

龍頭車企供應商 三花IPO首日吸221億

招股價較A股低兩成 專家：散戶可孖展入手

新股旺場

香港新股市場熱度不減。三新股昨日開放認購，其中，龍頭電動車企比亞迪及特斯拉供應商三花智控（02050）集資最多逾80億元，首日招股獲221.76億元孖展認購，超購38.02倍。同日招股的新股還有生物製藥公司藥捷安康（02617）及腫瘤醫療集團佰澤醫療（02609），三者合計最多集資逾90億元。專家分析指，三花智控基石持股比例較多，股價穩定性有保障，投資者可考慮孖展入場。

大公報記者 蔣去悄

作為近期市場焦點的「A+H」新股之一，三花智控主要從事研發、製造及銷售製冷空調電器零部件以及汽車零部件，未來更有望成為機器人產業鏈上的機電執行器供應商。

集資超80億元

三花智控早在2005年便在深圳交易所上市，股份代號（002050），與香港股份代號（02050）僅有一字之差。是次來港計劃發行3.6億股份，其中7%在香港作公開發行，發售價介乎21.21至22.53元，料集資逾80億元，一手入場費2275.72元。該股計劃於下周三（18日）結束招股，並在6月23日掛牌。

在昨日啟動招股程序的三隻新股中，三花智控最受市場追捧。綜合市場數據，該股首日獲券商借出221.76億孖展資金，相較公開發售額5.68億元，超額認購38.02倍，券商中以輝立證券借出最多資金，涉資約146億元，富途證券、華盛證券和老虎國際分別借出44.11、8和7.82億元。

對比A股數據，三花智控市值約942.8億元人民幣，昨日股價跌2.4%至25.26元人民幣，折合約27.64港元，相比H股發售價上限22.53元，是次發行股折讓近兩成。

市場看好三花智控前景。

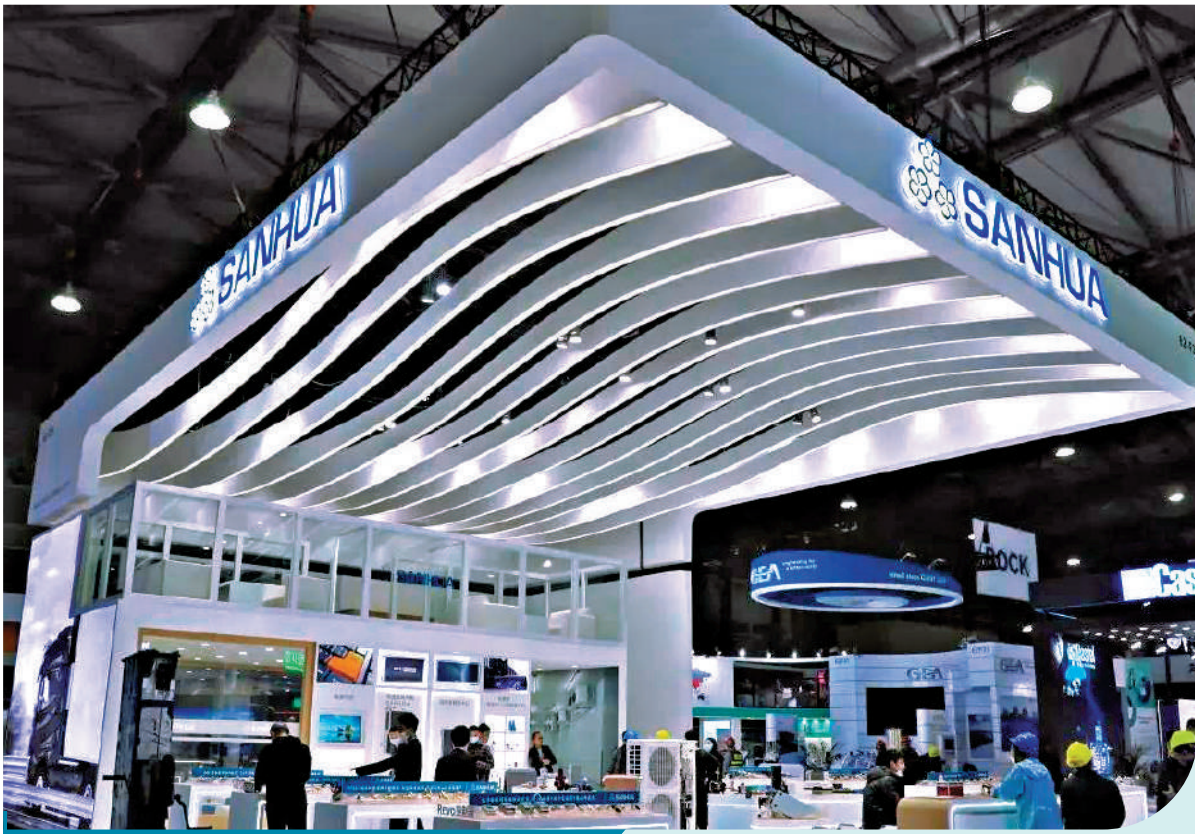
華贏東方證券研究部董事李慧芬表示，是次發行引入基石配售金額達5.6億美元（約44.09億港元），相信較大的機構認購規模有助在上市後穩定股價，因此股價大升後迅速回落的可能性不高，在三隻新股中最值得入手，考慮到目前孖展成本較低，投資者可以通過孖展的方式入手。

藥捷超購近70倍

至於另外兩隻新股，藥捷安康計劃發售1528.1萬股H股，其中一成在香港作公開發售，發售價13.15元，集資約2億元，一手入場費為6641.31元，招股期同樣在下周三截止，並在6月23日上市。中信証券和華泰國際擔任聯席保薦人。該股首日錄13.75億元孖展申購，超額認購67.42倍。

佰澤醫療計劃發行1.3億股份，香港公開發售佔一成，招股價介乎4.22至6.75元，集資近9億元，一手入場費為4090.85元，招股期下周三截止，6月23日正式上市，招銀國際為獨家保薦人。首日錄3.82億元孖展申購，超額認購3.25倍。

李慧芬指出，近期兩者所處醫藥股板塊受市場追捧，股價有上升動力，不過考慮到後續股價回落的可能性較高，更推薦投資者進行短線部署。



專家新股攻略

三花智控（02050）

基石投資金額較大，上市後股價有望維持穩定，股價大升後隨即大跌的可能性不高，投資者可考慮孖展認購

藥捷安康（02617）、佰澤醫療（02609）

相關板塊受熱捧，惟後續可能面臨股價回調壓力，推薦短線部署

▲昨日啟動招股程序的三隻新股中，三花智控最受市場追捧。

海天味業孖展錄2843億 超寧德時代

【大公報訊】「A+H」新股持續受市場熱捧。中國調味品龍頭企業海天味業（03288）昨天第三日招股，綜合市場數據，共獲券商借出2843.95億孖展資金，相較公開發售額5.73億元，超額認購495.04倍。早前來港上市的寧德時代（03750）獲券商借出約2804億元孖展，換言之，海天味業到目前為止的孖展額已超越寧德時代。該股認購期將在下周一（16日）截止，隨後在下周四（19日）掛牌，中金、高盛及大摩為聯席保薦人。

海天味業前身為廣東省佛山市25家古醬園合併重組的「佛山市公私合營海天醬油廠」，於2014年赴上交所掛牌。昨日A股市

值達2283.74億元人民幣，股價跌0.53%至41.07元人民幣，折合約44.94港元，相較招股價上限的36.3元，是次H股發行折讓幅度約兩成。

共引入8名基石投資者

翻查招股書，海天味業共引入8名基石投資者，包括高瓴旗下HHLRA、新加坡政府投資公司（GIC）、源峰基金、瑞銀、紅杉中國、佛山市國資委旗下佛山發展等，認購金額達5.95億美元（約46.68億港元）。

財務數據方面，海天味業在去年實現收入269億元人民幣，按年增長9.5%，年內利潤為63.6億元人民幣，按年增12.6%。



▲海天味業招股期將於下周一截止，周四掛牌。

泡泡瑪特再創新高 花旗目標308元

【大公報訊】潮玩毛絨玩具Labubu全球火爆，帶動泡泡瑪特（09992）昨日股價升逾2%再創新高，收報272.6元，市值推高至3660億元。多家券商上調其目標價，其中花旗大幅上調至308元，大行摩根士丹利則調高目標價35%至302元，里昂亦將目標價訂在300元。

花旗發布的報告，維持泡泡瑪特「買入」評級，目標價由162元大幅上調90.1%至308元。花旗表示，因泡泡瑪特旗下標誌性IP在全球知名度不斷提升，新產品的推出有望成為短期催化劑，例如THE MONSTER Wacky Mart系列和主題快閃店。

授權收入料維持長期增長

儘管最新Labubu 3.0已補貨，但仍是供不應求，而其他IP例如CRYBABY、HIRONO和Twinkle Twinkle等也將成為新的增長引擎。加上泡泡瑪特城市樂園（POPLAND）正在升級和擴張Labubu的

設施，集團亦計劃在夏季發布THE MONSTERS動畫短片，花旗認為，這些舉措均將繼續豐富IP內容並延長生命周期，預計其授權收入將維持長期增長，並有望在潮玩以外的領域中獲利。

另外，花旗將泡泡瑪特於2025至2027年的盈利預測調升38%至49%，並預期今明兩年的淨利潤分別按年增長124%及40%。該行相信，海外擴張繼續成為今年的主要成長動力，尤其是北美和歐洲，預

泡泡瑪特最新目標價			
大行	投資評級	目標價	升幅
花旗	買入	由162元上調至308元	▲90.1%
大摩	跑贏大市	由224元上調至302元	▲34.8%
里昂證券	—	由170元上調至300元	▲76.5%
建銀國際	跑贏大市	由256元上調至288元	▲12.5%

►泡泡瑪特昨日股價升逾2%再創新高，市值推高至3660億元。



需求殷切 內地二手平台30元可租Labubu

【大公報訊】Labubu（拉布布）熱潮一發不可收拾，天價Labubu在拍賣場橫空出世，「只在乎曾經擁有」Labubu的租賃市場也火爆。在內地閒魚二手買賣平台上，有提供Labubu實體公仔的出租服務，租用Labubu的每日價格介乎30至80元（人民幣，下同），但需要支付500至2000元左右的按金。

租大首領需2000元按金

閒魚數據顯示，6月以來，Labubu租賃的成交量較5月翻了一番。據該平台資訊，「Labubu一代time to chill」的每日

租金普遍在30元，押金普遍為500元；ZIMOMO大天使、ZIMOMO大首領的每日租金普遍在80元，按金則在1000至2000



▲平台數據顯示，Labubu六月租賃的成交量較五月翻了一番。

元不等。出租的Labubu主要用於登記結婚、領證、婚宴、場景布置、道具拍攝等場景。有出租人士透露，「一般都是三天起租，寄回運費由租方承擔，如果有損壞或者掉包將扣除所有按金。」

Labubu的周邊商品也備受市場熱捧。在閒魚平台上，出現大量Labubu改娃、Labubu娃衣定製、Labubu鑒定、Labubu修毛捏臉（毛髮修剪和臉部塑型）等周邊服務。在微信視頻號搜索，有女子兼職給Labubu鉤織衣服，每件定價約在70元，月銷超過300單，接近一半為海外訂單，每月收入超2萬元。

穗全面取消樓市限購 降貸款利率

【大公報訊】記者盧靜怡廣州報道：廣州市商務局12日發布關於公開徵求《廣州市提振消費專項行動實施方案（徵求意見稿）》（下稱《徵求意見稿》）意見的通知，提出將進一步優化房地產相關政策，全面取消限購、限售、限價，降低購房首付比例及貸款利率等。此舉引發社會廣泛關注。記者查核資料發現，事實上，早在去年9月30日，廣州已正式全面放開限購政策。目前，《徵求意見稿》中的相關表述，更多是對既有政策的系統化梳理與官方重申，旨在向市場進一步釋放樓市調控寬鬆的信號。

從市場表現來看，廣州今年以來樓市整體表現穩中有增。數據顯示，今年5月，廣州一手住宅網簽量達6573套，環比增長41%，同比增長29.34%，顯示出市場正逐步回暖。業內人士指出，此次《徵求意見稿》的發布，意味着廣州在房地產政策層面的「鬆綁」已從執行層面走向公開明確。

作為一線城市的廣州，其房地產政策在全國具有風向標意義。近年來，廣州多次率先出台樓市寬鬆政策，此番重申全面取消限購，無疑將為全國樓市提供更多政策參考。

在改善住房消費條件方面，《徵求意見稿》還提出，要加快推進城中村及老舊小區改造。2025年，廣州計劃新開工改造150個老舊小區，更新超過9000台老舊電梯，並完成城中村改造固定資產投資1000億元人民幣。

專項借款收購存量房作安置房

上海易居房地產研究院副院長嚴躍進指出，當前各地持續加碼消費刺激措施，對6月及下半年提振消費具有積極意義。廣州提出以專項借款收購存量商品房作為安置房的的做法，具有明顯的政策創新特徵。這不僅有助於去化庫存，還可解決安置房建設難題，實現雙贏。他認為，專項借款用途廣泛，既可用於項目前期工作，也涵蓋徵收補償安置、安置住房建設及配套基礎設施建設，反映出未來政策操作的重要方向。預計廣州在利用專項借款推動安置房項目方面將持續加力，為提振樓市與消費提供堅實支撐。



▲廣州全面取消樓市限購政策。大公報記者盧靜怡攝