

今日上市3新股僅1隻暗盤造好 新股熱潮有降溫迹象？

港商觀察

新股熱潮有降溫迹象？將於今日掛牌的3隻新股，包括天辰生物-B（新上市編號：1779）、大金重工（新上市編號：1081）及龍豐集團（新上市編號：2290），昨日暗盤表現各異，3隻當中僅1隻暗盤造好。其中，最為港人熟悉的龍豐集團暗盤價在三大主要暗盤平台表現分化，輝立收報5.1元，較招股價微跌1.54%，未計手續費，一手帳面蝕40元。

香港商報記者 宋小茜

龍豐上市前大規模派息逾4億

龍豐集團以「屋邨」小藥房起家，1992年於上水龍豐花園開設首間藥房，並逐步發展成提供美妝產品、保健產品及藥品的連鎖零售營運商。集團旗下品牌包括「龍豐」、「龍豐 Mall」及「龍豐藥粧」，近年積極擴展零售網絡，目前在本港共有31家線下零售店。

招股書顯示，龍豐純利持續增長，由2024財政年度約1.45億元，增長至2025財政年度約1.71億元。2026財政年度首八個月純利達約1.48億元，按年增長85.8%；預計2026財政年度全年純利可達約2.65億元。

值得注意的是，龍豐在上市前夕進行了大規模派息。集團於2025年至2026財年期間向原有股東共派息達4.08億元（包括2026年2月宣派的每股1.3元股息，共計1.3億元），猶如掏空大部分累積收益，令公司上市前夕的股東權益（淨資產）大幅減少。此外，是次IPO集資所得中約20%將用作償還現有銀行貸款。有分析指出，這筆款項實際是用以填補大股東派息後造成的流動資金缺口。

大金重工暗盤每手帳面蝕330元

龍豐集團財務總監鍾偉榮在上市前記者會上解釋，公司成立逾30年，上市前派息是為回贖現有股東，上市後計劃將可分配利潤的50%分派予股東，又指公司的流動負債淨額持續減少，由2023年的逾7.9億元，減至去年11月30日的近4億元。



今年年初至今首日破發新股概覽						
上市公司(代號)	上市日期	招股價	超額倍數	現價(元)	首日表現	累積表現
馭勢科技(1511)	2026/05/20	60.3	6776.3	82.15	-4.64%	+36.235%
可孚醫療(1187)	2026/05/06	39.33	398.1	31.1	-1.09%	-20.926%
銅師傅(664)	2026/03/31	60	58.6	25.6	-49.17%	-57.333%
澤景股份(2632)	2026/03/24	44.2	67.9	123.1	-36.92%	+178.507%
優樂賽共享(2649)	2026/03/09	11	5296.2	3.9	-43.64%	-64.545%
埃斯頓(2715)	2026/03/09	15.36	18.7	16.53	-16.02%	+7.617%

同樣暗盤走低的大金重工（1081），作為中國A股首家風電塔樁上市公司，在富途交易平台暗盤收報63.1元，較上市價低5%，不計手續費，每手100股帳面蝕330元。

臨床階段生物製藥公司天辰生物（1779）則暗盤造好，在耀才證券交易場收報151元，較招股價升54.94元或57.19%，未計手續費，一手50股帳面賺2747元，未能晉身「倍升股」行列。

排隊上市新股質素參差不齊

除了即將上市的新股表現參差，正在排隊上市的新股業績亦參差不齊。其中，4月獲中證監批准來港上市的深圳市星源材質科技股份（300568.SZ）昨日宣布已通過港交所（388）上市聆訊，擬在本港主板掛牌，獨家保薦人為中信建投國際。

值得一提的是，該公司去年收入40.8億元（人民幣，下同），按年升16.3%；稅後利潤1.4億元，按年大跌61.4%；毛利率21.7%，按年減少6.4個百分點。星源材質科技稱，因市場競爭及平均生產成本變動，已採取措施管理供應過剩問題。

同樣已在深圳交易所上市的消費電子產品生產商

安克創新（300866.SZ），於去年12月2日遞交的港股招股書滿6個月失效後，已於6月3日重新提交上市申請，聯席保薦人為中金公司、高盛及摩根大通。該公司財務表現較佳，純利由2023年的16.1億元增至2024年的21.1億元，再升至2025年的25.5億元，按年增長30.9%及20.4%。

業者：新股熱度下降屬正常現象

事實上，回顧今年年初至今，新股表現亦是參差，部分新股已跌穿招股價。綜合市場資料顯示，今年至今有63隻新股上市，首日破發6隻（佔比9.5%），上市至今跌穿招股價的卻有22隻（佔比34.9%）。

本港監管機構近日亦向保薦人發出監管通函，重申若上市文件缺失較多，會暫停審批程序，並強調保薦人須負起盡職審查責任。通函附錄更列出14個保薦人操守不達標的案例（未點名）。

香港股票分析師協會主席鄧聲興接受本報訪問時則稱，新股熱潮由去年持續至今年，市場或已逐漸回歸理性。投資者會更注重上市公司基本面，不再盲目炒新，加上資金轉向AI概念股，新股熱度下降屬正常現象，對市場而言也是健康迹象。

樓市氣氛好轉 港上月錄2018宗新樓成交

【香港商報訊】記者姚一鶴、林德芬報道：一份報告顯示，今年5月，本港一手住宅市場交投活躍，全月共錄得2018宗成交。隨著樓市氣氛好轉，發展商接連以貼市價推盤，吸引買家入市，當中內地買家成為帶動大市的主要動力。新盤銷情理想，令全港一手貨尾量單月減少逾8%，其中以九龍及新界區去貨較快。

5月全港一手貨尾減逾1500伙

網上搵樓平台28Hse昨天發表報告指，5月份全港一手貨尾量明顯減少。5月初全港一手貨尾總數為18560伙，至6月初降至17026伙，單月減少1534伙，整體跌幅約8.27%。

分區觀察，九龍區去貨最多，最新存量回落至9283夥，單月減少1014伙，跌幅約9.85%。該區存量下跌主要受多個樓盤銷情理想帶動，包括壹沐2期、首岸第3期及MIAMI QUAY I，而啟德海灣2期於月內亦售出68夥。

新界區方面，新界西的最新存量降至2057伙，按月減少507伙，跌幅高達19.77%。這主要因為形壻銷情理想，加上柏壇III亦售出44伙所致。新界東的存量亦降至2490伙，按月減少150伙，跌幅約5.68%，主要受惠於海現灣I在5月成功售出103伙。

港島區則是期內唯一貨尾量增加的地區，最新存量增至3196伙，按月增加137伙，升幅約4.48%。該區5月銷情最佳的一手盤為PORTO，共售出58夥。

後市交投料保持平穩

展望後市，雖然全港一手貨尾仍達17000伙，受內地資金等購買力帶動，市場普遍預期樓市交投能保持平穩，並非短暫反彈。中短期而言，若發展商繼續貼市定價，新盤供應較多的九龍區及新界區將繼續主導市場，令整體一手交投及樓價平穩發展。

資金奔湧 融合無界 外匯便利化為「製造+服務」出海鋪就高速路

從跨境電商的「分鐘級」收匯，到能源裝備的全球資金池，再到本土銀行的高效付匯——外匯便利化政策正在打通「製造+服務」融合發展的資金大動脈。

當一家企業的年營收突破300億元（人民幣，下同）、96%的收入來自海外，全年出口收匯對應報關單超三萬份；當另一家企業深耕非洲本地化布局，面臨跨境結算與匯率波動雙重挑戰；當一家本土銀行主動探索高效便捷跨境結算——外匯便利化政策正在從「紙面」走向「生產線」，成為先進製造業與現代服務業融合發展（即「兩業融合」）的關鍵助推器。

在湖南，安克創新、威勝控股與長沙銀行的實踐，生動詮釋了這場資金效率革命的深度與廣度。

政策破冰：構建「更加便利、更加開放」的外匯管理體制

國家外匯管理局局長朱鶴新在2026年年初全國外匯管理工作會議上明確提出，要構建「更加便利、更加開放、更加安全、更加智慧」的外匯管理體制機制，推動外匯領域深層次改革和高水平開放，有效保障各類主體用匯需求，防範化解外部衝擊風險，進一步加強事中事後監管，努力營造既「放得活」又「管得好」的外匯政策環境。在3月出席中國發展高層論壇2026年年會時，他強調，要按照「『越誠信越便利、合規者先行』導向」，不斷提升企業貿易外匯收支效率，同時強調要着力打通從政策出台到經營主體可感可及的「最後一公里」。

這一系列頂層設計，為外匯支持「兩業融合」指明了方向——由「行為管理」轉向「主體管理」：只要是合規經營、評級優質的企業，銀行可憑交易指令直接為其辦理業務，將事前、事中的干預降到最低。

國家外匯管理局副局長徐志斌在「外匯支持製造業和服務業融合發展媒體調研行」活動上表示，國家外匯管理局着力健全從政策「最初一公里」到「最後一公里」的全鏈條工作機制，創設外匯政策評估機制和外匯生態評估機制，提升企業、居民等主體政策獲得感，為「製造+服務」融合發展提供更好外匯服務支持。



貿易外匯收支便利化助力安克創新加速資金周轉。

安克創新：從「檔案室」到「分鐘級」的跨越

跨境電商的商業模式，本質上是製造業與現代服務業的高度融合：線上運營、全球配送、數字結算。但這個模式有一個天然特點——訂單多、金額小、來賬碎。

以安克創新為例，僅亞馬遜美國一個站點，單日就可能產生數萬筆訂單。這家2011年成立於長沙的全球化智能硬件科技企業，2025年營收達305億元，其中約96%來自海外。改革之前，每一批收匯都需要出納準備一整套單證：合同、發票或者報關單，打印、蓋章、提交銀行，再等待人工審核，來回動輒半天到一天。安克創新有位財務同事入職頭幾個月幾乎天天在做這件事：「那時候感覺不是在做財務，而是在檔案室工作。」

2023年，安克創新成為貿易外匯收支便利化優質企業後，局面徹底改變。收匯不再需要逐筆提供單證，銀行憑交易指令入賬，最快數分鐘即可完成，資金到賬時效提升了數倍。這正是朱鶴新局長所說的「讓真實合規的外匯收支更加便利高效」的生動寫照。

資金周轉加快，對供應鏈上下游的支付更及時，備貨節奏更靈活——製造端和服務端之間的資金暢通了，「兩業融合」才能真正順暢運轉。此外，境外放款、內保外貸、外債等外匯註冊登記改由銀行辦理後，借款、還款、結匯、關戶、註銷全鏈路在同一家銀行一站完成；名錄登記優化後，集團4家公司在合作銀行當天遞材料、即時出結果，十來分鐘即可辦好。這些「小事」背後，是外匯管理改革的深層邏輯：為融合發展「減摩擦」。

威勝控股：從「層層審批」到「精準賦能」

如果說安克創新的故事體現了政策對「效率」的解放，那麼威勝控股的實踐則展示了外匯便利化政

策對大型製造企業全球化布局的「精準賦能」。

這家國內領先的能源計量與能效管理綜合服務商，自2000年啟動海外市場布局以來，已在坦桑尼亞、巴西、墨西哥、印尼等地建立生產基地，推動能源裝備從產品出口向本地化製造、全生命周期解決方案與運維服務升級。2025年，公司營業收入突破100億元，海外營收約30億元，同比增長25.2%。

作為湖南省首批五家跨境資金池試點企業之一，威勝集團全程見證了政策的迭代升級。外匯局推出的跨國公司跨境資金集中運營管理改革，經歷了從「外幣為主、嚴格額度、逐筆登記」到「本外幣一體化、靈活額度、一次性登記」的深刻變革。作為主辦企業，威勝集團可統籌境內外15家成員公司，開展外債與境外放款額度集中歸集。

政策優化後，外債及境外放款只需一次性登記、無需逐筆審核，通過歸集成員企業額度，境外放款額度上限得以提升。集中管理境內外本外幣資金，不僅提升了總部資金管理效率，還有效降低了結購匯成本。正如企業相關負責人所言：「資金池政策有力支持了公司的全球化戰略，集團出海之路也越跑越順。」



跨境資金池政策有力支持威勝集團全球化戰略。

長沙銀行：從「人工審核」到「系統核驗」

政策落地「最後一公里」在銀行。長沙銀行的實踐表明，本土法人金融機構在政策傳導上具有獨特優勢。

針對5萬美元以下服務貿易原則上可免審單的便利政策，長沙銀行主動求變，引入OCR、NLP等智能識別技術，打造小額服務貿易高效便捷支付服務。不少企業有集中對外支付運輸費及佣金的需求，涉及海外十幾個交易對手，超七成付款金額小於等值5000美元——這類高頻、小額、瑣碎的付



長沙銀行打造小額服務貿易高效便捷支付服務。

匯，過去是企業財務的「隱形負擔」。如今，系統可完成自動核驗單證、快速付款，截至目前已累計處理4000餘筆，交易金額超6000萬美元。

同時，長沙銀行60天內成功打通行內系統與國家外匯管理局跨境金融服務平台的直連通道，成為湖南省首家實現直連的法人金融機構。該平台可提供信用信息查證、真實性核驗等服務，有效解決了中小微企業跨境融資難、銀行風控難的問題。直連前，企業單筆融資需安排2名專人逐單核驗，耗費1-2個工作日；直連後，10分鐘內即可完成全部核驗流程。

2025年10月，外匯局發布新政放寬服務貿易代墊業務管理後，長沙銀行第一時間研究落實，主動梳理客戶名單開展「一對一」上門輔導，幫助企業更好解決代墊運費等實際問題。這正是朱鶴新局長所強調的「做好政策出台到企業可感可及『最後一公里』」的生動實踐。

一體化賦能 加速融合

從安克創新的「檔案室」到「分鐘級」，從威勝控股的「層層審批」到「精準賦能」，從長沙銀行的「人工審核」到「系統核驗」——三家機構的實踐共同指向一個結論：外匯便利化政策正在從「流程簡化」走向「一體化賦能」。

當一家企業96%的收入來自海外，當另一家企業深耕非洲本地化布局，當本土銀行主動創新破解小額付匯支付難題，資金通道的暢通與否，直接決定了「製造+服務」融合發展的深度與速度。

外匯便利化政策的價值，不僅在於為企業省了多少時間、減了多少成本，更在於它讓企業敢於接單、敢於擴張、敢於創新。從「落地有聲」到「落地生根」，當金融活水真正流進了車間與研發中心，製造與服務之間那道看不見的「牆」，正在加速消融。資金奔湧之處，融合便無邊界。