

明星企業排隊上市 中概股回流加快 港來年IPO望4000億 爭全球三甲

雖然螞蟻集團未能上市，但受惠於多隻中概股回歸及新經濟股踴躍上市，今年本港IPO依然大豐收。綜合德勤、安永及畢馬威三家會計師行統計，截至2020年年底，本港新股市場總集資額約3900億港元，排名全球第二，預計明年本港IPO集資額將達3500至4000億元，將穩守全球三甲內。

大公報記者 吳榕清 王嘉傑

三家會計師行預計，2021全年總集資額將達3500至4000億港元。安永認為，雖然經濟下行的壓力仍在，但香港仍有能力重奪全球集資一哥之位；德勤表示，2021年的全球集資王仍是美國、香港及內地三者之爭，但冠軍之位受超大型新股左右；畢馬威則指出，目前仍有50至60隻中概股符合第二上市的要求，預計2021年香港將完成約130至150宗新股上市。

快手嚙嗒勢掀搶購潮

綜合市場消息可知，2021年本港新股市場依然是群星薈萃，預計2021年1月招股熱門企業有快手科技、嚙嗒出行、醫渡科技等，2月之後招股明星企業有喜茶、奈雪、京東物流、諾輝健康等，相信將會掀起一輪又一輪的認購狂潮。

中概股回流是今年新股市場的重要增長引擎，據安永統計，今年共有9間在美上市的中概股公司以二次上市方式回歸香港市場，總籌資額達1313億元，佔全年集資總額34%。由於中概股在港的第二上市企業都屬於高增長，受到了投資者歡迎，全部均獲得大幅超額認購，平均超額認購倍數為68倍。

由於中概股為港股市場帶來新的動力，市場都聚焦明年中概股在港上市的數目，德勤及安永均相信中概股回流香港上市是長遠的趨勢，因為美國市場未必能完全反映中概股的價值，而香港在金融產品多元化、法規成熟、匯率及投資便利性等方面都具有一定的優勢，令中概股有更大誘因回港第二上市作「保險」。

燁星超購1948倍今年最旺

至於美參眾兩院早前的通過《外國公司問責法案》，會否令中概股回流加快，畢馬威香港新經濟市場及生命科學主管合夥人朱雅儀表示，雖然中概股的審計問題存在多年，但今年首11個月仍有不少中資企業前往美國上市，集資逾90億美元，企業亦會按自身需要選擇私有化或到其他市場作第二上市。

與去年同期相比，投資者申請新股熱情大幅升高，安永指出，今年有93%的主板上市企業獲得超額認購，較去年同期上升7個百分點。超額認購IPO前十位的認購倍數普遍高於去年同期水平，當中第一名燁星集團（01941）獲1948倍超額認購。平均超額認購倍數達206倍，比去年高出227%。



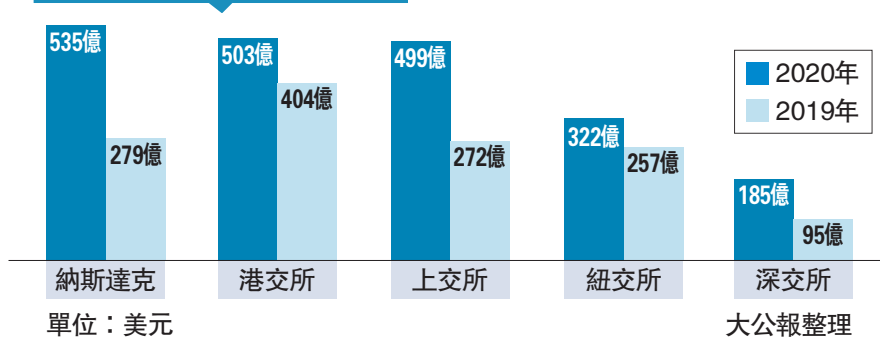
◀六月十八日上市的京東集團以346億元的集資額，成為今年最大型新股

港股今年十大IPO (單位：港元)

排名	股份	集資額
1	京東(09618)	346億元
2	京東健康(06618)	310億元
3	網易(09999)	243億元
4	百勝中國(09987)	173億元
5	渤海銀行(09668)	159億元
6	萬國數據(09698)	149億元
7	恒大物業(06666)	143億元
8	泰格醫藥(03347)	123億元
9	華潤萬象生活(01209)	123億元
10	新東方(09901)	116億元

大公報製表

今年首五大IPO市場



單位：美元

大公報整理

47家生科股上市 全球第二多

融資中心

【大公報訊】除了中概股，2020年新股市場的第二大焦點就是生物科技板塊（B股）。港交所（00388）早前表示，香港已成為全球第二大生物科技融資中心，自上市新生效以來，共有47家醫療健康和生物科技公司在香港主板上市，當中有26家尚未有收入的生物科技公司根據《上市規則》相關章節來港上市，合共集資707億元。

畢馬威表示，香港成熟的生態圈助力了醫療保健和生命科學公司的發

展和集資，目前香港已成為亞洲最大的生物科技新股上市市場。該行統計顯示，2020年共有14家尚未有盈利的生物技術公司根據《上市規則》第18A章上市，合共集資411億元。

至於各行業對集資額的貢獻，德勤指出醫療及醫藥行業在2020年新經濟新股數量和融資額中持續維持主導地位，當中融資額貢獻最大的是科技、傳媒和電信行業，總融資額達1096億元；其次就是醫療及醫藥行業，貢獻了975億；房地產行業貢獻941億元，排行第三。

此外，恒指公司於今年8月季檢首次容許未有收入的生物科技公司納入恒生綜合指數系列，並在9月納入9家相關股份，當中信達生物（01801）、百濟神州（06160）已撤除「B字」，現時更已在最新港股通投資範圍內。行政長官林鄭月娥在施政報告中宣布互聯互通擴容，中央同意在香港上市未有盈利的生物科技公司，以及A股科创板在符合特定條件下可納入互聯互通的選股範圍。意味有關公司不一定要除「B字」才能成為港股通的標的。

三家會計師行對今年IPO回顧及展望

會計師行	回顧重點	展望重點
安永	今年物業服務企業上市迎來爆發期，使房地產行業躍升IPO數量的第一位	疫情帶來的負面影響尚未消退，經濟下行壓力仍在，預計2021年IPO集資額為3500億元
德勤	隨着市場對於美國大選的不確定性憂慮消除，改善了市場情緒，推動更多新股於第四季完成上市	料2021年會有超過10隻第二上市新股來港，全年集資額超過4000億元
畢馬威	年內共有22家生物科技企業來港上市，集資額達988億元佔總集資額25%	預計2021年香港將完成約130至150宗新股上市，全年總集資額將達3500至4000億港元

大公報製表

2020年新股市場整體表現

分項	2019年	2020年	變幅
集資額	3143億元	3905億元	+24%
IPO宗數（主板+GEM）	146+15	136+8	-11%
主板新股平均超購倍數	63	206	+227%
主板新股獲超購的比例	86%	93%	+7%
新股首掛回報率	9%	19%	+10%
新股首日收報高於招股價比例	45%	41%	-4%
新股高位定價比例	12%	22%	+10%
新股低位定價比例	50%	40%	-10%

資料來源：會計師事務所安永統計
大公報製表

恒指大改革 科技科網巨頭染藍

改革創新

恒指公司今年動作多多，除了推出新旗艦的科技指數外，更作出15年內最大的改革，在今年5月公布諮詢總結，容許同股不同權公司（W），以及第二上市（S）的公司被納入恒指成份股，並在年底發表諮詢，擴大成份股數目，同時降低權重上限至8%，並導致傳統藍籌股如滙控（00005）的權重比例進一步下跌，但同股不同權公司的權重比例則有望上升。

在改革前，恒指一向以金融股、舊經濟股份組成。透過修例，則可納入更多新經濟股，尤其是未來一至兩

年將會有大量中概股選擇到香港作第二上市，或會令到恒指由本身缺乏活力，變為較高的盈利增長。

在改革後，恒指進行了兩次的季檢，一共將2隻同股不同權的小米（01810）及美團（03690），以及1隻第二上市的股份阿里巴巴（09988）納入恒指，同時恒指成份股數目亦由50隻增至52隻。

國指亦納入了以上3隻股份，並再有兩隻第二上市的股份（網易（09999）以及京東集團（09618））被納入為成份股，但整體成份股維持不變。

另一邊箱，傳統本地藍籌股則被

剔出，包括信置（00083）以及太古A（00019），此外多隻金融股權重都被調低，一度為權重龍頭的友邦（01299），滙控以及建行（00939），權重比例則分別降至9.95%、7.68%，以及6.33%。

在年底，恒指公司公布諮詢，有意將成份股由52隻增至65隻至80隻。同時為保留恒指作為香港指數的代表性，建議維持香港公司在最少一定數目上。以為吸納新經濟，及保留香港公司兩方面作一平衡。新城晉峰分析員莫灝楠表示，恒指將迎來大批中概股回歸，改革後能夠納入新經濟股後，可以加強指數活力和潛力。

科技指數推出半年 升幅跑贏恒指

百花齊放

由於多隻新經濟股今年在港上市，令到港股中的科技股數目大幅增加，加上阿里巴巴（09988）、騰訊（00700）、美團（03690）以及小米（01810）今年股價大漲，被市場以提款機（ATM）來形容。為此，恒指公司決定在今年7月推出包含多隻新興經濟股的科技指數，望成為恒指以及國指外，第三大旗艦指數。

被市場視為港版納斯達克指數的恒生科技指數，於今年7月27日推出。恒指公司表示，推出原因是由於近年科技行業迅

速發展，香港上市的科技企業數目持續增加，而且選股的範疇，主要涵蓋與科技主題高度相關的香港上市公司，包括網絡、金融科技、雲端、電子商貿及數碼5大主題業務，並強調會考慮其創新性，這算是與其他指數的選股指標中的最大分別。

指數推出後，表現一直不俗，以開市價6918點計，至今已上升近20%，明顯跑贏同期只有約6%升幅的恒生指數。由於回報吸引，因而令到市場陸續推出科技指數的衍生產品，最先推出是科指ETF，由南方東英於科指上市1個月後搶先推出。及後其他公司亦陸續推出相應的

ETF產品，至今已4隻科指ETF在港股市場交易。

除了ETF產品外，港交所（00388）亦於之後推出科指期貨合同，從而令發行商能夠通過利用科指期貨，推出牛熊證以及認股證產品。另外，港交所亦計劃於明年1月推出科指的期權，意味日後投資者能夠更靈活部署科指的長短倉，以及與恒指及國指的對沖活動。

在12月，科指的ETF再度得到深化，南方東英推出科指2倍槓桿，以及2倍反向的ETF，讓投資者在估中方向下，能夠倍化利潤。

隨着愈來愈多科指的衍生

產品的推出，市場都認為能夠帶動指數成份股表現，甚至是吸引在岸市場的投資者。大摩認為，中概股回歸在香港第二上市，使指數的組成更均衡。另外，花旗亦認為，科指ETF亦有助提高市場交易速度。

對於未來的科技指數發展，恒指公司高級研究經理趙永輝表示，由於「環境、社會、企業管治」（ESG）是現時市場所重視的投資因素，因此恒指公司計劃推出恒生科技ESG指數，將ESG因素納入科技指數。恒生科技ESG指數，可能不止限於目前恒生科技指數的30隻成份股，或會納入更多股份。

恒指改革及推出相關衍生產品大事記

月份	事項
5月	恒指公司諮詢總結，決定容許恒生指數、國指納入同股不同權和第二上市公司，為15年來最大改革
7月	推出科技指數，有30隻成份股，選股考慮其主題以及創新力
8月	恒指改革後首個季檢，納入第二上市的阿里巴巴、同股不同權的小米為成份股 首隻科技指數相關的ETF上市
11月	恒指季檢後，決定將成份股數目由50隻增至52隻 港交所公布將分別於11月23日及明年1月18日，推出科技指數期貨及期權合約，另有多個發行商推出科技指數的牛熊證及認股證
12月	恒指公司高層透露，有意推出恒生科技ESG指數，將「環境、社會、企業管治」（ESG）因素納入科技指數 南方東英推出科技指數2倍正向槓桿、2倍反向ETF 恒指推出改革諮詢，由現時52隻成份股，增到65至80隻

大公報製表