

中概股回流港股市場

在香港市場制度優化與創新的推動下，近年較多中概股選擇在香港進行二次上市或雙重主要上市，各種方式都有其特點，為了讓投資者更加容易掌握各自的特點，而作出合適的投資選擇，因此本文將為大家簡介中概股回流香港的概況。

一、雙重主要上市（**Dual Primary Listing**）

公司在美國和香港同時作為主要上市地，需分別遵守兩地監管要求。這種方式的好處是可納入港股通，吸引更多內地資金，但合規要求較高，包括需滿足美國及香港兩地的財務、治理、資訊披露等全部要求。

二、二次上市（**Secondary Listing**）

公司在保留美國上市地位的同時，在香港進行二次上市。這種方式操作簡單，無需拆除 VIE（可變利益實體）架構，且合規成本較低，豁免部分港交所規則（如盈利要求）。而適用對象為已在美上市滿兩年、市值超過一定門檻（如 400 億港元）的企業。

三、介紹上市（Listing by Introduction）

公司不發行新股、不融資，僅將現有股份在港交所掛牌交易。適用對象為已有充足資金或希望快速完成上市的企業。優勢在於無需稀釋股權，流程高效，適合短期內需應對美股退市風險的企業。

四、私有化退市後重新上市

公司先從美國退市，完成私有化並拆除 VIE 架構後，再在香港申請上市。此方式耗時長、成本高，需協調股東利益，流程複雜，適用於希望完全轉移上市地的企業。

中概股回流香港是大勢所趨，反映了全球資本市場格局的變化，這一趨勢將加速港股市場結構轉型，同時中概股回流也會造成以下的影響，也是各位投資者需要注意的地方：

（1）對香港市場的影響，中概股回流提升了香港股市的流動性和吸引力，特別是科技和新經濟板塊的比重增加。據市場估計，截至 2025 年，約 80% 的中概股市值已實現香港雙重上市，長期有望彌補美國市場的交易量損失。

（2）對企業的影響，回流香港為企業提供了更穩定的融資渠道，內地投資者的參與也可能推高估值。

提示：

數碼 KEY 睇緊啲，揸 LINK 前要三思！

借賣戶口中圈套，助洗黑錢毀前途。

投資涉及風險。

風險披露：

證券交易的風險：投資涉及風險，證券價格有時可能會非常波動，證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。

保證金買賣的風險：藉存放抵押品而為交易取得融資虧損風險可能極大，您所蒙受的虧蝕可能會超過您存放於有關持牌人或註冊人作為抵押品的現金及任何其他資產。市場情況可能使備用交易指示，例如“止蝕”或“限價”指示無法執行。您可能會在短時間內被要求存入額外的保證金款項或繳付利息。假如您未能在指定的時間內支付所需的保證金款項或利息，您的抵押品可能會在未經您的同意下被出售。此外，您將要為您的帳戶內因此而出現的任何短欠數額及需繳付的利息負責。因此，你應根據本身的財政狀況及投資目標，仔細考慮這種融資安排是否適合您。

創業板股份的風險：創業板股份涉及很高的投資風險。尤其是該等公司可在無需具備盈利往績及無需預測未來盈利的情況下在創業板上市。創業板股份可能非常波動及流通性很低。閣下只應在審慎及仔細考慮後，才作出有關的投資決定。創業板市場的較高風險性質及其他特點，意味著這個市場較適合專業及其他熟悉投資技巧的投資者。現時有關創業板股份的資料只可以在香港聯合交易所有限公司所操作的互聯網網站上找到。創業板上市公司一般毋須在憲報指定的報章刊登付費公告。假如閣下對本風險披露聲明的內容或創業板市場的性質及在創業板買賣的股份所涉風險有不明白之處，應尋求獨立的專業意見。

杠杆及反向產品的風險：杠杆及反向產品是在交易所買賣的衍生產品，雖然採用基金的結構，但有別於傳統的交易所買賣基金，具有不同的特性及風險。杠杆及反向產品並非為持有超過一天的投資而設，而是為短線買賣或對沖用途而設。

因為經過一段時間後，期內有關產品的回報，與相關指數的特定倍數回報(如屬杠杆產品)或相反回報(如屬反向產品)，可能會出現偏離或變得不相關，投資者可能蒙受重大甚至全盤損失。買賣杠杆及反向產品涉及投資風險及並非為所有投資者而設，不保證投資者可取回投資本金。閣下應仔細閱讀杠杆及反向產品相關的上市檔，確保理解杠杆及反向產品的特點和相關風險。

海外證券的主要風險聲明：投資者於投資海外證券前應充分瞭解有關詳情、風險、收費及注意事項，並應自行尋求有關稅務之專業意見，包括但不限於進行海外投資時可能涉及之遺產稅及紅利預扣稅等稅務責任。海外證券具有與本地市場證券一般沒有關連的其他風險，海外證券之價值或收益可能較為波動及可能因其他因素而遭受負面影響。

重要聲明

以上風險披露聲明不能披露所有涉及的風險，如欲索取完整之風險披露聲明，可向本行各分行查詢。投資前應先閱讀有關產品發售檔、財務報表及相關的風險聲明，並應就本身的財務狀況及需要、投資目標及經驗，詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要及承受風險的能力。本行建議您應於進行任何交易或投資前尋求獨立的財務及專業意見，方可作出有關投資決定。本文章所載資料並不構成招攬任何人投資於本文所述之任何產品。本文章由中國工商銀行(亞洲)有限公司刊發，內容未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

「本行」或「中國工商銀行(亞洲)」乃中國工商銀行(亞洲)有限公司之簡稱。