

伍潔鏞：確保上市機制與時並進 提升競爭力

港交所：上月新申請IPO逾35宗倍增

開局亮麗

香港IPO市場在2024年下半年轉旺，有不少更獲超額認購，令到市場對抽新股的熱情重燃。踏入2025年後，IPO的申請更大幅增加，今年1月便已接受超過35宗新申請，較去年同期增加約1倍。港交所（00388）上市主管伍潔鏞表示，對IPO市場今年的表現感到樂觀。港交所將致力不斷審視及提升上市機制，確保能夠與時並進，增加香港資本市場的吸引力和競爭力。

大公報記者 許臨（文） 何嘉駿（圖）

伍潔鏞指出，本港去年下半年不少歐美投資者都回流市場，加上有多隻大型新股上市，整個IPO市場變得更為熱鬧，去年合共有71間公司成功上市，集資總額達875億元，較2023年增長達89%。事實上，去年中證監推出的五項措施中，也鼓勵更多的內地龍頭企業來港上市，已有不少企業表示有意向來港集資。今年1月已錄得超過35宗新申請中，便有7宗屬A+H申請，目前正在處理的上市申請更超過100宗。

縮短審批時間 降上市成本

伍潔鏞強調，港交所一直透過不同方面優化上市機制，去年便與證監會訂下三種申請情況，明確所需的發出意見時間和次數，以A股已上市公司為例，最快30個營業日內完成監管評估，全新IPO申請就會在最多兩輪提問、40個營業日內確認。希望能便利準發行人在香港上市，以進一步提升香港作為區內領先的國際新股集資市場的吸引力。若上市審批的時間縮短，發行人的上市成本也會因而下降。

此外，港交所特別希望吸引更多的科技股來港上市，由於內地人工智能（AI）大模型非常成功，而且不少國際投資者都希望買入內地科技股，例如2023年3月港交所便推出了18C章，允許未有收入、未有盈利的「專精特新」科技公司赴港上市，這是繼2018年之後港交所的又一重磅改革。伍潔鏞認為，市場對18C章需要時間去逐漸適應，但為了順應市場的需求，港交所去年9月已下調特專科技公司上市時的最低市值，如已商業化公司，由60億元減至40億元，未商業化公司，由100億元減至80億元，目的是想各方參與者所想，方方面面顧慮周全。

除了修訂18C章外，去年獅騰控股（02562）成為香港首家通過特殊目的收購公司（SPAC）而在香港上市後，港交所也收到不少市場人士的意見，其後決定將SPAC的併購交易下調最低獨立第三方投資額，並對第三方投資者的獨立性做了重新規定。

增添發行人及投資者靈活性

事實上，無論是18C章的修訂還是SPAC併購交易的獨立第三方投資規定，其實都只是希望為有高增長潛力的新經濟公司提供可行的上市途徑。伍潔鏞指出，港交所致力不斷審視及提升上市機制，確保能夠與時並進，增加香港資本市場的吸引力和競爭力。憑藉處理上市申請及相關交易獲得的經驗，進一步提升上市框架的彈性和活力。這些修改將為發行人和投資者提供更大的靈活性和清晰度，同時維護嚴格的監管標準。

此外，為了吸引更多海外企業來港上市，港交所不斷改善上市公司的企業管治要求，以迎合發行人的需要，根據《ESG守則》，在報告年度前整整一年均屬恒生綜合大型股指數成份股的發行人將需於2026年起作出強制披露，但GEM（Growth Enterprise Market，香港創業板）則可選自願披露。另港交所近年積極與海外潛在發行人加強聯繫，如今年便計劃在沙特阿拉伯首都利雅得（Riyadh）開設辦事處，加強港交所在中東地區的布局，促進中國與中東海灣地區之間的聯繫。連同北京、倫敦、紐約、上海和新加坡，利雅得將是港交所的第6個境外辦事處。



▲伍潔鏞表示，本港去年IPO市場甚為熱鬧，合共71間公司成功上市，集資總額達875億元，較2023年增長89%。

今年初及去年IPO市場表現

2024年IPO市場表現	
成功上市公司數目	71間
集資總額	875億元
集資總額增加	89%
集資金額最高股份	美的集團（00300），涉資356.66億元
前十大IPO集資總額佔全部IPO比例	超過70%

2025年IPO市場表現	
1月份收到全新申請	超過35宗
1月份申請宗數較去年同期增加	約1倍
1月份申請A+H雙重上市數量	7宗
目前正在處理的上市申請	超過100宗

大公報整理

降散户分派比重 新股股價更穩定

IPO公開認購分配機制建議改革

目前公開認購分配機制		
公開認購超購倍數	初始分配比例	回撥後分配比例
少於15倍	10%	無回撥
介乎15至少於50倍	10%	30%
介乎50至少於100倍	10%	40%
100倍或上	10%	50%

最新諮詢文件建議兩套方案

①將公開認購的初始分配份額設定為5%，回撥上限為最高20%

②將公開認購的初始分配份額設定為10%至50%之間，無回撥機制

大公報整理

股市及衍生品成交改善

滙豐：港交所上望375元

前景看俏

港股市場近日交投熾熱，港交所（00388）是最大受惠者，昨日股價升1.2%，收報320.4元。滙豐最新發表報告，上調港交所目標價至375元。滙豐分析認為，港交所受惠股市及衍生品市場成交改善，管理資產增加也有望拉動淨投資收益上升；港交所去年每股盈利將達到10.31元，按年增長10%，略高於市場預期。港交所將於2月27日公布業績。

滙豐既看好港交所往績，也對今年經營前景看高一線。滙豐稱，今年以來港股市場日均成交額達1500億元，股份轉手比率保持在93%，顯著高於長期平均的80%。大市成交增多對港交所收益有正面推動力，而IPO市場活躍對業績有積極作用。1月份逾35家企業遞交上市申請，其間寧德時代等10家有意在本港進行第二次上市的A股企業籌集約3%至8%的新資金，意味港交所的新股集資額可達約80億至220億美元，或能高於去年的113億美元。

滙豐肯定港交所加強與中國及中東市場的互联互通，令到業務前景更加值得期待。

古茗孖展超購170倍 傳集資加碼至18億

【大公報訊】本港第三隻茶飲股古茗（01364）傳將行使發售量調整權，額外發售2379.16萬新股份，令全球發售規模由1.59億股擴大至1.82億股，同時擬以上限9.94元定價，即每手入場費4016.10元，料集資額將由15.8億元增14.7%至18.13億元。

根據券商平台統計，古茗孖展申購額達270.38億元，超額認購逾170倍。消息指出，考慮到公開發售部分獲踴躍認購，公開發售部分佔比將由最初的10%上調至43.5%。古茗今日開啟暗盤交易，並將於明日（星期三）正式掛牌。

香水品牌管理商穎通再提上市

另外，香水品牌管理公司穎通控股再度向港交所遞交上市申請，主營業務涉及分銷採購自品牌授權權的產品，所管理的外部品牌達66個，包括Hermès、Van Cleef & Arpels、Chopard、Albion及Laura Mercier，所售產品涵蓋入門高端香水價格為每50毫升599元（人民幣，下同）及以下的；600至1199元的高端香水，和1200元以上的高端香水。以2023年零售額計，公司在中國全部香水集團中排名第三。



◀市場盛傳古茗額外發售新股份，令全球發售規模擴大至1.82億股。

截至去年9月底，穎通控股的銷售網絡覆蓋中國香港、澳門及內地逾400座城市，近年業績亦持續增長。2022年至2024年3月底止全年分別錄收入16.75億元、16.99億元和18.64億元，純利1.71億元、1.73億元和2.07億元；2023年和2024年9月底止中期分別收入9.32億元和10.64億元，純利9610萬元和1.16億元。

集資用途方面，穎通控股計劃將所得資金用於推出自有品牌、收購或投資外部品牌、擴大直銷渠道、加速數字化轉型、補充營運資金等。

近期將在港上市企業一覽

古茗（01364） 2月12日（星期三）上市	
已通過聆訊	主營業務
維昇藥業	專注於內地及港澳台提供特定內分泌疾病的治療方案
找鋼產業互聯集團	運營中國最大的三方鋼鐵交易數字化平台
派格生物醫藥	專注於自主研究及開發慢性病創新療法（主要為肽和小分子藥物），重點關注代謝紊亂領域

會財局年底辦第二屆區域監管論壇

【大公報訊】會計及財務匯報局（會財局）新任主席孫德基上任後首次見傳媒時表示，當下的市場環境瞬息萬變，新的挑戰總是不請自來，雖然香港已經建立了一個健全的監管框架，但仍需保持應變能力，確保「變中求穩」、「穩中求進」。會財局將圍繞監管、發展、治理，以及組織效能四個方向，確保監管與市場發展的並行提升。

孫德基續稱，監管方面，將堅持「質量第一，穩中求進」風險為本、比例適當的監管方式，確保財務和審計報告符合高標準，維護市場公信力；發展方面，計有：ESG（環境、社會及管治）、數字化和人才培訓等三大發展一樣不能少；治理方面，將會強化治理體制，確保市場公平競爭，打造穩定健康的發展環境；而組織效能方面，在監管市場之餘，還會堅持自身運作的高效，優化內部流程，從而快速回應市場需求。

促進跨地域合作交流

孫德基表示，過去一年會財局從三方面強化工作，包括守護審計質量、深化市場發展與溝通，以及促進跨地域的合作與交流。目前，會財局



◀孫德基表示，市場新的挑戰不斷，請自來，香港在健全監管框架下，仍需要保持應變能力，確保「變中求穩」、「穩中求進」。

監管34間認可境外公眾利益實體核數師、超過7000個本地執業單位和4.3萬名非執業會計師，確保行業專業水平與國際標準接軌，為市場建立穩健的基礎。

期間，舉辦超過40場活動，接觸2萬多名持份者。更在去年十二月，舉辦了首屆會計專業區域監管論壇，吸引370多名來自本地及國際的業界領袖和內地官員，共同探討監管趨勢及行業發展，他透露，由於首屆交流會反應熱烈，決定今年年底再辦第二屆。

此外，他提到會財局亦特別製作了短片「會財語你」，專為中小型執業單位而設，讓專業資訊更易理解。