

# 明年龍頭A股助力 港IPO衝全球三甲

## 德勤：集資額料1500億 科技醫健消費主導

市場看好香港明年的IPO市道。德勤昨日指出，美聯儲持續減息、中國證監會於今年4月宣布多項惠港措施，以及中央推出更多經濟刺激措施，都有助香港IPO市場表現進一步回暖，預計明年香港有80隻新股上市，按年上升16%；至於集資額則有望升至1,300億至1,500億元，按年上升48%至71%，集資額可望重上全球前三位。其中，科技、醫療及醫藥和消費行業仍將是香港IPO市場的引擎。

●香港文匯報記者 岑健樂

德勤中國資本市場服務部昨發布香港IPO市場2024年回顧與2025年展望。該行預計，2024年全年香港會有69隻新股上市，按年下跌1%；集資額為876億港元，按年上升89%，集資額全球排名第四位。德勤中國資本市場服務部上業務華南區（香港）主管合夥人呂志宏表示，受惠於內地龍頭企業的新股上市，在經歷2023年的放緩後，使香港繼續穩守全球新股融資排行的第四位。

根據資本市場服務部的分析，以新股融資總額計算，印度國家證券交易所將崛起成為2024年全球最大的上市地。納斯達克和紐約證券交易所分別取得第二和第三位。東京證券交易所躍升至第五位。上海交易所和深圳交易所則分別奪得第六位和第八位。

### 港新股明年料增至80隻

展望2025年，A股發行人、內地龍頭企業、在美上市的中概股和海外公司將會推動香港新股市場，科技、醫療及醫藥和消費行業仍將是新股市場的引擎。德勤中國華南區主管合夥人歐振興預計，在明年香港IPO將有80隻新股，集資額合共1,300億至1,500億元的預測當中，包括了至少有5隻集資規模逾10億美元（約78億港元）的大型新股，當中不少於3隻是來自已在A股上市的公司。他指出，若持續有內地企業推動「先A後H」的上市計劃，將為明年香港IPO市場增添更多動力。

歐振興進一步解釋，「精簡上市申請流程審批時間表和與香港資本市場優化合作的措施



●歐振興（中）預計，明年香港IPO將有80隻新股、集資額合共1,300億至1,500億元。  
香港文匯報記者 岑健樂 攝

將會鼓勵更多A股發行人和內地龍頭企業來港上市。這會為香港市場帶來巨大的優勢和機遇，尤其是考慮到以市值來計算，目前只有約三分之一的500大A股發行人已在香港上市。」

### 美對華政策料上半年明朗化

此外，特朗普將於明年1月再度擔任美國總統，可能為全球金融市場帶來更多不確定性。對此，歐振興指出，特朗普重掌白宮後，中美關係的不確定性可能會增加，或將促使更多內地企業及已經在美國上市的中概股前往香港上市。他續指，美國新政府對華政策預料會在明

年上半年明朗化，而他相信中央政府亦將會有政策應對相關情況，因此他認為香港明年下半年的IPO市況會較上半年為好。

最後，近年港交所持續拓展認可證券交易所範圍，現時港交所的認可證券交易所名單中，先後加入了數家中東地區的交易所，以及印尼證券交易所，在上述交易所掛牌的公司，可以申請在香港第二上市。對此，歐振興表示，香港與內地股市實現互聯互通制度，對海外企業有一定吸引力，相信未來有機會出現來自中東或印尼的企業，以第二上市的形式赴港交所掛牌。

### 香港IPO市場2024年表現與2025年展望

項目	2024年表現	2025年展望	按年升幅
IPO宗數	69	80	+16%
集資額(港元)	876億	1,300億至1,500億	+48%至+71%
集資額全球排名	第四位	有望首三位	不適用

整理：香港文匯報記者 岑健樂

### 今年全球十大集資額新股

排名	公司	交易所	融資額(港元)
1	Lineage Inc	納斯達克	398億
2	美的集團	港交所	357億
3	Hyundai Motor India Ltd	印度國家證券交易所	258億
4	Puig Brands SA	馬德里證券交易所	229億
5	Galderma Group AG	瑞士證券交易所	199億
6	CVC Capital Partners PLC	泛歐交易所（阿姆斯特丹）	192億
7	Tokyo Metro Co Ltd	東京證券交易所	182億
8	Talabat Holding Plc	迪拜金融市場	158億
9	OQ Exploration & Production LLC	阿曼證券交易所	151億
10	Lulu Retail Holdings PLC	阿布扎比證券交易所	134億

資料來源：德勤

## 大新金融：恒指明年上半年挑戰23100點

香港文匯報訊（記者 岑健樂）大新金融集團昨發表2025年經濟及市場展望，若美國開始減息，香港最優惠利率與按揭利息將會下調，加上特區政府放寬住宅投資物業按揭成數，樓價可望回穩。該行預期明年香港經濟將按年增長2.8%，較今年的2.6%略有改善。

### 看好高息內需國策受惠板塊

大新金融集團首席經濟及策略師溫嘉焯表示，全球主要央行相繼減息，加上地緣政局緊張，美國對中國的政策不明朗或增加港股波動性，預期恒指暫時在17,000點有一定支持。但若內地穩經濟及樓市措施令經濟增長回穩，並有效地推動企業盈利前景，或有助恒指於明年上半年上試23,100點水平。該行對高股息率、內需消費及受國策支持相關股份板塊的前景看

法較為正面。香港經濟增長表現方面，溫嘉焯表示，港人北上消費及訪港內地客消費模式轉變，影響本地零售業發展，再加上特朗普下月再度擔任美國總統，中美經貿關係將出現變化，香港出口表現面臨不少壓力。

不過，隨著美國已經開始減息，香港的最優惠利率與按揭利率亦開始下調，加上特區政府放寬住宅投資物業按揭成數，有助樓價回穩及成交回升，但一手住宅潛在供應持續增加，或限制二手樓價反彈空間，他預料明年全年香港住宅樓價升幅或低於5%。

至於內地經濟增長表現方面，溫嘉焯表示，上周召開的中央經濟工作會議表明要穩住樓市及股市，亦將提高財政赤字目標及大力提振消費，反映中央政府穩定經濟和房地產市場的決



●溫嘉焯表示，預期恒指暫時在17,000點有一定支持。  
香港文匯報記者岑健樂 攝

心。不過他同時指出，相關措施能否真正有成效，仍需一段時間觀察。

## 證監批出4家虛擬資產交易平台

香港文匯報訊 證監會昨日按迅速發牌程序，向4家被當作獲發牌的虛擬資產交易平台申請者發出牌照。該4家平台為：香港數字資產交易集團有限公司旗下的HKbitEX、雲賬戶大灣區科技(香港)有限公司旗下的Accumulus、DFX Labs Company Limited旗下的DFX Labs，以及Thousand Whales Technology (BVI) Limited旗下的EX.IO。

除證監會昨日批出的4家平台，早前已獲證監會批准的虛擬資產交易平台有3家，包括

OSL數字證券有限公司旗下的OSL Exchange、Hash Blockchain Limited旗下的Hash-Key Exchange，以及香港虛擬資產交易所有限公司旗下的HKVAX。換言之，截至昨日，獲證監會發牌的虛擬資產交易平台共有7家。

### 正處理11家平台的申請

而目前，向證監會申請虛擬資產交易平台申請者尚有11家。證監會正以相同的迅速發牌程序審批其餘的申請。

證監會昨日發出通函，為虛擬資產交易平台制訂有關發牌程序的清晰路線圖，並就第二階段評估提供更多指引。證監會中介機構部執行董事葉志衡昨表示，該會一直主動與虛擬資產交易平台的高層及最終控制人溝通交流，此舉有助闡明它們應達到的監管標準，並加快虛擬資產交易平台的發牌程序。

葉志衡強調，該會致力在維護投資者利益與促進香港虛擬資產生態系統的持續發展之間取得平衡。

## 基建債掛牌 一手賺廿元

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）特區政府首度發行基建零售債，提供保底息3.5厘的基建債昨在聯交所掛牌，政府基債二七一二（4286）開報100.1元，較發行價100元高不足0.1%，收報100.2元，成交6,962.8萬元，以每手100股計，不計手續費等雜費，一手賺20元。

對於發行額約178億元，未達特區政府200億元目標發行額，財庫局局長許正宇昨認為，目前投資市場相對活躍，投資選擇眾多，或會對市民投資決定有所影響，不過他特別提到12月初以投標方式發行的基建機構債券，投標金額是發行額的約3倍至4.5倍，反映投資者肯定本地基建及債市發展，及他們對香港長遠發展有信心。

許正宇認為，基建零售債旨在為市民提供穩健、具穩定回報的投資選項，同時讓市民參與推動基建項目發展，儘管市場上有不同種類的投資選項，但其性質（包括風險、回報、年期及幣種等）均可能有所不同，未必能夠直接比較。

他強調特區政府在制定及落實整體債券發行計劃時已預留適當的彈性，讓當局可根據市場情況等因素，靈活調整每批債券的發行安排及最終發行額。即使個別債券的最終發行額可能與目標發行額有所出入，亦不會影響政府落實債券發行計劃及整體財政規劃。

### 港股終止3連跌 漲164點

另外，內地A股三大指數全日穩升，港股昨終止3連跌，惟仍未能突破2萬點，收報19,864點，升164點或0.8%，大市成交額1,075.41億元。具明星效應的新股繼續受追捧，草姬集團（2593）暗盤表現亮眼，於三大暗盤場均收升近三成；其中參考富途交易場，草姬收報4.82元，較招股價3.75元升28.53%，一手80股，不計手續費，賬面賺856元。

## 明年盛事響頭炮 亞洲金融論壇下月辦

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）香港近年積極推動盛事經濟，多個國際性金融盛事均在港舉行。由特區政府與貿發局合辦的亞洲金融論壇2025，將為香港明年金融盛事打響「頭炮」，於下月13日至14日在會展舉行，主題為「啟動增長新引擎」，活動邀請多位重量級專題演講嘉賓，包括於2008至2012年擔任世界銀行首席經濟學家兼資深副行長林毅夫、世界經濟論壇人工智能理事會聯席主席斯圖爾特·羅素、創新工場董事長李開復，及阿里巴巴集團主席蔡崇信等。

### 明年環球政經形勢充滿挑戰

亞洲金融論壇策劃委員會主席、滙豐香港區行政總裁林慧虹表示，2025年環球政經形勢將充滿挑戰，進一步突顯國際合作的重要性。她指今屆論壇匯聚重量級嘉賓及意見領袖，分享真知灼見，剖析環球新局勢，引領投資新亮點，如內地、東盟及中東等新興市場的增長潛論壇並設立多個焦點展區，展示全球金融與創新科技機遇。

參考論壇日程，為期兩天議程將舉辦多場主題演講、政策對話、專題午餐與早餐會、爐邊談話及專題工作坊等。其中專題論壇將圍繞熱門話題，包括環球經濟展望、環境將剖析國際經濟趨勢，展望2025年新興行業與地區的商機及財富累積的新知洞見；中國機遇環節將聚焦

### 亞洲金融論壇2025部分重磅嘉賓

- 前世界銀行首席經濟學家兼資深副行長林毅夫
- 春華資本集團創始人兼董事長胡祖六
- 亞洲基礎設施投資銀行長兼董事會主席金立群
- 華夏基金管理有限公司總經理李一梅
- 阿里巴巴集團主席蔡崇信
- 東南亞國家聯盟（ASEAN）副秘書長（經濟共同體事務）Savinder Singh
- 富藝斯行政主席及行政總裁愛德華·杜爾曼
- Federated Hermes 主席兼行政總裁 J. Christopher Donahue
- 安盛集團董事會主席安東納·戈賽-格蘭維爾
- 歐洲央行首席經濟學家及執委會成員Philip Lane
- 東方匯理資產管理集團首席投資總監孟文睿
- 芬蘭銀行行長及理事會主席Olli Rehn

整理：香港文匯報記者 馬翠媚

分析中國技術創新承諾下的投資前景及其對全球商業的影響；投資長慧眼環節將從宏觀經濟及資產配置等角度，發掘跨區域合作的新機會，為與會者提供實現長遠增長的啟示與策略。

## 國泰通過Core Climate結算減碳 奠定市場基準

香港文匯報訊 國泰航空昨日透過港交所的碳市場Core Climate結算50,000噸自願減排量，作為其自願性碳抵消的舉措之一，此宗交易展示香港的綠色金融平台如何透過穩健的金融市場基礎設施協助企業實現可持續發展目標，並為日後更多交易奠定參考基準。財庫局局長許正宇昨表示，行政長官李家超在今年的施政報告提出提升綠色金融生態系統，並突顯香港作為亞洲領先可持續金融中心的地位，是次交易正與這願景相符。

### 鞏固港綠色金融樞紐地位

他補充，特區政府將繼續支持及推動港交所與內地及國際同業的合作和協同效應，以建立一個充滿活力及值得信賴的碳市場。通過提供經國際標準核證的優質碳信用產品，以及促進本地、內地和海外碳市場參與者之間的互動交流，進一步加強香港在利用金融賦能綠色轉型的領導地位。

港交所的Core Climate是目前全球唯一提供港元及人民幣結算的國際自願減信用交易市場，為企業提供優質的碳信用產品，鞏固香港作為區內領先綠色和可持續金融樞紐的地

### 持續促進綠色金融生態系統

除推動碳市場的發展，財庫局上星期公布全面採用國際財務報告可持續披露準則（ISSB準則）路線圖，使香港成為首批將本地準則銜接ISSB準則的司法管轄區，鞏固香港在可持續匯報及披露的領導地位，進一步建立全面的綠色金融生態系統。



●國泰航空透過港交所碳市場Core Climate結算5萬噸自願減排量。圖為國泰航空飛機。資料圖片