小鵬汽車今招股 入場費1.8萬元

招股價上限180元 貴ADR超過15%

焦點新股

在美上市的中國電動車製造商小鵬汽車（09868），剛獲港交所批准上市，隨即展開招股，該股於今日（25日）起至下周三（30日）公開招股，預計發行8075萬股，招股價最高180元，按一手100股計算，入場費約18181.4元，集資最多150億元。小鵬汽車預計7月7日掛牌，聯席保薦人為摩根大通及美林。小鵬汽車美股ADR早段先升後回，最新報40.32美元，下跌3.1%。若按每股ADS代表2股普通股計算，小鵬在港發行上限價，較美股高逾15%。

大公報記者 麥雲迪

小鵬汽車此次全球發售初步包括香港公開發售的425萬股及國際發售的8075萬股新的A類普通股，根據回撥機制，香港公開發售最多可調升至1700萬股，約佔全球發售初步可供認購的20%。而國際配售超額配股權可額外發行最多1275萬股，佔全球發售初始發行的發售股份總數的約15%。

小鵬汽車去年於紐約交易所上市，由於未能滿足第二上市需符合兩年以上海外上市的要求，因此，此次該股將以雙重上市方式來港上市，並會採用同股不同權上市形式，創辦人等每股擁有十票。

首季收入29.5億增6倍

雖然小鵬汽車過去三年，收入錄得強勁增長，由2018年的970.6萬元（人民幣，下同），大幅增加至去年的58.44億元，但並未改變公司虧損情況，全年虧損由2018年的13.99億元，擴闊至2019年的36.92億元，去年虧損雖然收窄，仍錄27.32億元。

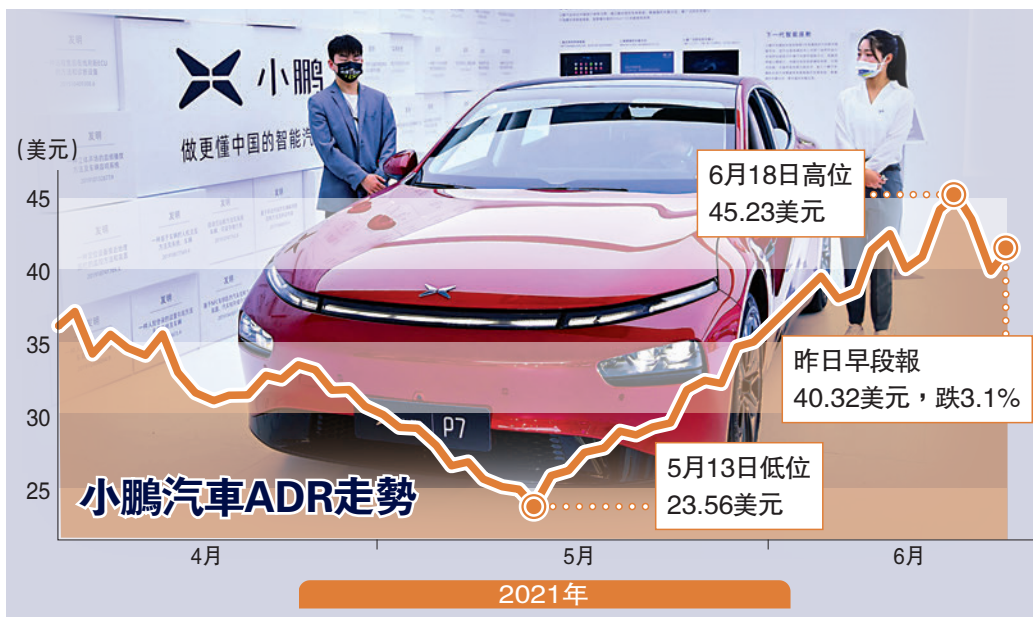
受惠賣車收入增長，公司今年首三個月收入按年增長六倍至29.5億元，不過賣車成本同樣狂升5倍至26.21億元，銷售成本幾乎完全抵銷賣車收入，使期內虧損亦按年勁升21%至7.87億元。

小鵬汽車自2018年底開始交付新車，2018年交車29輛，至2019年增至12728輛，並在2020年進一步增加至27041輛。而今年首三個月交車則達13340輛。公司今年4、5月總共交車近1.1萬輛，預計第二季度總交付量可達1.55萬至1.6萬輛車。隨着收入增加，公司毛利率從2018年的負24.3%逐步改善至去年的4.6%，而今年首三個月則為11.2%。

去年交付27041輛新車

公司指出，集資所得將用於拓展產品組合及開發更先進的技術，包括開發軟件技術、開發新車型及改進硬件技術等；通過提升品牌認知度，借助全渠道營銷策略獲取客戶，以及在國內及國際上增加銷售及服務網點，來加速公司的業務擴張；提升生產能力，包括擴大產能、升級生產設施和開發生產技術等。

另外，中國生物科技公司康諾亞生物（02162）及物管股朗詩綠色生活（01965）亦於今日起招股，康諾亞生物招股價由50.5元至53.3元，每手500股，入場費26918.55元，而朗詩綠色生活招股價則由2.86至4.16元，每手1000股，入場費4201.92元。



小鵬汽車(09868)招股詳情

每手股數	100股
發售價	最高180元
入場費	18181.4元
集資額	最多150億元
公開發售日期	6月25日至30日
預計上市日期	7月7日
保薦人	摩根大通及美林

大公報製表

小鵬汽車近年營運數據(元人民幣)

分項	2018年	2019年	2020年
收入	970.6萬元	23.21億元	58.44億元
汽車銷售	415.3萬元	21.71億元	55.47億元
服務及其他	555.3萬元	1.5億元	2.98億元
淨虧損	13.99億元	36.92億元	27.32億元

大公報整理

新股招股日程表

股份	入場費	6月 25	6月 28	6月 29	6月 30	7月 2	7月 5	7月 6	7月 7
森松國際(02155)	2504元	公布結果日期	招股日期						
越秀服務(06626)	3292元	公布結果日期	招股日期						
奈雪的茶(02150)	9999元			公布結果日期	上市日期				
和黃醫藥(00013)	22726元			公布結果日期	上市日期				
中駿商管(00606)	4646元				公布結果日期	上市日期			
歸創通橋(02190)	21565元	招股日期				公布結果日期	上市日期		
朝聚眼科(02219)	5353元	招股日期	招股日期	招股日期				公布結果日期	上市日期
小鵬汽車(09868)	18181元	招股日期	招股日期	招股日期	招股日期			公布結果日期	上市日期
康諾亞生物(02162)	26918元	招股日期	招股日期	招股日期	招股日期				公布結果日期
朗詩綠色生活(01965)	4201元	招股日期	招股日期	招股日期	招股日期				公布結果日期

招股日期 公布結果日期 上市日期

歸創通橋孖展破千億 超購397倍

【大公報訊】新股暢旺，醫療器械股歸創通橋（02190）昨截孖展，凍資再破千億元，綜合多間券商數據，該股共錄1016億元孖展，孖展認購倍數達397倍，券商富途預計申請400手才能穩中一手，一手中籤率僅約6.65%。另外，市傳奈雪的茶（02150）錄得430倍超額認購，共凍資2200億元，並會以上限定價。

歸創通橋招股價由39.8元至42.7元，每手500股，每手入場費約21565元，預計於7月5日上市。該股孖展認購額破千億元，其中耀才、輝立分別達193億元及173億元，華泰、富途、信誠借出孖展額亦破百億元。由於國際配售反應熱烈，該股已決定提前截止認購，外電更引述消息指，該股將以42.7元上限定價，預期集資約25.6億元。

華盛證券分析師聶振邦表示，歸創通橋大約發行6000萬股，較一般「B」股的8000萬至1億股為少，因此，他相信在供求上將對股價有利。另外，公司招股時有多達12名基石投資者，反映市場對其有較大信心。

歸創通橋目前市佔率約4.6倍，聶振邦預計該股上市時市值約200多億元，而現時在港股上市介乎100億元至300億元的「B」股共有4間，相關公司市帳率平均約6倍，因此他認為該股定價屬較低。不過，考慮到近期大市較為反覆，一些招股反應熱烈的生物科技公司亦在上市當日跌穿招股價，建議短線的投資者可考慮上市後才視乎情況買入。

歸創通橋孖展統計

券商	孖展額
耀才	193億元
輝立	173億元
華泰	126億元
富途	116億元
信誠	112億元
華盛	60億元
其他	236億元
總數	1016億元

大公報製表

中概股續來 港IPO今年勢保三甲

【大公報訊】今年上半年全球IPO表現強勁，預計截至6月底，全球共有1020隻新股上市，集資額達2106億美元，較去年同比分別勁升138%和199%。安永亞太區上市服務主管合夥人蔡偉榮預計，全年IPO集資額可達3500億美元，即下半年稍微放緩下仍可錄1500億美元集資額。

蔡偉榮預計，由於美國納斯達克上市新股表現強勁，上半年集資額達461億美元，遠遠拋離紐交所的289億美元及港交所的272億美元（約2121億港元），本港要搶IPO集資寶座相當困難，但保持三甲應該不難，其中受中美關係影響，不少赴美上市中國內地公司，亦會選擇香港作第二上市以「買個保險」，都為香港IPO帶來穩定客源。

今年上半年，中概股赴美上市並未受《外國公司問責法》影響，數量更創歷史新高，共31家中國企業在美股IPO，集資額88.2億美元，宗數按年升94%，集資額上升237%，而且上半年中概股平均首日回報率達131%，同比為近年來最高。安永審計服務合夥人賴耘峯解釋，美股投資者認受性較高，估值吸引，且中國投資者也喜愛投資美股，因此吸引中國公司前往。今年上半年僅有一隻海外企業在港上市，較去年同期的10隻大幅減少，蔡偉榮否認香港吸引力降低，指要做國際金融中心本就很難，港交所正推動多項改革，希望可吸引更多外國公司來港IPO。

上半年新股數據

交易所	數目(變幅)	集資額(變幅)
全球	1020隻(↑138%)	2106億美元(↑199%)
納指	144隻(↑167%)	461億美元(↑162%)
紐交所	53隻(↑382%)	289億美元(↑490%)
A股	247隻(↑109%)	331億美元(↑52%)
港股	45隻(↓24%)	272億美元(↑127%)

大公報製表

iBond首掛報103.2元 每手賺320元

【大公報訊】第8批通脹掛鈎債券（iBond 8）（04246）昨日正式於港交所上市，表現與暗盤價相若。最新一批iBond開市報102.8元，一度高見103.25元，最終收報103.2元。每手賺320元，以大部分申請者可獲派三手計算，即市民最多可賺960元。香港早前公布5月份通脹按年升1%，已是連續五個月出現通脹。分析指，由於預期通脹升溫，投資者不必急於放售手頭持有的iBond。

新一批iBond上市前，有分析預計iBond價格最高可望升至105元，但最終僅得103.2元。分析指，可能與發行額增至200億元有關，加上不少以孖展認購iBond的投資者急於首日套現，故價格受壓，料未來隨着通脹升溫，iBond價格可望略為回升。

政府統計處日前公布，香港5月綜合消費物價指數按年升1%，較4月升幅0.8%為高；剔除政府一次性紓困措施影響，基本通脹率0.2%，略高於4月的0.1%。政府預期，外圍價格壓力短期內可能因環球通脹而稍增，但由於本地經濟仍在低於生產容量的水平下運行，整體通脹應大致受控。

華僑永亨銀行經濟師李若凡預測，在低基數下，香港今年第三季通脹可望按年升逾3%，但第四季起開始回落，料全年通脹約1.7%，未來兩年升則至2%以上。她續稱，由於7月至年底的平均通脹率可能逾2%，相信iBond首次派息會較保證息率高。

李小加推廣滴灌通 助小微企融資

【大公報訊】港交所前行政總裁李小加早前提出「滴灌通」概念，為中小企業提供更多融資渠道。李小加昨日出席網上論壇再次談到「滴灌通」的做法，認為目前中小微企的收入都已電子化且十分透明，因此內地小微企業是投資藍海，事實上不少小微企業回本快，是很好的投資機會。

李小加自退任港交所行政總裁一職後，註冊成立一間叫「滴灌通香港投資」的企業，並加入成為公司董事。李小加指出，過去市場總認為向小微企業貸款很危險，風險較高，其實不少小微企業例如小餐館，投資約一至兩年已回本，是非常好的投資機會，這些機會是傳統金融看不到的。

李小加又指出，中國經濟體量大，一定要讓資本支持小微企業，同時讓資本得到很好的回報。而傳統金融上需要有四大改變，包括產品改變，要從原來以信貸產品為主，走向投資產品，另外資金來源要改變，亦要在網絡及價格發現上作出改變，若四個改變能夠完成，相信對小微企業投資就完全成為可能，最終令國際資本能促進中國經濟發展，讓人民幣定價產品成為全世界投資的主流。他表示，現時中國小微企數目眾多，難以逐個考察，但可透過互聯網及數字化掌握其業務表現，而價格發現過程亦應由以往的「下而上」，轉為「上而下」，以行業性、區域性及組合性區分。

同場的港交所主席史美倫談到港交所在綠色金融的發展。她表示，港交所正與其他監管機構合作制定綠色及可持續戰略計劃，包括研究與全球標準一致的氣候相關資訊披露及分類法、在大灣區發展低碳市場，支持全球低碳經濟轉型，亦繼續促進上市公司在ESG的工作，支持區內金融市場產品發展。

史美倫引述清華研究指，今後30年碳中和為中國帶來130萬億元人民幣投資機遇，中國有望成為世界最大綠色資源來源地，並為香港迎來綠色金融發展新機遇，希望能夠憑着背靠內地獨特優勢，發揮橋樑作用，發展成為亞洲領先綠色金融中心。

恒生：已選理財通內地夥伴 研人幣基金

【大公報訊】恒生銀行（00011）積極推進「跨境理財通」籌備工作。恒生銀行投資產品及顧問業務主管兼恒生投資管理行政總裁李佩珊表示，已選定部分內地銀行作為合作夥伴，詳情將適時公布。她形容恒生在香港與內地都有廣泛的分行網絡，對旗下的產品競爭力有信心，相信計劃開通後，恒生能享有較高的市佔率。

李佩珊續說，恒生在本港的全線地面分行及內地合作銀行已做好充足準備，此外，恒生銀行亦會積極與不同的內地機構探討潛在合作的可能性。她說恒生銀行將繼續優化數碼渠道的跨境功能（例如遙距開戶安排），配置及增加跨境理財專才，相信在「跨境理財通」正式推出時，能迅速把握業務機遇。

理財通計劃開展之初，只涵蓋低至中度風險的產品，陳佩珊說，符合要求的產品類別一般有基金、債券和存款等。另方面，恒生投資旗下定位為低至中度風險的基金，涵蓋股票、債券、多元資產和指數基金等。恒生投資亦正籌備一些人民幣的基金股份類別，方便「南向通」投資者從本身比較熟悉的本幣開始投資。

恒生投資管理公司投資總監薛永輝表示，雖然人民幣匯率近期受壓，他相信是近期升勢較快而出現的調整，預料將於6.45元人民幣兌1美元附近的區間上落。環球投資市場近期對美國的通脹走勢相對關注，薛永輝說，現時距離全民就業仍有距離，從10年期國債孳息率的走向來看，債券市場此刻亦不擔心美聯儲會太快加息。

◀李佩珊（右）預期恒生在理財通計劃下能享有較高市佔率。旁為薛永輝（左）。