

# 優化上市審批利好 46間A股公司擬來港 IPO市場熾熱 今年集資額看升八成



## 中央挺港・新股暢旺

內地大力支持香港IPO（首次公開募股）市場發展，港交所（00388）亦推出多項改革措施，優化市場基礎設施，吸引不少A股公司來港。據統計，截至5月5日，共有46間A股公司計劃赴港「A+H」上市，其中不乏新能源汽車、動力電池生產、功能飲料、製藥等領域的龍頭企業。

在利好因素推動下，新股氣氛持續回暖，市場看好今年表現，會計師行羅兵咸永道預計全年新股集資額最高達1600億元，較去年的880億元大升逾八成。分析指出，內地企業來港將利好市場氣氛，料集資額持續向好。

大公報記者 蔣去悄

自去年9月內地家電龍頭美的集團（00300）成功在港實現「A+H」發行後，IPO市場氣氛改善，上升趨勢在今年首季得到延續。據專業服務機構德勤統計，今年首季共有15隻新股上市，集資額182億元，按年大漲287%，符合早前預期，其中大部分集資額來自內地的兩間茶飲企業、一間黃金礦業公司、一間鋁製造商和一間玩具製造商。該行並預計，今年將有約80隻新股上市，集資至少1300億元。

內地企業踴躍來港上市是市場氣氛改善的重要原因。其中，中國證監會在去年4月發布5項資本市場對港合作措施，其中包括支持內地龍頭企業赴港上市；證監會與港交所亦於去年10月優化新股上市申請審批流程時間表，利好對象包括合資格的A股公司，有助令審批新上市申請的流程時間更加清晰明確。

### 寧德時代與恒瑞通過聆訊

在政策推動下，陸續有重磅A股企業來港遞交上市申請。早前曾傳出港股發行計劃的功能飲料龍頭東鵬飲料（605499）在今年4月遞表，傳集資最多10億美元（約78億港元）；華為合作夥伴、新能源車企賽力斯（601127）在4月底提交招股書，該股早在去年12月便傳出來港的消息，預期集資20億美元（約156億港元）。

除上述近期遞表的新股外，還有數隻重磅新股取得進展。內地電池行業龍頭寧德時代（300750）與製藥行業龍頭恒瑞醫藥（600276）已在本月初通過上市聆訊，前者最快於本月招股，據報計劃集資至少40億美元（約312億港元），後者傳集資20億美元（約156億港元）。

市場看好2025年香港IPO市場取得更積極進展。亞司特（Ashurst）律師事務所相信，今年下半年市場將迎來更強勁的復甦，亞洲區內發行人來港意願不斷升溫。

會計師行羅兵咸永道樂觀看待市場前景，認為年內可保持升勢，其中人工智能、資訊科技及電訊服務、新能源和零售、消費品及服務相關的行業板塊將成為市場焦點。

華贏東方證券研究部董事李慧芬指出，內地企業來港有助提振市場氣氛，預計今年港股IPO集資額將向上。

### 科技和消費板塊成焦點

年初以來，以DeepSeek為代表的內地科技企業爆紅，令內地資產受到全球投資者青睞，亦惠及香港IPO市場。鵬盛會計師事務所表示，在全球經濟與政策紅利的催化下，人工智能、半導體等科技領域，以及茶飲、餐飲等消費行業，成為資本市場的焦點，內地龍頭企業紛紛選擇香港作為融資平台，不僅反映企業對國際化布局的迫切需求，也揭示投資者對結構性機遇的敏銳捕捉，令港股市場成為連接內地與全球資本的核心樞紐。

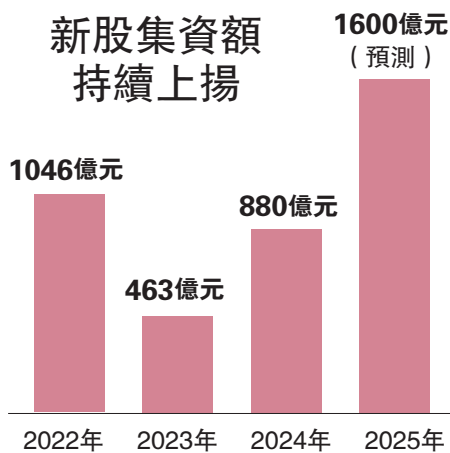
### 重磅A+H新股及集資額

公司	申請狀態	預期集資額
CATL 寧德時代 (300750)	已通過聆訊	至少40億美元
恒瑞 恒瑞醫藥 (600276)	已通過聆訊	20億美元
賽力斯 (601127)	已遞表	20億美元
海天味業 (603288)	已遞表	至少15億美元
東鵬飲料 (605499)	已遞表	10億美元

### 會計師行對今年新股預測

會計師行	預測上市新股	預測集資額
畢馬威	80隻	1000億至1200億元
羅兵咸永道	70至80隻	1300億至1600億元
德勤	80隻	1300億至1500億元
安永	-	1200億元

### 新股集資額持續上揚



▲內地支持龍頭企業赴港上市，香港亦優化上市申請審批流程，帶動新股市場暢旺。

## 布魯可超購6000倍 蜜雪凍資1.8萬億

IPO市場火熱，年初至今多隻新股認購反應理想，其中三隻錄得逾千倍超額認購。玩具股布魯可（00325）在去年底趕上2024年「尾班車」公開招股，至今年1月7日共8天的招股期內，孖展申購額達8774億元，最終公開發售部分錄得超額認購近6000倍，在1月10日上市至今股價升幅強勁，累積漲逾1.1倍。

另外兩隻熱捧新股均來自現製飲品赛道，剛於上周四（8日）掛牌的滬上阿姨（02589）錄得孖展認購逾900億元，最終公開發售部分錄得超購3615倍，首日掛牌大升40%；而在3月初上市的蜜雪集團（02097）更錄得1.8萬億元孖展額，超越擱置上市的螞蟻集團成為IPO「凍資王」，最終公開發售部分錄得超購5257倍，股價至今累升近1.4倍。

### 港股估值有提升空間

熱門新股認購及股價表現理想，分析指出，以蜜雪集團為例，公司憑藉進軍下沉市



▲蜜雪集團成為IPO「凍資王」，股價至今累升近1.4倍。

場與積極「出海」，門店增長迅速，加上憑藉龐大的門店體系，毛利率逐步改善，從行業角度看，國家不斷推出擴大內需的利好政策，為消費零售企業的估值修復創造了良好環境。

據國泰君安研究，海外流動性改善的趨勢得以延續，有助推動港股估值進一步提升，加上內地政策持續發力，有助促進港股盈利增長，並帶來更多主動長線資金，營造良好的資本環境。

### 今年新股反應熱烈

股份	布魯可 (00325)	蜜雪集團 (02097)	滬上阿姨 (02589)
上市日期	1月10日	3月3日	5月8日
集資額	19.25億元	39.73億元	2.73億元
公開發售超購倍數	5998.96倍	5257.21倍	3615.83倍
招股價	60.35元	202.5元	113.12元
股價累積升幅	+114.8%	+137.9%	+27.7%

## 港交所特設專線 吸引新興科企

IPO市場近期連續迎來多項改革措施，利好市場發展。財經事務及庫務局副局長陳浩濂早前指，將推進全面的上市制度檢討。上周二（6日）證監會與港交所聯合宣布推出「科企專線」，進一步便利特專科技公司及生物科技申請上市，並允許選擇以保密形式提交上市申請。

此外，港交所去年12月就有關優化首次公開招股市場定價及公開市場的建議，向市場徵詢意見，當中涉及分階段解禁基石

投資者相關證券、調整公開認購初始分配份額及回補機制等，諮詢期已於今年3月中旬結束。

### 市場評價正面

對於改革措施，市場給予積極評價。分析指出，不少市場人士關注這些議題，支持港交所積極推出優化市場的舉措，同時也會向業界收集更多意見。華興資本則表示，「科企專線」的推出令有關企業的上市路徑更加順利，將為客戶提供全面的專業支持。

內地多家投行對香港優化IPO市場給予正面回應。華泰有關負責人指出，市場普遍歡迎「科企專線」的設立，料將有新興及創新企業考慮來港上市。

港交所環球上市服務部主管徐經緯早前談到，今年新股市場有幾個明顯趨勢，包括「A+H」上市，以及通過上市規則第18A章（生物科技）及18C章（特專科企）上市。整體而言，新股市場的主要趨勢包括新經濟、人工智能、新能源以及科技獨角獸，期待更多特專科技公司上市。

## 昇世資本增人手 把握中概股回流機遇

### 看好前景

財富管理公司昇世集團（WRISE Group）早前收購香港金融服務商千里碩融資，並於今年4月更名為昇世資本，將核心業務擴闊至企業融資及顧問服務。昇世資本首席執行官鄭達滄表示，對香港IPO和併購市場的前景樂觀，公司將陸續增加人手，把握中概股回流等機遇。

昇世資本主打IPO、企業融資、併購，以及上市後的合規顧問服務，將與昇世御享（WRISE Private）和昇世匯盈（WRISE Prestige）組成集團的三

大核心業務。鄭達滄接受《大公報》訪問時說，昇世資本將與集團原有業務帶來協同效應。

### 上市服務潛在需求大

昇世御享客戶須擁有最少500萬美元（約3900萬港元）的可投資資產，而昇世匯盈的入場門檻較低，為50萬美元（約390萬港元）。鄭達滄解釋，這些高資產淨值客戶一般擁有自己的公司甚至是上市公司，對昇世資本的服務有需求。例如，昇世資本可協助客戶將公司上市融資，或者為客戶提供收購合併建

議，協助客戶擴張業務等。

昇世資本現時持有證監會6號牌照，也有專才提供IPO服務，未來將陸續增聘人手。鄭達滄表示，集團對香港整體大環境感樂觀，認為IPO市場有很大發展空間，預期高科技公司（例如人工智能相關）、根據《上市規則》第18A章尋求上市的生物科技公司，以及內地A股來香港發行H股，加上中概股回流概念，相信客戶對上市服務有潛在需求。

他續說，在海外上市的中概股約有200至300家，假如回流，相信香港會

是首選地點。昇世資本現時亦着手研究回流流程等安排，期望可捕捉機遇。

### 東南亞客赴港掛牌興趣濃

總部設於新加坡的昇世集團，在阿聯酋迪拜、中國香港、中國深圳和日本東京等地均設有辦事處。鄭達滄透露，已接獲不少東南亞客戶查詢，主要是了解來香港上市的要求和流程等資訊。他補充說，東南亞客戶對赴港上市有興趣，一來香港是國際金融中心，融資相對方便；其次是希望以香港為跳板，日後進入內地市場。



▲昇世資本首席執行官鄭達滄透露，已有不少東南亞客戶查詢赴港上市資訊。  
大公報記者麥潤田攝