

下半年以來港股 IPO 火爆異常 13 隻新股超購逾 2000 倍



雲迹科技昨日順利上市，成為香港創科「築巢引鳳」的生動例證。港交所供圖

【香港商報訊】記者韓商報道：昨日，18C 特專科技公司、內地服務型機械人生產商——雲迹科技(2670)首掛，收市錄得不錯升幅。這隻獲得超 5600 倍認購的新股，是特區政府創新科技及工業局(創科局)引進的科技企業，今年 4 月其國際總部落戶香港，10 月即完成上市，成為香港創科「築巢引鳳」的生動例證。另一方面，今年下半年以來港股 IPO 持續火爆，30 隻上市新股中有 13 隻超購逾 2000 倍，破發新股僅有 3 隻，賺錢效應頗為顯著。

創科局築巢引鳳 雲迹首掛漲 26%

雲迹科技是一家專注於機械人服務和 AI 賦能技術的領先企業，主要提供機械人及功能套件，並輔以 AI 數字化系統的服務。昨日，創科局副局長張曼莉有份見證該股上市。去年 8 月，她及創科局團隊主動前往北京，向擬在東南亞開設業務中心的雲迹科技介紹香港在發展人工智能及機械人的布局和優勢。經努力，公司數月後便落戶香港，在數碼港設立國際總部與研發中心。如今，該公司順利上市，成為香港創科「築巢引鳳」的生動例證。

張曼莉表示，近兩年愈來愈多優秀科技企業匯聚香港，不僅透過資本市場融資發展，更是把實體科技業務在香港落地，投資香港，深入市場，招攬人才，實實在在的在港設立國際總部、研發中心、IP 中心、人才中心，部分還在港推進關鍵部件生產，充分展示了香港正開闢資本市場與實體經濟、創科生態深度融合的新路徑，香港創科環境的優越性正成功推進金融與科技實體經濟的糅合發展。她相信，香港將迎來更多潛力新生企業，為海內外創新企業營造優越環境，助力其茁壯成長。

當天，雲迹逆市高開 49.37%，報 142.8 元；其後升幅收窄，收報 120.5 元，較上市價 95.6 元，上升 24.9 元或 26.05%。每手 50 股，不計佣金及手續費等，每手帳面獲利 1245 元。

優化 IPO 新規催旺新股熱

今年下半年以來，新股招股上市熱潮持續升溫。最近 3 個半月多，合共有 30 隻股票上市，其中 13 隻新股認購倍數超過 2000 倍。

值得注意的是，今年港股 IPO 認購熱潮從 8 月份顯著升溫，與今年 8 月 4 日港交所(388)優化 IPO 新規有密切關係。在 IPO 方面，定價新規允許發行人將 IPO 時初步擬發售股份的至少 40% 分配至建簿配售部分；同時，允許新上市申請人選用機制 A 或機制 B，作為 IPO 發售的分配機制。新規實施後，一方面意味着即機構投資者在新股定價中的話語權顯著提升，貨源歸邊下股價更容易被舞高弄低，另一方面中小投資者中籤新股的難度大大增加。

投資者認購新股熱情高漲，今年以來累計有超 680 萬人次參與，平均每隻新股超過 10 萬人認購。IPO 定價新規以來，15 隻新股裏有 13 隻公開認購人數超 10 萬人，其中參與認購紫金黃金國際(2259)多達 35 萬人。

今年來新股賺錢效應佳

據港商記者統計，截至昨日為止，今年本港累計有 73 隻新股上市，當中 15 隻首日「潛水」跌穿招股價。換言之，近八成新股上市投資者可以贏利，整體贏多輸少，比往年都要好。

這種勢頭到下半年表現得更為突出。

今年以來 IPO 超購 TOP5

新股名稱 (上市編號)	超額認購倍數
金業國際 (8549)	11463 倍
大行科工 (2543)	7557 倍
長風藥業 (2652)	6696 倍
布魯可 (325)	5999 倍
雲迹科技 (2670)	5656 倍

今年以來新股首日升幅 TOP5

新股名稱 (上市編號)	首日升幅
金業國際 (8549)	330%
西普尼 (2583)	258%
銀諾醫藥 (2591)	206%
聯達科技 (2650)	192%
佳鑫國際資源 (3858)	177%

今年上半年，港股有 43 隻新股上市，其中 13 隻破發，破發佔比達 30%。進入下半年至今有 30 隻新股，破發的僅有 3 家，分別是安井食品(2648)、奧克斯電氣(2580)、撥康視電(2592)，破發比例僅 10%。不難看出，下半年港股新股破發比例大減。

事實上，不少新股表現亦相當突出。如超購王金業國際(8549)，該股獲超額認購多達 11463 倍，上市首日升幅高達 330%，是今年以來新股首日升幅榜冠軍。

有私募基金高管表示，「下半年港股新股首日表現相當好，漲幅超過 50% 的比比皆是，刺激了機構和散戶參與，導致部分新股超額認購上千倍。」具體來看，下半年港股上市首日共有 10 隻新股漲幅超 100%，軒竹生物(2575)10 月 15 日上市股價翻倍，金業國際、西普尼(2583)、銀諾醫藥(2591)上市首日漲幅均超兩倍。

港股反覆爭持 短線未明

【香港商報訊】記者韓商報道：昨日，市場觀望中美貿易關係對峙，恒指低開後表現反覆，一度升逾 152 點，但始終未能企穩於 26000 點關口，午後跌幅曾擴大至 223 點，惟尾市走勢回穩，收報 25888.51 點，微跌 22 點，跌幅 0.09%。國指升 8 點或 0.09%，報 9259 點；科指跌 71 點或 1.18%，報 6003 點。主板成交額 2754 億元。

盤面上，重磅科技股持續受壓。成交第二多的小米(1810)跌 3.6%，報 47.7 元，成當日最弱藍籌；阿里巴巴(9988)跌 0.2%，報 161.2 元；騰訊(700)跌 1.1%，報 620 元；京東集團(9618)跌 0.7%，報 128.1 元；美國

(3690)跌 1.2%，報 98.75 元。摩通研報指，內地三大電訊商目前股息率具吸引力，預期中移動(941)、中電信(728)及中聯通(762)全年股息率分別達 6.3%、5.4%及 5.6%。當天，內地電訊商上升，中移動升 0.94%；中電信升 1.95%；中聯通升 2%。

蔚來遭 GIC 指控大跌 9%

當天市場另一焦點是，新能源汽車股蔚來(9866)遭新加坡主權基金——新加坡政府投資公(GIC)在美國狀告，指控其誇大營收。GIC 指控蔚來汽車透過與寧德

時代(3750)、國泰君安國際(1788)、湖北科投等共同成立的武漢蔚能電池資產有限公司，涉嫌誇大收入與利潤、隱瞞控制關係，並誤導投資者，導致 GIC 在蔚來的投資上遭受損失。昨日，蔚來收報 49.28 元，大跌近 9%。其他車股亦普遍下跌，比亞迪跌 0.9%；長汽跌 1.9%，零跑及小鹏跌 3.5%及 3.9%。

香港股票分析師協會副主席郭忠治分析指，假如大市需回調升幅 8121 點至 31.8%，即代表大市可能會下試 25000 點及 24798 點之支持，而自 10 月 2 日開始的技術性回調亦可能會延續 4 至 6 周，故整個 10 月份股市走勢上可能會持續反覆不明。

港商時評

防貿戰蔓延 港應早謀對策

由美國再次挑起的全球經貿格局平添不確定性，後續影響備受各方關注。種種迹象顯示，美方行為反覆無常，慣使「開天殺價，落地還錢」伎倆，但其手法已被國際社會洞悉。相較之下，中方立場始終如一，採取的制衡措施精準有力，充分彰顯了「以戰止戰」的決心與應對挑戰的堅實底氣，高下立見。可以預見，中美博弈很大程度是長期性的，「邊打邊談」的模式或成爲新常態。在此背景下，香港必須早謀對策，全面做好應對各種潛在挑戰的準備，維持金融系統和市場的穩定，加快拓展新興市場，布局新產業和供應鏈，以分散外部風險，開創新局面。

前期，中美貿易戰經過雙方多輪談判，局勢一度趨於緩和，然而美國總統特朗普卻突然變臉。9 月

底特朗普政府擴大對中企的出口管制，將數千家企業迫加入「實體清單」；對中國船隻加徵港口費，以及威脅對中國產品加徵 100% 關稅。相應的，中方發起對等反制，宣布對境外相關稀土物項實施出口管制；對美方船舶開徵「船舶特別港務費」等，中美新一輪貿易摩擦迅速升級。而正如美國有線電視新聞網(CNN)指出，中美當前的緊張局勢本可避免，罪魁禍首是特朗普政府擴大「實體清單」。貿易戰由美方率先發起，面對美國的經濟霸凌行爲，中國採取反制措施是必要的防禦，旨在維護正當合法權益，亮明了「不願打，但也不怕打」的堅定立場。

美國財政部長貝森特表示，中美貿易休戰期可能延長，以換取北京暫緩稀土出口管制，釋出緩和信號，而特朗普則聲稱，美國與中國已陷入一場貿

易戰。財長和總統唱不同調，顯示美方在中國的精準反制下被打到痛處，眼見威脅手段無效，既期望找台階下緩解局勢，又打算在後繼的中美談判中爭取更多籌碼，進一步討價還價，因此一個唱紅臉，一個唱白臉。事實上，美國發起的貿易戰令當地中小企業與民衆由此將承受嚴重的通脹壓力，企業經營成本大幅上升，產業鏈亦深受衝擊，無疑是搬起石頭砸自己的腳。

特朗普一貫以關稅作爲施壓工具，昨表示美方有 100% 的關稅，如果沒有關稅，美國將會顯得一無是處，惟中國不吃這一套，美方一再故伎重施，只能說明是黔驢技窮。中方對貿易戰的立場明確：打，奉陪到底；談，大門敞開。以美國政府的表現來看，未來中美關係仍將繼續在競逐賽局中前行。香港作爲國際金融、貿易、航運中心，難免會

受到一定影響。昨天傳出，美國擬撤銷香港電訊在美營運權，此前美國聯合航空公司促華府禁止國泰及其他總部設於香港的航空公司穿越俄領空，貿易戰早已延燒到了身邊。香港須靈活應變，加快轉型，以「攻守兼備」策略開拓空間，擺脫對美國單一市場的倚賴。「守」，即是守住和鞏固傳統優勢，讓香港成爲全球投資者安心落戶的避風港，降低地緣政治對供應鏈的衝擊；「攻」則是發揮「超級聯繫人」和「超級增值人」的作用，大力拓展新興市場和加強區域合作，加強與東盟、中東、「一帶一路」共建國家、全球南方的經貿紐帶，持續強化供應鏈韌性與多邊合作機制，以更好面對可能出現的經貿變局，以更大格局服務國家所需。

香港商報評論員 蘇信