

奈雪的茶首日孖展715億 超購131倍

市場競爭大兼未扭虧 專家：只宜短炒

新股熱潮

奈雪的茶(02150)及和黃醫藥(00013)同日招股，惟市場反應兩極。奈雪的茶反應熱烈，首日已錄得715億元孖展，超購131倍。相反和黃醫藥僅錄約2億元孖展認購，暫未足額認購。越秀服務(06626)昨日孖展截飛，反應一般，錄7.9億元孖展超購2倍。分析認為，奈雪的茶認購反應熾熱，相信可引起短期炒作，惟業務仍然虧損，利潤率低，不建議長期持有。

大公報記者 王嘉傑

奈雪的茶近年在內地快速擴張，透過快速建立分店建立市場佔有率，挑戰其他茶飲品牌，根據招股文件顯示，公司去年底有491家店舖，到截至最後實際可行日期進一步增至562間。在品牌效應下，公司招股時引起市場追捧，綜合多間券商統計，孖展錄715億元。當中，耀才借出169億元、輝立借出133億元，富途借出165億元。

中薇證券研究部董事黃偉豪表示，在品牌效應下，投資者可考慮申請炒短線。不過，要留意相對於早前上市的時代天使(06699)公開發售只有4萬幾手，奈雪的茶連同超額認購分配則有21萬手，相信升幅不如時代天使般誇張。他指出，內地茶飲市場競爭激烈，公司盈利能力未穩定，關注公司未來成本控制情況。

黃偉豪又提到，「影子股」、經營香港「天仁茗茶」的賓仕國際(01705)，公司股價上市時亦曾引起市場關注，但過後股價則出現回落。

和黃醫藥孖展未足額

香港股票分析師協會主席鄧聲興亦表示，從基本面分析，奈雪的茶利潤率只有0.5%，未來財務前景有隱憂，認為

可作短線買賣，但不宜長期持有。現時公司市場策略與早年的瑞幸咖啡相似，透過快速增加門店搶市佔率，但要面對利潤率有下跌壓力。

另一新股，由長和(00001)持有44.7%的生物科技公司和黃醫藥，孖展未獲足額認購，暫錄得孖展額約2.13億元，以公開集資5.85億元計認購率僅36%。

宏匯資產管理董事及投資策略總監林嘉麒表示，由於市場有較多醫藥股選擇，對和黃醫藥上市後的表現有所保留，但該公司最大優勢是長和為其控股股東，對和黃醫藥的中長線發展有憧憬。

兩新股首掛雙雙潛水

昨日上市的两隻新股，科濟藥業(02171)及優然牧業(09858)，雖然招股反應一冷一熱，但股價卻一同「潛水」，當中科濟藥業跌9%，收報30元，每手賬面蝕1400元；優然牧業則挫12%，收報6.15元，每手賬面蝕830元。林嘉麒認為，兩隻股份估值較高，但昨日股價走勢是低開高走，未算太差。不過，建議若股價能重回招股價附近可沽出平手離場。



奈雪的茶(02150)招股首日孖展715億元，超購131倍。

券商	奈雪的茶 (02150)	和黃醫藥 (00013)	越秀服務 (06626)
耀才	169億元	約1億元	約2億元
富途	165億元	-	3.88億元
輝立	133億元	4000萬元	-
華盛	-	5000萬元	-
其他	248億元	2300萬元	約1.98億元
總額	約715億元	約2.13億元	約7.86億元

專家對新股投資建議

奈雪的茶有品牌效應，可考慮申請炒短線。不過，奈雪的茶連同超額認購分配則有21萬手，相信升幅不如時代天使般誇張。
中薇證券研究部董事 黃偉豪

從基本面分析，奈雪的茶利潤率只有0.5%，未來財務前景有隱憂，認為可作短線買賣，但不宜長期持有。
香港股票分析師協會主席 鄧聲興

奈雪的茶屬網紅店，上市後有一定潛在升幅，投資者可作短線部署。至於和黃醫藥上市後的表現有所保留，因為市場有較多醫藥股選擇。
宏匯資產管理董事及投資策略總監 林嘉麒

新股招股日程表

股份	入場費	6月								
		21	22	23	24	25	28	29	30	
森松國際(02155)	2504元									
越秀服務(06626)	3292元									
奈雪的茶(02150)	9999元									
和黃醫藥(00013)	22726元									

■招股日期 ■公布結果日期 ■上市日期 大公報整理

德勤：新股半年籌逾2000億 增1.4倍

【大公報訊】今年多隻大型新經濟股包括快手(01024)、京東物流(02618)，以及百度(09888)等來港上市，帶動香港上半年新股集資額超過2000億元。德勤科本港上半年新股集資額2097億元，按年增加約1.4倍，排全球第三，全年集資額則超過4000億元。德勤中國華南區主管合夥人歐振興預計，相信下半年有更多企業回流香港作雙重第一或第二上市，亦可能有最少1隻本地科技獨角獸企業成功上市。

歐振興表示，港交所(00388)今年新股集資額有望打入全球三甲，但美國納斯達克交易所和紐約證券交

易所上半年的集資額，分別達3566億元及2191億元，由於目前各地寬鬆貨幣政策令市場資金充裕，美國下半年仍有其他中資科技及電動車新股上市，為港交所今年競逐全球冠軍帶來挑戰。雖然香港新股市場在第二季度錄得放緩，但是預期很多新經濟公司很快將會加快推進它們的上市計劃。大型新經濟股、雙重第一上市、第二上市，以及分拆上市將會成為2021年下半年香港市場的亮點。但市場同時關注有大型紅籌下半年回歸上海證券交易所，可能令目前排第4的上交所位置發生變化。

對於港交所將就引入特殊目的收

購公司(SPAC)作諮詢。歐振興認為，諮詢建議可能會要求公司有一定規模，如同當初引入同股不同權，因為規模較大的公司會有更多資源，以確保其管治水平。

對於下半年新股上市情況，德勤預計下半年新股市場集資額仍保持超過2000億元，計劃上市的企業包括以科技為基礎的同股不同權企業、零售店舖網絡、人工智能和創新解決方案及智能保健及醫藥平台，並有望見到本土的科技獨角獸上市。歐振興預期，今年有4至5隻集資規模100億元以上的新經濟公司在港上市，亦可能涉及逾300億元以上的大型新股。

德勤對下半年新股展望

- 1 下半年新股集資額料超過2000億元
- 2 下半年新股上市數目介乎70至80隻，全年新股數目約120至130隻
- 3 預計有企業法團同股不同權的公司上市
- 4 新經濟企業的極大規模新股、雙重第一上市、第二上市，以及分拆上市將成為下半年市場的亮點

大公報製表

數看上半年新股市場

- 港交所新股集資額排全球第三
- 上半年新股數目46隻，集資額2097億元，接近7成的融資總額來自6隻大型新股
- 前十大新股合共凍結48536億元，當中以醫療及醫藥行業為主
- 上市新股中，78%來自內地，15%來自香港及澳門，7%來自海外
- 主板的平均集資額按年上升1.82倍至18.1億元
- 主板新股的首日平均升幅約33%，去年同期則為16%

大公報製表

「13」重歸長和系

花絮

【大公報訊】說起長和(00001)旗下生物科技公司和黃醫藥的股份編號「13」，相信老股民並不會陌生。因為長和系於2015年進行世紀重組，將上市37年的和黃併入長和，當時掛上「13」上市編號的和黃除牌，「13」上市編號懸空至今，現在透過和黃醫藥上市，將「13」重歸長和系。

至於和黃醫藥分別於2006年、2016年登陸倫敦股票交易所和美國納斯達克。2019年和黃醫藥曾宣布赴港上市，但在當年6月通過港交所聆訊後，一直未有上市進展，至10月上市文件失效。去年，和黃醫藥首席執行官賀雋在公司2020上半年業績會議上表示，會再計劃到香港上市，現時終於兌現上市承諾。

和黃醫藥首日暫錄得孖展額逾兩億元，未獲足額認購。



阿里持股19% 農村電商匯通達來港IPO

【大公報訊】阿里巴巴(09988)有份投資的中國農村電商匯通達，向港交所提交上市申請，匯通達披露經營狀況，2020年全年淨虧損收窄至2.8億元(人民幣，下同)，毛利率只有2.7%。較早前，市場消息傳出，匯通達最快今年下半年來港掛牌，初步集資最多10億美元(約78億港元)。

根據匯通達上載的初步招股文件顯示，2019年虧損擴大至3.05億元，惟2020年虧損收窄至2.8億元。

匯通達主要發展鄉鎮市場，通過零售行業產業鏈優化重構，以及零售門店的數字化賦能，提升農民的產業運營效率。該集團以會員制模式，為零售產業鏈參與者提供線上線下相結合的供應鏈解決方案、門店SaaS+服務、商家解決方案等綜合服務。

截至2020年底，集團的零售生態系統覆蓋中國21個省及直轄市、逾1.9萬個鄉鎮，連接超過14萬家會員零售門店、1萬家

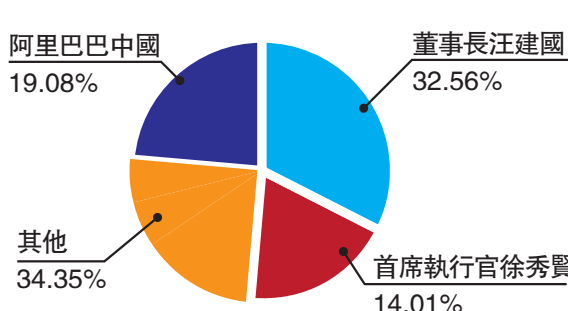
供應商及1.8萬家渠道合作客戶，惠及超過3億農民消費者。

不過，匯通達的整體毛利率連跌3年，由2018年的3.4%跌至2020年的2.7%。其中，佔逾99%收入貢獻的交易業務板塊，毛利率僅2.4%，按年下跌0.3個百分點。服務業務板塊毛利率由2019年的81%，大幅收窄至50.4%，其中的門店SaaS及訂閱毛利率則由89.1%升至96.8%。

股東結構方面，匯通達招股文件披露，阿里巴巴透過間接附屬公司阿里巴巴中國斥資共45億元，認購匯通達合共約9700萬股，持股19.08%，是第二大股東。匯通達董事長汪建國持股32.56%，其他股東包括華夏人壽、江蘇沿海基金、華泰證券(06886)旗下華泰紫金、招商銀行(03968)及招商證券(06099)等。

今年2月，匯通達曾計劃到上海科創板上市，並一度接受華興證券的輔導，惟最終放棄在上海科創板上市，轉赴香港上市。

匯通達上市前股權架構



匯通達2020年業績

分項	金額	按年變動
收入	496.3億	↑13.7%
●交易業務	493.0億	↑13.7%
●服務業務	2.43億	↑338%
毛利率	2.7%	↓0.2個百分點
經營利潤	4.07億	↑21.7%
淨虧損	2.80億	虧損收窄

擬A+H股上市 商湯科技募156億

【大公報訊】據外電報道，主打人工智能、人臉識別的商湯科技考慮今年底前在港上市，籌集資金規模約20億美元(約156億港元)。消息指，商湯科技已確定了A+H上市模式，保薦人為中金公司，最快今年8月向港交所提交上市申請，而商湯科技相信會先在香港IPO，然後推進於內地科創板掛牌。

商湯科技去年曾尋求15億美元融資，當時估值約為100億美元，至今年1月，公司估值已達120億美元。內地傳媒向總部位於北京的商湯科技求證有關傳聞，但公司拒絕評論。

資料顯示，美國商務部於2019年將包括商湯科技在

內的多家中國企業納入貿易黑名單內，公司當時表示強烈反對，稱一直嚴格遵守相關國家和地區的法律、法規。

伯恩光學短期內交表

另外，外電引述消息指，蘋果供應商，製造手機熒幕的伯恩光學(Biel Crystal)亦考慮短期內交申請表在港IPO，集資同樣為20億美元。報道指，中金、滙豐和摩根大通為今次上市保薦人。

伯恩光學是蘋果及三星的玻璃面板供應商之一，曾於2017年計劃上市。公司創辦人楊健文，在港土生土長，據稱身家達45億美元。