

藍月亮引六基投 今招股每手6646元

券商預留1200億孖展 料逾80萬人認購

有「中國P&G」之譽的藍月亮（06993）周五（4日）開始公開招股，下周三（9日）截止，入場費6646.31元。藍月亮引入6名基石投資者，包括中銀香港資產管理、大眾及富敦基金等，合共認購18.21億元股份。券商預計，藍月亮可吸引大批投資者認購，可能超過京東健康（06618）的逾80萬人。

新股熱潮

大公報記者 許臨

藍月亮於1992年成立，2011年以來，連續10年在中國洗衣液市場排名第一。去年純利按年大增95%至10.8億元；收入按年增長4.2%至70.5億元。旗下產品包括衣物清潔護理、個人清潔護理及家居清潔護理三大系列，合計有73個品種產品。

藍月亮執行董事兼首席執行官羅秋平指出，2013年至2019年，藍月亮相繼推出衛諾品牌浴室清潔產品、至尊品牌濃縮洗衣液產品等，未來會繼續細分品牌，進一步鞏固其科學、專業的品牌形象。藍月亮董事會主席、執行董事兼首席技術官潘東表示，香港為國際化的資本市場，對這次招股充滿信心，未來藍月亮將着重加強與電商平台合作，有更多產品在三線以下的城市銷售。

行業獨特 毛利率高達64%

藍月亮計劃發售7.47億股，12月4日至9日招股，12月16日掛牌，美銀、中金及花旗為聯席保薦人。招股價介乎10.2元至13.16元，集資最多98.3億元，以每手500股計算，最低入場費6646.31元。綜合多家券商，合共預留超過1200億元孖展額度，單是耀才證券便預留孖展額300至350億元。

耀才證券執行董事兼行政總裁許繹彬表示，藍月亮為內地最大清潔用品商，主要從事家居清潔用品及個人護理產

品，行業獨特等，毛利率更達到64%。加上過去3年持續錄得盈利，且每年穩步上升，所以對投資者而言十分吸引。此外，藍月亮相信是今年最後一隻較有吸引力的新股，時間上認購了京東健康的資金剛好回籠，預計能吸引大批投資者認購，可能超過京東健康的逾80萬人。

首日升幅有望達10%

晉裕集團投資研究部高級投資分析師黃子榮表示，藍月亮譽為「中國P&G」，早已為內地消費者熟悉，港股自11月開始，氣氛已好轉，新股市場受一眾投資者關注，預計藍月亮招股掀起搶購潮，上市首日升幅有望達到10%。

永裕證券董事總經理謝明光指出，近期眾多新股中，藍月亮的質素是最佳之一，即使招股價上限定價，仍有很大吸引力，近期港股市場交投轉旺，部分板塊已再度發力，此股屬今年的焦點新股之一，相信首日升幅至少5%。

事實上，除了散戶的反應熱烈外，藍月亮更不乏基石投資者支持，藍月亮已引入6名基石投資者，當中包括中銀香港資產管理、大眾（香港）國際、富敦基金、益添投資、Poly Platinum Enterprises及Veritas Asset Management等，6名基投合共認購18.21億元股份。

藍月亮被譽為「中國P&G」，早已為內地消費者熟悉，



▲藍月亮被譽為「中國P&G」，早已為內地消費者熟悉

藍月亮招股詳情

招股資料	詳情
發行股數	7.47億股
招股價	介乎10.2元至13.16元
集資（最多）	98.3億元
每手股數	500股
最低入場費	6646.31元
招股日期	12月4日至12月9日
掛牌日期	12月16日
保薦人	美銀、中金及花旗

晉裕集團投資研究部
高級投資分析師 黃子榮

藍月亮被譽為「中國P&G」，預計認購反應十分熱烈，上市首日升幅有望達到10%

耀才證券執行董事
兼行政總裁 許繹彬

認購了京東健康的資金，在藍月亮招股期間剛好回籠，預料吸引大批投資者認購，人數或超越京東健康

永裕證券
董事總經理 謝明光

藍月亮及京東健康上市首日升幅料至少5%，泡泡瑪特業務獨特，上市首日預計升幅超過一成

新股孖展認購情況



京東物流擬明年上市 籌234億

【大公報訊】除了藍月亮之外，京東健康（06618）、和鉑醫藥（02142）及泡泡瑪特（09992）也是本月的焦點新股，分別錄得108.3倍、31.75倍及114.7倍超額認購。證券界人士認為，這輪新股中，以京東健康的質素最佳。

晉裕集團投資研究部高級投資分析師黃子榮表示，京東健康的業務與阿里健康（00241）相近，而且兩者也分別有強大的母公司支持，隨着內地人口老化，加上人均收入不斷上升，以及疫情後健康意識增強，未來的業務前景非常樂觀。但是，京東健康在毛利率較高的非藥產品，包括保健、醫療及器械市場上較具優勢，業務可看高一線。阿里健康續後股價已炒上，京東健康的上市定價相對阿里健康十分「便宜」，若在一手市場認購，

是長短線皆宜的新股，首掛預計至少有5%至10%回報，若選擇長線持有，未來數年股價的增長可能十分驚人。

京東物流有傳計劃集資156至234億元，最快明年上半年上市。京東物流截至9月底止，在內地設有大型倉庫逾800個、物流基礎設施約2000萬平方公尺。第3季業績，服務收入增長逾40%至238億元人民幣，其中物流收入104億元人民幣，年增長73%。

正招股的泡泡瑪特，計劃發售1.357億股，集資最多6.74億美元（約52.2億港元），招股價介乎31.5元至38.5元，以每手200股計算，入場費7777.6元，預計12月11日掛牌。聯席保薦人為摩根士丹利、中信證券。目前泡泡瑪特孖展錄得725.69億元，超額114.7倍，預計大手認購逾100手才穩中1手。

永裕證券董事總經理謝明光認為，京東健康、藍月亮及泡泡瑪特均是不俗之選，京東健康定價吸引，近期阿里健康股價發力，相信對京東健康的走勢有正面刺激，料首掛升幅至少5%。泡泡瑪特業務獨特，首掛升幅將超過一成。有傳明年上市的京東物流，相信招股時也會吸引大量投資者捧場。



▲京東物流的物流收入年增長73%

看好人幣資產 外資連續24月買中債

【大公報訊】境外機構連續第24個月增持中國債券。中債登數據顯示，境外機構上月增持837億元（人民幣，下同）中國債券，11月境外機構債券託管面額達到27663.36億元，同比上漲47.88%，相較上年末上漲47.38%。此外，國家開發銀行發行的425億元人民幣金融債券昨在新加坡交易所成功掛牌，為中國境內人民幣債券在新加坡交易所首次掛牌。

中國首席經濟學家論壇理事李奇霖表示，境外機構近年不斷增持中國債券，但在中國債市佔比仍低，還有較大提升空間。

中金公司研報表示，隨着主動和被動型資金加速流入，今年境外機構的進入資金量有望達萬億水平。

中國經濟穩定增長、人民幣兌美元匯率顯著回升等，令海外機構更看好人

幣資產。星展銀行（香港）經濟研究部高級經濟師周洪禮昨表示，由於防疫表現良好，中國工業產出自4月已回復增長；內循環政策也有望令消費提升，金融市場更表現優越，滬深300指數今年以來的升幅全球排名第二，僅次於納斯達克指數。

瑞銀財富管理投資總監辦公室指出，中國吸引的經濟增長及利差將為明年人民幣進一步升值創造條件，估計拜登上任美國總統後，中美關係可能變得更可預測，令投資者更放心增加人民幣計價資產。此外，美元兌人民幣預期波動率為5%，這仍值得投資者追逐近0.5倍的利差相對波動比率，中美利差將有利支撐人民幣。

該投行預期，明年首季人民幣兌美元升至6.4，第二季將進一步升值至6.3並保持至年末。

美元等避險資產卻下跌，美匯指數曾經跌至90.834低水平，是2018年4月以來最低，其後略回升至90.89水平。

德國商業銀行外匯策略師Esther Reicheit表示，在美總統當選人拜登履新前，有關額外刺激方案的消息將會令經濟低迷的風險減少，令一直充當避險資產的美元轉弱。

歐元兌美元曾升至兩年新高，周三升破1.21美元後，周四進一步升至1.2139美元的逾兩年高位。ING策略師認為，歐元強勢主要是因美元疲弱，並非歐元區有任何利好因素。

恒指回勇彈195點 大摩薦九倉領展



【大公報訊】港股自11月上旬升穿二萬六關後，過去3周再度陷入牛皮格局，在26000點至27000點區間上落。經過周三回調後，恒指昨日再度發力彈高195點，收報26728元；恒生科技指數升91點，收報7940點。展望後市，DWS亞太區投資總監Sean Taylor表示，環球股市明年將迎來全面反彈，皆因新冠肺炎疫苗面世，有利於企業盈利獲得增長。在環球市場中，Taylor推薦亞洲股票，並給予中國市場「高配」評級，現價估值便宜的H股有望繼續追落後；板塊方面，科技股、光伏股、電動車及金融股都值得關注。

瑞信：資金迫入價值股

瑞信中國股票策略主管黃翔認為，港股現價估值便宜，中資股繼續來港上市，北水不斷入市，及肺炎疫苗面世等消息下，對港股前景保持正面看法，資金或由增長股轉向價值股。摩根資產管理亞太區首席市場策略師許長泰看好金融、物流及出口等板塊股份；認為通關後，本地地產發展股、收租股、零售股、旅遊股等消費板塊將可受惠。

其他股份表現方面，市場熱錢昨日炒起本地收租股。大摩最新報告指出，本地零售銷售在2019年下跌11%，2020年料跌25%，但到2021年及2022年將恢復增長，預期分別回升10%及14%。大摩薦九龍倉置業（01997）、領展房產（00823），前者受惠奢侈品銷售復甦，後者則有股息支持，預料每基金分派持續增加，到2022年度收益率可達7厘。獲大摩唱好下，九龍倉置業升4.2%，收報38.45元；領展升5.6%，收報70.8元。

摩通相信中銀跑贏大市

銳升證券首席執行官鄧聲興指出，雖然香港處於第4波新冠肺炎疫情，但投資者憧憬收租股在明年第1、2季經營業績改善，而且本地市民消費意欲並未因第4波疫情而受到嚴重打擊，所以對收租股影響較上一波疫情為輕。相對於九龍倉置業，領展的投資價值較高，首先，政府擬放寬房託基金可投資範圍；其次，領展有機會納入互聯互通機制，吸引更多資金投資。

另外，摩通唱好本地銀行在2021年出現周期性盈利復甦，且地緣政治不明朗因素減退，而個別銀行有望提

大行最新個股目標價			
大摩			
股份	昨收（元）	變幅（%）	目標價（元）
領展房產 (00823)	70.80	+5.6	78.00
九龍倉置業 (01997)	38.45	+4.2	42.00
置富產業 (00778)	7.06	+2.1	7.50
冠君產業 (02778)	4.49	無升跌	4.40
希慎興業 (00014)	30.10	-1.7	32.00
太古地產 (01972)	23.55	-1.2	26.00
摩通			
恒生銀行 (00011)	136.8	+0.9	151.0
中銀香港 (02388)	24.90	+0.4	29.50
大新銀行 (02356)	8.32	無升跌	8.50
東亞銀行 (00023)	16.92	-0.5	16.80
大新金融 (00440)	22.75	-1.3	28.50

大公報製表

高股息。摩通把恒生銀行（00011）評級上調至「增持」，並相信中銀香港（02388）繼續跑贏大市。恒生銀行升0.9%，收報136.8元；中銀香港升0.4%，收報24.9元。



元跌不休 ▶ 資金再流入風險資產，美