

首季IPO錄千億冠全球 超500企排隊

港股上月日均成交升8% 陳茂波：港成資金避風港

股市暢旺

面對環球局勢複雜多變，香港繼續發揮資金避風港的重要角色。財政司司長陳茂波指出，首季本港股市持續活躍，IPO市場延續去年強勢，實體經濟整體亦見改善。首季IPO集資規模逾1030億元，稱冠全球；3月份港股日均成交逾3000億元，按年增長逾8%；正在輪候的上市公司超過500宗，反映資金在港配置需求大，香港作為企業融資與「出海」的窗口地位穩固。

大公報記者 李潔儀

陳茂波發表題為「盤點2026年第一季經濟」的網誌表示，在剛過去的第一季，全球局勢仍然複雜多變，中東地區衝突的陰霾持續困擾市場情緒，雖然本港股市出現回調，恒指今年以來下跌約2%，但交投活躍，可見投資者視香港為資金可靠避風港。此外，本港商品出口貨值表現理想，本地消費信心亦逐步正面擴展。

陳茂波提到，全球在人工智能（AI）等前沿科技的競爭進入白熱化階段，由核心技術的攻關、產業鏈上下游的發展，以至更廣泛應用場景的探索，都需要龐大的資金支持，相關企業和產業能否獲得暢通、穩定、持續、高效的融資至關重要。他續說，香港上市平台正發揮關鍵功能，貢獻國家的科技發展與現代化產業體系建設，吸引全球資金朝未來產業匯集。

港助企業融資與出海

以新股上市為例，本港今年首季IPO市場延續強勢，截至3月27日，新股集資額超過1030億元，全球排第一位，連同後續融資等，籌資總規模約2370億元。陳茂波指出，來港上市企業愈來愈多屬新興產業，包括AI、半導體、機器人、自動駕駛、生物科技等。他表示，目前輪候來港上市的申請個案已超過500宗，當外圍環境變得愈發不明朗，相信更多企業視香港為融資

與「出海」發展的重要窗口。陳茂波認為，香港金融市場一直為國家的改革開放和經濟發展出力，特區政府正以「金融+」策略，助力國家發展「新質生產力」、積極貢獻國家現代化產業體系的建設。他提到，最近香港再次被確認為全球三大國際金融中心之一，評分緊貼前兩位的紐約和倫敦，說明內地經濟持續發展和國家對香港的強大支持，是香港國際金融中心地位的最大底氣。

另外，本港實體經濟有所改善，受惠環球電子產品需求回暖及區域產供鏈的重整，今年首兩個月商品出口貨值按年升近三成。陳茂波認為，是反映外貿環境雖有不確定性，但香港作為貿易樞紐的角色依然穩固。

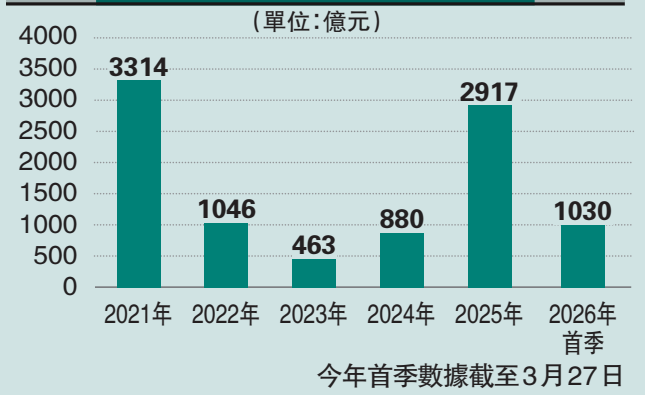
零售連升十個月 復甦明顯

至於零售市道方面，陳茂波指出，雖然正值復活節長假期，不少市民外遊，但從整體走勢看，零售市道復甦的基礎已相當明顯。他提到，今年首兩個月零售總銷貨價值按年升11.8%，連續第十個月錄得增長，升幅較去年第四季明顯加快，不止是高端消費增加，傢俱、服裝等民生類別亦見回暖，顯示本地消費信心逐步正面擴展，同時網上銷售亦顯蓬勃，帶動電子支付、物流、數據分析等數碼配套產業發展，為零售生態注入新動力。

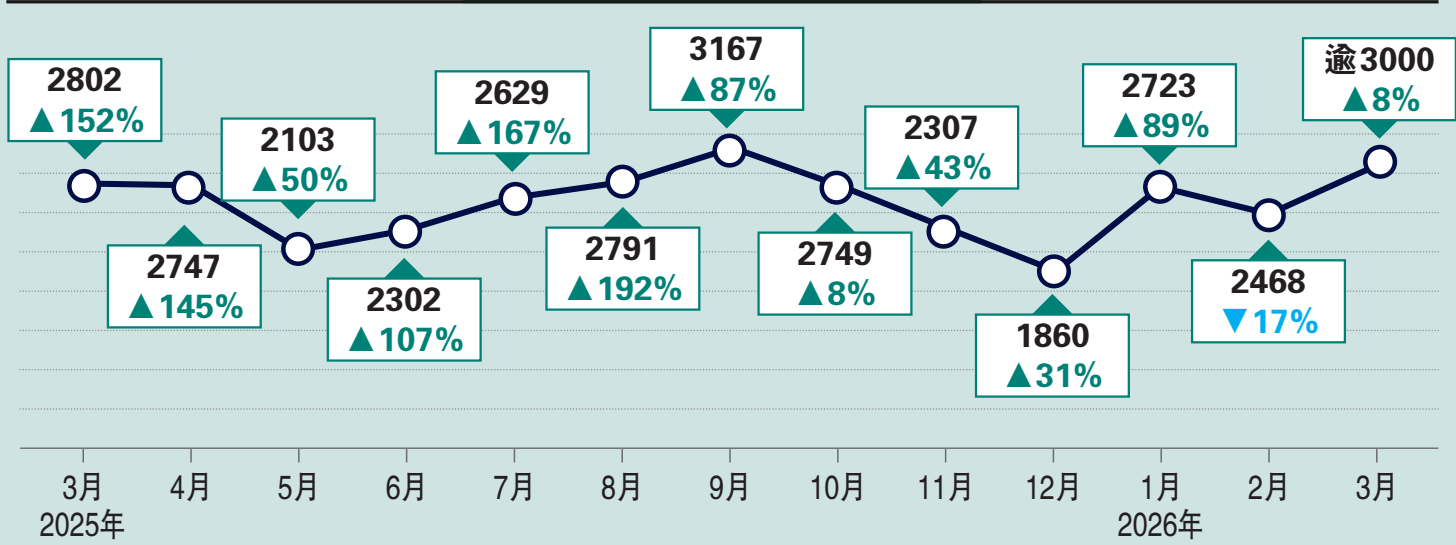


▲香港上市平台正發揮關鍵功能，貢獻國家的科技發展，吸引全球資金朝未來產業匯集。

香港近年新股集資額



港股近年每月日均成交額



油價急升 美3月通脹料飆至3.4%

【大公報訊】美國本周五將公布最新通脹數據，預料3月份消費物價指數（CPI）按月將大升1%，為自從2022年以來最大按月升幅；按年計算，通脹率將高達3.4%，較2月份的2.4%明顯增加，反映伊朗戰爭推升汽油價格，美國整體通脹將大幅增長。

核心CPI按月料擴至0.3%

與此同時，預料美國勞工統計局亦會公布，扣除能源和食品後的核心CPI錄

得0.3%的按月升幅，按年升幅達到2.7%，高於2月份的2.5%。而在周四，聯儲局則會發布3月18日會議上的紀錄摘要，屆時便可清楚看到該局在伊朗戰爭爆發後，如何評估未來利率的動向。在同一日，聯儲局的通脹指標：個人消費開支物價指數亦將公布，市場預期按月升0.4%，按年升2.8%，反映2月份即使伊朗戰爭爆發前，美國通脹的壓力並未有明顯降溫。美國通脹升溫主要由於霍爾木茲海

峽關閉後，石油供應嚴重受阻，令油價大幅飆升，為了紓緩供應緊張的問題，石油輸出國及其盟友在周日舉行會議討論解決方法，與會代表表示，油組與盟友原則上同意在5月份每日增產20.6萬桶，作為解決目前供應受阻的象徵性措施。不過，由於伊朗戰爭導致波斯灣石油供應受阻，主要產油國包括沙特阿拉伯、阿聯酋、伊拉克和科威特等的石油供應被迫減少或停止，所以「油組+」增產的措施可能只屬於理論上的層面。

農業機器人龍頭 極飛科技再申上市

新股速遞

農業機器人龍頭極飛科技再度向港交所遞表，中國聯通（00762）和工行（01398）有份投資。該公司在2024年世界農業機器人和農業無人飛機行業排名中同時位列第二，市佔率分別為10.7%和17.1%。分析認為，極飛科技所處賽道在港股市較為少見，公司近年業績亦穩中有進，相信有機會獲得較高溢價，投資者可視市況部署資金。

增加研發投入 倍增團隊規模

從財務數據看，公司業務表現持續向上。2025年收入增長9.5%至11.66億元（人民幣，下同），其中農業無人飛機佔比87.6%，基本按年持平，國際經銷商網絡為主要銷售渠道，佔總收入約99%；毛利率由31.9%提升至

35.7%；股東應佔收益漲78.3%至1.24億元。不過，全球農業機器人市場競爭激烈，技術演進速度快，企業需要不斷投資技術研發，以緊跟市場發展趨勢。從極飛科技近年業績分析，2023年至2025年研發費用佔比分別佔總收入的26.1%、14.9%和15.1%，其中七成為員工成本，預計未來3至5年還將進一步增加研發投入，形容這對提升銷量及盈利能力至關重要。

為滿足研發所需資金，極飛科技計劃撥出IPO所得資金的一部分，用於升級現有產品線、開發新產品、採購研發所需軟件，同時將研發團隊規模由2025年底的超過490人擴大至2030年的約1500人。其餘資金用途包括：拓展全球營銷及服務網絡、在廣州租賃一處總建築面積約1.67萬平方米的物業作為新總部，並補充營運資金。

光大證券國際證券策略師伍禮賢表示，雖然極飛科技2025年收入增速放緩，但扭虧後盈利增長明顯，相信在低基數刺激下，往後數年盈利增長將維持在較高水平，同時參考年初至今部分先進製造股份上市後表現，相信有望得到資金關注。他指出，該股為港



▲全球農業機器人市場競爭激烈，技術演進速度快，企業需要不斷投資進行技術研發。

股少有的農業無人機公司，且市佔率較高，料有機會取得較高溢價。

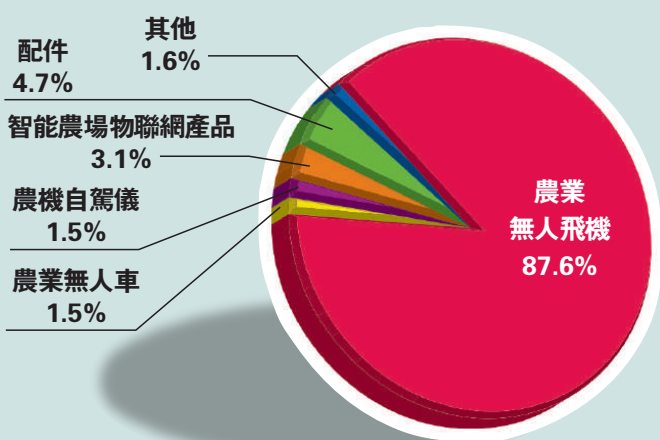
聶振邦：散戶值得認購

高歌證券金融首席分析師聶振邦認為，極飛科技收入連續兩年增長，毛利率亦提升，料佳績延續至2026年的機會超過三成。他預計，該股未來三個月獲批在港上市機會大，倘若招股規模不多於3000萬股，並有基石投資者參與認購，加上認購佔招股規模不少於50%，屆時散戶值得認購，皆因未來於暗盤和上市初期股價上揚機會大。

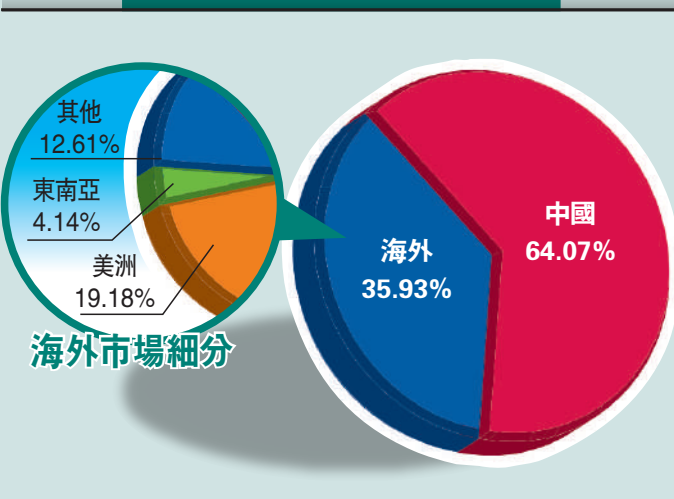
極飛科技發展歷程

2007年	極飛科技前身XAircraft在廣州成立
2013至14年	農作物保護無人機原型試飛成功
2015至16年	推出首代植保無人機P20
2019至20年	引入空中播種及施肥功能，將植保無人機轉為多功能農業無人飛機；推出農業無人車、農機自駕儀、智能農場物聯網產品及農場管理系統
2021至22年	探索全無人化農場管理模式
2025年	獲認定為重點「小巨人」企業；出口系列農業無人車，拓展農業機器人應用場景

極飛各項產品收入佔比（2025年）



極飛市場分布（2025年）



農業無人機全球規模料248億 年增35%

農業作為第一產業，一直是維持社會經濟活動的基礎。不過，據行業顧問弗若斯特沙利文分析，包括中國在內的工農業大國普遍出現人口老齡化、少人化的趨勢，而農業機器人憑藉其自動化、智能化特性，有望成為填補勞動力缺口的重要力量。以農業無人飛機市場為例，2024年全球市場規模達55億元（人民幣，下同），料2029年將增至248億元，複合年增長率達35.2%，佔農業機器人市場總量約三分之一。

報告指，在目前農業機器人的主要產品類型中，農業無人飛機的商業化較成熟，應用場景較多，由噴灑農藥逐漸拓展至播種、撒肥、巡田等功能，可實施感知農作物長勢、病蟲草

害發生、土壤養分分布等情況，有助提高單位面積產量與資源利用效率。

至於全球農業機器人市場，規模將由2024年的89億元增至2029年的749億元，複合年增長53.3%。農業機器人企業紛紛推出對應的農業機器人產品，如無人插秧機、採摘機器人等，帶動市場規模快速增長。

彭斌：中國可實現農田無人化

極飛已陸續推出多代農業無人機產品，遠銷全球近70個國家和地區，以2024年營收計在全球排第二，僅次大疆。極飛科技創始人彭斌稱，2019年公司無人機產品覆蓋了新疆3700萬畝棉花田約一半，直言這樣的成就在幾

極飛科技近年業績（單位：人民幣）

年份	收入	毛利率	股東應佔溢利（虧損）
2023年	6.14億元	18.9%	(1.32億元)
2024年	10.66億元	31.9%	0.69億元
2025年	11.66億元	35.7%	1.24億元

年前完全無法想像。彭斌相信，完全的農田無人化「最可能發生在中國」，因為發達國家過去已構建起農業機械化體系，短期難以徹底轉變，擺在中國面前的正是一次「換道超車」的機會。