

中慧生物今截票 孖展超購1793倍

專家：首掛料有四成升幅 無貨散戶不宜高追

新股熾熱 內地疫苗公司中慧生物-B（02627）今天截止認購，消息指孖展已錄得超購1793倍，為今年第7隻達千倍超購新股，亦為港交所（00388）修例前，最後一隻採用舊制分配新股。專家估計首日升幅有望達四成，惟散戶不宜上市後高追。

大公報記者 麥晉璋

中慧生物於2015年成立，旗下有兩種核心產品，即四價流感病毒亞單位疫苗「慧爾康欣」，及在研凍乾人用狂犬病疫苗；另外尚有其他11種在研疫苗，涵蓋對疫苗接種有龐大需求的多個疾病領域。

中慧生物計劃發行3344.3萬股H股，一成為於香港作公開發售，招股價介乎12.9元至15.5元，集資最多5.2億元，每手200股，一手入場費約3131.3元，預期於本周五（8日）掛牌。中信証券、招銀國際為聯席保薦人。截至周一（4日）下午4時，中慧生物錄得930億元孖展認購，以初始公開發售部分5184萬計，超購達1793倍。

據了解，中慧生物早於今年1月已首次遞表，申請失效後於7月24日第二度遞表。申請香港上市前，集團原計劃於上海科创板上市，於2022年3月簽訂輔導協議，並在2023年6月向中證監提交申請。可惜因為上交所上市時間表不確定，以及香港生物科技板塊的活躍籌資環境等，主動撤回向科创板作出的申請，轉而尋求在香港上市。

從事疫苗研發 去年蝕近2.6億

中慧生物去年收入2.6億元人民幣，虧損2.59億元人民幣。致富證券市務總監郭思治表示，近期新股市場有一個怪現象，有盈利的企業，即使有市盈率作參考，但股價卻難以炒上，原因是這些股份缺乏了「想像空間」，反而一些連年虧損的企業就特別多投資者認購，中慧生物屬於未有盈利的公司，相信這不會成為股價上升的障礙，反而正正是未有盈利，才會令投資者認購的反應更熱烈。

郭思治預計中慧生物上市首日的升幅或將達40%至50%，但建議已認購的投資者可在首日沽貨離場，而未

能認購成功的，則暫不宜吸納，因為部分新股在首日錄得不俗升幅後可能有一輪沽貨潮。

資深證券界人士謝明光分析稱，今年以來本港IPO市場越見暢旺，如1月份上市的布魯可（00325），錄得超額認購5999倍，上市首日升幅達40.85%，其後在3月上市的蜜雪集團（02097）也錄得5257.2倍，上市首日升幅約43.21%。其後IFBH（06603）在6月份上市，錄得2681.3倍超額認購，首日升幅為42.09%。

從今年的數據來看，只要認購反應佳的新股，上市首日的升幅較少低於40%。不過，已認購中慧生物的投資者，最直接可參考7月份上市的維立志博（09887），此股同屬內地生物科技股，也同樣仍未錄得盈利，但市場普遍看好其前景。

舊制分配最後一宗IPO

維立志博上市前錄得超額認購3493.8倍，首日股市升幅達到91.71%。不過，此股當日在暗盤市場已錄得接近一倍升幅，上市首日立即有較大的沽壓，惟股價調整後又再反彈，並創出新高。估計中慧生物的表現有機會與維立志博接近，暗盤價會錄得至少四成升幅，上市後則會出現先跌後回升的情況。

值得注意的是，中慧生物屬港交所修例前，最後一隻採用舊制分配新股。港交所將公開發售回撥機制上限，由50%降至35%，或發行人在10%至60%內自訂，但不設回撥，新例已於昨日生效。

港交所上市主管伍淑儀表示，新股發行規模越來越大，為保持國際競爭力及吸引更多企業來港上市，必須優化上市制度，希望改革能提升新股定價，及分配機制的穩健性。



中慧生物近年業績（單位：元人民幣）				
項目	2023年	2024年	2024年首季	2025年首季
收入	5220萬	2.6億	30.6萬	41.3萬
虧損	4.25億	2.59億	6330萬	8730萬

中慧生物回撥機制		
情景	散戶分配股數	佔整體發售佔比
少於15倍	334.4萬股	10%
15倍–50倍	1003.2萬股	30%
50倍–100倍	1337.7萬股	40%
100倍+	1672.1萬股	50%

◀中慧生物計劃發行3344.3萬股H股，每手200股，一手入場費約3131.3元，預期於本周五掛牌。

團結基金：回撥新機制平衡機構散戶需求

【大公報訊】港交所昨日起實施新股公開發售部分回撥機制，團結香港基金副總裁兼公共政策研究院執行總監水志偉表示，港交所在進行諮詢後落實的方案充分聽取了市場意見，最終公布的新機制在原建議基礎上作出了相應調整。他認為，這反映港交所積極回應業界訴求，對此表示肯定。

水志偉稱，修訂後的回撥機制相比諮詢期的方案提高了上限，由20%提升

至35%，港交所亦允許發行人在不設回撥機制下，於10%至60%之間靈活設



定公開認購比例。

他補充說，香港作為國際金融中心，其股票市場制度設計需同時兼顧靈活性與公平性，而是次港交所改革方案正正嘗試在新股定價效率與保障投資者權益之間取得平衡。隨着市場結構不斷演變，新股招股及分配機制亦須與時俱進，新機制如何影響不同投資者群體在新股市場的參與空間，仍值得持續關注。

亞航擬港上市 讚港股交投超星洲



▲Tony Fernandes表示，計劃在香港上市是鋪路在內地擴展業務。

【大公報訊】香港新股市持續旺場，吸引愈來愈多公司來港上市。消息指出，馬來西亞廉航亞洲航空（AirAsia）母公司Capital A有興趣來香港掛牌。Capital A行政總裁Tony Fernandes向外媒透露，公司計劃來香港上市，暫時目標係明年6月掛牌。

他說，選擇香港上市主要基於兩個原因，首先是港股交投量相比新加坡及美國更大，並認為新加坡股市流通量不高，其次是希望藉着香港從而打入內地

市場，希望未來幾個月可以推進上市進程。

「毫無疑問這是有策略目的，不僅為取得資金，更為在內地及香港擴張業務。香港經常令我振奮，市場流動性高，你看到目前香港股市表現理想、顯著上升；新加坡股市則交投量不大，很多股票也沒什麼買賣。納斯達克也是好市場，但距離就有點遠，與我們不太相關，我們在美國沒很多生意。」Tony Fernandes高度評價香港股市。



▲蔣東強表示，今年稍後時間與特區政府商討明年電價問題。

中電少賺5.5% 10座數據中心將營運

【大公報訊】儘管香港業務平穩增長，但受其他地區表現未如理想拖累，中電控股（00002）中期股東應佔溢利56.24億元，按年下跌5.5%，每股盈利2.23元，第二期中期股息維持每股0.63元。中電首席執行官蔣東強表示，擬在東南亞和台灣地區探索投資機會。至於香港電價走勢，淨電價因受一籃子因素影響，包括燃料價格、其他成本及售電量等，將在今年稍後與特區政府商討明年價格。

談及期內業績，蔣東強表示，香港售電量按年下跌1.7%，主要是由於去年天氣

較和暖，加上去年為閏年令售電日數多出一日，令比較基數變高所致，但數據中心表現理想，銷售增長6.7%，加上未來仍有約10座數據中心將投入運作，將帶動電力增長。上半年香港營運盈利同比升6.5%至45.68億元，而國際燃料價格持續下跌，香港平均淨電價下調1.9%，但過去數月全球地緣政治不穩局勢加劇，加上全球商品價格愈趨波動，未來走勢仍存在不確定性。

探索東南亞潛力項目

上半年內地營運受充滿挑戰的市場環

境所影響，主要由於電力需求增長放緩和新增發電容量加速增長，營運盈利降11.9%至8.7億元，但市場預測下半年電力需求會進一步上升。

澳洲方面，EnergyAustralia營運盈利大跌72.7%至1.6億元，主要由於零售業務競爭加劇，令利潤受壓，加上去年同期基準價格及批發成本上升，部分零售客戶的電價和燃氣費自7月起上調0.8%至8.7%。印度營運盈利亦挫61.1%至7900萬元，主因是一個輸電項目因重新評估債務情況，以

中電控股中期分區營運表現		
分區	盈利(元)	變幅
香港	45.68億	+6.5%
內地	8.7億	-11.9%
澳洲	1.67億	-72.7%
印度	7900萬	-61.1%
台灣地區及泰國	1900萬	-75.9%

及貼現率而錄得非現金減值支出，影響財務表現，而台灣地區及泰國營運盈利亦跌75.9%至1900萬元。中電表示，將繼續在東南亞和台灣地區探索具潛力兼備長期合約安排的零碳能源投資機會。

北水加倉港股 高盛料全年1.24萬億

【大公報訊】港股連跌4日後作出反彈，恒指上升225點，收報24733點，主板成交額近2347億元，芯片股更明顯跑贏大市。高盛更認為今年南下資金全年規模將達到約1600億美元（約12480億港元），利好後市表現。

高盛研究報告認為，南下資金流入的規模整體持續增加，上周淨流入便達到76億美元，令今年以來南下資金總額累計達1050億美元，因此調高2025年南下資金預測45%至1600億美元。

中芯華虹本周派績宜盯緊

此外，高盛預期中資股今年第二季有更多業績報告勝於預期，當中以券商股盈喜可能性最大。估算整體中資股業績中，57%會較市場預期為佳，而遜於市場預期的則只有29%，



又預計MSCI中國指數第二季盈利將按年增長9%。

芯片股昨日表現搶眼，英諾賽科（02577）股價急升逾30%，主要由於公司宣布與英偉達（US：NVDA）達成合作，聯合推動800 VDC（800伏直流）電源架構在人工智能（AI）數據中心的規模化落地。惟是資深證券界人士謝明光指出，英諾賽科的利好因素已接近完全反映在股價之上，現價高追需慎防股價由高位回吐。

此外，中芯國際（00981）及華虹半導體（01347）將於本周公布業績，績前股價有炒作，分別升2.9%及8.7%。致富證券市務總監郭思治表示，近期走勢落後股份開始見有資金追捧，由於中芯的股價已突破早前的重要阻力位48元，相信有望再出現另一輪升浪，建議可現價買入，目標價54元至55元，跌穿48元止蝕。

星展研究報告表示，作為中國唯一具備7納米製程的晶圓代工廠，中芯受惠終端市場需求復甦及芯片國產化加速趨勢，又指電動車市場發展蓬勃及車用芯片應用增加，亦令汽車半導體業務正成為中芯新增長引擎，預期該公司2025財年盈利將增長71%至9.45億美元，故維持其「買入」評級，目標價由53.2元上調至57元，相當預測今年市賬率2.7倍。

財經Cafe

Gaga也迷Labubu 泡泡股價揚

樂壇女王 Lady Gaga日前被拍到帶着Labubu公仔逛街，刺激泡泡瑪特（09992）股價又炒上，高見253元，收市升3.2%至251元。摩根士丹利報告指出，泡泡瑪特的價值不只Labubu，Crybaby 和 Twinkle Twinkle等亦有望成為下一個頂級IP。

Lady Gaga在洛杉磯街頭出現，相片中除了一身黑色打扮，還有與她造型同款的客製化Labubu公仔！據媒體報道，該Labubu並非一般普通版，而是由設計師Marko Monroe定製的Labubu，是根據Lady Gaga在Mayhem Ball巡迴演唱會上的造型所設計。大摩研究報告指出，在投資者憂慮

與Lady Gaga造型同款的客製化Labubu公仔。

泡泡瑪特在Labubu熱潮後勢頭放緩之際，新IP產品線表現強勁，產品頻頻斷貨並非需求疲弱，而是供應瓶頸突顯的價值體現，籲不要錯失泡泡瑪特回調入市時機。

報告提到，泡泡瑪特在過去3個月推出的多個產品迅速售罄，表明非Labubu IP的銷售同樣受到供應限制，而非需求不足的制約。

大摩唱好 多款IP同樣熱賣

該行相信，除了全球爆紅的Labubu外，新IP例如Crybaby和Twinkle Twinkle同樣表現強勁，有望成為下一個頂級IP，同時傳統熱門IP例如Molly、Skullpanda、Molly、Dimoo和Hirono亦表現良好。