

恒大汽車擬科創板上市 股價反跌4%

專家：受惠內循環國策 有炒上空間

剛獲雙馬入股的恒大汽車（00708）又有新動作，擬發行A股於科創板上市，並有望成為科創板「新能源汽車第一股」，惟股價卻跌4%至兩個月新低。另多家車企包括吉利（00175）、東風（00489）也將陸續回歸A股，未上市車企如合眾汽車、哪吒汽車及威馬汽車也在爭取明年IPO。專家指，車企在創科板上市雖有利提升估值，但也要看內地股民的接受程度，股價未必在短時間內受惠。

回A熱潮

大公報記者 許臨

滙盈資產管理董事總經理謝明光指，汽車屬「內循環」股，汽車消費是提振內需的重要一環，向來也會與其他板塊輪流被炒上，但升勢能否持續仍需看產品質素。恒大汽車擬於創科板上市屬利好消息，加上雙馬入股恒大汽車已是向許家印投信心一票，投資者也對此股更有信心；但恒大汽車與科網股不同，成功在創科板上市後，也要看內地股民的接受程度，未必能與中芯國際（00981）一樣掀起「瘋狂」的搶購熱潮，股價未必短時間內能受惠。不過，由於A股的估值較高，若然能成功在創科板上市，也會對恒大汽車H股有正面作用。恒大汽車昨收報24元，跌4%。

受惠特斯拉升勢 汽車股落鏟

至於其他汽車股，由於近期特斯拉（US：TSLA）的股價愈升愈有，汽車股亦成為市場炒作對象，但升勢能否持續則要看汽車股本身的質素。例如，比亞迪（01211）有新車推出市場，並已在北京地區交付首批100輛漢EV，加上山東、海南、上海、江西、成都等地也有車輛交付，首輪銷售反應理想，但其產品日後要面對特斯拉Model 3的挑戰，銷售成績未知能否持續會影響其股價表現，而該股在近期的升勢過急，建議投資者暫不宜高追。

不過，比亞迪計劃分拆旗下半導體業務在科創板上市，並於4月中為旗下比亞迪半導體引入戰略投資者。這是一項利好因素，預計此股在高位調整後仍會有買盤支持，加上此股的成交量增加，市場開始對相關的結構性產品（如ELN等）有強烈需求，這亦有助增加機構投資者的買盤，對股價有利。

除此之外，吉利回歸A股的方案早已獲股東大會通過，而東風也在今年7月份公布正計劃申請發行A股，並於深交所創業板上市。合眾汽車、哪吒汽車及威馬汽車也有意在明年招股上市，市場預期車企將成為A股的「新動力」。

A股估值高 帶動H股上升

恒生大學商學院副院長梁劍平表示，若投資者對兩家公司將來長期盈利的預期相近，它們的估值理應相當接近，故此，長期來說A股與H股的估值會逐漸趨向接近，惟目前A股及H股仍存在估值差距，大部分A股估值仍高於H股，汽車股若選擇在未來1至2年回歸A股，消息仍能帶動H股的估值上升。

不過，投資者要留意，其實不少汽車股經過近期的升勢後，已出現估值偏高的情況，股價能否維持一浪高於一浪的走勢，要看內地經濟的復甦程度，若經濟能持續好轉，並帶動汽車消費，汽車股的升勢才能延續。



車企回歸A股動向

股份	動向
恒大汽車（00708）	擬發行A股科創板上市，有望成為科創板「新能源汽車第一股」
比亞迪（01211）	計劃分拆旗下半導體業務在科創板上市，並已於4月中為旗下比亞迪半導體引入戰略投資者
吉利（00175）	回歸A股方案已獲股東大會通過
東風（00489）	公布擬申請發行A股，並於深交所創業板上市
合眾汽車（未上市）	計劃於今年或明年於創科板上市。早在去年科創板在上海證券交易所正式開板時，合眾汽車便表示，已有科創板上市的申請準備
哪吒汽車（未上市）	計劃明年於創科板上市
威馬汽車（未上市）	有傳曾計劃於海外上市，但今年已決定轉戰創科板，但上市消息未獲威馬汽車正式確認

大公報製表

業績已見底 星展睇好長汽吉利

行業展望

【大公報訊】星展香港中國內地汽車行業分析師梅少琼表示，隨着內地經濟復甦，加上第四季是汽車傳統銷售旺季，會有不少推廣活動，預計9至10月銷量增長維持健康，第四季銷量按年持平。但她指，新冠肺炎疫情導致上半年銷量急跌的情況難以彌補，預測全年內地乘用車銷量跌幅約10%。

梅少琼認為，內地中產階層不斷擴大，不少人換車時會考慮升級至入門版的豪華車，相信未來會有更多自主品牌發展中高端乘用車。她說，近月內地豪華車銷量增長達30%以上，

預期相關車種的全年銷量增長介乎8%至9%。上市公司方面，她認為，市場已經消化汽車公司上半年業績差的因素，預期今年下半年及明年增長水平，可以為汽車股股價帶來支持，看好內地自主車品牌市佔率提升，如長城汽車（02333）及吉利（00175）。

中產增 入門豪華車受捧

同時，比亞迪（01211）升穿100元成為「紅底股」。梅少琼指，新能源車下鄉政策和補貼延期，可利好相關板塊，未來數年內地新能源車市場格局會以爭取豪華車市場為主。特斯拉會繼續處於領導地位，而比亞迪亦

會有相當一部分的市場份額；蔚來、理想等亦會努力爭取一定佔有率。

另外，中汽協發布2020年首8個月乘用車分國別銷售情況簡析顯示，內地品牌乘用車共銷售408.92萬輛，按年下降21.3%，佔乘用車銷售總量的36.23%，佔有率同比下降2.72個百分點。期內，德系、日系、美系、韓系和法系乘用車分別銷售285.03萬輛、268.73萬輛、105.65萬輛、42.79萬輛和3.13萬輛，分別佔銷售總量的25.25%、23.81%、9.36%、3.79%和0.28%。與上年同期相比，除日系外，其他外國品牌銷量降幅均超過10%。

連續四日注資 銀行結餘破2200億

港匯強勢

【大公報訊】由於市場對港元的需求殷切，港匯偏強並觸發強方兌換保證，金管局昨日兩度入市，分別向市場注入18.6億和54.25億港元，單日合計注資72.85億港元。自周二以來，金管局已連續四日注資，本周（截至昨晚11時）累計金額達150.35億港元。

經過金管局最新一輪注資行動及T+2結算，預計香港銀行體系總結餘在下周二（22日）將上升至2213.42億港元，向上挑戰2017年8月31日的2435.37億水平。東亞銀行高級外匯市場策略師葉澤恆說，由於香港資本市場活動持續

活躍，而且短期內有多間大型企業在市場上集資，加上9月份的季結因素，可能令港元需求增加。

短期而言，葉澤恆預計總結餘仍有空間再上升，有機會見2300億至2400億港元水平。

港元拆息（Hibor）昨日全線攀升，1個月拆息報0.47厘，3個月拆息見0.60厘。華僑永亨銀行經濟師李若凡指出，港息短期內受IPO效應及季節因素影響，可能在當前水平附近盤整，甚至在臨近季末時進一步上升。不過，隨着總結餘進一步上升，港息升幅會受限制，預料1個月拆息可上升的空間可能不超過10至20點子。

子企上市

【大公報訊】聯想控股（03396）宣布，建議分拆附屬公司聯泓新材於深交所中小板上市，有關申請已獲中證監通過。目前，聯泓新材尚待收取中證監的書面核准文件。受惠分拆附屬公司獲批消息，聯想控股獲資金追捧，炒高3.7%，以全日最高10.7港元收市。

根據聯泓新材初步招股文件，公司計劃發行A股不超過2.2億股，佔總發行股本20%，集資16.1億元（人民幣，下同），將用於改造廠房及補充

流動資金等。

從事新材料產品及解決方案供應的聯泓新材，屬於高新技術企業、國家級「綠色工廠」。截至今年6月底止，聯泓新材已獲授權專利42項，其中23項為授權發明專利。

另一方面，中金公司（03908）隔晚披露，A股的上市計劃亦獲中證監批准。此外，中金亦宣布計劃發行面向專業投資者的第五期2020年公司債券，發行規模為不超過50億元，為期5至7年，票面利率詢價區間為3%至4.3%。

聯泓新材事件簿

日期	細節
2020年9月	聯想控股分拆聯泓新材於深交所上市申請獲批
2019年3月	通過股權合作，聯泓新材持有江蘇超力建材51%股權
2017年5月	獲中國科學院戰略投資
2016年4月	成立聯泓新材
2010年8月30日	聯想控股成立化工事業部，翌年3月收購山東神達化工

大公報製表

東軟超購127倍 中通獲阿里認購

新股反應

【大公報訊】多家企業正進行招股，東軟教育（09616）已錄133.1億元孖展，超購約127倍；再鼎醫藥（09688）及中通快遞（02057）則分別錄得0.62倍及0.4倍超額認購。市傳，中通快遞的國際配售部分獲得多倍超額認購，多家全球知名投資機構和亞洲長線基金，包括阿里巴巴（09988）、高瓴資本等都積極認購，路演反響踴躍。而首日招股的寶尊電商（09991），尚未錄得足額認購。

早前多次傳出回港第二上市消息的萬國數據（US：GDS），外媒消息指其擬集資約10億美元（約77.5億港元），未來數周尋求上市聆訊，最快於10月來港上市。若將準備上市萬國數據計算在內，今年已有8隻中概股順利回流港市場，另外7隻分別是京東（09618）、

網易（09999）、百勝中國（09987）、華住酒店（01179）、再鼎醫藥（09688）、中通快遞（02057）及寶尊電商（09991）。

京東健康擬上市 籌78億

此外，分拆自京東的醫療企業獨角獸京東健康，市傳該公司最快本月向聯交所遞交上市申請，集資最少10億美元（約77.5億港元），京東對消息不予置評。今年8月，京東在季度業績中披露高瓴資本將入股京東健康，投資8.3億美元（約64.33億港元），預計第三季度完成。

另有消息指威海市商業銀行已通過上市聆訊，計劃集資46.8億元至62.4億元，最快將於月底招股。該銀行總部位於山東省威海市，主要股東包括山東高速集團、威海市財政局、齊魯交通分別

直接及間接持約47.16%、18.5%及11.39%。截至去年底，公司總資產約2246.4億元（人民幣，下同）；純利按年增49%至14.39億元；收入按年增74%至33.06億元。

新股孖展情況

股份	認購情況
再鼎醫藥（09688）	暫錄8.12億元，超額認購0.62倍
中通快遞（02057）	暫錄8.62億元，超額認購約0.4倍
東軟教育（09616）	暫錄133.1億元，超購約127倍
寶尊電商（09991）	暫錄5602萬元，認購尚未足額

大公報製表



▲萬國數據計劃在港作第二上市，成為第8隻回流的中概股

福祿首掛僅升3% 孖展蝕息

表現遜色

【大公報訊】記者吳榕清報道：超購逾千倍的福祿控股（02101）昨天首日掛牌，表現遜於預期，早段最多升近20%，高見10.66元，其後急回，全日收報9.18元，較招股價8.9元升3.146%，每手賬面微賺140元，扣除手續費更是平手離場。由於大戶「頂頭槌飛」每張只派1萬股，賬面僅賺2800元，扣除2萬元利息成本之後，實蝕逾1.7萬元。證券業人士普遍認為，近期太多新股接力上市，影響了散戶投資策略，導致福祿表現平平。

信誠證券聯席董事張智威說，福祿表現遜於預期有三大原因，其一，暗盤表現受大市拖累，高開低收，首掛表現也受影響；其二，福祿是市值偏小的公司，難以引起大基金的關注，在沒有大基金入貨的情況下，「得散戶自己炒，炒炒下有承接」，價值自然愈炒愈低；其三，新股陸續有來，很多散戶心態是「有得賺就賺」，寧願賺價蝕息也要快速沽貨，以保證

手頭上有充足現金再認購新股。

駿達資產管理投資策略總監熊麗萍認為，近期太多新股上市，散戶大多選擇在上市首日沽貨套現，而且福祿超購逾千倍，分配比例太低，即使股價再升，礙於持貨量少，盈利也有限，這是大多數散戶不選擇中長線持有福祿的主因。

福祿創始人、董事長兼首席執行官符熙在雲敲鐘儀式上表示，從公司創立的第一天起，就堅定地選擇了虛擬商品交易和服務這條路，在時代快速變化的過程中，集團把握了機遇，也經受了考驗，如今福祿已成為中國最大的第三方虛擬商品交易和服務供應商。他相信在香港資本市場這個全新的起點，能到達更遠的遠方。

符熙把福祿成功上市，歸咎為「堅持長期主義的小小勝利」。他說：「總有人說創業公司的機會十分渺茫，但福祿的上市證明了即使在巨頭環伺的互聯網行業，那些踏踏實實做事、能夠創造獨一無二的價值的公司，依然可以脫穎而出。」

擬上市新股消息一覽

公司	計劃集資額	上市負責行
萬國數據	約10億美元（約77.5億港元）	美銀、海通、瑞銀
京東健康	最少10億美元（約77.5億港元）	美銀、中金、海通、摩根大通

大公報製表