

最新專題 | FOCUS | 生財有道 | 財經熱話 | 香港要聞 | 開市Good Morning | 今日焦點股 | 專訪 | 香港政情 | 中國故事 | 國際動態 | 大行報告 | 數碼新動力 | 市場動向 | 最Hit資訊 | 雙櫃台模式懶人包 | 2024金融科技獎 | ETF的流動性與沽空機制 | 2023/24智慧生活夥伴獎 | 投資萬事通 | 滬深港通 | 外匯 / 人民幣 | 信而有證^{NEW} | etnet專輯 | 智慧城市獎 | 金融科技獎 | 智慧生活夥伴獎

#市場熱話 #港聞 #中國 #國際動態 #政情 #專欄 #財金點評 #開市Good Morning #專訪 #滬深港通 #收息攻略 #外匯 #加密貨幣 #今日焦點股 #開市Go #AI

新股新制 | 屢見超購王惟股民難中籤，業界籲分析基本面比看AB制重要

Like 0

10/10/2025

深入瞭解

④ 數碼新動力

④ 外匯攻略

④ 商業諮詢服務

④ 財經課程



港股三季度以來新股市場熾熱，在超額認購常態化的背景下，新股股價表現升多跌少，西普尼 (02583) 超額認購倍數達到驚人的2504倍，首日升幅高達258%，累積表現更是達到469%。金葉國際 (08549) 超購11464倍，首日升幅高達330%。不過亦有例外，奧克斯電氣 (02580) 超購556倍，上市首日則跌穿招股價，禾賽(02525)超購167倍，上市後首日上漲但累積至今跌穿招股價，反映市場對不同行業和公司的接受程度有別。



精選影片

勁方醫藥(2595)上市半個月 回調可吸納？
B仔股能見度低？溫傑拆解勁方醫藥基...

最新專題



財經熱話 20/10/2025



世邦魏理仕料本港商廈全年租金最多跌5%，中企來港購商廈趨勢中長期持續

人氣文章

財經新聞

評論

專題

- 1 恒指全日跌641點收報25247，全周累跌1043點，北水...
- 2 《盤前攻略》地區銀行信貸危機拖累美股三指齊挫，中概股偏軟恒...
- 3 美國信貸風險增加，港股跌逾400點復穿25500，AI零件...
- 4 A股收市後恒指跌幅急擴至超過700點，工業股跌幅顯著擴大
- 5 【開市Go】聯儲委員對減息步伐存分歧，特朗普擬與普京達佩...
- 6 《盤後部署》恒指急挫市場押注四中全會，泡泡瑪特催化劑多可吼
- 7 午後恒指跌幅擴至逾500點，憂美陷信貸危機，中興瀉一成領挫...
- 8 阿里巴巴(09988)與螞蟻斤72億元購銅鑼灣港島壹號中心...

業界：新回補機制具靈活性能平衡市場參與各方

今年以來新股超額認購表現明顯優於去年同期，有逾九成的IPO獲得超額認購，截至10月10日超額認購倍數最高的五大IPO分別為：金葉國際(08549)、大行科工(02543) 7558倍、長風藥業(02652) 6696倍、布魯可(00325) 6000倍、銀諾醫療(02591) 5342倍，其中金葉國際、大行科工、長風藥業、銀諾醫療均為新制實施後上市的新股，銀諾醫療亦是首隻沿用新制上市公司。有參與近期超購新股聯席保薦人及承銷團法律顧問的高級合伙人表示，按目前觀察所得，市場採用B制案例較多，相信好處是B制沒有強制性回補，而新投資者入場前可以掌握獲分配機率，個人投資者及機構投資者容易管理投資決定，相信新制比較靈活能夠平衡各方投資。

值得注意，於新股招股舊制下，初始公開發售比例10%，超額認購10至50倍將回補至30%，50至100倍回補至40%，100倍以上則回補至50%。新規下A制，初始公開發售比例5%，超額認購10至50倍回補至15%，50至100倍回補至25%，100倍以上回補至35%。新規下B制，初始公開發售比例10%至60%不等，由上市公司及承銷團議定，B制沒有回補機制。至於18C特專科技公司，超購50倍，回補將由5%增至最多20%。

投資者：B制新股首日表現爆升，憂股民抽新股趨博彩化

根據德勤會計師事務所統計，香港交易所(00388)今年首三季以1823億港元集資額，位居全球IPO規模排名榜首位置，大幅拋離第二位紐交所1256億港元。今年以來香港掛牌新股宗數66隻，包括寧德時代(03750)等A+H超大型新股及分拆上市、另外四宗大型新股上市，其中一宗為同股不同權中概股，反映香港新股市場活躍。香港料今年全年集資額接近2018年水平，但仍與2021年高位有一定距離。截至10月初，約240家A股上市公司已向港交所遞表，排隊等待聆訊，年底至少還有五隻超大型新股登場，加上中概股回流趨勢持續，科企走專線秘密申請，均有利香港全年新股集資額。

有熟悉香港資本市場招股及融資程序人士指出，承銷團由向聯交所遞交A1申請表到通過聆訊之後，會馬上向公司管理層商討選擇行A制還是B制，而結果會在公開招股前刊印在招股書內。在過去，香港IPO市場的回撥機制相對簡單，主要依賴保薦人的包銷能力。但隨著市場規模擴大，投資者結構日益複雜，傳統模式已難以滿足需求。港交所引入AB制，在配售過程中，需要承銷團專業判斷根據市場需求和規則，決定回撥比例。若未能全部售出，剩餘股份將通過二級市場流通，增加市場流動性，避免股價大幅波動，變相扭曲了市場價格發現的初衷。

香港證券及期貨專業總會會長陳志華向《經濟通通訊社》形容，新股B制存在一定缺陷。他解釋，於新規下的B制不設回補機制，並把分配比率設於下限10%，故此會令B制下個人投資者抽新股中籤機會更加困難的現象。問題主要由於對國際配售部份的投資者比公開招股部份的投資者較早進行，令人相信公開招股部份開始前選A制的決定，不免會令人猜量國際配售市場情況。反觀在B制下沒有回補，個人投資者中籤低，而貨源歸邊也只會讓國際配售獲

9	恒指半日跌415點報25473，阿里跌3%，比亞迪電子挫逾...
10	《鍾之日記》恒指跳水，連挫兩周

生活	DIVA	健康好人生
健康好人生 - 人氣文章		
最近7天		最近30天
嘉·點健康 · 利嘉敏 中秋後食滯不適？ 3大應援妙法 + 4種 中... 1		
健康解「迷」 死過翻生真實經歷 男子瀕死靈魂出 竅重... 新文章		
健康解「迷」 名人保養 64歲林 俊賢古裝現身內地 景區，...		
食療新意思 · 陳沛思 秋天養生 有記錄 以來最熱寒露，推 介滋潤健		

分配股份的機構投資者專享成果，簡接令參與新股市場個人投資者盲目入飛，而非遵從基本分析考量投資決定。

目前市場各方仍在觀察有關新例在資訊披露、承銷團行為方面的執行情況。與美國、倫敦等成熟市場相比，香港在IPO回撥機制上仍有進步空間。例如，美國市場在資訊披露和投資者保護方面有更嚴格的規定，倫敦市場則更加注重承銷商的專業性和信譽。新機制實行至今僅兩個多月，17隻新股有15隻賺錢，不過有基金經理提醒，揀選AB制本身並非衡量新股認購的唯一因素，新回補機制能緩解超額認購帶來的配售難度，但不能完全消除市場波動因素，投資者反而在選股過程中將變得更加認真下功夫。

撰文：經濟通通訊社記者陳家揚

獨家優惠【etnet x 環球海產】用戶專享全場95折，特價貨品更可折上折。立即使用優惠代碼【ETN1WWS】，選購五星級酒店級海鮮▶ [立即瀏覽](#)

[返回財經熱話](#)

Sponsored Links by Taboola

你可能會喜歡

眼袋看起來老10歲！只是塗萬寧買的「這個」

japonelifeskeem-hk.com

[了解更多](#)

越食越瘦！在萬寧掀爆買潮的「這個」只食1個月就好像別人

熱門話題 | 好速纖 HELASLIM

[了解更多](#)

【adidas 超抵鞋款 豈止4折！】官網限定 Sneaker Week 減價鞋款兩對額外5折

adidas 香港官方網上商店

[立即選購](#)



[> 閱讀文章](#)

Powered by GliaStudios

深入瞭解

[銀色債券](#)

[Mac](#)

[外匯攻略](#)

[中國故事](#)

[加密貨幣錢包](#)

[加密貨幣](#)

[貴金屬投資](#)

[ETF 流動性](#)

[投資書籍](#)

[金融新聞訂閱](#)

#香港交易所 #香港IPO市場 #新股上市制度 #超額認購 #股價表現
#西普尼 (股票代號: 2583) #金葉國際 (股票代號: 8549) #奧克斯電氣 (股票代號: 2580)
#禾賽科技 (股票代號: 2525) #新回撥機制 #公開發售比例 #回撥比例 #超額認購倍數
#首次公開募股 (IPO) #投資決定 #資訊披露 #保薦人及承銷團 #市場波動 #選股
#基本分析

【KK星期二】康師傅派息
比率大增無阻股價急插！