

中央政策支持 香港成內企境外IPO首選地

AI獨角獸出海 Vast及智平方研港上市

融資樞紐

內地及香港監管機構早前聯合推出多項合作措施，包括推動合資格內地企業來港上市，為內地企業發展帶來更多利好。從近年爆火的人工智能領域看，不少優質企業先後啟動IPO計劃，而香港作為內地企業出海發展的重要平台，有望成為其登陸資本市場的首選目的地。

據外媒消息，內地人工智能3D建模獨角獸Vast有意赴港IPO，正與美國銀行和中金公司商討發行方案，阿里（09988）和百度（09888）有份投資；另內地通用智能機器人企業智平方亦研究在港上市，最快2027年啟動IPO計劃。

大公報記者 蔣去情

Vast專注3D建模 用戶逾2000萬

內地硬科技發展如火如荼，不少優秀企業先後觸達IPO門檻。本次擬赴港上市的初創企業Vast創立於2023年，全球註冊用戶規模已突破2000萬人，亦是海外滲透率最高的國產AI公司之一；旗下Tripo Studio平台可助開發者及創意人士根據文字及圖像提示詞生成3D模型，逾650萬用戶參與創作，生成近一億個3D模型。

Vast近期完成A+及A++兩輪融資，合計募資近2億美元（約15.7億港元），估值升至10億美元（約78.4億港元），領投方為漢策資本（INCE Capital）和國壽長三角創科基金，老股東春華創投、靖亞資本、BV百度風投、東方嘉富均超額追投。

值得留意，Vast核心團隊涵蓋多位資深業內人士。其中創始人兼首席執行官宋亞宸在2018年至2021年期間，曾在商湯（00020）推動多個AI項目的商業化落地，2021年又參與成立通用大模型公司Minimax（00100）；首席技術官梁鼎曾任商湯科技通用模型負責人；首席科學家曹炎培曾在快手（01024）Y-tech擔任高級研究員、在騰訊（00700）AI Lab和PCG

ARC Lab擔任專家研究員及三維方向負責人。

同樣傳出上市消息的還有機器人製造商智平方。該公司成立於2023年，專注生產力型通用智能機器人研發、生產與服務，核心產品為AlphaBot系列機器人，並開發有具身大模型AlphaBrain，可以為機器人提供空間理解、全身協同控制及複雜任務推理等能力。

智平方估值突破200億元

智平方最近完成一系列融資，共籌集近50億元人民幣（約58.1億港元），估值突破200億元人民幣（約232.3億港元），成為大灣區首個估值逾200億元人民幣的具身智能企業。消息指，最近系列融資吸引中金資本、中信建投等機構深度參與，若計及過往融資事項，則投資者陣容還包括正大集團、深創投、招商局資本、百度戰投等。

據了解，智平方已建成內地首批實現常態化批量交付的生產力型機器人半自動化生產線，年產能突破2000台，今年下半年還將開啟建設內地首個生產力數萬台的產線，進一步打造大規模商業化交付能力。

計劃在港上市科企一覽

企業	業務	申請狀態	估值
Vast	人工智能3D生成	商討中	10億美元
智平方	專注生產力型通用智能機器人研發、生產與服務	商討中，最快2027年啟動IPO	逾200億元人民幣
崑崙芯	人工智能芯片供應商	保密申請	500億美元(目標值)
跨維智能 (DexForce)	專注於具身智能和人形機器人	商討中	-

AI平台Hugging Face：中國先進模型料年內超美

全球最大的AI與機器學習平台Hugging Face共同創辦人兼行政總裁Clément Delangue表示，中國已在AI競賽中取得領先，尤其在「開放權重」模型領域佔據主導地位，按當前速度，今年底或明年就可能在先進模型領域超美國。

生態開放共享 技術迭代快

被問及中國是否正贏得AI競賽時，Delangue稱：「我認為是，那裏存在一種相互促進的氛圍，進步速度遠快過美國，而美國的大型前沿實驗室各自為政，沒有與更廣泛生態系統分享成果，只是封閉發展，正面臨掉

隊風險。」

Delangue解釋，開放權重模型公開訓練後的參數檔，允許公眾下載、修改與自託管運行，但不揭露原始訓練資料與訓練程式碼，層級低於完全開源(Open Source)。中國業者憑藉開放協作與共享生態，讓技術迭代遠快於美國。

近期OpenAI Agent入侵Hugging Face系統，引發市場對網絡安全疑慮。Clément Delangue表示，Hugging Face將此次事件歸因於工程失誤。他強調，閉源API的安全護欄反讓防禦方綁手綁腳，開放模型可審計、可私有部署，才是AI網絡安全戰場的防禦主力。



▲內地人工智能獨角獸Vast旗下平台已生成近一億個3D模型。

Vast小檔案

成立時間	2023年
主要產品	AI 3D 模型生成平台 Tripo Studio
最近一輪融資額	近2億美元
估值	10億美元
投資者陣容	阿里巴巴和百度等



▲機器人製造商智平方專注生產力型通用智能機器人研發、生產與服務。

智平方小檔案

成立時間	2023年
主要產品	AlphaBot系列機器人、具身大模型 AlphaBrain
最近一輪融資額	50億元人民幣
估值	逾200億元人民幣
投資者陣容	中金資本、中信建投等

拿森招股獲追捧 超購2516倍

市場熱捧

內地智能駕駛運動控制技術開發商拿森科技（02261）今早截飛，市場消息指，其香港公開發售部分截獲16.2萬人認購，超額認購2516倍，凍結資金1636億元。該股預計8月7日（周五）上市，集資最多6.44億元，海通國際和中銀國際為保薦人。

綜合券商數據，拿森科技共獲券商借出孖展額逾1059.46億元，以初始公開發售部分6439萬元計，超購約1645.4倍。多家券商中，富途

借出資金最多，約447.41億元，輝立證券和老虎國際則分別借出386億元和97.4億元。

今年首季收益大增46%

財務方面，拿森科技仍處於虧損狀態。今年首三個月虧損按年擴大至5488萬元（人民幣，下同），2025年全年虧損約1.9億元。經調整虧損同樣擴大，今年首季虧損1303萬元，去年全年虧損2929萬元。不過，期內收益快速增長，今年首三個月收益同比增長46.6%至

1.51億元，去年全年收益增長57.3%至約6.15億元。

根據資料，拿森科技是中國首家將電控制動助力解決方案（NBS解決方案）應用於L4級無人駕駛汽車商業化運營的企業，也是最早將自主NBS解決方案向頭部國產電動汽車主機廠供應的中國企業。以2025年線控制動解決方案銷量計，集團是中國前三大內資線控制動解決方案供應商之一，也是中國第二大內資獨立第三方線控制動解決方案供應商。

中國外骨骼機器人冒起 去年售2.6萬台

規模可觀

近年中國外骨骼機器人產業快速發展。國際數據公司（IDC）發布《中國外骨骼機器人市場份額，2025》研究報告，指去年中國外骨骼機器人市場規模逾16億元（人民幣，下同），出貨量約2.6萬台。

醫療復健市場規模14.2億

其中，醫療復健市場仍佔主要市場價值，消費助力市場則貢獻七成以上出貨量，產業應用持續拓展新的增長空間。

報告指出，醫療復健外骨骼仍是目前市場規模最大的細分領域，商業模式相對成熟；消費性助力外骨骼受惠於人口老化、銀髮經濟及產品成本下降，為增長最快的市場方向；產業應用方面，基於安全生產、智能化轉型驅動等背景，產業應用的外骨骼機器人從工業「試點」走向全面推廣。



▲醫院復健科是外骨骼機器人主要應用場景。

去年中國醫療復健外骨骼機器人市場規模約14.2億元，出貨規模約3200台。目前，醫院復健科、復健專科醫院及復健中心仍是主要應用場景。受人口老化、復健醫療需求增長、基層復健體系建置及國產替代推動，醫療復健外骨骼成為商業化成熟度最高的細分市場。未來，競爭將從單一設備銷售轉向復健解決方案能力競爭，臨床驗證、數據閉環和服務系統將成為廠商差異化發展的關鍵。

消費性輔助方面，去年中國消費輔助外骨骼機器人市場規模接近1.1億元，出貨規模約1.9萬台。隨着人口老化、銀髮經濟發展及產品成本下降，正加速向日常助行、戶外運動和文旅體驗等場景拓展，成為市場成長的重要動力。

至於產業應用，去年中國產業應用外骨骼機器人市場規模接近8000萬元，出貨規模約3800台。目前，產業應用外骨骼主要應用於物流倉儲、汽車製造、電力能源及緊急消防等場景，透過降低勞動負荷、減少職業損傷提升作業效率。隨着企業對安全生產和人員效率關注提升，產業應用外骨骼正逐步進入規模化導入階段。

未來三年外骨骼機器人將逐步脫離「輔具」定位，演進為連結人、機器與資料的新型互動終端。在此進程中，能否在臨床驗證、消費體驗和產業效率三個維度同時建立壁壘，將決定誰能在下階段的全球競爭中佔據先機。

上月38企業交表 累計逾800公司排隊上市

【大公報訊】港交所公布新股市場申請情況。截至今年7月底，共有838間企業等待上市，其中397宗為2025年底未處理完的現有申請及重新申請，459宗為2026年遞交的新申請。另據統計，7月共有38間企業提交上市申請，當中11間為A股公司。

專家料全年IPO達4000億

7月共有18間企業進入招股程序，最終17間成功掛牌，合計集資1154.4億元。其中中際旭創（03308）以534.1億元集資額，暫列全年最大規模新股，果鏈股立訊精密（02475）則以242.7億元位居第二，加上另外6隻「A+H」新股，7月A股公司合計貢獻1036.1億元集資額。

今年以來，香港新股市場非常火熱，多家會計

師行均看好全年表現，料全年首次公開招股（IPO）集資額介乎3000億至3800億元，排名維持全球三甲。瑞銀則看好全年市場前景，料香港IPO集資額介乎3500至4000億元，立信德豪亦料，全年集資額有望達4000億元。

立信德豪董事總經理林鴻恩表示，新股上市熱潮於今年下半年及明年將會持續。同時，今年上半年已有85間公司成功在港上市，集資額約為2102億元，以目前的增長勢頭，全年集資額達到3800億元甚至4000億元也不會感到意外。

外資追捧內地科企

羅兵咸永道資本市場服務主管合夥人黃金錢表示，今年上半年在多重利好因素推動下，香港IPO市場集資規模按年增加92%至2100億元，位居全

球第二，上市新股數量達87隻，按年亦大增98%。

是次升勢主要受三大因素推動，包括內地龍頭企業積極赴港上市、愈來愈多內地科技企業尋求雙重上市，以及國際投資者對高增長新經濟板塊的興趣濃厚，特別是人工智能（AI）、新材料、半導體、芯片，以及創意型機器人等行業。展望全年，他預計，下半年作為香港IPO傳統旺季，市場有望延續利好氣氛，料全年集資3800億元，增長動力有望延續至2027年。

畢馬威中國香港資本市場組主管合夥人劉大昌預計，下半年市場前景樂觀，料全年新股集資3500億元，全球排名維持第二位。安永料全年集資約3200億元，全球排名有望維持第二位。德勤則較保守，維持全年IPO集資額最少達3000億元的預測。



▲等待在港交所上市的企業申請，459宗為今年遞交的新申請。

IPO集資規模預測一覽

機構	全年集資規模	全球排行
立信德豪	4000億元	-
瑞銀	3500至4000億元	三甲
羅兵咸永道	3800億元	三甲
畢馬威	3500億元	第二
安永	3200億元	第二
德勤	3000億元	三甲