

習近平：做實做強上合組織 展現新發展

北都三方向全力推進
加快產業導入

內地外貿頂壓前行
5月份出口增6.3%

世界女排聯賽香港站門票料售逾九成



A8



話你知

何謂「H+A」

「H+A」或「先H後A」，即公司先於港交所上市，之後再回到內地A股上市的一種方式；與之相對應的是「A+H」或「先A後H」，即已在內地上市的公司憑藉A股身份赴香港作雙重主要上市。

潛在「H+A」企業	市值(億港元)
騰訊控股 (00700)	46825.1
中國聯通 (00762)	2971.0
騰訊音樂 (01698)	2522.6

部分有條件「H+A」上市企業

註：數據截至16日收市

潛在「H+A」企業	市值(億港元)
銀河娛樂 (00027)	1443.7
小鹏汽車 (09868)	1404.8
思摩爾國際 (06969)	1224.8
比亞迪電子 (00285)	696.2

「H+A」新模式 吸國際資金湧入

港交所：提升股份估值 鞏固金融中心地位

焦點新聞

深圳擴大開放，在港上市大灣區企業可在深交所掛牌。港交所行政總裁陳翊庭相信，兩地掛牌有助企業接觸更多投資者，不擔心分薄投資者基礎，亦可增加股份流通量、利好企業估值，將帶來良性循環。多間上市港企先後表示，積極跟進上市細節。



▲陳翊庭認為，港交所不一定是集中物色從未上市公司，反而吸引來港第二上市具有優勢。

大公報記者 蔣去悄

中共中央辦公廳、國務院辦公廳上周印發《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》，其中提到「H+A」上市新規格受關注。陳翊庭表示，無論是「先A後H」或「先H後A」都可以令企業接觸更多投資者，不會分薄投資者基礎。反而可增加股份流通量，並有助提升股份估值，帶來良性循環。以最新寧德時代（03750）在港上市為例，其上市後帶動A股流通量有所提升。

今年以來香港新股市場日趨火熱，「先A後H」是重要動力。陳翊庭表示，單是5月便有逾40隻新股向港交所遞交申請，目前等待上市的企業超過160間，其中近20間的集資規模在10億美元以上（約78.5億港元）。對於香港源源不斷的新股資源，陳翊庭直言，許多其他地區交易所高層對香港豐富的管線資源（pipeline resources）感到羨慕，認為主要受惠於本港市場具備優秀題材，以及投資者重新配置資金。見到內地龍頭企業紛紛赴港上市並成功吸引海外資金流入，她感到非常滿意，指出部分H股新股已較A股出現溢價，反映市況火熱。

A股與H股差距將縮短

深圳開放「H+A」上市渠道，多間港企表示正積極跟進。在內地經營185間門店的大家樂（00341），集團首席執行官梁可婷表示，集團會探討在深圳交易所上市的細節。周大福（01929）、莎莎國際（00178）和維他奶（00345）等，先後在接受《大公報》查詢時表示，正研究相關政策及審慎評估機遇。

莎莎國際發言人認為，新安排有利提升港企在內地的知名度。光大證券認為，兩地上市有助豐富股東結構，一旦企業納入A股指數成份股，將對公司估值及品牌影響力帶來正面刺激，而隨着兩地上市公司數目越來越多，未來A股與H股的折讓差距將縮細。

除了內地企業，港交所亦積極吸引更多外資企業掛牌，陳翊庭提到，新加坡辦事處經過多年運營，開始見到成效，不少當地企業選擇在香港上市，例如去年上市的特殊目的收購公司（SPAC）匯德收購獅騰控股（02562）及今年5月上市的MIRXES（02629）。過去一年至少有3間新加坡公司在港上市，亦有1間泰國公司AirAsia母企Capital A研究在香港雙重上市。陳翊庭認為，不一定是集中物色從未上市公司，反而吸引來港第二上市具有優勢。企業在本地市場發展較成熟，但當地市場或未有足夠深度支持其融資需要，香港可在此發揮國際金融中心優勢。

年內公布「T+1」結算白皮書

另外，港交所正研究在技術上兼容「T+1」結算周期，計劃年底前實施。陳翊庭重申，將於年內發表白皮書，港交所沒有既定立場。她提到，縮短周期有助達成「貨如輪轉」效果。至於市場建議股份買賣單位改為「每股」，陳翊庭表示，市場收費普遍以「每手」為基礎，若要更改將涉及系統調整，亦會增加業界的運算負荷，需要仔細評估並與業界作諮詢。

高盛列「民企10巨頭」 市值超12萬億

投行唱好

高盛看好中國民營企業投資價值，更列出中國上市「民企10巨頭」（Prominent 10），總市值1.6萬億美元（約12.5萬億港元），並全部給予「買入」評級。高盛首席中國股票策略師劉勁津認為，近年中國的反壟斷和併購框架日趨透明、人工智能等科技突破，推升民企增長前景，預測未來兩年相關企業的盈利複合增長達13%。

「民企10巨頭」包括騰訊、阿里、小米、比亞迪、美團、網易、美的、恒瑞醫藥、攜程和安路，投資主題包括人工智能、自給自足、「走出去」、新消費，以及改善股東回報等。

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》，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交所上市。

實際上，先H股後A股的案例已有不少，包括中金公司（03908）、中集車輛（01839）等。市場普遍認為這一消息為重大利好，據內媒報道，伴隨港股優質的科技公司回歸A股，將進一步增強投資者對中國資本市場和科技資產的投資信心。

建議設綠色通道 便利回A股

根據報道，全國政協委員、民革中央經濟委員會副主任何杰表示，深圳有望試點紅籌股二次上市，將為科創企業提供更加便捷高效的上市渠道。

安永大中華區審計服務市場聯席主管合夥人湯哲輝稱，通過粵港澳大灣區企業「雙重上市」，可以吸引更多以香港為樞紐的國際資本進入A股資本市場，並推動「香港國際金融中心+深圳產業金融中心」的加快形成。

他建議，深交所創業板可以考慮通過簡化審核流程和給予包容性兩方面，進一步吸納港股優質高科技公司。比如參考從A股到H股上市的企業，港交所對特定市值的企業開啟綠色審核通道，深交所可以對滿足一定要求的企業，給予綠色通道，縮短審核周期；此外，兩地市場的信息披露存在差異，可考慮對已有信息的充分利用，審慎評估減少A股IPO額外程序，加快上市進程。

海天味業超39萬人認購 凍資5400億

氣氛暢旺

香港新股認購氣氛持續暢旺。內地調味品龍頭企業海天味業（03288）昨日結束認購，綜合市場資料，該股凍資近5400億元，相當於公開發售超購約930倍。該股將於明日下午開啟暗盤交易，隨後在本周四（19日）掛牌。有消息指，海天味業吸引超過39萬人認購，其公開發售申請宗數高於早前重磅「A+H」新股寧德時代（03750）及恒瑞醫藥（01276），兩者公開發售部分分別錄得31萬份及20.3萬份有效申請。

參考海天味業A股昨日表現，該公司市值約2230.9億元人民幣，股價下跌2.3%至40.12元人民幣，折合約43.85港元，對比H股發售價上限36.3港元，是次發行折讓幅度約17.2%。此外，市場消息指，海天味業擬將以招股價範圍上限36.3元定價，悉數行

三隻新股認購熾熱

公司	認購人數	超購	集資(億港元)
海天味業 (03288)	逾39萬	930.00倍	傳101.50
寧德時代 (03750)	31萬	151.15倍	414.17
恒瑞醫藥 (01276)	20.3萬	454.85倍	98.90

使6%的發售量調整權，意味可以額外發行1580萬股或6%股份，令集資額升至約101.5億元。

至於另外三隻尚在認購中的新



▲海天味業傳以招股價上限36.3元定價，將於周四掛牌。

股，龍頭電動車企比亞迪及特斯拉供應商三花智控（02050）獲券商借出逾600億資金，超額認購105.31倍；生物製藥公司藥捷安康（02617）錄得93.39億孖展額，超額認購463.62倍；腫瘤醫療集團佰澤醫療（02609）孖展申購額達5.76億，超額認購5.41倍。

if椰子水母企通過聆訊

此外，經營「if」椰子水品牌母公司泰國食品飲料公司IFBH通過上市聆訊，傳昨日起舉行投資者教育會議，但未確定上市時間，中信證券擔任獨家保薦人。「if」品牌於2015年和2017年陸續進入香港及內地市場。以2024年總收入計算，來自「if」品牌的收入佔比達83.3%，來自內地及香港的收入佔比更高達97%，同年IFBH實現股東應佔溢利3331.6萬美元。

責任編輯：龍森嬌 美術編輯：馮自培