

# 極兔引入9名基投 騰訊順豐有份

## 首日孖展未足額 專家建議上市後吸納



新股速遞

東南亞最大快遞物流企業極兔速遞(01519)昨天起招股，計劃發行3.27億股，集資39.19億元，一成在香港公開發售，招股價12元，每手200股，入場費2424.2元。首日各券商共錄得孖展額1.2億元，相當於公開發售部分37%。該公司引入9名基石投資者，包括騰訊控股(00700)、順豐、淡馬錫和高瓴等，共認購近2億美元(約15.6億港元)，佔近四成集資額，惟專家指近日氣氛偏淡，對新股的表現不感樂觀，看好的投資者應待上市後吸納。

大公報記者 許臨



極兔速遞為東南亞最大的快遞物流企業。

### 極兔速遞招股詳情

股份編號	01519
招股價	12元
每手股數	200股
入場費	2424.2元
招股日期	10月16日至19日
上市日期	10月27日
計劃發行股數	3.27億股
計劃集資額	39.19億元
聯席保薦人	摩根士丹利、美銀證券、中金公司

### 極兔速遞9家基石投資者

基石投資者	認購金額	招股前持股
騰訊(旗下Eternal Earn、Parallel Cluster、Huang River) D1	6200萬美元	2.08%
順豐(間接全資擁有的CELESTIAL OCEAN INVESTMENTS)	4026萬美元	3.11%
博裕(Jallion、Joyous)	2726萬美元	2.08%
Aspex Master Fund	1000萬美元	0.77%
淡馬錫(間接全資附屬Dahlia Investments)	1000萬美元	0.77%
高瓴	1000萬美元	2.00%
Hidden Hill	500萬美元	0.39%
紅杉	500萬美元	1.62%



極兔速遞業務持續擴展，已進軍阿聯酋、墨西哥與埃及等新興市場。

香港股票分析師協會副主席郭思治表示，近期多隻新股上市後都「破底」，如10月6日掛牌的天圖投資(01973)，首日下挫24.9%，至今累跌37.5%；9月28日上市的東軟熙康(09686)，首日更急挫42.9%，至今累積跌幅達58%，可見新股市場的氣氛較差。郭思治坦言，今年事實上有不少優質新股，但由於港股仍受外圍因素困擾，建議投資者採取審慎態度認購新股。今次極兔速遞獲多家著名基石投資者認購，若上市後受市場氣氛影響而跌穿招股價，或會吸引市場資金撈底，若看好此股，可待上市後才伺機吸納。

### 連續三年經調整EBITDA虧損

資深證券界人士謝明光提到，根據招股文件，極兔速遞2020至2022年度雖然持續錄得虧損，經調整EBITDA分別為虧損3.21億、5.28億及2.04億美元，但可看到2022年的虧損明顯收窄。此外，佔該公司總收入最高的快遞服務，在2020至2022年的收入分別為14.82億、45.7億及64.8億美元，顯示持續增長，但行業的競爭十分巨大，中長線仍要看公司在中國及東南亞市場能否保持競爭力。

他又稱，極兔速遞引入9名基石投資者，包括騰訊旗下Eternal Earn、Parallel Cluster及Huang River、順豐間接全資擁有的CELESTIAL OCEAN INVESTMENTS及高瓴等，相信能給予市場較大信心，雖然今年香港的IPO表現普遍令人失望，但也不乏股價急升的股份，如上周四上市的十月稻田(09676)，掛牌首日大升22.7%，至今3日累漲37.4%。

謝明光建議，若市場氣氛未見好轉，則不宜認購極兔速遞，但可留意上市前的暗盤價表現，若在暗盤市場大跌，則可待上市首日伺機吸納。

### 東南亞快遞市佔22.5%稱冠

據弗若斯特沙利文的資料，按包裹量計，極兔速遞於2021年及2022年為東南亞第一的快遞運營商，2022年在東南亞市佔率達22.5%，在中國的市場份額為10.9%。

極兔速遞去年業務擴展至沙特阿拉伯、阿聯酋、墨西哥、巴西與埃及等新興市場，並預計中國及東南亞將繼續向極兔速遞呈現多項發展帶來的重大增長機會。

## 東南亞電商速擴張 交易額料四年翻倍

### 商機處處

極兔速遞(01519)的招股文件顯示，智能手機普及與疫情導致社交限制，東南亞電商市場持續增長，交易額從2018年的383億美元增長至2022年1548億美元，複合年增長率為41.8%，預測到2026年將翻增至3225億美元。

東南亞是全球增長最快的地區之一，國內生產總值(GDP)和人均收入增長迅速，預計人均名義GDP將從2023年的6216.9美元，增至2027年的8143.1美元，複合年增長率7%，這有助推動東南亞電商零售市場的發展。

資深證券界人士謝明光指，近年東南亞互聯網基礎設施及智能電話滲透率的改善，促進企業從線下零售向電商渠道轉型，如Shopee、Lazada及Tokopedia等東南亞領先的電商平台預計未來仍會持續快速增長，這對極兔速遞有利。

### 包裹量預計年增長率15.5%

快遞市場方面，東南亞快遞業正處於發展初期且正在迅速發展。在人均收入持續上升、互聯網滲透率增長及電商發展的推動下，資料顯示，東南亞快遞市場的包裹量從2018年的32.5億件增至2022年的111.48億件，複合年增長率為36%，且預計包裹量將從2023年的131.6億件，增至2027年的234.5億件，複合年增長率為15.5%。

謝明光指出，極兔速遞的招股文件也提到，過去由於網絡覆蓋面不足、交通基礎設施不完善、無法提供結算方式，加上難以到達偏遠地區，故此東南亞快遞市場向來相對分散。不少行業中的主要競爭者，在市場的業務覆蓋範圍也有限，僅少數提供跨區域內多國的派送服務。2022年東南亞前五的行業競爭者佔47.9%的市場份額，而中國排名前五的行業競爭者市場集中度超過70%，差距十分大，反映東南亞的快遞業有巨大的整合潛力。

他認為極兔速遞為全球物流服務運營商，在東南亞處於領先地位，服務跨越13個國家，若日後行業進行整合會對該公司有利。

### 東南亞電商市場規模 (億美元)



## 遊戲卡製造商「卡游」擬明年港上市

### 集資計劃

外電引述消息人士指，內地動漫主題遊戲卡及文具製造商卡游，正考慮最快明年在香港上市。據報，卡游已聘請中金公司和摩根士丹利籌備上市事宜，集資額涉及數億美元。

卡游為中國動漫主題遊戲卡和文具製造商，其中，卡游產品包括集換卡牌和桌遊卡牌

兩大類，品牌理念為以卡牌遊戲替代電子產品，增加親子及孩子之間的互動和交流。

同時，卡游亦常規化推出比賽項目，例如卡游英雄對決全國冠軍賽(簡稱HNC)，以城市巡迴賽、城市公開賽的形式在全國召集玩家，進行線下卡牌對戰，選拔出全國64強，最後進行全國冠軍賽。

## 10家央企撐A股 近75億回購增持

【大公報訊】繼中央匯金之後，央企亦出手力撐股市。截至昨晚9時，據不完全統計，包括中國石化、中國移動、中煤能源、寶鋼股份、中遠海控、中國電建、中國鐵建、三峽能源、華潤微、海康威視在內的10家主板央企上市公司集體披露增持或回購公告，顯示對市場的信心，合計涉資近75億元(人民幣，下同)。

中煤能源、寶鋼股份、三峽能源、中國鐵建、華潤微5家公司的增持方案

### 十央企回購增持一覽

公司	情況	金額 (人民幣)
三峽能源	增持新增	3億至5億元
中國鐵建	增持新增	不超過3億元
海康威視	增持新增	2億至3億元
中煤能源	增持新增	約4.3億元 (收盤價估算)
華潤微	增持新增	1億元
中國電建	增持進展	約8.29億元 (收盤價估算)
中國移動	增持進展	15.14億元
寶鋼股份	回購新增	不超過30億元
中國石化	回購進展	2.67億元
中遠海控	回購進展	2.08億元

和股票回購計劃為本輪首次披露。其中，寶鋼股份擬用不超30億元自有資金回購公司A股股份；三峽能源控股股東擬增持3億至6億元。中國電建、中遠海控和中國石化更新了最新進展；中國移動披露了控股股東擬繼續增持的公告。

### 分析：穩定股價 提振信心

天風證券分析師劉晨明分析，回購與增持熱潮將是經濟復甦、市場預期提升的積極信號，推動多層次資本市場建設更上一層樓。首先，上市公司回購與增持有利向市場傳遞積極向好的情緒，彰顯市場對於經濟復甦的信心；其次，有利於穩定股價，保護投資者利益。大規模的回購與增持作為一種市值管理行為，通過向二級市場釋放積極信號，進而起到一定的穩定股價、防止公司股價過低而偏離實際價值的作用。

南開大學金融發展研究院院長田利輝表示，上市公司集中回購與增持，往往是股價已低於內在價值，企業發展前景被嚴重低估。規模性的增持與回購是市場的利好信號，有望提升市場信心，推動價值回歸。對上市公司來說，能夠進行現金流管理，還能夠進行員工持股計劃或股權激勵，對上市公司的治理能力，同樣會帶來促進作用。

A股方面，昨日低開低走，滬綜指

跌0.46%；創業板指、深成指分別挫2%及1.42%，報1956點及9924點創年內低點。大市成交額為8129億元，較前一個交易日增45億元。

受巴以衝突再度升級影響，昨日石油、航運、貴金屬等概念股大升。通源石油、和順石油、貝肯能源、中曼石油、博邁科等多股盤中觸及漲停或升幅超過10%。四川黃金漲停，中潤資源、曉程科技、赤峰黃金等紛紛大幅上漲。減肥藥概念再度大升，金凱生科、百花醫藥、雙鸞藥業等多股漲停或盤中漲幅超過10%。

源遠指出，周一市場繼續低迷，外部擾動增加下做多資金情緒也有所謹慎甚至悲觀。但鑒於政策層面支撐不斷，中長期還是有信心。

粵開證券也指出，當下市場處於低位，投資性價比高，且投資者持觀望確定性較強。隨着中國基本數據持續改善，政策精準穩健發力，居民消費心理修復以及貿易摩擦趨緩等多重利好並行，預計第四季度市場保持韌性，但仍需持續關注海外加息不確定性和地緣衝突加劇的擾動。

華福證券相信，隨着內外環境的改善，A股第四季度或迎來布局機會，包括科技、媒體及通訊行業(TMT)、醫藥、軍工、大金融等。

## 恒指再跌173點 北水淨買反增至40億

【大公報訊】中東地緣政治風險擴散，亞太區股市昨日普遍受壓。恒指輕微低開後，一度轉升，可惜僅曇花一現，很快掉頭向下，全日跌173點，報17640點，連續第二日低收。科技指數挫68點，收報3811點。大市交投淡靜，成交額737億元，較上日減少104億元。

內地資金入市態度相對積極，港股通買入146.46億元，較上日增加7.55億元，扣除賣出額，全日淨買入40.57億元，較上日增加0.6億元。

就中東地緣事件，景順亞太區(日本除外)環球市場策略師趙耀輝指出，歷史上軍事衝突並不會影響金融市場的長線發展。歷史一般表明，投資者不應對軍事衝突反應過度。回



▲恒指連續兩日下跌，昨日成交額縮減至737億元。中新社

顧過去六次軍事衝突，有五次市場於衝突初期經歷大幅下跌，但隨後一年便錄得反彈。阿富汗衝突是一個明顯的例外，因為當時美國已陷入經濟衰退。景順相信，今次事件不會改變主要經濟體的增長軌跡，亦不會令聯儲局更趨鷹派。聯儲局緊縮的可能性反而有機會因相關風險加劇而減低。

### 券商：有機會失守萬七

實德金融策略研究部首席分析師郭啟倫表示，今次中東軍事衝突是更嚴重事件的開端，值得繼續關注。由於投資市場觀望事態發展，所以入市態度審慎。至於港股後市展望，郭啟倫預期，恒指短線或會跌穿10月初即市位17094點，甚至失守17000點心理關口，但再跌不會太深，料可守在16900點。

至於個股表現方面，京東集團(09618)股價創上市新低，昨日收跌0.5%，報103.7元。京東即將公布第三季度業績，里昂預期季度收入僅上升1.1%，經調整淨利潤則倒退9.8%。美銀則預期，京東季度淨收入微升0.8%。

其他科網股表現偏軟，騰訊控股(00700)股價下跌1.8%，報301.2元；阿里巴巴(09988)挫1.6%，報81.3元。