

中金：受惠內地經濟騰飛 積極融入國家發展大局

港IPO聚金5萬億 28年穩居全球前列

舉世矚目

香港回歸祖國28年來，IPO市場同樣走過了蓬勃發展的28載。數據顯示，過去28年間，香港新股市場累計集資額約5萬億元，集資規模長期穩居全球前列，為金融市場持續注入強勁活力。中金公司董事長陳亮告訴《大公報》記者，香港能夠取得如此顯著的成就，既得益於內地經濟的快速崛起，更離不開香港積極融入國家發展大局的實踐。他強調，長期來看，香港仍將是內地企業境外上市的首選平台，並將繼續發揮聯通國際資本與內地資產的重要紐帶作用。

大公報記者 蔣去悄

「28年來，香港IPO融資規模始終保持全球市場前列，這是非常了不起的成就。」陳亮這樣評價香港IPO市場取得的進展。中金公司多年來深耕香港市場，發現新股市場的火熱發展趨勢，離不開「制度創新」、「國際化定位」與「內地經濟紅利」三者的共同作用。

港交所近年陸續推出多項利好IPO市場的改革，包括在2018年允許「同股不同權」架構公司上市。改革實行後，阿里巴巴（09988）、京東（09618）、美團（03690）等採取「同股不同權」的知名企業紛紛來港。此外，還有18A制度允許未有盈利的生物科技公司上市、2023年面向特專科技公司的18C新規等。同時，互聯互通機制的推出，更打破了內地與香港資金流動的壁壘，大幅提升股市流動性。

上市改革 便利創新企業融資

陳亮總結表示，香港資本市場通過持續的制度創新，不斷拓寬上市包容度，成為中國創新企業的優選上市地。他指出，隨着港交所自2023年起連續推出18C、「科企專線」等上市機制，新股市場進入新的發展時期，不僅上市公司數量大幅增加，結構亦在不斷優化。

除制度改革外，陳亮認為，香港深厚的國際化底蘊，成功吸引內地企業和全球資本匯聚，亦是推動IPO市場發展的重要助力。他續稱，香港法律制度以普通法為基礎，監管機構的監管規則遵循國際標準，與全球金融市場高度契合，使香港市場成為內地企業走向國際、全球資本投資中國的首選平台。

今年集資料2000億 重返世一

「港股約2600家上市公司中，57%為內地企業，總市值佔比超過90%。」陳亮直言，內地經濟高速增長，孕育出一大批實力強勁、發展迅猛的優秀企業，這些企業便是香港資本市場的重要支柱。他並提到，內地龍頭企業來港上市，更吸引全球投資者目光，大幅提升了港股市場的影響力。

回顧28年發展歷程，香港新股市場可謂經歷風雨，而愈見堅韌，在經歷疫情衝擊後，市場展現強勁復甦動能，集資規模自2023年以來持續改善，今年集資額更有望實現2000億元，並重回全球集資排行首位。陳亮認為，香港未來應充分發揮自身優勢，持續優化上市制度，吸引更多來自內地和海外的優質公司上市，同時盡快補齊當前短板，以進一步增強競爭力。



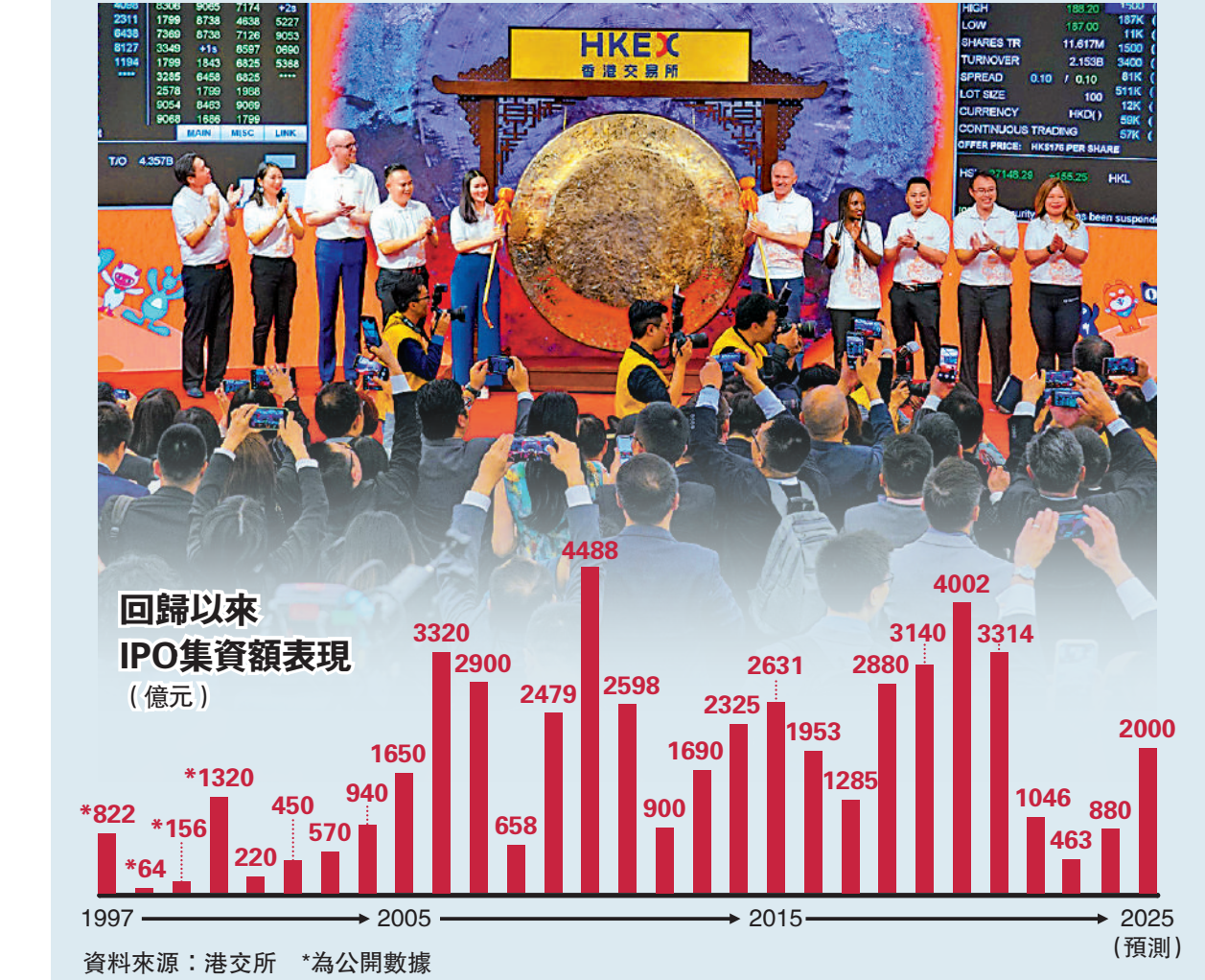
全球頂尖金融服務匯聚香江

蔚然成風

香港新股市場作為多方參與的綜合生態系統，其繁榮發展不僅惠及上市企業，更帶動了完整的專業服務產業鏈。陳亮指出，香港IPO市場持續28年的蓬勃發展，有力促進了投行券商、私募股權、會計師行、律師行等服務機構的發展，香港由此成功聚集了全球範圍內的各類頂尖服務機構。

國際長線資金對港具信心

市場觀察顯示，2021年以來受國際形勢影響，部分海外資金及投資機構曾出現撤離香港市場的現象。對此，陳亮認為，在當前全球環境下，海外長線資金尤其是主權型機構的大幅回流仍需時間，但經過近年調整，外資整體對於中國資產的配置比例已屬很低。



內地巨企相繼上市 助港股壯大

重要力量

內地企業在上世紀90年代起陸續來港上市，為香港資本市場發展貢獻重要力量。回顧這段歷史，陳亮表示，早期紅籌股以及H股在香港上市，不僅幫助內地企業完成對外投融資的目標，更進一步改變了香港證券市場的結構與規模，奠定了港股市場未來的發展趨勢。

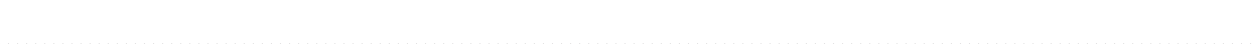
內地企業的入場，為港股結構帶來巨大變化。陳亮指出，在內地企業來港之前，港股市場主要以金融和本地地產類企業為主體，隨着中資股在港股市場的逐步壯大，港股原有結構逐步向內地經濟結構進行轉型靠攏，並且囊括了一批以國有企業為代表的內地大型企業。

吸引內外資持續流入

在陳亮看來，內地企業來港上市的意義，並不局限於引入外資，更重要是幫助企業引入部分境外先進管理制度和管理方法，以及現代公司治理結構等，使其逐步孕育成為與國際接軌、具備國際化視野與基因的企業。

二十多年來，香港不斷加強與內地市場的聯繫，來港上市的內地企業數量亦不斷增加。陳亮表示，中資企業來港上市的趨勢，在港交所2018年推行多項上市制度改革後，得到進一步加強，港交所更加包容的上市規則，令上市制度層次更加豐富，令香港成為中國新經濟企業的聚集地。

陳亮提到，隨着港交所在2022年再度降低二次上市門檻，中概股陸續選擇回流香港，得益於此，港股市場已聚集一批獨具特色的內地企業，涵蓋互聯網龍頭、醫療保健與創新藥，以及今年火熱的新消費等板塊，成功吸引大量海外資金和內地資金流入香港，進一步鞏固了香港作為國際金融中心和投資中國「橋頭堡」的地位。



50隻A股排隊來港 合計融資2000億

蓄勢待發

自去年9月以來，大批內地企業披露了來港上市計劃。據中金統計的數據顯示，已有包括美的集團（00300）、寧德時代（03750）和三花智控（02050）在內的10家A股公司成功登陸港交所，累計募資規模突破千億元。值得關注的是，後續還有近50家A股企業蓄勢待發，預計將帶來1500億至2000億元的潛在融資規模。

「A+H」改善港股市場結構

綜合市場數據，內地企業已成為香港IPO市場的絕對主力。據專業服務機構統計顯示，近年來，在香港IPO案例中，內地企業佔比高達95%。陳亮分析認為，這主要體現了在中國經濟高質量發展帶動下，內地產業和企業快速發展，湧現出一大批優質企業，同時也反映出



港股IPO 掀熱潮五大引擎

香港是全球投資中國的主要門戶

國際資金想投資中國，港股是重要渠道

港股估值低、流動性改善

市場信心回升，加上南向資金持續流入，吸引企業上市

政策支持，上市規則更靈活

香港放寬要求，允許未盈利的科技、生物公司上市，審批也更高效

A股大型企業需要國際化融資

內地龍頭企業來港上市，能接觸更多國際資金，拓展海外業務

中概股回歸避風險

在美上市的中概股轉戰港股，避開海外監管壓力，更靠近亞洲投資者

回歸以來十大新股發行

友邦保險（01299）

上市日期：2010年 集資規模：1590.8億元

工商銀行（01398）

上市日期：2006年 集資規模：1249.5億元

阿里巴巴（09988）

上市日期：2019年 集資規模：1012億元

農業銀行（01288）

上市日期：2010年 集資規模：935.2億元

中國銀行（03988）

上市日期：2006年 集資規模：867.4億元

建設銀行（00939）

上市日期：2005年 集資規模：715.8億元

郵儲銀行（01658）

上市日期：2016年 集資規模：591.5億元

中國鐵塔（00788）

上市日期：2018年 集資規模：588億元

快手（01024）

上市日期：2021年 集資規模：483億元

百威亞太（01876）

上市日期：2019年 集資規模：450.8億元