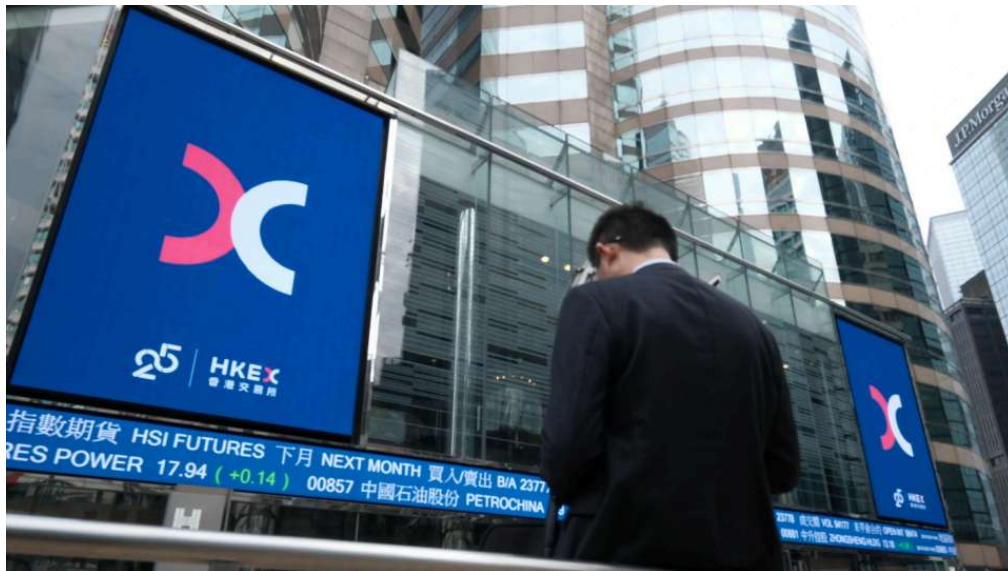


陳銘東 | 香港IPO市場強勢領跑 中資企業為核心驅動力

編輯：子涵 責編：韓進珞

2025-07-09 13:23



2025年上半年，香港交易所耀眼表現榮登全球新股融資額榜首。資料圖片

文：陳銘東

2025年上半年，香港交易所（下稱「港交所」）以耀眼表現榮登全球新股融資額榜首，超越納斯達克和紐交所。**此亮眼成績得益於多重利好因素共振：內地政策鼓勵龍頭企業赴港上市、港交所持續優化上市審批流程、市場估值穩健回升、流動性顯著改善及資金承接能力增強。在此背景下，多隻大型乃至超大型H股成功登陸，共同驅動香港新股市場強勢攀升。**

根據德勤中國最新發布的《2025年中國內地與香港新股市場中期回顧與展望》報告，2025年上半年香港市場共迎來40隻新股上市，合計融資額高達1,021億港元。相較去年同期，新股數量增長33%，融資總額更實現673%的驚人躍升。值得關注的是，截至6月20日，31家內地企業赴港上市貢獻約800億港元募資，佔比近8成，成為市場主力。寧德時代、恒瑞醫藥、海天味業、三花智控等一批重量級「A+H」公司相繼亮相港股，其中寧德時代以52.52億美元募資規模，問鼎2025年上半年全球最大IPO。

前景展望，香港IPO市場儲備充裕，動能不減。目前港交所受理中的上市申請超170宗，其中至少5家計劃募資10億美元以上。德勤中國預計，2025年全年香港將迎來80隻新股上市，融資總額有望達2,000億港元。除潛在的25隻「A+H」新股外，科技、傳媒與電信（TMT）及消費行業料成新上市項目主力來源。

驅動因素：三大引擎推動市場全面復蘇

政策紅利釋放，上市環境顯著優化

中國證監會2024年4月推出的「五項對港合作措施」為香港IPO市場注入強勁動能，其核心突破在於大幅簡化內地企業赴港上市備案流程，直接推動寧德時代、美的集團等多家行業巨頭2025年上半年完成港股上市。2025年5月，港交所推出更具針對性的「科企專線」政策：允許特專科技及生物科技企業保密遞交申請，同時降低市值門檻、放寬研發投入佔比要求，顯著提升創新企業吸引力。此外，港交所專為A股上市大型企業優化快速審批通道，大幅縮短「A+H」上市周期，進一步夯實香港作為內地企業國際融資核心平台的地位。

市場活力迸發，流動性大幅改善

2025年上半年香港資本市場全面復蘇，多項指標創歷史新高。市場交投異常活躍，港交所數據顯示，前五月日均成交額達2,423億港元，同比激增120%。南向資金持續湧入，截至6月19日累計淨買入額錄得6,960億港元，相當於2024年全年的86%，創同期歷史紀錄，成為港股上漲核心引擎。

市場活力直觀體現於三大維度：其一，「A+H」股溢價顯著，超60%公司H股價格高於A股，寧德時代H股溢價一度達12.5%，幅度為十年罕見；其二，新股認購熱情高漲，主板超額認購倍數中位數飆至642倍，較2024年同期暴增3.6倍，零售與消費類新股平均認購倍數更衝破1,000倍；其三，新股首日回報亮眼，據安永《中國內地與香港IPO市場》報告，上半年IPO平均首日回報率高達220%，較2024年同期的136%大幅躍升。上述強勁表現印證市場信心與流動性深度改善，成功吸引主權財富基金及國際長線資金大舉重返港股。

精選文章



江玉歡 | 數據安全新挑戰



田飛龍 | 「一國兩制」對中華民族共同體建設的懺悔...



馮煒光 | 修改監獄規則 杜絕有心人濫用



姚志勝 | 香港穩定幣最大機遇是發展人民幣穩定幣



陳凱文 | 一國內出行，窮遊又如何？

「A+H」模式成主流，中資企業主導IPO格局

2025年上半年堪稱香港新股市場「高光時刻」，「A+H」雙平台上市模式成為主流趨勢。寧德時代、恒瑞醫藥、海天味業、三花智控四家新晉「A+H」公司強勢躋身全球IPO融資額前十，凸顯中資龍頭企業強大國際吸引力。

當前A股企業赴港上市熱潮方興未艾，新能源、高端製造、消費及醫藥領域龍頭主導申請隊列。**「A+H」雙平台模式已成為內地企業拓寬融資渠道、提升全球影響力的戰略選擇。此趨勢既反映港交所簡化流程、設立「科企專線」等制度創新成效，亦印證香港市場活力強勁復蘇。隨着兩地資本市場互聯互通深化，市場機制有望引導「A+H」溢價逐步回歸合理區間，為投資者創造更優環境。**

穩固樞紐地位，動能可續

2025年上半年戰績清晰勾勒香港IPO市場的韌性與活力。中資企業，尤以「A+H」模式龍頭企業為核心，驅動此輪市場繁榮。**密集政策紅利、流動性顯著改善及互聯互通機制深化，共同構築香港獨特競爭優勢。**

前瞻未來，依託背靠內地、聯通全球的戰略定位及持續優化的上市制度，香港國際金融中心地位正加速鞏固。充沛的內地優質企業儲備與國際資本堅定信心預示，香港IPO市場有望在下半年及中長期延續全球領跑地位，強化其連接中國與世界資本的核心樞紐角色。中資企業全球化征程與香港資本市場繁榮，將持續深度互促，共創雙贏。

作者為香港證券及期貨專業總會理事

本文為作者觀點，不代表本媒體立場



- #中國證監會
- #資本市場
- #中資企業
- #香港交易所
- #香港證券及期貨專業總會
- #陳銘東
- #A+H股
- #全球新股融資額
- #上市制度



評論



寫下您的評論...

評論

編輯推薦



來論 | 完善議員守則 為香港注入動力
議事堂 | 2天前



顧長風 | 保護「文化財」 展雙重效應
議事堂 | 3天前



解局 | 以安全為基 全力拼發展
議事堂 | 3天前



梁文閻 | 中央關懷港青願深意 溫暖每位港青的心田
議事堂 | 4天前