

恒指創逾3年半新高 氣氛及資金助燃新股市場

拼多多傳來港上市 市值1.3萬億

近月香港股市表現回勇，恒指重越二萬五大關，續創逾3年半新高，上半年新股市場亦表現亮眼，集資額重奪「世一」，並有百多隻新股排隊上市。上半年機構大戶和散戶資金持續流入IPO市場，超過一半新股（54.8%）獲得100倍以上認購，超過71%新股在掛牌首日高收，進一步推動企業赴港上市的熱潮。昨日有消息顯示，內地電商平台拼多多或有意來港作第二上市，若果落實，將可為港股帶來多1隻逾萬億港元市值的股份。

●香港文匯報記者 蔡競文、岑健樂



●若拼多多在香港作二次上市，勢必穩固香港今年IPO市場「世一」的地位。圖為拼多多於2018年赴美上市。資料圖片

拼多多、阿里巴巴及京東比較

整理：香港文匯報記者 岑健樂

公司	拼多多 (PDD.US)	阿里巴巴 (9988)	京東集團 (9618)
上一財年收入(元人民幣)	3,938.4億	9,963.5億	11,588億
上一財年純利(元人民幣)	1,223.4億	1,294.7億	414億
最新市值(港元)	13,100億	22,956.5億	4,238.5億

彭博報昨日引述，拼多多在提交的文件中表示，已聘請總部位於香港的安永會計師事務所對其今年財務報表進行審計。此前，該公司與北京安永華明會計師事務所合作。花旗分析師Alicia Yap表示，相關安排或反映拼多多正尋求未來數月在香港上市，如果落實進行，相信對其股價來說可視為正面催化劑。對沖基金Hedgeye Risk Management分析師Felix Wang指出，準備在香港上市的公司通常會與當地審計機構合作以符合監管要求，過去阿里巴巴（9988）和京東（9618）在申請香港上市時均遵循了這一模式。

已聘香港安永作為審計

拼多多是為數不多尚未在香港上市的美國中概股之一，與其同列的還包括零售企業唯品會（Vipshop Holdings Ltd.）和教育機構好未來（TAL Education Group）。阿里巴巴、京東和百度（9888）等公司已在香港完成二次上市，以應對美國的證交所可能強制中概股退市的風險。若拼多多在香港二次上市，投資者可在美國退

市情況下將存託憑證轉換為香港股票。若進一步將香港上市地位升級為主要上市（如阿里巴巴去年所做），則允許內地投資者透過互聯互通機制交易該股票。

若果拼多多落實來港上市，將可為港股帶來多1隻逾萬億港元市值的股份。昨日拼多多市值約1,681.71億美元，折合約13,100億港元。

擴大股東基礎回應訴求

Felix Wang在報告中指出，投資者對拼多多的第一大不滿是公司對發行二次IPO（擴大投資者基礎）毫無興趣。「現在拼多多是否改變了對香港上市的態度？這無疑有助於改善投資者情緒。」拼多多是內地三大電商平台之一，以上一財年數字來看，其收入雖遠不及京東集團及阿里巴巴，但賺錢能力卻比兩者更強。上財年拼多多收入3,938.4億元（人民幣，下同），純利1,223.4億元；阿里巴巴收入9,963.5億元，純利1,294.7億元；京東集團收入11,588億元，純利414億元。

公開資料顯示，拼多多成立於2015年4月，專注C2M拼團購物的第三方社交電商平台。用戶通過發起和朋友、家人、鄰居等的拼團，可以以更低的價格，拼團購買商品。公司2018年7月26日在紐交所掛牌上市。拼多多跨境平台Temu，2022年9月在美國首先推出。在2024年8月，創辦人黃崢以486億美元的身家超過農夫山泉鍾睽睽，成為當時中國首富。

維立志博暗盤升一倍

另一方面，市傳公開發售部分錄得逾3,000倍超額認購的內地生物科技公司維立志博（9887）將於今早掛牌上市。該股早前公布的招股結果顯示，該股的上市價定為35港元，以一手100股計算，入場費約為3,535港元，抽400手（40,000股）方可穩獲一手。暗盤價方面，據輝立交易場的數據顯示，維立志博昨開報48港元，高低位分別是70.2港元與48港元，該股昨最終收報70.05港元，大升35.05港元或100.14%。以一手100股計算，投資者一手賬面獲利3,505港元。

港股5日升1168點 中金料上試26000關



●恒生指數昨收報25,667點，業界人士預期將突破26,000點關口。中新社

香港文匯報訊（記者 周紹基、章蘿蘭）港股持續攀升，恒指再升129點，全日收報25,667點，連升5日下大市已累升1,168點或4.8%，再創3年半新高。內地股市昨亦重拾升勢，滬深三大指數均收漲。上證綜指上揚0.65%，收市時成功突破3,600點關口，同樣創3年半新高，兩市近4,400股飄紅，當中海南自貿港概念股漲停潮。

雅江水電項目形成新推動力

中金研究部首席海外策略分析師、董事總經理

劉剛發表報告，指港股持續創出年內新高，主要基於兩大因素。一是4月後跑輸大市的互聯網股份再次反彈，主要是得益於英偉達的H20芯片獲准重新賣往內地，以及內地外賣戰降溫。二是「反內卷」概念與雅江水電項目的落實，對建築、建材、機械等周期性板塊形成推動力，使新消費股即使回調下，依然可靠經濟周期股支撐大市升勢。

劉剛指出，恒指風險溢價現已降至5.6%，低於3月及去年10月水平。其中舊經濟板塊大幅低於3月底，甚至低於2021年地產周期高位時的水平。新消費和創新藥兩板塊的溢價，同樣處於低位，與4月後作為上漲主力的特徵一致。相反，互聯網溢價仍高於3月底，假設互聯網溢價回至3月底點，而其他不變，對應恒指將會升上約26,000點。

他建議，現時要採取「新啞鈴」策略，分紅方面可適度從銀行股切換到保險股，增長方面可從透支的新消費，切換至AI應用概念，如遊戲互聯網、短視頻、軟件等，機器人與零部件亦然。至於創新藥股價在短期也見透支，但長線向好的邏輯仍在。

下月啟首階段下調買賣差價

另外，聯交所昨日向交易所參與者發出通告，指出下調港股最低上落價位的首階段，將於8月4日生效，經市場演習後，交易所參與者已確認準備就緒，並獲得相關監管機構批准推行。證券分析師認為，有關措施或方便高頻交易和短線炒家買賣，但若要进一步提高港股成交，或需更改股票買賣單位，與降低股票印花稅配合。

證券業協會主席高鵬亦認為，收窄買賣差價對短線投資者有較大幫助，因價差收窄有助股份更快地買入或沽出，但長線投資者不會太關注細微的價差減少，對他們的影響相對較小。

高鵬表示，首階段措施實施初期，對港股成交的幫助不會很大，估計有待明年中第二階段落實，成交才會見到較明顯的改變。她又指，一般業界系統都已能支援縮窄那些以0.01元為單位的價差，新措施對業界和前線經紀工作，都沒太大改變，業界較關注港交所(0388)建議將港股現貨市場由「T+2」結算周期，縮短至「T+1」，因為牽涉較多的後台結算調整。

大戶散戶齊湧入 新股下半年續旺

香港文匯報訊（記者 蔡競文）今年上半年，港股新股市場火熱，香港IPO集資額重返全球第一。富途控股集團昨發表的IPO報告指出，機構大戶和散戶資金持續流入IPO市場，超過一半新股（54.8%）獲得100倍以上認購，超過71%新股在掛牌首日高收，進一步推動企業赴港上市熱潮。報告指，上半年消費板塊的新股引領市場，而醫療保健、工業及資訊科技板塊相信或成下半年焦點。

富途證券董事總經理謝志堅昨指出，上半年港股市場再度成為全球資本市場焦點，機構大戶和散戶資金的大量流入，為企業融資提供友好的市場環境，A+H上市潮、中概股回流以及「科企專線」政策等利好因素或延續港股IPO熱潮。「我們留意到，『科企專線』的密交機制雖然允許企業延遲披露上市信息，但變相壓縮與市場溝通的時間，建議此類企業提前部署IPO相關策略，及早為進入資本市場鋪路。」

抽新股「賺錢效應」掀市場情緒

報告顯示，上半年港股IPO市場認購情緒高漲，其中23間企業獲得百倍以上認購，更有5間獲得千倍以上認購，兩者數目幾近去年全年相當。認購熱潮背後，新股「賺錢效應」成為關鍵推動力，期內30間企業首日高收，較去年同期的19間大幅增加。首日漲幅前10的新股IPO當中，其中7家獲得超百倍認購，高認購倍數與首日表現呈現高度相關性。此外，因公開市場認購過高而觸發回撥的33間企業中，22間企業首日高收或持平，佔比達66.7%。而首日高收的新股主要集中於消費、醫療保健及工業板塊。

機構投資者及散戶對消費類新股同樣展現濃厚興趣。報告顯示，在公開市場認購前5名的企業，有4間均來自消費板塊，11間獲得10倍以上國際配售認購的新股中，有7間企業來自消費板塊。不過，消費類企業首日表現不一，在19間新上市的消費類企業中，7間首日漲幅在30%以上，9間首日則跌穿招股價。

7間A股公司佔港股集資額72%

A+H企業攞起港股集資半壁江山，下半年科技及醫藥有望迎來IPO熱潮。數據顯示，上半年共有7間A股公司在港上市，貢獻超過770億港元的集資額，佔港股集資總額72.2%。報告指出，受益於A股已上市公司能比其他公司更快通過備案和合資格A股公司審批，仍有超過50間A股企業擬赴港進行IPO，預計A+H浪潮仍將在未來一年延續。

目前港交所的上市申請中，來自醫療保健和資訊科技的企業數量有87間，佔比達48%。此外，「科企專線」的落地，有望吸引更多科技及醫藥企業加速其港股IPO進程。據富途統計，分別有22間和12間企業擬通過「18A」和「18C」規則上市。

荷寶：內地需更多措施「保五」



●荷寶Colin Graham（右）預期美元會繼續貶值，這有利新興市場的股票表現。旁為Joshua Crabb。

香港文匯報記者岑健樂 攝

香港文匯報訊（記者 岑健樂）美國總統特朗普於今年4月開始對全球多國發動關稅大戰，為全球經濟增長與金融市場帶來衝擊。國際資產管理公司荷寶多元資產策略總監及股票解決方案、投資解決方案聯席主管Colin Graham昨日表示，現時內地整體房地產市道消費表現仍然較為疲弱，內地仍未完全擺脫通縮風險，為下半年內地經濟增長帶來挑戰。他認為中央政府需採取更多經濟刺激措施，藉以確保今年內地經濟增長能達到5%的官方增長目標。

投資者可考慮增持中資股

至於投資市場表現方面，荷寶亞太股票總監Joshua Crabb昨表示，雖然現時內地經濟增長前景面臨一定挑戰，但未改投資者應考慮增持中資股的看法，主要因為中國股市現時有人工智能及電動車等概念支撐，而且最近相關企業的盈利增長表現有改善。至於Colin Graham則表示，特朗普於4月開始對全球多國發動關稅大戰後，不少投資者降低投資組合內美元相關資產的比例，因此預期美元會繼續貶值，這有利新興市場的股票表現。

他續指，美國實施新的關稅政策後，美國進口貨品數量依然高企，相信關稅成本亦需要由美國消費者及美國企業消化，而非全部由其他國家的製造商承擔，再加上國際地緣政治局勢緊張及現時美股估值偏高，因此認為投資者應該減持美國股票。

另外，Colin Graham表示，該行觀察到由於內地整體房地產市道消費表現仍然較為疲弱，而近期有很多中國投資者持續購買黃金及其相關產品，反映除環球多國央行外，市場對黃金仍有很大需求，看好黃金未來的價格表現。

穩定幣概念股受捧 百仕達飆12%

香港文匯報訊（記者 曾業俊）本港《穩定幣條例》下周五（8月1日）生效，穩定幣概念股近日炒作加劇。原本主業是房地產的百仕達控股（1168），近年愈加重金融科技投資及管理，公司前晚（23日）發公告，建議改名「Z Fin Limited」，並繼續加強金融科技及數字資產方面的布局。百仕達股價昨日炒起，盤中曾炒高15%，高見10.32元，收市升11.929%，報10.04元。

力拓金融科技 擬易名「Z Fin」

百仕達指出，目前全球金融科技及數字資產領域正迎來前所未有的發展機遇，特區政府正積極推動香港發展成為亞洲加密貨幣與數字資產中心。為順應行業趨勢並實現戰略升級，公司將繼續探索金融科技的未來發展及投資機遇，包括加密資產、現實世界資產（RWA）、Web3及穩定幣等領域。而公司新名稱將清晰地反映公司專注於金融科技領域及探索數字資產應用場景的戰略定位，並更為準確

地傳達公司的企業形象及身份認同。

百仕達稱，公司在戰略轉型過程中已透過投資於重點金融科技公司積極進行布局，包括眾安在綫及合營公司眾安科技（國際）集團公司（ZA Global）。ZA Global全資擁有的眾安銀行（ZA Bank），是香港最大數字銀行及香港首間為穩定幣發行人提供專屬儲備銀行服務的銀行。同時，ZA Global也有投資目前金管局穩定幣發行人「沙盒」的參與者圓幣科技。借助對眾安在綫、ZA Global、ZA Bank等多家領先金融科技企業的戰略投資，百仕達已實質性參與香港數字資產生態建設。

百仕達主席鄧銳民表示，公司的核心使命是為股東創造長遠而豐厚的價值，未來將以地產業務的穩健價值，與金融科技業務的高增長潛力，建構一個相輔相成的增長模式，持續探索加密資產、RWA、Web3及穩定幣等領域的機遇，致力爭取在未來金融創新領域的領先優勢，為所有股

東的信任與託付，創造更卓越的價值回報。

另外，復星國際（0656）旗下星路科技前日發布一站式RWA技術、發行及分銷平台FinRWA Platform（FRP）。復星股價昨亦應聲彈起，收報5.32元，升6%。

港股穩定幣概念股表現

公司	昨收報	變幅
百仕達（1168）	10.04元	+11.9%
光大控股（0165）	8.42元	+3.82%
眾安在綫（6060）	20.35元	+2.88%
連連數字（2598）	12.66元	+1.6%
OSL集團（0863）	17.6元	+1.49%
多點數智（2586）	11.36元	+0.88%
移卡（9923）	14.84元	+0.13%
聯易融科技（9959）	2.46元	無升跌