

上半年10藥企掛牌 穩固港亞洲生科融資中心地位 生物科技公司掀IPO熱 40藥企來港等上市

香港今年新股市場暢旺，上半年新股集資額達1,071億元，按年大升約7倍，集資額全球第一。上半年新股市場的亮麗表現，生物醫藥企業功不可沒，據港交所信息統計，截至6月底，上半年共有10家生物醫藥企業成功在港上市，合共集資額逾160億元。展望下半年，醫療健康企業IPO有望延續上半年的勢頭，估計至少有逾40間赴港上市，近期遞表的生物醫藥企業如勁方醫藥、景澤生物等，它們赴港上市將有助香港於下半年鞏固其全球IPO市場領先地位。

●香港文匯報記者 殷考玲

有「藥中茅台」之稱的內地創新藥龍頭公司恒瑞醫藥(1276)，5月底來港上市，集資逾98億元，其公開發售獲得453.85倍超額認購，凍資額為2,474億元；國際配售亦獲超購17.09倍。該股招股反應熱烈，引發市場對生物醫藥企業來港上市的憧憬，內地藥企赴港的IPO隊伍愈來愈長。統計顯示，截至6月底，今年已有10家生物醫藥企業成功登陸港交所，上市企業數幾乎追平2023年全年，並超過2024全年，合共集資額逾160億元。單計恒瑞醫藥逾98億元的集資額，已創下2020年以來港股醫藥板塊最大融資規模紀錄。

香港生物科技生態圈正快速發展

上半年其他焦點生物醫藥股還有撥康視雲(2592)、泰德醫藥(3880)、佰澤醫藥(2609)及藥捷安康(2617)等。事實上，自2018年港交所推出上市規則第18A章，允許未盈利的生物科技企業在港上市後，香港已成為亞洲最大、全球第二大的生物科技融資中心。香港作為國際化金融窗口，可以幫助藥企更方便快捷地對接全球產業鏈，以及吸引更多海外合作夥伴。港股市場上市門檻包容性大，流動性溢價高，都是吸引內地醫療健康企業來港上市的原因。

此外，全球新冠疫情的爆發也加速了醫療健康子行業的發展，包括製藥公司、疫苗，和診斷產品生產商。其他快速增長的子行業包括醫療器械、醫療服務(醫院/診所)和外包服務等。與此同時，香港生物科技生態圈正在快速地全面發展，從產品到研發支出，以及全球影響力各方面都反映了香港市場醫療板塊的成熟度，再加上港交所的第18A章上市機制改革，因此自2023年以來，內地藥企赴港IPO熱潮再起。

海外長線資金增持港股趨勢持續

展望今年下半年，醫療健康企業港股IPO的勁頭正盛，統計顯示至少有40多家藥企在「排隊等上市」。在近期遞表的7家生物醫藥企業中，以第18A規則遞表的創新藥企包括百力司康、勁方醫藥、景澤生物。AI醫學技術領域的也不少，6月29日遞表的德適生物是唯一一家醫療器械企業，鎂信健康、健康160和普祥健康是醫療服務企業。

港股回暖已然成為共識，中信銀行(國際)最新投資月報指出，在環球股市中，亞洲股市估值仍偏低，尤以港股和韓國股市相對吸引。港股方面，受惠南向資金持續流入，截至6月27日，今年經由港股通的淨買入已達750億元，逼近2024年全年水平。與此同時，此前低配A股及港股市場的海外長線資金重新增持港股，預期這趨勢仍會持續，尤其中國AI技術出現突破，有助推動盈利增長，中資科技股存在一定吸引力。

月報認為，策略可分散至高息股，如內銀、電訊及公用事業，及增長型股份，如AI、半導體相關，另外中資消費股亦有望受惠中國經濟復甦，但不宜過度集中並可分散至亞洲債市以控制波幅。



●內地創新藥龍頭公司恒瑞醫藥(1276)招股反應熱烈，引發內地藥企赴港上市潮。圖為恒瑞醫藥5月23日在港成功上市。

今年上半年成功在港上市的10家生物醫藥企業(截至7月3日)

公司名稱	集資總額(港元)	主要業務
1. 撥康視雲(2592)	6.12億元	從事治療性生物製劑研發。
2. 泰德醫藥(3880)	5.14億元	提供重大的合約研發生產機構(CRDMO)服務，專注合成多肽生產。
3. 佰澤醫藥(2609)	5.62億元	從事運營及管理醫院，專注於提供腫瘤醫療服務。
4. 藥捷安康(2617)	2億元	從事醫藥產品研發。
5. 派格生物醫藥(2565)	3億元	從事慢病療法的發現及開發。
6. 恒瑞醫藥(1276)	98.9億元	從事醫藥產品的研發、製造及銷售業務。
7. Mixes(2629)	10.86億元	從事開發及商業化用於癌症及其他疾病早期檢測的miRNA檢測試劑盒產品。
8. 映恩生物(9606)	16.4億元	從事生物製藥研發工作，主要在中國及美國開發下一代抗體偶聯藥物療法。
9. 維昇藥業(2561)	7.83億元	從事生物製藥業務，專注於內分泌疾病療法。
10. 腦動極光(6681)	5.83億元	提供認知障礙數字療法集成軟件解決方案。

製表：記者 殷考玲



●圖為高盛總部大樓。資料圖片

高盛重返新股發行承銷排行榜首

香港文匯報訊(記者 周曉菁)香港上半年首次公開發行(IPO)規模達1,071億元，重奪全球榜首。各投行業務活躍，高盛集團重奪香港股票發行承銷排行榜桂冠，是自2013年以來首次登頂。

據彭博數據顯示，今年以來，高盛在香港市場拿下了56億美元的IPO及增發交易，較第二名的瑞銀集團高出20億美元。在2020至2021年間，高盛曾位列第二，僅次於摩根士丹利；在2022年，高盛一度跌至該排行榜的第13位。若僅看IPO業務，去年包攬前4名的中資券商在今年排名有所下滑。不過中金(3908)仍居首位，摩根士丹利、瑞銀和高盛緊隨其後，華泰證券(6886)位列第五。

中企紛湧入香港尋求海外資本

數據又顯示，香港今年上半年上市和增發交易規模已

累計達到330億美元，已高於過去3年來每一年的全年規模。由於股市活躍度不高，2022至2024年間的規模跌至歷史低位，迫使多家全球投行裁員，而專注於大型旗艦交易的高盛，受到的衝擊尤為嚴重。由於中國大型企業的融資激增，包括摩根士丹利在內的國際投銀在香港IPO承銷排行榜上力壓本地競爭對手。在地緣政治和貿易緊張局勢升溫之際，中國企業紛紛湧入香港尋求海外資本來支持擴張，而避開紐約市場。美國經濟政策走向不明，也促使投資者遠離美元資產和美國市場。

「資本需要重新平衡，而且有大量資金流入該地區。」高盛集團亞洲(除日本外)股票資本市場負責人James Wang接受採訪時表示，「市場正在覺醒，意識到離岸中國市場將充滿機會。」今年以來，高盛已在小米(1810)、比亞迪(1211)和海天味業(3288)等多宗大型交易中發揮關鍵作用。



●財庫局局長許正宇(右八)出席香港數字金融大獎2025頒獎典禮。政府新聞處圖片

財庫局將推動資產及金融工具代幣化

香港文匯報訊(記者 周紹基)財庫局局長許正宇昨日出席香港數字金融大獎2025頒獎典禮時表示，上周政府剛發布了《香港數字資產發展政策宣言2.0》，是為了向公眾表達政府在致力打造香港，成為全球數字資產領域內創新中心的藍圖和決心。他指出，香港在過去數年一直密密部署，逐步構建出一套平衡風險管理和投資者保障，以及行業發展的規管框架，促進香港數字資產生態圈的可持續發展。

他舉例指，政府在2022年10月便發表了首份數字資產發展政策宣言。去年10月，再發表有關在金融市場負責任地應用人工智能(AI)的政策宣言。在發牌制度方面，繼已實施的虛擬資產交易平台發牌制度外，《穩定幣條例》亦會於8月1日正式實施，為穩定幣發行人發牌訂下具法律效力的監管制度。

諮詢立法規管數字資產交易

另外，就數字資產交易平台及穩定幣發行人的監管上，當局已經完成法律框架，現正就數字資產交易服務提供者，以及數字資產託管服務提供者發牌制度的立法建議諮詢公眾，諮詢期至8月底。他期望，本港日後能在交易平台、發行人和服務提供者這3個主要層面，全覆蓋地做好以風險為本的監管，讓香港數字資產能穩健地發展。

金管局1周4出手 累接逾590億港元沽盤

香港文匯報訊(記者 周紹基)鑑於港匯疲軟，金管局昨日兩度出手承接港元沽盤，分別承接168.78億港元及127.56億港元，合共296.34億港元沽盤，令本港銀行體系結餘下一降至1,145.41億港元。雖然港匯在踏入6月後轉為疲弱，但積金局公布截至6月底的強積金(MPF)投資回報臨時數據，平均回報仍表現理想，估MPF總資產近八成的股票基金和混合資產基金，12個月平均淨回報都達到雙位數。

金管局此前分別於6月26日及7月2日承接94.2億港元及200.18億港元，換言之，即剛好一週來已4度入市，累計買入590.72億港元沽盤，相當於5月流入熱錢的46%。今年5月初，有1,294億港元的熱錢流入本港，但在港美息差急速拉闊下，港匯兩個月間由強方走向弱方兌換保證。作為港元流動性指標之一的香港銀行體系港幣總結餘下周一(7日)將進一步下降至1,145.41億港元。

拆息全線升 恒指失守二萬四

受到資金流走影響，港元拆息昨日全線上揚，其中一個月拆息升15個基點至0.85875厘的一周高位，三個月拆息亦升8個基點至1.78435厘，創一個半月新高。

港股昨日亦反覆偏軟，恒指再跌153點報23,916點，失守24,000點收市，科指則微跌0.3%報5,216點，成交額增至2,679億元。在本週連番失守10天(24,076點)及20天線(24,009點)下，恒指全周累挫368點或

1.5%，科指則跌2.3%跑輸大市。

光大證券國際證券策略師伍禮賢表示，美國失業率意外下滑，令美息減息機會進一步減低，加上美國通過「大而美法案」，將支持美匯走勢，不利國內市場表現。他指出，下周內地將公布6月的消費者物價指數(CPI)，之前消費者物價指數已連續3個月下降，投資者會觀察今次數據，是否有扭轉走勢的情況。由於美國「對等關稅」的限期將至，短線來看，港股仍有機會續試下方的50天線支持力，該位置大約為23,400點左右，而大市阻力仍然是之前兩次挑戰不果的24,500點附近。

阿里巴巴(9988)發行120億港元涉阿里健康(0241)的可交換債券，阿里單日跌1%，阿里健康最多跌過8.9%，收市仍跌6.6%，是表現最差藍籌。醫藥股繼續有支持，康方生物(9926)升9.4%，榮昌生物(9995)升15%。

「懶人基金」過去12個月回報10.5%

另外，積金局昨日公布，截至6月底止，估強積金MPF總資產合共近八成的股票基金和混合資產基金，過去12個月的平均淨回報分別達19.3%及12.5%，這兩類基金自MPF制度實施以來的平均年率化淨回報分別為4.7%和4.3%。數據顯示上半年有關基金表現，大幅優於平均值。至於俗稱「懶人基金」的預設投資策略(DIS)旗下核心累積基金，在過去12個月的平均淨回報和自2017年推出以來的平均年率化淨回報，分別為10.5%和6.5%。