

140萬人捧場 凍資1.28萬億 集資420億 快手登「三料新股王」

本港誕生「三料新股王」！新股「集資王」快手（1024）昨截止招股，市傳其凍資約1.28萬億元，超額認購達1,218倍。若不計暫緩上市的螞蟻集團，快手晉升為港股史上凍結資金最多的新股；更有逾140萬散戶齊參與，打破僅半月前117萬人認購醫渡科技（2158）的最新紀錄。市場消息指，預計快手會以上限115元定價，合共集資420億元，成為今年新股「集資王」，下周五在主板掛牌上市。

●香港文匯報記者 周曉菁

近年認購情況較踴躍的部分新股

掛牌日期	2017年 11月8日	2018年 5月4日	2020年 5月15日	2020年 6月29日	2020年 7月10日	2020年 9月8日	2020年 11月5日*	2021年 1月15日	2021年 2月5日
公司	閱文(0772)	平安好醫生(1833)	沛嘉醫療(9996)	康基醫療(9997)	歐康維視生物(1477)	農夫山泉(9633)	螞蟻集團(6688)	醫渡科技(2158)	快手(1024)
公售超購(倍數)	625	653	1,183	988	1,895	1,147	390	1,633	1,218
凍資金額(億元)	5,211	3,730	2,775	3,094	2,944	6,709	13,000	6,722	12,800
認購人數	41.8萬	22.5萬	28.6萬	41.3萬	35.7萬	70.8萬	155萬	117萬	140萬

註：*螞蟻集團原計劃上市時間，後已暫緩上市

快手是次IPO，打破了本月中掛牌的醫渡科技約117萬人認購及凍資6,722億元的紀錄，加上其420億元的集資額為近年最大，成為新一代「新股人氣王」、「凍資王」及「集資王」。快手受捧離不開貨源緊張，由於其在港公開發售比例僅佔2.5%，即使重新分配，公售部分也僅增至6%，合約2,191.3萬股，相當於最多可向散戶提供21.9萬手。假設以人均抽一手來計，那便是6人爭一手，戰況尤其激烈。對比去年「撻Q」未能上市的螞蟻集團，當初凍資1.3萬億元，獲155萬人認購，均屬歷年最甚。但該股當時在港公開發售部分達1.67億股，合共約有324萬手，足夠每人平均中兩手，多數借仔展的散戶表示有抽中1手以上。由此看來，快

手「中籤」變得難上加難。
新股排隊上 市場有排旺
值得注意的是，新一年還未過完1月，已有兩隻新股錄得超百萬人的踴躍認購。而再對上一次錄得近百萬人認購且成功上市的新股，已經要追溯到2006年，98萬人認購工商銀行（1398）的盛況。不過，中概股回港上市步伐未有減慢，且市場不乏大型概念股「排隊上市」的傳聞，滴滴、百度、哩哩哩哩、順豐等均有望在上半年悉數上市。可以預見的是，新股認購人數的紀錄或有望再次刷新。
心通醫療孖展超購211倍
此外，同日截止招股的心通醫療

（2160）計劃上限定價，公司招股價介乎11.1至12.2元，料集資額將達25億元，綜合多家券商統計數據，其孖展額錄531.6億元，超額認購約211倍；健倍苗苗（2161）孖展約錄得2.2億元，超額認購3.1倍。
下周一「截飛」的貝康醫療（2170）截至昨晚合錄孖展205.3億元，超額認購約111.5倍。外電引述交易文件指，貝康醫療昨日已停止接受機構投資者的認購，較原定日期提前一個交易日。
孖展市場火熱，加上農曆新年臨近，令港元資金抽緊，港元隔夜拆息急漲至0.23107厘，創3個月新高。作為孖展息率指標的一星期拆息，升至0.21214厘，亦創近3個月新高。

GameStop 股市暴動 美分析師：年輕人反華爾街



香港文匯報訊（記者 岑健樂）近日因「逼空大戰」而股價爆升的美國公司GameStop（GME、遊戲驛站）繼續成全球焦點，多個券商交易平台為控制交易風險，一度設定散戶「只能賣不能買」的限制，此舉更激發起Reddit討論區上網民的公憤，其後在訴訟壓力下狼狽撤回。初步嚐到「韭菜割雞刀」甜頭的散戶，又盯上白銀，鼓動彼此買進全球最大白銀ETF iShares Silver Trust，推動白銀現貨價昨日升逾6%。
受到美國券商「禁止交易」後又「撤銷禁止交易」消息影響，美國時間周四GameStop的股價十分波動，並觸發暫時跌停板機制，恢復交易後跌幅曾擴大至56%，最終收報193.6美元，大跌153.91美元或44.29%。該股到周五盤前時段又大幅上升，一度高見470美元，最新報413美元。

況，一是在2001年9月11日恐怖襲擊發生後，一是在2008年金融危機期間金融股遭到沽空。

民粹主義向股市滲透

但報告警告稱，GameStop及Bed Bath & Beyond、Build-A-Bear、BB Liquidating、Tootsie Roll、Koss、Express、諾基亞、BlackBerry、Naked Brand和AMC等股票的走勢顯示出「民粹主義正向另一個美國機構——股市滲透」。
報告表示，可以簡單地把GameStop最近的交易看成是拉高出貨，甚至是一些股民的白癡行為，「但如果你看看Reddit小組r/wallstreetbets（WSB）上的許多話題討論，會看到一些更深層的東西。Reddit用戶在很多帖文裏展現出對對沖基金、老一代人，金融媒體對WSB論壇的報道的憤怒，並想給他們點顏色看看」。

「為大眾帶來金融民主」

彭博昨將GameStop事件形容為美國的「股市暴動」，討論區上Reddit的大軍，一直透過免費交易平台Robinhood，向守舊的金融世界發起十字軍東征，通過把被對沖基金沽空的股票價格推向天際，給這些機構造成了數十億美元的損失，「為大眾帶來金融民主」。
事實上，前日也有外媒分析指，GameStop事件，表面是反映討論區上的網民不滿對沖基金唱衰他們心愛的GameStop，但從他們發起全球的「YOLO對抗運動」，呼籲同道者聯合起來支持那些被沽空機構盯上的股票，就不止是年輕人的反叛問題，更有向華爾街宣戰的政治味道，背後帶著對美國財富分配不均、華爾街的巧取豪奪的不滿情緒，可以說是美國「佔領華爾街」運動的一次回響。

「禁買令」被批違自由市場

周四多家美國券商推出「禁買令」，引起大批美國股民不滿，指責此舉幫助對沖基金平倉，旨在維護華爾街與對沖基金的利益，完全違反美國金融市場引以為傲的自由市場精神，因此有股民對交易平台Robinhood發起訴訟。其後，Robinhood「跪低」，於美股收市後宣布撤銷「禁買令」。另包括E*Trade、老虎證券、富途等券商也宣布恢復對GameStop及AMC的交易。
Height Capital Markets分析師Edwin Groshans與Hunter Hammond在報告中認為，美國證交會(SEC)及美聯儲不會對GameStop及散戶追捧的其它股票近期的交易與價格波動採取重大行動，SEC不會發布緊急命令，聯儲局也不會修改保證金要求，因為這些調整將對市場和客戶賬戶產生更廣泛的影響。報告指，促使SEC發布緊急命令的情

港股4連跌插1800點 四周升勢斷纜



● 港股本周跌近4%，本月仍累漲3.9%。

香港文匯報訊（記者 周紹基）港股繼續反覆，昨日再跌267點，收報28,283點，成交回落至2,407億元。雖然港股最近四日累跌了約1,800點，全周累跌1,164點，或3.95%。但全個月「北水」積極來港掃貨，令恒指1月份仍錄得1,052點升幅，累

漲3.9%。分析師指出，港股本周結束之前的四周升勢，主要因「北水」來港的步伐緩了下來，以及資金都押到了抽新股上，後市需看重磅新股完成上市後，資金會選擇流走還是重投大市。
走勢不太樂觀 宜逐步減持
昨日有傳人行上調SLF利率，雖然人行即時關謠，但消息仍令港股走勢由升轉跌。訊匯證券行政總裁沈振盈表示，1月份港股表現突出，主要因資金追後有關，目前恒指已升穿3萬點後回落，技術走勢不太樂觀，會否進入調整浪還要看2月首兩周的表現如何，若「北水」繼續流入，股市可以撐着，但他對此並不樂觀。
沈振盈指出，其實有不少資金已經在上周陸續沽貨套現，這不單在港股，無論大馬、越南及台灣也出現類似情況。他建議，若現時有盈利的宜在下周逐步減持

股票比重，改為增持現金，無貨的更不應高追已炒高的股份。
科指本月飆11% 跑贏大市
恒生科指昨日低收9,358點，再跌0.2%，但在「北水」加持下，整個1月份仍累漲11%。科技龍頭騰訊(0700)維持強勢，早段曾漲半成，收市近乎平收報681.5元。整個1月份，騰訊累計升近21%，跑贏主要指數。另一突出的股份為港交所(0388)，雖然昨日僅升0.8%，但港股在1月份單日成交破3,000億元創紀錄，使該股在1月累升17%。
此外，恒大物業(6666)昨日午市停牌，停牌前急升近11%兼創新高。主要因該公司宣布以15億元人民幣，收購寧波市雅太酒店物業服務100%股權。通過今次收購，該股的管理面積將大幅提升至逾3.8億平方米，有助提升盈利能力。

從快手GameStop到比特幣 狂熱背後是什麼？

特稿

快手（1024）招股凍資了近1.3萬億元、美股GameStop股價兩周內被人扶高17倍，以及比特幣昨日在1小時內瘋漲兩成，升穿37,000美元大關，都在反映着資金在爭逐資產的狂熱。而狂熱的背後，顯示全球主要央行過度「放水」，令資產價格狂飆不止的後遺症。捲入GameStop事件的美國散戶交易平台Robinhood昨晚應中央清算中心要求緊急集資10億美元現金，反映即使強如美國，在強勁游資湧入下，也可能隨時出現金融系統性風險。

資金氾濫 催谷巨大資產泡沫

過去每當美國經濟不景，都會將美元大幅貶值，將資金趕往資產市場，借此推高通脹及維持大家的消費意慾。除了美國本身，資金也會遊走到世界各地，特別是新興市場。好像1980年代的拉美債務危機、1997年的亞洲金融風暴，都是美國在持續多年的寬鬆後，催谷出的巨大資產泡沫。結果在泡沫爆破後，釀成嚴重的金融災難。
同樣的情況出現在2008年後，美國在

金融海嘯後受傷頗巨，並再次透過「印銀紙」將資產價格推高，且全球央行也跟進，促使美股進入長達超過10年的升浪。這10年間股價樓價都炒起，美股不斷創新高，全球樓價也愈升愈有。
原本聯儲局也準備在2020年開始「收水」，但遇到了全球疫情，結果使美國索性推出「無限寬寬」，美元繼續「加印」，美息減至近零。
銀紙貶值 加速市民投資保值
在此環境下，資產價格無可避免愈來愈貴，市民若不投資，手上銀紙將不斷貶值，平日辛勞工作的回報，及不上資產價格上漲的幅度。故此，每當出現大眾覺得「有着數」的投資，都會吸引到大量資金追逐。
不同的是，往年被推高的資產，主要是債券、股票、物業等，但這些傳統的投資工具，已難以追上貨幣貶值的速度，以及大家要求回報的「胃口」。故此，一些例如虛擬貨幣、眾等新興的投資渠道，仍然受到資金的廣泛追逐。
今次香港散戶為了抽快手，借入了逾500億美元孖展。美國的散戶，為了扶GameStop的空倉，以高槓桿將該股由20

美元扶高至400美元以上。因為Tesla行政總裁馬斯克在自己賬戶簡介上，加上了「#Bitcoin（比特幣）」，光這個舉動，就讓比特幣1小時飆漲了兩成。
簡常念：監管機構隨時出招
智易東方證券行政總裁簡常念表示，目前全球都存在着可見的共同風險，就像GameStop事件那樣，股民忘乎所以、失去理智。他認為，不排除會陸續有散戶效法GameStop事件，促使監管機構收緊信貸，投資者不宜掉以輕心。例如在韓國，散戶借孖展炒股的熱度，已經導致至少有6家券商停止提供散戶孖展。
防引發新一波金融系統風險
至於快手IPO同樣孖展熱爆，簡常念直言，銀行助長了這波熱潮。「銀行拿出了所有的現金儲備，參與這波IPO熱潮。其他任何領域都沒法這麼快地帶來價值4,000億元的貸款，讓他們從中賺取利息。」
無論是快手、GameStop，抑或比特幣的瘋漲，其背後原因，無非是因為市場流動性過剩，催谷出一個又一個的泡沫，這情況隨時會引發新一波系統性金融風險。 ■香港文匯報記者 周紹基