

# 首八月59企港上市 籌1345億增六倍

【大公報訊】今年以來港股表現持續強勁，除了資金流入推動日均成交量增加，不少公司也計劃在港集資上市。港交所新近公布，本港今年首8個月新上市公司增加近四成，新股集資金額更增加近6倍，另8月日均成交金額也按年增加近兩倍。

港交所公布的數據顯示，今年首8個月有59家新上市公司，包括1家由GEM轉到主板的上市公司及1家特殊目的收購公司併購交易，整體按年上升37%，新股上市集資金額更達到1345億元，按年增加近6倍，期內總集資金額也達到3688億元，增長逾3倍。

此外，資金持續流入推動港股的市值上升，數

據顯示，8月平均每日成交金額2791億元，按年上升近兩倍；今年首8個月平均每日成交金額2483億元，按年上升1.3倍。另截至8月底，證券市場市值46.6萬億元，按年上升47%。

## 港股上月日均成交額2倍

除了港股的交投量增加外，交易所買賣基金（ETF）及各種衍生工具的成交金額也明顯上升。今年首8個月ETF平均每日成交金額達337億元，按年上升近兩倍。另今年首8個月的衍生權證平均每日成交金額為75億元，較去年同期的47億元上升60%。牛熊證平均每日成交金額也達到96億元，較去年同

期56億元上升71%。此外，期貨及期權平均每日成交量為166.09萬張合約，較去年同期的147.39萬張上升13%。股票期權平均每日成交量為86.36萬張合約，較去年同期的67.05萬張上升29%。股票期貨的平均每日成交量也達到8550張合約，較去年同期的7806張上升10%。另槓桿及反向產品平均每日成交金額為37億元，較去年同期的23億元上升61%。

值得注意的是，人民幣相關產品也受到不少投資者青睞，今年首8個月的人民幣貨幣期貨平均每日成交量為11.21萬張合約，較去年同期的8.6萬張上升30%。2025年8月12日，人民幣貨幣期貨一美元兌人民幣（香港）期貨的成交量更創下37.2萬張合約的歷史新高。

兌人民幣（香港）期貨的成交量更創下37.2萬張合約的歷史新高。

## 2025年首8月焦點數據

分項	數據	按年增幅
新上市公司數目	59家	+37%
新股上市集資金額	1345億元	+約6倍
股票日均成交金額	2483億元	+1.3倍
證券市場市值	46.6萬億元	+47%
ETF日均成交金額	337億元	+近2倍
衍生權證日均成交金額	75億元	+60%

# 大行科工孖展超購6688倍 史上最高

## 分配「僧多粥少」專家：首日升幅或逾倍

### 新股熱捧

今年以來，香港IPO市場顯著回暖，新股「超購王」的紀錄屢被刷新。其中，內地摺疊自行車龍頭企業Dahon大行科工（02543）昨日「截飛」，認購反應尤為火爆。綜合多家券商數據，該股共錄得孖展認購額近2622億元，以公開發售集資額3920萬元計算，相當於公開發售集資部分超購6688倍。一舉超越2018年上市、公開發售超額認購6288倍的毛記葵涌（01716），以及今年1月掛牌、超購6035倍的布魯可（00325），成為港股歷史上的「超購王」。

大公報記者 李樂兒



股份	孖展超購倍數	首日升幅
大行科工 (02543)	6688倍	-
布魯可 (00325)	6035.54倍	40.84%
蜜雪集團 (02097)	5324.29倍	43.21%
銀諾醫藥 (02591)	4432.63倍	206.48%
滬上阿姨 (02589)	3447.33倍	40.03%

▲大行科工孖展昨日「截飛」，錄得超購6688倍，反應熱烈。

### 分配機制改革後新股首掛表現

股份	首日變幅	一手賺(蝕)
佳鑫國際 (03858)	+177.8%	7768元
銀諾醫藥 (02591)	+206.4%	7714元
中慧生物 (02627)	+157.9%	4076元
雙登股份 (06960)	+31.2%	2270元
天岳先進 (02631)	+6.4%	274元
奧克斯電氣 (02580)	-5.4%	(188元)

據統計，多間券商中以富途借出最多資金，約1421.39億元，隨後是輝立證券借出503億元，老虎國際、華泰國際分別借出228.16億元及118.11億元。大行科工此次全球發售792萬股H股，其中一成在香港公開發售，發售價定為每股49.5元，集資總額約3.9億元。該股預計將於下周一（9月8日）進行暗盤交易，並於下周二（9月9日）正式掛牌上市。

### 不設回撥「頂頭槌飛」難穩中

值得注意的是，大行科工不設回撥，散戶最多僅可認購約79萬股，認購「頂頭槌飛」所需本金約1980萬元，配合10倍槓桿僅需約200萬元，認購門檻大降，致使近期超購情況異常火爆。早前耀才證券（01428）行政總裁許輝彬亦指出，根據近期新股表現，大行科工亦可能出現「頂頭槌飛」未必穩中的情況。

此次公開發售獲得顯著超額認購，反映出市場的高度關注，而對於大行科工的首日表現，市場專家普遍看好。信誠證券聯席董事張智威估計，大行科工在「僧多粥少」的情況下，暗盤及首日升幅或逾倍。

華贏東方證券研究部董事李慧芬亦預計暗盤及首日股價均有上升空間，至於投資者是否應追高，需視乎上市價格較招股價的溢價幅度而定。她進一步表示，由於該股一手招股價僅約5000元，即便上市後股價較招股價上漲一倍，對散戶投資者而言仍具備吸引力。

### 暗盤升四成內可追貨

李慧芬表示，在環保議題日益受到重視的背景下，作為首家登陸香港資本市場的摺疊自行車企業，大行科工的市場前景備受期待。她又提醒，上市首日或次日可能出現止賺或平倉行為，影響短期價格波動。她建議，投資者若想長期持有，可等回吐後吸納；至於短炒的投資者則需留意暗盤，認為若暗盤僅升30%至40%都值得吸納。

耀才證券研究部總監植耀輝表示，以近日新股市場的熾熱程度看，由於大行科工市值不大，規模又相對較小，所以首日狂飆機會較高。不過，他也指出，如果看集團業務狀況和發行股數，吸引力就「麻麻地」。投資者需要注意風險與回報的平衡。

# 大摩：外資上月241億增持中資股

【大公報訊】大摩公布最新中資股資金流數據，截至8月27日止，海外機構投資者8月份累計買入31億美元（約241.73億港元）中國股票資產，超過7月份全月的27億美元資金流入規模。受到中國股票吸資帶動，新興市場股票基金獲得7億美元資金流入。儘管外資增持中資股，但港股繼續整固，恒指昨日收市跌284點，報25058點，挨近50天線（位於24894點）支持位。



▲恒指昨日繼續整固，全日跌284點，收報25058點。中通社

大市震盪，投資者選擇沽貨避險，主板交投活躍，全日成交額3022億元，較上日增加346億元。港股通淨買入7.05億元，較上日55.08億元少。A股股王寒武紀（688256）股價急挫14.4%，中芯（00981）、華虹半導體（01347）分別被賣出11.5億、6.88億元，是被淨賣出最多股份的公司。中芯昨日股價跌6.6%，收報56元。華虹半導體股價跌5.4%，收報45.68元。

### 興業：弱美元利外資回流港股

展望後市，興業證券全球首席策略分析師張憶東相信，港股9月份可能有震盪風險，警惕美股9月份「利多出盡」的調整，或美聯儲意外沒有減息。儘管短線市況波動，但A股、港股中長期都會走出超級長牛。因為美國總統特朗普任內，弱美元政策導向是大概率事件，有利於外資回流港股和A股。此外，一旦美聯儲9月份如期降息，四季度美元將走弱，當前港股的做空壓力將轉為逼空動力。

### 張憶東：港股補漲動力已積蓄

張憶東表示，港股補漲動力已積蓄，而動力來自以互聯網為代表的恒生科指權重股。港股互聯網行情有望從「外賣內捲」敘事回歸AI賦能敘事、科技成長敘事，企業業績恢復向上彈性值得期待。8月底對港股互聯網板塊做空交易過度擁擠，甚至導致港股賣空金額佔比飆升到20%左右。從歷史經驗來看，這是逢低布局好資產的時機。興業證券同時建議配置創新藥行情、新消費行情，以及精選金融、運營商、公用事業等優質高股息股；積極配置黃金、券商、保險板塊。

甚至導致港股賣空金額佔比飆升到20%左右。從歷史經驗來看，這是逢低布局好資產的時機。興業證券同時建議配置創新藥行情、新消費行情，以及精選金融、運營商、公用事業等優質高股息股；積極配置黃金、券商、保險板塊。

### 瑞銀：投資者對外賣戰擔憂降

另外，瑞銀財富管理投資總監辦公室大中華區股票主管李智穎指出，在第二季續後，投資者對內地互聯網平台「外賣大戰」的擔憂有所下降。一方面因為外賣平台的管理層向投資者提供明確指引，並且透露外賣補貼在第三季度達到峰值，預計毛利率將於今年第四季至明年上半年間恢復正常。此外，這些互聯網平台公司具備向外賣客戶提交交叉銷售的條件，將他們轉化為核心主業的客戶。

### 證監點名謝瑞麟股權高度集中

另外，證監會昨日點名謝瑞麟珠寶（00417）股權高度集中，顯示街貨只有8.03%或2001.4萬股。證監會表示，最近曾就謝瑞麟股權分布進行查詢，顯示截至8月20日，有19名股東合共持有19.4%股權或4834萬股，另有72.57%或1.8億股由主席兼行政總裁邱安儀持有。即大股東與另19名股東合計持有謝瑞麟92%股份，僅8%由其他股東持有。資料顯示，謝瑞麟股價在8月18日至21日間，由0.64元急升至2.15元，升幅達236%，即使股價近日回軟，仍累漲約1.3倍。

# 互聯網醫療獨角獸 丁香園再傳來港上市

【大公報訊】近日，內地知名數字醫療健康企業丁香園再次傳出計劃赴港上市的消息，據稱最快將於今年內遞交港股招股書。值得注意的是，這已是丁香園自成立以來第三次被傳上市，此前兩次公司均以「IPO時間尚未明確」予以否認。距離丁香園上一輪融資已近五年，截至目前，公司尚未對此次傳聞作出回應，能否如期遞表仍存在較大不確定性。

根據歷史融資信息，丁香園母公司觀瀾網絡（杭州）有限公司累計完成5輪融資，總金額達6.87億美元（約54億港元），投資方包括DCM中國、順為資本、

騰訊投資、高瓴投資、摯信資本等知名機構。其中，DCM中國與騰訊均兩次參與投資。早在2018年完成D輪融資時，丁香園估值已達10億美元（約78億元），成為互聯網醫療領域的獨角獸企業。

實際上，自2022年港股數字醫療企業上市潮後，行業遞表、融資一度陷入低谷困境。直至2024年下半年，飛訊醫療（02506）、健康之路（02587）、方舟健客（06086）陸續完成港股上市，微醫控股等遞交港股招股書，市場對於數字醫療的關注度有所回暖。近一年來，健康160、微醫、鎂信等互聯網醫療企業也紛紛遞表。



▲瑞銀李智穎表示，投資者對互聯網平台「外賣大戰」擔憂有所下降。

# 港去年投資產品銷售6.07萬億 增40%創新高

【大公報訊】證監會與金管局發布年度報告顯示，非交易所買賣投資產品銷售總交易額，去年錄得破紀錄的6.07萬億元，同比增長達40%，而股票掛鈎產品依然是最受歡迎的結構性產品種類。

數據顯示，2024年持牌法團和註冊機構的非交易所買賣投資產品的總交易額同比飆升40%，至破紀錄的60730億元。而且所有主要投資產品種類均錄得顯著的銷售增長。認可集體投資計劃的銷售上升96%至14000億元，而非認可集體投資計

劃則增長50%至8440億元。結構性產品及債務證券的銷售分別同比上升30%及29%。

值得注意的是，股票掛鈎產品依然是最受歡迎的結構性產品種類，其銷售達17290億元，同比增長43%。此外，去年的高息環境下，貨幣市場基金及主權債券因風險較低，佔大型公司呈報的首五大集體投資計劃總交易額的比例由2023年的76%升至80%。主權債券亦受到投資者歡迎，佔去年所銷售債務證券總交易額的49%，而前年則為44%。

金管局助理總裁（銀行操守）區毓麟表示，投資交易的強勁增長，反映投資者對香港投資市場活力的信心及興趣，並支持市場生態持續增長和發展。調查結果有助監管機構因應市場發展更有效地協調和落實監管工作，從而保障投資者。

另證監會中介機構部執行董事葉志衡表示，產品銷售顯著上升，突顯了不少機構對香港金融市場的投入及投資者對市場的信心。證監會會堅定不移地建立穩健的監管框架，保障投資者利益。

# 小紅書最新估值2418億 3個月增19%

【大公報訊】在今年年初TikTok（抖音國際版）面臨美國潛在禁令的背景下，內地社交電商平台小紅書迅速崛起，其市場估值呈現加速增長態勢。據外媒消息，在近期通過一隻大型基金完成的交易中，小紅書的估值在三個月內上漲19%，從6月初的260億美元（約2028億港元）攀升至目前的310億美元（約2418億港元）。

風險投資機構金沙江創業投資基金旗下一份投資組合文件顯示，截至6月底，小紅書佔該基金總資產的92%，較前一季略

有上升。據計算，該投資組合的聲明淨資產價值隱含小紅書估值，較第一季的260億美元大幅增長。市場對其商業模式和未來增長預期的信心強化。惟金沙江創投發言人不予置評，小紅書代表亦尚未就此置評。

另據外電先引述消息指出，小紅書可能最快於今年內啟動IPO，具體時間則取決於市況而定。小紅書現時主要收入來源包括廣告及電子商貿，集團估計，去年盈利將倍增逾10億美元（約78億港元）。