

傳券商讓股民重複認購 IPO

證監關注蜜雪招股情況 提醒業界避免過度借貸

港股 IPO 新晉「凍資王」蜜雪集團(2097)獲 1.82 萬億元孖展認購，超額認購達 5,257 倍。據報，證監會對蜜雪大規模超購情況表示關注，並向券商界查詢。券商消息人士稱，除了部分券商向認購股民提供逾 100 倍的巨額槓桿外，IPO 認購平台 FINI 也存在一定漏洞，傳聞有券商讓投資者重複認購，形成個別新股出現超購泡沫。證監會回應稱，FINI 會根據券商提交的新股認購訊息識別重複認購。投資者提交申請時必須遵循要求，經紀為客戶提交認購申請時亦有責任確保客戶符合 FINI 要求。



■ 券商向認購新股的股民提供逾百倍巨額槓桿。圖為蜜雪首日掛牌。資料圖片

若港人以香港身份證透過 FINI 認購新股，只可提交 1 份申請；但若內地來港人士同時擁有香港身份證及內地身份證明文件，在不同證券行開戶，便可分別利用內地與本港的身份證明認購新股，FINI 系統未能識別重複認購。

事實上，近期部分 IPO 超購倍數及凍資額驚人。去年 11 月上市的晶科電子(2551)公開發售部分超購逾 5,600 倍，去年 12 月掛牌的草姬(2593)更超購 6,082 倍。今年初新股布魯可(0325)超購 5,999 倍，可能令投資者對有關股份熱炒的錯覺。證監會已密切關注業界對 IPO 孖展造成大量凍資現象，並希望防止過度融資。

審視活躍孖展融資券商

證監會行政總裁梁鳳儀早前透露，當局已對特別活躍於 IPO 孖展融資的 8 家券商展開主題審視，重點留意有否充分掌握客戶還款能力、有否違反風險管理規定、

新股融資是否穩妥，以及有否設定貸款限額，以免出現過度融資。

梁鳳儀提醒投資者，要留意 IPO 超額認購「含金量」或已不如從前，即使新股有高倍數的超購，也不代表有關股份在上市後有好表現，散戶要審慎行事，不要一窩蜂跟風認購。

梁鳳儀稱，證監會審視中的 8 間券商，旨在檢視其有否設置審慎的信貸政策。今次審視可令業界了解當局重視有關問題，而過往亦曾發出通函，提醒業界避免超出能力過度借貸。

有市場人士指出，證監會希望對抽新股制度問題作出調整，但亦不希望影響市場抽新股的氣氛。事實上，近月新股市場氣氛持續好轉。

牧原擬來港作第二上市

另一方面，外電引述知情人士報道，全球最大生豬養殖和豬肉生產商之一的牧

原，考慮來港作第二上市，或籌集至少 10 億美元(約 78 億港元)。公司正尋求聘請投行，為最快可能在今年招股作準備。成立於 1992 年的牧原於 2014 年在深交所上市，目前市值 2,040 億元人民幣。

另外，內地「貨車版 Uber」滿幫集團，據報重新考慮在港作第二上市，集團首席財務官蔡翀表示，選擇在港第二上市最重要考慮是規避美國風險，以及改善估值及流動性等。滿幫目前在紐交所上市，並曾於 2022 年計劃來港第二上市。

找鋼集團首掛略為高收

至於特殊目的併購公司(SPAC) Aquila Acquisition，早前與找鋼產業互聯集團一家全資附屬公司合併，找鋼集團(6676)完成併購交易(De-SPAC)並在昨日掛牌。股份開報 11.38 元，較上市價高近 14%，盤中曾升至 11.98 元，收報 10.02 元，較上市價 10 元略高。

九倉置業對上半年未感樂觀

九龍倉置業(1997)主席兼常務董事吳天海昨表示，今年以來，市道與去年變化不大，香港寫字樓、商場及酒店整體更呈下降趨勢，故對前景未感樂觀，亦無足夠信心預期上半年有所改善。

吳天海續稱，即使兩會傳來好消息，但料不會即時反映，估計第 2 季表現持平，若兩會出台措施見效，期望下半年比上半年好。

去年基礎淨盈利增 2%

另外，九置 2024 年基礎淨盈利按年增 2%至 61.39 億元；若計入投資物業重估減值淨額 56.21 億元，股東應佔盈利 8.91 億元，跌 81.3%。第 2 次中期股息每股派 0.6 元，跌 1.6%。全年派息 1.24 元，減少 3.1%。

期內，收入 129.12 億元，按年跌 3%；投資物業收入減少 1%至 108.01 億元。旗下海港城和時代廣場商場空置率維持在低水平，但租戶銷售額下跌導致營業額租金減少，影響集團整體收入。其中，海港城(包括酒店)營業盈利增 0.4%至 72.04 億元。



■ 上然暫錄超購 35 倍。

大埔上然加推 82 伙

新盤銷情火熱。萬科香港旗下大埔上然上周五(7日)收票以來累收逾 4,400 票，按首兩張價單 122 伙計，超額 35 倍。發展商昨晚原價加推 82 伙，面積 222 至 873 平方呎，涵蓋開放式至 4 房戶，並續提供 1「家」1 付款計劃，每伙 3 房及 4 房買家可加購 1 伙開放式戶，扣除最高 16% 折扣及配對價後，折實平均呎價 11,193 元，折實價 103.4 萬元至 1,053.5 萬元。

YWP 周四售 108 伙

另外，新地(0016)夥港鐵(0066)發展的天水圍 YOHO WEST PARK-SIDE(簡稱 YWP)前晚加推 87 伙，落實周四(13日)第 3 輪銷售 108 伙。單位面積 267 至 679 平方呎，涵蓋 1 至 3 房，折實價 306.9 萬元至 1,045.8 萬元，折實平均呎價 11,341 元。

至於恒地(0012)牽頭發展的啟德天瀧擬周內加推全新第 6 座單位，於下周招標發售，面積 1,102 至 1,085 平方呎。



■ 韓國人上月投資 A 股及港股金額按月急增近兩倍。

DeepSeek 橫空出世，反映中國在前沿科技領域的快速發展，而人工智能(AI)題材股份備受青睞，並吸引外資重投中資股。韓國證券存託結算院最新數據顯示，2 月份韓國投資者投資內地股市及港股市的月成交金額，按月急增近兩倍。

資料顯示，在 2 月 17 日至 28 日期間，韓國投資者淨買入規模首 10 位的海外股票，當中，中國股票佔據 6 席，主要投資於電動車、AI，以及芯片等科技業的龍頭企業。

韓國投資者大手買中資股

韓國證券存託結算院披露，韓國投資者上月投資 A 股和港股的交易額，達 7.82 億美元(約 60.99 億港元)，按月增長近 200%，見 2022 年 8 月以來最高，投資規模超過歐洲及日本股市。

據了解，截至 2 月底，韓國交易所上市的中國指數 ETF 共 44 隻，其中，漲幅最大的 ETF 近 1 個月收益率達 62.8%，同時，與美國指數掛鈎的 ETF，收益率不足 10% 形成鮮明對比。收益率的差距，進一步吸引韓國投資者對中國股份的關注。

預計投資熱情將持續

事實上，除了韓國外，也有基金公司早前透露，大多數基金近月都在減少對印度股票的倉位，並增持中國股票，顯示亞洲區資金正集中在中資股上。分析師指出，今年以來，中國在前沿科技領域發展

迅速，已引起海外投資者高度關注，預計投資熱情持續。

海通證券發表報告指出，近期外資正回流內地股市，除了短線的靈活資金外，長線穩定型的外資，同樣在階段性流入。

報告指，在 1 月 13 日至 2 月 21 日間，A 股錄近 200 億元人民幣淨流入，反映之前大舉流出的北向資金，或已回流 A 股。港股與 A 股情況類似，在 2 月 5 日至 2 月 18 日，外資合計流入港股約 180 億元。

Eastspring 等基金公司上月曾表示，正增持中國互聯網類股，同時減持「估值透支」的印度中小型股。

此外，Man Group 旗下亞洲基金也在上月將中資股倉位從 30% 提升至 40%，印度部位則從 21% 降至 18%，顯示大多數基金近個月都在減少對印度股市的投資，並增持中國股票。