

企業看中香港平台優勢

- 國際化融資平台**
匯聚全球資本，方便企業籌集資金
- 助推全球化戰略**
以香港為基地，輻射國際市場
- 提升治理與股東結構**
對接國際標準，優化企業管治
- 增強國際知名度**
藉香港平台提升品牌形象
- 對接海外業務落地**
協助企業拓展海外市場
- 價值發現與市場認可**
獲得國際投資者認同，反映企業真實價值
- 應對國際合規要求**
滿足跨境營運的法規標準

IPO 盛宴①

【編者按】

在內地企業赴港上市浪潮帶動下，香港新股市場重整旗鼓，2025年集資排行重返全球首位。一方面，香港上市制度不斷優化，為高成長的優質內地企業量身打造融資路徑，另一方面，香港具備國際資本及專業服務優勢，成為內地企業「融資出海」的首選門戶。

邁入2026年，香港新股市場依舊動力十足，有望在內地科技企業上市潮中鞏固增長格局、邁步向前。大公報推出「IPO 盛宴」系列報道，拆解香港新股市場增長機遇、全新挑戰及未來改革方向，探討市場如何在風高浪急的地緣政治變局中破浪前行，充分發揮作為全球首屈一指的新股集資地的優勢，以香港所長服務國家所需。



▲內地赴港上市掀浪潮，香港新股市場去年集資排行重返全球首位。

基石投資者青睞港股 IPO 原因

- 越來越多稀缺性和核心A股資產在港上市
- 自 DeepSeek 時刻後，環球投資者對中國科技公司的興趣提升
- 中資科技股估值相較低於環球科技股
- A股公司在港市場 IPO 時，H股估值低於A股，具備估值折讓誘因
- 環球資金分散地域配置的考慮
- 人民幣匯價保持中期升值趨勢，增加中國資產的投資吸引力
- 香港沒有外匯管制，且市場流動性在亞洲區內首屈一指，資金進出香港市場簡便快捷
- 香港是亞洲區內最活躍 IPO 市場，為投資者提供更多新股選擇

港上市增知名度 拓全球事半功倍

企業家說

過去一年，企業赴港上市熱情持續高漲，香港 IPO 市場憑藉 2867 億元募資額重返全球榜首，按年激增 225.9%，其中 19 家「A+H」公司貢獻近半。進入 2026 年，市場延續火熱態勢，截至 2 月下旬已有 24 家企業成功上市，累計融資 892.26 億元，較去年同期激增逾 10 倍。企業普遍認為，香港市場作為國際化資本平台，不僅提供多元融資渠道，更能助力提升全球品牌影響力、引進國際長期投資者、優化治理結構，是推動全球化布局的核心戰略跳板。

大公報記者 李樂兒

作為今年港股首個百億級 IPO，生豬養殖龍頭牧原股份（02714）於 2 月 6 日登陸港交所。公司接受《大公報》訪問時表示，香港上市是牧原推進全球化的主要舉措。一方面，公司可借助香港國際化市場，加速海外團隊建設及國際人才引進，提升企業形象與國際知名度；另一方面，透過亮相國際資本市場，公司希望傳遞長期投資價值，引入更多國際化、長期的優質投資者，進一步優化股東結構，提升治理水平。

牧原：建設國際人才團隊

牧原股份將在內地已經驗證的技術優勢、管理經驗複製到東南亞作為出海第一步，隨後將穩步推進產能落地。繼 2024 年向越南合作夥伴 BAF 公司提供技術服務後，該公司去年 9 月與其進一步深化合作，計劃落地年產 160 萬頭的首個智能養殖樓房項目。另一家內地龍頭寧德時代（03750）表示，自 2025 年 5 月在港上市以來，港股股價相對 A 股維持交易溢價，反映海外投資者對公司價值的認可，及香港資本市場的價值發現能力。該公司認為，香港市場具有

國際化、多元化、高度開放等特點，資金募集效率高，法律環境成熟，投資者結構多元，為業務發展提供堅實金融支持。

寧德：為業務提供金融支持

寧德時代指出，港股上市所募資金絕大部分用於支持海外戰略，特別是計劃於 2026 年上半年投產的匈牙利工廠，相信將助力公司更好服務歐洲市場，應對貿易政策合規要求，同時加速技術創新與產能提升，增強全球競爭力。

目前，正在排隊申請 IPO 的企業高達 488 家，還有多家內地企業表示計劃來港上市。內地天與智慧養老服務董事長卜江勇表示，該公司已啟動赴港上市工作，相信在港上市能顯著提升品牌國際影響力，樹立行業標桿形象，為未來拓展海外業務奠定良好基礎，並為再融資提供便捷條件，支撐公司長期戰略發展。

他表示，該公司計劃將香港作為海外業務拓展的核心平台，逐步輻射新加坡、歐美等其他養老市場，推動業務國際化布局。

內企出海融資橋頭堡 港平台服務國家所需



▲寧德時代去年 5 月在港上市以來，港股股價相對 A 股維持交易溢價。

中國資產美而廉 瞄準高質量科企

投資者說

自去年初 DeepSeek 時刻後，全球投資者對中國科技公司的興趣火速提升，港股 IPO 市場則成為參與中國科技發展的主要平台。據統計數字顯示，2025 年聯交所總共錄得 119 家新上市公司，其間有 89 家公司獲得基石投資者參與，佔比 77%，高於 2024 年的 70%，而國際基石投資者參與新上市公司數目則有 40 家。

大公報記者 劉鑛豪

香港投資者關係協會陳綺華指出，去年富達、貝萊德、摩根大通、淡馬錫、GIC 等投資機構出現在港 IPO 市場，成為新上市公司的基石投資者，個別新上市公司更獲得 5、6 家投資機構參與成為基石投資者，可見對港股新上市公司的興趣十分濃厚。這些投資機構由過往低配中國資產，如今加大配置比重，甚至個別機構由零配置，轉為重新持有中國資產。

新上市科企估值偏低

對於國際投資機構熱衷港股 IPO 市場的原因，評論認為是出於分散地域配置的考慮，另一方面也因為對中國科技發展而受到吸引；尤其是 DeepSeek 時



▲陳綺華表示，港股市場擁有大批高質素科企。

刻後，中國科技公司獲得投資者重新評價。陳綺華表示，中國科技公司的技術水平躋身全球前列位置，而近段時間在港市場上市的公司，不乏技術含量較高的公司。港股市場「既然有咁好的科技公司」，自然吸引到國際機構投資者青睞，參與成為基石投資者。

中國科技公司不單擁有先進技術，估值便宜也是其中一個賣點。陳綺華稱，相對於美國及其他個別市場的科技股，新上市的科技公司估值偏低，再者，基石投資者在公司上市前一段時間已經購入股份，這些股份的估值就會更低，投資價值就更大。

外資參與港 IPO 剛開始

新上市公司數量增多，也是吸引國際投資者參與港股 IPO 市場的原因。陳綺華稱，香港去年超過 100 家公司完成上市，投資機構可以選擇的公司也會增多，他們總會找到具備發展潛力的優質公司。

展望未來，陳綺華相信，國際投資者參與港股 IPO 市場處於剛開始階段。伴隨未來會有更多「平靚正」的中國優質科技公司在港市場上市，將會吸引到更多投資機構成為新上市公司的基石投資者。



►中國科技股公司不單擁有先進技術，估值便宜也是其中一個賣點。

AI 產業公司 IPO 陸續有來

熱潮方興

人工智能（AI）正在成為香港新股市場的絕對主角。港交所環球上市服務部主管徐經緯撰文指出，近期的 AI 股上市熱潮才剛剛開始，市場條件將會越來越成熟。他強調，隨著更多 AI 企業來港上市，國際投資者可直接投資中國 AI 價值鏈上的前沿公司，不再局限於「概念股」。

徐經緯透露，AI 價值鏈各領域企業正相繼來港上市，過去兩個月已有 12 家相關公司登陸港股，合計募資逾 49 億美元（約 382 億港元）。在已提交上市申請的個案中，約有 20 家 AI 價值鏈公司正在排隊，大部分屬於平台領域，包括企業 AI、營銷 AI、數據和商業智能



▲近期的 AI 股上市熱潮才剛剛開始，市場條件將會越來越成熟。

解決方案等。2025 年 1 月的「DeepSeek 時刻」成為關鍵轉折點，令國際投資者目光重新投向中國市場和中國科技產業。中國 AI 產業正處於「技術落地+商業化提速」的關鍵階段，從底層算力到行業應用，全鏈條進入大規模研發投入期。

上市機制優化 惠及科企

AI 企業需要持續、大額、長期的資本支持，而港交所 18C 章針對性地解決了 AI 企業「上市難」的核心痛點。高研發、低盈利、輕資產、股權特殊的 AI 企業，在傳統上市規則下難以覆蓋。18C 章允許未盈利、無穩定收入企業上市，認可研發投入、技術專利、核心團隊作為估值核心。

去年新設的「科企專線」，為特專科技公司提供上市前諮詢渠道，並允許合資格企業以保密方式提交上市申請。優化後的 IPO 分配機制，也降低了執行風險、加快上市流程。AI 企業大多涉及知識產權、快速迭代且尚未盈利，這些優化措施尤其切合所需。

話你知

現時參與港股 IPO 市場的機構投資者可分為兩類，分別是基石投資者、錨定投資者，兩者都是投資者，原來卻是大不同。

• 基石投資者在上市公司遞交上市申請後的早期階段，便參與認購新股。基石投資者必須與新股發行人簽訂具有法律約束力的認購協議，承諾按最終發行價認購特定份額，並且承諾在公司上市後六個月（或更長時間）不會出售股票。雖然基石投資者需要面對股份上市初期的股價波動風險，但認購股份價格低於 IPO 上市價。

• 錨定投資者是上市公司 IPO 國際配售部分的核心參與力量。新公司在上市前進行路演與簿記建檔期間，錨定投資者向新股發行表達願意接受的股份上市價範圍，並且表達願意認購股份數量，但毋須簽署認購協議，只是不能保證配售股份。在新股上市首日，錨定投資者可自由賣出股份。

基石及錨定投資者大不同

孖展免息開先河 催化認購超高倍數

熱火朝天

香港股票市場「打新」風潮由來已久，而港交所（00388）去年推出新回撥機制，把熱潮推上更高一層樓。港交所去年 8 月落實新股 IPO 定價程序改革，並調整公開發售新股部分的回撥機制。新股發行人可以選擇兩個機制：「機制 A」設有強制回撥，公開發售新股部分佔總發售股份比例，由上限 50% 降至 35%；「機制 B」為由發行人提前確定分配至公開發售部分的比例，比例由 10% 至 60% 不等。

中籤率低 造就首日上市狂升

在新制實施後，首隻招股銀諾醫藥（02591），一手中籤率只有 0.5%，及後許多新股的中籤率低至 1%、2%。信誠證券聯席董事張智威表示，新機制下，面向散戶的新股發售部分可低至 10%，供應量減少，市場貨乾，造就新股上市首日急升狂漲。

原本中籤率低，應該削弱散戶認購新股的興趣，但是新股上市首日股價大升，「打新」風潮得以延續下去。以剛結束 IPO 的優樂賽共享（02649）、兆威電機（02692）為例，公開發售部分初步錄得超額認購 4124 倍、1186 倍。公開發售認購倍數「爆錶」，或與港交所 2023 年落實 FINI 機制有關。證監會行政總裁梁鳳儀曾經提到，自 FINI 機制啟用以來，部分新股出現孖展認購超額數以千倍的情況。

在 FINI 機制下，券商在客戶超額認購新股時，由需要為全數超額金額鎖定資金，改變為只需預繳公開招股中可獲配發最高股數的金額。除此以外，張智威指出，FINI 實施後，新股從定價至上市時間，由五個營業日縮至兩日。換言之，資金被鎖定的時間縮短，投資者孖展利息負擔亦減輕，券商也有條件開先河，提供免「孖展」利息的認購新股優惠，是超高倍數認購的催化原因。