

銀諾醫藥超購5364倍 今年次高

貨源少料散戶暗盤追入 專家：升三成內可買

反應熱烈 生物製藥企業銀諾醫藥（02591）於8月7日至12日在港公開招股，昨日完成認購。市場消息指，該股吸引約26萬人認購，涉及金額約3700億元，以其公開發售集資6828萬元計，超購5364倍，成為今年第二大超購王，僅次於布魯可（00325）的5999倍。此外，銀諾醫藥採用新規中的「機制B」，即固定公開發售比例且不回補，另一隻依據新規發售的天岳先進（02631）將於本周四（14日）結束招股，目前孖展申購倍數近67.87倍。

大公報記者 蔣夢宇

華贏東方證券研究部董事李慧芬表示，市場對銀諾醫藥認購反應熱烈，預料首日掛牌將錄得升幅。而由於公開發售部分申請人數龐大，不少投資者未能獲配股，或會選擇於暗盤追入，料上市後數日股價仍有支持。她建議稱，若暗盤升幅約三成，仍可考慮買入；但若升幅超過一倍就該逐步沽貨。

首掛料漲逾八成

博威環球證券金融首席分析師聶振邦指出，銀諾醫藥公開發售配額不足366萬股，是推高認購倍數的重要原因。但由於該股不設回撥機制，認購倍數的參考性有限。是次國際配售佔比達九成，即絕大部分新股由大戶持有，若相關資金有意維持股價穩定，或有利上市初期股價上揚。然而，他提醒稱，若散戶於首日（15日）進場，股價極有可能較招股價18.68元高出八成以上，即約33.60元，散戶要有強大風險承受能力才適合高追，且極有可能是以高成本追逐蠅頭小利，進場前應三思。

銀諾醫藥成立於2014年，目前已建立有多項針對糖尿病和其他代謝性疾病的候選藥物管線。業績方面，公

司去年未有實現收入，今年首5個月錄得收入3814.4萬元人民幣，虧損額則按年擴大六成至近9790萬元人民幣。此外，由於原材料成本、臨床前研究、臨床試驗及工藝改進費用增加，公司研發開支按年亦上升近七成至7660萬元人民幣。該股是次發售價為每股18.68元，行使發售量調整權及超額配股權前，集資6.83億元，每手200股，一手入場費3773.7元。

近期市場上其他醫藥及生物科技股亦有亮眼表現，內地疫苗企業中慧生物（02627）首日掛牌較發售價12.9元大漲1.58倍，上市兩日累漲238.76%。據財經事務及庫務局局長許正宇昨日網誌表示，恒生物科技指數今年升幅近90%，彰顯創新藥物與高端醫療技術正成為資本市場的新焦點。

國策扶持 創新藥板塊看俏

對於創新醫藥板塊，李慧芬表示，該板塊受惠於國家推動新質生產力發展，且本身優質的醫藥股都具有投資價值。她認為，在大市氣氛不錯，許多板塊已有顯著升幅的背景下，投資者現時應選擇長線看好的個股。



◀▲銀諾醫藥結束認購，吸引26萬人入飛，涉及3700億元。

銀諾醫藥投資建議

華贏東方證券研究部董事李慧芬

- 料首日掛牌將錄得升幅
- 若暗盤升幅約三成，仍可考慮買入
- 若升幅超過一倍就應逐步沽貨

博威環球證券金融首席分析師聶振邦

- 絕大部分銀諾醫藥新股由大戶持有，或有利上市初期股價上揚
- 若首日（15日）進場，需有強大風險承受能力才適合高追

潛在重點IPO

公司	擬集資額	業務
拼多多	—	電商巨頭
愛奇藝	約23.55億元	內地串流平台
亞朵集團	—	以連鎖酒店為核心業務
三一重工	約117億元	全系列工程機械產品的研發、製造、銷售及服務
牧原食品	約78億元	生豬養殖及肉食屠宰
東鵬飲料	約78億元	功能飲料的研發、生產及銷售
紫光股份	約78億元	設計並銷售一系列多元化的ICT基礎設施產品

今年五大超購王

新股	招股價	首日表現	認購倍數
布魯可（00325）	60.35元	+40.85%	5999.96倍
銀諾醫藥（02591）	18.68元	周五掛牌	5364倍*
蜜雪集團（02097）	202.5元	+43.21%	5258.21倍
中慧生物（02627）	12.9元	+157.98%	4007.64倍
滬上阿姨（02589）	113.12元	+40.03%	3616.83倍

註：*為據市場消息

IPO旺勢延續 首7月籌1279億升6倍

【大公報訊】財經事務及庫務局局長許正宇昨日發表網誌表示，香港首次公開招股（IPO）市場延續上半年的良好勢頭，正在處理中的上市申請超過210宗。對於集資表現，他分享稱，今年首7個月共錄得53宗新股上市，集資總額1279億元，按年升幅超過6倍，超越過去3年中每一年的全年集資總額，亦超越其他主要國際市場，位居全球IPO集資額首位。相比之下，回看全球IPO市場上半年表現，集資額按年僅增約10%，交易宗數則下降5%。香港市場的表現明顯領先全球，獲得國際投資者的熱切關注。

正處理逾210宗申請

對於市場亮眼表現，許正宇表示，這些成績絕非偶然，而是香港多年來在制度建設、穩健監管與市場改革上的穩步成果，亦是特區政府與市場攜手推進改革創新的有力見證。他進一步稱，在

今年上半年上市的所有新股中，有4宗集資額超過50億元；有7宗為「A+H」股，合共籌得約770億元，顯示香港不僅具備支持大型企業上市的廣度與深度，更是內地與國際資本市場間的關鍵橋樑。上市後，這些公司的H股相較於A股的折讓幅度普遍較小，甚至有H股出現溢價，反映出國際資金透過香港市場投資這些股票的強勁需求。

產業分布高度多元

許正宇亦強調，這輪香港IPO市場的優異表現並非依賴單一板塊，而是呈現高度多元的產業分布，涵蓋工業、金融、消費、醫療健康、科技、媒體及電訊（TMT）以及新能源等多個領域，反映市場生態既成熟且均衡。他提及，醫療健康企業在港股市場的表現尤為突出。醫療健康領域共有10家企業成功上市，總融資額達163億元，其中6家透過《上市規則》第18A章專為生物科技公

2025年首7月市場數據

分類	表現	同比變幅
港股日均成交額	2437億元	+124%
衍生權證日均成交額	75億元	+63%
牛熊證日均成交額	96億元	+75%
交易所買賣基金日均成交額	333億元	+180%
新上市公司	53間	+33%
公開招股集資額	1279億元	+611%
總集資額	3318億元	+297%
數據來源：港交所		

司設立的通道進入香港市場。恒生生物科技指數今年升幅近90%，彰顯創新藥物與高端醫療技術正成為資本市場的新焦點。

外資主動基金持中資股1.74萬億

【大公報訊】中國經濟保持強韌，加上中資股的估值便宜，對投資者的吸引力持續增加，瑞銀表示，今年來中資股表現理想，但國際機構投資者的中資股持倉未有太大變化，因中美關稅政策仍存不確定性，驅使投資者採取觀望態度。

瑞銀的研究報告指，今年首季流入中國的資金主要來自印度及韓國，而第二季則來自其他新興市場。瑞銀追蹤800隻外資主動基金，次季合共持有約2240億美元（約1.74萬億港元）中資股，數據反映外資持倉未有太大變化，目前仍屬「低配」，其中有167隻管理資產約2420億美元的外資基金更沒有

持有任何中資股，與首季相若。

增持汽車科技新能源股

此外，今年第二季外資偏好的板塊分別為汽車、科技、房地產及可再生能源，增持幅度最大。而消費及互聯網行業則成為沽貨對象。不過，南下資金流入港股的情況持續，次季錄得370億美元流入，數據更反映北水偏好金融、非必需消費品及醫療保健等板塊，但對互聯網及科技行業的投資態度變得更為審慎。

股份方面，美團（03690）、建行（00939）、阿里巴巴（09988）等屬北水流入最多的股份之一，而小米

（01810）、騰訊（00700）則資金流出較多。

瑞銀財富管理投資總監辦公室大中華區股票主管李智穎指，中國10年期國債孳息率下跌，內地保險公司需要尋找一些比較高息及相對穩定的投資工具作為國債的替代品，例如在本港上市的內銀股等高息股，這是北水加快南下投資港股的原因之一。

內地A股龍頭公司陸續來港上市，這些優質公司，本來只在A股上市，亦不在滬深港通名單內，難以在港股市場上買到。目前這些公司來港上市，自然帶動了港股的表現，令港股的吸引力增加。

去美元化持續 外資增配中國債市

【大公報訊】目前中國債券市場已經位居全球第二，總值超過25萬億美元，瑞銀認為外資的配置仍屬偏低，只要「去美元化」趨勢持續，外資將加大配置力度。

瑞銀資產管理亞洲固定收益組合主管桂林表示，人民幣的債券市場主要分為「利率債」及「信用債」。前者主要是中央政府的債券、地方政府的債券等，後者是國企、非國企公司發行的信用債券。

投資渠道增 操作更趨方便

中國的債券市場對外資的開放力度不斷加大，從2016年CIBM（中國銀行間債券市場）管道開通之後，外資能夠

非常便利通過CIBM這管道進入中國債市做投資，之後又開通了債券通，外資投資中國債券市場變得越來越方便。此外，在2019年至2020年期間，全球三大債券指數，包括彭博的全球綜合指數、摩根大通的全球政府債券指數、富時羅素的世界國債指數，開始把中國的債券加入指數，比重更達到6%至10%，這是非常大的權重。因全球債券投資者中，有相當一部分是進行指數化投資的，一個市場一旦被納入他們追蹤的指數，便會相應提高這個市場的配置。

所以從2018年、2019年開始，全球投資者也在加大對中國境內債的配置，到2022年更達到6千億美元的高

位。另外，從去年開始，外國投資者對中國債券的配置力度又再開始加大，而且這趨勢只是剛剛開始，因越來越多的投資者對美元資產的信心下降，並考慮去美元化的配置，由於中國債券市場的規模龐大，因而成為他們的主要考慮。過去外資配資中國境內債券市場曾出現三次「浪潮」，目前正處於第三波浪潮中，只要「去美元化」的趨勢持續，中國境內債市場的前景十分樂觀。

至於香港的點心債市場會否也同樣受外資青睞？桂林認為，香港點心債市場相對境內市場的規模小很多。對於境外投資者來說，若本身配置的量非常大，優先考慮的會是境內人民幣債券市場。



北水近42億掃盈富 港股轉升62點

【大公報訊】北水加碼吸納盈富基金（02800），恒指昨日先跌後回升62點，收報24969點，連續第三日被壓在25000點心理關口以下。港股通全日淨買入94.5億元，高於上日的3835萬元，單是盈富基金便錄得41.6億元淨買入，帶動整體大市交投回升，主板成交額2154億元，較上日增加145億元。

張憶東：8月布局互聯網

興業證券全球首席策略分析師張憶東最新發表報告指出，維持港股行情將走出超級長牛的判断，短線8月份行情震盪分化。板塊方面，張憶東認為，8月份是布局互聯網的好時機，AI相關產業鏈仍值得掘金。新消費股現價估值不算便宜，業績才是關鍵，中報正是試金石，投資者宜耐心尋找能夠跑贏大市的機會。創新藥股依然維持戰略看多，中期景氣持續，但短期行情從與大市同步，轉為跑贏大市。另外，張憶東建議繼續配置金

融、中資電訊運營商、公用事業、能源、資源、食品飲料、地產產業鏈等領域的優質高股息央國企；關注黃金、券商以及受益於「反內捲」的傳統行業的優質龍頭公司，其中，券商股的中報和三季報業績都有望增長並受益於併購重組的預期；黃金股8月份有望迎來新的配置窗口期。

個股表現，上日爆升的鋰業股回吐，贛鋒鋰業（01772）一度跌6.7%，低位獲承接，收市跌1%，報33.64元。天齊鋰業（09696）股價曾跌9%，收市跌5.5%，報45.78元。中信証券指出，寧德時代（03750）江西省視下窩鋰礦停產，測算將導致內地鋰供應量減少8300噸／月，佔鋰月度供應8%，導致月度供需平衡轉為短缺，推動鋰價大幅上漲。由於部分宜春鋰礦存在合規性風險，整體年產能合計18.5萬噸LCE，佔全球鋰供應12.5%，全部停產或導致全球鋰供應短缺。興業證券預計，鋰價會維持漲勢。

