

中共中央辦公廳、國務院辦公廳周二聯合發布《關於深入推進深圳綜合改革試點深化改革創新擴大開放的意見》（下稱《意見》，允許香港上市的粵港澳大灣區企業，依規定在深交所上市，目前市場正期待更多實施細節。國家發改委副主任李春臨昨日在國新辦新聞發布會上介紹指出，《意見》支持符合條件的香港聯交所上市公司在深交所發行上市存託憑證，允許符合條件、在香港聯交所上市且在境內註冊的粵港澳大灣區企業在深交所上市。內地官媒《中國證券報》昨日報道指，預計新措施可以惠及如騰訊(0700)、小鵬(9868)等約220間在港上市的大灣區企業，有關股份總市值高達16萬億元。

●香港文匯報記者 周紹基

李春臨昨表示，《意見》的亮點之一在於突出了改革的系統集成和協同高效。從金融、技術、數據等要素賦能實體經濟的角度來看，推出了深化金融市場改革等舉措。他指，深圳是中國改革開放的前沿陣地，在制度型開放、科技創新、人才發展、治理模式等方面，國家發改委推出了一批探索性舉措。比如，先行適用國際貿易電子提單、電子信用證等電子單證，探索依託電子提單開展抵押融資等業務；加強數字人民幣試點應用場景創新，探索央行數字貨幣在跨境領域的適用性；深化國際航行船舶相關配套制度改革，為港澳船舶員辦理社會保險提供便利的經辦服務等。

回歸A股可望提升H股股價

對於內地允許在港上市大灣區企業可按規定在深交所上市，安永亞太區上市服務主管蔡偉榮昨日回應表示，此舉是好政策，認為新措施可惠及一些流通量較低的股份，如可同時在深圳上市，有助改善流通量，吸引不同基金投資，即使有關股份已在港上市，亦不會造成競爭。他認為，合資格股份之中，只有少數在港股有大額成交，成交量低的H股能回到散戶較多的A股市場，有機會提升流通量，A股一般會較H股有更高估值，回歸A股可望提升其股價。

此外，中證報昨日引述銀河證券首席策略分析師楊超指出，A股市場有望通過港股公司回歸深交所上市實現結構性擴容，他舉例稱，「H+A」上市企業具備低估值、高股息特性，契合保險資金、養老金等中長期資金配置需求，在外部不確定性增加與低息環境下，兼具安全邊際與收益確定性，能夠成為防禦性配置的核心。

助提升深交所上市公司質量

此外，大灣區企業是內地科技賽道的重要成員，在雙重上市機制下，將能為硬科技企業提供跨市場的融資支援，有助加速技術突破與產業轉化。同時，大灣區企業亦有大量的消費股份，「H+A」模式將推動消費企業整合境內外資源，新消費領域在雙市場資本支撐下，潛力釋放進程將進一步加快。

對於有意見擔心，允許在港上市的大灣區企業到深交所上市，可能會分薄「北水」來港的資金量，尤其是大灣區港股通股份，如騰訊的北水。然而，翻查截至去年11月底的2024年「十大活躍港股通」名單，當中多隻「北水愛股」均有發行A股，包括中移動(0941)、中海油(0883)、中芯(0981)、建行(0939)等，顯示即使股份同時在A股及H股上市，對成交的影響並不大。事實上，以昨日深圳港股通十大成交為例，除卻騰訊及小鵬、ETF及一眾同股不同權股份外，餘下的股份大都為「A+H」公司。

市場期待H+A更多實施細節

有證券從業員指出，從國家發改委副主任李春臨的介紹來看，還有不少細節有待釐清，例如擁有大灣區業務的本地港股是否亦可在深交所上市？另「在境內註冊的粵港澳大灣區企業」範圍會否太窄？如中證報昨日提及的騰訊、小鵬就都是在開曼群島註冊成立的有限公司，它們又是否符合資格？同時，即使在港上市的大灣區企業，如果是使用「同股不同權」架構上市的，又是否符合資格？市場還要靜待進一步的細節出台。深圳數據經濟研究院金牛資管中心主任吳海峰亦向中證報表示，企業能否回A股仍待政策細則出台，須在審慎監管下有序推進，相信只有經港股驗證，具真正價值企業才有機會上市。

總體而言，若能夠在港上市後，增加到深圳的上市機會，相信仍會吸引到不少企業選擇先來港掛牌，然後再伺機回A股。會計師行安永便預計，在中概股回流的大潮流下，今年本港的新股集資額預測將要上調至不少於1,600億元。

部分大灣區港股企業

公司	總部	行業	上市日期	市值(港元)
騰訊(0700)	深圳市	互聯網	2004-06-16	46,871.14億
騰訊音樂(1698)	深圳市	娛樂	2022-09-21	2,328.00億
小鵬汽車(9868)	廣州市	汽車	2021-07-07	1,453.36億
思摩爾國際(6969)	深圳市	電子煙	2020-07-10	1,195.17億
華潤萬象生活(1209)	深圳市	商超	2020-12-09	887.89億
康方生物(9926)	中山市	生物科技	2020-04-24	856.75億
金蝶國際(0268)	深圳市	軟件	2001-02-15	504.02億
名創優品(9896)	廣州市	生活用品	2022-07-13	445.48億
中國燃氣(0384)	深圳市	燃氣	1995-10-20	401.53億

註：市值截至6月12日收市。 整理：香港文匯報記者 李昌鴻

大灣區港股允H+A 220港個股料受惠 總市值16萬億 分析:改善港股流通量



●A股市場有望通過港股公司回歸深交所上市實現結構性擴容。圖為深交所。 資料圖片



●新政策下騰訊控股有望到深交所上市。 資料圖片



●使用「同股不同權」架構上市的小鵬能否回A，料需待執行細則出台。圖為上海車展上的小鵬汽車機器人。 資料圖片

專家：對港股通交易有影響但不大

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）內地近日提出允許在港交所上市的粵港澳大灣區企業，按照政策規定可以在深交所上市。據悉，目前大灣區有220家企業在香港上市但未在內地上市，有機會回歸深圳市場，這對深圳金融市場帶來很大的利好。前海開源基金首席經濟學家、基金經理楊德龍昨日接受記者採訪時表示，大灣區港股企業到深交所上市，對港交所港股通的成交量短期料受到一定的影響，但是不會大幅減少。

根據Wind數據顯示，截至2025年6月11日，在港上市但未在A股上市의粵港澳大灣區企業共有220家，總市值約16萬億港元，包括騰訊控股、優必選、越疆和小

鵬汽車等企業。這無疑為深交所和深圳金融市場帶來了很好的發展機遇。

不會有大批量的H股登陸A股

楊德龍認為，如果是A、H股到深交所上市，如像騰訊、優必選和小鵬汽車等，如果在深交所二次上市，可能會分流一部分南下資金，內地投資者會直接買其A股，如南下投資騰訊的就會下降，但是會提升騰訊股票的活躍度和成交量，對於深港兩地市場來講，可能會形成共贏的局面，並非只是簡單的資金分流。

他認為，至於對港股通的成交量影響，短期可能會受到一定的影響，但是不會大

幅減少，短期內也不會有大批量的H股登陸A股，肯定是一個漸進的過程，要考慮到A股市場的承受能力。他預計只是個別的股票陸續回歸，而不會大量的登陸深交所，內地市場的流動性也不太支持大批量的回歸。對香港市場而言，利好的是讓香港的上市公司更有機會做大做强。因為通過A股融資可以進一步提高公司的競爭力。

談到大灣區港股公司深圳上市對於券商帶來的機遇時，楊德龍認為，將增加了許多投行的保薦業務，對於基金公司而言，則是增加了不少值得投資的標的。如只能投資國內市場的基金就可以投資回深交所上市的港股股票。

下半年A股IPO料聚焦科創領域

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）安永昨日發布的2025年上半年《中國內地和香港IPO市場》報告指，A股IPO市場穩中向好。據安永統計，截至6月11日，A股上半年共50家企業首發上市，企業以中小規模為主，籌資共371億元人民幣，IPO數量和籌資額實現雙增長，均同比上升14%。

安永預計，未來A股IPO將呈現與市場承受能力相匹配的節奏化發行「新常態」，下半年A股IPO或將進一步聚焦科創領域，科技屬性強、滿足上市條件的優質企業，將率先開啟上市程序，宏觀環境、市場資金和擬上市企業質量，將成為影響IPO發行節奏的重要因素。

安永華中國審計主管合夥人費凡表示，當前，A股的「科技」屬性愈發顯著，資本市場正加速向科創型企業集聚，中證監近期多



●安永在滬發布2025年上半年《中國內地和香港IPO市場》報告。 香港文匯報記者章蘿蘭攝

次強調更大力度支持優質未盈利科技企業上市，表明科創型企業的制度性紅利正在加速釋放，上市融資環境持續優化。

在上半年A股籌資額十大IPO中，北交所IPO首次出現。費凡認為，北交所對優質創新型中小企業的吸引力不斷增強，正在從「中小微企業融資平台」向「硬科技企業聚集地」加速轉型。安永大中華區審計服務市場聯席主管合夥人湯哲輝進一步判斷，接下來，北交所IPO有望向更多人工智能、文化創意等新興產業拓展，並通過制度創新、市場擴容和國際化提升等重要抓手，為創新型中小企業提供精準「灌溉」。

至於內地科技公司赴港上市熱潮，是否會對A股相關板塊構成激烈競爭，費凡認為，目前多數內地企業都以H股方式赴港上市，相信這些企業在合適的時間也會回歸A股。湯哲輝亦補充，兩地市場有協同效應，企業在不同發展階段，可能會選擇不同市場，H股方式赴港上市的企業，未來若實現兩地上市，將進一步拓寬融資渠道。

港上半年IPO額1087億 全球第一

香港文匯報訊（記者 蔡競文）今年內地人工智能公司DeepSeek帶動市場對中國資產重估，加上特朗普上台後的系列政策令環球資金配置「去美國化」，香港成為國際資金的避風港，股市氣氛大為改善，新股市場更是大翻身。在A+H及中概股回流下，安永統計顯示，截至6月11日，香港市場約有40家公司首發上市，集資額1,087億元，IPO宗數和集資額分別同比上漲33%和711%，以金額計超越美國納斯達克及紐約成為全球最大新股市場。安永將今年全年香港IPO集資額預測上調至不少於1,600億元，有望位列全球第一。

安永上調港全年IPO額預測至逾1600億

安永亞太區上市服務主管蔡偉榮昨在記者會表示，該行原先預計今年香港IPO集資金額為1,200億元是比較進取，現在卻看到愈來愈多內地A股尋求在香港H股上市或分拆子公司於香港H股上市，亦有更多在美國上市的中國企業回流。而且資金在香港安全穩健，大量資金流入令港元利率與美元有較

大息差，這些因素都有助香港成為中國內地公司主要的上市渠道。

今年上半年，受到多家A股上市公司或其分拆子公司在港發行IPO的影響，香港IPO平均集資額同比上漲超過5倍，近十年同期排名第二，僅次於2021年。安永指出，隨着中國企業國際化戰略和出海潮，預計更多優質A股上市公司將通過聯交所合資格A股公司快速審批通道拓展全球市場。

安永香港資本市場服務發言人賴耘峯表示，今年港股IPO市場熱潮是政策、市場、企業供應等因素多輪驅動的結果。內地企業現通過「A+H」雙平台強化國際化布局，開闢新增長曲線。「對港股生態來說，此模式反映香港監管機構緊貼市場步伐，持續完善市場機制，增強香港的國際吸引力，提升國際金融中心的地位。」

科企專線力吸高潛力科技公司

今年5月，港交所「科企專線」正式推出，為特專科技公司及生物科技公司在提交上市申請前提供

專門的指引，並允許該等公司以保密形式提交上市申請，並簡化對這些採用同股不同權架構上市的公司規定，標誌着港股市場進一步向科技創新領域傾斜。

安永香港審計服務生命科學與醫療健康行業主管胡嘉麗認為，「科企專線」進一步便利特專科技公司及生物科技公司申請上市，特別是聚焦於技術密集、研發周期長且對信息披露敏感的高潛力科技公司，有利於縮短籌備時間，減少合規成本，提升融資效率。

中企赴美上市難度加大

賴耘峯亦指，在A股公司赴港上市熱情高漲、「科企專線」落地、中概股回歸升溫等因素作用下，港股IPO市場熱度將持續升。本批擬A+H兩地上市的企業多為細分領域龍頭，具備較強稀缺性，將吸引國際資本持續流入，市場形成良性循環。未來，預計將有更多大型企業及產業鏈領軍企業登陸港股，新消費和硬科技企業IPO佔比將進一



●寧德時代的上市反映本港IPO市場強勢復甦。圖為寧德時代上市儀式。 資料圖片

步提升。

另外，值得注意的是，安永指今年上半年預計計共有36家中國企業在美股市場首發上市，共集資8.41億美元，IPO宗數和集資額分別同比上漲44%和下降62%。缺少大型IPO，使得集資額「逆勢」下滑。蔡偉榮表示，目前納斯達克上市門檻提高，中小型企業赴美上市難度加大。儘管面臨不確定性，但仍有中國企業選擇赴美上市，為企業的未來發展和市場戰略提早布局。