

中銀國際助逾500企來港IPO 境外融資超2.2萬億

投行擔當內企橋樑 對接環球資本

全球獨角獸大會

GLOBAL UNICORN SUMMIT

獨角獸在香港上市篇





▲中銀國際協助拿森科技在本月成功上市，公開發售部分更獲得超2500倍認購佳績。

行業標桿

科創初創成為獨角獸之後，若需要更多資本擴充業務、拓展國際市場，躋身為上市公司是最有效的途徑，而投資銀行正是擔當企業對接資本市場的重要橋樑。中銀國際是中國銀行最早成立的海外中資投行，積極協助中資企業打通上市與持續再融資雙通道。該行表示，自1979年成立至今，先後協助完成超過500家公司IPO，境外融資規模超過2.2萬億元人民幣，處於中資投行的前列位置。

大公報記者 劉鑛豪

香港作為國際金融中心，擁有成熟的投融資市場，加上擁有獨特的「聯通內地、對接全球」優勢，成為企業外圍的重要跳板。其中，通過在港上市集資，可為企業擴充業務、拓展國際市場前，做好籌集資金準備。

中銀國際表示，自成立後已協助超過500家內地企業赴港上市，包括傳統消費與產業龍頭，還有新經濟企業，覆蓋算力芯片、產業AI、功率半導體、智能駕駛與保險科技等領域，多個項目收穫市場超高認購。

統籌融資方案 提供合規輔導

中銀國際通過協助企業IPO，完成境外融資規模超過2.2萬億元人民幣，在同期港股市場新股首發承銷排名中，處於中資投行前列位置，並同時保持「零退表」紀錄，即保薦項目從未被退回或拒絕。該行表示，其擁有全球投資者網絡的優勢，深度對接中東與東南亞主權基金、國家級引導基金、長線公募、產業資本及家族辦公室，保障發行與配售的認購熱度，穩定二級市場估值；並且擁有成熟合規執行團隊，同時精通內地備案規則與港交所全套監管條例，在科創、醫藥、製造等強監管行業積累大量問詢應答經驗，壓縮整改與審核時長。

中銀國際之所以在投行業務取得佳績，主要因為擁有眾多競爭優勢。在股權資本市場服務方面，根據企業營收與估值，匹配主板、18A生物醫藥、18C特專科技等多元上市標準，全程統籌方案設計、合規輔導、盡職調查、兩地監管溝通、全球路演與簿記定價。在債權資本市場上，覆蓋高級債、金融資本債、永續債、可轉債、綠色可持續債券及國際評級諮詢全品類，多元低成本的境外融資工具箱。

此外，中銀國際亦為企業擔任併購與財務顧問，覆蓋橫向整合、縱向產業鏈收購、資產剝離、私有化、跨境產能

話你知道

何謂18A與18C？

港交所（00388）的《第18A章》與《第18C章》是專為高科技、高成長但尚未獲利企業，量身打造的特許上市條款。這兩項新規打破了傳統上市對盈利和營業額的硬性限制，改以「技術含金量」與「市場估值」為核心，是香港鞏固全球創新融資中心地位的重要舉措。

第18A章於2018年推出，主要針對生物科技公司。新藥研發周期長、耗資巨大，往往在臨床試驗階段急需資金卻無營收。18A章規定，企業只要市值達15億港元，且核心產品通過第一階段臨床、獲准進入第二階段，即可申請上市。這條「融資綠色通道」成功讓香港成為全球第二大生物科技融資中心。

此外，港交所於2023年推出第18C章，將範圍擴大至AI、半導體、新能源等五大「特專科技」行業。18C章將企業細分為「已商業化」與「未商業化」。前者市值門檻為60億港元，後者因幾無營收，市值門檻拉高至100億港元，且上市前研發開支佔比必須過半。

中銀國際近年服務企業

(部分)

賽道	企業名稱
智能汽車與新能源	奇瑞汽車、極氪智能科技、曹操出行、重塑能源、正力新能、鈞達新能源、佑駕創新、拿森科技、博泰車聯
半導體與硬科技	地平線、黑芝麻智能、壁仞科技、英諾賽科、天岳先進、基本半導體、峰岷科技、禾賽科技
生物醫藥與健康	恒瑞醫藥、映恩生物、藥捷安康、開拓藥業、撥康視康、派格生物、創勝集團、同源康醫藥
AI與數字經濟	晶泰控股、海致科技、腦動極光、多點數智、宜搜科技、白鴿在線、健康160
消費與產業龍頭	華潤飲料、海天味業、古茗、順豐控股、三花智控、藍思科技、赤峰黃金、南山鋁業國際

舉辦IPO路演 吸引國際投資者認購

反應熱烈

香港IPO市場今年持續熾熱，上半年總集資額達1214億港元，按年大增約94%，位居全球第二。受人工智能（AI）、科技、媒體與通訊（TMT）及「A+H」上市項目帶動，期內共有87隻新股上市。中銀國際表示，今年第二季先後參與多個IPO項目，例如拿森科技（02261）、晶合集成（02249）、三環集團（06951）、鼎泰高科（01377）、基本半導體（09971）、芯基微裝（09630）、白鴿在線（02672），市場認購反應熱烈，並吸引國際基金及機構投資者參與。

其中，拿森科技IPO項目，中銀國際作為聯席保薦人、整體協調人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人，協助該公司在港上市。拿森科技是一家開發智能駕駛運動控制技術的企業，上市總募資金額約6億港元，公開發售部分更獲得超2500倍認購，國際配售部分獲得超2倍認購。

為晶合集成引入20基投

另外，中銀國際今年7月中旬作為聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人，協助晶合集成（02249）在港成功上市。晶合集成屬於全球領先12吋純晶圓代工企業，為客戶提供覆蓋150nm至28nm製程節點的多元化晶圓代工服務。在該次國際發售中引入廣發基金、上海高毅、匯添富、NGS Super、高瓴等20名基石投資者認購。

放眼未來

光本位有意上市 深耕前沿科技



▲陳茂波（右）於6月參觀光本位科技時，聽取熊胤江（左）介紹公司的最新產品。

隨着AI應用越趨廣泛，大模型和算力需求持續增長，傳統計算架構面臨一定瓶頸。從事光子計算芯片研發的光本位科技創始人兼董事長熊胤江認為，光計算成為當今的一個新賽道，惟在前沿硬科技領域裏，不能只追求短期營收，更重要的是相關資本投入對未來產出的價值，至於資本融資的上市計劃，他直言肯定是有計劃，不過現階段不方便對外披露。

熊胤江指出，隨着電芯片製程愈來愈先進，會面臨量子隧穿（Quantum Tunneling）現象，即電子能穿過比自身能量更高的能量障礙，將導致芯片在傳統架構上難以持續迭代，無法支撐模型參數量越趨龐大的需求，形成行業瓶頸。他續說，把芯片的底層介質由「電」換成「光」，可解決計算架構的關鍵問題。

內地供應鏈資源較集中

被問到光計算產業的突破點，熊胤江認為，面對應用場景需求龐大，首要提升行業供應鏈，對比國外市場，內地的優勢在於供應鏈資源比較集中，加上在光芯片工藝上，內地和國外都是站在同一起跑線，因此在製造效率極高、成本更低、開發時間周期更短的前提下，中國在發展光芯片領域上具有極大優勢，形容現時正是全球光芯片發展的競速階段。

大公報記者 李潔儀

內地三大板錯位發展 促獨角獸蛻變成長

他山之石

內地資本市場正加速構建多層次「獨角獸」培育體系。內地經濟學家宋清輝表示，科創板、創業板、北交所已形成錯位發展格局，並全面打破單一盈利門檻，允許企業以「市值+營收+研發」等組合指標登陸A股，通過建立科學的技術價值評價體系，助力企業從「獨角獸」蛻變為全球行業龍頭。

科創板、創業板、北交所三者定位各不相同。宋清輝解釋，科創板強調「硬科技」和原創性技術突破，適合半導體、生物醫藥、高端裝備、新材料等具較高技術壁壘

研發投入大、商業化周期較長的企業，本質上更看重「從0到1」的技術突破。創業板則聚焦「從1到N」的成長型創新企業，強調新產業、新業態、新技術，以及技術成果產業化，更適合已完成產品驗證並進入規模擴張期的企業，「今年創業板更進一步增加對優質未盈利創新企業的包容性」。

至於北交所，宋清輝認為，該所專注於创新型中小企業和「專精特新」企業，重點解決規模相對較小，但技術或细分市场競爭力突出的企業融資問題。

大公報記者 倪巍晨上海報道

五和博澳：港融資平台助創新藥走向國際

優勢獨特

即將亮相全球獨角獸大會的北京五和博澳藥業，年初向港交所遞交上市申請，以其獨特的天然藥物創新路徑，成為內地生物科技企业依託香港資本市場尋求跨越式發展的鮮活案例。北京五和博澳藥業董事長黃岳升接受訪問時表示，期望藉香港平台打通融資通道，更以此為橋樑，將中國高品質創新藥推向國際市場。此次參加「全球獨角獸大會」，他盼能對接更多全球資源，講好中國創新天然藥的故事。

18A上市規章 有利藥業發展

黃岳升指出，香港作為國際金融中心，持續匯聚全球主流機構投資者與專業研究資源，是極具影響力的資本市場，為創新企業提供高效的國際化融資平台。他特別提及港交所2018年推出的18A章上市改革，對內地生物醫藥創新



▲五和博澳藥業已於今年初向港交所遞交上市申請。

►黃岳升指出，香港是極具影響力的資本市場。

藥行業的發展起積極推動作用，令香港成為連接內地創新與全球資本的核心樞紐。

黃岳升進一步分析，香港資本市場擁有成熟的國際投資者群體，也具備對接全球醫藥產業資源的優勢。公司選擇在香港上市，是基於長期戰略發展的綜合考量：一方面為後續研發投入及管線拓展提供資本助力；另一方面依託香港國際化橋樑，加速海外發展戰略落地，助力公司產品進入國際市場，實現「來港上市、借港出海、惠港興業」的發展願景。

