

# IPO 復甦 港交所上月收 7 宗 A+H 申請

港股氣氛近日明顯好轉，不少投資者也憧憬港股的 IPO 盡快復甦。港交所(0388)上市主管伍潔儀昨接受香港文匯報等媒體訪問時透露，市場的確有好轉跡象，單計今年 1 月份，港交所便收到逾 30 宗新上市申請，當中包括 7 宗「A+H」的申請，較去年同期有顯著的升幅。另外，港交所目前亦正處理逾 100 宗的上市申請。回顧 2024 年，港交所共有 71 間公司成功上市，集資額達 875 億元，較 2023 年增長 89%，可見 IPO 市場在去年，特別是下半年已經好起來。

●香港文匯報記者 周紹基



伍潔儀強調，未來會繼續完善各項機制，確保上市制度與時並進及滿足市場的需求。  
香港文匯報記者黃艾力攝

公開認購超購倍數	初始分配比例	回撥後分配比例
少於 15 倍	10%	無回撥
介乎 15 倍至少於 50 倍	10%	30%
介乎 50 倍至少於 100 倍	10%	40%
100 倍或以上	10%	50%

## 港交所兩套 IPO 認購分配改革方案

- 將公開認購的初始分配份額設定為 5%，回撥上限為最高 20%；
- 將公開認購的初始分配份額設定為 10% 至 50% 之間，無回撥機制。

在疫情後港股的 IPO 市場表現一度低迷，港交所為提升香港 IPO 市場的競爭力，數月前建議全面改革新股市場定價及公開市場規定的相關監管框架，將循公開市場規定、新股定價及發售機制，以及靈活定價機制三方面調整。當中包括降低「A+H」公司在港上市的最低 H 股門檻、放寬基礎投資者禁售安排、調整公開認購回撥上限等，有關的公眾諮詢至 3 月 19 日止。

## 改革新股市場定價增吸引力

伍潔儀表示，今次提出的建議旨在加強新股定價和發售機制，支持來自全球的優質公司在香港資本市場上市並蓬勃發展。有關建議亦修訂公開市場的規定，提升香港作為開放、透明度高的市場的聲譽，增加對全球發行人及投資者的吸引力。

她強調，港交所致力確保上市框架及持續上市規定穩健，並具備競爭力，鞏固香港作為全球領先集資中心的地位。未來會繼續完善各項機制，確保上市制度與時並進及滿足市場的需求。

就靈活定價機制方面，新股發行人在無須延遲上市時間表下，將招股價格在指示性發售價範圍上調不多於 10%，較現行只可以向下調 10% 進一步放寬。

至於市場較有爭議的新股定價及發售機制，即就基礎投資者的禁售期 6 個月，是否需要保留諮詢市場意見？該諮詢中或可考慮「分階段解禁」，將其中一半股份的禁售期縮短至只有 3 個月，另一半為 6 個月。同時，亦賦予上市公司彈性，選擇公開發售部分最初設為 5%，回撥上限由現時為最多 50% 降至 20%。

會計師行德勤的統計顯示，去年香港新股發售價在範圍上限的佔 13%，在發售價範圍下限的佔 38%。

## A+H 公司 H 股門檻擬降至 10%

伍潔儀強調：「今次諮詢旨在希望增加發行人的靈活性，港交所沒有既定立場，若市場認為 3 個月、6 個月等這些限期可以再作調節，歡迎大家發表意見。但我們當然不希望見到，發行人在股份剛上市便大手沽貨。」至於諮詢建議內，「A+H」公司在港上市的最低 H 股門檻，由現時的 15% 降低至最少 10%；或相關 H 股上市時預期市值至少 30 億元，並由公眾人士持有，這些同樣是希望讓發行人更靈活地訂定上市方案。

有證券業人士指出，赴港上市的成本高昂，當中因為新股上市審批時間長，而且不確定，令他們上市費用失預算，結果最終沒

選擇在港上市。翻查記錄，2023 年主板上市的審批時間中位數 70 個營業日，2024 年已大減至 48 個營業日。伍潔儀表示：「目前港交所由發行人遞上市申請後，在 40 天內已可答覆他們是否可以上市，效率進一步提高，期望可減省上市成本，但大前提仍是申請人需交齊資料，並回答好我們提出的問題。」至於法律、會計方面的成本，則並非港交所的範疇，但她補充說，交易所所收取的上市費用，其實已經相當低。

## 降 18C 市值門檻吸科技股

近期科技股表現突出，但很多中小型中資科技股只在 A 股上市，她表示，港交所近年致力爭取更多科技股在港上市，特別是看到內地 AI 產業的前景後，已見到有外資回港買貨。

她不諱言，當然特專科技公司(18C)上市規則當初訂立的門檻是略高的，港交所會致力不斷審視及提升上市機制，確保能夠與時並進，增加香港市場的吸引力和競爭力，進一步提升上市框架的彈性和活力。

證監會與聯交所去年 8 月曾宣布修改《上市規則》下調 18C 上市時的最低市值，以及特殊目的收購公司(SPAC)進行 SPAC 併購交易的獨立第三方投資規定。

香港文匯報訊(記者 周紹基)去年在中央大力支持及香港各界共同努力下，香港經濟穩中向好，港股市場亦顯著好轉。港交所(0388)上市主管伍潔儀昨日在訪問中表示，加強本港企業管治，可以增加國際投資者對港股的信心，有助吸引外資回流港股，對提升香港資本市場發展有莫大益處。她舉例說，交易所在去年底，已公布優化《企業管治守則》及相關《上市規則》的諮詢總結，新規定在今年 7 月 1 日起生效；有關「超額任職」上限及獨立非執董任期上限的規定，將設過渡安排。新條文修訂後，獨董不得同時出任多於 6 家香港上市公司董事，並設 3 年過渡期；董事會亦不得有在任超過 9 年的獨董，將設立 6 年過渡期分階段實施。

## 持續加強監管 增港股吸引力

伍潔儀指出，新規定有助整體加強董事會效能、獨立性和多元性，相信更長的實施時間表及修訂原來方案後，可平衡提升市場企業管治水平的需求，同時為上市公司提供靈活性，以逐步達至合規標準，確保市場保持國際競爭力及吸引力。她認為，新方案已盡力平衡投資者及發行人的需求。

此外，所有上市公司於 2024 年底，必須符合《企業管治守則》對董事會的性別多元化要求。伍潔儀指出，去年 6 月止，市場上有女性董事成員的香港上市公司佔比，已從 2021 年的 70% 升至 84%。此舉符合了 21 世紀前瞻的董事會文化，進一步強化香港作為現代化和領先國際金融中心的地位。她透露，外國投資者對本港的此方面的改革，給予了好評。



伍潔儀稱，加強香港企業管治有助港股吸引外資。黃艾力攝

特刊

## 民俗展演 國潮夜遊

# 合肥：「非遺春節」迎四方遊客火爆出圈

**首個「非遺春節」假期，安徽省合肥市民俗展演、鄉村集市、國潮夜遊、策展沙龍等文旅活動層出不窮，各大景區、文博場館、特色街區文旅消費熱度居高不下，一大批特色非遺活動、一系列豐富文藝演出吸引了來自五湖四海的遊客，全市接待遊客同比增長 6.5%，實現旅遊消費同比增長 8.5%，文旅市場喜慶祥和、繁榮有序、年味濃厚、暖意十足。**

**文：趙臣、朱順傑**

●市民遊客觀看 2025 合肥首屆逍遙津新春燈會。朱順傑攝

### 非遺成年味重頭戲

首個「非遺版」春節讓人們對出遊有了更深層的文化需求，年俗活動和非遺體驗成為蛇年春節合肥旅遊市場的新亮點。各景區、公園、街區紛紛推出非遺項目增添濃濃年味，助力景區景點火爆出圈。

在合肥豐街，從大年初一開始，春節廟會火熱舉辦，非遺大戲激情唱響，春節主題巡遊輪番上演，各類演繹互動不斷，市民遊客在街頭巷尾感受濃郁醇厚的中國年味。夜幕降臨，漫步街區，到處可見紅彤彤的燈籠和各式各樣流光溢彩的彩燈。同時，舞獅納福、高台地戲、火龍火舞、「福祿壽喜財」遊街、猜字謎等精彩紛呈的主題活動陸續開展，將優秀傳統文化與現代生活完美融合，持續擦亮「到豐街過中國年」品牌。

由工業遺址改造的合柴 1972 文創園區，一場春節遊園會火熱舉行，省級非遺項目「徽州：汪滿田魚燈」驚艷亮相。人們手持魚燈穿梭在有着工業建築的背景中，魚燈的光影映照在斑駁的紅磚牆上，古老的工業遺跡與靈動的魚燈形成鮮明對比，如夢如幻。而創意雕塑與塗鴉牆等，既見證了園區的前世今生，亦增添了園區的藝術氛圍和時尚活力。僅大年初一，園區遊客量就達約 2.6 萬人次。

**首屆燈會迎客 15 萬人次**

萬燈啟明遊人織，廬州月夜年味濃。春節期間，在曾經的三國古戰場合肥逍遙津公園，首屆逍遙津新春燈會華彩啟幕，以璀璨華光吸引大批遊客。據統計，除夕至大年初六，合肥逍遙津公園累計接待遊客達 34.7 萬人次，其中有約 15 萬人次遊客，前往燈會現場欣賞華燈美景。

本次燈會打造了「福滿人間、尋夢廬州、未來幻城」三大主題展區。其中，「福滿人間」展區通過春節氛圍營造，為遊客帶來獨特年味體驗；「尋夢廬州」展區深挖合肥千年人文

底蘊，帶領遊客重溫廬州璀璨歷史；「未來幻城」展區盡顯大湖名城、科創之都的魅力。

首次亮相安徽的故宮燈組廣受歡迎，紅牆黃瓦間流淌出的中式美學，讓遊客彷彿置身千里外的故宮。「洋蛇送福」長達百米，仿若靈動綠帶蜿蜒草地之上，蘊含着國泰民安、人丁興旺、騰躍奮進的美好寓意。「廬州月光」「龍圖青天」「蘑菇森林」等燈組亦妙趣橫生、熠熠生輝，為遊客營造出一步一景、年味滿滿的全方位沉浸式體驗。

### 科技賦能煥新文旅體驗

今年春節假期，科創名城合肥再次開啟「科技過年」的新玩法，為市民遊客帶來了一場別開生面的「賽博」春節體驗。安徽省暨合肥市首屆 AI 春晚蛇年春節溫暖來襲，AI 拉滿電，點亮科技更精彩的故事；駱崗公園亞洲首屆環球光影之夜科技元素拉滿；合肥融創樂園聯動春節檔熱門電影《唐探 1900》帶來千架無人機主題大秀，令人震撼。

此外，安徽省科技館帶來「蛇舞新春 智創非遺」春節主題科普教育活動，科技與文化融合給遊客帶來不一樣的奇妙體驗。合肥市科技館聯合蜀山區文化館傾情推出「非遺+科學」春節主題活動，將年味與科學實驗相結合，讓遊客踏上一場科學視角看非遺的奇趣之旅。僅年初三至初六四日，該館兩個館區接待遊客超 3.8 萬人次。

在國家 5A 級景區三河古鎮，「三河明月夜」主題夜遊活動精彩上演。小南河上，裝飾精美華麗的花船緩緩駛過河道，激光水幕上演繹着古鎮傳說，現代光影技術與傳統文化元素的完美融合，為遊客帶來如夢似幻的夜遊體驗。項目利用數字創意技術，遊客們在歡聲笑語中感受着濃濃的年味與獨特的古鎮風情。

**十大場景 300 場活動 「合」你一起過肥年**

●2025 春節主題文化和旅遊合肥主場活動 朱順傑攝

今年春節假期，合肥不僅有「年俗」「年景」「年夜」，亦有「年韻」「年情」「年趣」。除夕前夕，由合肥市人民政府主辦，合肥市委宣傳部、合肥市文化和旅遊局、合肥市商務局承辦，以「『合』你一起過肥年」為主題的 2025 春節主題文化和旅遊主場活動正式啟動。

在啟動儀式上，合肥現場重磅發布「十百千萬」春節文旅促消費方案，上線合肥「年味地圖」，並圍繞觀文博、看演藝、逛展會、玩景區、遊街區、賞非遺等十大場景，推出新春百場文化活動、百場文藝演出、百場年貨展銷，貫穿整個新春期間。一場場精彩活動讓更多遊客領略到合肥這座古廬州府、「養人之城」的魅力，「天天有活動、周周有精彩、處處有氛圍、人人能參與」，營造出了歡樂、喜慶、祥和的濃厚節日氛圍。

●火舞火壺等各類非遺文化展演在合肥精彩上演。