

銀諾今上市 暗盤飆2.7倍每手賺逾萬

中籤最多獲一手 專家：首日獲利盤多不宜高追

市場焦點

減肥藥概念股銀諾醫藥（02591）今日正式上市。招股期間，銀諾醫藥獲超額認購5340倍，超越今年3月初掛牌的蜜雪集團（02097），榮登今年新股「超購王」第二位，僅次於布魯可（00325）的約6000倍。銀諾醫藥的熱潮延至暗盤市場，昨日股價較招股價18.7元飆升2.7倍，投資者每手賺逾萬元。證券分析員認為，銀諾醫藥的產品仍未完全商業化，暫時不宜長期持有，上市首日較大機會出現獲利沽壓，投資者不宜在掛牌後高追。

大公報記者 麥晉璋

銀諾醫藥初訂發行3655.64萬股，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。

由於公開部分認購熾熱，吸引約25.6萬人認購，以其公開發售部分集資6828萬元計，超購達5340倍。

「頂頭槌飛」未必穩獲一手

這次銀諾醫藥招股，認購「頂頭槌飛」（182.78萬股），仍未必能穩獲一手股份，2142名申請者之中，只有1414名獲派一手。按現時一般證券商提供九成孖展計，認購「頂頭槌飛」須涉資本金近344.9萬元。

甲組及乙組共25.6萬名投資者，只有1.8萬人抽中，但最多僅獲分配一手200股。

資料顯示，銀諾醫藥超購倍數在今年眾多新股中排名第二，第一位是布魯可，招股時共超購約6000倍，排行第三、四及五位的新股，分別為蜜雪集團，超購5257倍；中慧生物（02627），超購4000倍，以及5月掛牌的滬上阿姨（02589），超購3616倍。

銀諾醫藥昨在暗盤市場的表現不俗，富途暗盤收報71元，較招股價高2.8倍，在輝立及耀才暗盤則分別收報70元及69.95元，升2.75倍及2.74倍。投資者每手賺10234元至10464元。

資深證券界人士謝明光指出，新近上市的中慧生物首日大漲1.58倍，翌日再升超過30%，令投資者對醫藥股的信心大增，而且在新股新制下，投資者憂慮中籤機會微，故此認購反應非常積極。

不過他提醒散戶，銀諾醫藥的暗盤價較招股價高出兩倍以上，但表現十分波動，例如在富途暗盤市場中，曾由高位118元下跌近40%，預示上市首日可能有大量散戶先沽貨離場。

他續說，銀諾醫藥的產品仍未完全商業化，仍處在持續「燒錢」階段。招股文件顯示，2023年、2024年及2025年5月31日止六個月，銀諾醫藥分別虧損7.33億元、1.75億元和0.98億元，所以暫只宜短炒，不宜長期持有。

致富證券事務總監郭思治表示，銀諾醫藥在暗盤市場的價格由高位回落，但仍有逾兩倍升幅，按以往的情況評估，新股首日的沽壓相對較大，投資者不宜在掛牌後高追，宜作觀望，若看好業務前景，可待市場消化上市初期的沽壓後，再作部署。

九成集資作臨床試驗

值得注意的是，在新的上市機制下，回撥機制設有兩個選項。銀諾醫藥採用機制B，即不設回撥機制，如在香港公開發售部分獲悉數認購或超額認購下，不論國際發售的認購情況如何，可重新分配股份，令香港公開發售比例增至15%。是次未進行重新分配，散戶部分只供貨10%。

銀諾醫藥成立於2014年，致力於為代謝性疾病患者提供高質量藥品。銀諾醫藥以研發管線以依蘇帕格魯肽α為核心，另有五款候選藥物處於臨床前階段。

是次全球發售所得款項淨額約6.1億元。其中，約90%將用於正在進行及計劃中的臨床試驗，以及核心產品依蘇帕格魯肽α的計劃商業化上市；其餘則作營運資金及一般公司用途。

今年新股超購榜前三甲		
布魯可（00325）		6000倍
銀諾醫藥（02591）		5340倍
蜜雪集團（02097）		5257倍



▲銀諾醫藥暗盤價較招股價18.7元飆升2.7倍，投資者每手賺逾萬元。



►銀諾醫藥吸引約26萬人認購，凍資6828萬元，超購5364倍。集資所得款項，約90%用於臨床試驗。

三家券商暗盤價一覽			
券商	收報	升幅	每手獲利
輝立	70.00	+275%	10264元
富途	71.00	+280%	10464元
耀才	69.85	+274%	10234元

數看分配結果	
散戶參與數	約25.6萬人認購
超購倍數	5340倍
頂頭槌飛	2142名申請人，其中只有1414名獲派一手
一手中籤率	0.5%
回撥機制	不適用，散戶部分佔全球發售10%

黑雨影響 天岳先進延至今日截票

【大公報訊】華為參股的半導體材料商天岳先進（02631）昨宣布，因黑雨延遲一天截票。截至昨日下午7時，天岳先進獲券商借出至少2203億元孖展，以公開發售集資1.02億元計，超購近2155倍。

天岳先進原訂8月11日至14日中午公開招股，惟香港天文台昨早發出黑色暴雨警告，早上11時10分才解除黑雨信號，天岳先進於11時36分公告，公開認購「截飛日」順延一日至今日中午。這是繼中慧生物（02627）之後，本月另一隻因黑雨而順延招股程序的新股。

天岳先進計劃發行4774.6萬股H股，5%於香港作公開發售，集資最多20.4億元，每手100股，一手入場費4323.2元。該公司專注於碳化硅襯底的研發與產業化，是全球少數能夠實現8吋碳化硅襯底量產、率先實現2吋到8吋碳化硅襯底的商業化的公司之一。

該公司去年收入17.7億元（人民幣，下同），按年升41.4%，期內扭虧為盈，錄利潤1.8億元，2023年虧損4572萬元。

股權結構方面，天岳先進創辦人宗艷民持股38.5%，華為透過旗下投資機構「哈勃科技」持股6.3%，中國建材集團旗下基金持股9%，國泰海通證券持有約7.9%權益。另將引入5家基石投資者。



◀天岳先進宣布，因黑雨延遲一天截票。目前，該股已超購近2155倍。

吉利半年銷140萬輛 創新高

【大公報訊】吉利汽車（00175）昨公布中期業績，上半年收入增長27%至1502.8億元（人民幣，下同），股東應佔溢利則下跌14%至92.9億元，不派中期股息。期內，總銷量大漲47%至140.9萬輛，行政總裁及執行董事桂生悅形容為「半年銷量歷史新高」，強調有信心完成300萬輛的全年銷量目標。

上半年汽車銷售超出管理層預期，總銷量大漲47%至140.9萬輛，其中新能源汽車銷量增長126%至72.5萬輛，燃油汽車、插電混動汽車及純電動汽車銷量，分別為68.4萬輛、21.4萬輛及51.1萬輛，增幅分別達8%、61%及173%。

全年目標調高至300萬輛

吉利汽車上半年在內地市場銷量高達122.5萬輛，按年大漲62%，市佔率11.2%，排名第二。桂生悅表示，在市佔率層面，集團與市場第一的差距由去年同期的8個百分點收窄至4個百分點，若細分至新能源車賽道，該差距更由去年同期的27個百分點縮減至18個百分點，反映集團取得長足進步。

吉利汽車參考上半年銷售表現，決

定上調全年銷量目標，從271萬輛增加至300萬輛，展現管理層對未來發展的信心。桂生悅稱，隨着集團不斷完善新能源產品矩陣、不斷填補市場空白，有信心在新能源領域繼續縮小差距，甚至實現反超。

期內，歸屬股權持有人的溢利達66.57億元，按年增長102%。桂生悅指出，上半年集團歸母淨利率接近4.5%，



▲吉利半年銷量大漲47%，有信心完成300萬輛的全年銷量目標。

中國汽車消費持續復甦 標普料產能利用率達80%

【大公報訊】標普全球汽車大中華區汽車分析聯合總監陶果預計，未來數年，隨着出口市場的持續增長，中國汽車消費將不斷復甦，料產能利用率回歸至80%的健康水平。他續稱，大部分中國車企正加速國際化發展進程，後續將有更多企業在海外從事本土化生產。

據標普測算，中國汽車產能在2017年至2018年處於高峰期。陶果表示，在近年汽車產業競爭下，許多造車新勢力陸續選擇退出市場，令整體產能規模有所下降。他認為，在汽車消費由生產導向型轉向消費導向性的過程中，短期內車企庫存壓力將較為突出。

穎通擬明年攻港 設香氣體驗旗艦店

【大公報訊】全球嗅覺經濟正加速發展。據市場數據預測，全球家居香氛市場將於2032年達到400億美元（折合約3139億港元），年均複合增長率達6.56%。中國香水分銷商穎通控股（06883）昨聯同國際香氣協會發布《2025港澳香氛市場發展趨勢白皮書》，白皮書顯示，香氣產業正從「感官愉悅」邁向「情緒健康核心需求」的戰略轉型，並強調70%消費者偏好具香氣設計的商業空間，反映嗅覺體驗重塑零售格局。

穎通執行董事及首席執行官林荊表示，近三成港澳消費者使用香氣達到身心放鬆，18%用於舒緩壓力與焦慮。女性消費群體青睞如薰衣草、洋甘菊或佛手柑等具有療效效果的香調，為家居香薰及蠟燭等品類的延伸提供機遇。該公司首席財務官朱維馴稱，穎通家居香氣業務現時佔總業務比例約5%，未來料這一佔比會持續上升。

為把握市場機遇，穎通計

►林荊（左）表示，近三成港澳消費者使用香氣達到身心放鬆。旁為朱維馴。 大公報記者蔣夢宇攝

香氣設置對場所好感度的影響

有香氣設置 70.1%

香氣並不影響我的觀感 24.6%

沒有香氣設置 5.3%



▲近三成港澳消費者使用香氣，是希望達到身心放鬆。

劃明年在香港設立首家香氣體驗旗艦店，並於明年底前開設「Perfume Box」上海新天地的旗艦店。

商場有香氣味 刺激消費

至於對商業空間的影響，白皮書顯示，香氣應用正成為打造商業空間差異化與提升顧客忠誠度的有效策略。K11 MUSEA、國際金融中心商場及海港城是受訪者最常提及設有香氣設置的香港大型商場，且逾43%受訪者能明確辨識K11商場的香氣設置，並聯繫到其品牌形象。同時，52.3%認為香氣設置影響其在商場的消費意願，58%表示氣味會讓他們願意延長在相關場所的停留時間。



Etern