

新股市場旺 50間A股排隊來港

中金：國策支持境外上市 中企業務拓海外更便捷

新股熾熱

港新股市場

正邁向復甦，其

中A股企業出力不少。據統計，年初至今「A+H」新股及超額配股權後的集資額已突破560億元，除已遞表的企業外，更多A股公司陸續有來。中金表示，參考中國證監會備案信息及上市公司披露文件，後續還將有近50家A股企業擬赴港上市，涉及最多1800億元流動性，相信優質公司將吸引更多資金沉澱，強化香港作為內地投資窗口和人民幣離岸中心地位。

大公報記者 蔣去霄

「A+H」上市潮帶動新股市場走向熾熱。財政司司長陳茂波早前在網誌上指出，年初至今本港新股集資額超過760億元，較去年同期增加超過七倍，並已達到去年全年新股集資總額接近九成。

流動性需求高達1800億

據中金統計，年內已有5家A股公司在港上市，包括赤峰黃金(06693)、鈞達股份(02865)、寧德時代(03750)、恒瑞醫藥(01276)和吉宏股份(02603)，共募資560億元。若從去年9月美的集團(00300)上市算起，該數值還將進一步擴大至981億元，反映「A+H」上市潛力巨大。

中金估計，後續「A+H」上市所需的流動性需求介乎1500至1800億元，相當於0.7日的「年初至今港股主板日均成交額」，或年內南向月均流入規模。

中金稱，隨着港股回暖，今年不少A股企業公布赴港上市計劃，「A+H」上市步伐加快，而寧德時代作為今年全球最大宗的新股發行，進一步刺激市場氣氛。該行綜合參考中國證監會備案信息及上市公司披露，指出還有近50間A股企業計劃來港，其中23家已通過備案或已遞交材料。

中金並提及，市場風向從「H股轉A股」到「A股轉H股」變化，認為這樣的轉變離不開多方面的支持：中國證監會在去年4月宣布「支持內地行業龍頭企業赴香港上市」，為A股企業提供了政策環境的支持，而港股流動性及市場情緒顯著改善，則提供了市場環境層次的利好。

上市後再融資較A股靈活

除上述原因外，A股企業本身具備拓展海外業務的需求，亦是重要因素。中金指出，許多企業希望構建海外融資平台，相較A股，港股上市後的再融資「閃電配售」更加快捷靈活，也有助於豐富融資渠道、接近海外投資者。此外部分A股企業還為海外員工提供股權激勵。

根據上載於港交所網站的招股文件，目前排隊上市的企業約160間。港交所行政總裁陳翹庭表示，等待上市的IPO有不少為集資規模逾10億美元的超大型企業，相信「A+H」股上市與美國預託證券(ADR)回流，將繼續惠及新股市場。



元光科技在內地提供即時公共交通資訊。



▲港股回暖，不少A股企業公布赴港上市計劃，「A+H」上市步伐顯著加快。

部分潛在A+H新股資訊

股份	目前A股市值 (億元人民幣)	市傳集資額 (億港元)
賽力斯 (601127)	2221.7	156.8
三一重工 (600031)	1595.8	117.6
海天味業 (603288)	2470	78
牧原股份 (002714)	2209.1	78
東鵬飲料 (605499)	1664	78
紫光股份 (000938)	687.3	78

註：上述公司已交表、已備案



阿里滴滴有份 元光首日孖展超21倍

【大公報訊】近期大批企業踴躍赴港上市，本港繼5月錄得10隻IPO後，6月首個交易日再有3隻新股同時招股。阿里巴巴(09988)及滴滴有份的元光科技(02605)昨日起至周四(5日)招股，計劃全球發售2485.6萬股份，其中一成在港公開發售，發售價9.75元，預期集資2.42億元，一手入場費3939.34元。該股將於下周二(10日)掛牌，首日招股即獲券商借出5.56億元孖展，超額認購21.93倍，中金為獨家保薦人。

元光科技的歷史可追溯至2010年，公司於2013年推出移動APP「車來了」，該APP透過分析交通機構授權的GPS數據、用戶查詢及搜索歷史，以及公交車與用戶的數據匯總，提供

即時公交時刻表及預計到達時間，提升用戶出行體驗。截至去年底，「車來了」覆蓋274座城市，是內地城市覆蓋率最大的實時公交信息平台，累計用戶規模約2.98億名。

移動廣告佔收入98%

「車來了」為用戶提供免費服務，令移動廣告服務成為元光科技主要收入來源。以2024年總收入2.06億元人民幣計算，移動廣告服務佔比達98%，公司客戶包括程序化廣告平台及品牌廣告主，5大客戶佔去年總收入的68.2%。

另外兩隻新股，新琪安(02573)孖展3.7億元，超購15.7倍；容大科技(09881)孖展

4.2億元，超購18倍。兩者均在周四截止認購。新遞表企業方面，內地新三板掛牌公司、陰極銅製造商雲南金灣資源向港交所提交上市申請，該公司為中國第五大陰極銅生產商。去年收入17.7億元人民幣，大漲161.9%。

三隻新股首日孖展數據

股份	孖展額 (億元)	超購 (倍)
元光科技(02605)	5.56	21.93
容大科技(09881)	4.2	18
新琪安(02573)	3.71	15.75

專家：A股6月關注新消費與貴金屬股

【大公報訊】記者倪巍晨報道：A股三大指數在上月全線走強，滬綜指數、深成指以及創業板指數單月分別累升2.09%、1.42%和2.32%。回溯歷史，2015至2024年6月期間，A股整體呈現明顯的結構性特徵，部分行業憑藉產業周期、政策催化，及確定性業績展現出不俗走勢。分析指出，在中美貿易關係緩和、宏觀政策加碼托底，以及上市公司盈利修復等因素疊加影響下，A股本月將延續結構性行情，大盤中樞有望在震盪中逐步上移，建議重點聚焦科技產業，並在市場震盪中優選高成長個股。

申萬宏源證券策略首席分析師王勝坦言，

中美貿易關係緩和和背景下，「搶出口」將繼續支撐二季度中國經濟韌性。招銀研究院資本市場研究所所長劉東亮提醒，當前貨幣政策以結構性工具的「超常規」來體現政策寬鬆，包括加大力度支持科技創新、促消費、穩股市和穩外貿等。

高配紅利股 標配科技

星圖金融研究院高級研究員付一夫指出，當前市況下，通過併購重組推動產業升級和資源整合勢在必行，本輪併購重組行情已具備啟動條件，建議重點關注三大投資線索。一是「軍工與航空航天」，二是「資源與能源」，

三是「科技」板塊。劉東亮認為，結構上可中高配紅利股，標配消費和科技，投資風格不妨偏向價值股和小盤股。他續稱，科技板塊是市場長期投資主線，但目前缺乏業績支撐；作為擴內需的主要方向，消費板塊中的服務消費、新興消費、消費平替等值得關注。

「我們戰略看好中國AI產業鏈和具身智能。」王勝建議，本月聚焦科技產業催化，重點關注新消費和貴金屬，在市場震盪中精選高成長個股。至於高景氣行業，可關注新消費和貴金屬行業的投資機會，投資者亦可自下而上優選行業供需改善，兼具成長性的個股。

MPF全自由行本年度完成首階段立法

【大公報訊】財經事務及庫務局向立法會交代強積金「全自由行」的落實安排，建議分兩階段完成立法工作，目標是在2025年7月向立法會動議提交《修訂規例》，希望在本立法年度完成首階段方案的立法工作。此外也會開展落實次階段方案的立法準備工作，目標是在2026年諮詢財經事務委員會。

財經事務及庫務局副秘書長(財經事務)高怡慧昨日出席立法會財經事務委員會表示，當局建議的首階段方案，適用於2025年5月1日以後入職的新聘僱員，其賬戶安排將透過僱員自選強積金計劃的個人賬戶，接收由僱主參加的強積金計劃的供款賬戶轉出的僱主強制性供款，即與「僱員自選安排」下的現行機制相同。

至於次階段方案將適用於2025年5月1日前入職的現有僱員，由於仍有需要區分及追蹤僱主強制性供款的轉移，以備日後可能作強積金「對沖」之用，當局建議設立一個全新的強積金賬戶類別，即僱主強制性供款專項賬戶，以接收由現職工作轉出的僱主強制性供款。

適時優化機制

就轉移次數方面，當局認為沿用現時經充分測試及運作暢順的「僱員自選安排」的轉移機制，即一般情況下每個公曆年內一次是審慎的做法。儘管如此，當局會在落實「全自由行」後密切評估相關使用情況，並保持開放態度，適時優化機制。

高怡慧表示，現時的首要工作，是確保所有強積金受託人在年底前過渡至「積金易」平台，當有關工作完成後，才有條件推行強積金全自由行。

另外，積金局昨日公布的《強制性公積金計劃統計摘要》季刊資料顯示，截至2025年3月底，強積金總資產價值約為1.34萬億元，較十年前增加125%。

自強積金制度在2000年實施以來，共佔強積金總資產價值近八成的股票基金及混合資產基金的平均年率化淨回報，分別為4.5%及4.0%，高於同期1.8%的年率化通脹率。其他資產類別則跑輸通脹，當中債券基金的回報率為1.8%，勉強與通脹打成平手；保證基金的回報只得1.2%，貨幣市場基金(強積金保守基金)只有0.9%，貨幣市場基金(不包括強積金保守基金)同為0.9%，皆跑輸通脹。



▲特區政府目標是所有強積金受託人在年底前過渡至「積金易」平台，方便一眾打工仔管理強積金。

智慧低碳聯盟 推動綠色科技落地

【大公報訊】香港智慧低碳發展創新聯盟昨日舉行成立典禮，聯盟由華潤創業、華潤電力及華潤科學技術研究院領軍發起，匯聚在港央企、商界、高校、科研機構、金融機構等，共同推動香港智慧低碳發展。財政司司長陳茂波、華潤集團董事長王祥明、中央駐港聯絡辦經濟部副部長呂峰、中國工程院院土陳清泉、環境及生態局副局長黃淑嫻等出席成立典禮。

陳茂波在成立典禮上表示，在全球氣候變化加劇的背景下，低碳發展已成為國際社會的共同目標，也是我們這一代，以至下一代需要不斷努力的使命。國家定下了「3060」的雙碳目標，無論國際形勢如何變化，中國積極應對氣候變化的行動不會放緩。香港亦正通過淨零發電、節能綠建、綠色運輸和全民減廢四大策略，向2050年實現碳中和穩步前進。

應對氣候變化的挑戰，需要大量的資金，與此同時，如何有效應用科技減少能源消耗、促進綠色轉型，也是一個重要課題。除了各種綠色技術外，人工智能是一個關鍵的技術領域。陳茂波表示，香港作為國家的金融和創科中心，在資金和技術上貢獻全球低碳

轉型的目標，長遠推動香港建設成為國際綠色金融和綠色科技中心。同時間，綠色科技相關的各類產品和產業，加上人工智能跨領域的融合應用，可以成為產業升級轉型的新契機、推進新型工業化的新動力。

他建議聯盟充分利用成員的資源和網絡，推進政、產、學、研、投跨界別的合作和創新，打造聯盟成為綠色低碳技術的示範窗口，讓綠色技術的研究成果得以普及應用，同時也促進這個領域的科技生態更蓬勃發展。期待聯盟成員積極參與和支持北部都會區的發展，包括片區的建設，將以綠色為本，應用大量的低碳技術。同時，積極拓展海內外的網絡，廣交天下朋友，分享經驗、交流互鑒，推動先進的綠色技術出海，在支持全球低碳轉型的同時，為香港和國家相關企業帶來新的發展藍海。

王祥明在成立典禮上表示，踐行綠色低碳和創新發展、植根服務香港是集團建設具有華潤特色世界一流國有資本投資公司的必然選擇，發起設立聯盟是集團重塑香港業務的重要戰略組成部分，集團將加大在港投資力度，拓展業務範疇，為香港高品質發展和繁榮穩定貢獻華潤力量。