

新股BB班



■散戶搶熱門新股不時採用「人海戰術」，增加中籤率。

科網熱盛行

教你抽

新股

1 新股開戶

預先準備相關文件

抽新股當然需要一個新股戶口，申請人士可到銀行或者證券行辦理。前往辦理開戶之前，申請人士需要先自備3份文件，包括香港身份證或其他身份證明文件副本、最近3個月內的住址證明文件副本（如電費單或電話費單等）、銀行資料副本等。

不過需要留意，申請人必須年滿18歲才可申請證券戶口。目前大部分銀行均可於網上申請新股戶口，證券行通常需要親身到該行辦理。

全家總動員增中籤率

不少散戶由於資金有限，搶熱門新股時，會採用「人海戰術」，借助屋企人「一家大細」去抽，也會增加中籤率，所以經常有一家大細到券商開戶情況。但需要一提，65歲或以上人士在開立證券賬戶時，有部分銀行需要其出示最近6個月有效的「證券投資經

驗證明」，或需要有一名65歲以下的親友陪同，見證開立。

內地股民可網上開戶

如果是內地股民，或來港定居不久的市民，要在港抽新股，同樣需在本港銀行或券商開戶，若選擇本港的傳統券商，一般來說，內地股民需提供身份證明文件、港澳通行證、3個月的內地住址證明，以及見證書，親身到分行辦理。不過，如果選擇網上券商，例如有騰訊（0700）資金的富途、有阿里巴巴主席馬雲背景的有魚股票等，開戶只需要身份證、內地的銀行卡等，並且可於線上完成開戶手續。

若想減省開戶時間，可先於網上下載新股開戶表格，在家裡填妥內容才到金融機構遞交，不過這個方法只限於證券行，於銀行開戶通常需要在分行填寫，過程需時約1小時。

從早前的「三馬」概念股眾安在線（6060）上市開始，市場掀起一輪抽新股的熱潮，號稱「騰訊（0700）親生仔」的閱文集團（0772），上市首日更創出每手賬面賺9,080元的佳績，令眾多投資初哥亦大為心動，開始打聽怎樣才能抽到新股，當中又有什麼Tips。今天和下周的《數據生活》，將連續兩期開辦「新股BB班」，由淺入深地逐項解釋由開戶、認購、借仔展，到增加新股中籤機率的各種操作步驟，希望投資人士可以有所得着。

■香港文匯報記者 張美婷、周紹基

■近期市場掀起抽新股熱潮，不少投資初哥特地到券商開戶。



■早前眾安保險來港上市後股價一度急升。

近期上市新股表現

公司	招股價(元)	每手股數	上周五收報(元)	較招股價升(%)	每手賺(元)
建成控股(1630)	0.38	6,000	2.8	↑ 637	14,520
閱文集團(0772)	55	200	100.4	↑ 82.55	9,080
津上精密機床(1651)	5.6	1,000	8.22	↑ 46.79	2,620
● 眾安保險(6060)	59.7	100	76.3	↑ 27.81	1,660
德斯控股(8437)	0.48	8,000	0.58	↑ 20.83	800

製表：記者 張美婷

2

認購新股

遞表或電子方式申請



■開戶後可在指定銀行或證券行索取表格申請認購股票。

當你成功開戶之後，便可以即時認購新股，當中有不同認購方式，主要分別為遞交申請表或運用電子方式認購（即EIPO）。若向銀行或經紀行等中介人遞交申請表，則可得到以申請人名義登記的實物股票，雖然以這種方法認購已買少見少，不過依然深受不少怕麻煩的公公婆婆愛戴。據知有股評人為減低自己沽貨的衝動，曾將藍籌股變成實物股票，避免沽出有潛力股票。

白表申請免收手續費

申請表通常分白表 and 黃表，當中白表是指以個人名義認購股票。只要申請人於銀行或證券行索取白色申請表格，然後填妥連同支票或銀行本票遞交予上述金融機構，申請人就可得到實物股票。一般情況下，金融機構會將認購股票未來的動態，包括股息、上市公告和企業的動向等，用郵寄方式寄予申請人。若未來要沽出實物股票，申請人需要將實物股票交予經紀行或銀行。用白表申請的好處是不收手續費，不過則較遲收到股票及退票，並須承受郵遞風險。

黃表不涉及實物股票

透過黃表開戶，即以代理人（銀行或證券行）身份認購股票。在成

功獲配發股份時，新股便會存進申請者的代理人在中央結算系統開設的股票戶口，股票將以香港中央結算（代理人）有限公司名義登記，而黃表開戶並不涉及實物股票交收。

其申請方法與白表一樣，在指定銀行或證券行索取黃色申請表格，然後把已填妥的表格連同支票或銀行本票遞交予金融機構則可。黃表申請人成功獲分配的股票將於上市首天前一天，由金融機構直接將新股存入申請人的股票戶口。

至於不獲接納認購申請的退款支票，若是透過銀行抽新股，則會在退款日直接存入申請人銀行戶口，若經證券行抽新股，就會直接寄予申請人。用黃表申請獲分配的股份亦可於上市首日沽出。需要注意的是，白表與黃表只可以二選一，不能同時使用。

3

回撥機制

超購或增公开发售比率

在新股IPO過程中，發行人會採取國際配售及公开发售，兩種方式來發售股份。當公开发售部分，出現大量超額認購時，為保障公平對待不同的投資者，發行商會根據認購結果，調整原本設定的發行比例，啟動回撥機制，增加公开发售部分比率，讓散戶取得更多的股份份額。

閱文僅回撥33% 中籤率低

一般情況下，公开发售部分佔整體發行量的10%，當公開認購超額15至50倍，發行人需要啟動回撥機制，將公开发售部分提高至總發行量的30%。如果超購50至100倍，便會提高至40%；一旦超購100倍以上，公开发售部分佔總

發行量的比例可提高至50%。好像今年6月上市的信邦（1571），公开发售超購59倍，在一般的回撥機制下，公开发售部分回撥就達到40%。

至於近日招股火熱的雷蛇（1337），公开发售部分超購逾100倍，故回撥機制下，公开发售佔比由原本的10%增至50%。不過，亦有股份的回撥機制不一定按一般情況分派，例如剛上市的「新股王」閱文（0772），公开发售部分超購逾624倍，公开发售比例照理應會從10%提高至50%。但閱文超購50倍以上，公开发售最多只回撥33%，令散戶較難抽中閱文，「一手黨」的中籤率僅約7.7%。



■閱文錄超購50倍以上，一手中籤率僅約7.7%。



■雷蛇將公开发售佔比提升至50%。

全球觀察

放寬外資准入 提升發展空間

近日，內地相關部門陸續釋放金融業進一步擴大對外開放的信號，財政部副部長朱光耀在國新辦的發佈會上披露，將放寬對外國投資者直接或間接投資證券、基金和期貨等的投資比例限制，並取消中資銀行外資持股比例不超過20%、合計持股比例不超過25%的限制。此前，銀監會亦表示，要在持股比例和業務範圍等領域給外資銀行更多空間。

內地金融業迎新時代

筆者認為，中國金融業加速開放，將成為建設現代化經濟體系及形成全面開放新格局的主力軍，金融服務業將進入一個開放引領的新時代。本次金融開放舉措具有全面覆蓋的特徵，開放的領域既包括銀行，也包括證券、基金管理和保險公司，在本次調整證券、基金管理和保險公司的投資比例放寬至51%

的同時，承諾在未來3年還會進一步放開投資限制，甚至取消投資比例限制。本次金融開放的目的，是讓國民待遇對內資和外資金融機構一視同仁。這些改革，除了為金融消費者提高服務水平外，從宏觀角度看，更重要的是提升資源配置的效率，讓金融業更有效為實體經濟服務。同時，進一步改善內地金融業的營商環境。

近年來，外資銀行在內地金融市場發展較為穩健，其主要原因一方面是由於在市場准入、業務範圍等方面有較為嚴格的要求，限制了外資金融機構在中國內地的發展。另一方面是2008年全球金融危機後，跨國金融機構普遍調整經營策略，重點回歸本土市場，並根據跨境經營成本和監管成本的變化，調整在新興市場的佈局。

因此，適當放寬境外金融機構的市場准入限制，以及提升外資金融

機構投資中資銀行的比例，將為外資銀行發展提供更大的空間。

未來外資銀行在多大程度上可以受惠於金融開放新政並提升其在內地業務的表現，取決於其對於內地市場競爭環境的判斷和外資銀行自身戰略決策的選擇。總體而言，大型外資銀行在國際網絡方面覆蓋面較廣，中資銀行在內地零售業務上佔有明顯優勢。

本次開放措施分為未來3年和未來5年兩個時間段分段推進。顯然，金融開放的前提是金融市場的有序運行，因此，要在有效防範系統金融風險的前提下，合理安排開放順序，增強金融市場的公平競爭。同時，在開放的進程中，內地金融機構亦將圍繞服務實體經濟的主題，不斷提升自身的經營管理能力和水平，為內地消費者帶來更多選擇。（節錄）

■中銀香港首席經濟學家 鄂志寰

財技解碼

易鑫業務發展空間大



易鑫集團（2858）為內地互聯網汽車零售交易龍頭，其業務正處於快速成長期，交易平台及自營融資是易鑫兩大核心業務。藉互聯網汽車交易以及消費融資的發展，易鑫的發展空間極大。易鑫分拆自美股上市的易車。上市前，公司最大股東易車持股51.6%，第二大股東騰訊持股24.3%，第三大股東東京東持股12.7%。

互聯網交易領先同行

在互聯網日益普及和汽車市場穩定發展下，內地互聯網汽車零售交易快速增長。據易鑫招股書引述弗若斯特沙利文報告稱，內地2016至2021年互聯網汽車零售交易的年複合增長率為39.2%。

易鑫在內地互聯網汽車零售交易市場處於龍頭地位。按交易輪次計，2016年前五大參與者的市場份額達51.2%，其中，易鑫的市場份額排第一，達18.7%。

易鑫兩大業務平台中，2015年起步的自營融

資業務佔比大且增長快，2015年到2016年對總收入的貢獻比例由24.1%增加至84.7%。

一般上，包括金融、維修保養和租賃等業務的汽車服務整體行業毛利率可達40%以上，這方面易鑫的整體毛利率高達57.6%。在汽車金融成熟的市場中，汽車金融於汽車產業鏈利潤佔比最高，達23%，但在現時內地的汽車產業鏈中，汽車服務僅佔11%，汽車金融的滲透率也低。

國策利拓展汽車金融

融資租賃可有效降低購買汽車的門檻，隨著居民消費理念不斷改變以及汽車二手車市場不斷成熟，未來內地汽車融資租賃市場將有極大的上升空間。

近日人行與中銀監調整車貸政策，釐定新車及二手車貸款準則，同時將車貸更側重於新能源車，相關國策更有利於汽車金融業務的發展。易鑫積極拓展汽車金融業務，預計此業務將成為其新增長亮點。

■太平金控·太平証券（香港）研究部主管 陳義明