

港今年IPO料1500億 全球三甲在望

新股料約80隻 A股公司來港上市注入動力

新股展望

2024年新股市場開始復甦，其中下半年連續錄得多宗大規模新股上市，令市場氣氛大為改善。港交所在全年回顧中總結，截至12月20日本港共有66宗新股發行，集資總額達830億元，躍居全球四大新股市場之一。綜合多家會計師行數據，2025年新股數量將進一步升至80隻，集資額可升達1000至1500億元水平，料有望衝擊全球三甲。

大公報記者 蔣去情

去年「先A後H」潮流興起並為IPO市場增添活力。中國證監會於4月發布5項資本市場對港合作措施，提及支持內地龍頭企業赴港上市，隨後已於A股市場掛牌的內地家電龍頭美的集團（00300）在9月成功上市，悉數行使超額配股權後的集資總額達357億元，是2021年後香港最大規模IPO。統計顯示，美的上市後本港「A+H」股數量達至149隻。

市場趨旺 去年多宗超購千倍

除美的外，去年香港亦錄得三隻集資超50億元新股，分別為順豐控股（06936）、華潤飲料（02460）和地平線機器人（09660）。據會計師行德勤統計，去年前五大IPO集資總額達560億元，按年大漲227%。

2024年打新潮出現回暖。綜合德勤及港交所數據，草姬集團（02593）以6082.6倍超額認購成為去年「超購王」，排名第二的是晶科電子（02551），超購倍數達5676.8倍，第三至第五位分別為優博控股（08529）、元續科技（08637）、卡羅特（02549），均獲1000倍以上超購。相比之下，2023年「超購王」中旭未來（09890）僅獲103倍超額認購，反映2024年新股認購情緒得到極大改善。

獲得改善的不只是市場氣氛，18C和特殊目的收購公司（SPAC）發行亦取得進展。2024年迎來3隻18C新股，分別為晶泰控股（02228）、黑芝麻智能（02533）和越疆（02432），另外現已遞交招股書的希迪智駕同樣經18C規章申請上市；金管局前總裁陳德霖等發起的匯德收購成為首個完成De-SPAC交易的SPAC公司，並更名為獅騰控股（02562）。

優化上市申請審批助增量

期內並迎來多項IPO市場改革。去年6月正式實施的庫存股份機制，有助發行人進行股份回購及再出售庫存股份，為發行人在資本管理上提供更大靈活性；隨後證監會與港交所於8月宣布對18C及SPAC上市新規進行為期3年的短期修改，其中涉及18C的修改將已商業化和未商業化的特專科技公司最低市值要求分別下調20億元。

另外，證監會與港交所於去年10月優化新上市申請審批流程時間表，其中包括加快合資格A股公司的審批速度，並為準申請人及其顧問在制定上市計劃方面提供更大的確定性和透明度；港交所還於12月就優化IPO定價及公開市場規定進行為期3月諮詢，其中涉及將現有的基石投資者6個月禁售期調整為每3個月解禁50%。

券商預測今年香港IPO市場

| 2025年IPO預測 | 集資額 | 新股數量 |
|------------|-------------|------|
| 德勤 | 1300至1500億元 | 80隻 |
| 畢馬威 | 1000至1200億元 | 80隻 |
| 安永 | 1200億元 | |

以集資總額計2023年至2024年香港前五大新股概覽

| 2023年 | 2024年 |
|------------|--------------|
| 珍酒李渡(53億元) | 美的集團(357億元) |
| 藥明合聯(41億元) | 地平線機器人(61億元) |
| 極兔速遞(39億元) | 順豐控股(58億元) |
| 瑞浦蘭鈞(21億元) | 華潤飲料(58億元) |
| 宏信建發(16億元) | 茶百道(26億元) |
| 合共：逾170億元 | 合共：560億元 |



今年潛在大型新股及集資額概覽

| 企業 | 主營業務 | 預期集資額 |
|------|-----------------------|-------|
| 寧德時代 | 生產電池系統及相關電池材料 | 50億美元 |
| 恒瑞醫藥 | 藥物製造、醫療器械的研製及銷售 | 20億美元 |
| 海天味業 | 調味品生產 | 15億美元 |
| 蜜雪冰城 | 提供現製果飲、茶飲、冰淇淋和咖啡 | 10億美元 |
| 京東工業 | 專注於MRO採購服務的供應鏈技術與服務業務 | 10億美元 |
| 拉拉科技 | 從事物流交易平台 | 10億美元 |



新年第一單 蜜雪冰城遞交上市申請

【大公報訊】元旦前後市場仍熱鬧非凡，當中新股IPO市場表現矚目。周二（12月31日）即有6間公司赴港上市，當中包括，北京同仁堂醫藥投資股份有限公司、高瑞子中心品牌聖貝拉（SAINT BELLA Inc.）及內地巴士信息在線平台車來了（MetaLight Inc.）等多間知名企業。昨日，內地茶飲巨頭蜜雪冰城更是打響新年第一槍，再次遞交上市申請。

去年前三季淨利34.9億

根據蜜雪冰城招股書披露，門店數量較上次披露多9000間，總數已達逾4.5萬家，涉及中國及海外11個國家。受惠於門店網絡擴張，2024年前三季度淨利潤錄得約34.9億元（人民幣，下

同），資產淨值同期進一步增加至140.96億元。此外，由於提升供應鏈效率及若干原材料採購成本下降，2024年前三季毛利率達32.4%，同比增長2.7%。2024年年末，該公司亦宣布以



6000萬註冊資金成立「雪王愛動漫文化（北京）有限公司」，負責旗下「雪王」IP的內容運營等業務。

至於車來了APP，據招股書顯示，阿里巴巴參與其融資計劃，目前持有逾1300萬股。滴滴亦透過Cheering Venture Global Limited持有18.11%的股份，約2300萬股。業務方面，其手機應用吸引近百萬活躍用戶，透過受眾覆蓋產生的移動廣告收入是公司主要收入來源。截至2024年6月30日止，公司首六個月收入逾9000萬元，經調整淨利潤逾2710萬元，近年毛利率保持在70%以上。

◀蜜雪冰城去年前三季度資產淨值增加至140.96億元人民幣。

寧德成今年重頭戲 傳集資388億超美的

【大公報訊】港交所積極優化A股公司上市環境，多重重磅「先A後H」股陸續遞表。內地電池龍頭寧德時代（300750）在2024年12月底正式宣布將赴港上市，市傳集資額將高達50億美元（約388.2億港元），意味著有望超過去年9月上市美的（00300）成為近4年來最大新股。截至2024年12月31日，該股在深交所的總市值達1.17萬億元人民幣。

寧德時代主要生產電池系統及相關電池材料，近3年收入穩步增加，2023年錄得4009.2億元人民幣營收，按年大漲22%，淨利潤亦上升43.6%至441.2億元人民幣。上市目標在於推動全球化戰略布局、打

造國際化資本運作平台、提高綜合競爭力。

除寧德時代外，另有數隻市值超2000億元人民幣的A股企業宣布來港上市。恒瑞醫藥（600276）籌備在港上市，擬集資約20億美元，公司主要從事藥物製造、醫療器械的研製及銷售；內地調味品龍頭海天味業（603288）亦宣布來港發行，市傳至少募資15億美元，產品涵蓋醬油、料酒、調味汁、雞精、火鍋底料等。

以上述三隻大型潛在IPO計算，合計集資額或高達85億美元（約659.9億港元），較去年前五大新股集資總額約500億元高出近兩成，料可為2025年IPO提供有力支撐。

北上短線遊火爆 蘇黎世力拓跨境保險

【大公報訊】疫後港人報復式外遊，北上消費成熱潮。蘇黎世保險（香港）首席核保總監侯伯謙接受《大公報》訪問時表示：「隨著大灣區的深入發展，跨境消費將為香港保險市場帶來更多機會，亦是未來發展趨勢。」蘇黎世計劃進一步推出針對跨境消費者的產品，涵蓋醫療、汽車、財產等多個方面，打造成生態圈，滿足客戶在兩地之間往來的保障需求。

去年旅保銷售增1.2倍

侯伯謙表示，疫後香港居民出行的頻率逐漸回升，尤其是北上消費。「疫後客戶對長期旅行的需求增多，客戶更傾向購買全年保障。相比於單次購買，全年保險對於頻繁出行的客戶更具吸引力。」

數據資料顯示，2024年截至11月，蘇黎世保險旅遊保險直銷渠道業務增長強勁，相比疫情前，全年旅保銷售（以保費計）增長高達121%，而單次旅保則增長了接近七成。

北上消費方面，他坦言，由於港人北上大都是兩三日的短線旅遊，甚至是即日來回，故一般都不買旅遊保



◀侯伯謙認為，大灣區消費需求將為保險市場帶來更多機會。大公報攝

險。有見及此，蘇黎世早前推出「大灣區Go！旅遊保險計劃」，希望填補有缺口。

針對短期旅行的客戶，「大灣區Go！」的產品設計以便利性和經濟性為導向，有3個月或6個月的無限次出行選項。侯伯謙表示，產品針對那些尚未購買保險的客戶，尤其是一些年輕人和老年人。「這些客戶往往沒有購買全年保險的概念，因此公司推出了為期三個月短期保險產品，以價格實惠吸引這部分市場，解決那些不經常出行的顧客在購買保險時的顧慮。」侯伯謙稱。

另一方面，「大灣區Go！」亦引入更為靈活的保險模式，索償理賠更為簡單易明。除旅遊保險外，針對港車北上需求的增加，公司亦推出了相關保險產品，未來會繼續優化相關產品，以應對跨境消費和旅遊的需求。他強調，公司致力為香港人在內地消費提供一站式解決方案，整合各種保障措施，使客戶能夠更方便地進行跨境活動。

消費需求為保險帶來機會

侯伯謙談到，「大灣區Go！」亦是蘇黎世推動產品碎片化和自動化處理的嘗試。碎片化的保險產品適合於不同渠道銷售，並能滿足單一範疇的需求。與此同時，公司也繼續推進全面保障的產品，雙線發展策略旨在滿足不同類型的客戶需求。

對於未來一般保險市場的增長潛力，侯伯謙表示，雖然香港本地市場的增長速度相對平穩，但隨着大灣區的深入發展，跨界的消費需求將為保險市場帶來更多機會。他預測，未來將會看到針對個人醫療和網絡安全等新興領域的需求增強，這亦將是公司未來發展的重要方向。

世茂九龍豪宅 月內現樓招標

【大公報訊】甫踏入2025年多盤搶頭啖湯。世茂集團（00813）旗下石硤尾豪宅第1期命名BEACON PEAK，部署月內招標賣現樓，呎價有信心挑戰九龍區新高；另新世界（00017）旗下北角皇都短期上樓書並以招標形式出售。

世茂集團旗下子公司做成銷售及市場策劃總監汪子恩稱，BEACON PEAK分兩期發展，第1期為分層單位，第2期屬於別墅部分。首階段先推已屆現樓的第1期，涉及332伙，樓書可望短期出爐，並連隨啟動銷售，項目主打4房雙套戶型，大部分過千呎，只有少量700餘方呎的2房戶，故傾向招標形式推售，呎價有望挑戰九龍區同類豪宅的新高，定價參考鄰近超豪新盤，標準分層呎價約5萬至10萬元。

新世界皇都將公布樓書

汪子恩補充說，香港吸引人才、優化投資移民政策，均有利資金流入豪宅市場，對今年超級豪宅看高一線，料有10%至15%升幅，跑贏大市。

另邊廂，新世界（00017）今年重頭戲北角項目皇都，項目網站已開通，

示範單位及樓書準備工作進入尾聲，預料樓書短期曝光，可望短期內登場。該盤提供388個單位，戶型涵蓋1房至4房，當中3房及4房單位甚為罕有，而且大部分享有維港海景，計劃以招標形式推出。

此外，嘉華國際（00173）牽頭的啟德海灣再加推優惠。嘉華國際營業及市場策劃總監（香港地產）溫偉明表示，早前推出的「置佳時機限定折扣」的單位以低層戶為主。由於第1期已接近現樓，近期接獲不少查詢中層單位，為回應需求，故加推9個中層單位，個別單位最高可享32.5%折扣率。

元旦假期新盤不乏成交。市場消息盛傳，長實（01113）旗下黃竹坑Blue Coast II錄得2025年一手市場第一單，單位為3座22樓E室兩房，實用面積474方呎，成交價約1000萬元，呎價約2.1萬元。據悉，慈母昨早落實購買入贈愛女作新婚之用。

新地（00016）啟德天璽·海再沽1伙。為第3座22樓B單位，4房1車連私人電梯大堂間隔，實用面積1089方呎，成交價3906.8萬元，呎價35875元。