

IPO改革諮詢 業界倡提高回撥觸發條件

鄧浩曄：新股驚人超購成常態 規則需與時並進

優化機制

港交所去年12月就IPO市場改革展開諮詢，其中散戶分配上限由現行的50%降至20%，引起市場爭議。香港保薦人主管協會創會會長鄧浩曄表示，新股回撥機制推出20多年來行之有效，贊同需要根據市場情況作出優化，但認為直接削減公開發售佔比難以解決問題，甚至有機會造成混亂。他建議，可相應提高回撥機制的觸發條件，並為基石投資者認購部分設定上限。

大公報記者 蔣去情

新股結算平台FINI推出後，新股超購額急增，令回撥機制更加容易被觸發。近期已有數隻新股超購逾5000倍，其中草姬集團(02593)以6082.63倍問鼎2024年「超購王」，月初上市的新雪集團(02097)更獲1.8萬億仔展申請，躋身港股歷來凍資王。證監會行政總裁梁鳳儀早前提醒，IPO超購「含金量」或已不如從前。

建議基投認購設上限

市場關注FINI推出後的新股超購情況，此外亦有消息指，若投資者分別憑香港身份證和內地身份證在不同券商開戶作「重複認購」，或導致FINI無法作出識別。鄧浩曄指出，重複認購問題一直存在，暫時缺乏有效的解決方案，但相信並非導致超購水平誇張的主要原因，關鍵在於融資成本大減，令投資者能「頂頭槌飛」、「食全餐」。

港交所諮詢文件中提出，將公開發售的回撥上限降至20%，或者將初始份額設定為至少10%，並取消回撥機制。鄧浩曄建議，港交所可大幅提高回撥機制的觸發點，例如將觸發條件由超購倍數的15倍至100倍分別擴大10倍，若要具體落實，宜進行數據分析，相信由港交所負責。

諮詢文件並提及分階段解禁基石投資者股份。鄧浩曄認為，該舉措無可厚非，因基石投資者本身已承受一定風險，不過可考慮對基石投資者認購的股份設定上限。

香港保薦人主管協會成立

香港保薦人主管協會在昨日成立，旨在提升香港資本市場的國際地位、促進保薦人專業水平。鄧浩曄表示，協會成立後有兩大重點工作，為向港交所最近發表優化首次公開招股市場定價及公開市場的諮詢文件，以及證監會及港交所去年公布優化上市公司的上市申請流程的落實情況，提出建設性的行內意見。

談及創會初衷，鄧浩曄表示，首先是為從業者提供一處交流平台，並從專業角度作出分享，此外協會的6位創會會長和幾個榮譽顧問所屬公司過去曾幫助超過170間公司上市，相信協會的聲音有一定代表性，又指部分小型保薦人公司未收到港交所諮詢，因此更加需要借助協會發表意見。

鄧浩曄指出，香港金融市場的持續發展有賴於上市保薦人的專業水平和服務質素，通過協會的成立，上市保薦人行業將進一步規範化，為投資者和上市公司提供更優質的上市輔導服務。



▲港交所推出新股結算平台FINI後，新股超購額急增，令回撥機制更加容易被觸發。業界建議調整觸發條件。



▲香港保薦人主管協會昨日成立，創會會長鄧浩曄(中)表示，新股回撥機制多年來行之有效，贊同需要根據市場情況作出優化。

香港保薦人主管協會對優化IPO機制建議

- 將觸發回撥機制的超購倍數由15倍至100倍，上調到150倍至1000倍
- 對基石投資者認購的股份設定上限

牧原股份擬來港第二上市 或籌77億

【大公報訊】豬肉生產商牧原股份(A股：002714)傳赴港第二上市。公司負責人回應媒體求證時指出，港股發行屬重大事項，將依法依規通過法定信息披露媒體進行公告，希望以公司正式公告為準，避免信息傳播對於市場造成影響。市傳牧原股份擬集資至少10億美元(約77.7億港元)。

資料顯示，牧原股份成立於1992年，於2014年在深交所上市，現已形成集飼料加工、生豬育種、生豬養殖、屠

宰加工為一體的豬肉產業鏈。公司2024年中期實現收入568.7億元人民幣，屠宰、肉食業務在20個省級行政區設立逾60個服務站。

滿幫：未有計劃在港掛牌

另外，中國「貨車版Uber」滿幫傳赴港第二上市。滿幫由兩家公司公路幹線貨運平台運滿滿和貨車幫於2017年合併組成，在貴陽、南京、北京、上海等地多中心運營。由於美國收緊中概股審計規

定，滿幫原計劃於2022年赴港上市，但在除牌風險告一段落後，該計劃被擱置。消息指，滿幫財務總監蔡坤表示，關於二次上市，首要考量在於對沖美國風險，除此之外，若能進一步提升估值和流動性，相信將是額外加分項。不過公司內部人士回應記者查詢，澄清二次上市為誤讀，目前並未有相關計劃，但對於來港上市持開放態度，會密切關注市場發展及公司業務變化，以評估赴港上市可能性。

港交所夥WEF在港首辦金融研討會

【大公報訊】港交所(00388)公布作為世界經濟論壇(WEF)的戰略合作夥伴，將於今年3月26日在香港金融大會禮堂舉辦「世界經濟論壇金融和貨幣系統諮詢委員會2025研討會」，而是次為WEF首次在香港舉辦金融研討會。

港交所表示，研討會的主題為「智

能時代的金融服務」，將匯聚國際頂尖的政策制定者、行業領袖和學者，透過一系列主旨演講及小組討論，共同探討塑造全球金融市場的最新趨勢。

資料顯示，出席講者包括財政司司長陳茂波、港交所主席唐家成、港交所行政總裁陳翊庭、富蘭克林鄧普頓首席

執行官Jennifer Johnson、華華資本集團董事長兼首席執行官胡祖六、歐洲穩定機制總裁Pierre Gramegna、古根海姆合夥人首席投資官Anne Walsh、世界經濟論壇金融和貨幣系統主管Matthew Blake及世界經濟論壇金融服務技術與創新主管Drew Propson。

宏利：數碼化將帶來3倍投資回報

【大公報訊】宏利昨日宣布，其全球員工中有超過75%正在借助學習、沉浸式體驗以及各類工具，參與運用生成式AI工具。宏利預計，到2027年，宏利的數碼化能力(包括基於AI技術的各種強化功能)，將在5年內帶來3倍的投資回報。

數十億加元投資數碼革新

宏利全球首席數據分析官Jodie Wallis表示，AI的革新能力，正不斷提升我們在工作、創造以及互動過程中的效率。宏利已為其數碼化革新項目投入

數十億加元，包括構建基於雲端的數據與AI平台，以及開發可擴展的AI解決方案。

公司已展開多項部署，包括推出專屬生成式AI工具ChatMFC，供宏利全球員工使用，該工具能夠自動化處理日常任務，讓員工專注於更具價值的策略性工作；推行技能培訓計劃，幫助各級同事理解、試驗並有效應用AI技術。

截至目前，宏利已在加拿大、美國及亞洲部署了超過35個生成式AI應用用例。此外，基於公司員工提交的400多個生成式AI方案，另有70個生成式AI用

例將在2025年底優先完成部署。公司並組建了一支由近200名全球數據科學家及機器學習工程師構成的專業人才庫，他們分布於宏利各個部門，以進一步提升公司的AI应用能力。

宏利的2025年AI路線圖，旨在發揮影響力，深化基於AI的灼見洞悉，提升客戶及理財顧問的個性化體驗，同時加大對具備可擴展性、秉持責任理念的解決方案的投資力度。宏利預計，到2027年，其數碼能力(包括基於AI技術的各種強化功能)將在5年內帶來3倍的投資回報。

蜜雪受追捧 上市七日股價翻倍

【大公報訊】蜜雪(02097)上市七個交易日累升逾倍。該股昨日曾低開2.5%，開市報383.6元，初段曾跌見362.8元後倒升，最高曾見434.2元，為上市後新高，收市升6.9%或27.2元，報420.6元，成交量9.7億元，昨日收市價較招股價202.5元累升逾倍，市值增至1585.9億元。

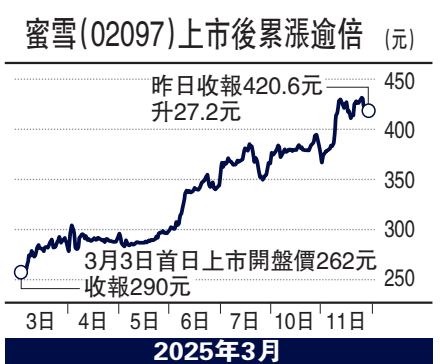
蜜雪集團於3月3日在港上市。公司主要提供單價約6元人民幣的平價現製果飲、茶飲、冰淇淋和咖啡等產



▲蜜雪集團通過加盟模式發展的門店網絡4.5萬間，覆蓋海內外11個國家。

品，旗下有現製茶飲品牌「蜜雪冰城」和現磨咖啡品牌「幸運咖」。截至去年9月底，蜜雪集團通過加盟模式發展的門店網絡規模超過4.5萬間，覆蓋中國及海外11個國家。

該股上市前曾錄得逾1.8萬億元孖展申請，超購逾5300倍。據傳該情況受到證監會關注，證監已向券商界進行查詢。券商界從業者提到，有券商或利用FINI新制度的漏洞而造成超購泡沫，擔憂過度融資或引發風險。



成都溢價成交3宅地 吸金50億

【大公報訊】成都昨日出售3宗宅地，3宗地塊均錄溢價成交，共吸金50.65億元(人民幣，下同)。其中，高新區桂溪街道地塊吸引了包括華潤置業、中國鐵建、招商蛇口、建發房產、遠達集團等10餘家房企報名參拍。在經歷超過130輪競價後，地塊最終由招商蛇口以總價約27億元、溢價率70.43%競得，樓面價每平米31700元，成為成都新晉樓面價「地王」。

成都昨日出讓3宗宅地分別位於錦江區、高新區和成華區，總起價約33.20億元。餘下的錦江區和成華區兩宗純宅地分別以19.92億及3.73億元成

交，折合每平米樓面價分別為25100元及19500元；錦江區和成華區兩宅地分別錄溢價率35.68%及39.29%。

資料顯示，成都本月還有15宗涉宅用地待拍(不含崇州2宗)，總起價約89.7億元。

有業內人士認為，這次成都地價向上衝至每平米3萬元，進一步增強了房企對今年土地市場的信心，也說明當地市場正在逐步止跌回穩。而成都一些地塊高溢價成交的現象，意味房企資金更加關注可能產生銷售額的城市，同時進一步聚焦於更高品質的項目。



▲高溢價成交、增強了房企對今年土地市場的信心。

亞信料大模型交付3億元 大增5倍

【大公報訊】亞信科技(01675)首席執行官高念書表示，雖然AI大模型發展仍處於2C(面向消費者)層面，但內地AI初創公司DeepSeek帶動頭部央企及中小企採用AI熱潮，相信2B(面向企業端)交付將成為大模型下一個戰場，形容2025年是「2B大模型規模發展元年」。

拓數智運營及垂直行業數字化

隨著電訊營運商加大降本增效力度，令亞信科技的傳統業務去年收入跌近19%至40.5億元，仍佔總收入逾六成。高念書表示，集團積極拓展數智運營及垂直行業數字化等新業務，預期未來2至3年，新業務收入比重有望升至50%水平。

高念書提到，集團去年對非電訊營運商完成大模型交付訂單量逾5000萬元(人民幣，下同)，預期今年將增至2億至3億元，增長3至5倍。

此外，集團建議派發末期息每股0.252港元，派息率約40%，另派特別息每股0.16港元，全年合計派息0.412港元。對於2025年的派息指引，高念書認為，派息並非回饋股東的唯一辦法，今年將加大新業務的創新，或有併購安排。

客戶回款期逐步改善

高念書表示，去年研發投入約9.05



億元，佔收入比重約13.6%，2025年研發費用亦將維持13%至14%的佔比水平。他續說，今年為了加大新業務的投入力度，將淘汰一批不合適員工，當中需要作出離職補償，令集團上半年成本開支壓力較大，惟相信這只是短期的陣痛，長遠有利新業務發展。

亞信科技去年錄得經營活動現金流出逾1億元，高級副總裁兼首席財務官黃纓解釋，主要因為在國資委對央企業績考核，導致主要客戶的回款期由一般的60天延長至約100天，回款出現明顯下跌。她續說，隨着國資委進一步優化考核指標，令回款期延長的問題逐步緩解，今年首兩個月的回款已按年增長30%。

▲高念書(左三)表示，預期集團對非電訊營運商大模型交付訂單量今年將增至3億元。黃纓(左二)則表示，回款期延長的問題逐步緩解。大公報記者李潔儀攝