

多隻新股待發 港IPO望登全球三甲

專家：息口見頂利市場氣氛 今年集資料重返千億



儘管2023年新股市場遇冷鋒，全年新股發行（IPO）集資額僅有463億元，按年下跌超過五成。不過，投資者憧憬2024年市場有望好轉，特別是在美國聯儲局減息的預期、內地經濟穩步復甦、香港GEM（前稱「創業板」）改革、大宗新股遞表等一系列利好因素下，年內集資額有望回升至1000億元，重返全球三甲之列。

大公報記者 蔣去情

港股去年共有73隻新股上市，當中以零售、消費品及服務業、工業及材料、醫療和醫藥及信息技術和電信服務為主，整體按年減少18.9%，IPO集資額463億元，按年下滑55.8%。畢馬威中國新經濟市場及生命科學行業香港主管合夥人朱雅儀表示，2023年香港IPO市場相對緩慢，主要由於全球市場不明朗，導致企業和投資者持觀望態度。

投資者信心逐步回暖

上市公司組成方面，據羅兵咸永道統計，所有新股中零售、消費品及服務佔比29%，其次是工業及材料，佔比22%，醫療和醫藥、資訊技術及電信服務佔比均為16.5%，並列第三。集資額超過10億元的IPO有13宗，另有2家以主板介紹形式上市，以及3家從GEM轉至主板但未有集資的公司。

新股市場的疲軟與大宗新股的缺席不無關聯，在2022年有3宗集資超過100億元的大型新股，分別為中國中免（01880）集資184億元、天齊鋰業（09696）集資135億元、中創新航（03931）集資101億元，而去年集資額最多的一例IPO為珍酒李渡（06979），集資53億元。

不過，目前新股市場仍有多間廣受關注的企業遞表，包括有「奶茶界拼多多」之稱的蜜雪冰城，傳集資10億美元（約78億元），此前亦有美的集團、菜鳥智慧物流、拉拉科技（Lalamove母企）等一眾新股遞交上市申請，市傳集資額均超過10億美元，其中順豐控股或集資20至30億美元（約156.5至234.7億元）。

朱雅儀認為，儘管市場情緒仍顯疲弱，但香港資本市場基本面依舊強勁，隨着投資者將目光投射到人工智能（AI）、半導體和綠色技術等領域，香港已準備好藉着這些新興產業的強勁發展趨勢來帶動今年IPO市場活動的復甦。

德勤則在報告中指出，今年香港新股市場可受惠於多項因素，包括美國加息見頂，歐美、中東資金或重新部署，於2023年延遲上市的大型上市項目，預料將在息口見頂後重啟上市計劃等，相信年內將有約80宗新股發行，集資額可回升至1000億元。

GEM改革 扶持企業成長

另邊廂，今年1月1日GEM上市改革正式生效，或推動中小企上市。安永香港資本市場服務發言人賴耘峯表示，GEM改革意在活化市場，一方面通過引入新的「簡化轉板機制」，引導部分有上市意向的公司提早登陸GEM，另一方面，通過新的財務資格測試，吸引研發驅動的成長型公司。

賴耘峯相信，香港在改革上市規則，擴大互聯互通機制及開拓國際市場上不斷努力，對提升香港資本市場吸引力，鞏固香港國際金融中心地位具有重大策略意義。

事實上，香港作為融資平台的角色，既積極與內地監管機構討論，加快審批企業來港上市，也對外鼓勵更多中東以及不同國家的企業來港上市，並且繼續透過發行債券技術創新及提升基礎設施，深化香港債券市場發展。

同時，憑藉擴大互聯互通機制，香港與內地監管機構緊密商議，推動以人民幣計價的證券納入「南向通」，讓內地的投資者可直接在岸人民幣買港股，此舉有利進一步提升香港市場流動性，降低投資者匯率風險，亦將更好鞏固香港離岸人民幣樞紐發展。

遞表：2024年1月2日 集資：10億美元



2024年香港IPO預測（主板+GEM）

| 2024年（預測） | | | 2023 | |
|-----------|-----------|--------|------|-----------|
| 數目 | 集資金額（億港元） | 平均市盈率 | 數目 | 集資金額（億港元） |
| 80 | 1000 | 15-20倍 | 73 | 463 |

遞表：2023年9月28日 集資：10億美元



已交上市申請表

新股資料

遞表：2023年8月21日 集資：20至30億美元



遞表：2023年9月26日 集資：10億美元



遞表：2023年10月24日 集資：10億美元



內需持續復甦 蜜雪冰城看俏

東風好借

繼奈雪的茶（02150）、去年8月申請上市的茶百道後，年初再有兩隻現製飲品股遞表，分別為蜜雪冰城和古茗控股。其中，蜜雪冰城按去年前9個月的飲品出杯量計算，為中國第一、全球第二。蜜雪冰城早前在旺角開設香港首間店舖，即時吸引人潮到訪。店舖一開便大排長龍！

據統計，中國現製飲品市場的規模預計在2028年達到11805億元（人民幣，下同），人均年消費量將提升至2022年的近三倍水平，其間複合年增長率為18.7%。而且

平價現製飲品在不同價格領域的細分市場中預期增速是最快的，複合年增長率達24%。

門店逾2萬 年收入超百億

近年，蜜雪冰城大幅擴充門店及市場布局，截至去年9月底，共有位於一線城市的門店1444間，佔比4.5%，新一線城市門店6725間，佔比20.9%，二線城市5714間，佔比17.7%，三線以下城市18297間，佔比56.9%。超過一半門店設於下沉市場。

財務業績方面，近3年蜜雪冰城持續增長，2021年和2022年收入分別為103.5億元和135.8億元，2023年首9個月收入153.9億元；2021年及2022年分別盈利19.1億元及20.1億元，2023年首9個月盈利24.5億元。早前有消息指出，其集資額料達10億美元（約78億港元）。

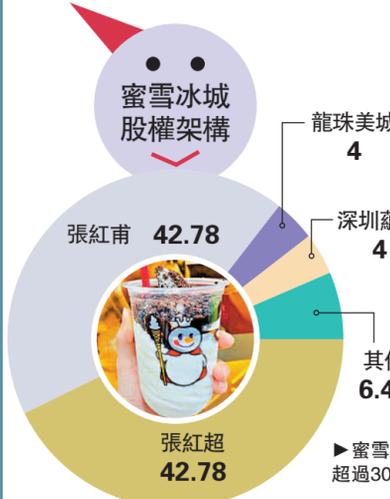
根據招股書，蜜雪冰城由張紅超、張紅甫、龍珠美城、深圳繭祺分別持有42.78%、42.78%、4%、4%股權，天津盤雪持有2%。集資用途則包括擴充產能、提升物流體系、海外市場擴張、品牌推廣、加強數字化和智能化能力等。

分析認為，參考奈雪的茶上市後表現，蜜雪冰城股價可能在上市初期出現一定升幅，中期則關注內地經濟表現，以及零售市場復甦情況。

蜜雪冰城在印尼有超過300家分店。



蜜雪冰城 股權架構



蜜雪冰城近年業績表現

| 年份 | 收入（億元人民幣） | 盈利（億元人民幣） | 毛利率（%） |
|-----------|-----------|-----------|--------|
| 2021年 | 103.5 | 19.1 | 31.3 |
| 2022年 | 135.8 | 20.1 | 28.3 |
| 2022年首9個月 | 105.4 | 16.2 | 28.2 |
| 2023年首9個月 | 153.9 | 24.5 | 29.7 |

物流三大巨頭 料共籌逾三百億



順豐控股近年業績表現

| 年份 | 收入（億元人民幣） | 盈利（億元人民幣） | 毛利率（%） |
|-----------|-----------|-----------|--------|
| 2020年 | 1540 | 64 | 15.9 |
| 2021年 | 2072 | 44 | 12.4 |
| 2022年 | 2675 | 71 | 12.3 |
| 2022年首3個月 | 630 | 15 | 12.1 |
| 2023年首3個月 | 610 | 17 | 13.7 |

拉拉科技近年業績表現

| 年份 | 收入（億美元） | 盈利（虧損）（億美元） | 毛利率（%） |
|-----------|---------|-------------|--------|
| 2020年 | 5.3 | (8.1) | 38.5 |
| 2021年 | 8.4 | (20.9) | 39.4 |
| 2022年 | 10.4 | (0.5) | 53.7 |
| 2022年首6個月 | 4.8 | 0.4 | 51.5 |
| 2023年首6個月 | 6.0 | (0.3) | 61.0 |

菜鳥智慧物流近年業績表現

| 年份 | 收入（億元人民幣） | 盈利（虧損）（億元人民幣） | 毛利率（%） |
|-----------------|-----------|---------------|--------|
| 2021年（截至3月底止年度） | 527.3 | (20.2) | 10.5 |
| 2022年（截至3月底止年度） | 668.7 | (22.9) | 10.7 |
| 2023年（截至3月底止年度） | 778.0 | (28) | 10.5 |
| 2022年6月底止3個月 | 173.4 | (3.7) | 10.6 |
| 2023年6月底止3個月 | 231.6 | 2.9 | 13.7 |

爭先恐後

今年市場有望迎來3隻物流界大宗新股，分別為順豐控股、拉拉科技和菜鳥智慧物流，預計總共籌資最少達310億元。其中順豐在去年8月便遞交招股書，高盛、華泰國際、摩根大通擔任聯席保薦人，業務覆蓋全球208個國家及地區，並擁有95架飛機和17.6萬輛車，是截至去年3月底亞洲最大的航空貨運機隊和陸運車隊。

順豐集資最多 料超200億

順豐預料集資額20至30億美元

（約156億至234億港元），於1993年成立於廣東省順德市，創始人王衛通過明德控股和深圳璋順共持有54.68%股權，執行董事王欣、獨立非執行董事李嘉士、監事劉冀魯分別持有0.001%、0.001%和0.847%，其他A股股東持有45.32%。

財務業績方面，順豐實現穩定增長，2020年至2022年分別錄得收入1540億元（人民幣，下同）、2072億元和2675億元，2023年首3個月則按年下滑3%而至610億元；2020年至2022年盈利分別錄得

64億元、44億元和71億元，2023年首3個月按年增13%而至17億元。

阿里料先分拆菜鳥 盒馬暫緩

至於由阿里巴巴（09988）分拆出來的菜鳥，自2021至2023財年分別錄得收入527.3億元、668.7億元、778億元，虧損金額分別為20.2億元、22.9億元和28億元，計劃募資10億美元（約78億港元）。阿里自去年3月啟動「1+N」組織變革後，除菜鳥按計劃推進分拆上市外，公司宣布不再推進阿里雲完全分拆，盒馬亦暫緩IPO。

拉拉投資者陣容鼎盛

拉拉科技於2013年香港成立的物流交易平台，高瓴、紅杉中國、紅杉資本、騰訊（00700）、中銀香港（02388）、中國平安（02318）、美國（03690）、香港科技園等有份投資。2020年至2022年分別錄得收入5.3億美元、8.4億美元和10.4億美元，持續增長，而是次集資額預計10億美元（約78億港元）。