

IPO 盛宴②

中國科技產業快速發展，湧現出一大批優秀的人工智能、人形機器人、生物醫藥等前沿技術企業。邁入2026年，硬科技企業赴港上市陣容不斷擴充，多隻涉及國產GPU、AI大模型的新股獲得市場熱捧，首日表現亮眼。分析認為，國際投資者對中國資產的信心正不斷增強，國際資金增配中國資產趨勢持續，而中國科技發展亮眼，如果更多科技企業赴港上市，將有助增強投資者入市意欲，為環球資金把握中國經濟增長及科技發展機遇提供窗口。

大公報記者 蔣去情



部分科企上市首日表現

股份	首日表現
海致科技 (02706)	▲242.2%
MINIMAX (00100)	▲109.09%
壁仍科技 (06082)	▲75.82%
瀾起科技 (06809)	▲63.72%
兆易創新 (03986)	▲37.53%
豪威集團 (00501)	▲16.22%
大族數控 (03200)	▲14.82%
智譜 (02513)	▲13.17%
天數智芯 (09903)	▲8.44%
沃爾核材 (09981)	▲2.94%
愛芯元智 (00600)	無升跌
先導智能 (00470)	無升跌

◀香港新股市場活躍，科技企業上市獲得市場熱捧。圖為優必選上市時，身高170厘米的新一代工業版人形機器人 Walker S 敲鐘。

香港新股市場自2024年第三季以來迅速復甦，內地來港新股成為助推市場向上的核心增長動力。據專業服務機構德勤統計，2025年新股集資近2900億元，「A+H」新股達19隻，貢獻約五成融資額，當中不乏專注動力電池、生物醫藥、消費電子等高科技領域的企業。

港交所主席唐家成介紹，中資企業佔港股上市公司約65%份額，並貢獻總市值的70%至80%，形容其為港股市場的「絕對主力」。去年新增的119間上市公司當中，約三分之二屬於新經濟公司，當中包括人工智能、先進製造、生物醫藥、清潔能源等高科技產業。

投資者向來偏好發展潛力巨大的產業，內地科技企業踴躍來港，為國際資金吸納中國資產創造條件。唐家成強調，港交所將繼續深化本港作為超級聯繫人的功能，吸引更多海外投資者參與港股市場，把握機遇，為資產增值創造更好條件。

投資者看好中國科技

值得留意，踏入2026年以來，內地企業依舊是香港新股市場主力軍。年初至今24隻新股上市後股價均有上升，當中10隻新股屬「A+H」概念。產業級人工智能解決方案提供商海致科技(02706)2月13日首日掛牌，當日股價飆升242.2%，是近期新股首掛升幅之冠；AI大模型

企業MINIMAX(00100)以109%漲幅緊隨其後。香港新股盛況空前，科技企業獲得市場熱捧，正體現投資者對中國經濟發展及科研能力的良好預期。

儘管外圍市場受地緣政治衝突、宏觀經濟等諸多不確定性因素影響，惟業內人士繼續看好香港硬科技新股後市表現。華贏東方證券研究部董事李慧芬指出，香港作為國際金融中心，不少科技企業首選來港上市，不僅為投資者增加產品選擇，加強其入市意欲，同時在國家政策支持下，國際資金可以通過投資這些科技企業把握中國經濟發展機遇。

產業鏈競爭力強

華大證券首席宏觀經濟學家楊玉川認為，中國產業鏈的強大競爭力和科技快速發展，正逐漸改變國際資本的認知，即中國的優質資產不僅不應額外提供風險補償，反而應享有估值溢價，相信A股相對H股溢價持續收窄，代表國際投資者對中國資產信心不斷增強。

「捕捉中國經濟發展機遇，並不限於科技行業。」光大證券國際證券策略師伍禮賢認為，投資一些傳統經濟領域同樣有助參與中國經濟增長浪潮，包括中資金融股，這類股份得益於內地資本市場發展，近年投資表現理想；另外，新能源汽車等製造業企業亦值得留意。

學者與專家看好新股市場前景

華大證券首席宏觀經濟學家楊玉川：

中國產業鏈競爭力強，科技快速發展，中國的優質資產應享有估值溢價，相信A股對H股溢價持續收窄，國際資本對中國資產信心不斷增強

華贏東方證券研究部董事李慧芬：

科技企業首選來港上市，助國際資金把握中國經濟發展機遇

光大證券國際證券策略師伍禮賢：

投資傳統經濟領域同樣有助參與中國經濟增長浪潮，包括中資金融股、新能源車等製造業

上市制度不斷優化 「科技」超「金融」成IPO主角

市場演進

過去數十年來，香港新股市場結構不斷演變，曾佔據半壁江山的金融業如今退下火線，科技行業特別是前沿技術企業逐漸成為主角，上市公司的類型不斷轉變。資料顯示，2014至2017年，金融業IPO募資佔比高達49%，惟2018至2024年，資訊科技後來居上，佔比28%。分析指出，一方面是港股市場對高成長性企業包容性高，並兼具國際資本優勢，另一方面則因為近幾年中美經貿關係較緊張，企業轉道香港上市集資。

香港新股融資結構逐漸由金融業主導，轉向多元化，其中，科技股佔比迅速增加，是多重因素共同作用的結果。光大證券國際證券策略師伍禮賢認為，主要有三點，最關鍵因素在於國策推動，內地政府希望通過資本市場為前沿經濟領域提供融資，助力推動產業快速成長，在技術與市場上取得領先地位；其次，得益於港交所制度改革，上市門檻不斷降低；第三點，人工智能和生物製藥行業的快速成長，帶動了不少企業發展壯大，實現企業價值。

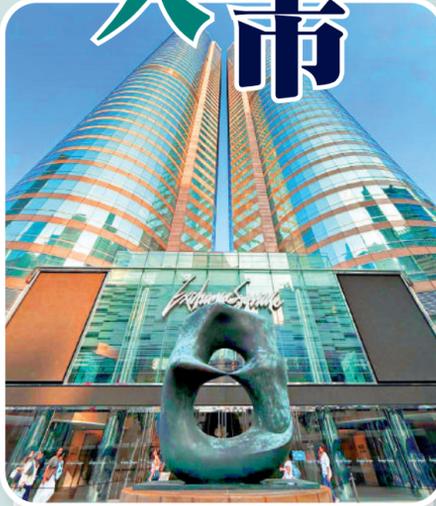
港股估值體系更成熟

南開大學金融發展研究院院長田利輝指出，港股允許未盈利科技企業上市，且對同股不同權、紅籌架構的公司更友好，契合科企輕資產、高估值特徵。清華大學國際金融研究院院長、五道口金融學院副院長田軒提及，港股估值體系更成熟，對科企認可度較高。

「一方面是香港不斷優化新股上市制度，另一方面則是中美經貿關係逐漸轉差。」華贏東方證券研究部董事李慧芬指出，受地緣政治因素影響，加上內地政府支持企業赴港IPO，推動香港成為科企首選集資地。

進入2026年後，科技企業上市掀起熱潮，推動新股市場暢旺。諮詢公司DGA Group合夥人Paul Triolo認為，2025年香港新股市場復甦的重要原因，在於人工智能與半導體企業上市，至2026年這趨勢還將進一步加速加碼。隨着香港重奪全球新股集資排名首位，將持續吸引人工智能、芯片設計、推理基礎設施、機器人與自動化等高科技企業來港集資。

內地前沿科企排隊上市 港股機遇多外資湧入



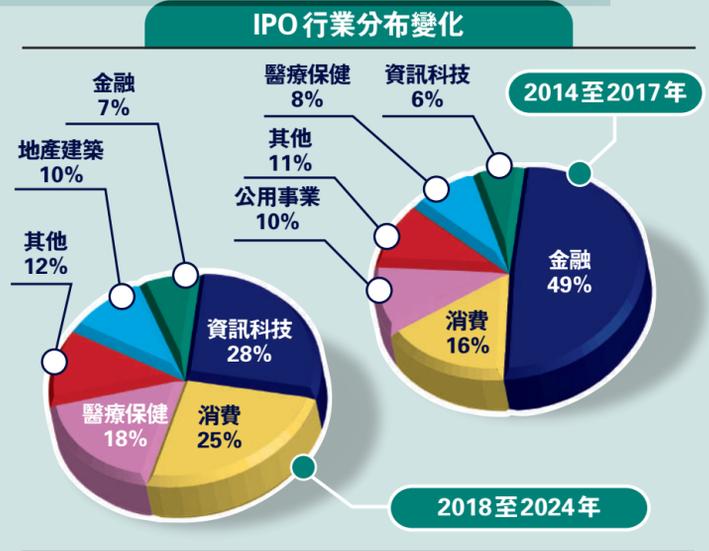
▲本港新股市場結構不斷演變，過去以金融業上市為主，現階段科技業漸成主角。

保薦人須獲證監會發牌

話你知

企業若要在港上市，必須委任至少一名保薦人。根據《上市規則》，保薦人是由證監會(SFC)發牌、獲准在港進行第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團，並獲港交所納入保薦人名單。

保薦人的工作貫穿IPO流程，角色多樣。核心功能在於協助企業撰寫招股書、向港交所提交申請版本招股書，以及答覆港交所詢問、協助企業補充材料或作出解釋，確保審批程序順暢；此外，保薦人時常與其他投行組成承銷商(Underwriter)團隊，上市後負責執行綠鞋機制，通過買賣股票來穩定股價，從而起到護盤的作用。



即將來港上市大型科企

已交表科企	市傳集資額
立訊精密 (A股: 002475)	20至30億美元 (約156至234億港元)
崑崙芯 (保密形式申請)	10至20億美元 (約78至156億港元)
傳音控股	10億美元 (約78億港元)
阿維塔科技	10億美元 (約78億港元)
紫光股份 (A股: 000938)	10億美元 (約78億港元)
群核科技	2至3億美元 (約15.6至23.4億港元)

上市申請海量增加 監管提醒做好把關

維護聲譽

新股市場熱爆，港交所主席唐家成早前提及，現時有約488家企業排隊申請上市，形容市場「貨如輪轉」、大家「忙得開心」。不過，新股管線雖繁忙，相關專業機構亦需保證服務質量。證監會、港交所及會財局曾先後致函業界，提醒把好質量關，維護香港作為領先國際集資中心的聲譽。

新股活動的快速增長，為維持高質素審計帶來了前所未有的挑戰。會財局上月發出公開信，表達對IPO審計項目急速增長的關注，並提醒公眾利益實體核數師肩負的重要責任，包括保障審計質素、維護獨立性及專業誠信，以及鞏固公眾對香港資本市場的信心。

會財局關注審計質素

會財局注意到有公眾利益實體核數師在現有公眾利益實體審計項目上，承接了大量的IPO審計項目，形容「這種急速增長令人憂慮有關核數師是否具備足夠的專業能力和資源」，以在不影響審計質素的前提下履行其專業職責。

新股保薦人亦存在類似情況。證監會及港交所審視近期的上市申請時，發現保薦人在擬備上市文件及回應監管意見的過程中存在多項嚴重缺失，且在發

售階段未能妥善處理關鍵的監管流程，顯示部分保薦人可能對上市申請人未有透徹的了解，亦有其他保薦人可能沒有在提交上市申請及回覆監管機構查詢前進行合理的盡職審查。

證監會行政總裁梁鳳儀指出，保薦人在上市過程中的把關角色，對維持香港資本市場質素及投資者對新股上市的信心至為關鍵，使市場能夠在不同周期中保持穩健，惟部分保薦人在追逐交易數量時，或已削弱此重要角色，敦促所有保薦人及參與上市申請過程的外部專業人士，切勿過度承擔業務，並應擔當與其自身資源水平匹配的責任，以確保工作質素。

對於證監會及港交所致函IPO保薦人。瑞銀全球投資銀行部副主席及亞洲企業客戶部聯席主席李鎮國認為，這並非「警告」而是「提點」，「證監會及港交所想跟大家說，要維持整體業務質量，不要因為工作量多就偷工減料。」

在李鎮國看來，過去一年新股市場轉旺，不少企業選擇來港，面對眾多IPO申請個案，專業服務機構需要準備充足的資源，以維持新股市場質量，因此該行會適時增加資源與人處理IPO業務發展，包括前線與後勤部門。



▲證監會與港交所正加強審視上市申請，同時提醒會計業與保薦人做好把關，以維持香港資本市場質素。