

高盛統計：今年來51企在港上市 集資1240億 港IPO回報佳 外資佔基石投資者2/3

旺勢持續 香港新股市場暢旺，上半年IPO集資額1071億元稱冠全球，優質企業紛紛來港上市，吸引境外機構投資者關注。高盛統計發現，年初至今共有51家公司上市，融資額合共1240億元，其間基石投資者貢獻IPO融資額42%；在眾多基石投資者中，三分之二屬於海外投資者。

翻查資料，寧德時代（03750）、恒瑞醫藥（01276）今年招股時，便獲得橡樹資本、瑞銀、科威特投資局等國際機構成為基石投資者。業界人士表示，愈來愈多全球主權基金、長線基金參與港股IPO，他們傾向於選擇細分行業中具備領先地位的公司。

大公報記者 周寶森

寧德時代今年5月份招股時，共獲得23家基石投資者參與，其間不乏國際級機構投資者身影，包括科威特投資局、橡樹資本、瑞銀資產管理、高瓴等。同樣在5月份招股的恒瑞醫藥，引入7名基石投資者，當中包括新加坡政府投資公司、橡樹資本、高瓴等國際重量級投資者。高盛發現，國際退休基金、主權基金等長線投資者正增加參與香港的新股認購活動。

基石投資者貢獻IPO融資42%

高盛統計今年IPO活動後發現，年初至今共有51家公司在港上市，累計融資金額高達1240億元，基石投資者更貢獻IPO融資額的42%。基石投資者中，海外投資者高佔三分之二。對於海外投資者對認購港股IPO的熱度升溫，高盛認為，中國政策在去年9月出現調整，加上市場對人工智能的興趣增加，使到國際機構重新關注中國市場的機會，也積極在新股市場尋找機遇。再者，國際資金正由美國長期債券和股票市場流出，因港股估值合理且具增長潛力，吸引國際投資者增加配置中國資產。

中金公司董事長陳亮表示，隨著港股IPO市場強勁復甦，據中金觀察所得，海外投資者參與港股投資的活躍度顯著提升，部分早前暫緩投資港股市場的海外投資者，現時重新開始參與港股。陳亮續稱，大部分海外投資者正在提高港股在全球投資倉位中的配置比重，甚至從未在全球範圍內做過「基石」的外資長線投資者，也首次在港股IPO中以「基石」的身份參與認購，例如歐洲長線基金施羅德以1.42億美元認購三花智控（02050）H股IPO。

瑞銀證券全球投資銀行部聯席主管譚戈表示，愈來愈多全球主權基金、長線基金主動參與新股認購。值得注意的是，這類機構投資者更傾向於選擇在細分行業中具備領先地位、增長性與盈利能力兼具的優質企業。

新股首三月平均回報達41%

另外，高盛發現五個可以提高認購新股勝算的法則，第一是基石投資者持股比例在30%至50%；第二是A+H上市公司往往錄得不俗回報，目前至少有20家優質A股企業已宣布香港上市計劃；第三是具備更高增長潛力的公司，即使估值較高，也能夠帶來更高回報；第四是消費、醫療保健、科技等熱門板塊的往往獲得更高購買需求。最後，高盛提醒，公司規模對於上市初期回報沒有明顯指示作用。

新股回報方面，高盛指出，於2024至2025年間，港股公司在上市初期，首日平均回報約10%，首月平均回報17%，首3個月平均回報41%。高盛稱，這段時間的回報表現明顯優於前五年平均回報的10%、11%、10%。



▲港股昨日先升後回，成交額2064億元。中新社

花旗：恒指望25000 薦消費科網

大行唱好 港股及A股今年以來表現強勁，不少大行持續看好前景。花旗新近發表亞股策略報告，預測恒指於今年年底目標為25000點，明年中目標更達26000點；滬深300指數今年年底目標為4200點，明年中目標4350點；MSCI中國指數今年年底目標為79點，明年中目標82點。

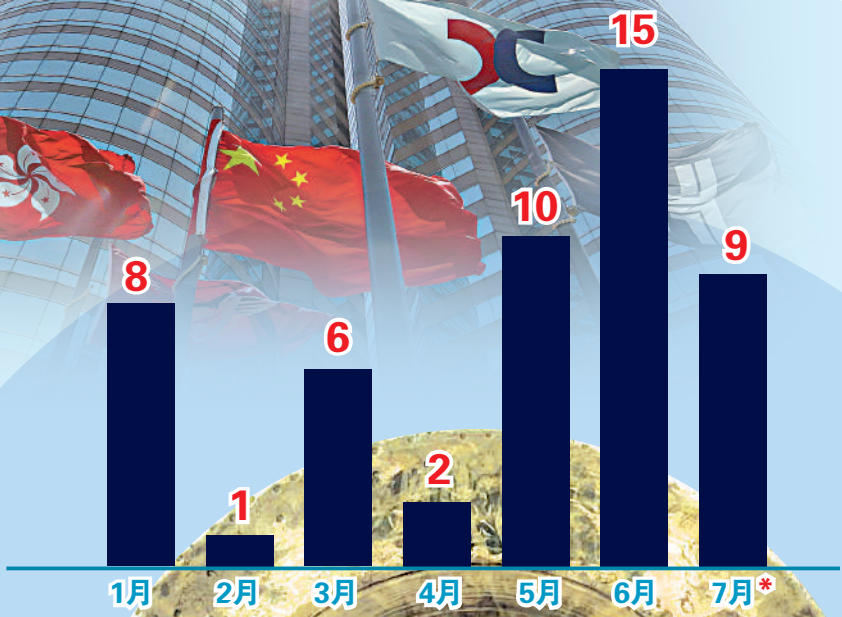
花旗認為，中國政府致力於將地方經濟增長轉向消費主導，料消費、互聯網、原材料和科技等行業可從政府刺激中受益更多。MSCI中國行業權重模型投資組合中，該行將消費板塊從「中性」上調至「增持」，同時給予中國市場旗下互聯網、科技及消費板塊「增持」評級。

藥股造好 藥明巨諾漲20%

港股昨日表現方面，恒指先升後回吐18點，收報24498點。主板成交額2364億元，較昨日減少225億元或8.7%。國家醫保局啟動第11輪國家藥品集採，優先考慮質量而非價格，醫藥股應聲造好。百濟神州（06160）大升10.6%，報183.3元；藥明巨諾（02126）漲20.7%，報3.67元。

高盛精選 來港上市優質A股

- 豪威集團(603501)
- 三一重工(600031)
- 瀾起科技(688008)
- 東鵬飲料(605499)
- 先導智能(300450)
- 錦江酒店(600754)
- 潮宏基(002345)
- 兆易創新(603986)
- 欣旺達(300207)
- 均勝電子(600699)
- 億緯鋰能(300014)
- 石頭科技(688169)
- 新奧股份(600803)
- 峰岷科技(688279)
- 賽力斯(601127)
- 大金重工(002487)
- 天賜材料(002709)
- 牧原股份(002714)
- 格林美(002340)
- 紫光股份(000938)



話你知

何謂基石投資者

企業公開招股上市，除了國際配售及公開予散戶認購之外，部分亦會引入基石投資者參與。基石投資者包括有銀行、保險公司、主權財富基金等，亦有大型企業或知名富豪家族參與。企業引入愈多或知名的基投，可以向市場傳達對公司發展潛力的正面信號。基石投資者持股一般設有6至12個月的鎖定期。

維立志博招股踴躍 首日孖展超購317倍

維立志博招股概要

招股日期	7月17日至22日
發行股份	3205.4萬股
公開發售	320.55萬股
招股價	31.6至35元
每手股數	100股
入場費	3535.3元
最多集資	11.21億元
預計上市日期	7月25日

維立志博IPO基石投資者

基石投資者	投資金額 (萬美元)
LVC實體	1300
高毅實體	1000
TruMed	1000
OrbiMed	1000
Huang River Investment*	800
易方達基金	700
Foresight Funds	500
Sage Partners	400
漢康實體	200

註：Huang River Investment為騰訊旗下

反應熱烈

高盛表示，今年新股市場投資者對醫療保健、資訊科技和新物料等行業股份的認購興趣較濃。南京維立志博生物科技（09987）昨日首天招股反應熱烈，錄得孖展額356.8億元，較公開發售部分超額認購317倍。維立志博共發行3205.4萬股H股，一成公開發售，招股價31.6至35元，每手100股，入場費3535.3元，下周二（22日）截止招股，預計下周五（25日）在港交所掛牌。維立志博於2012年成立，專注於腫瘤、自身免疫性疾病及其他重大疾病新療法的發現、開發及商業化。公司有四款核心及主要產品，各款產品組合均處於全球臨床進



▲維立志博專注於腫瘤、自身免疫性疾病及其他重大疾病新療法的開發及商業化。

度領先的候選藥物之列。公司核心業務模式是在自主發現、開發及商業化腫瘤免疫療法。藥物開發能力方面，建立於研發、臨床開發、化學、生產與控制（CMC）以及業務拓展方面的綜合自主能力。

該公司預計，假設以每股33.3元計，全球發售所得款項淨額約9.677億元，約65%用於臨床階段候選藥物正在進行及計劃進行的臨床開發及監管事務，約15%用於推進臨床前資產、擴展現有管線及優化技術平台，約10%用於提升生產能力，其次用於候選藥物獲批銷售後的商業化。

伯恩光學擬重啟港IPO

另外，據外電報道，蘋果公司供應商伯恩光學考慮重啟在香港IPO計劃，最快可能在今年向港交所遞交上市申請。消息人士指出，伯恩光學與顧問初步接洽，討論籌備上市相關事宜，但相關討論處於初期階段，最終是否啟動IPO仍存在變數。

市場過去多次傳出伯恩光學IPO消息，最早於2017年有指部署招股工作，計劃在2018年招股集資15億美元，及後受中美貿易戰影響而暫緩。2021年再度傳出重啟上市工作，兩度向港交所遞交文件，可惜當時新股氣氛低迷，最終未能展開IPO工作。

韓資年內斥421億吸港A股 小米最受歡迎

外資追捧

財政司司長陳茂波早前指韓國投資者對港股的興趣增加，韓國預託結算院（KSD）數據顯示，小米集團（01810）、比亞迪（01211）及寧德時代（03750）成為最受韓國投資者歡迎的港股。

根據韓國預託結算院數據，當地投資者積極配置中國資產。今年截至7月15日，韓國投資者對A股和港股累計交易額超過54億

美元（約421億港元），使中國成為韓國股民第二大海外投資目的地，僅次於美國。

比亞迪居次 寧德排第三

A股和港股中，以小米最受韓國投資者追捧，期內淨流入達1.7億美元，其次為比亞迪的9310萬美元，第三是寧德時代的6089萬美元。此外，受惠Labubu火熱，泡泡瑪特（09992）同獲垂青，淨流入金額逾

3494萬美元。A股方面，韓國投資者捧華夏中證機器人ETF，成為重點增持股份。

陳茂波在網誌指出，本港金融產品持續創新，加上自去年9月以來，本港金融市場表現強勁以及新股集資活動蓬勃，吸引不少韓國資金關注。今年首5個月，在港韓資持牌機構的證券交易總額逾1.5萬億元，是去年全年的2.8倍。此外，韓國投信也是多隻在港上市新股的基石投資者。