

專訪

# 安永何兆烽：6月至8月遞表上市有望大增

國家持續致力提升香港國際金融中心地位，中證監近期發布5項資本市場對港合作措施，明確支持內地行業龍頭企業赴港上市融資，加上港股市場回暖，諸多內企正在積極籌劃登陸香港資本市場。安永大中華區上市服務主管何兆烽上周在接受香港文匯報專訪時透露，近期向該機構諮詢，甚至啟動赴港上市的內企明顯增多，相信6月至8月遞表企業數量有望大增。根據港交所資料，主板處理中的上市申請數目共136家。

◆香港文匯報記者 章蘿蘭 上海報道

◆根據港交所資料，目前主板處理中的上市申請數目共136家。  
資料圖片

# 中央挺龍頭企業上市 港股IPO迎窗口期



安永大中華區上市服務主管何兆烽

選擇香港上市的內企，既有多年來一直籌劃赴港上市的企業，也有企業在A股IPO收緊後轉向香港。

何兆烽以一家行業領先、人工智能與產業深度結合的內企為例，今年年初該公司創始人與其他科技企業受邀赴港考察，得到了香港特區政府的接待，期間特首特別介紹了香港國際金融中心的情況，並熱情邀請該企業到港上市。此前，這家企業原本已開始着手準備在A股IPO，然而香港之行令其大受鼓舞，之後迅速轉換「賽道」，經創始人與創始團隊討論後，即在3月拍板，赴港上市計劃隨之啟動。

### 赴港上市論壇參與者眾

「赴港上市周期較短，在A股收緊IPO的背景下，亦有較大確定性，這家企業可以先在香港上市，之後再回A股，完成A+H兩地上市目標。此外，創始人還考慮到旗下智慧港口項目，遍布多個國家和地區，在香港上市將更利於企業拓展海外市場。」他表示，近期不少諸如此類的內企，開始啟動赴港上市，這些企業通常是內地行業頭部企業，並擁有核心技術競爭力。

據何兆烽觀察，自去年下半年開始，諮詢、啟動赴港上市的內企數量明顯增多，各類赴港上市論壇參與者眾，今年以來氣氛更為熱烈，許多內企在今年3、4月啟動了赴港上市工作，相信6月至8月遞表企業數量會大增。

「選擇香港上市的內企有多種情況，既有多年來一直籌劃赴港上市的企業，也有企業在A股IPO收緊後轉向香港。目前VC/PE等股權投資者最理想的退出渠道仍然是IPO，港股IPO為創投機構提供了不可或缺的流通渠道，也有從自身業務

發展出發，在政策支持境外上市的利好下，新近決定在香港上市的企業。」何兆烽表示。

### 港股上市制度具吸引力

究其原因，何兆烽認為，除了香港與內地地緣相近外，政策面利好確實促使更多內企考慮登陸香港資本市場。今年4月中證監發布5項資本市場對港合作措施，支持符合條件的內地行業龍頭企業赴港上市，《資本市場服務科技企業高水平發展的十六項措施》中亦明確，落實好境外上市備案管理制度，更好支持科技型企業境外上市融資發展。同時，香港方面對內企到港上市態度積極，提高市場服務效率，這些都極大地激發了內企赴港上市的熱情。

香港國際金融中心本身的核心競爭力，亦在其中起到關鍵作用。「香港仍是世界級的資本市場和金融中心，有着既深且廣的市場生態圈，是亞洲最大的離岸財富管理中心，投資者群體廣泛。香港也是全球領先的IPO市場，擁有更加靈活和包容的上市制度，便於接納不同類型的企業。目前內地企業出海熱潮方興未艾，選擇在香港上市，亦利於今後海外業務擴張。」

### 倡深化兩地交易所合作

論及如何共同推動中國金融強國建設，何兆烽建議，內地與香港可進一步加強兩地交易所合作，深化在企業上市、監管、服務等方面的交流，共同探索新業務合作模式，支持符合條件的企業兩地上市。去年6月，北交所與港交所簽署合作諒解備忘錄，支持雙方市場符合條件的已上市公司，在對方市場申請上市。

### 前景展望

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)何兆烽透露，當前內地有意赴港上市的企業，主要分布於科技、先進製造、生物醫藥和消費品等行業，這種趨勢將保持一段時間。

### 「硬科技」迎風口資金需求大

從行業來看，他分析指，近一年來，消費品、科技企業申請赴港上市數量不減，主要原因包括以下兩點：首先A股上市政策行業定位和傾向加強，某些行業上市難度增加，而香港則不斷改革IPO制度，增加對新經濟企業的吸引力，去年3月推出的特專科技公司上市新規，目標精準地歡迎五大戰略行業到港上市；同時，內地政策支持「硬科技」發展，相關行業企業迎來發展機遇，上市融資需求增加，特別是AI、自動駕駛等行業對資金要求較大。

何兆烽預計，未來內企赴港IPO的這種行業趨勢將保持一段時間，科技、生物醫藥和消費品企業，仍將在一段時間內成為赴港上市的主力軍。「新經濟企業上市將改變香港以傳統行業為主力的資本市場生態，當前科技創新已成為影響和改變世界經濟版圖的關鍵變量，港交所與時俱進，不斷變革，擁抱優秀新經濟企業到港上市，有利提升香港市場對全球投資者的吸引力與流動性。」

### 資金回流港股投資氣氛改善

他坦言，流動性緊、估值低、融資難，確實是近兩年來香港資本市場所面臨的困難與挑戰，房地產行業的不景氣和高負債，也對香港市場整體估值和氛圍有一定負面影響，這些都曾是內企赴港上市的心願。然而自4月以來，港股流動性和交投環境有顯著改善，部分外資在亞太地區的配置重心重新轉向港股，在政策利好和高股息行情雙重驅動下，近期南向資金也大幅增長，進一步鞏固了港股的上漲趨勢。此外，中國經濟基本面改善，一系列房地產政策發布支持行業回暖，對有大量內地企業的香港股市也形成一定支撐，凡此種種均為內企赴港IPO打開窗口。

## 港推上市新規迎特專科企

## 科技股外圍造好 港股市底穩



◆分析料恒指短期支持位在250天線左右。  
中新社

香港文匯報訊(記者 岑健樂)最近兩周恒指表現有所回軟，不過受惠多隻科技股上升，5月31日外圍港股ADR升逾100點，報18,190點。展望後市，有分析員指出，由於早前恒指已累積不少升幅，因此出現調整屬正常現象，未有從根本上改變港股的牛市格局。分析員續指，美聯儲年內有望開始減息，支持港股表現，因此預期恒指短期支持位在250天線(17,618點)，初步阻力位則在20天線(18,821點)。

### 美物價指數符市場預期

外圍股市表現方面，5月31日美股三大指數個別發展，其中道指收報38,686點，升574點或1.51%，標普500和納指分別升42點與跌2點。外圍港股則表現良好，港股ADR指數報18,190點，較上周五恒指收市價「高水」111點。多隻港股ADR表現良好，滙控ADR折合報69.8港元，升1.71%；騰訊ADR折合報363.8港元，升1.12%；阿里巴巴ADR折合報76.6港元，升2.23%；美團ADR折合報106.5港元，升1.29%；京東集團ADR折合報115.8港元，升

### 投資市場短期留意事項

- ◆內地公布5月財新PMI數據
- ◆內地公布5月外貿數據
- ◆內地公布5月外匯儲備數據
- ◆美國、歐元區與日本公布5月PMI數據
- ◆美國公布首次與持續申請失業救濟金人次數據
- ◆美國公布5月失業率與非農就業數據
- ◆歐洲央行議息
- ◆歐元區公布4月零售銷售數據

整理：香港文匯報記者 岑健樂

1.67%。  
金利豐證券研究部執行董事黃德几6月2日接受香港文匯報訪問時表示，由於早前恒指已累積不少升幅，因此近日出現調整屬正常現象，未有從根本上改變港股的牛市格局。他續指，5月31日美國公布4月個人消費支出(PCE)物價指數按年升幅與按月升幅都符合市場預期，美聯儲年內有望開始減息，為港股帶來支持，因此預期恒指短期支持位在250天線(17,618點)，初步阻力位則在20天線(18,821點)。

### 留意內地5月外貿數據

另一方面，本周內全球不同地區將有多項重要數據公布，或會左右環球金融市場表現。當中包括：內地公布5月財新PMI數據；內地公布5月外貿數據；內地公布5月外匯儲備數據；美國、歐元區與日本公布5月PMI數據；美國公布首次與持續申請失業救濟金人次數據；美國公布5月失業率與非農就業數據；歐洲央行議息；歐元區公布4月零售銷售數據。此外，市場也高度關注巴以與俄烏地緣政治局勢最新發展。

## 特專科技第一股 晶泰本周招股

香港文匯報訊(記者 岑健樂)有望成為香港首家循《上市規則》第18C章上市的特專科技公司晶泰科技，將於本周開始招股，中信證券為獨家保薦人。初步招股文件顯示，晶泰科技由三位麻省理工學院培養的物理學家於2015年創立，以基於量子物理的第一性原理計算及先進的人工智能能力為支撐，尋求以傳統的替代方法無法比擬的速度及規模改變藥物及新材料的設計與發現方式。

於往績紀錄期間，公司透過向生物技術與製藥公司提供藥物發現解決方案，以及向製藥行業與其他行業的公司提供智能自動化解決方案產生收入。公司的收入實現了迅速增長，由2021年的6,280萬元(人民幣，下同)增至2022年的1,334億元，2023年進一步增至1,744億元，複合年均增長率(CAGR)為66.7%。

### 港新經濟股共融資9449億

事實上，為完善上市規則，讓港股更多元化，並保持國際同步，港交所近年進行了多項上市制度的改革，除「同股不同權」(即「第8A章」)上市機制外，還引入了「18A」及「18C」章，分別針對未有盈利生科公司及特專科技公司，其中18A已經使香港成為亞洲最大及全球第二大的生物科技集資中心。港交所資料顯示，2014年至2023年，香港IPO累計募資金額跑全球，以2018年上市制度改革以來的市場發展情況來看，香港有299家新經濟公司成功上市，IPO融資金額9,449億港元，佔港股IPO融資總額的65.1%。  
香港上市制度改革塑造了香港資本市場的新經濟生態系統，例如是與生物科技相關的《上市規則》第18A章節，造就香港成為全球領先的醫療健康集資中心，該生態圈不斷完善，自第18A章節上市新規生效以來，醫療健康IPO的公司有127家，總募資超過2,768億港元。另外，與不同投票權相關的《上市規則》第8A章節，促進了不同投票權架構公司登陸香港的資本市場，8A章完成上市企業14家，總募資超過1,794億港元。

隨着第18C章上市規則的實施，料可帶動香港「硬科技股」上市熱潮，同時配合特區政府近年大力拓展香港的創科生態圈，將可以進一步將香港發展成為國際創科中心。

## 晶泰本周招股

### 18C上市要求撮要

市值	◆已商業化公司：至少60億港元 ◆未商業化公司：至少100億港元
研發開支比例	收益達1.5億港元但低於2.5億港元的未商業化公司：至少30% 適用期間：(i) 上市前三個會計年度中有至少兩個年度的每年達有關比例 (ii) 上市前三個會計年度合計達有關比例
領航資深獨立投資者	2至5名領航資深獨立投資者 ◆ 在上市申請當日及上市申請前12個月期間，合共有申請人至少10%的已發行股本；或 ◆ 在上市申請日期的至少12個月前已投資於申請人的金額合計至少15億港元(不包括於上市申請日期或之前作出的任何後續撤資) 惟前提是須有至少2名領航資深獨立投資者符合以下其中一項： ◆ 在上市申請當日及上市申請前12個月期間，各自持有申請人至少3%的已發行股本；或 ◆ 在上市申請日期的至少12個月前已投資於申請人的金額各自至少4.5億港元(不包括於上市申請日期或之前作出的任何後續撤資)
優化定價過程	至少50%的發售股份須分配予「獨立定價投資者」 定義「獨立定價投資者」為：符合相同獨立性規定的(i) 機構專業投資者；及(ii) 管理資產規模、基金規模或投資組合規模至少達10億港元的其他類型投資者

資料來源：港交所 製表：香港文匯報記者 岑健樂