

27.8萬散戶追捧 丹諾超購逾九千倍

兩新股今掛牌 拓璞暗盤飆五成 馭勢疲軟

持續火爆

港股好淡爭持，新股市場卻持續火爆。丹諾醫藥(06872)市傳超購逾9000倍，為今年主板第二大「超購王」。分析認為，該股主要受惠即將商業化的新產品具備獨特性，加上集資規模較小，從而獲得良好的認購表現。

大公報記者 蔣去情

今年以來新股市場延續火爆市況，公開發售逾千倍認購成常態。據了解，昨日截飛的丹諾醫藥公開發售獲27.8萬名散戶入飛，超購9026倍，涉資5715億元，或超越天星醫療(01609)，成為今年主板第二大超購新股。該股並獲券商借出4636億元孖展資金，超額認購近7400倍。

光大證券國際證券策略師伍禮賢認為，作為未盈利的生物醫藥公司，該股取得理想認購反應主要有兩大原因，其一是集資規模偏小，容易產生較高認購倍數，其二是部分藥品即將商業化，且與其他藥企形成差異化路線，如年底有望商業化的利福特尼啞(TNP-2198)，其方法較為創新，令市場對公司收入前景有良好預期。他指出，近期新股首日表現普遍正面，相信值得認購。

3新股搶手 深演超購230倍

目前另有三隻新股正在認購。雲英谷科技(03310)進入招股第二日，共錄得95.6億元孖展申請額，較公開發售額1.1億元，超額認購85.9倍。該股周一至周四派表，下周二(27日)掛牌，中金公司和中信證券為聯席保薦人。

深演智能(02723)錄得116.7億元孖展資金，較公開發售額5033萬元，超額認購230.9倍。華曦達(00901)獲券商借出52.27億元孖展資金，較公開募資額6300萬元，超額認購92倍。

今日還將有兩隻新股掛牌。馭勢科技(01511)暗盤升跌幅度不大，各大交易場走勢



▲丹諾醫藥部分藥品即將商業化，且與其他藥企形成差異化路線，令市場對公司收入前景有良好預期。

分化，輝立暗盤最高漲37.6%，收市升幅收窄至0.08%，報60.35元，每手賬面賺2.5元；富途和耀才則收市轉跌，跌幅逾1%，每手賬面分別虧損37.5元和50元。

馭勢科技昨日並公布招股結果，招股價為60.3元，共集資8.7億元，公開發售部分獲28.6萬名散戶入飛，其中4.8萬人中籤，超額認購6776.3倍，一手中籤率約5%，乙組投資者獲發1至2手。

拓璞數控認購6000手穩中

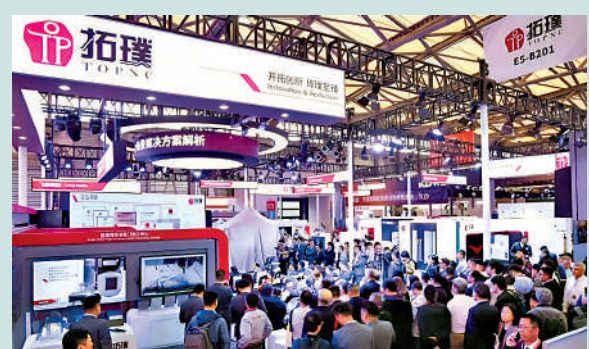
拓璞數控(07688)暗盤普遍錄得五成左右升幅，其中富途暗盤收升50.74%表現最勁，每手100股計，一手賬面可賺1339元。該股定價26.39元，共集資17.24億元，公開發售部分獲34.4萬名散戶入飛，其中5.6萬人中籤，超額認購3763.6倍，一手中籤率約8%，認購6000手可穩中一手，「頂頭槌飛」最多獲派5手。

新股最新孖展數據

股份	超購倍數	孖展額
丹諾醫藥 (06872)	7394.1	4636億元
深演智能 (02723)	230.9	116.7億元
華曦達 (00901)	92	52.27億元
雲英谷科技 (03310)	85.9	95.6億元

今年首五大超購新股首掛表現

股份	超購倍數	股價變幅
翼非科技 (06871)	14853	+76.23%
BBSB INTL (08610)	10744	+11.67%
天星醫療 (01609)	7822	+118.27%
劑泰科技 (07666)	6910	+126.67%
樂動機器人 (01236)	6706	+127.62%



▲今日有兩隻新股掛牌。拓璞數控(上圖)暗盤錄得約五成升幅。馭勢科技(下圖)則表現疲軟。

【大公報訊】渣打(02888)在投資日公布，計劃2030年前裁減至少15%的後勤與企業職能人力。以目前超過5.1萬至5.2萬名後勤員工估算，約有近8000人可能受到影響。渣打表示，希望透過AI取代部分「低價值人力工作」，藉此精簡營運、提升獲利能力，同時強化財富管理等高利潤業務布局。

渣打集團行政總裁溫拓思表示，這波縮編將主要由AI與自動化導入推動，而裁員後的工作，也將由自動化系統與AI工具逐步接手。他強調，這並非單純削減成本，而是在部分情況下，以金融資本與投資資本，取代附加價值較低的人力資本。

印度大馬重災區

溫拓思強調，銀行並非完全放棄人力，而是會同步提供再培訓與技能轉型機會，「對於那些想重新學習技能、想繼續工作的人，我們會提供一切機會協助轉型。」他透露，受衝擊最明顯的，將是位於印度清奈、邦加羅爾、馬來西亞吉隆坡及波蘭華沙等地的銀行後勤中心職位。

另外，渣打上調重要獲利指標「有形股東權益報酬率」(ROTE)預測值，預計到2028年可升至15%以上，較2025年增加超過3個百分點，並希望2030年進一步提高至約18%。渣打也提前將原定2029年達成的200億美元新資金流入目標，提前至2028年完成。另為支持30%或以上的派息率，渣打將逐步遞增每股股息。

與此同時，渣打亦在港進行投資者活動。渣打銀行國際業務總裁洪丕正表示，活動再次在香港舉行，充分體現香港作為渣打最大業務及盈利貢獻市場的策略重要性，亦反映集團對香港未來發展的信心與長期投資承諾。渣打將繼續在香港進行策略性投資，位於銅鑼灣的第7間財富管理中心即將開幕，正體現該行強化增長動力的策略部署。

渣打擬裁近八千後勤 溫拓思：AI接手

「AI六小虎」月之暗面鋪路來港IPO

蓄勢待發

「AI六小虎」之一的月之暗面(Moonshot AI)傳重整公司架構，為在港IPO鋪路。消息人士透露，該公司本周在發給股東的郵件中提及，將拆除「紅籌架構」。早前有消息指，月之暗面將完成約20億美元的新一輪融資，估值逾200億美元。

據了解，月之暗面在4月發布並開源最新模型Kimi K2。報道指，除早已有之互聯網大廠及產業基金外，Kimi股東名單新增多間國資機構和央企巨頭，包括國智投、北京人工智能基金及中國移動等。迄今為止，Kimi融資額已超過376億元人民幣，今年首兩個月完成三輪融資，擴張步伐持續加速。

另外，內地初創公司、高靈巧度機械手製造商靈心巧手(Linkerbot)傳最快年內在港招股，並聘請招銀國際、中信證券和滙豐負責發售事項，若成行或集資數億美元。

復星傳分拆Club Med上市

復星國際(00656)傳分拆旗下高級度假村Club Med在港上市，擬委任法國巴黎銀行、滙豐銀行及摩根大通為牽頭投行，集資逾5億美元。

至於內地新股動態，「杭州六小龍」之一雲深處(Deep Robotics)在科創板IPO的申請已獲上交所受理，為今年3月宇樹科技遞表後，第二間擬於科創板上市的機器人本體公司。招股書顯示，公司近年收入持續增長，2025年首度扭虧為

盈，募集資金將用於技術攻關、拓展產品矩陣、提高產能，及推動技術與場景的深度融合。



▲月之暗面由前清華大學助理教授楊植麟(圖)於2023年初創立，以其旗艦產品「Kimi」智能助手聞名。

B站擬全年投入10億 搶佔AI機遇

【大公報訊】「B站」哩哩哩(09626)董事長兼首席執行官陳睿形容，人工智能(AI)為集團帶來「十倍放大的機遇」，集團正將AI投資重點聚焦三大領域，包括視頻理解、推薦算法，以及創作者內容創作支持，全年用於AI投入達10億元(人民幣，下同)。

陳睿在電話會議上提到，AI推動各項營運顯著提效，直接助力擴張利潤率。他續說，隨著用戶價值深化，AI正在從內容創作、內容分發到商業效率等各個環節，加速推動商業化成為社區生態發展的自然延伸，其中，用戶每月透過AI產生超過170億次真人機交互。

首季多賺62% 日活用戶增8%

哩哩哩公布，今年首季淨營業額為74.7億元，按年升7%，經調整淨利潤潤62%至5.9億元，略高市場預期。期內，資本開支增加80%至約2億元，主要由於AI投資擴大所致。哩哩哩美股首段曾報19.56美元，微跌0.35%。

首席財務官樊欣表示，將繼續在保持盈利的同時，以審慎的方式進行AI相關投入。他續說，AI投入帶來的積極



▲B站首季廣告收入按年增長30%。

效果，已開始在社區指標和財務表現上逐步體現，相信相關投入將在未來數年持續貢獻長期價值。

受惠更多優質內容出現，B站首季日活用戶按年增長8%至1.15億，月活躍用戶突破3.76億，用戶日均使用時長接近兩小時，增加11分鐘。

陳睿認為，AI技術沒有改變B站的底層邏輯，但卻有助放大內容供給，質與量也同時改善，就如影視或音樂類的作品，過往複雜及昂貴的創作結果，現在透過AI技術只需一、兩個創作者便可以實現。

B站首季廣告收入錄得25.9億元，按年增長30%，前五大廣告行業包括遊戲、網服、數碼、家電、汽車。集團

哩哩哩第一季業績摘要

分項	金額 (人民幣)	按年變幅
淨營業額	74.7億元	+7%
毛利率	37.1%	+0.8個百分點
經營利潤	1.7億	+10倍
淨利潤	2.0億	轉虧為盈
經調整淨利潤*	5.9億	+62%

*為非公認會計準則(Non-GAAP)

副主席兼首席運營官李旋認為，短期而言，AI在廣告系統深化的應用可提升效率，預期今年在分發效率及算法提效方面會明顯增加，結合推薦模型，能準確識別用戶偏好哪些內容。她提到，首季自動廣告滲透率提升85%，相信今年餘下時間將繼續體現效果，有信心今年廣告業務保持健康增長。

移動遊戲方面，首季收入減少12%至15.2億元，主要是受到高基數效應影響。陳睿提到，4月份低調上線休閒競技卡牌遊戲《三國：百將牌》，目前正迭代產品，將於7月正式上線，至於自研遊戲《閃耀吧！嚨咪》開始付費測試，預計今年第四季實現全球同步上線。

大摩料中國出口兩位數增長

【大公報訊】香港創業及私募投資協會(HKVCIA)第25屆大中華私募投資高峰會舉行期間，摩根士丹利首席中國經濟學家邢自強表示，未來幾年中國出口仍會持續出現兩位數增長，中國供應鏈韌力強吸引外國投資者。

供應鏈韌力強 外國投資者回歸

邢自強表示，中國出口增長將維持良好，未來中國企業可能主導全球市場中超過三分之一的新戰略產業，但預計這不會轉化為國內需求，因為這些新戰略產業如人工智能硬件、綠色科技、電池等屬於資本密集型行業，沒有創造太多就業機會。另外，今年看到很多外國投資者回歸，因關稅問題、美伊戰爭的衝擊下，中國供應鏈仍表現出極強韌性，投資者都明白如果想投資未來的人工智能硬件及能源轉型，絕不能忽視中國，因為中國在這兩大領域提供了大量基礎設施及戰略資產。

另外，CPE源峰董事總經理及首席投資官伍濱認為，中國的消費市場將出現改變並帶來重大機遇，首先00後、10後進入高等教育的比例會持續提升，中國是科技強國及製造業強國，未來可能會朝着科技和製造業雙強的方向發展。如果企業能夠善用中

國製造業和供應鏈的優勢打通全球市場，這將帶來更多機會。最後是在AI的發展趨勢下，人類獲取及處理資訊的方式將改變，這會令產品形態出現變化。

青山資本始創人張野表示，投資中國企業最熱門的主題之一是「出海」，但嚴格來說是中國創業者的全球創業過程。因為有些企業並非在國內達到一定程度後，再將業務拓展到海外，而是從一開始就選擇在其他國家創業，甚至至今都沒有進入中國市場。這類公司不多，其創業者擁有豐富的海外市場經驗和資源，並將中國的供應鏈和創業資源，透過產品和商業模式帶到海外，這類企業值得留意。



▲邢自強認為，未來中國企業可能主導全球市場中超過三分之一的新戰略產業。大公報記者何嘉駿攝