

孖展熱爆

快手手快有手慢冇

首日借出2900億 全家出動增中籤機會



●爭霸內地短片市場的快手，昨日招股反應火熱。公司網頁視頻截圖



滙豐料今年9600億北水湧港

香港文匯報訊 近日港股市況熱爆，成交激增，主因是源源不絕的「北水」持續湧入推動。滙豐最新一份研究報告指出，內地基金市場蓬勃發展，投資者紛紛湧入香港撿便宜貨，預計今年北水可能達破紀錄的8,000億元人民幣（約9,600億港元）。

滙豐前海證券在一份報告中指出，去年內地共同基金經歷最佳的一年，發行額超過3萬億元人民幣，而這個趨勢延續至今年，估計首季發行的基金數目達139隻，募資可能達7,000億元人民幣，當中約一半可循環股投資於香港市場。

報告指，內地資金湧入激增已令港股成交金額創歷史新高，據該行最樂觀的預測，今年第一季南下資金可能達到3,500億元人民幣，全年計達8,000億元人民幣即比去年增長32%。

今輪資金流入更具持續性

該行認為，2015至16年亦曾出現內地資金大規模流入香港的情況，但當時是受到不受監管和高槓桿投機金錢驅動。今輪南下資金流入更具持續性，原因是投資者為應對人口老化而撥出更多資金作退休之用，同時也考慮到海外股市敞口偏低。

稀缺性具價值股份成首選

該行並指，稀缺性和價值是內地資金首選的投資標的，這包括在A股市場供不應求的互聯網和創新藥類公司，也包括估值較A股有較大落後的港股，尤其是那些受美國制裁或摘牌陰霾籠罩而被拋售的股票。

該行列出過去一個月南向資金淨流入最多股票，首五位分別是騰訊(0700)、中移動(0941)、中海油(0883)、中芯國際(0981)及美團(3690)。昨日該些股份分別收報718.5元、45.5元、7.6元、30.15元及378.6元。

科網股再掀新股熱。近年與抖音爭霸內地短片市場的快手(1024)，昨日招股反應相當火熱。消息指，快手的國際配售部分已錄得足額認購，並將提早於今日(27日)結束國際配售；至於公開招股部分反應亦相當熱烈，首日已錄得約2,900億元孖展額，相當於超購272倍，其中滙豐銀行首日已經借出逾1,000億元最誇張。由於即使快手在啟動回撥機制後亦只是將最多6%股份即21.9萬手分予散戶，街貨罕有，極易炒上，分析員建議「全家總動員」以增加中籤機會，但「頂頭槌飛」則不建議。

●香港文匯報記者 岑健樂

貝康醫療招股 入場費1.38萬

香港文匯報訊(記者 周曉菁)貝康醫療(2170)今日起至下周一(2月1日)招股，共發行6,666.7萬股，其中10%為本地公開發售，最多集資約18.24億元，另設15%超額配股權。招股價介乎每股26.36元至27.36元，未計手續費，每手500股入場費約13,817.9元。預期於2月8日掛牌上市，中信里昂為獨家保薦人。

者帶來持續回報。根據弗若斯特沙利文資料，貝康醫療是首個也是唯一已獲國家藥監局批准的三代試管嬰兒基因檢測试剂盒。

引入7基投 共認購7億

貝康醫療是次共引入7名基石投資者，合共認購9,000萬美元(約7億港元)等值股份，其中清池資本、奧博資本、CRF Investment分別認購2,000萬美元，Affin Hwang Capital、WinTwin各認購1,000萬元，睿遠基金及IvyRock則分別認購500萬元。

籌款用途方面，所得款項中約30%用於核心產品PGT-A試劑盒，約20%用於PGT-M試劑盒的臨床試驗、註冊申報及商業化，30%將用於其他產品的開發、臨床試驗及註冊申報，約10%用來提高研發能力和技術，餘下約10%為的營運資本及一般企業用途。

看好內地輔助生殖行業

董事長梁波昨於線上記者會表示，貝康醫療是輔助生殖基因檢測解決方案的創新平台，期望5年內PGT-A、PGT-M等不同產品都可取得醫療器械註冊證。目前中國輔助生殖行業正處於蓬勃發展的階段，行業潛力巨大，望公司能藉助平台優勢，參與更多產業環節。

運營總監茂茂社則對公司未來充滿信心，相信整個輔助生殖行業不斷擴大，公司的產品及未來業績可為投資

基金公會調查：76%港人首選投資港股

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)環球股市新一年表現良好，吸引更多投資者入市。香港投資基金公會昨日發表最新市場調查顯示，本港81%投資者未來12個月有興趣投資股票，有76%認為本地市場是投資首選，其次為內地A股及美股，分別有49%及44%。調查亦發現千禧一代較偏好投資美國市場，而嬰兒潮一代則傾向投資內地市場。

示，較多千禧一代看好美股，料主因是千禧一代喜歡使用社交平台、通過電子媒體接收國際化資訊有關，加上美股過去幾年表現跑贏港股，以及有較多新經濟股可以選擇。他亦提到，考慮投資A股受訪者大多看好中國經濟前景樂觀，以及預期人民幣長期升值趨勢，至於對A股有保留或不感興趣的投資者，主要對內地市場的監管制度不熟悉等有關。

香港投資基金公會委託善美佳市場顧問在去年11月在網上訪問843名香港居民，年齡介乎25至65歲，月入3萬元以上或擁有超過50萬元流動資產。調查顯示，未來12個月優先考慮的資產類別，81%表示有興趣投資股票，其次73%想存款，而想投資債券、房產均佔約30%。

看好內地經濟及人幣升值 鄒建雄亦提到，雖然去年下半年投資氣氛好轉，尤其環球股市及債市強勢反彈，然而由於去年3月市場震盪導致資金外流嚴重，故去年全年基金銷售數據或錄得淨流出。不過他亦提到，去年10月及11月流入中國股票基金的金額已見到顯著增長，加上1月屬傳統旺季，相信今年1月流入情況將相當不錯。

嬰兒潮一代傾向投資A股

調查亦發現，不同年齡層有不同投資取向，包括年齡介乎55歲至65歲的嬰兒潮一代、年齡介乎40歲至54歲X世代、及年齡介乎25歲至39歲的千禧世代。嬰兒潮一代較傾向投資於內地市場，有61%偏好投資內地股市，高於X世代的51%及千禧世代的41%；千禧世代則較大興趣投資美國市場，有58%偏好投資美國市場，明顯高於X世代的36%及嬰兒潮一代的33%。

40%港人擬買內地理財產品

另外，隨著跨境理財通即將通車，該會亦調查投資者對內地理財產品的意向，有40%受訪者表示有意在香港購買內地理財產品，主因看好內地經濟前景、相信人民幣會升值，他們更期望每年平均獲得10.8%回報。鄒建雄補充，業界正期待更多消息出爐，又指基金和銀行業界亦正積極研究中。

對於今次快手IPO，銀行亦嚴陣以待。預留1,500億元孖展額的滙豐，其發言人昨表示，該行於首日認購錄得超過1,000億元IPO貸款申請的紀錄新高，大約96%的申請均經由數碼渠道進行。而綜合多家券商與銀行顯示，首日快手錄約2,900億元孖展，超購272倍，其中權才借出336億元；輝立借出315億元；富途、信誠各借出約160億元；大華繼借出191億元；華泰借出120億元。單以孖展額計，快手已經超越史上新股「凍資王」醫渡科技(2158)首日孖展。

滙豐已借出逾千億孖展最勁

快手招股價每股105元至115元，每手100股，入場費11,615.89元。公司計劃發行3.65億股，集資額最多達420億元，當中僅2.5%作公開發售，而啟動回撥機制後，只提升至6%，比當初市傳7%更少，即僅得21.9萬手，甲乙組各瓜分11萬手，貨源極窄。

金利豐證券研究部執行董事黃德凡昨接受香港文匯報訪問時表示，快手是「抽得過」的新股，因為它市值大，而

且不像抖音海外版TikTok那樣，面臨國際打壓風險，在內地經濟持續增長，直播帶貨相當火熱的情況下，快手相信可備受投資者追捧。

用頂頭槌飛需考慮利息成本

他續指，在公開發售部分只有2.5%，而啟動回撥機制後，只提升至6%，即供求失衡的情況下，相信會錄得巨額超購，一手中籤率將會相當低，因此他預料快手上市後，不排除可錄得30%至50%的升幅。為增加中籤率，他認為「全家總動員」抽快手是一個不錯的選擇。

不過，他同時提醒投資者，稱由於預期快手的一手中籤率可能將會相當低，大部分投資者可能最終獲分配1至2手股份，甚至一無所獲，而且近日股市波動，港股曾經單日急升急跌800多點，快手上市時能否有良好表現，實屬未知之數，因此在借孖展，甚至決定以「頂頭槌飛」抽快手前，需要考慮自己所承擔的利息成本，避免得不償失。

另一方面，由於早前螞蟻集團曾煞停上市，因此市場亦關注快手面臨的風

險。快手的招股文件列出了一些風險因素。首先，招股文件提到去年11月12日國家廣播電視總局發出《關於加強網絡秀場直播和電商直播管理的通知》，當中第78號通知要求直播平台對用戶每天及每月可贈送的虛擬禮物金額以及每次可贈送的金額施加限制。快手的法律顧問表示，國家廣播電視總局目前並無根據第78號通知作出明確的虛擬打賞消費限制指引，對不同平台所施加限制的方式及程度亦不明確。

提醒直播業務或有監管風險

鑑於監管機構並無就設定虛擬打賞消費上限作出明確指引，快手尚未於平台設定該上限且目前無法評估第78號通知的該規定對該平台虛擬打賞活動產生的影響，而快手大部分收入來自直播業務。

此外，快手指出，對於用戶不當行為方面，儘管已開發技術及制定一系列措施，用於監管審核不當內容及活動，但仍不保證可以完全阻止用戶發布或從事不當活動，因此公司可能遭到罰款或其他處分，包括部分服務暫停。

中美關係存憂 港股A股借勢回吐

香港文匯報訊(記者 馬翠媚、章韋蘭)隔夜美股造好，惟受中美關係存憂，以及內地「收水」，昨日港股A股借勢回吐。美國白宮新聞秘書普薩基指，美國正與中國展開激烈競爭，拜登總統希望「耐心」處理與中國的關係，市場擔心美國新政府對華政策趨緊，港股昨一度急瀉813點，低見29,345點，收報29,391點，跌767點或2.55%，主

板全日成交2,789億元。科指跌穿1萬關口，收報9,967點，跌2.34%。重磅股騰訊(0700)急挫逾6.26%。

新股大抽資 後市料續整固

信誠證券聯席董事張智威認為，恒指昨未能企穩三萬點以上，加上新股熱潮下，有焦點新股快手(1024)等開始招股，料將抽走市場資金，預期恒指短期內要稍作整固。至於中美關係方面，華僑永亨銀行經濟師李若凡認為，美國白宮官員稱拜登總統希望「耐心」處理與中國的關係，料反而強化了市場對拜登可預測性較高的觀點，展望未來中國經濟和貿易順差可能保持強勁。至於A股，人行昨日仍僅進行20億元

(人民幣，下同)的7天期逆回購，為連續第3日維持該規模，扣除到期金額，單日淨回籠780億元，加上周一的2,405億元，本週前兩日累計淨回籠規模已達到3,185億元，疑似向市場發出「收水」訊號。此外，市傳內地部分券商兩融平倉預警驟然暴增，致使昨日A股恐慌情緒升溫，滬深三大指數攜手殺跌，創業板指重挫近2.89%，滬綜指低收1.51%，深成指亦瀉2.28%。

憂內地收水 滬深指數急挫

內地媒體援引一間中型券商稱，周一旗下某營業部兩融平倉預警客戶數，突然較前一交易日大幅增加兩到三倍。另有一間頭部券商亦指，抵達兩融平倉預警的客戶數確有增加，但未透露具體數據。相關數據顯示，至25日收盤，503家A股公司股價跌破發行價，佔A股公司總數的12.08%，其中不少是2020年上市的新股。服裝家紡、專用設備、化學製品、汽車及零部件、鋼鐵行業涉及破發的上市公司數量居前。故有市場人士擔憂，抱團行情若演繹到極致，或引發結構性槓桿風險。



●港股昨一度急瀉813點，成交持續高企。

中通訊