



大行科工暗盤漲59% 六成頭槌飛不中籤

專家：估值不便宜 有貨散戶宜先止賺



大行科工是內地最大摺疊單車製造商，近年業績增長迅速。

大行科工昨日暗盤最高一度見150元，升幅203%，每手最多可賺10050元。

大行科工暗盤表現

收市價	升幅	每手賬面賺
富途 78.70元	+58.99%	2920元
耀才 69.95元	+41.31%	2045元
耀立 68.10元	+37.58%	1860元

專家投資建議

大行科工

光大證券國際證券策略師伍禮賢

- 若上市再錄得較高升幅，投資者可先行獲利
- 獨立股評人溫傑
- 參考暗盤升幅，建議短期內沽出

禾賽科技

光大證券國際證券策略師伍禮賢

- 投資者可在上市後再作部署

市場焦點

內地最大摺疊單車製造商大行科工(02543)今日上市。以發行價49.5元計算，昨日暗盤最高曾見150元，升幅203%，以一手計算，投資者最多可賺10050元。不過，升幅其後收窄，最終暗盤收市升幅介乎37%至59%，每手賬面賺1860至2920元。分析認為，該股作為內地摺疊自行車行業龍頭，近年業績持續增長，市場對其首日表現持樂觀預期，但當前估值偏高，建議投資者根據市況適時獲利。

大公報記者 蔣去情

大行科工昨晚公布認購結果，公開認購部分高達22.3萬名散戶參與，超額認購7557.4倍。大行科工採用「不回饋」分配機制，故公開發售部分只佔10%。僧多粥少，一手中籤率僅0.02%有紀錄新低。大手認購亦非必中，4290張「頂頭槌飛」之中，只有1653張獲發一手，意味着超過61%的頭槌飛不中籤。

一手中籤率僅0.02% 創新低

大行科工獲市場熱捧，昨日暗盤表現活躍。綜合三大暗盤市場數據，該股收市報價介於68.1元至78.7元，升幅介乎37.58%至58.99%，每手賬面盈利1860元至2920元。獨立股評人溫傑認為，考慮到暗盤階段的升幅，建議投資者短期內可考慮沽出大行科工股份。

光大證券國際證券策略師伍禮賢表示，該股暗盤表現理想主要有兩方面原因：一是公開發售認購反應熱烈，二是公司市佔率較高，且近年業績增長迅速。他預計該股上市首日也將有不錯表現，但同時提醒，目前估

值並不便宜，若上市後再漲約五成，投資者可考慮先行獲利。

禾賽首日孖展超購25倍

另一方面，已在美上市的內地三維激光雷達(LiDAR)製造商禾賽(02525)昨日起至本周四(11日)招股。全球發售規模為1700萬股B類普通股，其中一成在香港公開發售，且不設回補機制。每股最高發售價為228元，募資最多38.8億元。以每手20股計算，入場費約4605.99元。招股首日即獲101.85億孖展申購，超額認購25.28倍。該

禾賽招股摘要

每股發售價	最多228元
一手入場費	4605.99元
預期集資規模	最多38.8億元
公開發售安排	9月8日至11日
上市日期	9月16日

禾賽是全球最大激光雷達供應商，是次引入6名基石投資者。



股預計於下周二(16日)上市，中金公司、國泰君安國際、招銀國際擔任联席保薦人。

2024年，禾賽收入同比增長10.7%，達到20.8億元人民幣，按收入計為全球最大激光雷達供應商，客戶包括理想汽車(02015)、極氪和零跑汽車(09863)。從收入結構來看，激光雷達產品佔比達93.7%，其餘產品佔1%，工程設計、開發及驗證等服務收入佔5.3%。

禾賽此次招股引入6名基石投資者，包括HHLRA、泰康人壽、WT Asset Management、Grab Inc、宏達集團及Commando Global Fund，合共投資1.48億美元(約11.54億港元)。

伍禮賢指出，與近期其他新股不同，禾賽已在美國上市，且發售價上限較美股價格折讓有限。因此從投資角度看，該股回報可能低於其他新股，建議投資者保持觀望。若論發展潛力，禾賽在激光雷達行業處於領先地位，加上行業前景廣闊，投資者可考慮待上市後再作參與。

陳翊庭：外資轉軌 中國資產「不能不投」

【大公報訊】「今年以來，越來越多長線資金、主動型基金重新研究中資股基本面，並陸續加倉。」港交所(00388)行政總裁陳翊庭告訴內媒，外資對中國資產的信心正不斷增強，從以前的「不能投」變為「不能不投」，並通過香港平台部署投資。



▲陳翊庭表示，外資對中國資產的信心正不斷增強。

科企IPO吸引長線基金

今年內地企業踴躍來港IPO，其中不乏海外資金參與。

陳翊庭表示，首8個月港股IPO融資額高達1345億元，按年增幅近六倍，認購氣氛亦大為改善，形容「過去IPO認購倍數達幾百倍已經非常了不起，現在動輒五六百倍。」

陳翊庭指出，外資在IPO項目的參與度越來越高，注意到許多國際長線資金正積極部署港大型IPO，同時部分科技類IPO約七至八成認購額來自海外長線基金。她提到，這

些資金來自全球各地，包括歐美、中東、東南亞等。

考慮到全球資金對中國資產的信心不斷提升，陳翊庭認為，港股有望延續火熱表現，未來應不斷擦亮「香港國際金融中心」的金字招牌，並支持有需要的企業在港融資，不斷增加優質股票的數量。她稱，港交所將通過一輪一輪的上市改革，提高市場包容性，為投資者認可的企業敞開大門。

自動駕駛概念股炒上 百度飆一成

【大公報訊】內地激光雷達製造商禾賽科技(02525)昨日開始招股，一眾自動駕駛概念股搶先炒上。百度集團(09888)旗下蘿蔔快跑第二季度商業化出行訂單按年增加148%，在全球無人駕駛市場處於領先位置，昨日股價升9.4%，收報106.2元，創2024年10月以來高位。業務範圍包含激光雷達感知解決方案(02498)，股價升6.7%，收報41.22元。車用芯片股地平線機器人(09660)股價升7%，收報10.5元。

機器人股同樣獲資金關注，獲招商證券國際上調目標價至140元的優必選(09880)，股價升2.6%，收報109.8元。

手術用機器人微創機器人(02252)股價升10.5%，收報29.26元。富瑞引述微創機器人管理層指出，維持全年收入增長指引在85%，有信心今年在內地實現30台以上訂單。其他機器人受惠股，德昌電機(00179)股價升8.6%，收報

股份	買入額	賣出額	淨額
阿里巴巴(09988)	89.720	38.258	+51.462
地平線機器人(09660)	27.462	13.741	+13.721
騰訊控股(00700)	34.640	23.816	+10.824
康方生物(09926)	27.406	22.499	+4.907
美團(03690)	26.724	22.569	+4.155
中芯國際(00981)	26.321	27.117	-0.796
小米集團(01810)	16.157	19.839	-3.682
泡泡瑪特(09992)	19.413	25.789	-6.376

30.26元。津上機床中國(01651)股價升6%，收報29.9元。

北水淨流入167億 恒指升215點

港股昨先低後高，恒指收市升215點，收報25633點。主板成交額2860億元，較上日減少139億元。港股通淨買入167.04億元，高於上日56.22億元。泡泡瑪特(09992)染藍首日遭遇內地資金淨賣出6.37億元，泡泡瑪特昨日股價逆市跌7.1%，收報287.6元。

阿里巴巴(09988)推新一代Qwen模型大獲好評，獲內地資金增量吸納，淨買入規模由上日21.43億元，擴大至51.46億元；

阿里巴巴股價升4.1%，收報137.3元。南下資金同樣增量吸納騰訊(00700)，淨買入10.82億元，股價升1.9%，收報617.5元。

展望後市，中金表示，過去幾個月，港股維持在基準24000點，樂觀情境25000點至26000點，市場始終未能形成「有效突破」，恒指上行動力仍需要一些「條件」，包括整體盈利修復，互聯網板塊配合。港股今年特點是結構勝於指數、主線不斷輪動。基於港股盈利預期承壓，指數上行動力可能不足，結構性機會更為突出，盈利增長前景較為確定景氣行業值得關注，而製藥、科技硬件、有色、非銀、消費電子，以及部分新消費、汽車零部件盈利確定性較高。



▲港股昨先低後高，167.04億元北水淨流入，推動恒指收市全日升215點。中新社

投行料美今年減息兩次

【大公報訊】美國貿易與貨幣政策走向持續牽動環球市場。中信里昂首席經濟學家Leif Eskesen昨日出席一個論壇時表示，綜合各項經濟數據，美聯儲局料於今年減息兩次，明年再減息兩次。他預期，中國今年國內生產總值(GDP)增長預計為4.7%，明年為4.2%；內於美國，今年GDP有望增長1.5%。

香港方面，中信里昂預測今年GDP增長2.2%，較該行上季度的預測上調0.2個百分點，反映對本地經濟前景看法較為樂觀。亞洲區內經濟分化較為明顯。

Leif Eskesen表示，新加坡、韓國等出口驅動型經濟體將面臨較大壓力，其中新加坡今年GDP增長料僅2.2%，遠低於去年的4.4%。

預測中國持續刺激內需

他強調中國經濟目前情形良好，估計仍會持續現有的經濟刺激措施支持內需，並關注



▲中信里昂預計，美聯儲局今年減息兩次。

中美貿易談判的發展，預計短期內不急於推出新措施；若消費增長放緩、出口增長出現跌幅擴大，或於財政政策方面有更多刺激性措施推出，最早需等到第四季。

Leif Eskesen表示，由於市場預期美國實施關稅而提前出口，以及「以舊換新」消費政策支持下，內地居民前置消費帶動，中國經濟年初以來增長不錯，不過相關因素不會持久，下半年經濟增長相對放緩已在預期以內，除了提前出口因素外，美國現時實施三成關稅亦直接打擊出口。中信里昂預期今年中國經濟增長為4.7%，明年增速為4.2%。

中信里昂薦股 比亞迪騰訊有份

【大公報訊】年初至今A股及H股均有驚喜表現，中信里昂證券全球首席分析師Alexander Redman昨日表示，內地市場相當廣闊，當中有很好的企業，中信里昂最新亞太區(不含日本)焦點股名單中納入多隻中國企業，包括比亞迪(01211)、石藥集團(01093)、農夫山泉(09633)、騰訊(00700)及小米(01810)。不過他表示，在未看到再通

脹及消費動力重臨前，只會選擇性地持有個別中資股，而不會「高配」整體中資股。

近期內地散戶入市氣氛旺盛，Alexander Redman指出，現時內地股市融資交易規模已達到2015年的高位，雖然相關交易規模佔比只是2.5%，低於2015年時的4.5%，不過以金額計算仍相當龐大，而且上升速度相當快，因為內地散戶有推動股市泡沫的過往紀錄，估計監

管部門有措施防止泡沫再發生。

他表示，近期A股市場熾熱主要由國內資金推動，而非國際資金，國際資金更多流向歐洲、日本及部分新興市場，但「投資者一向善變，一旦缺乏機會就會迅速撤出」，即使是歐洲市場的資金流，也僅是曇花一現。估值方面，他認為，中資股現估值已算不上便宜，中資股的歷史市盈率已超出其16年均值。

中信里昂聚焦中資股

股份	昨收報	變幅	行業
比亞迪(01211)	105.6元	無升跌	業務覆蓋汽車、電子、新能源及軌道交通
石藥集團(01093)	11.48元	+2.6%	從事生產及銷售藥品
農夫山泉(09633)	50.85元	-0.2%	從事包裝飲用水和飲料業務
騰訊(00700)	617.50元	+1.9%	業務覆蓋社交媒體、雲計算、遊戲、廣告及金融科技
小米(01810)	54.75元	+2.0%	從事智能手機、物聯網(IoT)和生活消費產品研發及銷售