

# 深交所迎史上最大IPO 華潤新能源成「紅籌回A」範例

## 集資約245億 明公布中籤結果

深交所迎來一隻巨無霸新股，將由紅籌股華潤電力(0836)分拆上市的華潤新能源，昨進行網上網下申購，計劃募集資金約245億元(人民幣，下同)，創下深交所成立以來IPO融資最高紀錄，亦刷新近年內地新能源行業IPO的募資新高。有關中籤號明天(24日)公布。華潤新能源將是深交所主板註冊制下首家紅籌企業，兼粵港澳大灣區企業以紅籌回深形式上市的首單範例，在資本市場層面打開了紅籌企業從港交所「回深」的政策通道。

● 香港文匯報記者 李昌鴻 深圳報道

華潤新能源為典型的紅籌架構企業，即是具國企背景，主要股東、業務和資產均來自內地，但註冊地及上市地位屬境外。現時，該公司由華潤電力100%全資控股，其為華潤集團旗下新能源業務的唯一運營平台。華潤新能源主營業務為投資、開發、運營和管理風力、太陽能發電站，並網總裝機容量達4,158.99萬千瓦，在全國居第四位，僅次於三峽能源、龍源電力和華電新能。業務覆蓋內地31個省份，是全國性綠電運營商。

### 無需拆除紅籌架構

作為大灣區首宗「紅籌回A」，華潤新能源選用了《深交所股票上市規則》第3.1.5條標準：預計市值不低於200億元，且最近一年營業收入不低於30億元。無需拆除原有紅籌架構，大幅簡化了回歸流程，也為後續同類企業提供了可直接參考的範本。

華潤電力上週四(18日)公布，華潤新能源在深交所A股上市最終發售價為每股10.11元。在超額配售選擇權行使前，按華潤新能源擬提呈發售合約約21億股計，集資約213億元，若行使超額配售選擇權，發售不超過約24.2億股計，集資約245億元。申購從昨日(22日)開始，24日公布中籤號，當日同步完成中籤繳款。單一賬戶申購上限63.2萬股，頂格申購需配深市市值632萬元，是2026年以來深市申購門檻最高的新股之一。

### 3年營收曲線幾乎走平

華潤新能源近三年營收分別為：2023年營收205.12億元，2024年增至228.74億元，2025年微增至229.09億元，三年複合增長率僅5.7%，營收曲線幾乎走平。有分析指這說明靠裝機擴張拉動收入的邏輯已經走到盡頭，公司正從「規模擴張期」進入「存量運營期」。其歸屬於母公司股東的淨利潤從2023年的82.80億元，降至2024年的79.53億元，再



● 深交所 香港文匯報記者李昌鴻 攝

降至2025年的61.02億元，兩年累計下滑26.3%。2025年單年淨利潤就掉了23.3%，下滑速度在加快。2026年上半年情況也不樂觀。

華潤新能源業績預告顯示，今年上半年歸母淨利潤約33億至38億元，同比下降19%至30%。一季度經營已現頹勢：營收62.11億元，同比微降2.8%；淨利潤16.17億元，同比大降31.1%。

利潤下滑的核心原因包括：風電和光伏上網電價持續下行，而市場化交易比例已超50%，電價競爭只會更激烈。不過，與龍源電力、三峽能源、華電新能等內地綠電龍頭比較，華潤新能源去年歸母淨利潤61.02億元，位居第一；毛利率48.84%，也是四家企業中最高的。

財經人士李大霄表示，華潤新能源從港股回到A股，是香港與內地資本市場進一步融合的標誌性事件。A股流動性約為港股的10倍，華潤新能源回歸後將顯著增強流動性，有利於港股整體價值挖掘。

## 政策通道打通 港股公司扎堆「回A」

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報道)自去年6月中辦、國辦發文明確支持符合條件的粵港澳大灣區港股企業在深交所上市以來，疊加科創板、創業板對未盈利生物醫藥、硬科技企業的包容性持續提升，港股公司正密集啟動「回A」進程。

### 無需退市 便捷性大增

據不完全統計，目前明確提交A股IPO申請或啟動上市輔導的港股公司已達10家，包括越疆科技、智譜、範式智能、力勤資源、光大環境、映恩生物、新疆新鑫礦業、京信通信、中國生物製藥、北京汽車、訊眾通信等，覆蓋生物醫藥、高端製造、環保、資源、通信等多個領域。其中，協作機器人龍頭越疆科技創業板IPO申請已在4月獲深交所受理，有望成為深交所首單H股回A的公司。今年初登陸港交所、被譽為「全球大模型第一股」的智譜，也在同步推進A股上市輔導，向着「H+A」架構邁進。

過去，港股上市企業回歸A股多需經歷私有化退市或二次上市等複雜流程。現在，上述新政策為大灣區優質港股企業開闢了一條制度化的「雙向奔赴」通道，使其保留境外上市地位的同時，更便捷地對接內地直接融資市場。

越疆科技註冊於深圳，是國家級專精特新「小巨人」企業，2024年12月登陸港交所；今年4月深交所公布已受理其創業板IPO申請。

分析人士指出，越疆科技在港上市後短期內即啟動回A股，既體現了政策落地的高效，也反映出硬科技企業對拓寬境內融資渠道、提升品牌影響力的迫切需求，其審核進程將成為後續企業的重要參考標杆。

### 回歸A股有兩大誘因

市場人士指，除了政策和制度紅利，本輪港股「回A」熱還有兩個重要驅動力，一是A股流動性與估值更具吸引力，對硬科技、生物醫藥等赛道溢價明顯；二是「回A」有助於強化本土產業協同，方便企業對接內地供應鏈、市場與政策資源，提升品牌影響力。不過，最終回歸A股節奏取決於企業自身融資戰略、對A股不同板塊定位的匹配度以及中介機構推進進度。

為了推動在香港上市企業回A股深交上市，早在2025年6月，中共中央辦公廳、國務院辦公廳印發《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》，首次明確允許在港交所上市的粵港澳大灣區企業依規在深交所上市，為這類企業打通了回歸的核心政策通道。今年全國兩會期間，深交所披露了明確的實操路徑：境內註冊的大灣區在港上市企業，可按常規「H+A」制度申報IPO；紅籌架構企業可通過創新企業試點通道，申請發行股票或存託憑證完成上市，適配不同企業的架構特點。

## 南方東英SK海力士市值超盈富 成港股最大ETP

香港文匯報訊(記者 周紹基)南方東英昨日表示，截至6月22日收市，南方東英SK海力士每日槓桿(2x)產品(7709)市值突破1,300億元，躍升為全港最大ETP(交易所買賣產品)，超過了ETF(交易所買賣基金)盈富基金(2800)的市值(ETP包含ETF，涵蓋範圍比ETF更大)。盈富自1999年上市以來，在港股ETP市場近30年來一直是市值首位。南方東英SK海力士上市僅8個月，在強勁需求帶動下，成為「現象級」ETP，更是今年全球資產管理規模(AUM)增速最快的ETP之一。

該ETP主要是提供追蹤韓國晶片巨頭SK海力士每日表現兩倍的投资回報，其資產規模早在6月17日已破千億元大關，成為全球規模最大的個股槓桿及反向產品，也是亞洲最大的槓桿及反向產品，為香港ETP市場創造歷史性突破。受惠於此產品，南方東英亦成為亞洲最大的槓桿及反向產品發行商，也使該基金在全球個股槓桿及反向產品領域的市佔率一舉突破20%。

### 4股招股 鯨龍科技7626元入場

香港新股亦繼續旺場，4股接力招股。而昨日首掛的海清智元(1392)更走勢凌厲，高開逾3倍下，全日仍升2.7倍，每手眼賺約9,750元。目前香港共有13隻股份正在招股，單是昨日開始招股的便包括江西生物(6915)、真健康醫療(2697)、來福譜波(3952)及鯨龍科技(6715)。

當中全球最大魚子醬生產商鯨龍科技的集資額，為4股中最大。該股預計最多集資12.3億元，並有望成為香港首隻魚子醬股。該股計劃發行1,633.3萬股H股，一成公開發售，發售價每股75.5元，每手入場費7,626.1元。

根據灼識諮詢的資料，鯨龍科技創立了魚子醬品牌「KALUGA QUEEN(卡露伽)」，自2015年以來，已連續11年躋身魚子醬銷量全球首名。

2021年至2025年，其魚子醬銷量持續佔據全球魚子醬市場的30%以上，於2025年達至36.1%，超過全球第二大企業的四倍多。

至於循《上市條例》18C章申請上市的來福譜波，集資最多亦達11.5億元。該股為機械人精密運動核心部件供應商，計劃發行1,344.2萬股H股，僅5%為公開發售，招股價介乎77元至85.5元，每手入場費8,636.2元。根據灼識諮詢報告，按2025年出貨量計算，來福譜波在中國機械人諧波減速器供應商中排名第二，市場份額達21.4%。

「B仔股」真健康醫療為經皮穿刺手術機械人研發及製造商，計劃發行356.5萬股H股，一成公開發售，招股價介乎119.3至135.4元，集資最多4.8億元，每手入場費2,735.3元。

江西生物是中國最大的人用破傷風抗毒素(人用TAT)供應商和出口商，計劃發行3,623.5萬股H股，一成公開發售，招股價介乎9.33至13.06元，集資最多4.7億元，每手入場費6,595.9元。

### 大市疲弱 個別AI股有炒作

港股方面，大市繼續疲弱，盤中曾挫479點，見23,444點再創今年低位。其後在A股支持下，港股跌勢收斂，全日僅跌156點報23,768點，連跌4日已累挫1,074點。科指則挫1.2%報4,549點，大市成交額3,487億元。晶片股及個別AI股有炒作，天數智芯(9903)再創新高，收市升15.3%，兆易創新(3986)升11.2%首破1,000元大關。

AI概念股智譜(2513)再炒作，最高曾飆42%見2,980元，收市報2,410元，仍升15.1%，相對上市價116.2元已累升19.7倍。MINIMAX(0100)亦炒高24%，長飛光纖(6869)收報286元，單日大漲31.3%。

## 調查揭港人只願將29%資產留後人

香港文匯報訊(實習記者 余凱琪)宏利昨在港發布《宏利亞洲健康調查2026》。調查顯示，隨着人口壽命延長，港人長壽觀念正悄然轉變，由傳統的單純財富傳承，轉向追求晚年的自主生活、財務韌性與自我照顧能力。高達9成受訪者渴望盡可能長時間維持獨立生活，更有受訪者計劃將高達71%的資產預留作自身未來需要，僅將29%留給下一代，自主生活正成為本港新一代的「傳承觀」。

### 港人追求自主晚年生活

本次調查於今年2月至3月期間進行，訪問了亞洲九個市場逾9,000名市民，其中包括1,000名香港受訪者。結果指出，港人雖然追求獨立，但也預期未來將分別面臨約14年照顧依賴期與17年財務依賴期，後者更是亞洲受訪市場中最長。高達91%的受訪者認同「自給自足」有助避免為家人帶來負擔。宏利香港及澳門退休業務部主管何怡怡表示，調

查反映港人愈來愈重視善用財務資源以支持長遠自主生活。她指出，退休規劃不應只着眼於資產累積，更應建立持續收入；強積金成員需要因應不同人生階段，定期檢視投資選擇，並透過資產配置多元化來提升財務韌性。

調查同時揭示了香港普遍存在「知易行難」的落差。在健康層面，雖然83%受訪者認同定期體檢的重要性，但實際上僅有42%的人每年進行體檢；在財務層面，儘管9成受訪者重視財務自給自足，但實際上僅有52%透過投資應付退休及照顧需要，相較於52%透過投資，僅34%設有正式退休保障安排。

此外，香港照顧者承受的雙重壓力不容忽視。每十名香港受訪者中就有四人肩負照顧責任，其中68%表示日常生活及財務規劃因此受到影響。港人預期每年平均需約9.4萬元以應付突發醫療開支，惟大眾在提前規劃與家庭溝通方面仍顯不足。

**中華文化節 CHINESE CULTURE FESTIVAL**

**河北省 河北梆子 劇院**

24/7 | 晚上7時30分 《鍾馗》  
25/7 | 晚上7時30分 《寶蓮燈》  
26/7 | 下午2時30分 《南北和·哭城》、《屈家莊》、《寶娥冤·法場》、《瓦橋關·血戰瓦橋》

葵青劇院演藝廳 \$480 \$380 \$280 \$180

**晉城市 上黨梆子 劇院**

14/8 | 晚上7時30分 《三關排宴》  
15/8 | 晚上7時30分 《殺妻》  
《雁門關·刺宗·大戰》  
《風雨行宮·驚瘋》

香港大會堂劇院 \$390 \$290 \$190

門票 現正在城市售票網發售

查詢 2268 7325 (節目) | 購票 3166 1288 | 3166 1100 (票務) | www.urbtix.hk

詳情 Details www.ccf.gov.hk

呈獻 Presented by 中華人民共和國香港特別行政區政府 文化體育及旅遊局 Culture, Sports and Tourism Bureau The Government of the Hong Kong Special Administrative Region of the People's Republic of China

策劃 Organised by 康樂及文化事務署 Leisure and Cultural Services Department 協辦 中華文化節辦公室 CHINESE CULTURE FESTIVAL OFFICE