

A5
**第二期
簡約屋**



首日850份申請 反應踴躍

港航空業強勁復甦 上月客運量飆近三成

跨境電詐首腦 判頂格無期徒刑

港股交投熾熱 帶旺IPO市場

蜜雪孖孖展超萬億 躋身凍資王三甲



市場熱點

環球資金大舉流入，港股交投近日熾熱，連帶新股市場亦成為追捧目標。正在招股的中国現製飲品企業蜜雪集團(02097)表現火爆，兩日孖孖展已突破1萬億元，尚未截止已打入歷來凍資王三甲，超額認購超過3000倍，股份將於3月3日上市。專家建議，若蜜雪集團上市後股價表現良好，中籤散戶短線可選擇賣出獲利。至於未抽中散戶可以關注暗盤市場表現，以確定是否值得買入，若暗盤升幅超20%則建議先觀望。

大公報記者 蔣去情

門店超過4.5萬間的蜜雪冰城，為中國門店規模最大、全球第二大的連鎖現製飲品品牌。上周展開招股首日錄得近5000億孖孖展認購額。截至昨日為止，累計兩日孖孖展認購已倍增至1.15萬億元，以供散戶參與的公開發售部分計算，已錄得3339倍超額認購。資料顯示，香港IPO歷來只有兩隻萬億級別的凍資王，分別為2020年擱置上市的螞蟻集團(約1.3萬億)，以及2021年上市的快手(01024)(1.26萬億元)。值得注意的是，蜜雪將於明日(26日)才截止認購，故有機會超越螞蟻，成為本港歷來反應最熱烈新股。



▲蜜雪冰城門店超4.5萬間，為中國門店規模最大、全球第二大的連鎖現製飲品品牌。

五大券商佔借出認購額95%

招股文件顯示，蜜雪共發行1705.9萬股，其中10%接受散戶認購，貨源不多吸引散戶大額認購增中籤機會。因應市場需求大，富途證券、老虎證券(香港)等券商提供最高200倍槓桿認購。在全部孖孖展申請額中，富途證券借出6976億元排名第一，隨後是輝立證券和信誠證券，份額分別借出2000億元和1000億元；據統計，在17家券商中，前五大券商借出資金佔比達95%。

光大證券國際證券策略師伍禮賢表示，儘管昨日港股回落超過百點，但相較此前累計數千點升幅，單日回落屬正常調整，相信不會影響IPO市場氣氛。蜜雪集團錄得很高孖孖展認購倍數，反應這段時間港股表現強勢，加上港交所FINI平台的新股認購機制，資金認購新股的踴躍度顯著提高。現時港股市場氣氛良好，掛牌股價相信也不會太走樣。投資者中籤後若見到不錯的股價表現，短線可以選擇出售獲利。

至於未中籤的散戶，伍禮賢建議，若上市後股價有明顯升幅，可以先觀察一段時

間，再考慮是否買入。他指出，參考此前上市的茶飲股，股價表現不算特別理想，資金短線進出影響下，可能造成股價波動，加上股價並不是特別便宜，不必急於高追。

有貨可止賺 無貨留意暗盤價

華贏東方證券研究部董事李慧芬表示，港股市場暢旺，帶動投資者踴躍入場認購。散戶可留意蜜雪暗盤價格走勢，若沒有出現太大升幅，不少投資者或選擇在暗盤或上市首日離場。假如股價衝上高位，也會有投資者在獲取20%左右的利潤後選擇平倉。至於未有抽中的散戶，中籤可以關注暗盤表現，若出現10%至15%升幅，可以考慮追入，若升超過20%，則不宜再買入。

另有分析認為，內地持續推出措施提振內需消費，對餐飲股帶來一定刺激作用，蜜雪作為現製食品企業龍頭，中長線仍值得留意。新股掛牌首周股價一般較為波動，尤其蜜雪貨源少，容易被市場挾高，有意入市散戶可耐心等待，並比較同類股份估值，待股價回調就是出手時機。

項目	收費上限
設立USI費用	每個USI設施不超過50元(僅適用個人名義設立及基本服務級別)
去實物化費用	每份所有權文書不超過5元,最低收費20元(僅適用個人名義設立及基本服務級別)
轉讓及登記費用	由香港結算代理人轉讓至個人名義建議不收費,其他轉讓包括由實物持有轉至經紀、轉讓至第三者,收取不超過交易價值0.02%,最低收費20元

實物股票 轉無紙化 收費

港歷來凍資王(前五位)



中國現製飲品穩增 市場料達1.16萬億

現製飲品是一個規模龐大且正加速增長的賽道。行業顧問灼識諮詢發表的市場研究報告預測，中國現製飲品市場近年急速發展，從2018年的1878億元(人民幣，下同)上升至2023年的5175億元，並將於2027年突破萬億大關，到2028年將擴大至1.16萬億元，複合年增長率17.6%，佔據中國飲料市場近半份額，增速遠超包裝飲料行業。

機構分析指出，相對於美歐日市場人均年消費172至323杯，2023年中國市場人均現製飲品年消費量僅為22杯，同期三線及以下城市則僅為13杯，反映下沉市場增長機遇巨大，加上中長期中國經濟及消費者支出預期將穩步增長，相信中國現製飲品市場仍有強勁增長潛力。

蜜雪招股書提到，現製飲品可分為三類價格帶：平價(產品單價不高於10元)、中價(產品單價高於10元但低於20元)、高價(產品單價不低於20元)。其中平價現製飲品市場在不同價格帶中增速最快，以終端零售額計，中國平價現製飲品市場規模從2018年的480億元增長至2023年的1366億元，預計到2028年將擴大至3719億元，複合年增長率22.2%。

招股書並指出，截至2023年底，中國分別有約2.6萬家預包裝飲料公司及約66萬家現製飲品店，其中現製飲品具備食材更新鮮、產品多元、定製化程度高、互動性更強等優勢，平價現製飲品與其他平價飲料產品價格帶相近，因此日益受到中國消費者的青睞。

證監：2026年實施證券無紙化

【大公報訊】證監會就證券無紙化進行最後一次諮詢，為期2個月，至4月23日結束。目標2026年初實施無紙證券市場。投資者將實物證券轉為無紙化，需先開納特定賬戶，並支付一次性費用，而每份所有權文書去實物化費用亦需付費。

證監會發言人表示，有關收費分別是設立讓投資者持有及管理無紙證券的設施(USI)所需的費用；去實物化的費用；以及處理及登記證券轉讓所需的費用。建議就這些收費設定限額是為了向投資者提供一定程度的保障，加上目前香港主要有5個過戶處，統一收費標準將有助於市場簡化程序及避免混淆。

諮詢文件建議，過戶處向投資者設立的每個USI費用不應超過50元；去實物化費用每張所有權文書(即實體股票持有文件)則建議不超過5元，最低收費20元；轉讓和登記的費用不可超過交易價值的0.02%，最低收費為20元，而由中央結算代理人轉讓給投資者的情況則不需要收取轉讓和登記費用。估計約有60%持實物股票個人投資者其股票價值少於10萬元，大部分最多只需開納2個USI設施。證監會強調，在制訂有關限額時，已力求在不同持份者如何分攤成本方面取得平衡，以及為投資者維持合理費用，措施亦將鼓勵投資者及早參與無紙證券市場。

「一國兩制」實踐新階段 筆談

《大公報》「一國兩制」實踐新階段筆談專欄，今天刊出全國人大常委會委員李慧琼的文章《提高治理水平和治理效能》。

文章認為，「一國兩制」實踐新階段，香港既迎來發展良機，也面對着諸多考驗。相信只要特區政府能夠善用獨特優勢，強化制度的建設及創新、

不斷提升治理水平和治理效能，聚精會神拚經濟、謀發展，定能早日推動香港實現由治及興，為強國建設、民族復興貢獻新的力量。

提高治理水平和治理效能