

港集資功能強勁 實力民族品牌獲資本市場追捧

香港文匯報訊（記者 周紹基）寧德時代（3750）來港上市後，一連兩日大漲，以昨日收市價計，寧德H股已較其招股價有近三成的進賬。其中更獲大行麥格理和里昂給予「高度確信跑贏大市」的評級。該股市價現已突破1.5萬億元，緊隨小米（1810）其後成為香港第7家市值突破萬億元的上市公司；而以集資額計，該股也是今年迄今全球最大的招股活動。有分析認為，寧德時代的上市反映本港IPO市場強勢復甦，而內地實力民族品牌亦獲資本市場追捧。

港IPO市場復甦信號明確

法巴亞太區股票及衍生品策略主管呂成表示，寧德的表現令市場振奮，而最近一些IPO的需求非常強勁，也說明香港市場正處於一個獨特情況，當非常知名度的公司發行股票，市場都會積極作配置，一方面反映香港的融資功能強勁，另一方面顯示，全球投資者均希望從美元相關資產中分散配置的宏觀環境。

瑞銀投資銀行中國股票策略研究主管王宗豪表示，今年香港IPO市場有明確復甦跡象，年初至今，本港的集資總額已達到90億元（美元，下同）（折合約702億港元），同比增長320%，雖然仍低於2020年的峰值，但重點是今年的IPO平均回報率也達到18%，跑贏恒指的13%。相比之下，前幾年IPO上市後3個月的平均回報率僅為4%。

該行認為，半新股的優異表現，反映了多種因素，包括：上市公司的品質有所提高；內地IPO限制收緊；港股流動性有改善；海外投資者對中國核心資產的偏好有所提升。該行相信，其中一些新上市公司進一步多元化，以及改善了H股的行業結構，鑑於關稅稅率暫時下調、海外投資者的倉位較輕，以及中資股估值低於其他市場，使得該行繼續看好H股。

瑞銀表示，AH股的溢價目前約為33%，約為10年平均水平，但低於近5年的平均水平。該行認為AH溢價在短期內會有收窄空間，因為關稅下調後，地緣政局的緊張情勢有所緩解，若

DeepSeek的模型反覆運算出新，可能會重新激發對AI的樂觀情緒。

H股有望追落後

另外，中國的科技股相對於美國同業的估值有高折讓，特別是具實力的內地創新企業，容易受到國際資本追捧，而外資的流入，也使得港股的流動性見改善，港股表現也將會更受益。雖然總體AH股的溢價保持不變，但從歷史上看，某些股票會出現AH折讓，若有關股份能夠被海外投資者視為優質核心持股，將有助香港的流動性高於A股，有助H股追回A股的差距。

瑞銀又稱，在港上市的藍籌A股公司，同時會受益於被動資金流入。該行注意到，跟蹤科指和MSCI中國指數ETF的基金管理規模，分別約為240億元和120億元。反過來，被動資金的流入，也可能助力大型香港IPO。

該行認為，儘管今年IPO接連上市，今年的融資總額仍低於2020年的峰值，以及年初至今



●寧德時代的上市反映本港IPO市場強勢復甦。圖為寧德時代上市儀式。資料圖片

的南向資金只流入530億元。此外，該行相信，隨着藍籌A股公司的湧入和中概股的回歸，港股的多元化程度和品質將有進一步的改善。由於H股迄今的盈利表現穩健，國指今年首季的盈利同比增長有7%，科指增長卻達到38%，而A股僅佔MSCI中國指數的13%。故相較於A股，瑞銀繼續看好H股後市。

寧德升勢未盡 投行看可再升14%

總集資410億今年全球最大 中信里昂目標價予385元

寧德時代(3750)昨公布，整體協調人悉數行使15%的超額配股權，涉及共2,033.67萬股，每股價格263元，額外所得淨額53.05億元，令寧德的集資總額增至410億元，成為今年來全球最大集資額新股，也是本港自2021年快手（1024）之後的最大集資額新股。寧德該批超額股份預料本周五開始買賣。昨日寧德股價再升10.2%，收報337.4元。多間大行亦唱好寧德前景，麥格理將該股12個月目標價訂為360元，中信里昂更將目標價訂在385元，較寧德昨日收市價有14%的潛在升幅。

●香港文匯報記者 周紹基



●圖為香港數碼港商場外設置的寧德時代展示的電動汽車電池換電設施。中新社



●寧德時代成為香港第7家市值突破萬億元的上市公司。香港中通社



●實力民族品牌受資本市場追捧，令內地經濟結構的合理性及優越性在資本市場得到驗證。圖為寧德時代董事長曾毓群（右二）、香港財政司司長陳茂波（右一）及港交所行政總裁陳翊庭（左二）共同慶祝寧德時代上市。資料圖片

港通過穩定幣立法 下一步對外發牌



●香港成為全球首批完成穩定幣立法的地區之一，為香港的虛擬資產市場提供穩定的基礎。圖為香港維多利亞港。資料圖片

香港文匯報訊（記者 周紹基）立法會昨日（21日）三讀通過《穩定幣條例草案》，條例預計將在今年內生效，讓業界有足夠時間了解發牌制度下的要求，亦意味香港成為全球首批完成穩定幣立法的地區之一。發牌制度亦設有過渡期安排，以便業界能按照條例的要求申請牌照及作出適當的業務安排。隨着虛擬資產交易平台及穩定幣發行人監管制度的落實，特區政府預告接下來將就虛擬資產場外交易及託管服務展開諮詢，並將發表第二份發展虛擬資產政策宣言。

《穩定幣條例》實施後，任何人如在業務過程中在香港發行法幣穩定幣，或在香港或以外發行宣稱穩定幣價值的法幣穩定幣，必須向金融管理專員申請牌照。相關人士須符合儲備資產管理以及贖回等方面的規定，包括妥善分隔客戶資產、維持健全的穩定機制，以及須在合理條件下按面額處理穩定幣持有人的贖回要求。此外，相關人士亦須符合一系列打擊洗錢及恐怖分子資金籌集、風險管理、披露規定及審計和適當人選等要求。金融管理專員會適時就制度的詳細監管要求作進一步諮詢。

在港銷售法幣穩定幣需持牌

發牌制度將為公眾及投資者提供更好保障，其中條例只容許指定的持牌機構在香港銷售法幣穩定幣，而只有由持牌發行人所發行的法幣穩定幣方可銷售予零售投資者。另外，為防範詐騙，在任何時候（包括6個月的不違反期），只有關於持牌法幣穩定幣發行的廣告會被允許。

財庫局局長許正宇昨表示，條例秉持「相同活動、相同風險、相同監管」的原則，着重風險為本，致力締造穩健的監管環境，不僅符合國際監管要求，亦為香港的虛擬資產市場提供穩定的基礎，推動行業的可持續發展，保障用戶的權益，鞏固香港作為國際金融中心的地位。

金管局：支持香港穩定幣發展

金管局總裁余偉文亦指，條例建立了一個風險為本、務實和靈活的監管制度。該局相信穩健和適切的監管環境可以締造有利條件，將支持香港穩定幣以至數碼資產生態圈的健康、負責任和可持續發展。

本港持牌數字銀行ZA Bank，也是香港首間提供穩定幣「儲備銀行服務」的企業，該行昨日回應稱，《穩定幣條例》為穩定幣市場帶來更清晰的規則和信心，對整個行業的長遠發展具有積極意義。ZA Bank目前已積極與首批金管局穩定幣沙盒參與者展開具體合作。該行稱，目前已與多家潛在穩定幣發行人展開深入洽談，並準備隨時配合新政策下的發展需求。

麥格理昨日發表報告，給予寧德時代H股「跑贏大市」評級，12個月目標價360元；A股目標價則下調3%至320元人民幣。麥格理指出，寧德H股上市的資金，有90%將用於匈牙利工廠擴建，對全球擴張策略有利，儘管發行新股將帶來3.4%的股份攤薄，而目前H股流動性供應緊張，料將繼續維持HA溢價，惟長遠將恢復常態。麥格理預期，寧德時代2025至2027年經調整盈利分別為677億元人民幣、806億元人民幣及988億元人民幣，收入分別為4,394億元人民幣、5,396億元人民幣及6,438億元人民幣，股息率分別為2.8厘、3.4厘及4.1厘。

新電池產品有助提高寧德毛利率

中信里昂亦發表報告，估計寧德毛利率有能力攀升，目標價更達到385元。報告認為，寧德在港上市後，資金用作拓展歐洲業務及研發項目，鑑於該股在4月份的技術開發日，展現出了優秀的研發和營運效益，故該行相信，新電池產品在未來數季，將有助

提高寧德的毛利率。至於全球關稅戰的問題，中信里昂指出，美國的關稅政策對寧德雖有影響，但市場似乎過分悲觀，畢竟寧德在美國領導定價地位，因此對寧德的打擊將少於市場預期，其中管理層已表明對集團盈利影響只是低單位數字。故此，里昂首次給予寧德「跑贏大市」的評級。

此外，據內媒引述天眼查資料顯示，寧德時代擬將海螺(0914)成立通遼海螺新能源公司。新公司法定代表人為方群升，註冊資本6億元人民幣。據悉，安徽海螺新能源持股65%，寧德時代持股35%。通遼海螺新能源經營範圍涵蓋檢驗檢測服務、儲能技術服務、信息諮詢服務、新興能源技術研發、工程管理服务及發電技術服務等。

寧德時代H股市值增至1.53萬億

寧德時代昨日繼續成市場焦點，昨日再升10.2%報337.4元，使H股市值增至15,300億元。該股上市兩日以來，H股已累計升

28.3%，而寧德的A股昨日亦升4.2%報274.08元人民幣，但H股較A股的溢價進一步再擴大至13%。

港股昨日續造好，全日走高146點收報23,827點，創近兩個月新高，大市成交額也增至2,163億元。科指升0.5%收報5,342點，即將加入科指成份股的比亞迪(1211)再創新高，收報462.6元，單日升4.1%。

另大熱炒股泡泡瑪特(9992)亦破頂，昨日再升3.7%報216元，相較於去年底89.65元，今年以來該股已累升1.4倍。多隻新經濟股獲捧，哩哩哩(9626)季績後獲富瑞上調目標價，全日升4.1%。萬國數據(9698)首季EBIT-DA好過預期，全日急升一成。

金價回升，刺激金礦股向上，紫金(2899)急升8%，是升幅最大藍籌；赤峰黃金(6693)亦升13.8%；招金(1818)、靈寶(3330)及山東黃金(1787)升幅均逾7%。個股方面，美圖(1357)向阿里巴巴(9988)子公司發換股債及擬拓AI及雲業務等，美圖全日炒高19%。同時，阿里亦升1.2%，旗下的阿里影業(1060)提議改名，全日爆升23%。

5月MPF人均暫賺9683元

香港文匯報訊（記者 岑健樂）中美上周一（5月12日）達成初步貿易協議，關稅「休戰」90天，推動投資市場氣氛持續改善，令股票市場表現強勢，也為一眾「打工仔」的強積金（MPF）回報帶來正面影響，5月MPF暫時人均賺9,683元。

強積金顧問公司GUM昨表示，5月GUM強積金綜合指數（截至5月16日）升至259點，月內回報達3.5%，至於年初至今回報升至5.6%。其中，5月GUM強積金股票基金指數升至357.4點，月內回報達5.4%，至於年初至今回報升至7.4%；GUM強積金混合資產基金指數升至260.5點，月內回報達3.2%，至於年初至今回報升至5.7%；GUM強積金固定收益基金指數升至130.9點，月內回報達0.3%，至於年初至今回報升至1.8%。5月（截至5月16日）強積金人均回報為9,683元，至於年初至今累計回報則為15,301元。

GUM表示，2025年5月強積金市場表現強勁，股票基金領漲，帶動整體人均回報創年內新高。混合資產基金亦受惠於股市升勢而錄得穩健增長，而固定收益基金則維持穩定。展望未來，GUM表示投資者可考慮根據風險承受能力，靈活調整股票與債券的配置比例，以把握市場機遇並分散潛在風險。

就有商業機構發表最新的強積金單月投資表現數據，積金局提醒強積金計劃成員，強積金是跨越超過40年的長線投資，無人能準確預測市場走向。計劃成員應以長線投資的角度看待強積金。對於沒有時間或不熟悉管理強積金投資的計劃成員，可考慮俗稱「懶人基金」的「預設投資策略」。「預設投資策略」分散投資於環球股票及債券市場，加上「隨齡降險」的自動調節機制，可以有效減低風險。此外，「預設投資策略」亦設有收費上限，間接增加投資淨回報。

經絡料HIBOR短期或跌穿0.5厘

香港文匯報訊（記者 梁悅琴）港元拆息普遍向下，其中與按息相關的一個月港元銀行同業拆息（HIBOR）昨報0.76厘，連跌4個工作日，創2022年7月15日之後的新低。經絡按揭轉介首席副總裁曹德明認為，未來HIBOR走勢將視乎市場活動以及對於港元的需求，如銀行體系結餘持續維持於千億港元水平以上，HIBOR短期內仍有機會反覆下試0.5厘或以下，並且徘徊於2厘以下水平。

500萬貸款每月供款可減少3,821元

曹德明表示，以現時一般新造H按計劃「H+1.3厘」計算，昨日H按實際按息已跌至2.06厘，比封頂息率3.5厘減少1.44厘，供樓業主的利息開支可即時減低，對樓市有正面支持作用。以500萬元貸款額，年期30年，如以昨

日H按按息2.06厘計算，每月供款為18,631元，比起以封頂息率3.5厘計算，每月供款為22,452元，每月供款可減少3,821元或17%。

他指出，雖然現時HIBOR處於低水平，惟要注意HIBOR容易受資本市場活動影響，波動較大，有意置業人士仍須定期觀察市場走勢。不過H按供樓人士一般設有鎖息上限，即使未來息口有機會回升時，H按業主仍可繼續以封頂息率供樓，屬「進可攻、退可守」的按揭計劃。

另外，根據3月份金管局住宅按揭統計調查，H按選用比例達90.4%，按月降3.2%，創5個月新低。而H按封頂息率一般與P按按息相同，現時HIBOR回落，H按優勢即時反映出來，曹德明料H按將會主導市場，H按選用比例將會回升至95%或以上水平。