

# 港首季IPO集資1099億 蟬聯世一

## 德勤：港超越傳統融資平台 成綜合性策略生態圈

中東地緣政治局勢不穩，拖累全球投資氣氛，惟今年首季香港新股市場延續去年強勢，表現亮麗。德勤中國華南區主管合夥人歐振興昨日表示，今年首季香港交易所迎來40隻新股，按年大升約1.7倍；合共集資1,099億元，按年飆升逾5倍，集資額繼續全球排名第一。展望後市，該行指出，在中東地緣局勢下，全球資金正轉向亞洲市場作出長期結構性多元化布局，鞏固香港作為中國標誌性科技與AI企業首選融資引擎的地位，為追求可持續回報的投資者提供極具吸引力的價值主張，預期今年合共有160隻新股在港上市，集資額至少達3,000億元，集資額有望排名全球前三位。

●香港文匯報記者 岑健樂

歐振興昨指，香港新股市場的前景將取決於三大因素，包括美以衝突的發展、中國企業以香港作為國際融資平台的計劃和戰略，以及香港監管機構對資本市場所進行的改革。若多隻潛在龐大融資規模的新股能夠在今年順利上市，不受中東局勢的影響，香港便有望今年躋身全球融資排行榜前三位置。

### 料有7間公司集資額超78億

他亦指出，香港交易所今年第一季有40隻新股上市融資1,099億元，較去年同期的15隻新股融資182億元，分別上升167%及504%。至於美國兩個交易所集資額排名緊隨香港，其中納斯達克有21隻新股上市，合共集資440.2億元；紐約證券交易所所有15隻新股上市，合共集資402.2億元，集資額排名第二與第三。泛歐交易所與印度國家證券交易所則排名第四與第五，集資額為401.8億元與205億元。

展望後市，歐振興昨表示，中東地緣局勢雖然引發全球市場波動與短期避險情緒，但投資者正從短期的戰術操作，轉向對亞洲市場的長期結構性多元化布局。此外，他預期今年合共有160隻新股在香港上市，集資額至少達3,000億元，集資額有望排名全球前三位。同時，他估計將有7間集資規模至少10億美元（折算約78億港元）的公司登場。至於申請上市的公司中，他預期大部分的申請人為內地龍頭企業、現有A股發行人以及尋求出海發展的公司。行業分布方面，該行表示來自科技、傳媒及電訊（TMT）領域，尤其是人工智能（AI）以及生命科學和醫藥公司將主導香港穩健的上市申請管線。此外，一些在美國上市的中概股和國際公司也計劃今年在港上市。

### 多項改革加強流動性深度

另外，歐振興表示，各項關鍵改革正大幅提升香港金融市場的流動性與深度，包括將房地產投資信託基金（REITs）及雙櫃台證券納入「互聯互通」，以及優化「同股不同權」與保密提交上市申請安排等框架。透過與東盟及其他國際交易所的戰略合作，香港正全面強化其全球競爭力。總括而言，香港已超越傳統融資平台的角色，進化為一個讓全球企業不僅能募集資金，更能建立並擴展長期區域版圖的綜合性策略生態圈。

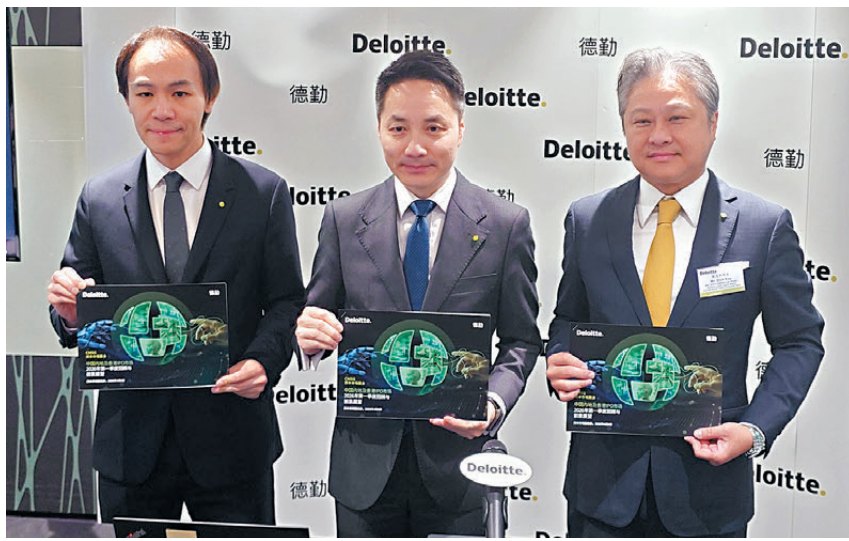
對於香港能否穩守全球排名第一的寶座直至年底，歐振興認為今年香港面對強勁對手，因美國有數隻潛在巨無霸新股，一旦成功上市，可輕易扭轉全球集資額排名。不過，他認為香港亦有優勢，包括具有穩定的新股管線，因此不宜過度妄自菲薄。

對於今年首季有公司最終決定押後上市，歐振興認為中東地緣政治局勢緊張令市場風險胃納改變，由於涉及定價的首次公開發行（IPO）屬風險資產，不排除有發行人或因市場波動，以及考慮到估值不合預期而延遲上市，認為押後上市只是個別公司的問題。

### 中東緊張促資金流入香港

他續指，現階段投資者可能會較為審慎，傾向選擇投放資金至龍頭企業公司。但他同時指出，亞太區市場相對較為安全，因此中東地緣政治局勢緊張，或會促使投資者將更多資金配置於區內，而這有望令香港金融市場更具活力，鞏固香港作為國際金融中心的地位。

另一方面，近期市傳內地擬加強對紅籌赴港上市的監管審查，至於港交所與香港證監會近期則對保薦人質素表達關注。對此，歐振興表示內地和香港監管機構近來對香港新股市場表示關注，反映監管機構既重視質素，亦重視數量。他認為這可能會改變本地新股市場的節奏，以及改變整體市場的熱度，但相信不會因而令香港IPO數量急劇減少。



●德勤歐振興（中）表示，若多隻潛在龐大融資規模的新股能夠在今年順利上市，香港便有望今年躋身全球融資排行榜前三位置。

香港文匯報記者岑健樂 攝

### 首季全球交易所集資額排行榜

排名	交易所	集資額（港元）
1	香港交易所	1,099.3億元
2	納斯達克	440.2億元
3	紐約證券交易所	402.2億元
4	泛歐交易所	401.8億元
5	印度國家證券交易所	205億元

資料來源：德勤

整理：香港文匯報記者 岑健樂

## 內地新股市場續回暖

香港文匯報訊（記者 岑健樂）內地IPO市場方面，德勤昨日表示，今年第一季A股市場共有30隻新股上市，融資額259億元（人民幣，下同），相對2025年同期有27隻新股融資163億元，意味新股數量增加11%，融資金額增長59%。其中，上海證券交易所以募集資金最多領先，期內共有10隻新股上市，合共融資154億元，集資額全球排名第六位；北京證券交易所錄得的新股發行數量有16隻，合共融資49億元；深圳證券交易所則有4隻新股發行，合共融資56億元。

展望後市，德勤中國資本市場服務部全國主管合夥人紀文和昨表示，全球現正面對多個不確定性因素，尤其是中東地緣政治局勢的發展與美國利率的前景，但內地新股市場仍擁有一些新股項目的管線，隨著上述外圍不明朗因素在未來陸續消散，相信內地新股市場能夠繼續蓬勃發展，發放耀眼的成績。

至於德勤中國資本市場服務部A股上市業務全國主管合夥人黃天義昨則表示，今年第一季A股市場的新股數量和融資金額均已超越2025年和2024年第一季的水平，顯示市場正進一步回暖。由於一些潛在的大型上市公司已經提交了上市申請，如果市場環境有利，該行認為今年內地IPO市場將取得良好的表現。

### 重點戰略領域公司將左右表現

黃天義續指，隨著創業板的深化改革和科创板「1+6」政策的實施，預計未來將有更多創新性強且與國家戰略緊密相關的企業於A股上市；比如人工智能（AI）、新能源、高端製造，以及「十五五」規劃中提及的航天航空、量子技術和生物製造等重點戰略領域的公司。

## 許正宇：把握「東升西降」機遇 打造綜合金融中心

香港文匯報訊（記者 孫曉旭）在全球大變局下，香港憑藉高度穩定及安全環境，今年首季IPO集資額繼續保持「世一」。特區政府財庫局局長許正宇昨出席活動時指出，今年是國家「十五五」規劃開局之年，全球呈現「東升西降」格局，近期中東局勢更體現亞洲的安全性與確定性，認為通過香港投資亞洲正當其時，他又指香港在IPO及監管方面雖表現出色，但仍須不斷提升競爭力及金融基建，把握市場趨勢、聚焦新經濟資產，以打造更綜合性的國際金融中心。

許正宇認為，香港應持續提升金融基礎建設，並朝向「綜合性金融中心」邁進，除了股票、債券，亦應包括大宗商品等，從黃金開始，向有色金屬邁進。特區政府正推動黃金市場發展，包括成立港金結算公司，他又預告政府計劃擴大給予家族辦公室和基金的稅務優惠，涵蓋更多資產類別，包括貴金屬。

證監會主席黃天祐出席同一場合致辭時表示，證監會將於今年11月起分階段實施「無



●財庫局局長許正宇（左）指出，香港在IPO及監管方面雖表現出色，但仍須不斷提升競爭力及金融基建。香港文匯報記者孫曉旭 攝

### 黃天祐稱證券無紙化強化市場

他指出，去年中資管規模強勁增長逾五成，成為行業核心引擎。今年是「十五五」開局之年，中資機構應把握機遇，堅守專業、深化跨境協同、引導資金流向國家關鍵

領域，同時築牢風險防線，以長期優異業績回報投資者信任。

黃天祐亦對業界提出四項具體期望。在專業能力方面，他呼籲業界堅守專業立身，深耕核心能力，以長期優異業績贏得境內外投資者信賴；在跨境協同上，他希望業界依託香港國際金融樞紐優勢，穩步助力人民幣國際化；在創新使命上，他鼓勵引導金融資源流向國家關鍵領域，全力支援新質生產力發展；在風險管理方面，他強調要築牢風險防線，堅持合規穩健經營，確保行業行穩致遠。

### 陳翹庭：逐步擴基金平台功能

出席同一場合的港交所行政總裁陳翹庭形容，過去一年外圍環境充滿挑戰，但香港金融市場一直穩健運作。她又透露，港交所去年7月推出綜合基金平台訂單傳遞服務，未來將逐步擴展綜合基金平台功能，加入結算和代理人服務。今年亦會落實每手買賣單位的改革、T+1結算周期市場諮詢，進一步提升市場效率。

## 中東戰火緩和 港股或重上26000點

香港文匯報訊（記者 岑健樂）美國、以色列與伊朗之間的軍事衝突逾一個月後，美伊雙方昨日宣布同意停火兩周。由於緊張的地緣政治局勢有望緩和，因此亞太區內多個股市昨日表現良好，其中港股於復活節長假後復市反彈逾3%。展望後市，有市場意見認為，中東地緣政治局勢有望緩和和利好港股投資氣氛，預期恒指後市有望重上26,000點水平。

### 恒指昨急升逾3%

昨日亞太區內多個股市回穩，其中，韓國股市升6.87%、日本股市升5.39%、台灣加權指數升4.61%、上證綜合指數升2.69%。至於

恒指昨日最多曾升817點，高見25,934點，最終收報25,893點，升776點或3.09%。大市成交3,724億元。國指昨收報8,677點，升220點或2.61%。恒生科技指數昨收報4,923點，升244點或5.22%。

香港昨日多隻新經濟股表現回暖。其中，阿里巴巴（9988）收報126.5元，升6.75%。騰訊（0700）收報508元，升3.84%。美團（3690）收報88.5元，升10.28%。小米（1810）收報32.76元，升6.09%。京東集團（9618）收報111.9元，升3.63%。

展望後市，羅才分析團隊昨表示，隨著美國與伊朗宣布停戰兩周，昨日亞太區市場均



●恒指昨日漲超700點。中新社

顯著反彈，港股亦有望受惠。該行續指，從技術走勢分析來看，恒指只要能企穩250天線（25,141點），則後市整體走勢仍然樂觀，有望重上26,000點水平。

## 美以伊暫時停火 人民幣匯率創3年新高

香港文匯報訊（記者 周紹基）美以伊衝突宣布停火14日，令人民幣兌美元再次上揚，人民幣在岸價昨午報6.8328，大升239點子，創2023年3月以來新高。離岸價方面，昨午6.8308，亦升238點子。

### 油價大跌紓緩通脹壓力

外匯業人士表示，這波人民幣急升，核心動力來自3大因素同步發酵：第一，美以伊暫時停戰，導致油價大跌，顯著紓緩了中國這類能源進口經濟體的輸入型通脹壓力；第二，美匯指數急跌，連穿100與99整數關卡後，亞洲貨幣普遍迎來補升空間；第三，中間價3連升，釋出官方對匯價走穩偏強的容忍度上升信號。「人民幣這波走強，不只是被動反映美元下跌，更是市場對能源風險降溫，以及中國外部壓力緩解的集中定價。」

整體來看，今年首季人民幣匯率走向，兌美元中間價從7.0288升至6.9194，單季累升1,094點子、升幅超過1.55%。離岸人民幣兌美元即期匯率也從6.9890升至6.9081，單季累升809點子，升幅逾1.1%。

中國人民銀行貨幣政策委員會在3月31日首季例



●分析師指出，在戰爭明顯緩和前，美元仍可能保持偏強，非美元貨幣整體仍然承壓，但人民幣在當中相對具韌性。資料圖片

會上指出，今年以來宏觀政策更加積極有為，貨幣政策保持適度寬鬆，強化逆週期和跨周期調節，要綜合運用多種貨幣政策工具，為經濟持續向好向優創造適宜的貨幣金融環境。

外電引述分析師指出，美以伊雖然暫時停火，但市場不確定性仍明顯存在，在戰爭明顯緩和前，美元仍可能保持偏強，高油價也會持續壓抑美聯儲的減息節奏，非美元貨幣整體仍然承壓，但人民幣在當中相對具韌性。

## 渣打：用人民幣融資 企業年省2%成本

香港文匯報訊（記者 周紹基）渣打銀行（2888）發表最新報告《流動的人民幣：企業跨境新動能》顯示，全球企業在貿易和供應鏈中已廣泛使用人民幣，但在融資與財資管理方面仍有較大增長空間。目前，中國佔全球貿易超過15%，但以人民幣結算的比例不足5%，形成結構性缺口，也凸顯香港作為離岸人民幣樞紐的核心價值。

### CIPS交易量按年增長43%

報告對全球19個行業近300家大型企業進行調查，發現23%的收入和25%的成本涉及人民幣敞口，但僅14%的債務以人民幣計價，顯示企業在營運與融資之間存在明顯落差。報告又引述倫敦證券交易所數據，企業若轉用人民幣進行營運資本融資，每年或可節省高達2%的成本，即以人民幣融資1億美元，可節省220萬至240萬美元。事實上，有24%業務涉及人民幣的受訪企業表示，將會在未來3年增加使用人民幣進行在岸及離岸融資。報告認

為，香港正好成為填補這一鴻溝的關鍵節點。

報告又指，人民幣跨境支付系統（CIPS）已連接124個國家及地區，逾1,500家金融機構，交易量按年增長約43%，基建日益完善。而不同地區使用模式各異：大中華及北亞逐步擴展至融資與流動性管理；東南亞受供應鏈推動；中東及非洲集中於能源與基建；歐美則更多通過資本市場發行實現融資多元化。

渣打中國開放及人民幣國際化團隊主管吳雅思表示，目前越來越多國際企業已在跨境貿易、採購及供應鏈等方面廣泛使用人民幣，加上國家「十五五」規劃中，強調拓展人民幣在國際貿易和投資中的使用，為人民幣創造更多機遇。香港近期亦推出多項措施，包括將人民幣業務資金安排總額增加至2,000億元人民幣，增強離岸人民幣流動性及便利貿易融資，配合「十五五」規劃及作為「超級聯繫人」的優勢，鞏固全球最大離岸人民幣業務中心的地位，進一步推動人民幣國際化。