

港交所優化IPO分配 吸引機構投資者

散戶佔回撥後50%削至35% 新股定價更穩健

市場改革

港交所 (00388) 昨日就「優化首次公開招股市場定價及公開市場規定」的文件刊發諮詢總結，綜合考量1253份來自各界人士的非重複回應意見後，將採納諮詢文件中的大部分建議。針對面向散戶的公開發售部分，港交所提出「機制A」和「機制B」兩套方案供發行人選擇，所涉發售股份比例上限分別為35%和60%。新規定將於8月4日生效，適用於所有發行人及所有在該日或之後刊發上市文件的新上市申請人。綜合市場人士分析，新規平衡了零售投資者與機構投資者權益，有望加強香港IPO市場競爭力及吸引力。

大公報記者 蔣去悄

港交所 (00388) 昨日就「優化首次公開招股市場定價及公開市場規定」的文件刊發諮詢總結，綜合考量1253份來自各界人士的非重複回應意見後，將採納諮詢文件中的大部分建議。針對面向散戶的公開發售部分，港交所提出「機制A」和「機制B」兩套方案供發行人選擇，所涉發售股份比例上限分別為35%和60%。新規定將於8月4日生效，適用於所有發行人及所有在該日或之後刊發上市文件的新上市申請人。綜合市場人士分析，新規平衡了零售投資者與機構投資者權益，有望加強香港IPO市場競爭力及吸引力。

大公報記者 蔣去悄

公眾持股量規定諮詢重點

分項	現行規定	建議規定
持續公眾持股量門檻		
擁有單一股份類別的發行人（並非在中國內地註冊成立）	無論何時，維持上市時的規定公眾持股量百分比，即25%或上市時規定的任何較低百分比（初始規定門檻）	無論何時，維持： ①初始規定門檻；或 ②替代門檻：10億港元市值及10%公眾持股量
無其他上市股份的H股發行人		由公眾持有的H股必須達10億港元市值或5%公眾持股量
A+H發行人		

公開認購(散戶)部分新指定分配比例

機制A

超額認購倍數	分配予公開認購部分的發售股份百分比
初訂分配額	5%
≥15倍至<50倍	15%
≥50倍至<100倍	25%
≥100倍	35%

機制B*

事先選定公開發售比例	
下限值	10%
上限值	60%

備註：*號為該選項不設回補機制

公開認購現行分配比例

超額認購倍數	
初始分配比例	10%
≥15倍至<50倍	30%
≥50倍至<100倍	40%
≥100倍	50%

放寬公眾持股規定 至少25%降至10%

【大公報訊】港交所（00388）昨日並就持續公眾持股量的建議展開進一步諮詢，為期兩個月，公眾諮詢期將在10月1日截止。港交所建議，為普通發行人及H股發行人提供替代門檻，即維持10億元市值或10%公眾持股量，「A+H」發行人為10億元市值或5%公眾持股量。現行規定為25%或上市時規定門檻。

港交所指出，若公眾持股量低於適用門檻，屬違反《上市規則》，並建議上市公司不得採取可能會進一步降低公眾持股量百分比的行動，但相較以往港交所有權指令發行人停牌的做法，建議規定「不會僅因公眾持股量不足而停牌」。

18個月持股量嚴重不足擬除牌

與以往停牌18個月即可除牌的規定不同，港交所建議，若發行人公眾持股量嚴重不足，便加上股票標記，若未能於18個月內恢復公眾持股量，即可除牌。

香港交易所上市主管伍潔鏵表示，港交所致力不斷優化《上市規則》，以滿足全球不同行業及不同規模發行人的需要。此次建議為發行人提供更大的靈活性，方便其進行更好的資本管理，同時也引入了有力防止長期違規情況發生的措施，加強保護公司股東的利益。

中慧生物孖展超購582倍 涉資302億

【大公報訊】年初至今新股市場表現良好，吸引資金流向更多IPO項目。內地疫苗公司中慧生物(02627)昨日第二天招股，券商累計借出302.4億元孖展資金，超額認購582.34倍，多間券商中以富途借出最多資金，約132.89億元，隨後是輝立證券及老虎證券，分別達75億元和37.21億元。

中慧生物成立於2015年，致力於創新疫苗及採用新技術方法研發傳統疫苗、製造及商業化，創立以來共完成三輪融資，集資9.94億元人民幣。公司有兩種核心產品，2024年總收入增長近4倍至2.6億元人民幣，惟未實現盈利。

中慧生物是次發行引入嘉興鑫揚及華泰資本投資為基石投資者，投資

金額達1300萬美元（約或1.02億港元）。中信証券及招銀國際擔任联席保薦人。

奧克斯傳9月來港上市

另外，外媒消息指出，內地空調製造商奧克斯電器最快今年9月在港上市，預期集資額介乎6至8億美元，具體時間仍有可能調整。

美團阿里京東攜手反內捲 股份受捧

【大公報訊】隨着內地監管部門約談外賣平台，劍指萬億元市場規模的內地即時零售內捲事件暫告一段落，主要外賣平台齊齊表態維護市場，美團(03690)宣布提出5項規劃措施，阿里巴巴（09988）旗下餓了麼、淘寶閃購亦稱不做非理性促銷，京東（09618）重申堅持「反內捲」立場。

美團在微信公眾號發布文章《繁榮行業生態，抵制無序競爭》表示，近期外賣平台補貼引發社會高度關注，美團將堅決規範促銷行為，杜絕不正當競爭行為，推動建立公平有序行業秩序，強調從「比價格」回歸到「比品質」、「比服務」，共同抵制「內捲式」競爭。

美團提出5項舉措，包括開展補貼活動嚴格遵守《反壟斷法》、《反不正當競爭法》、《電子商務法》、《價格法》及《反食品浪費法》等法律法規，不以顯著低於成本的價格銷售商品和服務，嚴重扭曲價格信號，擾亂市場競爭秩序，造成浪



▲美團在微信公眾號發布文章，表示堅決規範促銷行為，杜絕不正當競爭行為。

費。此外，不對補貼總額進行誇大宣傳，還有不強制或變相強制商家參加補貼活動，切實保障商家自主定價權。

淘寶閃購和餓了麼聯合發文表示，堅決抵制惡性競爭，承諾重點做好4項工作，包括合理規劃發放補貼，將主動杜絕不正當競爭行為，不做大規模「0元購」等非理性促銷活動。

另外，京東表明，將繼續堅持反內捲立場，堅決杜絕不正當競爭，抵制「0元

購」等惡性補貼，絕不以沖單量體現市場地位、製造市場泡沫，重申搭建簡單透明的補貼機制，依法向商家和消費者公示營銷活動訊息，商家可自主經營和參與促銷活動。

交銀國際：提振企業盈利

交銀國際報告認為，內地反內捲政策與內需政策形成共振，隨着反內捲政策正全面鋪開並向多個行業擴展，預計有望遏制價格戰的影響，並提振企業盈利預期。該行又謂，反內捲政策主導下，原材料等傳統行業及光伏、鋰電池、新能源車等新興產業龍頭企業，將有望受惠於行業競爭格局的改善。

外賣大戰降溫，相關股份表現向好，美團昨日最多升3.5%至125.9元高位，收報122.2元，收市升近0.5%。阿里巴巴午市前高見119.3元，升逾3%，收市升幅收窄至1%報116.9元。京東在大部分交易時段報升，一度升1.7%至125元，惟尾市倒跌0.16%，收報122.7元。

港股未止跌 122億北水掃貨

【大公報訊】對等關稅消息衝擊市場投資氣氛，恒指以全日低位收市，跌265點，報24507點，連跌第四日，全周累跌881點。跌市成交減，主板成交額連升三日後，昨日減少659億元或20%至2546億元；同時，下跌股份由周四的1351隻降至1263隻，上升股份由周四的520隻增至546隻；顯示拋售力量未有增加。

南下資金維持百億淨買入規模，昨日淨買入122.07億元，較上日減少9.18億元。內地投資者仍然以買入指

數ETF為主，盈富基金（02800）昨日錄得淨買入37.44億元。英諾賽科（02577）罕有打入港股通十大活躍榜，北水淨買入3.63億元。英諾賽科最新與偉英達達成業務合作，英諾賽科昨日股價最多升63%，收市升30.9%，報57.6元。

展望後市，瑞銀提醒，市場對關稅風險關注度不足。瑞銀看好，對本地市場依賴度較高，對美國市場依賴較低的股市，因為防禦性較強，看好中資股，包括中概股、H股、MSCI中國指數內A股。



▲儘管管港股回調，南下資金仍維持百億淨買入規模。