

港IPO今年料達3000億 穩守全球三甲

德勤：中企出海與融資需求大 海外資金加速配置亞洲

新股暢旺

香港新股市場延續暢旺氣氛。會計師行德勤預測，今年市場將有約160隻新股上市，大部分上市申請人為內地龍頭企業、現有A股發行人以及尋求出海發展的公司，集資規模有望超過3000億元，可穩守全球三甲之列。

德勤中國華南區主管合夥人歐振興表示，儘管面對中東地緣緊張、股市波動，及資金避險並重新部署，新股上市活動或間中受影響，然而香港仍具備利好因素，大型及超大型新股陸續計劃上市，全年新股市場有望繼續維持領先地位。

大公報記者 蔣去情

今年首季香港新股市場表現火熱。據德勤統計，期內本港錄得40隻新股上市，按年激增167%，近九成為H股，融資額達1099億元，按年大漲504%，以融資規模計位列全球第一。

「A+H」上市繼續成為市場核心動力。期內前五大新股共集資433億元，貢獻近四成融資，其中牧原股份（02714）、東鵬飲料（09980）和瀾起科技（06809）躋身全球五大新股行列，全部15隻「A+H」新股則合計貢獻逾六成集資額。

上市改革提升市場深度

德勤看好香港IPO市場前景。歐振興認為，大批具備強烈融資需求及「出海」擴張意願的中國企業，正為2026年香港IPO市場築起堅實後盾，同時各項關鍵改革正大幅提升市場的流動性與深度，包括將房地產投資信託基金（REITs）及雙櫃台證券納入「互通」，以及優化「同股不同權」（WVR）與保密提交上市申請安排等框架。

託基金（REITs）及雙櫃台證券納入「互通」，以及優化「同股不同權」（WVR）與保密提交上市申請安排等框架。

港成內地科企首選融資地

因應中東局勢，市場持續調整風險胃納。歐振興稱，雖然引發全球市場波動與短期避險情緒，但同時也催化一場深刻的結構性轉型，投資者正從短期的戰術操作，轉向對亞洲市場的長期結構性多元化布局。該趨勢鞏固了香港作為中國標誌性科技與AI企業首選融資引擎的地位，為追求可持續回報的資金提供了極具吸引力的價值投資。

歐振興相信，香港已超越傳統融資平台的角色，進化為一個讓全球企業不僅能募集資金，更能建立並擴展長期區域版圖的綜合性策略生態圈，隨着國際資金積極開拓增長新前沿，

香港作為戰略門戶的角色，始終是全球資本市場的基石。

談及有關內地收緊紅籌赴港上市的傳聞，歐振興指出，目前尚未有明文限制，且上市申請僅兩成為紅籌架構，料影響有限。

至於證監會傳收緊保薦人承接新股項目的數量限制。德勤中國資本市場服務部上市業務華南區主管合夥人呂志宏認為，最終能上市的企业已通過審批，惟尚在遞表，但未通過審批流程的公司會受到影響。他相信，儘管上市節奏可能受到一定影響，但不會削減最終上市數目。

德勤中國資本市場服務部全國主管合夥人紀文和表示，此前上市保薦人受港股市況影響面臨人員外流的壓力，儘管市場在2024年底開始復甦，但行業增聘人手仍需時間。



今年有望掛牌焦點企業

焦點IPO	市傳集資額
立訊精密（002475）	20至30億美元
崑崙芯（保密形式申請）	10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
群核科技	2至3億美元

▲香港新股市場持續暢旺，預計今年將有約160隻新股上市。圖為今年初有六隻新股於同日掛牌。

思格新能招股詳情

招股期	4月8日至13日
招股價	324.2元
一手入場費	32746.96元
集資額	44億元
基石投資者	淡馬錫、高盛、UBS、AXA、中國太保、富國、工銀理財等

思格入場費3.27萬 首日孖展超購61倍

分布式儲能系統（DESS）解決方案提供商思格新能（06656）昨日起至4月13日（下周一）招股，料集資44億元。該股首日孖展氣氛良好，申請額達275.39億元，超額認購61.6倍。基石投資者陣容涵蓋淡馬錫、高盛、瑞銀、正大等近20間，合計投資2.8億美元（相當於21.9億港元）。

思格新能共發售1357.39萬股份，其中一成在香港作公開發售，每股發售價324.2元，每手100股計，入場費約32746.96元。該股預計4月16日（下周四）掛牌，中信證券及法國巴黎銀行擔任聯席保薦人。

思格新能成立於2022年。創始人兼首席執行官許映重曾任職華為23年，先後擔任無線產品的PDT經理、無線軟件平台部長、華為無線杭州研究所所長、華為智能光伏業務總裁及昇騰人工智能計算業務總裁，被稱為「華為老兵」。

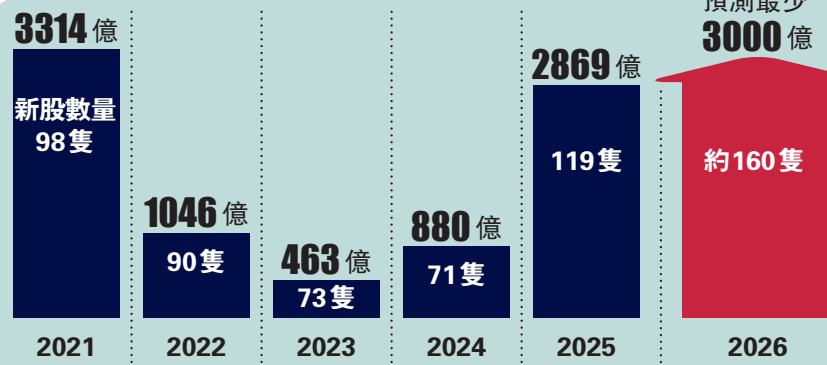
去年盈利增近34倍

公司創辦後迎來快速增長，2024年成為全球最大可堆疊分布式光儲一體機解決方案提供商（以出貨量計），市場份額達28.6%。2025年實現收入90億元（人民幣，下同），按年激增5.8倍；盈利29.2億元，增幅33.8倍，扭虧後連續第二年盈利實現增長。

備受追捧

香港近年IPO規模

資料來源：港交所、德勤



三新股遞表

大金重工去年多賺逾倍

昨日再有三支新股遞表。

「A+H」新股大金重工為歐洲最大的海上風電基礎裝備供應商（以2025年上半年單樁銷售額計），2025年收入增長63%至61.7億元（人民幣，下同），其中風電裝備製造與銷售佔比95%，股東應佔溢利則大漲132.8%至11億元。

另一隻新股為清陶能源，專注研發、製造及銷售應用於電動汽車及儲能系統場景的固液混合電池及全固態電池，旗下產品搭配逾30款乘用車、商用車車型，交付超過1.68萬套。2025年收入增加132.6%至9.4億元，惟虧損擴大至13億元。

歡創科技亦向港交所遞表，該股致力開發高精度空間感知解決方案，並於智能機器人應用領域具備專業能力，自成立以來累計出貨超3300萬台，以2024年收入計，公司在全球掃地機器人空間感知解決方案市場佔據17%份額。該公司2025年扭虧為盈。

港交所 持續豐富市場產品

2025年

- 推首隻「互掛上市」主動型ETF-恒生摩根股高入息主動型ETF（03476）
- 推出亞洲首批個股槓桿及反向產品，如兩倍正向特斯拉相關產品「XL二南特斯（07766）」及兩倍反向特斯拉相關產品「XI二南特斯（07366）」

2026年

- 港交所馬來西亞交易所大盤指數
- 恒生韓交所港韓指數系列，包括港韓大型股指數及港韓科技半導體指數
- 恒生港美超大型股指數
- 恒生港美大型股指數
- 恒生科技美股人工智慧指數
- 恒生科技美股汽車指數
- 恒生港美機器人主題指數
- 恒生亞洲精選新經濟指數

資管規模增長勁 中資機構成引擎

【大公報訊】近年來，香港作為全球資本市場的核心樞紐，在連接內地與國際市場中持續發揮關鍵作用，並依託粵港澳大灣區的協同優勢，進一步鞏固國際金融中心地位。香港中資基金業協會會長連少冬表示，中資基金業在全球化布局、產品創新與合規發展中，展現強勁的韌性，增長空間廣闊。

連少冬表示，去年在監管部門積極推動與政策指引下，一系列創新產品與服務成功落地，包括個股槓桿、反向槓桿及反向一天產品順利推出，基金產品代幣化也取得突破性進展。香港ETP市場於2025年更超越韓國和日本，躍升為全球第三，且換手率高居全球首位。

此外，目前中資企業積極拓展海外市場，跨境客戶對資產配置的需求持續增加，資本雙向流動日益活躍，

中資金融機構發展機會多，同時在跨境服務亦面臨全新的挑戰。未來業界將繼續把握香港作為中資機構出海的第一站及海外金融服務橋樑的戰略定位，深入耕耘香港市場。

香港證監會主席黃天祐表示，去年中資機構的資產管理規模增長強勁，成為行業增長的核心引擎，更持續推動產品創新與國際布局，連接境內外企業。

黃天祐提出四個期望：一，希望業界堅守專業，深耕核心能力，以長期優異的業績贏得境內外的信賴。二，要深化跨境協作，依託香港國際金融中心樞紐的優勢，穩步推動人民幣國際化。三，要勇於擔當創新使命，引導金融資源流向國家關鍵領域，全力支持新型生產力的發展。四，是堅持合規穩健經營，確保行業行穩致遠。



▲德勤昨日發布新股市場展望，圖左起：呂志宏、歐振興、紀文和。

【大公報訊】由香港中資基金業協會等機構合辦的第十一屆離岸中資基金大獎頒獎典禮昨日舉行，財經事務及庫務局局長許正宇在典禮上表示，中資基金行業應抓住全球東升西降的機遇，同時政府正積極構建一個多元化資產平台，推動香港成為真正的綜合型金融中心。

許正宇表示，目前對中資金融機構來說是一個重大發展時期，近期中東地區的問題，正好反映國家以及整個亞洲區的安全性及穩定性，對於為追求利潤、避免風險、希望尋求更高回報的資產來說，透過香港這個平台投資亞洲，尤其是投資中國的資產，是非常適合的時機，故此，中資基金行業應抓住機遇。此外，香港扮演的核心角色越來越明顯，面對龐大的資金流，證券業應善用他們對內地各行業的知識及辨識能力，協助境外資金投入這個區域。

許正宇強調，大家一直以來談到香港作為金融中心時，常用的形容詞是「國際化」，不過他希望除了「國際」之外，還能多一個形容詞，就是「綜合性」的金融中心。作為一個綜合型的金融中心，除了股票和債券外，也涵蓋定息產品及大宗商品。因此，政府在積極推動黃金市場的發展，成立了香港貴金屬中央結算系統。

發展黃金交易 搭建債券平台

此外，政府也即將提交一項法案，希望將目前對家族辦公室及基金的稅務豁免擴至貴金屬交易，希望能全方位推動香港成為真正的綜合型金融中心。目前政府正在構建一個黃金場外合約中間結算系統，同時又搭建一個債券平台，在當前全球大變局之下，金融建設的需求和重要性越來越突出，香港必須擁有堅實的基礎建設，無論外部市場如何變化都能持續穩健運作。

港交所行政總裁陳翹庭致辭時表示，中資基金公司和資產管理公司已成為香港核心金融中心的重要組成部分，為香港金融市場的繁榮作出重大貢獻。港交所近年不斷改革上市制度，擴展和優化互通，豐富產品供應，提升市場效率，為兩地市場和所有的市場參與者創造機遇。

目前港交所正就新一輪上市制度改革諮詢市場意見，希望在保障市場品質的前提下，不斷提升國際的競爭力，吸引更多不同類型的公司上市。

此外，港交所也嘗試推出新的指數，今年還將落實股票每手買賣單位的改革，並展開「T+1」結算的技術準備，與業界共創香港國際金融中心的美好未來。



▲許正宇（左）期望本港成為綜合性金融中心，旁為南方東英資產管理行政總裁丁展。

許正宇：港加快建綜合型金融中心