

港IPO首5月集資額倍增

3隻新股今掛牌 暗盤市場各自走

香港新股市場表現暢旺，持續交出亮麗成績表。目前有超過510家企業提交上市申請。今年首5個月已迎來多宗新股上市(例如半導體、AI及生物醫藥等領域的企業)。港交所(0388)資料顯示，期內，首次公開招股(IPO)集資額達1,668億元(包括發售供認購證券、現有證券及供配售證券方式的首次上市集資)，同比大升1.11倍。共有62家(包括1家由GEM轉到主板上市公司)新上市公司，升1.14倍。至於港股總集資額達2,686億元，增13%。



龍豐昨在暗盤市場表現如坐「過山車」，險守招股價。

此外，今日有3隻新股齊掛牌，包括臨床階段的生物製藥公司天辰生物(1779)、本港連鎖藥妝零售商龍豐集團(2290)，以及內地A股首家風電塔樁上市公司大金重工(1081)，3間公司昨在暗盤市場表現各自發展。

天辰生物暗盤升近六成

據耀才證券交易場顯示，當中以天辰生物表現最佳，暗盤價曾高見230元，較招股價96.06元，高出1.39倍；收報151元，升57.19%。一手50股，賬面賺2,747元。公司全球發售1,419.32萬股，其中香港發售佔約10%，其餘為國際發售，集資最多約13.63億元。

不過，雖然龍豐集團招股反應理想，

但昨在暗盤市場表現如坐「過山車」，險守招股價。盤中一度飆七成，其後倒跌，曾低造4.55元，較招股價5.18元，挫12.16%；收報5.2元，微升0.39%。一手500股，賬面賺10元。集團計劃集資最多7.978億元。公開發售部分獲得13.4萬人認購，超購666倍，涉及金額536億元。

至於大金重工暗盤低見60元，較招股價66.4元，跌9.64%；收報63.4元，跌4.52%。一手100股，賬面蝕300元。公司全球發售8,696.58萬股，其中香港發售佔約10%，集資最多57.75億元。

港股上月日均成交增四成

另外，恒指昨再挫379點，收報25,253點，失守10天線(25,443點)，兩

日合計回調784點，大市成交縮減至2,703億元。

港交所數據顯示，首5個月，港股日均成交額2,753億元，同比升14%。單計5月日均成交額2,929億元，增39%。

至於牛熊證日均成交額為128億元，按年升29%。交易所買賣基金(ETF)日均成交額389億元，升10%。槓桿及反向產品日均成交額63億元，升40%。

衍生產品市場方面，首5個月，期貨及期權日均成交量約178.45萬張合約，同比升1%。股指期货日均成交量近14.5萬張合約，升20%。股票期權日均成交量92.88萬張合約，升3%。於5月26日，恒生科指期貨成交量，創下523,692張合約的歷史新高。

外匯基金研加碼配置美股

管理資產規模高達4.3萬億元、被視為香港「財政緩衝」的外匯基金，據報擬聘請外部機構追蹤標普500指數，可能加碼配置美股。

彭博社引述消息指，金管局過去數月研究多個方案，雖尚未作出最終決定，但明確要求採用「低追蹤誤差」策略，這項績效指標亦已納入基金經理評核流程。所謂「低追蹤誤差」，即是要求基金經理在操作時，盡可能縮小其回報表現與標指差距。

擬聘外部機構管理新資金

報道指，金管局近期籌劃新的投資部署，並秘密接觸多家環球資產管理機構，計劃委託它們管理一筆新增資金，目標是緊貼標指表現。

值得注意的是，除了這筆新擬定投資外，外匯基金在美股已採用「主動型基本面選股」策略。不論是現有持倉還是未來部署，由於涉及商業敏感資料，外匯基金一向不會公開披露其美股或債券持倉情況。

金管局發言人回應稱，不評論具體投資活動細節，但局方不時聘請外部資產管理公司，協助管理各類資產。



小馬料可擴大公司投資者基礎。

小馬與文遠被納港股通

兩隻同股不同權及內地自動駕駛科技公司一小馬智行(2026)與文遠知行(0800)獲納入「港股通」標的證券名單，昨日起生效。符合條件的內地投資者可通過「港股通」機制，買賣兩隻股份在港交所(0388)交易的股票。

小馬表示，獲納入滬港通反映投資者對公司業務基礎及長遠發展前景的市場認可度有所提升，預期可進一步擴大公司投資者基礎，並可能提高A類普通股的交易流動性。

獲「跑贏大市」評級

另外，文遠指出，被納入港股通，有望進一步提升公司港股的交易可及性與市場流動性，擴大投資者觸達範圍，並增強公司與內地資本市場連接。

里昂發表報告指，內地自動駕駛的士營運商車隊擴張計劃穩步推進，儘管國內牌照出現波折及中東地區業務短暫受阻。該行將小馬及文遠H股均予「跑贏大市」評級，目標價分別為125元及29元。

小馬昨收報80.75元，跌3.18%。文遠收報19.9元，跌6.13%。

投資焦點擴展至產業鏈。



瑞銀一年一度旗艦活動、為期5日的「瑞銀亞洲投資論壇(AIC)」，上周分別在香港和新加坡兩地舉行，吸引來自約40個國家、逾6,000名投資者出席，參與人數再創新高。事隔約一周，瑞銀亞太區研究部總監連沛堃昨表示，近月中東局勢持續緊張，環球金融市場表現相當波動，觀察到市場投資取向出現兩大核心趨勢，投資者多元化配置，以及關注人工智能(AI)有所延伸。

他指出，今年AIC其中一個焦點是「多元化」，面對地緣政治風險持續，不同資產類別相關性提高下，投資者配置不再只集中單一市場或行業，而是更重視跨地區、跨資產及跨產業的分散，尋找不同

瑞銀：地緣風險促多元配置

投資機遇。

此外，AI是今年與會投資者最關注主題。不少投資者早前已直接投資AI行業，相關股份估值上升，關注度已由AI龍頭股份，逐步延伸至產業鏈上下游，例如能源、再生能源、半導體及硬件需求，以至機器人商業化、工業自動化等AI應用場景。部分投資者亦逐漸將焦點放在第二及第三梯隊，令不少中小型公司亦能從中受益。總括而言，AI不再只是單一行業主題。

防守性高板塊重獲關注

連沛堃提到，現時具身智能商業化暫未用於應用場景，全球總數不足1萬部，市場憧憬今年是具身智能的突破點。若機器人能加入AI元素，有望帶動機器人需求大幅增長。同時，市場憧憬智能機器人今年會量產，估計全球機器人於2030年產量達300萬部。

此外，除了AI相關板塊外，近期具消費屬性的互聯網公司，以及防守性較高的板塊如金融業，也重新獲投資者關注。

此外，瑞銀亞洲運輸、博彩行業與香港策略分析師楊裕鵬表示，疫情後航空業雖面臨運力約束，但反而提升亞太航空公司定價能力，預期2026年運力增長將落後於需求，有助支持票價水平，行業前景審慎樂觀。

至於需求方面，楊裕鵬指，不同航空公司增長表現或出現分化，取決於其市場定位。然而，多數市場中的年輕客群更傾向升艙及提高出行頻率，有利提供較佳體驗的高端全服務航空公司(FSC)需求增長。

不過，在價格仍為關鍵考量且年輕一代出行頻率上升的背景下，低成本航空公司(LCC)持續為注重價格的客群提供具吸引力的價值主張。因此，在行業運力受限的情況下，該行認為高端全服務航空公司與低成本航空公司的經濟效益都有望出現結構性改善。

另外，楊裕鵬表示，受中東地區衝突影響，部分原由中東航空公司承載的客流，轉向亞洲航空公司，帶動相關航空公司歐洲航線的需求明顯改善。