

從會計師視角看 A+H 上市

04-02-2026



近期只要提及香港新股市場，當然不得不提 A 股上市公司赴港二次上市（A+H 上市），因為 A+H 上市可謂撐起了香港新股市場的半邊天。2025 年 1 至 10 月 A+H 上市的集資額為 1,127 億港元，超過市場總集資額的一半。全年集資額前五位當中就有 4 家屬於 A+H 上市，而在審的上市申請數目則超過 80 家。作為會計師，筆者此次會從會計師的角度為各位讀者分享一些 A+H 上市值得關注的事項。

首先是會計準則的選擇。大部分 A 股上市公司赴港上市時均選擇以國際財務報告會計準則編制財務報表，而非採用它們在 A 股市場已公開披露、按中國企業會計準則編制的財務報表。對此部分讀者可能會覺得意外，畢竟香港聯合交易所有限公司（聯交所）上市規則亦允許 A 股上市公司以按照中國企業會計準則編制的財務報表遞交申請，它們又何必多此一舉。但如果我們從估值的角度出發，一切就變得合情合理。香港作為國際金融中心海外機構投資者佔據了重要的比例。對這些投資者來說，他們更熟悉國際財務報告會計準則，因此上市申請人以國際財務報告會計準則編制的財務報表申請上市將能面向更廣的投資者群體，從而提高獲得較佳估值的機會。

申報會計師的選擇是另一個備受關注的問題。根據筆者的觀察，A 股上市公司較少聘用四大會計師事務所（即畢馬威、安永、德勤和羅兵咸）作為核數師，相反赴港上市的申請人往往更傾向聘用四大，因此就出現了 A+H 上市申請人究竟會否改聘四大這個問題。聯交所的規定是容許 A 股上市公司赴港上市時以境內會計師事務所擔任申報會計師，前提是該境內會計師事務所已獲中華人民共和國財政部（財政部）和中國證券監督管理委員會（中證監）認可。但由於大多數 A 股上市公司在申請港股上市時採用國際財務報告會計準則編制財務報表，因此聘用境內會計師事務所作為申報會計師的情況並不普遍，當中不少在 A 股聘用「非四大」的公司，在申請港股上市時均會改為聘任四大擔任其申報會計師。以截至 2025 年 9 月底在審的香港上市申請為例，這些申請上市的 A 股公司中有 63 家的境內審計師為「非四大」，當中接近一半（30 家）在遞交港股上市申請時改聘四大，背後原因是四大在香港新股市場有更豐富的經驗，包括整體的市場環境、市場慣例以及監管機構的要求。

香港新股市場近期充斥著各種利好因素，包括市場氣氛、流動性、估值等，筆者有理由相信未來一年將會是赴港上市的理想窗口，而有意把握此機會的 A 股上市公司應及早作出籌劃，包括根據市場以及公司自身情況制定上市時間表及選擇中介機構。

鄧浩然, CFA

CFA 聯盟



鄧浩然 (Mike Tang), CFA，是香港執業會計師、中國註冊會計師和特許金融分析師，自香港大學一級榮譽畢業後投身會計行業，現為畢馬威會計師事務所合夥人。

鄧先生的從業經驗遍及中國內地和香港，其專業領域包括審計、會計諮詢和資本市場交易，尤其擅長 IPO，並經常發表署名文章分享相關經驗。鄧先生的專業水平亦廣受業界認可，除擔任香港青年會計師發展交流協會理事外，還曾任香港科技大學和城市大學等多家大專院校的客席講師。

關於「CFA 聯盟」

「CFA 聯盟」是由《CFA 指揮室》過往逾十年以來的節目嘉賓組成。

《CFA 指揮室》是由香港特許金融分析師學會（CFA Society Hong Kong）與新城財經台共同策劃的投資者教育計劃，通過訪問金融業及商界的專業人士，提升大眾對業界和各類投資的認識。

*作者的言論純屬個人意見，並不代表本會立場。內容只供參考及作教育用途，並非投資意見，亦非對任何產品或服務的建議、認許或推介。



文章由 香港特許金融分析師學會 CFA Society Hong Kong 協助提供