

---

# 全球新股IPO市場的新常態

05-03-2025



最近接受傳媒訪問，分享了個人對過去一年全球新股市場表現的看法，以及對全球新股市場發展趨勢的展望，正好借此機會公諸同好。

2024年全球新股市場受地緣政治、宏觀經濟以及監管政策等不明朗因素影響，整體表現一般，全年總集資額約1,191億美元，較2023年下降10%，而上市宗數亦由1,371宗下跌至1,159宗。儘管如此，個別市場仍有不錯的表現，例如美洲和EMEA（歐洲、中東、印度及非洲）的集資額分別按年上升約50%和40%。

2024年全球新股集資額排行榜（按交易所計）的榜首屬於印度國家證券交易所，相信令不少人大跌眼鏡。其實印度國家證券交易所

於2023年按新股集資額已躋身全球前五，其股票市場近年也一直保持上升的勢頭，筆者相信像印度這種新興市場崛起挑戰傳統市場的情況將成為全球新股市場的新常態。印度作為全球人口最多的國家，一方面有大量規模相對集資較小的上市宗數（2024年約250宗新股上市），另一方面不少跨國企業均於印度有龐大業務，隨著這些業務漸具規模，分拆上市的時機也逐漸成熟。最典型的例子為韓國的汽車巨頭現代汽車（Hyundai Motor），其分拆印度業務於當地上市的集資額達到33億美元，是2024年全球第三大新股集資額。

美國兩大證券交易所納斯達克和紐約證券交易所分別佔據第二和第三位，但如果以國家/地區計，美國市場2024年的新股集資額其實是排在首位的，無論上市宗數以至集資額均有所增長，而2024年全球最大的新股上市 Lineage Inc.（集資額為51億美元）也是屬於美國市場的。

至於2023年分別名列全球第一和第二位的上海證券交易所和深圳證券交易所則繼續受中國證監會階段性收緊新股上市節奏影響，其2024年的集資額均較2023年大幅下降。在A股市場相對低迷的情況下，不少尋求上市的中國內地企業均轉戰香港市場，間接帶動了香港新股市場的表現。2024年香港的新股上市數目為63宗，集資額約829億港元，較2023年大幅上升80%，當中，美的集團（Midea Group 300 HK）作為去年全球集資額第二高的新股，為香港市場貢獻357億港元，使香港市場相隔一年後重返新股集資全球前五，位列第四。

展望將來，筆者預計今年全球新股市場將繼續個別發展。美國、印度和香港市場都呈現不錯的勢頭，其中香港更出現了一股A股上市公司赴港上市的熱潮。相反，中國內地A股市場仍將受制於監管政策，預計新股活動將繼續放緩。總體來說，筆者對全球新股市場前

景保持審慎樂觀的態度，但有一個不明朗因素不得不提，就是美國新政府上台後推出的關稅措施。關稅可能會引發通脹，從而影響央行下調息率的步伐。息率與新股市場的表現息息相關，一方面減息可以為市場提供流動性，釋放更多資金投放股票市場，另一方面息率影響企業估值（尤其是對息率敏感度高的新經濟公司）及其上市意欲。相信美國新政府將陸續出台新政策，這些政策將左右美國以至全球新股市場的走勢。

究竟2025年全球新股市場將表現如何？我們拭目以待。

---

### 鄧浩然 (Mike Tang) 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，自香港大學商學院一級榮譽畢業後一直從事審計工作，現為畢馬威會計師事務所合夥人及香港青年會計師發展交流協會理事。

鄧浩然擁有豐富的港股和美股上市經驗，亦曾參與企業重組、併購和融資項目。鄧先生亦活躍於媒體，經常接受傳媒採訪和發表署名文章分享對資本市場的見解。

## 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、推許、認許或推介。

TAGGED

CFA 聯盟

IPO上市

鄧浩然

---

---