

中概股回流港股市场

在香港市场制度优化与创新的推动下，近年较多中概股选择在香港进行二次上市或双重主要上市，各种方式都有其特点，为了让投资者更加容易掌握各自的特点，而作出合适的投资选择，因此本文将为大家简介中概股回流香港的概况。

一、双重主要上市（**Dual Primary Listing**）

公司在美国和香港同时作为主要上市地，需分别遵守两地监管要求。这种方式的好处是可纳入港股通，吸引更多内地资金，但合规要求较高，包括需满足美国及香港两地的财务、治理、信息披露等全部要求。

二、二次上市（**Secondary Listing**）

公司在保留美国上市地位的同时，在香港进行二次上市。这种方式操作简单，无需拆除 VIE（可变利益实体）架构，且合规成本较低，豁免部分港交所规则（如盈利要求）。而适用对象为已在美上市满两年、市值超过一定门槛（如 400 亿港元）的企业。

三、介绍上市（**Listing by Introduction**）

公司不发行新股、不融资，仅将现有股份在港交所挂牌交易。适用对象为已有充足资金或希望快速完成上市的企业。优势在于无需稀释股权，流程高效，适合短期内需应对美股退市风险的企业。

四、私有化退市后重新上市

公司先从美国退市，完成私有化并拆除 VIE 架构后，再在香港申请上市。此方式耗时长、成本高，需协调股东利益，流程复杂，适用于希望完全转移上市地的企业。

中概股回流香港是大势所趋，反映了全球资本市场格局的变化，这一趋势将加速港股市场结构转型，同时中概股回流也会造成以下的影响，也是各位投资者需要注意的地方：

（1）对香港市场的影响，中概股回流提升了香港股市的流动性和吸引力，特别是科技和新经济板块的比重增加。据市场估计，截至 2025 年，约 80% 的中概股市值已实现香港双重上市，长期有望弥补美国市场的交易量损失。

（2）对企业的影响，回流香港为企业提供了更稳定的融资渠道，内地投资者的参与也可能推高估值。

提示：

数码 KEY 睇紧啲，揸 LINK 前要三思！

借卖户口中圈套，助洗黑钱毁前途。

投资涉及风险。

风险披露：

证券交易的风险：投资涉及风险，证券价格有时可能会非常波动，证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。

保证金买卖的风险：藉存放抵押品而为交易取得融资亏损风险可能极大，您所蒙受的亏蚀可能会超过您存放于有关持牌人或注册人作为抵押品的现金及任何其他资产。市场情况可能使备用交易指示，例如“止蚀”或“限价”指示无法执行。您可能在短时间内被要求存入额外的保证金款项或缴付利息。假如您未能在指定的时间内支付所需的保证金款项或利息，您的抵押品可能会在未经您的同意下被出售。此外，您将要为您的账户内因此而出现的任何短欠数额及需缴付的利息负责。因此，你应根据本身的财政状况及投资目标，仔细考虑这种融资安排是否适合您。

创业板股份的风险：创业板股份涉及很高的投资风险。尤其是该等公司可在无需具备盈利往绩及无需预测未来盈利的情况下在创业板上市。创业板股份可能非常波动及流通性很低。阁下只应在审慎及仔细考虑后，才作出有关的投资决定。创业板市场的较高风险性质及其他特点，意味着这个市场较适合专业及其他熟悉投资技巧的投资者。现时有关创业板股份的资料只可以在香港联合交易所有限公司所操作的互联网网站上找到。创业板上市公司一般毋须在宪报指定的报章刊登付费公告。假如阁下对本风险披露声明的内容或创业板市场的性质及在创业板买卖的股份所涉风险有不明白之处，应寻求独立的专业意见。

杠杆及反向产品的风险：杠杆及反向产品是在交易所买卖的衍生产品，虽然采用基金的结构，但有别于传统的交易所买卖基金，具有不同的特性及风险。杠杆及反向产品并非为持有超过一天的投资而设，而是为短线买卖或对冲用途而设。

因为经过一段时间后，期内有关产品的回报，与相关指数的特定倍数回报(如属杠杆产品)或相反回报(如属反向产品)，可能会出现偏离或变得不相关，投资者可能蒙受重大甚至全盘损失。买卖杠杆及反向产品涉及投资风险及并非为所有投资者而设，不保证投资者可取回投资本金。阁下应仔细阅读杠杆及反向产品相关的上市档，确保理解杠杆及反向产品的特点和相关风险。

海外证券的主要风险声明：投资者于投资海外证券前应充分了解有关详情、风险、收费及注意事项，并应自行寻求有关税务之专业意见，包括但不限于进行海外投资时可能涉及之遗产税及红利预扣税等税务责任。海外证券具有与本地市场证券一般没有关连的其他风险，海外证券之价值或收益可能较为波动及可能因其他因素而遭受负面影响。

重要声明

以上风险披露声明不能披露所有涉及的风险，如欲索取完整之风险披露声明，可向本行各分行查询。投资前应先阅读有关产品发售档、财务报表及相关的风险声明，并应就本身的财务状况及需要、投资目标及经验，详细考虑并决定该投资是否切合本身特定的投资需要及承受风险的能力。本行建议您应于进行任何交易或投资前寻求独立的财务及专业意见，方可作出有关投资决定。本文章所载资料并不构成招揽任何人投资于本文所述之任何产品。本文章由中国工商银行(亚洲)有限公司刊发，内容未经证券及期货事务监察委员会审阅。

「本行」或「中国工商银行（亚洲）」乃中国工商银行（亚洲）有限公司之简称。