

利率平有可為 避免贏價輸息

時代天使首日孖展逾千億



時代天使國際配售 首小時已足額

歷來入場門檻最高的新股，內地隱形牙套生產商時代天使(6699)昨首日招股，市場反應熱爆，綜合15間券商數據顯示，截至昨日傍晚暫錄得1,788億元孖展認購，相當於公開發售部分超額認購613倍。另外電引述消息稱，其國際配售部分於首個小時已足額認購。分析指，公司業務具獨特性，加上新股市場氣氛好轉，即使入場費高達3.5萬元，但其市盈增長率仍不足1倍，顯示定價不高，故獲投資者青睞。

耀才證券執行董事兼行政總裁許繹彬昨表示，繼京東物流(2618)後，投資者亦踴躍認購時代天使，就算有「六絕月」因素，反映新股市場開始暢旺。

許繹彬稱，耀才為時代天使借出的孖展額暫錄383億元，息率低至1.5%，預計參與人數可超越京東物流，但因一股難求，建議投資者若以孖展認購時，留意息率，息率平可能仍有可為，如息率太貴，或有「贏股價輸利息」風險。

預測PE逾68倍

聯席保薦人高盛及中金公司對時代天使的最高估值，分別為450億元及365億元。根據承銷商報告，時代天使2021年預測市盈率(PE)約68倍至80倍，介乎美國及內地同業之間。

uSMART 盈立證券研究部總監陳偉聰

認為，時代天使在估值上，有稀缺性優勢，以相對高增長情況而言，其市盈率不算特別貴，加上集資額不是太多，亦有高盛支持幫公司保薦，對市場來說可能有信心。

截至2020年12月底止年度，時代天使股東應佔溢利1.51億元人民幣，按年大增1.19倍。毛利率進一步升至逾70%水平。2020年每股盈利1.26元人民幣，折合約1.53港元。

該公司去年收入8.16億元人民幣，同比增26.4%，當中，隱形矯治解決方案佔整體收入的97.9%。

招股價不算高

華盛證券分析師聶振邦指，時代天使市盈率相對去年盈利增長，市盈增長率(PEG)僅0.81至0.95倍，顯示招股價區間

部分券商首日為時代天使借出孖展

證券行	金額	證券行	金額
耀才	383.0億元	富途	370.2億元
輝立	300.0億元	華盛	106.0億元
信誠	100.0億元	凱基	56.0億元
第一上海	50.0億元	英皇	38.6億元
方德	36.0億元	大華繼顯	35.0億元
盈立	19.8億元	註：數據統計至昨日傍晚6時	

時代天使招股詳情

業務	隱形矯治解決方案提供商
招股日期	6月3日至8日
發售股份	1,683萬股(10%公開發售)
每手招股價	147元至173元
入場費(一手200股)	34,949元
集資額	最多29.1億元
上市日期	6月16日

不算高。

以招股價範圍中位數160元計算，公司集資淨額約25.13億元。其中39.9%將用於為創美基地的建設提供資金。創美基地將包括新生產設施及研發中心；約18.3%將用於提升公司的研發能力以及為內部和合作研發項目提供資金；約10.8%將用於開發靈活及可擴展的智能信息技術系統，並部署數據中間平台，以及升級公司現有的平台和系統。

此外，約10.5%將用於擴大公司的內部銷售團隊，並為銷售人員提供培訓課程；約9.6%將用於為各種營銷及品牌推廣活動提供資金，以擴大用戶群並提升品牌形象；約6.2%將用於通過建立更多的區域示範中心優化公司的醫學服務，並通過聯合計劃培養合格的醫學人才；約4.7%將用作營運資本及其他一般企業用途。



小米獲納入富時中國50指數。 彭博社

港股連跌兩日，失守兩萬九。恒指昨高開67點，其後掉頭向下，午後跌勢加劇，曾挫394點，收造28,966點，跌331點。成交進一步縮減至1,389億元。科指收

港股高開低走 失守兩萬九

報8,164點，跌70點。

獨立股評人李偉傑稱，不少板塊輪動，港股整體氣氛不太差，大市成交雖較少，但恒指在28,800點至29,000點承接力較大。

5G相關股份受捧

深圳市公布大數據「殺熟」罰款細則，科技股普遍向下，美團(3690)升上逾一個月高位後，倒跌1.41%收市，騰訊(0700)及阿里巴巴(9988)分別跌2.07%及1.68%，三隻股份共拖低大市100點。

小米(1810)獲納入富時中國50指數，

逆市升2.39%，重上30元，至逾三個月高位。

此外，金融股受壓，港交所(0388)跌1.78%；友邦(1299)走低1.61%。

華為推出新作業系統，憧憬5G應用加快，相關概念股受捧，瑞聲(2018)漲逾半成，為表現最佳藍籌。

長建(1038)跌2.57%，是跌幅最大恒指成份股。

汽車股回吐，比亞迪(1211)中止十連升，跌1.71%；吉利(0175)亦跌2.1%。

雷蛇(1337)被主要股東折讓7.5%減持，股價挫逾一成二。

港企擴張速度七年最快

隨着防疫限制進一步放寬，本港經濟環境及營商環境持續好轉。本港5月份採購經理指數(PMI)升2.2，至52.5，連續第四個月轉強，並是2014年2月以來最高水平。

負責調查的IHS Markit指，即使個別企業仍受疫情影響，但產出量增長率是2018年2月以來最快。海外新接訂單回升，結束前年3月起的下跌周期，來自內地的新增業務連跌三年後亦見起色。

就業情況無改善

不過，企業5月招聘員工人數，是四個月以來首次下跌。採購成本增幅是三年最快，亦比薪金成本升幅快，企業要加價轉嫁成本，惟企業普遍看好前景，相信疫苗接種取得進展，經濟可進一步復甦。

星展香港經濟研究部經濟師謝家曦指，目前經濟增長勢頭不俗，經濟情況已見底，一旦爆發第五波疫情，相信政府亦能迅速應對。至於經濟可否持續改善，取決於通關時機及接種疫苗進展。

另外，星展香港早前上調本港今年經濟增長預測至6%。



周國昌指，中銀陸續推人民幣資產基金。

中銀財管資產值增三成

中銀香港(2388)第一季財富管理客戶整體理財產品總資產值(AUM)按年升三成，人民幣投資產品交易量亦倍增。人民幣基金產品及A股交易量亦有可觀升幅。

該行個人數字金融產品部副總經理周國昌指，隨着大灣區跨境理財通即將出台，相信會帶動南下及北上客戶對人民幣理財產品的需求。

人幣壽險新造保費升64%

他表示，中銀將陸續推出人民幣多元資產基金、債券及短期儲蓄壽險，進一步豐富該行的財富管理方案。

保險業務方面，首季人民幣壽險產品新造保費按年增64%，保險業務於銀保渠道、線上渠道及人民幣新造保單業務首季市佔率繼續排名第一，分別為26.8%、52%及58%。

周國昌提到，近期數字化投保漸趨普及，以首季新造保費計算，經線上投保壽險，而年齡介乎45至64歲的客戶，佔整體線上投保客戶量近八成，按年大增近兩倍。而該行將持續優化線上理財平台。