

科創板再掀內地「抽新股」熱潮

寶鉅證券金融集團投資研究部

早在2018年年底，中國國家主席習近平宣佈在上海證券交易所設立科創板並試行註冊制，而內地對於科創板的推動從未停步，短短八個月，於本年度的6月13日，科創板正式在上交所開板。隨着陸續有企業為上市提出申請，上交所亦加緊處理相關審批，個別股份亦已在上周開始接受申購。而為了確保系統的穩定性，上交所也將在本周末就科創板交易性能容量進行全網測試，以保證未來在新股上市的同時系統能夠在流量上作出相應配合，反映新股份在科創板上掛牌已是蓄勢待發的事。

科創板是內地金融供給側改革的重要措施之一，本年初內地證監會發佈《關於在上海證券交易所設立科創板並試點註冊制的實施意見》中指出，科創板重點支持五大類型的企業上市，包括新一代信息技術、高端裝備

製造和新材料、新能源及節能環保、生物醫藥及為以上四大領域提供技術服務的企業，為配合創新企業的特點，上交所為該板設立了5套全新的上市標準，令一些未能獲得盈利的創新企業能夠在資本市場上直接得到融資支持，從而令相關企業繼續進行研發與拓展業務。

9科創板股下周三招股

創新企業亦明顯歡迎科創板的出現，根據市場數據顯示，截至7月2日，上交所已受理共141家企業的科創板上市申請，其中24家為已受理，85家企業為已問詢，13家已提交註冊申請，18間註冊已生效，1間企業中止受理。而18間註冊生效的企業中，將有9間在7月10日(下周三)進行招股，亦破了上交所史上最多新股於同一天進行招股

的紀錄。面對強大的待上市企業陣容，內地投資者旋即掀起一陣「打新」(即抽新股)的熱潮，綜合已招股首隻已招股企業數據所得，三家企業的有效申購倍數均超過2,000倍，平均中籤率只有約0.06%，反映內地投資者對於科創板股份的熱烈興趣。

需留意波幅可能較大

而低中籤率並未有影響投資者的進場意慾，根據科創板第一股華興源創公佈的申購情況顯示，網上申購的有效用戶數達到275.6萬，其後，第二及第三隻進行招股的睿創微納及天准科技的網上發行有效申請已上升至286.1萬及285.9萬，短短五天申購戶數已上升達11萬，而市場預期申請戶數將在不久突破300萬戶。

科創板出現長遠必然會利好有潛質的企業，在市場上獲得資本將可加快企業的發展步伐，投資者亦可從公司成長中獲取利潤，達至互惠互利之效。但短線而言投資者則需留意，由於科創板的漲跌幅設置限制為較高

的20%，且上市後5個交易日將不設漲跌幅限制，加上現時招股的股份估值都較高，於科創板上市的股份或會面對較一般股份為大的波幅，不論「抽新股」戶還是其後的入市的投資者均需注意風險，謹慎投資。

五大獲重點鼓勵於科創板上市企業類別

類別	細分
新一代信息技術	集成電路、人工智能、雲計算、大數據、物聯網等
高端裝備製造和新材料	高端軌道交通、海洋工程、高端數控機床、機械人及新材料
新能源及節能環保	新能源、新能源車、先進節能環保技術
生物醫藥	生物醫藥、醫療器械
技術服務	為上述四大領域提供技術服務的企業

經濟數據不差 美股年內保升勢

百家觀點

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

“ 美股牛了十年，不少人望而卻步，其卻又繼續承受住壓力，上行動能增強，三大指數近期接近或已創新高。

一方面，全球貿易關係於五月惡化，但中美領導人會面，並重啟談判，市場氣氛明顯改善，VIX下跌六日，風險資產走高，美股獲得動力。另一方面，美聯儲減息預期持續升溫，同樣推動美股。對於後市，上述兩點依然關鍵。貿易談判雖重回軌道，但結果仍不確定，各類資產需要關注風險，當然也包括美股在內。

美聯儲傾向謹慎

至於美聯儲貨幣政策，從一開始帶領其他央行加息，到從去年最後一季開始停止加息，再到最新議息會議表達對經濟前景高度關注，面對未盡如人意的數據，也不得不轉變態度。但，相對而言，其他央行，例如紐澳等，已開啟減息大門，美聯儲傾向謹慎，畢竟，勞動力市場持續強勁，經濟溫和增長。但議息會議後，投資者對7月減息預期一度高達100%，並繼續保持這水平。

話說回來，市場有的是投資者真金白銀的意願，但隨着事態發展，也不一定可以完全預測將來，尤其上述減息預

期，或多或少基於貿易談判不成功，以至經濟增長受損，最終迫使央行減息，但近日又有貿易談判重開之動作，一切仍不算是寫在牆上，大家要慎重衡量相關數據的參考意義。

明年美股恐調整

當然，道指自六月初兩萬五下方一路走高，上漲7.19%，上半年有一成四漲幅，最新逼近兩萬七。納指六月很快收復失地，上半年上漲兩成。標普表現更強，連創新高，逼近3,000關。對於美股後市，投資者普遍是審慎但樂觀。

樂觀者，雖然經濟增長放緩的擔憂存在，但至少目前看，美國經濟衰退風險仍低，美國企業盈利也穩定增長，支持股市保持高位。審慎者，便是上述貿易談判風險和美聯儲行動。

短線而言，股價主要受減息預期帶動，但如果月內經濟數據不太壞，美聯儲減息降溫，大家可要小心，正如上文所分析道，屆時美聯儲不必馬上減息，更不用說外掛在口邊的半厘。是的，從美聯儲主席鮑威爾講話中，不難



■ 美股今年上升動力持續，當中道指上半年足足升了一成四，逼近兩萬七。對於後市，投資者普遍審慎樂觀。

發現他的審慎。

美元有回落空間

另一可能性是，7月減息，但之後寬鬆幅度有限。除非貿易問題急劇惡化，美股看來今年內還能上行。但到了2020年，特別注意全球衰退風險，加上美國大選，股市調整壓力增加。值得一提，10年期美債收益率方面，從去年11月開始不斷回落，近日更跌破2%，與3個月債息的倒掛持續，投資者擔憂不能視作等閒，小心被解讀為衰退信號。

相對來說，美匯指數從去年4月開始加速走高，到今年4月突破98，近來在減息預期下，增加一點壓力。美匯指數從98上方回落，六月有所反覆，月尾跌至96。7月第一個交易日，美匯指數重拾支持，但隨後幾日乏力，後市雖不至於大跌，畢竟相對其他地方，其經濟仍有優勢，美元資產吸引，但美匯有調整空間，90水平作支持，具體走勢還看數據，數據則主導美聯儲行動。

(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份之財務權益。)

G20 中美元首會面後的「特朗普風險」

史立德 香港中華廠商聯合會第一副會長

萬眾矚目的中美元首會面於上周六以合乎預期的方式畫上句號。從雙方會後各自發出的新聞公告，看來各取所需。然而，普遍評論偏向審慎，指出暫停貿易戰並不同兩國之間的鬥爭就此結束，雙方現時只是按兵不動，重新部署。只要保護主義未除，貿易戰未來仍有機會演化成科技戰及貨幣戰。

從國家發展角度，任何構成經濟不穩的因素，均會影響國家「兩個一百年」的計劃及中國夢的實踐。因此，國家只是以被動方式，有節有理地反擊，務求令美方知難而退。

相反，美國卻以一步高於一步的高壓手段，試圖以快打慢，迫中國大幅退

讓，奈何美方不能於短時間內改變全球供應鏈格局，加上長年入不敷出的聯邦政府財政及即將舉行總統連任選舉，不能與中國作持久戰，唯有暫時收兵，以談判換取時間，檢討策略，適時再戰。

分散策略必須貫徹實行

經過年多對中美貿易戰的觀察，我相信美國絕不會就此停止對中國的打壓。因此，過去的分散產能及擴大客戶分布的策略必須繼續貫徹實行，同時亦需要留心以下兩點。

首先，應重新檢視現有供美客戶生產地與美國的逆差及政經關係。比方說，現時中美貿易戰中最大得益者——越南，

除了港資外，日、韓、台資亦於近期大舉遷移產能至該國，其間接效果造成美越逆差急速擴大。

最近，特朗普開腔關注越南與美國逆差增長迅速及其貨幣匯價被人為壓低，相信美國又將以脅迫越南，同時間接打擊日韓對手。

多加留意「帶路」發展機遇

其次，經過首輪貿易戰的交鋒，美國應學懂只有加強與各國聯手，才可脅迫中國就範。

事實上，上任美國總統奧巴馬所推行的泛太平洋戰略經濟夥伴關係協定(TPP)，正是圍堵中國的利器。幸好特

朗普自毀長城，令中國得到較多時間自我經濟調節，以應對貿易戰。雖然東南亞看似十分適合港資作風險分散地，但難保TPP有日借屍還魂，被用作脅迫東南亞國家歸邊圍堵中國。因此，港商必須多加留意「一帶一路」發展機遇，包括產能投放及客源。

另一方面，中方一定程度是獲得短期勝利，無須給額外關稅，華為又似乎解禁，然而，美方已徵收的關稅還沒有取消，只不過協議不再加徵收新關稅，而已徵收的部分仍然繼續進行。

此外，特朗普曾多次變臉，未來仍有變數。因此，投資者仍須提高警覺，慎防「特朗普風險」。

香港未來靠年輕人奮鬥

廖偉強 利嘉閣地產總裁



■ 無論過去還是今天，普遍市民都期望透過申請房屋置業。

年代不同，大家所追求的理想自然不同，特別是今時今日年輕人所追求的理想及夢想，與筆者出生的年代截然不同。筆者在上世紀60年代出生，當其時大部分人的生活艱苦，都是日出而作，日入而息的生活模式，沒有太多的戶外活動，而且交通運輸工具並未普及，點對點的活動需要花費大量的時間才能到達，更加沒有大型商場等設施配套，提供給市民消閒之用。

置業困難 當年亦如是

縱觀當其時的年輕人，他們對於政府沒有太多的訴求，只將精力集中在工作上，年輕人之間的競爭就是努力奮鬥，希望改善生活。當年的香港人表現出來的鬥心，就是獅子山下的精神！

筆者年輕的時候，為自己定下首要達成的

理想非常簡單，就是希望能夠安居樂業，建立好一個圓滿的家庭。

還記得當年，筆者亦曾經和今天的普羅大眾一樣，對於住屋有殷切的需求，但是基於當年的收入十分微薄，並沒有足夠的條件進入私樓市場；唯有和今天普遍首次置業者一樣，期望透過申請居屋，可以擁有自己的居所。而今天很多市民抱怨居屋市場供應過多，在申請的情況下，能夠抽中的機會非常渺茫，有些人更加形容成功抽中比中六合彩還要困難。

當年筆者雖然有嘗試入表申請居屋，但是結果和今天大部分的市民一樣，抽籤落空。雖然置業機會落空，但筆者當時並沒有抱怨或放棄，唯有繼續努力奮鬥工作，並且在生活方式上作出取舍，放棄了很多吃喝玩樂的生活，減去不必要的開支，更加不用期望好

像今天的年輕人一樣，能夠每年都可以出國旅遊。經過一段時間努力之後，就是這些放棄，換來能夠入市的機會，最終當然可以解決居住的問題。筆者回顧當年那些年輕人的理想，已經大部分人都能夠成功達到，今天年輕人的抱怨，在筆者當年同樣會面對的問題，只是當年的年輕人，大部分都集中在民生的奮鬥，沒有像今天年輕人這樣的偉大，將精力及時間放在政治及民主的理想。

政治形勢嚴重影響樓市

筆者認為政治形勢影響樓市及經濟最為嚴

重，筆者經歷過六七年暴動、八一至八四年的中英談判，以及九七年香港回歸祖國等，這些政治的因素，通常都會令經濟及樓價嚴重下滑，持有物業資產的人，會出現負資產，嚴重的話會淪為破產一族；當經濟環境變差，失業率便會大大提升，各行各業都會面對經濟蕭條帶來的打擊，市民的生活將會變得非常艱苦。所以，筆者相信，如果香港的市民，真的想香港好的話，一定不要令香港跌入政治的形勢。香港的年輕人應該繼續爭氣及奮鬥在工作上，自強不息，盡快令香港回復「爭氣之都」的美譽。

題為編者所擬。本版文章，為作者之個人意見，不代表本報立場。