



中金：今年本港IPO看俏

國際投資者對港信心在提升



【香港商報訊】記者林德芬報道：踏入2025年，港股出現扭轉趨勢，尤其DeepSeek引發的新一輪人工智能（AI）熱潮，帶動內地及香港股市迎來價值重估，恒生科技指數年初至今累漲逾20%。過往協助多間內地大型企業來港上市的中金公司，對港股市場前景也持正面估計。中金公司投資銀行部執行負責人許佳接受香港商報記者訪問時表示，最新AI應用的出現為市場帶來刺激作用，對國際投資者及中國科技發展等均有正面效果，預計今年港股IPO市場規模對比前三年會有回升。

「看到香港市場的科技股可能今年迎來股價漲勢不錯，而恒生科技指數可能是今年全球主要的資本市場估值裏表現最好的指數之一，相信對於A股市場、港股等估值表現不錯，對於香港IPO市場起着積極正面作用。」許佳說。

料會有多家大型企業來港上市

許佳進一步指出，因為市場上漲、估值回升等，加上更多國際投資者對內地股票市場的興趣提升，預計今年港股IPO市場規模比前三年會有回升。他估計，今年會有更多大型企業來港上市。「估計一些10億美元以上（集資額）的企業在香港的IPO數量會比前幾年多，估計今年大型IPO宗數可能會增多。」

許佳估計，今年還有一些代表新質生產力的內地企業來香港上市，整個IPO市場預計會比前幾年活躍一些，整個IPO融資額可能比前三年都會提升。

德勤早前發布《內地及香港IPO市場2025年第一季度回顧與前景展望》指出，今年首季本港有15隻新股上市，IPO集資額共182億元，比去年同期多近3倍，為2021年同期以來最高水平。以集資額計，本港穩守全球第四。

回顧2024年，中金公司協助多間內地大型企業來港上市，包括內地「白電之王」美的集團（300）、毛戈平（1318）、西銳飛機（2507）。其中，美的集團在港上市集資約310億元，是2024年以來截至項目完成時全球規模第二大的IPO，也是最近三年香港市場規模最大的IPO、最近兩年全球市場規模最大的中資企業IPO，境外上市備案制度實施以來首個完成H股IPO的A股上市公司。

新股發行助力市場氣氛恢復

同時，中金公司更獨家保薦兩隻業務比較獨特的新股，包括毛戈平以及西銳飛機。「國貨高端美妝第一股」毛戈平發行規模3億美元，認購反應熾熱，超購逾900倍。毛戈平成功在港上市，有利於提升國產美妝企業的國際形象。至於西銳飛機發行規模1.94億美元，為全球首家私人飛機企業IPO、香港第一家通用航空業上市

加強跨境聯通 贏更多話語權

中金公司除了協助中資企業境外IPO外，境外債發行、跨境併購等領域也取得了一定優勢地位，並在跨境交易、互聯互通等新興領域保持良好發展勢頭，為鞏固提升香港國際金融中心地位、推動高質量共建「一帶一路」貢獻力量，在國際資本市場贏得更多話語權和定價權。

協助內地地方政府發債

境外債方面，牽頭主權及地方政府債券發行，中金公司協助國家財政部發行境外國債，協助廣東省、海南省、深圳市人民政府發行離岸人民幣債券；積極服務國際化和「一帶一路」項目，協助香港按揭證券發行港幣及離岸人民幣債券與美元基建貸款抵押證券；協助中教控股（839）與亞洲開發銀行等簽署氣候適應性教育項目融資協議，協助國家開發銀行香港分行發行「一帶一路」主題境外債券。

中金公司投資銀行部固定收益組國際業務負責人賈曉放接受香港商報記者訪問時表示，內地城市來港發行離岸人民幣債券，不論深圳市、海南省等，已經是常態化發行，如深圳市從2021年開始在港發行離岸人民幣債券，而且所發的規模、年期、品種都有所增長，像去年深圳市發行70億元離岸人民幣債券，創歷來年度發行規模最大，而且年期限上涵蓋了2年、3年、5年、10年期，對鞏固香港離岸人民幣中心的競爭有正面作用。「因為在這些債券中除了看到有傳統中資投資人的積極參



2024年中金公司經營及業績摘覽

服務中資企業全球IPO合計28單，融資規模44.24億美元，排名市場第一。

作為主承銷商完成了A股IPO項目6單，主承銷金額35.9億元人民幣。

牽頭完成了包括合合信息、星辰科技、上大股份、美新科技在內的A股IPO項目。

作為主承銷商完成A股再融資項目15單，主承銷金額123.49億元人民幣，排名市場第三。

作為保薦人主承銷港股IPO項目19單，完成美的集團、毛戈平、茶百道、西銳飛機等項目，主承銷規模38.35億美元，排名市場第一。

作為全球協調人主承銷港股IPO項目24單，主承銷規模20.13億美元，排名市場第一；作為帳簿管理人主承銷港股IPO項目24單，主承銷規模9.72億美元，排名市場第二。

作為帳簿管理人主承銷港股再融資及減持項目9單，主承銷規模12.45億美元，排名市場第二。

作為帳簿管理人主承銷中資企業美股IPO項目3單，主承銷規模0.87億美元，排名中資券第一。

作為帳簿管理人主承銷中資企業美股再融資及減持項目1單，主承銷規模0.36億美元。

資料來源：中金公司2024年度報告

公司、近十年唯一一家成功來港上市的央企海外子公司，央企成功「走出去」標桿項目。

根據中金公司2024年業績報告顯示，中金公司於港一級市場方面，港股IPO共完成70單，融資規模112.93億美元，同比增加91%；港股再融資及減持共完成230單，交易規模87.01億美元，同比減少27.1%。

大型新股上市對香港資本市場有何啟示？許佳指出，從去年9月美的集團在港上市開始，市場出現了不少比較受投資者歡迎的IPO項目。他指，第一，當時這些新股發行時確實受到市場認可，吸引了很多國際投資者來認購；第二，不少新股於上市後股價表現不俗，像毛戈平從上市至今僅3個月左右，股價比招股價也漲了有3倍。

ESG主題債券活躍度提升

她透露，公司也協助內地地方政府發行ESG主題債券（綠色債券）。如深圳市去年發行離岸人民幣債券，為內地地方政府首筆低碳城市主題綠色債券，又像海南發行和海南主題掛鈎的「海洋主題藍色債券」，這些年看到來香港發債的中資企業不管是發美元或人民幣債券，其於ESG領域的活躍度都提升了。從投資人認購上，更樂見這個債券投資能豐富其資產組合。

賈曉放又指，從助力香港進一步建立離岸人民幣中心或者推動人民幣國際化的角度來看，中金公司除了債券發行以外，其實還協助很多香港公司去發行人民幣企業債，助他們分散融資來源。同時，公司也協助一些外資機構去做人民幣債，去提供一個全新融資方式，使他們降低業務綜合成本。「我覺得中金公司在跨境平台的優勢上，能夠把內地非常多優質的投資人、有海外資產配置需求的客戶通過我們的技術等，幫他們到海外配置資產，從推動人民幣活躍化角度。而中金公司也可以做比較多的業務。」她說。

▼許佳（左）估計，今年仍會有大型企業來港上市。右為賈曉放。記者 張宏斌攝



業界預計，今年港股IPO市場規模對比前三年會有回升。

「這個是比較成功的個案，也讓買了新股的投資者賺到錢，美的集團也漲得不錯，這些都助力市場氣氛恢復。」他說。

許佳進一步指出，美的集團在港上市確實還是比較有意義的，因在之前相當長時間，很少有內地企業來香港做一個這麼大規模的IPO，也得到市場的高度認可。同時，他指，美的集團上市帶來兩大啟示。第一，證明比較優質的中資企業或內地企業，能夠得到國際投資者的高度認可；第二，美的集團成功上市，也提升了很多內地企業來香港上市的信心。

勢吸引到國際資金入場

這類大型IPO吸引到國際資金入場？許佳表示，隨着內地宏觀政策的調整，從美的集團香港IPO項目開始，看到很多國際機構投資者包括歐美投資者對於參與認購新股發行包括IPO、上市公司債券都變得更積極。「特別我們也看到這些長線基金參與度也提升，我認為這個體現出很多國際機構投資者對在港上市公司的未來發展前景、股價表現的信心在提升。」

市場關注中東資金有無入場，許佳坦言，確實有不少中東資金來港，但比較活躍的國際投資者仍來自歐美、新加坡等為主。他認為，「從鞏固香港國際金融中心地位來講，應該歡迎全球投資者積極投資香港金融產品、股市等。」

中金藉長期服務突圍而出

中金公司董事長陳亮於業績報告上表示，集團於2024年中資企業全球股本融資、中資企業全球IPO融資、中資券商中資企業境外債承銷均排名第一，投行完成近400單海外及跨境項目，交易規模合計超9000億元。

在香港IPO市場，中金公司如何於行業內突圍而出，有哪些優勢？許佳表示，由於公司很早已協助內地企業或中資企業來港上市或到海外上市，公司長期服務於中資企業的「走出去」，從1997年協助中國移動

（941）上市，那個時候是集團海外第一單IPO，迄今累積近30年經驗，而且集團也特別重視這方面業務，投入大量人力、物力幫助內地企業來海外去融資、上市、發債，所以公司有相對比較好的成績。不過，更重要的是得益於客戶對中金公司的信任和支持。

許佳坦言，香港IPO市場競爭激烈，因為有很多歐美投行、中資投行、新加坡投行等。「我覺得市場競爭還是激烈的，也是有效的，每個上市公司、發行人都有他們的考慮來選擇合作，整體選擇面還是很廣的。」

碼上看

人民日報：降準降息可隨時出台

掃碼睇文

新任「一哥」談工作大計：維護國安屬重中之重

掃碼睇文

反特朗普遊行 席捲全美

掃碼睇片