

熱門新股排隊上市 賺餐茶定蝕揸米？

大型新股排隊來港上市，上周結束招股的農夫山泉（9633）衝刺今年「凍資王」，孖展市場火爆，總共凍資逾2,000億元，超額認購約350倍。有券商大膽估計，散戶認購100手才能夠穩中1手，直言中籤概率猶如買六合彩。再觀望下半年IPO市場，螞蟻集團、滴滴等耳熟能詳的內地大型新經濟企業也有來港上市的可能性。一眾股壇新人類若想在這一波新股浪潮中賺點飲茶錢，那搞清楚、計清楚「借孖展抽新股」就非常有必要，否則隨時偷雞唔到蝕揸米。

■ 香港文匯報記者 周曉菁

何謂「孖展」？是指持有「保證金」（Margin，俗稱孖展）戶口的投資者在買賣證券時，抵押購入的證券或戶口的證券來向銀行或證券行借入部分資金，以作槓桿投資。不少新手對於「孖展」有點避之不及，因很多股票分析師都告誡散戶要謹慎、少碰這類高風險操作手法。但我們現在討論的僅是「借孖展抽新股」，不涉及「借孖展炒股」。只要用得其所，就能大大增加成功認購新股機會，若所認購的新股上漲空間巨大，還是有機會贏到幾餐茶錢的。

證券行最多借九成五

平日借貸要視乎還款能力，買樓按揭還要提前做好壓力測試，那散戶抽新股究竟可以借多少孖展？其實也要視乎散戶的本金，一般孖展的最高借貸成數是九成，即是擁有10萬元本金，就可借到90萬元孖展抽新股。不過凡事有例外，如這次農夫山泉異常火爆，證券行纔才就推出九成五孖展認購額度。

假設投資者向金融機構借孖展100萬元認購新股，以年息率1.5%、貸款額九成、截止認購日期至上市前1天共7天借貸期計，投資者須繳付孖展利息約258.9元。幾百蚊利息看似唔多，但新股

上市後，未能賺取多於孖展利息的話，投資者就有機會蝕本離場。此外，沽出股票也要支出百多二百元的交易費。

博農夫山泉需升5.5%

以農夫山泉為例，有證券行表示，今次要抽100手才能穩獲1手。假設招股定價上限為21.5元，1手200股，每手入場費為4,343.34元。各位以抽中1手為目標，投入本金5萬元作孖展認購100手，息率為2.28%，借貸期達10天，較一般情況為長，利息總支出約240元。若真是有幸獲派1手，該股首日要升5.5%至22.7元，投資者才能做到回本，且在未計認購手續費、經紀佣金等前提之下。

若沒有中籤呢？假如真的十分看好某一隻新股，更有經驗的投資者可能會選擇在上市前一天，觀察暗盤價格走勢後再決定是否買入，達到投資目的。暗盤交易通常在新股掛牌前1日的下午四時十五分至六點三十分期間，目前市場上僅有輝立、耀才及富途等證券行可進行暗盤交易。不過既然是暗盤，走勢自然各有千秋，只能作為正式掛牌當日股價走勢的一個參考，切不可全信。

借孖展增中籤率

初哥打新ABC

新經濟股勢不可擋

新經濟股來勢洶洶，阿里巴巴旗下螞蟻集團在香港、上海已遞交上市申請，擬在兩地共發行10%以擴大股本，有傳最快10月中旬上市。以非國際財務報告準則，螞蟻集團上半年經調整盈利239億元人民幣，幾乎接近去年全年的241.6億元人民幣。其若定下IPO時間表，或許又能在港掀起一波凍資和孖展熱潮。

另一方面，本港人工智能「獨角獸」商湯科技也有望登場。據彭博引述知情人士透露，商湯科技正研究在香港和內地同時上市的可能，上市前融資（Pre-IPO）接近15億美元。

螞蟻商湯勢掀認購熱潮

消息人士表示，商湯科技雖尚未確定上市時間表，但鑑於投資者對新股熱情重燃，故再考慮上市。其在有關的上市前融資估值相當於85億美元。

內地多個新經濟企業亦有IPO消息傳出，如滴滴出行據稱上月正與投行洽談，計劃年內在港進行IPO，目標估值超過6,000億元，有望成為近年來規模較大的IPO交易之一。

■ 李小加曾指：「幾乎你看到的報道最後都會來港上市，來港發行只是時間的問題。」



至於飽受美國制裁的字節跳動也傳考慮將中國業務拆出在港上市，估值或超1,000億美元。雖然字節跳動未曾證實消息，惟港交所行政總裁李小加曾表示：「無法具體評論螞蟻金服或者字節跳動，但幾乎你看到的報道最後都會來港上市，來港發行只是時間的問題。」

滴滴字節跳動傳有行動

此外，已在上海科创板上市的百奧

泰生物製藥亦向港交所遞交上市申請，中金為獨家保薦人。若順利掛牌，其將成為首家先創科板，後H股的企業。

該公司現時僅有格樂立一種商業化的產品，該藥用於治療強直性脊椎炎、類風濕性關節炎、銀屑病、葡萄膜炎等疾病。



山泉「頂頭槌飛」成本逾14萬

根據規定，認購新股的最大額認購是未計回撥機制下公開發售數目之半，業界稱之為「頂頭槌飛」，任何投資者都不可超過這一界限。

以農夫山泉為例，在港公開發售股份數目約為2,717.64萬股，即單一投資者亦最多只能認購約1,358.82萬股，折算其「頂頭槌飛」總額差不多需2.95億元。若按照耀才95%的孖展認購額，投資者需要擁有約3,100萬元本金，才有機會促成這一張「頂頭槌飛」。

按照市場估計，農夫山泉大概要認購100手才穩獲1手，意味需動用43.43萬元才穩中。即使投資者以孖展拿下「頂頭槌飛」，實際中籤的獲分配股數也不見得有多高，再比較需負擔的逾14萬元利息代價（以95%、約2.64億元孖展貸款額、息率2%、借貸期10天計算），恐怕隨時得不償失。

各機構孖展利息參考（以農夫山泉為例）

	息率	孖展認購額
中銀香港	1.5%	90%
滙豐	1/1.2%*	-
耀才	最低2%	95%
輝立	2.28%**	90%

*認購貸款高於300萬元為1%，低於300萬元為1.2%

**10,000股即50手或以上才收息

資金有限有心趁早入飛

銀行和證券行一般有提供孖展認購新股的服務，息率約1.5%至2.88%不等。銀行普遍息率較低，原因是其擁有大量存款賬戶，可作貸款資金，令資金成本下降。相比之下，證券行較缺乏資本支持，每間所能提供的孖展額度有限，息率亦自然較銀行為高。

起息日統一 計息有長短

不少散戶以為在招股截止日期去借孖展認購，會令繳納的利息更少一些，但實際並非如此。無論是銀行還是證券行，通常都是在結束招股截止日期後1日開始計算利息，直至新股掛牌上市前1天，一般為6至7天時間。不過，今次農夫山泉計息日長達10天，即利息成本也水漲船高。

既然計息方式統一，那股民孖展認購新股就宜傾向趁早入飛，因如前文所

認購數不足 或攤分接貨

投資者需要注意，向銀行或證券行借孖展抽新股，即使未穩獲一手，亦要支付貸款利息；假如有幸抽中但首日掛牌股價「潛水」，即「蝕息又蝕價」。另還需明白的是，若某新股出現超額認購，有關公司需設定配售股份過程，揀選投資者、決定配售數量，投資者隨時竹籃打水一場空；反之若認購不足，投資者就有機會獲得高於預期的股份。



美股反覆破頂 後市如何部署？

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君靜



美股近日再創新高，分析師亦紛紛調高標普500指數年底目標水平，市場憧憬聯儲局繼續寬寬並保持長期低息。另一邊廂，亦憧憬新冠肺炎疫苗可能數月內面世並帶動經濟。

提防投資過度集中

留意帶領大市突破高位的，主要集中於較少數股份。例如納指成份股中，合共佔四成比重的七大科技龍頭公司實為升市主力。這些公司受追捧之因素，主要包括第二季盈利增長亮麗、疫情中發揮其行業背後結構性增長、管理層對企業前景具信心及正面展望，有些公司還有創新產品出台。另外，部分公司收購以及分拆股份等利好消息亦成催化劑。然而，當未來疫苗面市，經濟恢復增長正軌，是否投資者還會如疫情期間只願意持有某一類股票？筆者認為目前需更小心過度集中投資之風險，而科技

板塊屬高波動性，回調時幅度一般較大市高。

近日疫情仍然嚴峻，但風險資產的表現卻一路走強，筆者認為市場可能過度放心於聯儲局的無限買債和極寬鬆貨幣政策。事實上，政策出台有其一定的目標，所以理論上不太可能無限，包括貨幣政策。筆者見5月以來，聯儲買債規模已逐漸按月下降，相信極寬鬆貨幣環境仍會有轉變的時間點出現。屆時風險資產可能首當其衝，投資者應審慎部署股債的配置，避免大幅集中估值偏高的風險資產。

留意聯儲買債規模

展望未來數月，需注意美國新一輪抗疫纾困方案能否達成共識、疫苗推出時間表、聯儲局貨幣政策變化以及環球地緣政治局勢等，皆可能導致美股大幅波動。美國總統選舉選情也將影響美股走勢。投資者應定期審視投資組合並調整配置，以應對投資市場可能再度大幅波動的風險。（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）

——保險解碼——

支援心靈健康助抗逆境

近月在新冠肺炎陰影籠罩下，市民不單備受健康威脅，不少人更因經濟不景及社交距離限制等負面因素，感到焦慮和不安，從而產生不同程度的精神困擾。其實，不論是身處於疫情還是日常生活中，我們往往都只注意到身體上的健康，卻欠缺意識去保護自己的心靈健康。

為帶動市民全面照顧個人身心健康，有保險公司就以日常生活入手，向客戶推出全方位身心支援服務平台，服務涵蓋身體狀態提升、情緒支援以及慢性疾病管理，引導及協助客戶保持更佳的身心狀態。

步行成習慣享保費回贈

以促進健康體魄為例，該平台其中一項功能是追蹤用戶的步數，並讓他們憑運動量賺取下個保單年度的保費

回贈。用戶每天以至少10,000步為目標，再以達標日數釐定可享回贈優惠，於下個保單年度換取最高20%保費回贈，既可培養步行成習慣，更可節省保費，可說是一舉兩得。

然而，我們的心理與生理是互相影響，環環相扣的。要獲得真正的健康，就要兼顧心靈狀態。在疫症期間，專家建議盡量與他人保持至少一米的距離，減少飛沫傳播的可能性。同樣地，我們的心靈也需要一定空間以梳理思緒和沉澱雜質。

助學靜觀冥想放鬆情緒

因此，上面提及的身心支援服務平台，不只協助用戶了解身體狀況，培養良好的生活習慣，還會顧及用戶的情緒需要，全面提升健康力量。該平台會提供有關靜觀冥想的工具，內容

涵蓋不同範疇，如學習放鬆情緒、解決疑難、提升正能量及建立抗逆力等。部分環節更由一位星級瑜伽導師以她的聲音及專業技巧作導航，用戶便可跟隨指導逐步放鬆身心，只要持之以恆地練習，就可讓身心得到安寧及促進生活的滿意程度。

人生變幻莫測、福禍難料，是次的疫症只是當中的一場小小考驗，前面或許有更多的難關正等待我們去挑戰和克服。對於未知的將來，我們可透過周全的保障做好準備，但同時也要裝備自己，保持身心健康，提升抗壓力和免疫力，方能從容地應對不同的逆境。

■ AXA安盛董事總經理——醫療及僱員福利業務計以敏註：保險產品的賠償須受有關保單的條款及不保事項限制。