

# 資金避風港作用彰顯 港今年IPO料增至3500億



羅兵咸永道預期今年香港新股市場將有約100家企業上市，按年增26%。

## 羅兵咸：百億新股3至5隻 總集資勢穩居全球三甲

美國無視別國主權入侵委內瑞拉，加劇全球地緣政局風險，香港的全球資金避風港地位日益重要，不少巨型企業加緊來港上市。羅兵咸永道昨日發表的香港IPO回顧及展望指出，隨着今年美聯儲有望繼續減息，在高端製造和科技公司上市的推動下，預期2026年香港新股市場表現更上一層樓，全年將有約150家企業上市，按年再增26%，集資額有望增至最多3,500億元，按年升22%，包括3隻至5隻集資額達100億元的大型新股，總集資額有望繼續排名全球前三位。

●香港文匯報記者 岑健樂

2025年香港有119間公司上市，按年上升68%；集資額達2,858億元，按年升逾2倍，全球排名第一。羅兵咸永道資本市場服務主管合夥人黃金錢表示，2025年香港資本市場強勢回升，展望2026年，香港新股市場理想表現有望持續，並展現多元化的發展趨勢。這種多樣性將使不同領域的公司能夠獲得創新和技術相關的資金支持，並推動市場向更深入的層次發展。在高端製造和科技公司上市的推動下，香港IPO市場仍將保持活力，2026年香港IPO集資額有望達到3,500億元。

### 逾300企業遞表申請上市

據該行統計顯示，目前已有超過300家企業遞表申請在香港交易所上市，其中不乏大型企業，因此該行預計2026年將有約150家企業在港上市，集資總額介乎3,200億至3,500億元。同時，預計集資超過50億元的企業數量將超過10家。其中，A股企業透過香港資本市場進行國際化集資的出海熱潮持續。H股主板上市公司數目從2024年的30家，飆升至2025年的76家，升幅達1.5倍（153%）。新經濟企業，尤其是18C創新企業和18A生物科技企业，將繼續成為2026年上市焦點。此外，零售及消費品服務企業受益於中央政府推動內需，預計會有更多此類企業在香港上市集資。

黃金錢認為，儘管全球地緣政治形勢仍存在不確定性，內地企業尋求國際融資的需求及投資者對內地優質企業投資興趣仍然持續強勁。羅兵咸永道期待見證香港在全球資本市場中保持領導地位，成為國際和內地企業的首選上市地點，為各方創造更加繁榮的經濟環境。

### 港金融展現韌性與實力

羅兵咸永道資本市場服務合夥人梁令欣補充指，由於香港資本市場在2025年的卓越表現，企業估值有所提升，加強市場的信心，使香港成為上市之選的吸引力顯著提高。該行預期未來將有更多海外企業和創新公司選擇在香港上市，這不僅反映香港金融市場的韌性與實力，也體現了其在亞太及全球市場的重要地位。展望未來，她相信香港將繼續在全球資本市場發揮其獨特且重要的角色，為各類企業上市集資提供更多發展機遇。

羅兵咸永道指出，綜觀2025全年，香港共有119宗IPO，數量較2024年上升68%，集資額達到2,858億元，大幅上升超過2倍（225%）。2025年香港的新股上市包括113家主板公司、2家由GEM轉主板並未有集資的公司、1家以介紹形式上市、2家de-SPAC和1家GEM公司。主板的行業數量分布主要為零售、消費品及服務（28%），其次為資訊技術及電訊服務（26%），而醫療和醫藥則佔25%。從集資額來看，以工業及材料（41%）為主，而零售、消費品及服務（27%）和資訊技術及電訊服務則佔18%。其中有55家公司的集資額為10億元或以上，顯示出市場對大型IPO的熱衷。

## 瑞銀看好港經濟續復甦 今年GDP料增2.3%



瑞銀預計今年香港經濟繼續從高附加值貿易中受益。

香港文匯報訊（記者 周紹基）2026年伊始，各機構對經濟增長表現作出預測。瑞銀投資銀行最新預期，2026年香港經濟將進一步復甦，預期全年GDP的增長為2.3%，高於市場普遍預測的2%。瑞銀高級亞洲及中國經濟學家鄧維維表示，香港2025年的GDP增長估計可達到3.1%，相比之前該行預測的2.2%有大幅的進步，主因香港在各方面都有可喜的復甦跡象，比如市面人氣回升、貿易大幅增長、金融交投活躍等。該行預計2026年香港應繼續從高附加值貿易中受益。

不過，該行認為，由於外部增長放緩，香港的經濟增長可能在未來數個季度有所放緩，所以香港2026年經濟的關鍵，在於發揮比較優勢，並建立新增長引擎。

### 金融業具有明顯優勢

瑞銀投資銀行亞太區研究部助理總監及香港策略師陳志立表示，隨着周期性逆風轉變為順風，包括美元走弱、美息下降，該行相信香港正進入一個新增長周期的拐點。當中佔香港經濟最大板塊的金融業，由去年初至今的行業增長，不僅是曇花一現。相對於其他經濟體，香港金融業具有明顯的優勢，以及至少3個結構性成長機遇，包括內地企業「出海」、企業估值相對優勢的條件下帶動海外資金流入，以及資管規模的持續成長。



### 過去五年香港IPO集資額及排名

| 年份   | 集資額(港元) | 全球排名 |
|------|---------|------|
| 2021 | 3,314億元 | 第4位  |
| 2022 | 1,046億元 | 第3位  |
| 2023 | 463億元   | 第6位  |
| 2024 | 880億元   | 第4位  |
| 2025 | 2,858億元 | 第1位  |

整理：香港文匯報記者 岑健樂

●羅兵咸永道資本市場服務主管合夥人黃金錢（左）預期，2026年香港新股市場理想表現有望持續，並展現多元化的發展趨勢。旁為羅兵咸永道資本市場服務合夥人梁令欣。

## 「AI六小虎」稀宇科技IPO 傳上限165元定價

香港文匯報訊（記者 岑健樂）踏入2026年，香港新股市場繼續表現活躍。據外電引述知情人士表示，內地「AI六小虎」之一的人工智能企業稀宇科技（MINIMAX-WP, 0100）計劃以招股價上限每股165元定價。機構投資者的認購已於昨日結束，較原計劃提前一天，該股吸引主權財富基金和全球長線資金的強勁需求。

### 借出孖展超額688倍

MINIMAX-WP 公開發售部分認購熾熱，截至昨日下午，稀宇科技獲券商借出1,446億元孖展，意味該股公開發售部分至少錄得超額認購688倍。MINIMAX-WP於

2025年12月31日至2026年1月6日公開招股，1月9日掛牌。計劃發行近2,539萬股，其中5%在港作公開發售，招股價每股151元至165元，集資最多41.9億元，入場費（每手20股）約3,333.3元，聯席保薦人為中金公司與瑞銀。

### 舜宇光學擬分拆業務上市

另外，舜宇光學（2382）於昨日收市後發表公告表示，為促進公司車載相關光學業務的快速發展，公司正考慮分拆其分拆業務（將透過分拆公司營運）並在聯交所主板獨立上市。於建議分拆後，分拆出的公司將仍為公司的一間附屬公司，且公司將繼續於其賬目內合併分拆公司的財務業

績。於2025年11月7日，公司根據第15項應用指引向聯交所遞交有關建議分拆的分拆及獨立上市提案。公司根據第15項應用指引提交的文件仍待聯交所審議。

### 正泰電器計劃發H股股票

另一方面，於上交所上市的正泰電器（601877.SH）發表公告表示，為滿足業務發展需要，深入推進國際化戰略，積極藉助國際資本市場拓寬多元融資渠道，進一步提升公司綜合競爭力，擬籌劃發行境外股份（H股）並在香港聯交所上市。公司正與相關中介機構就本次發行H股並上市的具體推進工作進行商討，相關細節尚未確定。

## 人民幣創近3年新高 A股新年開門紅

香港文匯報訊（記者 周紹基）美國突襲委內瑞拉，為全球投資市場帶來不明朗因素。不過，昨日內地金融市場假期後復市，股市及匯市造好，人民幣兌美元的在岸價創近3年新高，升至貼近6.98兌1美元水平，比假期前升近90點子。至於離岸人民幣也曾升至6.972兌1美元附近，其後升幅收窄。人民幣中間價則再創15個月新高。外匯交易員指出，春節前人民幣的結匯需求不減，有利人民幣匯率持續有序升值。至於滬指昨日漲1.4%，深指更升2.2%。恒指則微升8點，收報26,347點，「北水」回歸下，成交大增至2,836億元。

### 港股「三桶油」同時向下

市場繼續關注委內瑞拉事件帶來的衝擊，昨日能源股明顯走弱，恒生能源指數跌2.6%，「三桶油」同時向下，中海油(0883)挫3.3%，中石油(0857)跌3.5%，中石化(0386)跌1.9%。此外，OPEC+同意首季暫停增產，但會議並未談及委內瑞拉問題。

光大證券國際證券策略師伍禮賢表示，委內瑞拉事件在金融層面上，並未對市場帶來



●恒指昨日與滬指和深指一同上升，但升幅較為遜色。

很大的影響，始終當地目前的產油量並不高，雖然中國是主要買家，但實際產量相對整個中國的入口量，數量仍是非常的少。在金融市場上，反而有利資金流入亞太區市場，故昨日區內其他市場也普遍上升，其中台股升穿3萬點，韓股更創新高。他認為，未來主導大市走向的是資金流，而昨日「北水」淨買入達187億元，是逾2個月最多，反映港股目前仍可保持平穩。

信達國際研究部助理經理陳樂怡表示，

「北水」在2025年大舉掃入本港科技、金融股，令去年大市表現突出。至於2026年情況會否持續，則仍有待觀察。她認為，現時政策處於「真空期」，暫時估計恒指會在26,000點左右上落。

科技股繼續造好，科指反復升5點，收報5,741點。其中，快手(1024)表現亮眼，盤中一度漲逾13%，全日仍升11%，阿里巴巴(9988)亦升2.6%，騰訊(0700)則平穩。

醫藥股造好，信達生物(1801)大升6%，石藥(1093)升近5%。腦動極光(6681)間接全資附屬浙江腦動極光，已與北京健國醫療正式簽署《認知數字療法項目合作協議》，股價炒高15.7%。

### 臥安機器人單日升近兩成

金融股向好，滙控(0005)續破位，全日升0.5%，港交所(0388)進賬1.1%，平保(2318)及國壽(2628)升2.7及3.4%。半新股臥安機器人(6600)上市不足一周，昨日見突破，全日急升近兩成，收報110元，以收市價計，該股較招股價73.8元已累漲49%。

## 摩通：委國事件對大宗商品影響有限

香港文匯報訊（記者 孫曉旭）對於美國對委內瑞拉發起軍事行動，投資機構普遍分析，此事對全球石油供應影響有限，委內瑞拉當前產量佔全球不足1%，且生產設施未受破壞，但地緣政治不確定性預計將持續支持避險資產需求。摩根大通私人銀行全球投資策略師陳緯衡昨日發表評論，此次軍事行動在此前數月緊張局勢升級，以及美國逐步加強執法的背景下，並不可令人意外，又指委內瑞拉原油產量僅佔全球供應的不到1%，事件對大宗商品供應影響有限。

### 產量僅佔全球供應不到1%

該行評估指，地緣政治事件對宏觀經濟和市場的影響，主要關注其通過大宗商品生產和市場的影響，主要關注其通過大宗商品生產等渠道對全球經濟的傳遞。委內瑞拉擁有全球最大已探明石油儲量（約佔全球總量五分之一，約3,000億桶），但受限於原油品質和高昂平衡成本，目前產量僅佔全球供應的不到1%；委內瑞拉原油為超重質，需要專用煉油設施。此次襲擊未波及委內瑞拉的生產和出口設施。

陳緯衡指出，委內瑞拉在全球大宗商品市場中的影響微乎其微。該行認為全球供應格局面臨的風險有限。儘管產量影響有限，地緣政治緊張局勢仍可能提升投資者對黃金等避險資產的關注，黃金依然是其高度看好的股債組合多元化配置機會。

另外，景順亞太區環球市場策略師趙耀庭昨日亦指出，鑑於委內瑞拉在當前能源格局中所佔比重相對較小，上周末的事態發展預計不會對全球宏觀環境或市場產生顯著的短期影響。這也是為何油價、美國股指期貨以及其他宏觀資產未出現明顯波動。委內瑞拉曾在1970年代每日產350萬桶，但去年每日產量已降至約110萬桶。即使有美國的大規模投資，短期內產量也不太可能顯著提升。

### 地緣政治或刺激黃金升勢

趙耀庭表示，地緣政治不確定性已成為宏觀環境的不可忽視的部分，這應繼續支撐在市場高波動性下對貴金屬的需求。儘管2025年底白銀表現優於黃金，但他認為黃金可能重新確立其作為首要地緣政治對沖工具的地



●專家認為，委內瑞拉短期內石油產量不太可能顯著提升，對油價影響有限。圖為委內瑞拉國家石油公司（PDVSA）標誌。