

新股BB班

上期《數據生活》為大家介紹了如何開立新股戶口，以及認購新股的正確步驟等。今期的「新股BB班」攻略升級，將提供申請新股穩中一手的秘訣。近月新股上市再次掀起熱潮，不少新股受到投資者熱捧，由於僧多粥少，大量申請者無功而還。以今年的「新股之王」閱文(0772)為例，一手中籤率不足8%，即10萬個「一手黨」之中，只有不到8,000名幸運兒。要在低中籤率中「穩獲一手」新股，首先要認識的是何謂「孖展」。

香港文匯報記者 張美婷



一張閱文的「頂頭槌飛」要超過四億元。資料圖片

以人海戰術抽新股，更勝資金孤注一擲。資料圖片

不可不看！抽新股必中攻略



今年「新股之王」閱文的一手中籤率不足8%。圖為閱文上市儀式。資料圖片

想中得多 人海戰術成關鍵

投資者抽新股除了希望穩中一手，更會期望抽到愈多愈好。通常新股會在上市前一天正式透過港交所公佈配售結果，譬如認購30手便可穩獲一手，或認購100手便可穩獲一手等，不過最終獲得的新股數量，並非用簡單的倍數關係便可計算得到。故此，用所有資金孤注一擲未必可以抽到更多，人海戰術反能起到更加關鍵的作用。

中籤率有數得計

再以閱文為例，當時認購閱文的人士眾多，公開發售一共錄得41.8萬份申請，超購625倍，逾10萬人申請一手200股。根據閱文的配售結果資料顯示，認購一手的人數有103,352人，當中可以獲得一手的少之又少，僅7,979人可抽到一手，即中籤率約7.72%。

不少人採取加大認購金額的方式，期望增加中籤機會，但認購200手卻未必穩獲兩手。閱文的公告顯示，認購100手獲得一手的人士有14,184人；認購200手的人士共有3,590人，他們除了穩獲一手之外，還有機會獲得分配第二手。不過在這3,590份申請中，僅998份申請可額外分配第二手，即第二手的中籤率約27.8%。認購300手的人士共有1,867人，其中1,018份申請可額外分配第二手，即第二手的中籤率為54.53%。

如果想要穩獲兩手，認購數量要達到400手。以閱文每手入場價1.1萬元計算，即需要440萬元資金。若以孖展方法認購，金融機構借出九成半，投資者亦要拿出22萬元作為認購新股的資金，許多投資者未必能一下子拿出這樣的現金。

因此，如果期望增加中籤機會，最佳方法是使用人海戰術。同樣是動用440萬元認購閱文，若用4個家人的名義借孖展，每人認購100手，就能保證每人穩獲一手，全家人總共穩獲四手。難怪早前不少證券行均出現開新戶潮，這些新戶中的相當一部分，很可能就是「人頭賬戶」，專門為抽這類熱門新股開戶。有證券行為了迎接新客戶，特意在招股期間延長營業時間至晚上11時，亦由5天工作增加至7天工作。

活用孖展 抽新股話中就中

不少股壇初哥對於「孖展」這個字眼可能有點恐懼，總覺得屬於「高槓桿、高風險」的操作手法，不敢輕易採用。其實，這是混淆了「借孖展抽新股」和「借孖展炒股」兩個概念。前者雖然有一定的風險，但對於有經驗的投資者而言，卻是經常用到的投資技巧，只要用得其所，就能大大增加成功認購新股的機會。

銀行息率較證券行低

目前銀行和證券行均有提供孖展認購新股的服務，息率約1%至2.9%，視乎當時市場資金是否充裕。一般來說，銀行的息率會較證券行低，因為銀行擁有大量存款賬戶，該類賬戶可向銀行提供貸款資金，令

其資金成本下降。證券行由於缺乏資本支持，需要向銀行借貸才可提供大量孖展服務，故孖展息率會較高。以早前上市的閱文為例，當時中銀香港(2388)認購新股孖展息率約0.9%至1.5%，證券行的息率則要2%以上。

愈遲借愈平概念錯誤

不論是銀行或者證券行的孖展息率，其實一點也不便宜。有人以為在新股最後一天招股才借孖展認購，需繳交的利息會少一點，其實這想法並不正確。通常金融機構向投資者借出孖展認購新股，在結束招股後才開始計算利息，直至新股上市前一天結束，大約6天至7天時間。由於孖展息率是根據市場資金成本所

定，故可能出現愈遲借孖展息率愈貴的現象。另外，金融機構不會向投資者全數借貸，最多只會借出九成或九成半，所以認購人士仍然需要支付餘下的一成或半成資金。

假設投資者向金融機構借孖展100萬元認購新股，其息率1.5%，最高貸款額九成，借貸時間7天，投資者須繳付的孖展利息約258.9元(1,000,000 × 0.9 × 0.015 ÷ 365 × 7)。數百元的利息看來不貴，但新股上市後，未能賺取多於孖展利息的話，投資者就有機會損手離場。以閱文為例，假設投資者孖展利息約258.9元，其招股價為55元，每手200股。不計手續費，即股價升1.3元或2.37%，才可抵消孖展利息成本。

易鑫孖展額一覽

券商	孖展(億元)	息率(%)
耀才	310	最低2
海通	250	1.98
輝立	189	2.5~2.8
國泰君安國際	173	1.68
信誠	128	2.18~2.48
時富	35	2.18~2.38
英皇	30	2.38

註：易鑫孖展截止日數據 整理：香港文匯報記者 張美婷

頂頭槌飛有限制

話你知

認購新股，一般會分為散戶組與大戶組，散戶普遍認購一兩手，以求「刀仔鋸大樹」。大戶組的認購股數，則動輒以10萬股起跳，所謂的大戶包括了機構投資者，或以大額孖展認購的散戶。根據規定，認購新股股數，最多只是未計回撥機制下，公開發售數目的一半，業界稱之為「頂頭槌飛」，意謂最大額認購，不能再多。以閱文為例，公開發售股份(未回撥前)數目約為1,500萬股。即使有充裕「銀彈」，單一投資者亦只能最

多認購股數的50%，即約750萬股，一張閱文的「頂頭槌飛」要超過4億元。閱文最終接獲41.8萬份申請，當中10.3萬人屬「一手黨」，但一手中籤率僅7.72%，要動用逾110萬元認購100手才穩獲一手。至於動用逾4億元認購閱文「頂頭槌飛」，只獲派90手，中籤率僅得0.24%。不過，投資者就算以「頂頭槌飛」認購，也未必能線看好該公司前景，可能只是投機操作，務求分得最多股數，並在股份上市後即時沽售。

香港文匯報記者 周紹基



散戶若資金不足，可向銀行借孖展認購新股。資料圖片

菜鳥雙11力推綠色物流

阿里巴巴集團旗下菜鳥網絡一直以智能及物流為戰略重點，致力以智能系統提升物流效能，從不同角度與業界攜手推進綠色物流。在今年雙11全球狂歡節期間，菜鳥亦多管齊下，由包裝物料、綠色車輛、紙箱回收、電子面單，以至智能算法包裝等，延續推動綠色物流的工作。

「智能演算法」節省包裝箱

在菜鳥的帶動下，天貓雙11期間全行業估計使用超過1,000萬個綠色包裝；數萬輛新能源車輛在全國30個城市開跑。目前，菜鳥的倉配體系已全面使用「菜鳥智能打包演算法」，可以節省5%的耗材使用，按天貓雙11當天產生的約8.12億件包裹計算，一天便能節省4,100萬個包裝箱，相當於53萬棵梭梭樹。此次

雙11電子面單的使用量預計超過7億張，僅此一項每年就可以減少紙張成本數十億元人民幣。

十城市設紙箱回收活動

菜鳥網絡聯合中華環境保護基金會啟動「回箱計劃」，11月12日起在北京、上海、廣州、深圳和杭州等十個城市、數百個驛站開展舊紙箱回收活動。消費者捐贈10個紙箱，菜鳥就會聯合公益組織以其個人名義種一棵樹，估計近1,000萬個快遞紙箱得到回收，將有10萬棵樹在敦煌周邊種植。

「共用快遞盒」可循環再用

另外，菜鳥的合作夥伴蘇寧物流亦在今年雙11期間啟用更輕便、易攜帶及可重複使用的「共用快遞盒」，取代傳統紙質快遞盒。當收

貨人簽收後，快遞員會回收箱子，這種包裝箱每循環2,000次以上，大約可節約1棵10年樹齡的樹木。

「共用快遞盒」行動從北京和上海等8個城市擴展到13個城市，新增重慶、深圳、杭州、鄭州及濟南5個城市，主要覆蓋3C、母嬰和快消易碎品等類別。此次雙11投入使用的5萬個共用快遞盒，每天可節約40棵10年樹齡的大樹。

與此同時，今年雙11期間，菜鳥聯合物流夥伴和商家，在全球範圍內首次推出20個「綠倉」。這些「綠倉」發出的包裹使用免膠帶的快遞箱和環保快遞袋。來自菜鳥網絡的最新數據顯示，此次天貓雙11期間，20個綠倉聯合Kiehl's、DHC、Pandora、羽西、Casio、ESPRIT、VEET、Durex等品牌發出數百萬個綠色包裹。

財技解碼

國債收益率升 內險股獲重估

內地十年期國債收益率繼續上揚，近3年來首次觸及4厘，推升內險股投資收益率，改善其利益差空間，讓內險股獲得重估。

債息升帶動險企收益增

內地國債債息自2014年開始進入下行周期，直至去年10月終於見底，現時上升趨勢依然持續，並屢創年內新高。十年期國債收益率上週曾報3.9925厘，按年大增1.1425個百分點。截至今年8月底止，內地整體險企約48.4%的資金配置於存款及債券類，近13%的資金配置於股票及基金。故國債收益率上揚可推升險企的投資收益率，進而改善作為其主要利潤來源的利差收益。影響國債的因素不少，包括經濟基本面、流動性水平以及全球貨幣政策等，目前全球主要中央銀行開始收緊貨幣政策，對全球利率構成上行壓力。內地通脹緩慢上升，人民銀行貨幣政策保持中性，

因此僅維持流動性的基本穩定，不會大規模寬鬆。未來債息有機會繼續上行及維持較長時間。不過，從周期來看，債市每隔兩年多就出現一波熊市走勢，近期一直強調金融監管趨嚴以及經濟數據等影響下，其間債市難免出現較大的波動。

平保淨投資收益勝同業

截至6月底，平保(2318)於債券及其他固定收益類投資的資金配置比例達65.8%，9月底淨投資及總投資收益率5.5%及5.4%，均已較6月底回升0.5個百分點。過去6年，平保的平均淨投資收益率高達5.2%，顯著超過同業平均4.8%的水平且波動較小。去年第四季以來國債收益率大升，平保抓住了利率上升的機會，增加配置了長久期債券。平保合理運用另類資產拉長資產久期、降低利率向下的衝擊，並以領先的風險控制體系帶來穩健投資收益等的大類資產配置能力，主要得益於其在金融科技方面的創新優勢。這優勢目前未必被市場充分理解。

太平金控·太平證券(香港)研究部主管 陳羨明