

2025年1月1日 星期三
責編 陳秉植 美編 曹俊璇

港商盤點2024

港股否極泰來終止四年連跌

恒指全年累升3012點 收市力守2萬點

2024年，受惠於中央接連出招「托市」，香港恒生指數扭轉過去連續4年來的跌勢，全年升3012點或17.7%，昨日收市力守2萬點，報20059點。有分析稱，中央政策「組合拳」及美國對華潛在徵收額外關稅，將成為左右2025年港股的「推拉因素」。

香港商報記者 鄭偉軒



恒指於2024年扭轉過去連續4年的跌勢，全年升3012點或17.7%。

除恒指外，2024年國企指及恒生科指亦錄得雙位數升幅。其中，國指全年收報7289點，升1521點或26.4%，跑贏恒指及恒科指；而恒科指全年收報4468點，升703點或18.7%。至於藍籌股方面，小米（1810）表現最突出，全年飆逾1.21倍。

中央「組合拳」推升港股

2024年港股焦點，首推9月份中央「組合拳」推升港股。加上美國於9月18日開啓本輪減息周期，恒指由9月11日的16964點，一路抽升至10月7日的全年高位23241點，不到1個月之內累升6277點或37%，期間更驚現單日市場成交一度創出6204億元新高。

港股大時代乍現、漸見散戶「問Number（股票號碼）」之際，亦出其不意發生了「股災」：10月8日，恒指急跌2172點，創歷來最大單日點數跌幅。惟其如此，2024年港股仍可用「先苦後甜」來形容。

1月，恒指延續2023年底之弱勢，首3周由17000點左右直插至1月22日的全年低位14794點。正當市場高呼「港股低處未算低」，恒指從15000點水平緩步升至16500點，並於5月底至6月初，在中證監推出5項措施支持下，跳升至19300點左右，其後截至9月中央祭出「組合拳」之前，恒指一直在16000點以上整固。

今年股市仍將由政策推動

「左右2024年港股的最直接因素，在於憧憬經濟好轉及中資股估值向上修復。」光大證券國際證券策略師伍禮賢指出，除了政策因素，美國減息亦是推升港股的非主要因素。他強調，政策因素仍未完全反映，預期2025年上半年港股市況仍將由政策推動。

富途證券首席分析師譚智樂形容，2024年港股是「波動市」，「但受惠估值偏低，資金年內由高息股「換馬」至增長

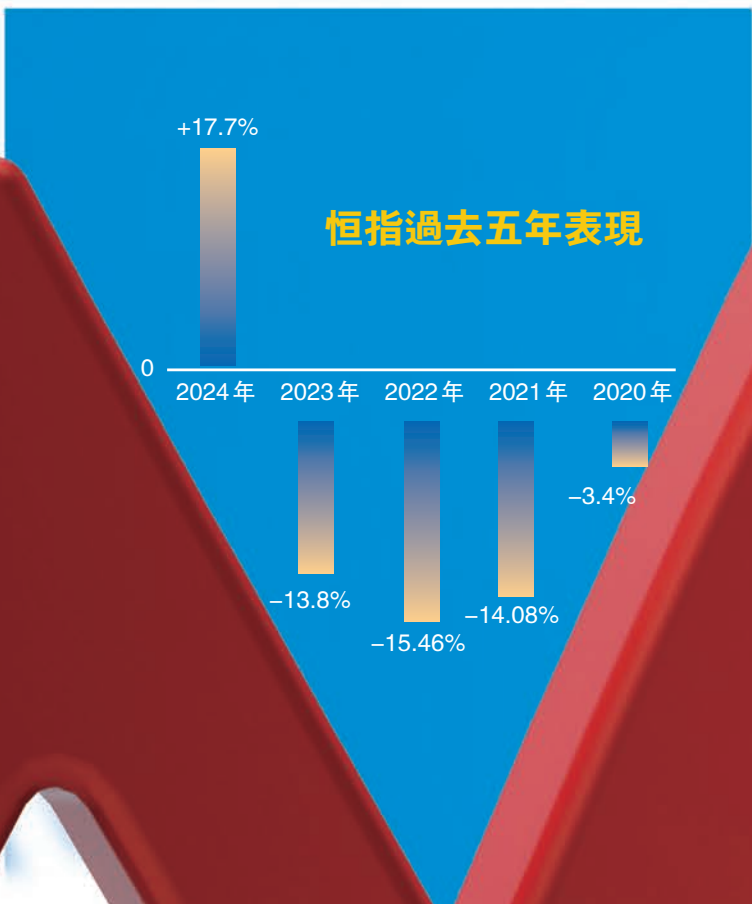
價值股，加上市場對港股信心慢慢恢復，以致年內造好」。他預期，踏入2025年，港股全年波幅介乎18000點至26000點，最終表現須視乎公司業績而定。

凱基亞洲投資策略部主管溫傑認為，踏入2025年，利好港股的主要因素是中央的「刺激」政策，「若有大規模財政政策，相信可扭轉市場信心，當前市場面對的不是流動性及資金問題，而是信心問題，要靠中央的政策才可促進信心。」

關稅及美息走勢影響後市

「目前，美國潛在徵收中國產品關稅對港股影響難估計。究竟幾時加，加幾多，步伐如何？內地有何反制措施？這些通通未知。」溫傑認為，與2018年第一次中美貿易戰相比，經歷疫情以及當前內需轉弱，若特朗普再次就任美國總統後，如市場估計般向內地產品加徵60%的關稅，對股市的衝擊將遠較2018年為大。

除中美貿易戰2.0外，另一個影響港股的因素就是美息走勢。伍禮賢認為，雖然市場已預期2025年美國的減息幅度由原先的1厘下調至0.5厘甚至不減息，「唯一一旦美國掉頭加息，將對市場產生較大的衝擊。」



恒指過去五年表現

港IPO市場元氣恢復漸入佳境

去年全球第四 今年勢將再升

2024年，香港新股（IPO）市場全球排名第四位，IPO個案達70宗，募資額超800億元。一年來，本港新股市場氣氛逐漸恢復生機，整體表現優於大市，新一年在多项利好支持下勢必更上一層樓。

香港商報記者 韓南

2024年全球新股市場前三位依次為印度國家證券交易所、美國納斯達克及紐約證券交易所，分別有258宗、132宗及44宗IPO個案，集資額分別達1541億、1375億及1165億（港元，下同）。

多重利好支持港IPO市場

2024年初，承接2023年港股弱勢，港股IPO表現相當平淡，每月IPO個案只在個位數之內，甚至在2月份連1隻新股上市都沒有。幸好踏入第三季後，港股IPO市場呈明顯回暖，主要受惠於內外多重利好因素支持。

2024年6月，港交所（388）實施全新的庫存股份機制，方便發行人進行股份回购及再出售庫存股份，為發行人在資本管理上提供更多靈活度。中證監亦在年中發布5項資本市場對港合作措施，包括支持內地龍頭企業來港上市，帶旺本港新股表現。2024年9月起，港股出現明顯回升，當美國開啓減息和內地推出政策「組合拳」，尤其是後者，令資金重回香港，成交大增，IPO市場動力亦顯著增強。

9月份，在家電巨無霸美的（300）「先A後H」來港發行新股帶動下，港股IPO融資額猛增，成為當年市場分水嶺。到10月份，港交所與港證監發布聯合聲明，宣布優化新上市申請審批流程時間表，港交所就優化首次公開招股市場定價及公開市場規定刊發諮詢文件。

德勤中國資本市場服務部上市業務華南區（香港）主管合夥人呂志宏表示：「我們很高興見到香港新股市場在2024年的出色表現和所奠下的重要里程碑。受惠於內地龍頭企業的新股上市，在經歷2023年的放緩後，香港繼續穩守全球新股融資排行的第四位。而在特專科技公司和特殊目的收購公司兩個新的上市機制分別於2023年和2022年推出後，香港終於迎來首三間特專科技公司上市，以及1隻特殊目的收購公司的併購上市。前者顯示內地和香港資本市場合作的效應，而後者則反映過去數年香港資本市場進行改革的成果。」

努力發掘港IPO潛力方面，港交所亦下了不少苦功。目前，港交所正計劃在沙特阿拉伯首都利雅得開設辦事處，以及將阿扎比證券交易所和迪拜金融市場納入認可證券交易所名單，加強亞洲與中東資本市場的聯繫，期望未來爭取更多中東企業來港上市。

新股融資額按年增89%達876億

截至2024年12月31日，香港過去一年有70隻新股融資大約876億元。與2023年70隻新股融資463億港元比較，新股數量相若，但融資總額按年大增89%。

當然，新股上市數目增長並不代表新股走勢表現就好。回顧過去一年70隻新股，當中有34隻也即是近一半的新股都跌穿招股價，投資新股可說是考驗眼光。

展望新一年，德勤預計香港IPO市場將越戰越勇，料有80隻新股上市，集資額或達1300億至1500億元，有能力問鼎全球新股集資三甲。至於畢馬威、安永亦分別預計本港2025年新股集資有望達1000億至1200億元。

精簡流程有利更多A股來港

此外，正如德勤中國華南區主管合夥人歐振興所指，精簡新上市申請流程審批時間表和與香港資本市場優化合作的措施將會鼓勵更多A股發行人和內地龍頭企業來港上市，「這會為香港市場帶來巨大的優勢和機遇，尤其是考慮到以市值來計算，位列前500的A股目前只有約三分之一已在香港上市。」

例如，近期深交所市值最大上市公司，位列全球電池企業前列的寧德時代（300750.SZ），正計劃來港上市，集資額至少為50億美元，折合為390億元，有望成為本港近四年來集資規模最大新股。寧德時代將於1月17日召開臨時股東大會，屆時或將審議今次來港上市細節。

另外，財政司司長陳茂波近日亦提到在中央相關部委支持下，內地龍頭企業來港上市正加速推進，預期2025年會加速推進這良好勢頭。

券商倒閉現象會持續嗎

港股近年拾級而下，雖然2024年止跌，但在中央打出政策「組合拳」前，港股成交長期低迷，不少券商、尤其是經營「以數十年計」的老牌券商，捱不住股市交易數碼化的浪潮而結業。有分析認為，踏入2025年，券商倒閉現象仍將持續，預料數目與2024年相若。

捱不住股市交易數碼化浪潮

據坊間統計，2024年約有30至40家券商結業。而在結業的券商名單當中，除了香港本地券商，亦有來自內地的券商。分析稱，券商結業的原因，除了因為近年港股市況低迷，更由於近年股票交易轉趨數碼化，不少老牌券商未有因時制宜，追

上潮流，最終在時代的洪流中消失。「所謂不進則退，不少券商未有做好本業之餘，亦不願開拓新業務，加上合規成本增長，以及監管機構構緊牙展借貸指引，以致經營惡化。」香港證券及期貨專業總會會長陳志華認為，互聯網券商的出現加劇了證券業界的競爭，加上通訊方式一路演進，一般散戶透過網上收看報價，導致傳統券商更難以為繼。

陳志華估計，2025年仍有約40家券商結業，「但所謂「一雞死、一雞鳴」，相信仍有新的券商因應近月市況好轉而開業」。



2



4

2024年表現最好5隻藍籌

股份	收市價	變幅
小米集團 (1810)	34.5元	▲121.2%
攜程集團 (9961)	540元	▲94.5%
美國 (3690)	151.7元	▲85.2%
中國宏橋 (1378)	11.76元	▲84%
吉利汽車 (175)	14.82元	▲72.5%

2024年表現最差5隻藍籌

股份	收市價	變幅
百威亞太 (1876)	7.49元	▼48.8%
恒隆地產 (101)	6.23元	▼42.7%
周大福 (1929)	6.73元	▼42.1%
藥明生物 (2269)	17.56元	▼40.7%
理想汽車 (2015)	93.95元	▼36.1%

各大券商及金融機構對恒指今日目標

機構	目標價
摩根士丹利	19400點
花旗	26000點至28000點
瑞銀	20000點
瑞士寶盛	24000點
渣打	20000點至22500點
中泰國際	20300點
建銀國際	18000點至23000點
光大證券國際	25000點

美的成新股集資王 草姬成超購之冠

2024年港股IPO集資王是中國「白電之王」美的集團（300），更是近兩年來本港最大IPO。2024年9月，深圳上市的美的集團（SZ：000333SZ）來港發售近5.66億股H股，集資約357億元，另有三隻新股集資額亦超過50億元，分別為地平線機器人（9660）集資61億元；順豐控股（6936）集資58億元；華潤飲料（2460）集資58億元。

美的短短三個月漲37.8%

美的股份在公開發售部分佔5%，超額認購4.31倍；國際發售部分佔95%，超額認購7.06倍。一手中籤率100%。以招股價上限54.8元定價，較A股上一個交易日收市價63.02元人民幣（約69.3港元），折讓約20.9%至25%。結果不負眾望，首掛當天升近一成高見60元，逾1.3萬認購散戶人人賺錢。

美的是次集資用途，約20%預期將用於全球研發投入，35%用於智能製造體系及供應鏈管理升級的持續投入，35%用於完善全球分銷渠道和銷售網絡，以及提高自有品牌的海外銷售；10%用於運營資金及一般公司用途。

以2024年最後一個交易日計算，美的收市價75.55元，較招股價54.8元，短短三個月多漲了37.8%，表現相當不俗。

草姬超額認購6100倍

至於2024年IPO超購王則是保健品生產商草姬（2593），該股在2024年12月招股，公開發售僅集資1383萬元，市場超額認購十分熱烈，超額認購約6100倍，成為今年新股「超購王」，亦是史上第二大的超額新股。草姬由港星郭晉安及其姊郭致因創辦，草姬透過8個自有品牌，銷售50款保健品、21款美容護膚品及2款寵物保健品；旗下品牌包括草姬、綠康堂、梅屋、男補、男極、ZINO及恩寵等，農銀國際為獨家保薦人。

草姬集團在2024年12月19日首掛，首掛高開25.1%，報4.69元。最終發售價3.75元，每手800股，相當於一手賬面賺752元。不過，超購不代表股價一定會炒上，草姬上市第2日便跌穿招股價，以2024年最後一個交易日收市價2.78元計，草姬上市近兩周就下跌26%。

新股升幅之冠：經緯天地

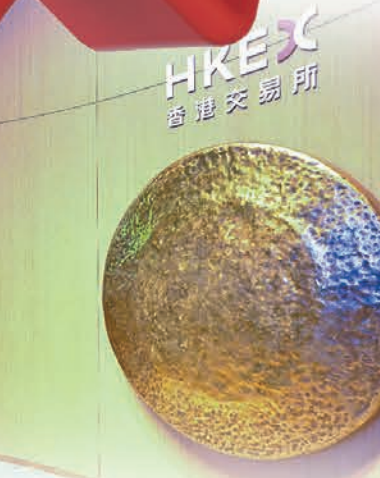
一衆2024年上市的新股，首日表現最勁係經緯天地（2477），該股招股價1元，2024年1月12日上市，首日便勁升多達164%，每手4000股，中籤率20%，截至12月31日止，該股收報6.42元全年累升多達542%，更在臨近年尾超車力壓廣聯科技控股（2531）成為全年升幅累積最厲害的新股。

經緯天地是在內地提供電信網絡支援服務、信息及通信技術集成服務，以及電信網絡相關軟件開發服務的企業，主席兼行政總裁賈正屹持股75%，過去一年身家水漲船高，累積最厲害的新股。

至於全年累計表現最差新股則是天津建發（2515），該股2024年4月23日上市，招股價17.5元，竟出現認購不足的情況，十分罕見，首日上市當天已瀕水，跌近四成，全年累計跌多達86%。

廣聯科技 成新股升幅榜亞軍

至於累積全年股價表現第二好新



►2024年香港新股市場全球排名第四位，IPO個案達70宗，募資額超800億元。