

深圳開放「H+A」掛牌 港企積極跟進

莎莎：企業享更多資本平台 維他奶：密切留意細則

雙贏局面

隨着國家推出政策，允許在港上市的大灣區企業回到深交所上市，市場憧憬在港上市企業或將掀起一輪「回A」熱潮，實現「H+A」兩地上市。證券分析師亦相信，港股「回A」有助提振兩地市場的活躍度，同時為企業帶來新的融資渠道。多家香港上市企業回應指，將密切留意具體的細節安排。

大公報記者 李潔儀

內地日前發布《關於深入推進深圳綜合改革試點深化改革創新擴大開放的意見》，包括提出允許在香港上市的粵港澳大灣區企業，按照政策規定在深圳證券交易所上市。

莎莎國際（00178）回應《大公報》查詢時表示，歡迎中央政府開放更多資本平台給香港的上市公司，提供更多融資渠道，亦可提升香港上市公司在內地的知名度。集團直言，雖然目前未有到深圳上市的計劃，但會密切留意和了解有關的安排。

提升港企在內地知名度

在內地設有近6300個零售點周大福（01929），來自內地業務的營業額貢獻超過八成。發言人表示，需要就有關政策作出深入研究，暫時未有到深交所的上市計劃。同樣未有具體計劃的維他奶（00345）指出，會密切留意市場動態及相關政策，並在適當時候審慎評估相關機遇，藉而持續推動業務發展。

另外，3年前在香港上市的澳門公司博維智慧（01204），發言人表示，由於海外業務數據或需報備，公司傾向境外融資，因此暫無考慮到深圳上市。

據了解，「在港粵企回深」主要分兩種，一類是在港交所上市且在境內註冊的企業，可直接在深交所二次上市，另一類是非境內註冊的在港上市粵企，可在深交所發行上市預託證券（CDR）。

內地Wind數據顯示，目前已在港股上市的廣東企業合計有255家，總市值約11.4萬億元人民幣，當中約232家尚未在A股同步上市。

光大證券國際證券策略師伍禮賢認為，「H+A」對兩地是雙贏局面，因為「回A」有助提升內地股市活躍度，同時為相關企業帶來新的融資渠道，亦令還未上市的企業率先考慮在港上市，等同在港上市的一個步驟，繼而連接內地資本市場。

A股對H股溢價將收窄

伍禮賢表示，兩地上市有助增加股東結構，而且不同行業在內地上市的好處各異，例如業務涉及內銷市場，在A股上市有望提升公司知名度，甚至更容易獲內地消費者熟悉有關品牌，一旦企業納入A股指數成份股，對品牌影響力帶來直接幫助。他續說，隨着兩地上市數目越來越多，未來A股與H股的折讓差距將縮細。

根據恒生AH股溢價指數計算，內地A股較其H股的溢價收窄至27%，創5年來最低水平，其中，寧德時代（03750）A股更出現較H股罕見存在折讓的情況，上周五（13日）寧德時代A股收報248.2元人民幣，其H股收市則為313港元，A股折讓幅度超過兩成。

不過，伍禮賢提到，雖然在A股較H股一般存在溢價，市值亦會相對較高，但要留意的是企業或較難接觸國際投資者。



◀在港上市的大灣區企業可回到深交所上市，市場憧憬或將掀起一輪「回A」熱潮。

「H+A」好處

- 拓寬融資渠道** 通過在兩個市場上市，吸引更多廣泛的投資者群體
- 提升品牌知名度** 讓更多投資者更熟識企業的業務發展
- 優化股東結構** 吸引國際及內地機構投資者，令股東結構多元化，促進企業治理水平
- 改善估值水平** 不同市場對企業估值的邏輯和偏好或不同，H+A上市有助企業實現價值重估

上市公司回應「回A」新規

莎莎國際（00178）

- 歡迎中央政府開放更多資本平台給香港上市公司，雖然目前未有相關的上市計劃，但會密切留意和了解有關的安排
- 截至2025年3月底止季度，內地營業額約8930萬港元

周大福（01929）

- 需要就有關政策作出研究，暫時未有到深交所上市計劃
- 截至2025年3月底止財年，內地零售點6274個，佔營業額83.2%

維他奶（00345）

- 目前未有深圳上市計劃，但會密切留意市場動態及相關政策，並在適當時候審慎評估相關機遇
- 截至2024年9月底止半年，內地業務收入20.3億港元，佔整體營業額比重57.4%

博維智慧（01204）

- 由於海外業務數據或需報備，公司傾向境外融資，因此暫無考慮到深圳上市
- 2024年全年來自內地業務收益約3400萬，佔整體業務約5.3%



▲周大福珠寶在內地設有近6300個零售點，內地業務的營業額貢獻超過八成。

何謂預託證券？

話你知 不同的證券市場上，大部分均有預託證券的概念，例如中國預託證券（CDR）與美國預託證券（ADR）、香港預託證券（HDR）及新加坡存託憑證（SDR）的概念基本相同。

預託證券(Depositary Receipts)是企業於交易所掛牌的方式之一，一般以海外上市企業將股份安排作第二上市居

多。預託證券是由存管人所發行的證明書，存管人等同相關預託證券的代理人，相關預託證券的交易、交收及託管安排與買賣正股一樣。

不過，預託證券代表境外公司股份股數的比率，則由有關公司全權作決定。換言之，每張預託證券可代表一股的正股，或多於一股正股的股數。

陳茂波：港股穩步上揚 外資持續流入

【大公報訊】財政司司長陳茂波表示，近一年來香港在多項國際排名，不論是國際競爭力、經濟自由度和金融中心地位等都表現亮眼；而國際評級機構也一致給予香港正面的評級，多個外國在港商會的調查也顯示外資持續看好香港發展前景，反映香港獲得客觀和普遍的肯定。

歐美中東資金申購港IPO

雖然今年外圍環境持續不明朗，但港股氣氛卻穩步向上，今年恒生指數累計上升超過3800點，升幅約20%，在全球主要指數中表現名列前茅。截至今年5月，股市日均成交金額按年增約1.2倍，達2420億元；新股集資額也接近790億元，處於全球前列，而且今年股市再融

資亦超過1500億元，反映股市的深度和廣度都有明顯提升。他又指，不少大型新股集資的基石投資者來自歐美、中東、亞洲其他地區等，這些地區的資金增加在港股配置的趨勢也愈見明顯。

此外，銀行存款也持續增加，而且拆息偏低，資金的流向印證國際投資者對香港金融市場的信心正進一步增強。香港資產和財富管理業務亦見穩步增長，截至今年3月底，香港註冊基金數目達976個，按年錄得超過440億美元的資金淨流入，增長285%，相信在兩、三年內，香港將成為全球最大的跨境資產管理中心。而數字資產的發展，也帶動了金融機構相關的業務。例如去年本地銀行數字資產和相關產品交易總額達172億元。

避險資金湧入 美銀料金價見4000美元

【大公報訊】以色列空襲伊朗，令中東地區戰火重燃，刺激倫敦現貨金價在上周五一天內曾大升逾1.8%，而受到地緣政治局勢緊張的影響，金價在上周已大升近4%。華爾街投資銀行亦繼續看好金價後市，美國銀行估計，金價在未來12個月內將會升至每盎司4000元（美元，下同）。

倫敦現貨金價在上周五收市時上升了1.4%，或48.48元，收報3432元。而在盤中，金價曾升1.8%，最高見3446元，上望在4月22日曾創下的3500元歷史高位。RJO Futures高級市場策略師Daniel Pavilonis認為，以色列空襲伊朗軍事和核設施，將令全球政治局勢加添緊張氣氛，他預期由於伊朗採取報復

行動，金價將繼續在高位徘徊。

美經濟下滑利好黃金

上周當美國公布消費物價和生產物價指數均低於預期，舒緩通脹壓力的憂慮後，市場對聯儲局將會減息的預期增加，無利息收入的黃金，其價格便已率先上升。事實上，黃金廣被認為是主要的資金避難所，尤其是正當經濟危機和政治動盪時更甚。另外，金價在低息環境下的升勢往往亦更強勁。

投資銀行高盛早前維持其對金價的預測，預計在今年年底將會升至3700元，在明年中則會升至4000元，原因是全球央行將會持續買入。無獨有偶，另一家投資銀行美銀亦相信，金價在未來

12個月將會升至每盎司4000元，原因是受到美國財政赤字、利率因素，和美元匯價三大因素所影響。

美銀在上周五一份投資報告中表示，無論美國參議院的表決如何，市場都會更憂慮美國政府的財政赤字愈來愈難以持續。此外，利率預期下跌，再加上美元匯價將持續轉弱，均對金價提供了支持，尤其是當美國經濟轉弱後，聯儲局和美國財政部便將要被迫出手支撐。

然而，其他貴金屬卻表現欠佳，在近期一直處於4年高位的白金價格，在周五收市時大跌了4.6%，報1228元。鈦金亦低收2.6%，收報1031.9元。



◀劉明揚（右一）表示，香港具備吸引中東家辦落戶的優勢。

德勤：數字化提升家辦財管效益

【大公報訊】隨着全球經濟格局的變化，中東家族辦公室正在尋求新的投資機會和戰略合作夥伴。德勤民營企業與私人客戶服務香港主管合夥人劉明揚表示，香港具備吸引中東家族辦公室的優勢，因其聯通內地的地理優勢，能夠為中東投資者進入內地提供平台，另一方面，內地企業也視香港為進入中東市場的跳板，這種雙向交流令香港能夠充分發揮其「超級聯繫人」及「超級增值人」的角色。此外，根據德勤民營企業與私人客戶服務發布的報告顯示，全球家族辦公室正在加快數字化轉型，以適應現今市場環境下對財富管理需求的變化。

劉明揚表示，家族辦公室近年來在香港成為熱門話題，得益於特區政府在2023年發布的政策宣言，旨在鞏固香港作為全球家族辦公室樞紐的

地位。儘管家族辦公室領域持續擴展，但在數字化轉型方面的關注度較為不足。受調查的家辦中，約七成坦言，在經營現代企業所需的營運技術方面存在投資不足或有限的情況，正是報告中觀察到家族辦公室對數字化技術愈發重視的原因。他總結稱，隨着越來越多的家族辦公室採用數字化技術來提升財富管理、風險控制及客戶關係管理，未來競爭力將取決於其能否有效融合創新，同時保持連續性與個性化服務。

劉明揚進一步指出，行政長官李家超早前出訪中東，中東主權基金近年亦有投資內地的意願，預計這些資金將主要經由香港流入。長期而言，這也將吸引中東大型酋長家族公司通過香港投資內地實際業務，從而帶動其家族財富來港。

Labubu搶食？潮玩店Kkplus結業

【大公報訊】潮流玩具平台Kkplus朗豪坊店租約期滿結業，昨日推出產品低至一折清貨，吸引不少潮玩愛好者「執平貨」。有顧客估計，近期Labubu熱潮下，難免令其生意

受影響。玩具收藏家最愛的BE@RBRICK獲追捧，原價6.2萬元的1000% BE@RBRICK以1.5萬元有交易，連每部200元的扭蛋機亦全數賣出。