香港商報
Hong Kong Commercial Daily
中國政府特許在內地發行之報刊

港股首季IPO集資額增近3倍

【香港商報訊】記者黃兆琦報道：昨日，德勤中國資本市場服務部發布《中國內地及香港IPO市場2025年第一季度回顧與前景展望》。報告指出，今年首季，本港有15隻新股上市（IPO），集資額達182億元（港元），較去年首季的12隻與47億元，數量上升25%，集資額大增287%——以集資額計，本港穩守全球第四。該行稱，本港IPO管線項目衆多，包括有一個超大型新股最快今季登場，今年香港IPO市場有能力進入全球三甲。

德勤：香港今年有力爭三甲

德勤指，本港首季大部分集資額來自內地2家茶飲企業、1家黃金礦業公司、1家鋁製造商和1家玩具製造商的IPO。內地公司希望可尋求國際資金，助力推進品牌及全球化戰略。正是在內地中大型新股項目支持下，本港市場流動性、成交及估值得以持續改善。此外，港府與港股市場監管機構持續開展工作，將進一步鞏固香港作爲國際金融中心、超級聯繫人與超級增值人的重要且獨特的地位。

「得到市值與流動性提升的支持後，我們很高興見證香港新股市場2025年第一季度的復蘇，以及有海外公司來港上市。此表現也與我們去年對2025年香港新股市場所制定的預測一致，並有助香港在競爭激烈的全球新股集資額排行中穩守第四位。」德勤中國資本市場服務部上市業務華南區（香港）主管合夥人呂志宏說。

赴港上市集資極具吸引力

目前，德勤中國維持本港IPO市場2025年預測，即大約80隻新股上市，集資1300億至1500億元。這些新股將來自大型A股上市公司、內地龍頭企業、中概股，以及來自中東及東盟國家的科技公司尤其是AI行業，及醫療/醫藥公司和其他企業。

德勤中國華南區主管合夥人歐振興稱，港府一直致力於引進更多內地和海外的重點企業，積極吸引家族企業和私募股權基金在香港設立總部、開展營運業務並設立研發中心，將催生另一批有上市意向的公司，特別是來自科技及創新行業的企業。他又指，本港監管機構持續與不同司法權區，特別是東盟和中東地區的證券交易所合作，不斷優化市場互聯互通機制，並推進資本市場改革，其中涵蓋計劃優化上市審批流程，以及降低雙重主要上市和第二上市的門檻。該行深信，來自更多不同司法權區、不同行業的公司，將會越發覺得香港是極具吸引力的上市集資地點。

A股市場方面，德勤中國資本市場服務部全國上市業務主管合夥人紀文和預期，內地將繼續推行去年出台的監管措施，爲今年新股發行的方向和速度定調。同時，國家對科技及創新行業的支持和重視也爲來自這些行業的企業到資本市場籌集更多資金、推動蓬勃發展帶來良機。

畢馬威：A+H模式日益受青睞

畢馬威稍早前亦發布報告指，隨着DeepSeek的普及，市場對內地科企的興趣顯著增強，對整體市場流動性和估值的提升發揮了關鍵作用。畢馬威中國香港資本市場組主管合夥人劉大昌表示，投資者信心提升以及近期AI熱潮，正促使更多處於初步發展階段的內地科技公司考慮透過特專通道來港上市。

據畢馬威統計顯示，今年首季本港市場完成15宗新股上市，集資額超177億元按年增近3倍，位列全球第四，並爲2021年以來首季新高。

當前，港交所（388）正就優化IPO定價流程及公開市場相關監管框架進行檢討，爲公司在資本管理結構和增強流動性方面提供更大靈活性，特別是通過「A+H」上市模式的企業。畢馬威注意到，現時港股IPO申請宗數已增至120家，較2024年底的86家顯著增加。而「A+H」上市模式日益受青睞，首次提交IPO申請的企業中約四分一來自A股上市公司。「我們留意到一些規模較大的A股上市公司於近期提交了香港上市的申請。」劉大昌說，「通過聚焦高增長行業並吸引更多『A+H』公司，香港IPO市場將迎來充滿活力的一年。」

今年Q1全球主要交易所IPO集資額

交易所	新股	集資額（港元）
納斯達克	49隻	395億
紐交所	11隻	295億
東京證交所	15隻	254億
港交所	15隻	182億
印度國家證券交易所	35隻	169億

資料來源：德勤中國

睇商報 有着數
2025年 4月 3 星期四
今天出版1疊共8版
1952年創刊 第25984號
香港政府指定刊登法律廣告有效刊物
港澳台及海外每份零售12元港幣
廣東省外每份零售5元人民幣
廣東省每份零售4元人民幣
香港商報APP 香港商報官網 香港商報微信
4 892246 888889

藍思科技 立訊精密 競相來港IPO

均為「果鏈」龍頭 共籌最多351億

立訊精密 VS 藍思科技

立訊精密（002475.SZ）		藍思科技（300433.SZ）
深圳	目前上市地點	深圳
39.35元	現價（人民幣）	25.28元
2851億元	市值（人民幣）	1259億元
25.55	市盈率（倍）	34.63
7.8元	資產淨值（人民幣）	9.76元
5.04	市帳率（倍）	2.59
與投行商討中	香港上市進度	已遞交上市申請
20億至30億元	目標集資額（美元）	10億至15億元

【香港商報訊】記者蘇尚報道：內地上市「果鏈」龍頭企業——立訊精密（002475.SZ）及藍思科技（300433.SZ）均計劃來港第二上市。據媒體報稱，兩企合共集資最多達45億美元（約351億港元）。

藍思科技已遞香港IPO申請

此前，藍思科技已遞交香港上市申請。其初步招股文件指出，中信證券任獨家保薦人。外電傳該公司擬集資10億至15億美元（約78億至117億港元）。

藍思科技爲智能終端全產業鏈一站式精密製造解決方案提供商，在全球智能汽車交互系統綜合解決方案行業中排名領先，亦是行業內首批承接人形機器人及AI眼鏡/XR頭顯關鍵核心部件量產及整機組裝的企業之一。

藍思科技去年純利達36.24億元人民幣，按年增近兩成，營業額698.97億元人民幣，升28.27%；毛利101.83億元人民幣，大升19.92%；而毛利率則減1個百分點，至14.6%。當年經調整利潤爲38.38億元人民幣，按年升23.97%，主因是智能手機與電腦類相關收入增長。

蘋果是藍思科技的最大客戶。至於其集資用途，資金將用於擴展產品及服務組合、全球業務布局、提升垂直整合智能智造能力等。

立訊精密正推進來港上市

至於立訊精密，亦計劃年內來港上市。有外媒報稱，公司正與投行商討有關事宜，並將批出授權以推進上市。立訊精密目標集資額高達20億至30億美元（約156億至234億港元）。不過，市場人士亦指，立訊精密來港上市規模尚未最終確定，將取決於市況。

據立訊精密官網介紹，集團2004年成立，2010年在深交所創業板上市，爲消費電子產品如智能手機、智能可穿戴設備等以及汽車領域產品提供從核心零部件、模組到系統組裝的一體化智能製造解決方案，其亦爲蘋果代工廠。

目前，立訊精密總市值已突破2850億元人民幣。該公司去年第三季賺36.79億元人民幣，按年升21.88%；首9個月純利90.75億元人民幣，按年升23.06%。

香港IPO市場持續暢旺

今年以來，越來越多內地上市公司計劃來港上市，如寧德時代已獲准在港上市，融資至少達50億美元。

今年第一季，港股表現跑贏全球多個主要市場，倫敦證交所集團交易商情（LSEG Deals Intelligence）等最近發表了香港今年首季首次公開募股（IPO）報告。數據顯示，今年首季全球IPO（包括二次上市）總集資額266億美元，按年增長12.6%，是2022年以來首季最佳數額。其中，港股上季融資額達167億美元，按年增逾13倍；股票資本市場發行數量也增長15.4%，主要得益於3月份有2宗大型上市後集資，分別爲比亞迪股份（1211）涉及56億美元，和小米（1810）55億美元的股份配售。

碼上看
中辦國辦近日印發《意見》事關「完善價格治理機制」
掃碼睇全文
新「一哥」周一鳴登場即圈粉
掃碼睇片
文創新地標馬灣1868打造嶄新微度假景區
掃碼睇圖文

特稿

兩位女富豪 曾是勵志「工廠妹」

內地手機設備股立訊精密與藍思科技近日先後傳出來港上市，這兩家蘋果供應鏈企業大股東均爲女企業家，均爲白手興家，均爲最強勵志「工廠妹」，均在深圳創業和上市，其後移居香港。兩人還同爲港區全國政協委員。

王來春：偷師郭台銘

王來春，立訊精密董事長，1967年出生，廣東澄海人。1988年初中畢業後，進入富士康深圳廠擔任生產流水線女工，後升爲課長。1999年離開富士康，和哥哥王來勝收購香港立訊公司。2004年在深圳創建立訊精密，主要承接富士康部分訂單。2010年，她將業務重心調整成自主生產連接器，並在深交所上市。其時，王來春身家達23億元（人民幣，下同），躋身中國富豪榜。

在王來春強力技術併購下，立訊精密成功打入蘋果供應鏈，拿下蘋果Lightning數據線業務，代工第一代Watch組件；爲iPhone8提供連接器、AirPods供應微型揚聲器，攻克Apple Watch無線充電模組，成爲AirPower無線充電Tx線圈的獨家供應商。時至今日，立訊精密業務已經多元化，遍及消費電子、汽車、通信、工業、醫療等領域。

2018至2024年，王來春連續多次被福布斯評爲「中國最傑出商界女性」。回首過去，她並不諱言成功秘訣主要來自學習郭台銘。當時，郭台銘親自參與富士康的前線管理，讓她有機會近旁偷師。她所學習的，包括富士康的軍事化嚴格管理模式，以及郭董對技術科研人才禮賢下士、高薪挖角及充分授權。王來春曾說，郭董令她感受最深的一句話是：「機會總是留給有準備的人。」

周群飛：布局AI領域

周群飛，藍思科技董事長，1970年出生，湖南湘鄉人。5歲時母親去世，父親因意外雙目失明，初二輟學——她形容自己的童年生活是「吃完上一頓飯，下一頓飯要怎麼計劃、要吃什麼，也得去籌備」。改革開放初期，周群飛來到深圳，在深圳大學旁的一家手機玻璃廠「澳亞光學」工作，晚上就在深大夜校讀書。期間，她考了會計證和駕照，後來稱自己人生最大的遺憾是「沒學好英語」。

2003年，周群飛用技術和設備入股，與人合夥成立藍思科技，主攻手機防護視窗玻璃。2009年，她在湖南瀏陽建立工廠本部。2015年，藍思科技於深圳上市，上市當天股價暴漲，市值迅速破千億元。同年10月，她以500億元財富登頂內地「女首富」，個人身家達466億元，超過前女首富楊惠妍的440億元。

近年，藍思科技業務亦趨多元化。在新能源汽車領域，藍思科技已與Tesla、寶馬、奔馳、大衆、比亞迪等衆多海內外知名汽車品牌建立合作關係；在人形機器人領域，藍思科技與智元機器人公司合作生產的靈犀X1人形機器人相關產品已成功批量交付；還與AI交互領域領軍企業杭州靈伴科技達成深度戰略合作，加速布局AI智能終端領域。

作爲港區全國政協委員，周群飛每年兩會都會提交提案，高度關注香港「再工業化」及香港青年教育等問題；她亦曾提交關於融合大灣區資源發展香港職業教育的提案，提議香港利用自身資金優勢，並依託大灣區資源優勢，大力融合發展香港職業教育，重點發展高端先進製造業。

香港商報記者 蘇尚

王來春 VS 周群飛

王來春		周群飛
立訊精密董事長	職銜	藍思科技董事長
1967年（58歲）	出生日期	1970年（55歲）
廣東澄海	出生地點	湖南湘鄉
富士康深圳廠	打工地方	深圳澳亞光學
2004年	創辦公司	2003年
2010年	公司上市時間	2015年
深圳	公司上市地點	深圳
香港	現居	香港
621億元	淨資產（人民幣）	635億元

承印人：香港商報有限公司 地址：香港九龍觀塘道332號香港商報大廈 總機：25640768 傳真：25655456 廣告部：25905305 傳真：25905553 發行部：25905385 傳真：25635437 深圳廣告電話：86-755-83881358 傳真：86-755-83516512 深圳發行電話：86-755-83518737 傳真：86-755-83518513