



# A股科技龍頭陸續來港 下半年新股更火爆 高盛料港IPO今年4680億 創歷史新高

## 新股盛宴

今年上半年港股市場總共有87家公司上市，IPO集資金額達到2102億元，按年增加92%。展望下半年，高盛亞洲（除日本外）股票資本市場主管王亞軍估計，下半年IPO集資額有機會超過上半年，而全年集資總額或可挑戰600億美元（折合4680億港元），締造歷史新高。王亞軍補充稱，由於在A股市場上市多年的半導體、硬件科技企業選擇在香港上市，加上每個項目涉及的集資規模較大，直接拉動香港整體IPO融資規模。

大公報記者 劉鎮豪

香港上半年新股IPO集資額位居全球前列位置，王亞軍表示，A+H上市形式已成為港股IPO核心支柱，全年集資數字可以看高一線，因為現時等候在香港上市的公司數量較多，預期下半年IPO市場依然火爆。他進一步指出，在A股市場上市多年的半導體、硬件科技行業龍頭企業，陸續前赴香港上市，每個項目集資規模較大，直接拉動整體融資規模。他估計，香港今年IPO集資規模可能高達600億美元。2025年全年香港IPO集資額374億美元（折合約2930億港元），按年上升231%。

## 優化措施吸長線資金入場

伴隨IPO上市公司的股份禁售期陸續結束，投資者擔心對港股市場造成壓力。王亞軍表示，股份解禁並不會改變市場向上趨勢，畢竟香港市場容量較大，具備國際化特徵，並不會影響對下半年IPO市場熱度預期。被問到港交所優化科技企業上市配套規則，王亞軍回應稱，當局改革旨在提升市場運作效率，並非壓縮IPO供應，規則經過優化，可以吸引更多全球長線資金進場，帶動更多科創企業前赴香港上市。

對於人工智能（AI）板塊的泡沫爭論，王亞軍表示，如果AI的使用量、使用人數愈來愈多、科技企業的業務持續增長，資本開支就會繼續增加。雖然個別海外企業出租剩餘算力，曾被市場視為需求過剩的信號，但這可能是企業經營行為，不能因此判斷行業供需出現拐點，最終需要回歸基本面，即下游需求，只要需求沒有收縮，算力繼續擴張，資本投入的邏輯就不會逆轉。

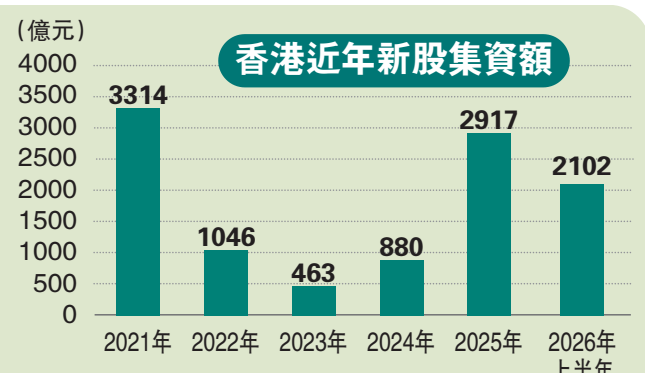
## AI熱潮助港股長牛

王亞軍認為，香港市場已全面邁入AI主導的全新發展階段，最活躍的主題和股票，表現最好、融資最多的股票，都和AI相關；後續會有更多中資AI企業在香港上市，今輪港股AI的爆發屬於AI產業變革驅動的結構性長牛行情，並非由經濟周期帶動。AI已跳出大語言模型的單一範疇，延伸至半導體設備、芯片設計、數據中心硬件、上游算力資源等上下游全產業鏈，是一個覆蓋軟硬件的產業群。

就港股市場上半年出現K型走勢，AI相關股份大升，同期恒指下跌，王亞軍直言，主要指數不能代表香港市場面貌。港股兩大指數成份股更新周期漫長，不能體現市場進入AI時代的現況，導致指數疲弱，而新股、AI股普漲的背離行情。



▲A+H股的立訊精密日前在港上市，為今年港股最大的IPO。



大行/會計師行	集資額
高盛	最樂觀4680億元
瑞銀	約3525億至3917億元
羅兵咸	3800億元
畢馬威	3500億元
安永	3200億元
德勤	3000億元

▲本港今年新股市場場暢旺，高料全年集資總額或可高達600億美元。

## 高盛展望重點

- 香港全年集資總額或可達4680億元
- 新股股份解禁並不會改變市場向上趨勢，畢竟香港市場容量較大
- 香港市場已全面邁入AI主導的全新發展階段
- A+H上市形式已成為港股IPO核心支柱
- 港交所優化科技企業上市配套規則，可以吸引更多全球長線資金進場，帶動更多科創企業來港IPO

## 希音在港上市獲中證監備案

【大公報訊】中國快時尚服飾銷售平台希音（SHEIN）計劃來港上市，獲中國證監會備案。外電消息指，公司及其顧問可能在未來幾個月內啟動IPO，集資數十億美元。

## 擬發行不超過3.42億股

中證監昨日披露《關於SHEIN Global Holdings Limited（希音國際控股有限公司）境外發行上市備案通知書》，換言之希音已提交境外發行上市備案材料收悉。據了解，公司擬發行不超過3.42億股境外上市普通股，並在港交所上市。

希音業務覆蓋160多個國家和地區，以高性價比打入消費市場。消息指，希音透過提升售價和削減成本，令利潤率上升，預計全年利潤達到20億美元（約156億港元）。胡潤研究院日前發布《2026全球獨角獸榜》，希音以4560億元人民幣的估值位列全球第九。希音的投資者包括IDG Capital、阿布扎比主權財富基金穆巴達拉投資公司（Mubadala Investment）、老虎環球基金（Tiger Global Management）等。外電引述消息指，希音去年曾被股東要求將估值下調至約300億美元（約2340億港元）。



▲希音業務覆蓋160多個國家和地區，以高性價比打入消費市場。

## 摩通增聘兩銀行家 把握港IPO商機

【大公報訊】內地企業近年紛紛尋求「走出去」上市，本港投資銀行亦積極物色人才，把握今輪IPO火爆行情的商機。繼滙豐增聘超過10名銀行家後，據報摩通亦不甘後人，先後在5月份聘請兩名合資格簽署IPO文件的銀行家，包括曾任花旗董事的司徒嘉亮，及曾任招商證券執行董事的林清樂，兩人將向摩通香港上市及企業融資部主管白思佳匯報。

根據資料顯示，司徒嘉亮、林清樂擁有保薦人主管資格，可以負責監督盡職調查，簽署企業在香港發行上市的保薦文件，按照證監會數據，截至今年7月9日，未包括司徒

嘉亮、林清樂，摩通擁有7位保薦人主管。上市委員會委任八名新成員

此外，港交所宣布，委任主板及GEM上市委員會成員，八名新成員包括施遠志、劉富強、陳杰、王婷、蔡鍾輝、白思佳、梁思傑及劉克誠。按照主板及GEM的《上市規則》訂明，所有上市委員會成員均須每年退任。上市提名委員會每年均提名個別人士出任（及連任）上市委員會成員，由港交所董事會根據建議而作出委任。上市提名委員會共接獲55份有意擔任上市委員會職務人士的申請。

今年上市提名委員會由三名香港交易所非執行董事（主席唐家成、董事白禮仁及董事郭珮芳），以及證監會主席、行政總裁及一名執行董事（主席黃天祐、行政總裁梁鳳儀及執行董事蔡鳳儀）組成。港交所同時宣布，委任主板及GEM上市覆核委員會成員，上市覆核委員會有八名新成員包括Matthew Emsley、賴志誠、劉志強、周國民、龍振國、陳覺忠、袁皓盈及盧彥。所有上市覆核委員會成員均須每年退任。上市提名委員會每年均提名個別人士出任（及連任）上市覆核委員會成員，由港交所董事會根據建議而作出委任。

## 東亞：恒指今季迎反彈 年底看27100點

【大公報訊】東亞銀行早前將恒指2026年預測目標下調，惟認為恒指第三季表現「未必太悲觀」，有機會反彈，短期內在24500點至25000點會遇上較大阻力。

東亞將恒指2026年的預測目標從29000點下調至27100點，即使如此，仍較昨日收市的24175點高出12%。對於恒指能否衝上27100點，陳偉聰表示，主要視乎內地政策會否加大寬鬆力度，及能否加強產業支持，以及人工智能（AI）相關產業的變現能力。

恒指表現在今年上半年跑輸，陳偉聰表示，基於中國4月至5月的消費和固定投資數據普遍遜預期、科企加大AI投入，以及能源和記憶體等生產成本上升等因素，相信權重科網股和消費股盈利復甦進度較預期疲弱，將恒指2026年盈利預測從2300元（按年升10%）下調至2260元（按年升5%）。

## 內地穩增長政策或加碼

他指恒指下半年有機會出現反彈，潛在的反彈「催化劑」包括：中央政治局會議釋出更多穩增長政策；近期國際油價急挫，或令美聯儲加息預期降溫；以及資金板塊輪動。

美國的息口走勢對全球金融市場有顯著影響。東亞銀行首席投資策略師彭偉偉表示，美聯儲今年有機會加息一次，但相信不是新一輪加息周期的開始，故此對市場流動性的影響預計溫和。在這個背景下，他相信利好股票資產，而債券和大宗商品則面對壓力。

東亞對美股在第三季維持「輕微看好」觀點，認為有機會再創高峰，而加息一次對美股的影響有限，將2026年標普500指數目標由7090點上調至7870點。不過，如果第二季

續表現放緩，股價料出現較大波動。

東亞預料油價大致於每桶75美元的中樞價格徘徊，而每盎司金價則由原來預測的逾5000美元下調至4600美元。



## 東亞銀行市場展望重點

- 將恒指2026年目標從29000點下調至27100點，惟第三季前景未必太悲觀，或出現短期反彈
- 預期美聯儲今年有機會加息一次，惟並非進入新一輪加息周期，對市場流動性的影響大致溫和
- 預期美股在第三季仍能維持輕微看好，2026年S&P500指數目標由7090點上調至7870點
- 對美匯指數的展望是輕微看好，3個月的預測目標是101，6個月目標為98

▲東亞料恒指第三季有機會反彈。左起為吳永強、彭偉偉、陳偉聰。大公報攝

## 方德證券看好投資市場 增聘員工瞄準高端客群

【大公報訊】方德金控首席執行官何焯輝昨日在方德證券上環旗艦投資體驗空間開幕禮後表示，現時全港至少有600家證券行，香港人口總數約750萬人，積極參與投資的可能人數佔到約300萬人。600家證券行面向300萬名投資者，經營競爭絕對激烈。因此，證券行必須向客戶提供非常優質服務。

何焯輝續稱，香港高端客戶偏好通過面對面的溝通和互動，多於使用應用程式（APP）來完成交易；例如一些醫生、專業人士，以及小型企業商人，他們需要貼身服務、專業建議，這種需求是應用程式無法讓他們感到滿意的。

## 未來開設更多實體店

方德證券將面向這個客戶群，提供貼身客戶服務，現時已經聘請50位投資顧問，並積極招募更多工作人員，目標讓團隊規模翻番。針對投資者若遇到疑問時，未能獲得證券商即時回覆的痛點，方德證券希望客戶在

任何時候有各種疑問時，都可以獲得及時的回覆。

此外，年長人士為另一類目標的客戶群。何焯輝表示，年齡60歲以上的人士並不太喜歡使用應用程式或通過互聯網進行交易；他們較為需要與人之間的面對面交流，所以方德證券在香港開設旗艦店後，未來會尋求開設更多的實體網點，覆蓋整個九龍、新界等地區。在香港業務達到一定規模後，更會尋求開拓海外市場，例如東南亞、中東地區。



掃碼睇片



▲何焯輝表示，已經聘請50位投資顧問，並積極招募更多工作人員。