

納真與四方精創同步招股 星環超購20倍 科企接踵IPO 港融資樞紐地位鞏固

金融中心

香港融資中心地位持續彰顯，科技新股接踵而來，為內地及全球具潛力的企業提供穩健高效的資本對接平台。光通信全棧式供應商納真科技（09856）與銀行業金融科技服務商四方精創（06700）昨日同步招股，前者集資規模預計超過56億元，後者則引入周大福（01929）股東及恒基地產（00012）旗下公司等重量級基石投資者，兩企首日招股孖展均已錄超購；與此同時，人工智能基礎設施軟件商星環科技（06727）上周五（11日）招股後，已錄逾20倍超額認購，3隻新股各具亮點，備受海內外投資者青睞。

▲納真科技集資規模超過56億元，吸引大批海內外機構及零售投資者的目光。資料圖片

納真籌56億 入場費3329元

納真科技計劃將所得款項淨額的約52.9%，投資於新產品和技術的研發，約25.1%分配至擴大光模塊及光晶片的產能，並提升自動化程度，藉此鞏固其在全球光通信產業鏈中的技術領先優勢。

另外，四方精創作為扎根大灣區的銀行業金融科技服務提供商，主要為中國內地及香港的銀行、監管機構及其他金融機構提供金融科技軟件開發服務、諮詢服務及系統集成服務。四方精創此次計劃全球發售逾5896萬股H股，最高發售價為每股16元，預料集資最多約9.43億元。每手買賣單位同樣為100股，其入場費約為1616.13元，相較之下認購門檻更為親民。

值得注意的是，四方精創在此次IPO中，成功引入了多位重量級基石投資者，包括周大福副主席兼執行董事鄭志恆，以及恒基地產主席李家傑的投資控股公司Successful Lotus。

另外，繼續有科技企業循18C章特專科技公司條例來港上市，並掀起了認購熱潮。人工智能基礎設施軟件提供商星環科技自9月11日招股後，至今已錄得逾20倍超額認購，孖展額高達9.2億元。

星環H股與A股折讓58%

資深證券界人士謝明光表示，星環科技已在上海科创板上市，本次來港發行的H股招股價，較A股折讓高達約47%至58%左右。對於港股市場的投資者而言，這次提供了極具吸引力的估值安全邊際與價格優勢。

此外，星環科技的技術壁壘橫跨大數據、雲基礎平台及人工智能。其核心產品線非常全面，包括分布式數據庫（ArgoDB、KunDB）、大數據與雲基礎平台（TDH、TDC）、數據開發治理（TDS），以及Sophon AI平台和TKH知識平台，能滿足企業從數據儲存、治理到AI模型訓練的全鏈路需求。

截至3月，星環科技的產品和解決方案已在金融、政府、能源、醫療健康、交通、製造等十多個核心行業落地。該公司已累計服務超過1800家客戶，其中更包括105家《財富》中國500強企業，彰顯了大型龍頭企業對其產品安全與穩定性的高度認可。

近期新股招股情況

企業	行業	招股價（元）	每手股數	入場費（元）	認購情況	招股日期	上市日期
星環科技（06727）	先進硬件及軟件	49至61	100	6161.51	超額認購20.5倍	9月11日至9月16日	9月21日
四方精創（06700）	應用軟件	最高16	100	1616.13	超額認購1.3倍	9月14日至9月17日	9月22日
納真科技（09856）	電器部件與設備	32.96	100	3329.24	超額認購4倍	9月14日至9月17日	9月22日

智譜再融資393億 推進大模型研發

【大公報訊】智譜（02513）再度成為港股市場焦點。這家內地人工智能大模型龍頭宣布，計劃同步配售新股及發行可換股債券，合共籌集高達約393億港元，扣除發行費用後，集資淨額預計約392.74億港元。消息公布後，股價盤中一度應聲急挫，昨日收報720港元，跌幅逾9%，反映投資者對短期股本稀釋及頻繁抽水的憂慮。

擬配售新股及可換股債券

從融資結構看，智譜採取雙管齊下策略，既有即時擴大股本的H股配售，亦有帶潛在稀釋風險的可換股債券。配售方面，公司擬配售最多2196.5萬股新H股，每股714港元，較公告前收市價折讓近9.96%，集資淨額約156.64億港元。同時，公司計劃發行本金總額達201.4億元（人

民幣，下同）的零息可換股債券，初始換股價892.5元，較現價溢價約12.55%；若債券持有人全數行使換股權，將為市場釋放大量潛在供應。然而，最令市場關注的，並非這筆近400億元的龐大金額，而是智譜極為密集的融資頻率。今年7月，智譜才在股份禁售期屆滿之際火速完成首輪配股，籌資逾310億港元；未料短短兩個月內再度向市場伸手，兩次行動累計集資已突破700億港元。如此高頻且大額的「連環抽水」，在港股歷史上並不多見，難免令市場產生負面聯想，質疑這類頂級AI大模型企業的現金流消耗速度是否遠超預期。

儘管智譜強調，集資所得將主要用於推進前沿大模型研發、全球算力基礎設施部署，以及深化人工智能商業化生態建設，但在當前宏觀與市

場環境下，投資者對此普遍抱持謹慎，甚至懷疑的態度。

▲智譜高頻且大額的融資，在港股歷史上並不多見。路透社

▲順豐計劃首次進軍點心債市場，發行離岸人民幣債券。新華社

字節獲28銀行貸2321億拓AI

【大公報訊】字節跳動與工行（01398）及滙控（00005）等28家銀行簽署一項296億美元（約2321億港元）貸款協議，成為亞洲今年第二大規模的美元融資交易，僅次於軟銀集團3月簽署的400億美元（約3137億港元）過橋貸款（bridge loan）。

相關協議已於上周簽署，貸款為期3年，最多可延至5年。其中，15家內地銀行共提供189億美元，佔貸款總額約64%，包括工行30億美元、中行（03988）25億美元、建行（00939）15億美元；滙控及其他兩家外國銀行則各承諾出資15億美元。中資銀行合共承貸189億美元，穩居最大出資方。

今年美元融資亞洲第二大

另據報，這筆貸款的利率為內地科技公司同類貸款中最低之一，初始利率為有擔隔隔夜融資利率（SOFR）加68個基點，若貸款期限延長，利率將相應調整。該筆貸款是今年以來亞洲規模第二大的美元貸款，僅次於軟銀集團3月簽署的400億美元過橋貸款（主要用於加大對OpenAI的投資與AI布局）。字節跳

動雖居第二，但這仍是今年亞洲規模最大的新興科技中資企業貸款，並刷新了中國互聯網公司的海外融資紀錄。有業內人士指出，今年兩筆稱霸亞洲的巨額貸款，資金用途均指向人工智能業務，反映銀行業對AI基礎設施建設的強烈支持與放貸信心。事實上，字節跳動不僅要在內地推進「豆包」等大模型，在國際上更試圖在多模態AI模型上挑戰OpenAI與Google等全球巨頭。無論是訓練模型還是推進AI業務布局，均需極高昂的算力及資金支持。

簽署方	字節跳動與工行、滙控等28家銀行
貸款規模	296億美元（約2321億港元）
期限	3年，最多可延至5年
利率	SOFR加68個基點（內地科技公司同類貸款最低之一）
亞洲排名	今年第二大美元融資，僅次於軟銀400億美元過橋貸款



▲字節跳動獲28銀行貸款2321億美元，是今年亞洲第二大規模美元貸款交易。路透社

海南在港發行50億人民幣債

【大公報訊】海南省政府將於今日下午舉行境外債全球投資者路演會議，為發行50億元人民幣離岸地方政府債券鋪路。債券計劃在香港聯合交易所掛牌上市，並於明日進行簿記建檔及定價。據公開資料，海南省自2022年首次來港發債，今年將是連續第5年在港發行離岸人民幣地方政府債券，並將首度推出教育主題債券。翻查資料，海南省政府2022至2025年累計發行額約180億元人民幣；若今次50億元順利發行，累計規模將增至約230億元。

期限分3年5年及10年

根據海南省財政廳日前公告，為深入貫徹落實黨中央、國務院關於海南建設中國特色自由貿易港的重大決策部署，努力打造引領中國新時代對外開放的重要門戶，海南省政府計劃於9月擇機在香港簿記建檔發行不超過50億元離岸人民幣地方政府債券，並在香港聯合交易所掛牌上市，發行期限為3年、5年及10年，為國際

投資者提供更多人民幣資產配置選擇。是次共發行三隻離岸人民幣地方政府債券，其中3年期為可持續發展債券、5年期為藍色債券、10年期為教育主題債券。募集資金主要投向海洋生態保護、醫療衛生基礎設施建設，以及陵水黎安國際教育創新試驗區重點項目等。海南省政府表示，是次境外發債將向國際金融市場展示海南「三度一色」資源稟賦優勢，以及打造人才薈萃之島的發展前景，持續擦亮海南自貿港藍色和可持續發展品牌。

回顧去年發債情況，海南省於去年9月12日在香港完成簿記定價，發行規模50億元人民幣，分為三個年期：3年期可持續發展債券25億元，定價利率1.73%；5年期藍色債券15億元，定價利率1.83%；10年期航天主題債券10億元，定價利率2.1%，為中國地方政府首單航天主題債券。去年認購反應熱烈，峰值訂單規模達228億元，認購倍數超過4.5倍。

責任編輯：譚澤滔 美術編輯：施偉傑