

港明年IPO料1500億 晉身全球三甲在望

德勤：美換屆添市場隱憂 或掀中概股回流

前景亮麗

本港新股市場在下半年迎來多隻大型新股，市場氣氛得到改善。德勤昨日發布報告，預料明年新股融資額介乎1300至1500億元，有機會打入全球三甲；新股數量預計達80隻，最少有5隻新股的集資額將超過10億美元（約77.7億港元），其中最少3間為A股上市公司。德勤中國華南區主管合夥人歐振興認為，美國候任總統特朗普上台帶來的不確定性或促使中概股回流香港，並預計將有中東、東南亞公司來港作第二上市。

大公報記者 蔣去情

內地企業赴港上市情緒火熱。證監會與聯交所在今年10月宣布優化審批流程時間表，便利A股公司赴港上市。歐振興表示，在市值排名前500的A股公司中，只有約三分之一已在港上市，預料明年「先A後H」公司將為IPO市場注入很大動力，相信值得期待。

歐振興指出，目前已宣布將來港發行的A股公司中，有數家的市值超過2000億元人民幣，另有一些公司正就上市事宜進行查詢，相信明年將有不少於3間大型A股公司赴港上市。

內地刺激措施增市場信心

歐振興並提及，特朗普對中國經濟的潛在政策或增加地緣政治的不確定性，其中有危就有機，部分意在赴美的內地企業或改道香港，也會有更多中概股尋求到港上市。他指出，市場預期美國將繼續減息、中國內地會推出更多政策刺激經濟，相信這些因素有助加強明年新股市場的動力和投資情緒。

至於今年市場表現，德勤預計，截至本月底港新股市場將錄得876億元集資額，按年大漲89%，新股數量共

69隻，按年微跌1%。以融資額計，今年前五大交易所預計為：印度國家證券交易所、納斯達克、紐約證券交易所、香港交易所和東京證券交易所。

美的成今年集資額最大新股

港股年內前五大集資新股分別為美的集團（00300）、地平線機器人（09660）、順豐控股（06936）、華潤飲料（02460）和茶百道（02555），分別融資357億元、61億元、58億元、58億元和26億元，合計集資額由去年五大新股的171億元大漲227%至今年的560億元，美的集團並位居今年全球第二大融資額的新股。

從行業角度看，年內有588億元集資額來自消費行業，數值受到包括美的集團在內多隻大型新股推高。緊隨其後是科技、傳媒和電信行業，共集資180億元，醫療及藥業行業以32億元集資排第三。

另外，今年上市首日表現最佳的三隻新股分別為經緯天地（02477）、泓基集團（02535）和宜搜科技（02550），首日漲幅達164%、136%和92%，較去年首日表現前三的新股更為理想。



2025年香港新股市場形勢

約80隻新股 融資 1,300-1,500 億港元

- 更多A股上市公司和內地龍頭企業來港上市
- 特專科技公司上市、透過特殊目的收購公司進行de-SPAC併購交易
- 在美上市中概股或回流來港上市

2024年全球IPO募資額前五大交易所

| 交易所 | 集資額 | 排名 |
|-----------|--------|----|
| 印度國家證券交易所 | 1541億元 | 第1 |
| 納斯達克 | 1375億元 | 第2 |
| 紐約證券交易所 | 1165億元 | 第3 |
| 香港交易所 | 876億元 | 第4 |
| 東京證券交易所 | 489億元 | 第5 |

• 預計將有中東、東南亞公司來港作第二上市

• 中國或繼續推出經濟刺激方案，推動經濟復甦，相信這些因素有助加強明年新股市場的動力和投資情緒

資料來源：德勤估計與分析

港交所數據平台啟動 專家：便利AI分析

【大公報訊】港交所（00388）宣布推出「香港交易所數據平台」（HKEX Data Marketplace），為數據用戶提供一個更流暢的網絡平台，以獲取港交所歷史數據及參考數據。目前平台只提供英文介面，而中文介面則會於2025年上半年投入服務。

港交所集團行政總裁陳翹庭表示，全球投資者都在追求更豐富的數據來制定投資策略，港交所致力優化數據產品，以滿足投資者需求，因此推出「香港交易所數據平台」，憑藉港交所全面的市場數據及平台上的增值服務，進一步提升香港金融市場的活力和吸引力。

數據及衍生產品數據齊全

新平台提供雲端傳輸等多種數據發布渠道，以便用戶直接從港交所取得數據，提供更佳的用戶體驗及便利性。在推出初期，平台提供的數據產品包括作商業用途的中央結算及交收系統

（CCASS）持股數據、港交所證券及衍生產品市場的歷史全盤數據，以及證券市場每日參考數據。

此外，「香港交易所數據平台」將會逐步加入新的數據產品和功能，包括自訂數據工具及更多數據發布渠道，以配合環球投資者不斷變化的需要。目前平台只提供英文介面，而中文介面則會於2025年上半年投入服務。

資深證券界人士謝明光指出，近年市場開始流行用AI來分析股市走勢，但AI需要大量的數據配合，過去

要獲取一些較遠歷史的數據會比較困難，若港交所的新平台能提供證券及衍生產品市場的歷史全盤數據，對投資者來說是一大喜訊，在運用人工智能（AI）作分析時會更有幫助。

從平台的介面上可看到，平台提供的數據十分齊全，例如衍生工具的數據便分為「Historical Full Book - Derivatives Market (SOM)」及「Historical Full Book - Derivatives Market (Non-SOM)」，後者代表了「非標準化的衍生品市場」，意味著這些衍生產品不是在標準化的交易所交易，而是通過場外交易（OTC）進行，因為合約的條款可以根據交易雙方的需求進行定制。這類數據一般較難獲得完整的歷史數據，故此港交所的新平台對投資者來說十分方便。

◀ 香港交易所數據平台正式啟動，當中可以找到證券及衍生產品市場的歷史全盤數據，以及證券市場每日參考數據。



張一鳴公司獲9號牌照 在港拓私募基金

【大公報訊】香港證監會網站資料顯示，字節跳動聯合創始人張一鳴旗下Cool River Venture HK Limited於上月21日獲證監會頒發9號資產管理牌照，將可在香港開展資產管理業務，登記的兩名持牌負責人分別為Liu Bide及Liu Zhao。

由於在香港設立基金管理公司可

以享受到香港具有競爭力的稅務政策，減輕稅務負擔。根據證監會的資料，今年第三季，新的持牌機構及人士和註冊機構的總數為31646個，其中包括3100名人士，以及64家持牌機構和註冊機構。在季內獲批的持牌機構中，9號資產管理牌照的申請佔89%。與第二季相比，公司數目增加42家至

2203家。數據反映越來越多機構計劃在香港拓展資產管理業務。

Cool River Venture HK Limited是於2023年5月22日成立，張一鳴是唯一的董事，股東註冊地位於開曼群島。據了解，Cool River Venture類似於私募股權基金，該基金的主要投資方向是科技相關行業。

三隻新股派表 孖展未足額

【大公報訊】三隻招股期同於下周一（23日）截止的新股同台競技。由科大訊飛分拆的AI醫療公司訊飛醫療科技（02506）集資5.8億元，全球發售703.6萬股，其中約一成作香港公開發售，發售價為82.8元，每手50股計，一手入場費4181.75元。該股將於12月30日掛牌，公開發售部分獲2565萬孖展認購，申購倍數為0.44。

英諾賽科（02577）全球發售4536.4萬股，香港發售部分佔10%，招股價介乎30.86至33.66元，每手100股計，一手入場費3399.95元，集資最多15.3億元。該股將於12月30日上

市，昨日獲1.13億元孖展認購，申購倍數為0.74。

健康之路（02587）全球發售2500萬股，其中250萬股作香港公開發售，招股價介乎7.8至8.8元，每手500股計，一手入場費4444.38元，料集資2.2億元，並計劃於12月30日開始買賣。首日孖展表現較為普通，共錄得468萬孖展認購，申購倍數為0.21。

VISION DEAL申請覆核退市令

另由阿里巴巴前CEO衛哲發起的SPAC公司VISION DEAL（07827）未能在截止日期前完成併購交易，於12月10日起暫停買賣，集團正尋求專業意見，並申請覆核。根據上市規則，公司證券的上市地位將在退還股東資金後取消。

新股日程表

| 股份 | 招股期 | 上市時間 |
|---------------|---------------|--------|
| 訊飛醫療科技(02506) | 12月18日至12月23日 | 12月30日 |
| 英諾賽科(02577) | 12月18日至12月23日 | 12月30日 |
| 健康之路(02587) | 12月18日至12月23日 | 12月30日 |

高息中特估領漲 恒指逼近二萬關

【大公報訊】國資委發布《關於改進和加強中央企業控股上市公司市值管理工作的若干意見》，提振港股市場投資情緒。恒指昨日走高，全日反彈164點，扭轉過去三日跌市，收報19864點。臨近年尾，基金經理準備「收爐」，主板成交下降245億元而至1075億元，內地資金入市量亦減少，經由港股通淨流入金額由79.72億元，降至20.7億元。

大市交投減少，但市場不乏焦點。國資委重申中央企業市值管理，「中特估」股價再次發動漲勢，電力股華電國際（01071）股價升3.7%，報3.89元。內險股中國太保（02601）股價升2.9%，報24.35元。內銀股招商銀行（03968）股價升2.5%，報38.2元。

iFast Global Markets副總裁溫



▲恒指全日反彈164點，扭轉過去三日跌市。

鋼城相信，高息中特估股份未來一段時間會繼續獲得資金關注，皆因在中國與美國貿易摩擦等諸多變數下，高息中特估股份才能夠為投資者提供穩定回報，就是繼續派發高股息額，而中移動（00941）是值得關注的股份。展望後市，溫鋼城估計，港股暫時出現大跌的機會不大，恒指在年底會處於19500點至20500點的區間上落。中移動昨日股價收報75.65元，升

0.7%。

理想銷售跑出 股價漲5%

其他個股表現，汽車股異動，理想汽車（02015）上周銷量達1.41萬輛，連續34周獲中國市場新勢力品牌銷量第一，昨日股價升5.4%，報89.9元，是升幅最大藍籌。吉利汽車（00175）股價升4.1%，報15.68元。小鵬汽車（09868）股價升4%，報50.1元。至於消息方面，中國乘用車市場信息聯席會最新數據顯示，12月首15日，內地乘用車市場零售量108.3萬輛，按年增長34%，按月增長14%。今年累計零售量2134.1萬輛，按年增長6%。新能源乘用車同期零售量53.6萬輛，按年增長71%，按月增長6%。今年累計零售量已突破1013.2萬輛，按年增長43%。

大新：港股上望23100 薦高息內需股

【大公報訊】臨近年尾各大行及專家開始對明年港股的走勢作出預測，大新金融集團首席經濟及策略師溫嘉輝預期恒指明年上半年將上試23100點，並建議關注高股息率、內需消費及國策支持相關板塊。

溫嘉輝認為明年港股的波動性會增加，主要由於央行減息前景不確定，加上地緣政局緊張，美國對華政策不明朗等因素，但預期恒指會在17000點有支持。內地罕見地推出廣泛的金融及貨幣措施，加上中央經濟工作會議表明要穩住樓市及股市，亦將提高財政赤字目標及大力提振消費，反映內地穩定經濟和房地產市場的決心。至於措施能否真正有成效，則仍需一段時間觀察。

若穩經濟及樓市措施令經濟增長回穩，並有效地推動企業盈利前景，或有助恒指上半年再度發力。港股以高股息率、內需消費，以及國策支持相關板塊的前景較正面，因美國及中國內地均有逐步放鬆貨幣政策，在市況波動中高

息股表現會較為穩定，當中包括了電訊及綜合企業板塊。

此外，內需或續成為內地的刺激政策重點，有望出現大規模的消費品更新。除可留意服務業中的旅遊平台及餐飲板塊外，電動車、家電、智能家居、手機、電腦及電商板塊也會受惠。至於受國策支持的股份，則可留意半導體、人工智能、雲服務及低空經濟板塊。

港息明年繼續下降

另外，溫嘉輝預計明年本港樓市有望回穩，若美國聯儲局本月再減息，屆時市場預期美國要到明年3月才會再減息，料明年本港最優惠利率將回落至加息周期前水平。隨著本港最優惠利率跟隨美國開始下調，按揭利率也隨之回落，加上特區政府放寬住宅投資物業按揭成數，有助樓價回穩及成交回升，不過一手住宅潛在供應持續增加，或限制了二手樓價的反彈空間，預料明年本港樓價升幅或低於5%。