

# 中證監開綠燈 小馬與文遠將在港IPO

## 分析：無人駕駛行業吸引 另揭示中概股回流提速

### 多重意義

內地企業赴港上市步伐加快，中證監昨日一口氣批准三家企業赴港上市，其中包括兩家已在美國掛牌的無人駕駛技術公司——小馬智行（PONY.US）與文遠知行（WRD.US），以及今年4月提交申請的連鎖餐飲品牌「遇見小麵」。分析指出，此舉具有多重意義，不僅反映大型中概股正加速回流香港，亦將有助促進香港無人駕駛產業的發展。

大公報記者 蔣去情

中證監國際合作司昨日發布了小馬智行、文遠知行及遇見小麵的境外發行上市備案通知書，三企擬在港交所分別發行不超過1.02億、1.02億及2.35億普通股。截至昨晚7時，小馬智行與文遠知行在美股盤前交易中分別下跌3.38%和3.53%。

### 傳兩企已保密形式申上市

小馬智行和文遠知行不僅同樣專注於無人駕駛領域，其資本市場路線也極為相似。兩者先後於去年10月至11月期間在納斯達克交易所掛牌，隨後又分別在今年5月和6月傳出以保密形式向港交所提交上市申請。當時文遠知行未予置評，小馬智行則拒絕回應。據知情人士透露，小馬智行有望於年內在港掛牌。

截至美國時間10月13日收市，小馬智行股價報22.19美元，較業績公布前的14.88美元大漲近五成，並遠高於其13美元的美股首次公開發行（IPO）定價，市值達到78.8億美元。上市以來，已獲柏基投資、公爵資本、方舟投資、威靈頓資產管理以及富達投資等多家機構買入。

華贏東方證券研究部董事李慧芬認為，這兩家無人駕駛公司選擇來港上市，具多重意義。除了在IPO熱潮下吸引大量散戶認購外，他們的規模亦不容小覷，反映出海外上市企業正逐步回流香港市場。此外，作為無人駕駛領域的企業，他們的上市有助提升本港投資者對該行業的認知，推動相關技術在香港發展。

據了解，小馬智行成立於2016年，先後在硅谷、廣州、上海等地設立研發中心。目前，在北京、上海、廣州及深圳等一線城市提供無人駕駛出行服務，運營面積超過2000平方公里。根據早前披露的未經審計2025年第二季度財報，旗下Robotaxi車輛總數已突破500輛，預計年底超過1000輛。第二季度總營收同比大增75.9%，達到1.54億元人民幣。

### 遇見小麵在港上市獲批

小馬智行創始人兼CEO彭軍在今年8月的記者會上表示，該公司將持續關注市場機會，確保資金儲備足以支持下一階段的商業化發展。他強調，香港作為大灣區的核心樞紐，是小馬智行的重點布局區域，期待與特區政府及香港的合作夥伴，共同探索無人駕駛技術在香港的發展前景。

至於同獲中證監備案的遇見小麵，目前在內地和香港分別擁有374家及6家餐廳，另有64家新店正在籌備中。以2024年總商品交易額計算，該公司是中國第四大中式麵館經營者。今年業績持續增長，2024年實現收入11.5億元人民幣，同比增長44.2%，盈利6070萬元人民幣，同比增長32%。

### 三家申請上市企業檔案



#### 小馬智行

▲市場消息透露，小馬智行有望年內在港掛牌。

成立時間 2016年

業務 自動駕駛出行服務（Robotaxi）、自動駕駛貨物物流（Robotruck）、技術授權與應用服務

#### 財務數據

(單位：美元)		
	收入	盈利
2023年	7190萬	(1.25億)
2024年	7500萬	(2.75億)
2025年中期	3548萬	(0.96億)

2024年11月 在納斯達克上市

2025年4月 發布搭載第七代自動駕駛系統方案的Robotaxi車型

2025年5月 市傳向港交所保密申請上市

2025年7月 推出上海市首個無人駕駛Robotaxi，成為中國首個在北上廣深開展全無人Robotaxi收費運營的企業

#### 文遠知行

市領域，且已在美國掛牌上市



成立時間 2017年

業務布局 在全球11個國家開展自動駕駛研發、測試及運營

#### 財務數據

(單位：元人民幣)		
	收入	盈利
2022年	5.3億	(12.9億)
2023年	4.0億	(19.5億)
2024年	3.6億	(25.2億)

2024年10月 在納斯達克上市

2025年6月 市傳向港交所保密申請上市

2025年8月 在北京啟動7x24小時自動駕駛測試

#### 遇見小麵



成立時間 2014年

業務布局 在內地22個城市經營374家餐廳，在香港經營6家餐廳

#### 財務數據

(單位：元人民幣)		
	收入	盈利
2022年	4.2億	(3597萬)
2023年	8.0億	4591萬
2024年	11.5億	6070萬

2020年 完成A+輪投資，領投方為九毛九及高德福

2021年 完成B輪及B+輪投資，領投方為碧桂園控股

2024年 在香港開設首家餐廳

▲遇見小麵在內地和香港，分別擁有374家及6家餐廳。

## 中銀：上半年財管收入大增53%

【大公報訊】中銀香港旗下的個人銀行業務上半年表現向好，無論是財富管理、按揭貸款，以至保險銷售均錄得理想增幅，部分原因是利率環境由高位緩緩向下，以及資本市場和債券市場持續活躍。市場預期美聯儲年內仍有2次減息機會，而金融市場料將保持活躍，中銀香港相信有利銀行捕捉機遇，料業務增長動力持續。

### 客戶資產增加配置股票

回顧上半年業務表現，中銀香港個人金融產品部總經理周國昌表示，來自財富管理業務的收入按年增長53%，當中保險業務收入更升70%，部分原因是息口緩緩向下，加上資本市場活躍，客戶對財富管理產品的需求大增，增長動力也延續至今。他預期財富管理業務在今季及明年將穩健向好。

在投資產品方面，周國昌表示，客戶對股票、債券、外匯及商品（主要是黃金）的需求，均錄得凌厲增幅。香港及內地股市今年以來的表現跑贏全球不少市場，客戶將資產配置到股票（包括亞太區股票）的情況有



▲周國昌（右）預期，本港今年樓宇成交量可望增加10%。旁為鄧子平。

▲周國昌（右）預期，本港今年樓宇成交量可望增加10%。旁為鄧子平。

### 黃金產品交易額翻一倍

港股近日出現調整，他指出，中銀香港主要提供比較簡單、防守性高，同時能帶來穩健回報的產品。他舉例說，客戶對定息產品例如高評級債券、債券基金，以至相對簡單的結構性產品的需求，錄得明顯增長，預

料需求明年持續。

黃金產品廣受歡迎，他表示，中銀香港提供的產品除了實體黃金，也有紙黃金、黃金基金，以及股票市場上與黃金相關的產品等。截至今年9月，該行與黃金相關產品的交易金額，也按年大幅增加約一倍。

周國昌預期，本港今年樓宇成交量可望增加10%左右，而利率趨於向下，利好該行的按揭貸款業務。不過，他說港元拆息（Hibor）現時已回升至3%左右，港美息差亦已收窄至大約50點子，預期無論是3個月或6個月Hibor在年尾前不會有太大波動。

今年上半年，中銀人壽的新造標準保費及新造業務價值同創歷史新高，按年分別增長34%及36%。

中銀人壽執行總裁鄧子平表示，現時短息回落而長息未有太大變動，對保險產品銷售有利。在理財方面，他認為，保險產品有助平滑投資波動，加上現時地緣政治和市場較為波動，不少客戶將資產配置到保險產品之上，對第四季以至下半年的業務前景樂觀。

## 廣和通引入十基投 首日孖展超購8倍

【大公報訊】A股無線通信模組提供商廣和通（00638）昨起招股，集資最多29億元，一手入場費約4343.37元，不設回補機制。該股已獲25.1億元孖展申請，超購近8倍，下周三掛牌，中信證券為獨家保薦人。

### 招股價較A股折讓40%

2017年，廣和通（300638）在深交所創業板上市，總市值233.46億元人民幣。A股昨收報30.5元人民幣，相當於33.3港元，以H股公開發售價19.88至21.5元計算，折讓幅度介乎35.4%至40.3%。

廣和通是全球第二大無線通信模組提供商，市佔率15.4%。去年收入69.7億元人民幣，按年增加23.3%，智慧家庭、消費電子、汽車電子及智慧零售等四大業務場景分別佔35.4%、25.3%、24.7%及9.2%；毛利率下滑2.8個百分點至18.2%，利潤增加19.8%至6.8億元人民幣。

是次IPO引入10名基石投資者，包括勤道贛通、太平洋資產管理、中國太保（香港）、廣發基金管理、廣發國際、瑞華投資、智度投資、安捷資產管理董事張曉雷、國泰君安證券投資、君宜香港基金，合計認購12.53億元。

其他新股，電商SaaS ERP提供商聚水潭（06687）昨天第二日招股，累計獲189.6億孖展額，超購90倍，下周二（21日）在港上市。海西新藥（02637）昨截飛，共獲逾3000億元孖展申請，超逾3100倍，周五掛牌。



▲廣和通是全球第二大無線通信模組提供商，市佔率為15.4%。

## 軒竹暗盤升1.7倍 每手賬面賺萬元

【大公報訊】四環醫藥（00460）旗下生物製藥公司軒竹生物（02575）將於今日掛牌，綜合三大券商平台，軒竹生物昨日暗盤收報介乎31.4至31.6元，升約1.7倍，每手賬面最多賺1萬元。

富途暗盤升幅最勁，收報31.6元較招股價高20元或172.4%。輝立暗盤曾見42.8元，較招股價11.6元高出269%，以每手500股計，一手賬面最多賺15600元，其後回落，全日收31.46元，較招股價漲171%，每手賬面賺9930元。軒竹生物初步發行6733.4萬股，不設回撥機制，僅10%

### 軒竹生物暗盤表現

券商	暗盤價	相較招股價	每手賺蝕
富途	31.6元	+172%	+10000元
輝立	31.46元	+171%	+9930元
耀才	31.4元	+170%	+9900元

【大公報訊】香港人口老齡化的趨勢持續，中銀人壽致力構建「養老金融」三大支柱，分別是旅居體驗、跨境養老和居家養老，以迎合社會對相關產品和服務的需求。

### 旅居計劃吸20億保費

中銀人壽執行總裁鄧子平表示，去年以試點形式推出「旅·心活深度旅居體驗」計劃，在香港是首創，並結合至「月悅息終身享保險計劃」權益。由去年12月至今年9月初為止，此單一產品已帶來約20億元新造保費，反映市場需求殷切。

旅居計劃現時提供大約28個旅居點，除了內地以外，也涵蓋日本和東南亞，主要目標是60歲至70歲的客戶群。

根據最近一項調查結果，約25%受訪者表示會考慮北上養老，較十年前（約5%表示會考慮）大幅增加。鄧子平相信部分原因是內地養老的選擇較多，性價比較高。隨著退休人士年齡漸長，生活模式逐漸改變，他預期居家養老可能是主線，而北上跨境養老則能提供另一選擇。

鄧子平預計，年尾至明年初，相關產品和服務的消息將會陸續公布。香港人口老齡化，他相信市場需求殷切，市場上提供的產品也會越來越多。

政府統計處預期本港人口將持續高齡化，撇除外籍家庭傭工，65歲及以上長者的比例，推算將由2021年的20.5%上升至2046年的36.0%。

## 中銀人壽力拓養老金融