

# 疫情利淡市況 港次季IPO勢淡靜

## 投資機會仍多 專家教吼實醫療及科技股

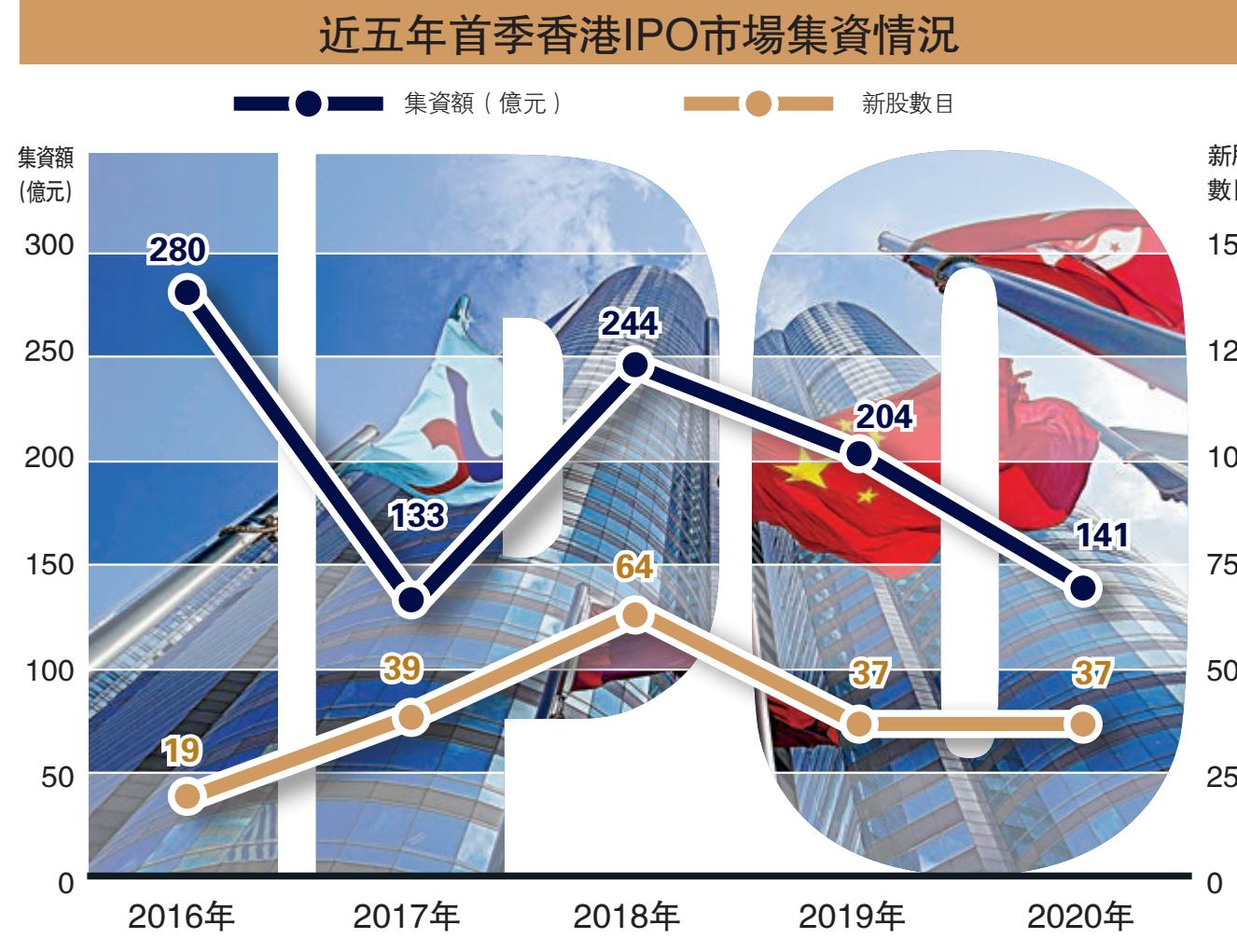
為防控疫情蔓延，港交所於3月推出「雲敲鑼」，透過網絡視頻形式代替「金鼓」，中通社



受新冠肺炎疫情影響，香港首季集資額按年下跌31%至141億元，季內僅37家公司掛牌上市，全球排名從去年同期的第2位下滑至第5位。畢馬威中國資本市場諮詢組合夥人劉大昌表示，雖然主板錄得35隻新股挂牌為近幾年表現最好，但由於欠缺大型上市項目，整體集資額表現下滑，若疫情能在短時間內受控，新股市場有望在下半年恢復活力。

### IPO 觀察

大公報記者 吳榕清



回顧首季，以141億元的集資額來看，為近3年以來最疲弱的開局。德勤全國上市業務組聯席主管合夥人歐振興表示，疫情讓很多申請上市的企業推遲了上市計劃，預計第二季才能逐步恢復。農曆新年期間，原本計劃集資最多2億元的新股大壹屋（06813），就因疫情而擱置了上市計劃。劉大昌指出，疫情對新股上市造成了多方位的負面影響，原因是上市的準備過程牽涉很多因素，包括專業團隊的上市準備工作進度、公司業績受疫情影響的劇烈下滑和公司所屬行業前景受到衝擊等。

首季上市新股之中，首日回報率最高的3隻新股是同為建築及裝修行業的生興控股（01472）、偉源控股（01343）及華和控股（09938），首日收市價分別較上市價增長了148%、65%及60%，雖然這3隻新股的首日回報率優於去年同期的前3名，但受環球大市重挫影響，今年首季的新股整體首日回報率為3%，較去年同期的6%大幅下滑了3個百分點。

### 冀第三季復甦 全年力爭三甲

展望未來，劉大昌指出，很多企業的上市準備因受疫情影響而滯後，在疫情尚未完全受控的現在，相信第二季新股市場的表現仍然低迷。若樂觀一些，待疫情受控後，這些遲到的新股有望在第三季逐漸為新股市場注入活力。在目前全球疫情仍然嚴峻的情況下，要預測本港新股市場今年的全球排名乃

言之尚早。

歐振興亦以「淡靜」形容對第二季的新股市場展望。他表示，目前投資氣氛淡薄，投資者普遍較為審慎，入市慾望不強，而且中短期內大型新股來港上市的機會微乎其微。不過，倘若疫情能在年中受控的話，全年集資額則有望維持全球三甲的地位，他相信世界各地的「聰明錢」仍在股市中持續尋覓優良的投資渠道，而疫情受控後的內地和香港的市場就是理想的去處。

### 中概股回流還看疫情

板塊方面，劉大昌認為電子科技與醫療板塊會更加受到市場關注，其原因除了疫情促進了數字化辦公和醫療設備發展外，在兩年前生效的18A章上市規則，讓很多未有盈利的生物科技公司得以在港上市，令醫療板塊持續維持較高的人氣。至於中概股受阿里巴巴上市帶動而回流香港的傳聞不斷傳出，劉大昌認為，中概股何時回流仍要視乎疫情的發展。

受到美股熔斷波及，首季中國內地赴美上市的中概股數量為6隻，和去年同期持平，且均為小型新股，雖然融資額由去年的2.6億美元上升42%至3.7億美元，但自2月底後就沒有中概股在美國上市。而且6隻新股中僅有一隻TMT行業新股荔枝（LIZI）在首個交易日能獲得6%的正收益，其餘2隻首日收市價和上市價持平，3隻來自醫療及醫藥行業的新股首掛即潛水。

## 康方首日升50.2% 每手賺8120元

### 新凍資王



兩年前生效的18A章上市規則，讓很多未盈利的生物科技公司得以在港上市，在疫情席捲全球下，生物科技行業尤其受捧。昨日，康方生物（09926）終於正式掛牌，招股反應熱烈，錄得638.2倍超購，並凍資逾1666億元，擊敗九毛九（09922）成為新晉「凍資王」。康方股價在首個交易日的上半日飆逾五成，全日最高見25.5元，午後逐漸收窄升幅，最終收報24.3元，較上市價高出50.2%，不計手續費，每手賺8120元。

### 未盈利科企 去年僅康希諾報升

得益於2018年4月香港交易所推出的上市新規，有很多新經濟公司及未有盈利的生

物科技企業已成功上市。事實上，去年首季有近44%的IPO集資額是來自新經濟及生物科技公司。

不過，在去年上市未盈利的生物科技企業中，除了康希諾生物（06185）表現突出，累積漲幅達563.64%外，基石藥業（02616）和邁博藥業（02181）自上市以來股價錄得29.17%及31.33%的下降。

招股資料顯示，康方生物在2019年期內虧損3.46億元人民幣，收入為7088萬元人民幣，而2018年同期收入錄得283萬元人民幣。公司表示絕大部分經營虧損是來自研發支出、行政開支和財務成本。由於公司目前沒有產品獲批進行商業銷售，公司的主要收入來源為對外授權產品有關的預付款及里程碑付款。其中，公司向全球領先製藥公司Merck授權了一種CTLA-4抗體，絕對價達2億美元。

### 去年上市的未盈利生物科企股價表現

股份	康希諾生物-B (06185)	基石藥業-B (02616)	邁博藥業-B (02181)	復宏漢霖-B (02696)
上市日期	3月28日	2月26日	5月31日	9月25日
上市以來變幅 (%)	+563.64	-29.17	-31.33	-7.76

大公報製表

德勤全國上市業務組聯席主管合夥人歐振興

預期IPO市場在第二季度仍然淡靜，投資者普遍較為審慎，入市慾望不強，大型企業來港IPO的機會微

畢馬威中國資本市場諮詢組合夥人劉大昌

全球疫情目前仍然嚴峻，要預測本港新股市場今年的全球排名仍言之尚早

安永亞太區上市服務主管蔡偉榮

與其他主要市場相比，港交所的估值仍然相對較低，或能推動投資者需求，預示香港IPO市場前景向好

安永大中華區上市服務主管何兆峰

內地政府未來會採取更多刺激經濟措施來幫助企業上市，疫情結束後，相關措施將推動IPO市場快速恢復

大公報製表

## 三月超購王 首掛回報僅10.26%

回顧3月份，按首掛日最大漲幅計算，有9隻個股每手賺超過200元。其中首日回報率最高的前3名是生興控股（01472）、偉源控股（01343）和C-LINK SQ（01463），回報率分別為148%、64.58%和36.5%。需要留意的是生興控股和偉源控股在公開發售階段僅錄得個位數的超購倍數，意味着申購熱度不高的冷門新股也不乏投資機會，反而3月份的超購王（超購1947倍）的輝星集團（01941）首日回報率僅得10.26%。

### 股價與超購現反差

疫情為環球股市帶來了重大不確定性，導致新股及大市投資氣氛產生落差。德勤中國華南區主管合夥人兼全國上市業務組聯席主管合夥人歐振興表示，環球市場的波動可能是令新股的股價表現與超購反應不符的原因，預料要等疫情受控後，這個反差情況才會改善。

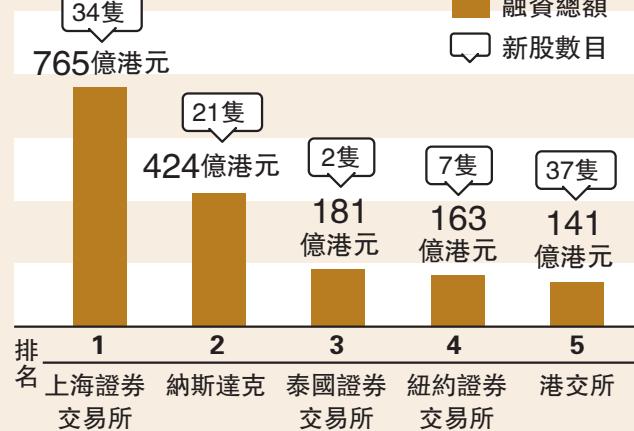
除了輝星集團外，3月份超購排名第2和第3的興業物聯（09916）和諾誠健華-B（09969），分別超購1413倍及297倍。值得一提的是，興業物聯引入了恒地（00012）主席兼董事總經理李家傑旗下的Successful Lotus Limited為基石投資者，認購了2100萬元股份。

3月份掛牌的13家公司之中，有5家公司首日收市跌破發行價，破發率為38.5%，相比起今年1月及2月，投資新股賺回報的難度已有所緩和。



▲生興控股首掛日暴漲148%，成為3月份首日最高回報的新股。圖為該公司董事會主席賴偉 中通社

## 今年首季環球IPO融資規模前五名



## 今年首季十大最受熱捧新股

股份	上市日期	超購倍數	中籤率
輝星集團(01941)	3月13日	1947	3%
興業物聯(09916)	3月9日	1413	3%
新石文化(01740)	1月16日	1211	1.5%
九毛九(09922)	1月15日	636	25%
諾誠健華-B(09969)	3月23日	297	25%
富石金融(02263)	2月19日	129	20%
艾德韋宣(09919)	1月16日	112	20%
驥跡科技(01745)	1月17日	83	20%
常達控股(01433)	3月12日	73	70%
建中建設(00589)	3月18日	58	60%

大公報製表

## 今年首季十大首日表現最佳新股

股份	上市日期	上市價	首日表現
生興控股(01472)	3月17日	0.5元	+148%
偉源控股(01343)	3月12日	0.48元	+64.58%
華和控股(09938)	1月17日	0.5元	+60%
九毛九(09922)	1月15日	6.6元	+56.36%
新石文化(01740)	1月16日	0.5元	+40%
C-LINK SQ(01463)	3月27日	0.63元	+36.5%
建中建設(00589)	3月18日	1.65元	+14.55%
建橋教育(01525)	1月16日	6.05元	+12.56%
輝星集團(01941)	3月13日	1.56元	+10.26%
INFINITY L&T (01442)	1月21日	0.31元	+9.68%

大公報製表

## 未來三周 四新股排隊上市

4月份上市的建築保護解決方案供應商新威工程集團（08616）和金屬飾面工程項目設計、供應及安裝服務的分包商智中國國際（06063）上市至今分別錄得187.5%以及64%的累積升幅，後者更是在首掛日狂飆1.76倍，建築及裝修行業更加受到投資者的青睞。在接下來的半個月，同類的企業來港上市，分別是擬在4月28日掛牌的Rimbaco Group（01953）和打算在5月7日上市的Raffles Interior（01376）。

Rimbaco Group是一家馬來西亞樓宇建造承包商，該股由4月14日起至17日招股，共發行3.15億股，一成在

港作公開發售，招股價定價區間介乎0.4元至0.46元，以每手5000股計，入场費為2323.18元；新加坡室內裝修服務供應商Raffles Interior則計劃發行2.5億股，其中公開發售佔一成，國際配售佔九成。於4月21日起至4月24日公開招股，招股價介乎0.5元至0.65元，每手8000股，入场費為5252.4元。

上述兩隻新股打算在建築及裝修行業熱潮減退前，抓紧上市時機。此外，還有兩隻新股均打算在5月13日上市，包括內地綜合IT解決方案及雲服務提供商伊登軟件（01147）和動物飼料添加劑分銷商Ratimix Global Limited（01936）。