

港IPO衝4800億望創新高

環球流動性重返亞洲 業界料AI新股排隊上場

美國加息周期轉向帶動環球流動性重返亞洲，香港IPO市場正迎來爆發期。多間國際大行近期密集上調今年全年港股集資額預測，高看至最多4,800億元，有望挑戰歷史巔峰。日前德勤將香港今年全年IPO集資額預測，由6月的3,000億元大幅上調至最少4,800億元，意味將突破2010年近4,495億元的歷史紀錄，新股數量則維持約160隻預測。至於瑞銀亦最新上調全年集資預測至最多4,500億元。然而，今次新股熱潮的最大亮點，在於「質」的蛻變，港投公司總裁陳家齊日前更透露，旗下逾30間被投企業正密鑼緊鼓部署今年內申請在港上市。



■本港IPO市場首三季表現強勁，多間會計師行已大幅上調全年預測。

根據德勤數字，本港首三季實際集資額達3,879億港元，在全球排名第二，共有116隻新股上市。隨著首三季表現強勁，多間會計師行已大幅上調全年預測。當中，羅兵咸永道年中曾將預測上調至3,800億元，並不排除達4,000億元以上。安永及畢馬威早前預測則介乎3,200億至3,500億元左右。

德勤中國華南區主管合夥人歐振興指出，現時市場對人工智能（AI）相關估值持樂觀態度，以及本港上市申請管線強勁，除非有黑天鵝事件發生，否則可達到該行預測。不過，他提醒，仍要視乎大型新股的上市節奏和市場窗口，並需留意美國議息步伐。他續指，在美國重啟加息後，早前阿里巴巴（9988）和智譜（2513）完成大規模融資交易，反映香港有能力承接AI融資，但如果美國加息次數超預期，則或有波動，投資者亦將更「揀

擇」。

瑞銀全球投資銀行部副主席及亞洲企業客戶部聯席主管李鎮國表示，9月美國加息符合市場預期，市場資金流動性仍然強勁。該行最新上調港股今年全年集資預測，由5月時的3,500億元至4,000億元區間，上調至4,000億元至4,500億元。

展望後市，李鎮國預計，未來一年至兩年與AI有關的投入持續，及正排隊上市的香港IPO項目，預料香港第四季和明年上半年IPO氣氛繼續造好，相信投資者對於投資故事性強，並且有長期增長潛力的公司，仍然有興趣繼續參與，譬如與科技相關的優質龍頭企業。

港投：逾30企業擬今年上市

與以往由金融、地產主導不同，這輪新股熱潮正逐步轉向創科與新經濟企業，而扮演資本牽引角色的港投公司，正是這

股轉向的推手之一。陳家齊昨出席電台節目時表示，港投公司每一港元的投資，帶動到超過8元的長期資金跟投，截至去年底，公司投資組合的淨內部回報率達14%。她表示，累計投資超過200個項目，已有11家被投企業在港上市，有超過30多家被投企業計劃今年餘下時間提交在港上市申請。

陳家齊強調，港投公司除扮演領投、賦能者和加速器角色，亦會擔當先行者，思考如何更好支持北都和大灣區發展，以及如商用航天等前沿領域發展。她提到，港投公司投資不同公司，希望它們在港扎根，又透露被投公司在港的知識產權註冊已超過300個，與大學的合作超過200個項目。她希望被投公司拉動其他產業，例如獲投資的人工智能公司，利用人工智能大模型支持傳統產業升級轉型，被投公司亦可帶動多元化及本地就業。

中際旭創有望問鼎新股「集資王」

香港新股市場今年強勢回歸，首三季集資額排名全球第二。德勤最新統計顯示，香港首三季共錄得116隻新股，按年大增76%；合共集資3,879億元，按年大升112%，集資額全球排名第二。亮麗的集資表現背後，主要有多隻「巨無霸」新股撐起半邊天。其中，「AI光模組龍頭」中際旭創（3308）集資額高達614億元，有望問鼎今年新股「集資王」。有分析亦看好今季或有3至4隻目標融資至少100億元的超大型新股蓄勢待發，令香港新股市場表現有望持續熾熱。

據德勤早前公布的數據顯示，首三季香港IPO集資規模頭五位均由重量級企業包攬。中際旭創集資額高達614億元，集資額排名第一，緊隨其後的是立訊精密

（2475），集資額為251億元。至於勝宏科技（2476）、希音國際（0625）與牧原食品（2714）排名第三至五位，集資額分別是231億元、136億元與121億元，反映內地龍頭企業對香港融資平台的戰略依賴依然深厚。假如今季沒有更大型的新股出現，中際旭創將會是今年香港新股「集資王」。

4隻百億新股蓄勢待發

隨著首三季交出亮麗成績表，市場焦點已轉向第四季的衝刺動力。德勤早前預料今季或有3至4隻目標融資至少100億元的超大型新股蓄勢待發，令香港新股市場表現有望持續熾熱。

市場消息透露，內地AI初創公司，

「AI六小虎」之一的月之暗面（Moonshot AI），有傳正密鑼緊鼓推進香港IPO。消息稱，該公司早前已保密提交上市申請，預計今季或明年首季IPO，集資額或高達30億美元（折合約234億港元）。若該股順利闖關，勢將躋身今年香港三大集資額企業之列。

成立於2023年的月之暗面，同年10月憑藉推出以長文本能力見稱的大模型Kimi一戰成名。今年進入融資密集期，先在1月至2月連續完成3輪融資、5月完成D輪、6月和7月先後完成E輪和F輪。在六輪融資過後，公司估值已高達350億美元，若其成功在港掛牌，將成為香港資本市場近年最具標誌性的AI獨角獸IPO。

港迎來多場國際金融盛事

財政司司長陳茂波昨日發表網誌指出，香港的金融市場持續活躍。今年首九個月，港股平均每日成交額2,729億元，較去年同期增長6.4%；新股市場方面，首九個月共有116家企業在港上市，集資額逾3,880億元，同比上升超過一倍並超越去年全年總額。

不過，陳茂波指出，美國長期債息升至24年高位，讓投資者對環球經濟前景有所顧慮，港股氣氛最近亦難免受到影響。但他強調，短期的市場波動無礙在國際層面資產配置與產供鏈重新布局的趨勢。

香港與國際合作不斷深化

陳茂波表示，近日到訪卡塔爾多哈出席亞洲基礎設施投資銀行（亞投行）年會，在與各地政商界人士廣泛交流後，讓他更加確信，國家和香港與中東以至全球南方的合作，正由資金和人員的雙向流動，加速邁向更廣泛的創科與實業項目合作，以至更深層次的制度建設經驗分享。

陳茂波提到，接下來的幾個月，香港將迎來多場國際金融盛事，包括10月，亞太經合組織（APEC）將首次在香港舉行財政部長會，多個區內經濟體的財長將聚首香港；11月初的國際金融領袖投資峰會，將匯聚一百多位全球最頂尖金融機構的主席和行政總裁；明年1月的亞洲金融論壇，規模更為龐大，是區內最重要的年度金融盛事之一。這些平台，讓香港與世界各地的業界精英和政商領袖面對面交流，並更好介紹香港的優勢與營商環境，進一步深化友誼和聯繫，推動更多務實合作。

恒指短期或下試23700點

上周美國公布的就業數據表現差過市場預期，令市場對本月美聯儲的加息預期降溫，因此上周五美股三大指數全線上升，不過港股美國預託證券（ADR）則輕微下跌。展望後市，盈立證券研究部執行董事黃德几昨接受本報訪問時表示，雖然市場對本月美聯儲的加息預期降溫，但全球多國的國債息率上升，仍然影響大市投資氣氛，因此他預料本周四（8日）「北水」回歸前港股難有重大突破，預計恒指短期內或會下試23,700點，至於上方初步阻力位則在24,300點。

另一方面，本周全球不同地區有多項重要經濟數據與消息公布，或會左右投資市場表現，包括內地公布9月外匯儲備數據；美國公布最新首次與持續申領失業救濟金人數；美國公布最新的原油庫存數據；美國公布8月外貿數據；歐元區公布8月零售銷售數據；美國、歐元區與日本公布9月採購經理指數（PMI）終值數據。