

# 港首季 IPO 集資額增 3 倍

## 股市表現跑贏全球 料迎充滿活力一年

受惠中央出台提振經濟措施，以及內地 DeepSeek 崛起，推動中國企業估值重估，港股今年第 1 季表現跑贏全球多個主要市場。倫敦證券交易所集團交易商情(LSEG Deals Intelligence)及畢馬威昨分別發表香港上季首次公開募股(IPO)報告。其中，畢馬威統計顯示，期內共完成 15 宗新股上市，集資額 177 億元，按年增近 3 倍，位列全球第 4，並為 2021 年以來首季度新高，相信今年香港 IPO 市場將迎來充滿活力的一年。



港交所首季集資額全球排名第 4。

畢馬威指出，2025 年香港 IPO 市場延續 2024 年下半年強勁勢頭，今年初迎來良好開局。目前申請上市企業已增至 120 家，較 2024 年年底的 86 家顯著增加。

### 上季新股增 25%

至於上季 IPO 市場表現暢旺，不僅得益於上市宗數增加 25%，更因期內有 6 宗 IPO 的集資額超過 10 億元，推動平均交易規模增 193%。畢馬威中國資本市場及執業技術主管合夥人劉國賢昨表示，受 DeepSeek 推動，市場對內地科技公司的興趣顯著增強，對整體市場流動性和估值提升發揮關鍵作用。

他續稱，內地監管機構的鼓勵，以及接通國際資本市場需求，同時驅動「A+H」公司增長。

劉國賢指，儘管貿易關稅和利率走向

不確定性依然存在，但投資者對人工智能(AI)及前景保持樂觀，預期 AI 應用持續吸引市場關注，有助相關企業獲得更好估值，並抓緊上市時機。

畢馬威中國新經濟市場及生命科學行業香港主管合夥人朱雅儀表示，全國兩會過後，中證監提出新一輪資本市場優化措施，以推動全面投資改革，優先考慮高質量發展並降低風險。特別是支持尚未錄得盈利，但具有高質量的科技初創企業上市，將進一步促進內地科企創新和發展。

### A+H 上市模式受青睞

此外，目前申請 IPO 宗數增至 120 家企業，較 2024 年年底 86 家有顯著增加。這一升勢主要源於第 1 季有 51 家企業首次提交申請，而對上一個季度僅 24 家。特別是「A+H」上市模式日益受到青睞，首次提交申請的企業中，約有四分一來自 A 股

上市公司。

畢馬威中國香港資本市場組主管合夥人劉大昌表示，看到一些內地科企考慮透過特專科技公司通道來港上市，相信香港 IPO 市場將迎來充滿活力的一年。

另一方面，倫交所集團交易商情數據顯示，今年首季全球 IPO (包括二次上市) 總集資額 266 億美元，同比增 12.6%，是 2022 年以來首季最佳數額。其中，港股上季融資額 167 億美元，按年增逾 13 倍。股票資本市場發行數量也增 15.4%，主要得益於 3 月有兩宗大型上市後集資，分別為比亞迪股份(1211)涉及 56 億美元，和小米(1810)55 億美元的股份配售。

至於港交所主板和創業板合共 IPO (包括 IPO 和二次上市)，首季共籌 23 億美元，相比起 2024 年開局，今年同期集資額增 281.9%。

## 港交所擬優化 ETP 申購機制

他指出，亞洲首批個股槓桿及反向產品上周在港上市，預期同類產品陸續有來，而虛擬資產及備兌認購期權交易所買賣基金(ETF)也有很大增長潛力。

羅博仁續稱，自 2022 年底推出虛擬貨幣 ETF 後，大幅提高市場流動性，吸引不同類型投資者。備兌認購期權 ETF 則可透過期權金產生定期潛在收入流，有一定下行保障，在市況波動時更具吸引力，因而愈來愈受歡迎。

### ETF 納入滬深港擴容空間大

目前，香港是擁有亞洲最多元化的 ETP 產品生態圈之一，涵蓋香港、內地，以至全球證券產品，涉及固定收益、貨幣、黃金，以及虛擬資產等領域。

羅博仁認為，本港 ETP 一站式交易平台配備完善監管措施，增加投資者選擇，並確保規管健全。而將 ETF 納入滬深港通

方面的擴容空間大。例如北向和南向 ETF 日均成交額，從 2022 年第 4 季的 1.08 億元人民幣(北向)，和 14 億港元(南向)，增至 2024 年第 4 季的 40 億元人民幣(北向)和 41 億港元(南向)。

去年擴寬發行人資格標準，增加合資格 ETF 種類，為投資者提供更多跨境投資機會，發行人亦能構思更多種類 ETF 產品，為 ETP 生態圈注入更多活力。隨着 ETP 生態圈不斷壯大，將持續提升香港作為亞洲領先 ETP 中心的影響力。

未來港交所將從多方面優化市場結構，提升交易效率，降低交易成本，以助國際發行人進入本港 ETP 市場。

羅博仁相信，無論是個股槓桿及反向產品，還是整體 ETP 產品種類，未來都大有發展空間，為投資者提供更多機遇，鞏固香港作為亞洲 ETP 市場和世界領先國際金融中心的地位。

## 京東招募港商家 免年費佣金

本港展開電商爭霸戰。京東集團(9618)昨宣布啟動新一輪本地商家招募計劃，即日起香港本地商家入駐京東 APP 港澳站，全年「0 佣金」、免年費。集團已與佳寶食品、聯合出版、TCL、創維、日本城等多家香港企業及上市公司展開深入合作。

### 提供流量扶持

據京東發布的港澳商家入駐規則，面向服務範圍為港澳地區消費者的本地商家，由昨日及明年 3 月 31 日，不收取年費及佣金。只需提交店舖資料及資質證明，通過審核後即可「0 元入駐」。同時，承諾為入駐商家提供包括開店指導、店舖運營、流量扶持等全方位支持。

京東表示，希望通過這一舉措，讓更多香港商家共享京東用戶及資源，幫助更多商家實現健康的生意增長。

另一方面，HKTVmall 母公司香港科技探索(1137)上周表示，為應對內地電商平台競爭，已在昨起移除所有訂單自取門檻。客戶落單後，均可免費到 O2O 門市或合作提點提貨。



杜嘉祺(中)稱，滙控「瘦身」令集團更有效率、更加靈活。

## 滙控視香港為重要市場

滙豐控股(0005)昨在香港舉行股東非正式會議，首次主持股東會議的行政總裁艾橋智表示，集團積極簡化組織架構，並視本港為重要市場，同時計劃增加本港財富管理中心數目。

艾橋智預期，香港將會在今個十年結束前，成為世界領先跨境理財中心，集團將加強財富管理業務，繼續發展香港業務及支持香港經濟。

### 有信心股本回報率達標

對於股東關注滙控「瘦身」後帶來的影響。集團主席杜嘉祺稱，有關策略主要針對重複崗位，料可減少員工支出，而重點在於令集團更有效率、更加靈活。

被問及交通銀行(3328)向國家財政部發行 A 股集資，將令滙控持股比例由約 19% 下降至約 16%。杜嘉祺表示，目前正研究有關細節，強調集團對交行及中國的承諾不變。

另外，杜嘉祺表示，滙控今年維持派息比率 50%，管理層對此目標看法樂觀，並定下有形股本回報率(RoTE)在 2025 年起的 3 年約 15%，有信心可以達標。



羅博仁表示，香港 ETP 生態圈成交額連續 4 年創新高。

港交所(0388)計劃今年優化交易所買賣產品(ETP)業務，包括將 ETP 實物申購及贖回機制數碼化及自動化，使用數碼平台取代部分人手和紙本作業，以降低主要 ETP 參與者營運負擔，並提高 ETP 市場效率。

港交所證券產品發展主管羅博仁表示，去年香港 ETP 生態圈成交額連續 4 年創新高，ETP 日均成交額達 189 億元，按年升 35%。ETP 數量亦由 2020 年底的 146 隻，增至去年底的 194 隻。