

港IPO明年衝全球三甲

德勤料集資額達1500億 龍頭A股來港上市助力

市場看好2025年香港新股市場走勢。德勤昨發表報告指，受惠美聯儲持續減息、中國證監會多項惠港措施，以及中央推出更多經濟刺激措施，有助香港IPO市場進一步回暖，預計明年香港有80隻新股上市，按年升16%；融資金額有望增至1,300億元至1,500億元，升48%至71%。以集資額計算，有望重返全球三甲之列。其中，科技、醫療及醫藥和消費行業將是香港IPO市場的引擎。

德勤中國資本市場服務部昨發布《中國內地及香港新股市場2024年回顧與2025年前景展望》，當中，預計2024年香港共有69隻新股上市，按年跌1%；集資額876億元，上升89%，集資額全球排名第4。德勤中國資本市場服務部上市業務華南區（香港）主管合夥人呂志宏表示，得益於內地龍頭企業來港上市，令香港今年穩守全球新股融資排行第4位。

明年新股料增至80隻

展望2025年，A股發行人、內地龍頭企業、在美上市的中概股和海外公司料將推動香港新股市場，而科技、醫療及醫藥和消費行業則是新股市場的引擎。德勤中國華南區主管合夥人歐振興預計，明年香港IPO將有80隻新股，估計集資金額1,300億元至1,500億元，包括至少5隻集資規模超過10億美元（約78億港元）的大型新股，當中不少於3隻是來自己在A股上市的公司。他形容，若持續有內地企業推動「先A後H」上市計劃，將為明年香港IPO市場增添更多動力。

歐振興解釋，「精簡新上市申請流程審批時間表，與香港資本市場優化合作的



■德勤料科技、醫療與醫藥，以及消費行業是香港新股市場引擎。

香港新股市場表現

項目	2024年	2025年展望	按年變動
宗數	69	80	+16%
集資額	876億元	1,300億至1,500億元	+48%至71%
全球排名(集資額)	第4位	有望排名全球三甲	不適用

資料來源：德勤

措施，將鼓勵更多A股發行人和內地龍頭企業來港上市。這會為香港市場帶來巨大的優勢和機遇，尤其是考慮到以市值來計算，目前只有約三份之一的500大A股發行人在香港上市。」

冀美對華政策上半年明朗

此外，美國總統當選人特朗普將於明年1月上任，可能為全球金融市場帶來更多不確定性。歐振興指出，特朗普重掌白宮後，中美關係不確定性可能增加，或促使更多內地企業，及已在美國上市的中概股來香港上市。

歐振興估計，美國新政府對華政策預期在明年上半年明朗化。他相信中央政府亦有政策應對相關情況，因此，預期香港明年下半年IPO市況較上半年為好。

至於近年港交所(0388)持續拓展認可證券交易所範圍，現時港交所認可證券交易所名單中，先後加入數家中東地區交易所、以及印尼證券交易所，在上述交易所掛牌的公司，可以申請在香港第2上市。歐振興認為，香港與內地股市實現互联互通制度，對海外企業有一定吸引力，相信未來有機會出現來自中東或印尼的企業，以第2上市形式在港掛牌。

東涌東站1期收4份標書

「拆細後」重推的港鐵東涌東站第1期物業項目昨午截標，港鐵公司(0066)公布共收到4份標書。長實(1113)、新地(0016)、南豐、信置(0083)夥鷹君(0041)均遞交標書。綜合市場估值約3.2億至4.8億元，每平方呎估值1,000元至1,500元。

住宅單位減至600伙

該項目去年11月因無發展商入標而流標，相隔1年捲土重來「拆細」重推，早前共收到33份發展意向書。項目位於興建中的港鐵東涌線延線東涌東站對面，料2029年竣工，住宅樓面上限降至32萬平方呎，並將商場部分剔出，用作純住宅發展，料單位數目由1,200伙減至600伙。

中原測量師行聯席董事張競達表示，項目位處將來的東涌東站對面，鐵路盤向來受買家追捧，銷情有保證。雖然現時東涌新擴展區的交通及配套並未完善，但日後有鐵路站、商場、社區設施等落成，地皮具一定吸引力及發展潛力。



■許正宇指基建債投標金額是發行額3至4.5倍，反映投資者對香港長遠發展具有信心。

基建債掛牌每手賺廿元

特區政府首度發行基建零售債券，提供保底息3.5厘的基建債昨在聯交所掛牌。政府基債二七一二(4286)開報100.1元，全日窄幅上落，收報100.2元，較發行價100元高0.2%，成交額6,962.8萬元，以每手100股計，一手賬面賺20元。

對於發行額未達政府目標，財庫局局長許正宇認為，目前投資市場相對活躍，選擇眾多，或影響市民的決定。然而，投標金額是發行額3至4.5倍，反映投資者對香港長遠發展具有信心。

許正宇昨以書面答覆議員提問時稱，即使個別債券最終發行額與目標發行額有所出入，亦不會影響政府發債計劃及整體財政規劃。

草姬暗盤升近三成

另外，具明星效應的新股續受追捧，草姬(2593)今日掛牌，昨於暗盤市場表現亮眼，於三大暗盤場均收升近三成。其中參考富途交易場，集團收報4.82元，較招股價3.75元升28.53%，一手800股，賬面賺856元。

香港家長冬至思索記

蔡思行

學研社成員 歷史研究者

冬至大過年，在古時中國，冬至不只一家人吃飯團圓，更是不用上班，留在家中靜下心去，靜室置几焚香，反省一年之教訓得失。在新冷戰和AI衝擊的時代，作為家長，不妨靜下心來，一起想想新世代面對的挑戰問題。

十多年前，香港社會學家呂大樂教授的「四代香港人」論可說是弄得沸沸揚揚，但在AI衝擊和新世代對學習和工作缺少個人投入感的今天，情況更不容樂觀。筆者在教育界的朋友曾有這樣經驗：千禧後監考官在監考時插着耳機肆無忌憚地看手機上的影片，行政同事提醒仍依然故我。因為他們只是被臨

時調派，沒有從屬的關係，所以認為監考做得好不好，不是他的責任。又例如近兩年多了大學生使用

ChatGPT撰寫學期論文作業。為什麼學生會完全使用ChatGPT寫論文呢？朋友的反映是，因為學生認為論文作業是「大人」塞給他們的任務，不屬於他們的。他們不覺得這是他們自己學習成長要承擔的責任。

再例如逐步出來社會工作的千禧後員工，開始出現與上幾代員工不太一樣的情況。作為上司，對於90後員工或許還能用「叻」的方式，鼓勵他們改進工作態度和更好地完成工作任務。千禧後的員工，十分強調work-life balance。工作時間需要放空和處理私務

的個人時間，即使工作未能追上進度，都絕不加班工作。第五代香港員工能否在未來成為支撐香港經濟再創高峰的核心力量，存在一定的疑問。

不是老師，更不是老闆，父母才是子女生理和心理健康成長的第一責任人。本身是80後的朋友，既沒有了上一代的權威，一般也沒有下一代「丁克家庭」(DINK, Double income, no kids)的價值取向，勇敢地作為2010年代或以後出生子女的家長，什麼才是給子女最好的教育呢？不是名校，不是興趣班，不是海外遊學，更不是工人姐姐照顧少爺小姐的配套，或許，就是每天自己捲起衣袖做家務、在家OT工作，當子女一個好榜樣！