

港交所：逾400公司排隊上市 質量把關絕不放鬆 港吸引全球資本 歐美企來港IPO興趣濃

新股暢旺

香港新股市場重拾動力，去年集資額位居全球第一，邁入2026年市場氣氛依舊火熱。港交所（00388）主席唐家成與行政總裁陳翊庭昨日透露，香港新股市場繼續暢旺，僅上月就獲獲約100宗新上市申請，截至目前累計IPO排隊企業數量已超過400家，其中包括11家外資企業。另有歐美的生物科技企業對來港上市興趣濃厚。

唐家成及陳翊庭強調，雖然申請上市的企业數量大增，但對於IPO的質量把關絲毫不會放鬆。此外，他們上月中參加了瑞士達沃斯論壇，收到了許多正面的反饋，越來越多的全球投資者表達了對港股市的興趣，以及期望可以提供更加多元化的產品。

大公報記者 鄭旭榮

香港新股市場持續活躍，來港內企絡繹不絕，惟早前有傳聞指，在境外融資熱潮引發對上市公司質量的擔憂之後，中國證監會近來考慮提高企業申請在香港發行H股上市的監管和合規門檻。對此，陳翊庭回應稱，自己剛剛從北京回來，據她了解，有關方面對於企業來港上市是絕對支持的。

陳翊庭：保薦人要做足審查

陳翊庭強調，國家有充足的上市資源，港交所可以利用自身的優勢，助力國家高質量的對外開放，特別是協助有出海意願的中資企業，來港搭建出海的融資平台，也能夠為他們的海外併購、股權激勵等提供便利。

申請上市數量的激增，是否會導致IPO質量的下降？陳翊庭強調，首先對於質量是沒有商量餘地的，必須保證；其次，證監會近期向新股保薦人發出的通函，是針對上市保薦人有沒有做好新股的盡職審查等工作，並非針對上市公司本身的質素轉差，期望該通函能起到「溫馨提示」作用，確保保薦人提交充足及良好的資料；再次，港交所與證監會2024年優化新上市申請審批流程，承諾在40個工作日內完成上市申請審批，發出最多兩輪監管意見，這個是基於保薦人做好自身的工作，因此，即使申請上市數目大增，上市科的審批標準、流程都不會變，並已安排足夠人手資源。

至於會否出現新股的「堰塞湖」現象，陳翊庭分析指出，不擔心出現此類現象。從供需兩方面看，目前供應端很好，很多公司想來港上市，而且港交所把關得力，上市公司的質量都不錯，只要IPO質量好，外地資金就會進來。從需求端看，在當前的市場背景下，由於全球需要尋找替代品，包括多元化配置，需求跟得上供應，因此對新股市場很有信心。

唐家成：港股受惠「中國機遇」

在全球地緣政治與關稅政策劇烈變化的情況下，國際投資者更加重視投資組合的多元化布局。從上個月舉行的瑞士達沃斯論壇中，唐家成對此感受頗深，他表示，這些投資者需要分散投資，同時也看到了香港金融市場所展現出來的活力與機遇，他相信會有越來越多的國際資金進入香港。

唐家成之前在達沃斯會議上也指出，這些國際投資者比以往更加關注亞洲市場，特別是中國市場的投資。香港憑藉其高度開放的資本市場和互联互通的優勢，為尋求布局中國機遇的全球資本提供了可靠的「接入點」。

▶唐家成（右）與陳翊庭（左）強調，雖然申請上市的企业數量大增，但對於IPO的質量把關絲毫不會放鬆。
資料圖片



已遞表申請上市重點企業

企業	市傳集資額
立訊精密 (002475)	20億至30億美元
崑崙芯 (保密形式申請)	10億至20億美元
傳音控股	10億美元
阿維塔科技	10億美元
紫光股份 (000938)	10億美元
拉拉科技	約10億美元
錢大媽	不少於5億美元
TOP TOY	約3億美元
群核科技	2億至3億美元

資料來源：港交所

全球需求增 港加快建固收及貨幣中心

【大公報訊】面對當前的波動和不確定性，投資者越來越希望分散風險、追求多元化。港交所行政總裁陳翊庭介紹稱，除了股票市場外，國際投資者對於產品多元化的需求也在大幅增加。因此，她認為固定收益及貨幣市場必須發展起來，搭建一個生態圈以滿足投資者的全面需求。

推動市場生態圈建設

陳翊庭提及去年證監會與金管局聯合發布的《固定收益及貨幣市場發展路線圖》，旨在鞏固香港的現有優勢，包括進一步吸引發行人以香港作為集資樞紐，港交所會跟金管局、證監會及內地合作夥伴一起，致力於將香港發展成為全球固定收益及貨幣中心。

陳翊庭特別提及去年11月12日港

交所與迅清結算有限公司達成協議，將投資最多4.55億元購入其控股公司的20%股權。作為金融市場基礎設施的主要營運者，雙方將進一步鞏固戰略合作關係，共同推動香港固定收

益及貨幣市場生態圈的長期發展。

陳翊庭當時表示，這項投資展現了港交所致力構建多元化且充滿活力的多元資產類別生態圈，並有助於促進市場的長遠穩健發展。隨着全球投資者越來越關注亞洲機遇，港交所將與監管機構及市場參與者緊密合作，進一步提升香港作為全球債券融資、風險管理及離岸人民幣業務樞紐的地位，發揮香港作為全球固定收益及貨幣中心的潛力。

資料顯示，迅清結算是香港金管局旗下公司，負責營運債務工具中央結算系統（CMU）。

◀港交所致力將香港發展成為全球固定收益及貨幣中心。



瀾起孖展超購524倍 凍資3700億

【大公報訊】臨近農曆新年，多隻新股趕在節前招股。無晶圓廠集成電路設計公司瀾起科技（06809）昨日截飛，共獲券商借出3700億元孖展資金，超額認購524.5倍。該股計劃下周一掛牌，據傳以上限106.89元定價，對比昨日瀾起科技A股收市價170.9元人民幣（約192.45港元），AH折讓幅度約44.5%。

引入18基投 摩通瑞銀在列

瀾起科技是次IPO共引入18名基石投資者，包括摩根大通旗下一JPMIMI、瑞銀旗下一UBS AM、阿里巴巴（09988）旗下一Alisoft China、華勤技術（603296）旗下一華勤通訊、中國郵政集團旗下一中郵理財、泰康人壽等機構，合計投資4.5億美元（或35.09億港元）。

據統計，在2月6日至11日期間將有7隻新股上市，除瀾起科技外，牧原股份（02714）、卓正醫療（02677）和大族數控（03200）均已

結束申購，分別錄得48.6億元、665.5億元和1523.07億元孖展申購額，超額認購3.6倍、2102.3倍和314.1倍。

另外尚有3隻新股正在認購，其中愛芯元智（00600）錄得118.6億元孖展額，超額認購39.1倍；樂欣戶外（02720）獲券商投入106.2億元孖展資金，超額認購306.4倍；先導智能（00470）孖展申購額達22.2億元，超額認購4.2倍。



▲瀾起科技計劃下周一掛牌，據傳以上限106.89元定價。

新股孖展認購情況（億元）

股份	孖展額	超購倍數
已結束申購		
瀾起科技 (06809)	3700.00	524.5倍
大族數控 (03200)	1523.07	314.1倍
卓正醫療 (02677)	665.50	2102.3倍
牧原股份 (02714)	48.60	3.6倍
正進行認購		
愛芯元智 (00600)	118.60	39.1倍
樂欣戶外 (02720)	106.20	306.4倍
先導智能 (00470)	22.20	4.2倍

比特幣高位瀉40% 跌穿7.3萬美元

【大公報訊】全球最大加密貨幣比特幣近期持續重挫，周三一度跌破7.3萬美元，較歷史高位下跌近40%，為美國總統特朗普於2024年11月再入主白宮以來的最低點。此輪跌勢令加密貨幣總市值在不足一周內蒸發近5000億美元。曾準確預測2008年金融危機的著名投資者Michael Burry警告，比特幣的暴跌可能加劇成為自我強化的「死亡螺旋」。

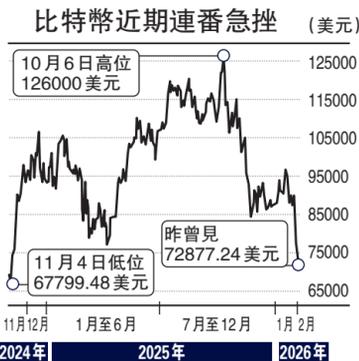
根據CoinGecko統計，自1月29日以來，全球加密貨幣總市值已蒸發約4676億美元。比特幣價格昨曾觸及72877美元，創下過去15個月新低。特

朗普第二任期以來，推出了一系列支持加密貨幣的政策，且獲得機構投資者青睞，但比特幣自去年10月創下歷史新高後，迄今已大幅回調約40%。

此前的暴跌已引發大規模清算，例如去年10月10日，全網加密貨幣合約爆倉金額高達191億美元，爆倉人數超過164萬，且九成成為多單爆倉，清算規模遠超歷次幣圈危機。

Michael Burry 警示跌勢難止

最新一輪急跌主要受全球市場動盪影響，包括金銀價格劇烈波動。貴金屬在暴



跌後於低位獲得支撐並反彈，但加密貨幣卻未能吸引投資者趁低吸納。

Michael Burry近日公開發文警示風險。他強調，比特幣本質上是一種投機性資產，並不像黃金或白銀那樣是真正的避險工具。他指出，儘管近期貴金屬因美元走弱而飆升，比特幣卻毫無反應。Burry警告，若比特幣再下跌10%，全球最大的加密貨幣財庫公司MicroStrategy可能面臨數十億美元虧損，屆時該公司將幾乎無法從資本市場獲得新資金。

他又警告說，比特幣的跌勢可能難以止步。即使企業財務部門和新的比特幣現貨ETF開始接納比特幣，其價格也未必能找到有效支撐。Burry認為，目前全球有近200家上市公司持有比特幣，一旦其會計師下調這些資產的估值，市場將面臨更大的拋售壓力。

BTC Markets分析師Rachael Lucas指出，比特幣價格跌破7.3萬美元，市場情緒已陷入極度恐慌。加密貨幣公司Galaxy Digital研究主管Alex Thorn分析，依據統計數據，當比特幣從高位回調超過40%，隨後3個月內的跌幅往往擴大至50%以上。依此推算，比特幣可能下探至約6.3萬美元水平。

投資者趁低掃貨 金價重上5000美元

【大公報訊】倫敦現貨金價周三連續第二日上漲，一度升逾3%，觸及每盎司5091美元。這是金價經歷近期歷史性大跌後，首度重上5000美元大關，主要因投資者趁低吸納。多家投行與分析師認為，推動金價上漲的根本因素並未改變。

隨着市場避險情緒回升，加上美元再度轉弱，金價在周二強勁反彈逾6%後，周三延續升勢。儘管金價仍較1月29日的歷史高點回達約17%，但年初至今累計漲幅仍達約17%。白銀價格亦跟隨反彈，周三一度上漲6.4%，至每盎司90.62美元。

德銀重申6000美元目標

貴金屬價格上月持續攀升，主要受投機買盤、地緣政治危機，以及市場對美聯儲獨立性質疑等因素推動。然而，市場人士已多次警告金價漲勢過猛過急。上周末升勢驟然逆轉，白銀創下歷史性跌幅，金價亦錄得自2013年以來最大單日下跌。

儘管如此，投資者與分析師普遍相信，推動金價創下歷史新高的基本因素未變。富達基金投資組合經理George Efstahopoulos透露，正等待時機再次買入黃金；該行在跌市前已大幅減持。不少投行亦維持對金價的樂觀預期，德意志銀行周一重申金價6000美元的目標價。美國銀行新興市場商品交易部主管Niklas Westermarck指出，貴金屬價格將持續大幅波動，價格大升與市場亂象或影響投資者的持倉規模，但難以從根本上減低投資者的意願。



▲投行相信，推動金價上漲的根本因素未變，金價重上5000美元。



▲比特幣從高位急跌近40%，不足一周總市值蒸發近5000億美元。