

龍頭車企供應商 三花IPO首日吸221億

招股價較A股低兩成 專家：散戶可孖展入手

新股旺場

香港新股市場熱度不減。三新股昨日開放認購，其中，龍頭電動車企比亞迪及特斯拉供應商三花智控（02050）集資最多逾80億元，首日招股獲221.76億元孖展認購，超購38.02倍。同日招股的新股還有生物製藥公司藥捷安康（02617）及腫瘤醫療集團佰澤醫療（02609），三者合計最多集資逾90億元。專家分析指，三花智控基石持股比例較多，股價穩定性有保障，投資者可考慮孖展入手。

大公報記者 蔣去情

作為近期市場焦點的「A+H」新股之一，三花智控主要從事研發、製造及銷售製冷空調電器零部件以及汽車零部件，未來更有望成為機器人產業鏈上的機電執行器供應商。

集資超80億元

三花智控早在2005年便已在深交所上市，股份代號（002050），與香港股份代號（02050）僅有一字之差。是次來港計劃發行3.6億股份，其中7%在香港作公開發行，發售價介乎21.21至22.53元，料集資逾80億元，一手入場費2275.72元。該股計劃於下周三（18日）結束招股，並在6月23日掛牌。

在昨日啟動招股程序的三隻新股中，三花智控最受市場追捧。綜合市場數據，該股首日獲券商借出221.76億孖展資金，相較公開發售額5.68億元，超額認購38.02倍，券商中以輝立證券借出最多資金，涉資約146億元，富途證券、華盛證券和老虎國際分別借出44.11、8和7.82億元。

對比A股數據，三花智控市值約942.8億元人民幣，昨日股價跌2.4%至25.26元人民幣，折合約27.64港元，相比H股發售價上限22.53元，是次發行股折讓近兩成。

市場看好三花智控前景。

華贏東方證券研究部董事李慧芬表示，是次發行引入基石配售金額達5.6億美元（約44.09億港元），相信較大的機構認購規模有助在上市後穩定股價，因此股價大升後迅速回落的可能性不高，在三隻新股中最值得入手，考慮到目前孖展成本較低，投資者可以通過孖展的方式入手。

藥捷超購近70倍

至於另外兩隻新股，藥捷安康計劃發售1528.1萬股H股，其中一成在香港作公開發售，發售價13.15元，集資約2億元，一手入場費為6641.31元，招股期同樣在下周三截止，並在6月23日上市。中信証券和華泰國際擔任聯席保薦人。該股首日錄13.75億元孖展認購，超額認購67.42倍。

佰澤醫療計劃發行1.3億股份，香港公開發售佔一成，招股價介乎4.22至6.75元，集資近9億元，一手入場費為4090.85元，招股期下周三截止，6月23日正式上市，招銀國際為獨家保薦人。首日錄3.82億元孖展認購，超額認購3.25倍。

李慧芬指出，近期兩者所處醫藥股板塊受市場追捧，股價有上升動力，不過考慮到後續股價回落的可能性較高，更推薦投資者進行短線部署。



▲昨日啟動招股程序的三隻新股中，三花智控最受市場追捧。

專家新股攻略

三花智控（02050）

基石投資金額較大，上市後股價有望維持穩定，股價大升後隨即大跌的可能性不高，投資者可考慮孖展認購

藥捷安康（02617）、佰澤醫療（02609）

相關板塊受熱捧，惟後續可能面臨股價回調壓力，推薦短線部署

三新股招股詳情

三花智控（02050）	
預期集資額	81.18億元
招股價	21.21至22.53元
每手股數	100股
入場費	2275.72元
招股截止日期	6月18日
上市日期	6月23日

藥捷安康（02617）	
預期集資額	2億元
招股價	13.15元
每手股數	500股
入場費	6641.31元
招股截止日期	6月18日
上市日期	6月23日

佰澤醫療（02609）	
預期集資額	8.98億元
招股價	4.22至6.75元
每手股數	600股
入場費	4090.85元
招股截止日期	6月18日
上市日期	6月23日

海天味業孖展錄2843億 超寧德時代

【大公報訊】「A+H」新股持續受市場熱捧。中國調味品龍頭企業海天味業（03288）昨天第三日招股，綜合市場數據，共獲券商借出2843.95億孖展資金，相較公開發售額5.73億元，超額認購495.04倍。早前來港上市的寧德時代（03750）獲券商借出約2804億元孖展，換言之，海天味業到目前為止的孖展額已超越寧德時代。該股認購期將在下周一（16日）截止，隨後在下周四（19日）掛牌，中金、高盛及大摩為聯席保薦人。

海天味業前身為廣東省佛山市25家古醬園合併重組的「佛山市公私合營海天醬油廠」，於2014年赴上交所掛牌。昨日A股市

值達2283.74億元人民幣，股價跌0.53%至41.07元人民幣，折合約44.94港元，相較招股價上限的36.3元，是次H股發行折讓幅度約兩成。

共引入8名基石投資者

翻查招股書，海天味業共引入8名基石投資者，包括高瓴旗下HHLRA、新加坡政府投資公司（GIC）、源峰基金、瑞銀、紅杉中國、佛山市國資委旗下佛山發展等，認購金額達5.95億美元（約46.68億港元）。

財務數據方面，海天味業在去年實現收入269億元人民幣，按年增長9.5%，年內利潤為63.6億元人民幣，按年增12.6%。



▲海天味業招股期將於下周一截止，周四掛牌。

泡泡瑪特再創新高 花旗目標308元

【大公報訊】潮玩毛絨玩具Labubu全球火爆，帶動泡泡瑪特（09992）昨日股價升逾2%再創新高，收報272.6元，市值推高至3660億元。多家券商上調其目標價，其中花旗大幅上調至308元，大行摩根士丹利則調高目標價35%至302元，里昂亦將目標價訂在300元。

花旗發布的報告，維持泡泡瑪特「買入」評級，目標價由162元大幅上調90.1%至308元。花旗表示，因泡泡瑪特旗下標誌性IP在全球知名度不斷提升，新產品的推出有望成為短期催化劑，例如THE MONSTER Wacky Mart系列和主題快閃店。

授權收入料維持長期增長

儘管最新Labubu 3.0已補貨，但仍是供不應求，而其他IP例如CRYBABY、HIRONO和Twinkle Twinkle等也將成為新的增長引擎。加上泡泡瑪特城市樂園（POPLAND）正在升級和擴張Labubu的

設施，集團亦計劃在夏季發布THE MONSTERS動畫短片，花旗認為，這些舉措均將繼續豐富IP內容並延長生命週期，預計其授權收入將維持長期增長，並有望在潮玩以外的領域中獲利。

另外，花旗將泡泡瑪特於2025至2027年的盈利預測調升38%至49%，並預期今年明兩年的淨利潤分別按年增長124%及40%。該行相信，海外擴張繼續成為今年的主要成長動力，尤其是北美和歐洲，預

測今年集團整體營收按年增95%，其中海外市場增159%、中國市場增54%。

大摩早前亦發表報告，相信泡泡瑪特長期規模化增長潛力尚未充分體現，故將泡泡瑪特目標價由224元，上調34.8%至302元，維持「增持」。此外，里昂認為，在當前和新興的消費品表現優異者當中，能擺脫通縮陷阱的公司，如泡泡瑪特和老鋪黃金（06181），具有最佳的盈利可見性，並將泡泡瑪特目標價從170元上調至300元。

泡泡瑪特最新目標價

大行	投資評級	目標價	升幅
花旗	買入	由162元上調至308元	▲90.1%
大摩	跑贏大市	由224元上調至302元	▲34.8%
里昂證券	-	由170元上調至300元	▲76.5%
建銀國際	跑贏大市	由256元上調至288元	▲12.5%

▶泡泡瑪特昨日股價升逾2%再創新高，市值推高至3660億元。



需求殷切 內地二手平台30元可租Labubu

【大公報訊】Labubu（拉布布）熱潮一發不可收拾，天價Labubu在拍賣場橫空出世，「只在乎曾經擁有」Labubu的租賃市場也火爆。在內地閒魚二手買賣平台上，有提供Labubu實體公仔的出租服務，租用Labubu的每日價格介乎30至80元（人民幣，下同），但需要支付500至2000元左右的按金。

租大首領需2000元按金

閒魚數據顯示，6月以來，Labubu租賃的成交量較5月翻了一番。據該平台資訊，「Labubu一代time to chill」的每日

租金普遍在30元，押金普遍為500元；ZIMOMO大天使、ZIMOMO大首領的每日租金普遍在80元，按金則在1000至2000



▲平台數據顯示，Labubu六月租賃的成交量較五月翻了一番。

元不等。出租的Labubu主要用於登記結婚、領證、婚宴、場景布置、道具拍攝等場合。有出租人士透露，「一般都是三天起租，寄回運費由租方承擔，如果有損壞或者掉包將扣除所有按金。」

Labubu的周邊商品也備受市場熱捧。在閒魚平台上，出現大量Labubu改娃、Labubu娃衣定製、Labubu鑲定、Labubu修毛捏臉（毛髮修剪和臉部塑型）等周邊服務。在微信視頻號搜索，有女子兼職給Labubu鉤織衣服，每件定價約在70元，月銷超過300單，接近一半為海外訂單，每月收入超2萬元。

穗全面取消樓市限購 降貸款利率

【大公報訊】記者盧靜怡廣州報道：廣州市商務局12日發布關於公開徵求《廣州市提振消費專項行動實施方案（徵求意見稿）》（下稱《徵求意見稿》）意見的通知，提出將進一步優化房地產相關政策，全面取消限購、限售、限價，降低購房首付比例及貸款利率等。此舉引發社會廣泛關注。記者查核資料發現，事實上，早在去年9月30日，廣州已正式全面放開限購政策。目前，《徵求意見稿》中的相關表述，更多是對既有政策的系統化梳理與官方重申，旨在向市場進一步釋放樓市調控寬鬆的信號。

從市場表現來看，廣州今年以來樓市整體表現穩中有增。數據顯示，今年5月，廣州一手住宅網簽量達6573套，環比增長41%，同比增長29.34%，顯示出市場正逐步回暖。業內人士指出，此次《徵求意見稿》的發布，意味着廣州在房地產政策層面的「鬆綁」已從執行層面走向公開明確。

作為一線城市的廣州，其房地產政策在全國具有風向標意義。近年來，廣州多次率先出台樓市寬鬆政策，此番重申全面取消限購，無疑將為全國樓市提供更多政策參考。

在改善住房消費條件方面，《徵求意見稿》還提出，要加快推進城中村及老舊小區改造。2025年，廣州計劃新開工改造150個老舊小區，更新超過9000台老舊電梯，並完成城中村改造固定資產投資1000億元人民幣。

專項借款收購存量房作安置房

上海易居房地產研究院副院長嚴躍進指出，當前各地持續加碼消費刺激措施，對6月及下半年提振消費具有積極意義。廣州提出以專項借款收購存量商品房作為安置房的作法，具有明顯的政策創新特徵。這不僅有助於去化庫存，還可解決安置房建設難題，實現雙贏。他認為，專項借款用途廣泛，既可用於項目前期工作，也涵蓋徵收補償安置、安置住房建設及配套基礎設施建設，反映出未來政策操作的重要方向。預計廣州在利用專項借款推動安置房項目方面將持續加力，為提振樓市與消費提供堅實支撐。



▲廣州全面取消樓市限購政策。大公報記者盧靜怡攝