麥格理表示，市場預期中國生物製藥市場未來3年的年複合增長率達到18%，藥明生物在中國市場的收入增幅料與市場同步，惟北美市場存在不確定性。麥格理調高藥明生物目標價，由153.56元提高至209.21元。

展望後市，實德金融策略研究部首席分析師郭啟倫稱，港股昨日跟隨美股期貨向下，但相信在24200點會有支持，大市調整已接近完結。他又指，ATMX現價差不多喘定，新經濟股即將到達全線買入的時機。法巴環球市場部東亞區策略主管及亞太區股票及衍生品策略主管呂成亦認為，科技股現時狀況有別於2000年科網股爆破。在疫情下，大型科網企業受惠於居民生活習慣改變，科技股有望繼續跑贏大市。

比亞迪逆市升5.8%

其他股份方面，新能源汽車股表現分化，比亞迪（01211）股價繼續破頂，昨日升5.8%，報109.7元。雖然陸續有大行調高比亞迪目標價，但大摩卻企硬，認為比亞迪股價已反映公司基本面，重申目標價75元，預期未來股價波動或會擴大。恒大汽車（00708）股價再跌3.8%，報25元；電池股天能動力（00819）股價跌5.5%，報14元。

滙控（00005）股價不停穿底，昨日股價跌2.6%，報30.9元，連跌7個交易日，30元大關岌岌可危。其他本地銀行股亦向下，東亞銀行（00023）股價跌3.2%，報16.14元；渣打（02888）股價跌1.1%，報37.35元。

新經濟股顯著回吐

股份	昨收(元)	變幅
小米集團(01810)	21.30	-6.3%
京東集團(09618)	287.00	-3.8%
美團點評(03690)	240.80	-2.9%
比亞迪電子(00285)	38.00	-2.8%
網易(09999)	146.10	-2.4%
阿里巴巴(09988)	267.80	-1.9%
騰訊控股(00700)	527.00	-1.4%

大公報製表

法巴料中國GDP全年增2.5%

經濟展望

【大公報訊】隨着中國疫情放緩，中國在7至8月繼續緩慢復甦，且零售已轉為正數，法國巴黎銀行中國首席經濟學家陳興動相信，中國9月GDP可以恢復到增長5%以上，全年有望按年增長2.5%，復甦可以延續至明年，不過該行對中國明年GDP增長預測則由8.1%下調至7.5%。

陳興動指出，雖然中國經濟正持續從疫情中復甦，但整體消費意欲仍然疲弱，積極性貨幣政策減少，加上中美關係緊張，中國經濟仍有一定壓力。他相信，中國政府的貨幣政策將由積極轉為偏向中性，是為了平衡就業及金融風險控制，未來會繼續聚焦長遠增長。此外，中美關係亦會令中國在未來幾年聚焦本地需求。

展望未來，陳興動估計出口將是第三季中國經濟推動力，其中包括外國對醫療用品的需求。

至於人民幣近日升至逾16個月高位，陳興動認為若美國總統特朗普連任，他會更樂意讓美元貶值，即人民幣繼續走強。他又指，中美貿易戰是目前全球最大的不確性；若果美國加大制裁中國，其本身的經濟也會承受很大負擔。

▲隨着疫情放緩，中國的零售已轉為正數；陳興動相信，中國9月GDP可恢復增長5%以上