

香港8年最大IPO

「巨無霸」科技股登場 內企融資首選香江

「中際旭創」籌550億

香港迎來近八年最大宗新股集資，全球光模塊龍頭、總部位於山東省的中際旭創正式招股，集資金額高達550億元，吸引淡馬錫、摩根資產管理、貝萊德等多間外資基金投行參與認購，散戶認購部分首日孖展亦已錄超購。

專家指出，香港擁有匯聚環球資本優勢，繼續擔當內地企業境外融資首選平台。近期市況波動仍啟動招股，反映企業對香港市場的信心，而外資亦看好中國創新科技前景。

大公報記者 蔣去悄

入場費約5.1萬元

中際旭創計劃發售5450萬股份，10%在港公開發售（散戶認購部分），最高發售價1010元，每手50股，入場費約5.1萬元。股份將於下周四（30日）掛牌，高盛、中金公司、摩根士丹利及廣發證券為联席保薦人。

值得注意的是，中際旭創早於2012年在A股上市，以昨日收市價1060.8元人民幣，總市值高達1.18萬億元人民幣。以H股發行價1010元（折合約871.7元人民幣）計算，較A股現價折讓近兩成，吸引多達34間基石投資者認購，名單除了淡馬錫、貝萊德、摩根資產管理等海外知名機構外，阿里巴巴、騰訊等內地企業亦參與，合共出資34.5億美元（約270.4億港元），佔集資額近50%。

中際旭創為光互連解決方案提供商，自2021年起連續五年蟬聯全球收入首位，2025年市佔率達21.2%。據灼識諮詢統計，中際旭創為全球首個推出400G、800G及1.6T硅光模塊的企業，按收入計為2025年全球最大硅光光模塊供應商。

招股文件顯示，公司近年增長財務強勁，2025年收入達382.4億元人民幣，按年增長60.3%；盈利115.8億元人民幣，增幅達115.6%。今年首季收入194.96億元，按年飆升192.1%；盈利63.17億元，按年激增273.6%，充分反映行業高景氣度及公司競爭優勢。

香港歷來第九大新股

中際旭創是次集資最多550億元，將超越快手在2021年集資486億元的紀錄，打入歷來香港IPO排名榜第九位，而鐵塔於2018年集資588億元，保持排名第八位。

今年上半年共有24隻「A+H」新股，合共集資1219億元，按年大增54.5%。期內十大新股中，多達8隻來自「A+H」項目。立信德豪董事總經理林鴻恩表示，目前仍有逾千間A股企業符合來港上市資格，隨著更多A股龍頭企業及AI與高科技企業相繼遞表，而市場資金非常充裕，新股市場有望相當活躍，持續暢旺。

專家料全年集資4000億

對於後市展望，林鴻恩直言對新股市場前景感到樂觀，預期熾熱氣氛將延續至下半年及2027年，全年IPO數量有望達180至200隻，更上調集資預測，「全年集資4000億元亦不出奇」。他指出，近年「A+H」股企業紛至沓來，加上海外公司來港上市，令香港新股市場更趨多元化。此類新股集資額龐大、交投活躍、市場反應熱烈，多家頂尖A股公司去年提交上市申請，目前正陸續完成審批，預期掛牌步伐將持續加快。港交所早前表示，香港能提供深厚且多元化的資金池，加上保護國際資本自由流動的監管框架，是支持內地企業全球化的「自然首選地」。

香港歷來十大新股集資額

上市年份 | 金額(億元)

1	友邦保險 (01299)
2010年	1590.8
2	中國工商銀行 (01398)
2006年	1249.5
3	阿里巴巴 (09988)
2019年	1012.0
4	中國農業銀行 (01288)
2010年	935.2
5	中國銀行 (03988)
2006年	867.4
6	中國建設銀行 (00939)
2005年	715.8
7	中國郵政儲蓄銀行 (01658)
2016年	591.5
8	中國鐵塔 (00788)
2018年	588.0
9	中際旭創 (03308)
2026年	550.5 (正在招股)
10	快手科技 (01024)
2021年	483.0

中際旭創基石名單 (部分)

機構	認購金額 (美元)
淡馬錫	3.0億元
HHLRA	3.0億元
摩根資產管理	2.5億元
貝萊德	2.5億元
Mirae投資者	1.0億元
阿里巴巴	0.5億元
騰訊	0.5億元
Oaktree	0.5億元
周大福企業	0.5億元
其餘投資者	20.5億元
總計	34.5億元

中際旭創收入與盈利數據 (億元人民幣)

年份	收入	盈利
2023年	107.18	22.08
2024年	238.62	53.72
2025年	382.40	115.80
2025年首3個月	66.74	16.91
2026年首3個月	194.96	63.17



▲「綠光」IPO熱潮持續升溫，逾五百企業排隊等候上市。



月之暗面再融資 估值增至3900億

新股熾熱

計劃年內在港上市的月之暗面，據報將於下月進行新一輪融資，目標將公司在上市前估值，進一步提升至500億美元（約3900億港元）。

內地媒體報道指，月之暗面上輪融資尚未完成，其後發布開源大模型Kimi K3，外界對K3予高度評價，公司隨即籌備新一輪融資。假設完成上一筆融資，估值將升至315億美元（約2457億港元），若再融資並將估值升至500億美元，意味估值一個月內大升近60%。消息人士指出，估計將會是

赴港上市前（Pre-IPO）最後一次私募股權融資。

黃仁勳讚Kimi K3 非常有用且聰明

月之暗面成立於2023年，為國產AI大模型初創公司，當時估值約3至5億美元。2024年憑藉Kimi智能助手大受歡迎，市場估值迅速飆升至25億至30億美元。同年底完成B輪及相關融資後，公司估值達到約33億美元。2025年完成C輪融資後，估值已突破200億美元的水平。公開資料顯示，月之暗面現有投資者包括美團、騰訊、IDG

資本、原紅杉中國的HSG、真格基金、中移動及北京人工智能產業投資基金等。

Kimi K3整體性能直逼美國Anthropic的Claude Fable 5及OpenAI的GPT-5.6，市場推算，公司API與企業訂閱相關日銷售額至少增長6倍。英偉達行政總裁黃仁勳形容，Kimi K3是非常有用且聰明的AI模型。SpaceX行政總裁馬斯克更向月之暗面下戰書，揚言進入最後訓練階段的Grok 4.6（2萬億參數）有潛力超越Kimi K3。月之暗面回應，期待馬斯克也能做出2萬億參數模型，共同進步。

內地科企陸續來港上市

企業	上市進程	核心業務	集資額
月之暗面	最快6個月內完成港股上市	開發大語言模型驅動的智能助手，主打產品為Kimi	-
零一萬物	正推進Pre-IPO融資，目標明年在港上市	深耕全棧企業級解決方案、行業智能體落地應用及輕量化產業大模型訓練	-
階躍星辰	正部署上市	致力研發多模態超級模型，產業應用聚焦「AI+終端」	約39億元
極佳視界	計劃最快今年在港上市	專注於「世界模型」技術，提供軟硬一體具身智能機器人解決方案	-
智元機器人	正尋求以估值約1560億港元衝刺IPO	致力於通用AI機器人和具身智能產品的研發與規模化量產	-
崑崙芯	計劃「A+H」上市	AI芯片研發與銷售	約78億至156億元
中際旭創	正式啟動招股	全球領先的光模塊供應商	550億元

責任編輯：陳淑瑩 美術編輯：譚志賢