

德勤：今年港IPO料2800億 全球稱冠

「A+H」續成主力 預測年內再有五宗超大型新股

活力十足

會計師行德勤昨日發布《2025年前三季度中國內地和香港新股市場回顧與展望》，受惠6隻集資逾10億美元的超大型新股上市，港交所（00388）以1823億元集資額，繼續位居全球新股集資（IPO）排名首位。該行預計，香港今年將有80隻新股掛牌，集資規模介乎2500億至2800億元，較該行6月中旬的預測上調25%至40%，有望接近2018年水平，並穩守全球集資首位排名。

大公報記者 蔣去情

今年首三季，本港新股市場保持復甦態勢。德勤預計，期內新股數量將按年增加47%至66隻，集資規模則按年大漲228%至1823億元，位列全球IPO融資榜首，排名第2至第5名的交易所，依次為紐約證券交易所（1256億元）、納斯達克（1146億元）、印度國家證券交易所（791億元）和上海證券交易所（493億元）。

若以單一新股集資規模計，首三季，全球前十大新股中，香港佔據四席。寧德時代（03750）以410億元融資額居全球首位，預計下周掛牌的紫金黃金國際（02259）以250億元集資額位列第二，恒瑞醫藥（01276）與三花智控（02050）則分別排名第八和第十。

綜合多項利好因素，德勤將今年香港IPO集資規模預測，由6月中旬的2000億元大幅上修至最多2800億元，遠勝於4月初預測的1300億至1500億元。

不少科企用新規秘密交表

德勤中國華南區主管合夥人歐振興表示，除「A+H」的新股繼續成為主力外，醫療及醫藥公司、特專科技公司和消費板塊的公司上市也會成為市場亮點。「新股市場仍有增長動力。」

會計師行德勤昨日發布《2025年前三季度中國內地和香港新股市場回顧與展望》，受惠6隻集資逾10億美元的超大型新股上市，港交所（00388）以1823億元集資額，繼續位居全球新股集資（IPO）排名首位。該行預計，香港今年將有80隻新股掛牌，集資規模介乎2500億至2800億元，較該行6月中旬的預測上調25%至40%，有望接近2018年水平，並穩守全球集資首位排名。

歐振興強調，目前港交所正在處理的上市申請超過236宗，其中約70宗涉及「A+H」、H股或「新三板+H股」架構，預計年底前還有至少5隻超大型新股掛牌，為第四季市場注入動力。

歐振興補充說，很多科技企業通過「科企專線」秘密申請，相信實際申請數多於已知的236宗，中概股回流亦將為市場提供支持。

上市改革吸更多資金湧港

歐振興表示，隨着美聯儲局重啟減息周期，更多海外資金有望流入內地與香港的高增長企業，將為第四季香港多宗超大型新股發行，提供充裕的流動性與更理想的估值環境。

對於市場傳聞美國可能推動房地利美（Fannie Mae）與房地美（Freddie Mac）於年底前上市，歐振興認為，兩者上市涉及立法與市場化程序，短期內實現難度較大，預計不會影響香港今年的全球集資排名。

他還指出，特區政府正研究優化「同股不同權」制度、吸引海外企業來港第二上市、持續完善主板機制，並深化與東南亞交易所的合作。這些舉措將有助吸引更多企業來港上市，進一步鞏固香港國際金融中心的地位。



▲歐振興（左）表示，港交所正在處理的上市申請超過236宗。旁為德勤中國資本市場服務部華南區（香港）上市業務主管合夥人呂志宏。大公報記者蔣去情攝



▲今年首三季，寧德時代在全球十大新股中，以410億元融資額居首位。

全球十大新股港佔四席	
寧德時代 (香港交易所)	410億元
紫金黃金國際 (香港交易所)	250億元
JX Advanced Metals (東京證券交易所)	232億元
華電新能 (上海證券交易所)	199億元
Venture Global (紐約證券交易所)	136億元
CoreWeave (納斯達克股票交易所)	122億元
HDB Financial Services (印度國家證券交易所)	115億元
恒瑞醫藥 (香港交易所)	114億元
SailPoint (紐約證券交易所)	107億元
三花智控 (香港交易所)	107億元

資料來源：德勤



不同集團首掛漲44% 每手賺3130元

【大公報訊】近期新股市場氣氛活躍，上市表現普遍向好。育兒產品商不同集團（06090）昨天首日掛牌，延續暗盤升勢，開盤報100.4元，午後進一步升至全日高位105.8元，較招股價71.2元上升48.6%；全日收報102.5元，較招股價仍升近44%，投資者每手賬面賺3130元，顯示市場積極情緒持續。

15.4萬人認購 1.1萬人抽中

不同集團是次集資共7.8億元，公開發售部分吸引15.4萬名散戶認購，超額認購超過3300倍。其中約1.1萬人獲配股份，一手中籤率為1%。甲組投資者未能保證中籤，而「頂頭槌飛」則可穩獲一手，涉及54.9萬股。國際配售部分亦獲超額認購6.38倍，共有333名承配人參與。不同集團主要從事育兒產品設計

與銷售，旗下首個品牌BeBeBus於2019年創立。以商品交易總額（GMV）計算，2024年該品牌在中國中高端育兒產品市場中排名第二，市佔率達4.2%。集團近年業務持續擴張，收入從2022年的5.1億元（人民幣，下同）增至2024年的12.5億元，並於2023年轉虧為盈，2024年實現期內溢利5851.6萬元。

新股動向一覽		
新股	招股期	上市時間
奇瑞汽車 (09973)	9月17日至22日	9月25日
紫金黃金 (02259)	9月19日至24日	9月29日
西普尼 (02583)	9月19日至24日	9月29日
博泰車聯 (02889)	9月22日至25日	9月30日



▲不同集團首日掛牌，升勢強勁，顯示市場積極情緒持續。

阿維塔傳最快下月申請港上市

【大公報訊】新股市場氣氛暢旺。由長安、華為及寧德時代（03750）三方合作的阿維塔科技，據傳計劃第四季向港交所（00388）



▲據傳阿維塔計劃下季遞交上市申請，並於明年次季掛牌。

遞交上市申請，並於明年次季掛牌。消息人士透露，IPO事項已來到最後準備階段，最快10月遞表。阿維塔相關人士曾提及，中金和中信證券將擔任聯席保薦人。

明年擬推5款升級車型

阿維塔成立於2018年，致力於打造技術可控的國際化高端智能新能源汽車，在整車研發智造、智能汽車解決方案和智慧能源生態領域，分別獲長安汽車、華為及寧德時代賦能。阿維塔董事長王輝表示，該公司將繼續加強與華為、寧德時代的戰略合作，計劃2026年聯合推出5款升級車型，2030年累計推出17款車型。

值得注意的是，內地企業赴港上市情緒維持高漲。金屬及鋰離子電池

回收企業格林美股份遞交上市申請，三大回收業務範圍涵蓋新能源材料、關鍵金屬資源、鋰離子電池及報廢汽車，以2024年收入計，佔比分別為60%、30.4%、5.4%，截至6月底在中國、印尼及南非擁有13個生產基地。2024年收入增加8.7%至332億元（人民幣，下同），期內利潤則增加14.3%至13.3億元。

另外，專攻吸入技術及吸入藥物研發生產的長風藥業通過聆訊，中信證券和招銀國際擔任聯席保薦人。該股已有6項產品獲國家藥品監督管理局及美國食品藥品監督管理局（FDA）批准並賺取大量銷售收益，近年業績持續增長，2024年實現收入6.1億元、盈利2079.4萬元，分別增長9.2%和收窄33.2%。

DHL：中企廣闊市場 新三樣出口顯著

【大公報訊】記者毛麗娟深圳報道：DHL全球貨運大中華區首席執行官艾若馨指出，中國「新三樣」產品出口增速顯著，加上企業採取多元化戰略，積極開拓新興市場並建立新的貿易夥伴關係，有助於提升應對地緣政治等突發風險的能力。

機電產品佔總出口超六成

數據顯示，今年前8個月，中國對非洲出口增長25.9%，對東盟增長15.8%，對南亞、中亞等新興市場也取得了兩位數增長。不過，艾若馨提醒，美國目前對轉運環節課徵的40%額外關稅，可能導致出口貨量減少約20%。至於東盟和歐盟等市場，雖然不像美國那樣直接受到高關稅衝擊，卻也難以長期承受與中國持續擴大的貿易逆差。短期來看，隨着中美暫時性貿易緩和和效應逐漸減弱，加上相關商品轉運至其他國家後面臨新關稅措施，中國出口壓力仍不容小覷。

儘管如此，DHL觀察到，雖然中國傳統產業出口在部分市場面臨下滑與挑戰，但以「新三樣」為代表的新興產業正快速崛起。電動車、鋰電池、風力發電機等產品均呈現強勁增長，高新技術產品出口也持續擴張。機電產品佔中國總出口六成以上，其中集成電路出口增長約23%。今年1月至8月，DHL承運至東盟市場的汽車及相關產業貨物計費重量同比翻倍，能源類貨物增長超過40%。至於電子和消費品行業，除了受



惠於關稅減免政策，也展現出良好的成長動能。

DHL還發現，越來越多中國企業正推動生產與裝配線轉移至中東、非洲、歐洲、拉丁美洲等地，以落實供應鏈多元化。艾若馨表示，傳統「單一來源、成本導向」的供應鏈模式正在轉變，企業越來越重視韌性、靈活性與多元化策略，以因應地緣政治與其他突發風險。她指出，「近岸化」與「友岸化」布局成為新趨勢，企業透過多元化採購、本地化生產或區域分工，更貼近目標市場的客戶群。

艾若馨進一步指出，在歐美市場對中國跨境電商貨物的需求漸趨飽和之際，中東與拉丁美洲等地區正湧現新的合作機會。特別是拉美市場，憑藉其人口結構、消費能力與成長潛力，展現出可觀的發展空間。

▲DHL表示，中國的新興產業正快速崛起，出口量顯著提升。

萬科傳與債權人商下調利率

【大公報訊】據外電報道，為緩解流動性壓力，萬科正與主要境內債權人協商，擬下調數百億元（人民幣，下同）非公開債務利率。昨日萬科股價隨大市走低，H股與A股一度跌超過5%和4%，前者全日跌4.77%，收報5.39港元，後者跌3.43%，收報6.76元。

報導引述知情人士稱，作為協商內容之一，萬科近期已暫緩支付部分非公開債務的利息。該公司正與包括保險公司在內的債權人磋商，希望將部分債務的年化利率，從目前的至少4.3%降至約3%或更低。

萬科上周發布公告稱，已獲得第一大股東深圳市地鐵集團提供不超過20.64億元的借款，用於償還公開市場發行的債券本息。該筆借款利率為LPR

減66個基點，目前為2.34%，期限不超過三年。據悉，這已是深鐵集團今年以來第九次向萬科提供股東借款，累計金額已達259.41億元。

根據萬科2025年半年報，截至上半年末，萬科短期借款為231.46億元，一年內到期的非流動負債為1347.13億元。除股東借款外，萬科目前也通過新增融資、大宗交易、盤活存量資產及加強回款等多種方式，積極籌措流動性支持。



▲市傳萬科正與主要境內債權人協商，下調非公開債務利率。