

港股IPO市場活躍，但新股質量問題備受關注，有消息指，中證監研究收緊A股申請來港上市監管要求。招商證券國際研究部董事總經理兼主管李日暉表示，倘有關傳聞落實，並調高來港上市A股門檻（如對上市公司市值提出最低要求等），對港股其實是好事。普遍而言，市值較大的新股表現較理想。更重要的是，內地企業有秩序來港上市，不會過分抽乾市場流動性，並讓新股成交更集中，利好大市投資氣氛。

**新**股市場延伸火熱勢頭，單計上周五（1月30日）已有17間公司遞交來港上市申請，包括5家A股上市公司及1家循《上市規則》18A章遞表的生物科技公司。外電早前引述市場消息指，內地監管部門考慮提高內地來港上市門檻，包括要求企業市值或需達300億元人民幣，否則將不放行。當局關注規模較小的企業來港上市，是否具備實際集資需要及長期發展基礎，並憂慮上市動機與市場承受能力。

### 「A+H」上市為市場引擎

業界普遍認為，即使內地為申請來港上市企業設立一定門檻，「A+H」仍是本港新股市場的引擎。羅兵咸永道預計，今年香港新股增至180隻至200隻，料集資規模達3,500億元，當中約四成來自「A+H」上市項目。李日暉指，根據港交所（0388）數據，截至1月13日排隊上市公司數目310家，其中110家為A股轉道。

李日暉直言，若港股市況佳，IPO市場亦會好。鑒於今年有眾多規模龐大、知名度高的新股來港，即使提高上市門檻，對本港今年IPO集資額增長並不會帶來負面影響。相反，市值有一定規模的新股，如市值達300億元以上的公司，普遍在上市後表現較佳，成交量及流動性也相對較好，而公司的基本面如盈利等，也較市值

# 招商證券：新股優中選強 利好投資氣氛 上市門檻料提高 有助港IPO市場



招商證券認為，市值較大的新股普遍表現較理想。

低的股份有支持。

李日暉續說，對機構投資者來說，股份成交量更加重要。如新股規模太細，不能吸引大型投資者入貨，股價表現未必理想，反而打擊投資者參與抽新股意慾。

### 籲留意禁售期解禁影響

招商證券國際研究部董事甯鉞亦相信，內地最終將提高A股申請來港上市的市值門檻。若股份來港上市更有秩序，對本港整個市場都是好事，因太多新股一下子湧來本港，可能「抽乾」港股短期流動性。此外，若上市新股有一定門檻，至少新股質素有一定保證，有利支撐新股表現及保持大市的積極氣氛。同時，更多製造

業的優質企業赴港上市，會豐富港股上市公司的產業體系。科技類公司的上市，亦令港股形成由算力硬件、底層模型到垂直應用的完整AI全產業鏈生態，有利於吸引增量資金、提升港股的估值水平。

不過，甯鉞提醒，去年密集上市的多隻股份，在6個月解禁限期到期後，都對股市構成壓力。如去年7月以後，解禁壓力逐月攀升。去年12月約有1,500億元市值的限售股解禁，遠高於平常水平，當月港股走勢亦偏軟。去年9月是新股掛牌高峰期，按6個月股份解禁期，今年3月將有3,633億元市值的史上最多股份解禁，引發潛在拋售預期，短期或遏抑市場情緒，對漲幅較大的新股構成直接壓力。

## 金價急挫 港股料短期受壓

金價急挫，港股上周五（1月30日）出現顯著調整，以美國預託證券（ADR）買賣的港股，造價普遍低於本港收市價。恒指今日有機會進一步跌穿二萬七關口。

光大證券國際證券策略師伍禮賢表示，恒指上周曾突破28,000點，但相關阻力比較大，而帶動大市向上的傳統金融板塊及地產板塊已累積一定升幅。股價可能出現調整，料港股短期受壓。

### 首季逢低布局

此外，招商證券國際研究部董事甯鉞預期，1月至2月份港股的春季行情走勢向好，受部分政策與盈利預期利好，正面因素繼續提前反映到股價中。惟3月可能面臨回調壓力，主要因為市場將迎來逾3,600億元市值的股份解禁，這將為大市構成潛在拋售預期壓力。

甯鉞指出，市場預期美聯儲在3月維持息率不變，加上港股進入企業業績期，也可能令市場情緒更審慎。若上述因素同時出現，或導致大市回調，惟亦是中期低吸的時機，首季有望迎來逢低布局機會。



SIERRA SEA 第2B期昨次輪發售即日售罄。

## 周末二手交投近兩年最旺

近期新盤銷情理想，同時帶旺二手樓市。本港四大物業代理在剛過去周六（1月31日至2月1日）於十大屋苑錄得成交介乎12宗至20宗。至於1月份共錄252宗買賣，按月升22.9%，見22個月高位。

一手市場方面，上月共錄2,455宗成交，按月增84.7%。剛過去周六日錄430宗成交，按周大升1.3倍。其中，新地（0016）旗下西貢西沙灣SIERRA SEA 第2B期昨次輪發售350伙，至昨午5時已全數沽清。

### 憧憬出台利好樓市措施

美聯物業高級董事布少明表示，市場憧憬即將公布的新一份財政預算案推出有利經濟及樓市措施，故趁農曆新年前入市。另外，儘管美聯儲上月維持息率不變，惟市場普遍預期年內仍有減息空間，對樓市起一定支持。

中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑指出，近日整體市場熱鬧，不少買家趕新年前入市，樓市「小陽春」已確認，料旺市持續。



本港私人消費止跌回升。

新一份財政預算案將於本月25日發表，財政司司長陳茂波表示，今個財政年度首九個月，特區政府綜合盈餘439億元，顯示公共財政狀況正在改善。踏入2026年，環球市場勢態動盪，外圍地緣政局不穩定不明確因素進一步增多。面對外圍市場波動和難以預料的波幅，本港除了維持金融體系的強大緩衝外，也須預留充分的財政資源，應對可能出現的衝擊。

陳茂波昨發表網誌指，2025年受惠金融市場表現暢旺、港股日均成交額按年增近倍至約2,500億元，股票印花稅收入較原來預算為高，加上持續推進的財政整

## 陳茂波指須審慎管理資源

合工作管開支增幅，政府經營賬目將於本財政年度恢復盈餘，較原來估算提早1年。至於非經營賬目，由於政府持續加大對基建和北部都會區的投入，因此仍須發債支持。此外，一如過往，預期今年1月至3月政府收入有所回落，而恒常公共開支則會持續。

他強調，政府須審慎管理公共資源的使用，力求讓公共開支增速不高於收入的增長。在預算案諮詢期間，不同界別的代表和不同階層的市民均提出訴求，希望加強照顧其需要。與此同時，面對人工智能（AI）等科技變革帶來巨大挑戰和機遇，市場期望政府加大投資力度，加快開拓更多高增值新產業、創造更多優質就業機會，讓經濟可加速發展，並更好的惠及不同階層市民。

此外，陳茂波提到，避險資產價格屢創新高，惟近日出現回調，黃金價格上月

曾急升近30%，挑戰每盎司5,600美元歷史新高，但過去幾天出現顯著回吐，一度從高位跌超過12%；美匯指數亦曾跌至近4年低位，個別強勢美國科技股也被大幅拋售。

### 零售業銷貨增速加快

他指出，即使外圍波動加劇，本港金融體系維持穩健，1月份港股表現繼續向好，恒生指數上月累升近7%，日均成交超過2,720億元，與去年同期相比大增九成；銀行總存款超過19萬億元，而香港需要維持金融體系強大緩衝。

此外，陳茂波稱，隨着盛事活動接連舉行，加上資產市場回暖，2025年私人消費回升1.6%，扭轉2024年的跌勢。本周公布的去年12月零售業銷貨額亦繼續增長，增速較前1個月稍為加快。至於海外企業對投資香港信心也正在加強。