

# 新股市場轉旺 內地龍頭企續領軍

## 畢馬威劉大昌：多項惠港措施提振IPO氣氛



拚經濟 拚發展

香港新股市場好轉，年初至今，多隻新股累積走勢良好，加上港股升越16000點水平後大幅上揚，曾一度逼近2萬點。畢馬威中國資本市場合夥人劉大昌表示，市況向好有利新股市場氣氛，為有意上市的公司提供集資機會，這是支持新股市場的重要因素，近期內地推出多項惠港措施，相信長遠有利於港股及新股市場趨旺。

大公報記者 蔣去情



▲近期內地推出多項惠港措施，相信長遠有利於新股及新股市場趨旺。

年初至今港股市場共約30隻新股掛牌，其中包括現製茶飲股茶百道(02555)、激光雷達及感知解決方案提供商速騰聚創(02498)等。股市氣氛改善，今年首季港股在16000點左右徘徊，隨後在4月中旬大幅好轉，最高曾升至19706點，距離20000點相差不遠。

談及股市氣氛對於IPO的提振，劉大昌表示，早前港股急漲成交上升，令市場憧憬港股轉勢，整體投資氣氛回暖，企業在選擇上市地點時，也會考慮多方面因素，其中估值及市場流動性為重要考慮。

不過，劉大昌補充稱，企業籌劃及準備上市工作需要一定時間，短線市場波動未必是影響企業上市決定的主要原因，更重要的是上漲背後的因素能否持續帶動市場，使企業於中長線能更容易找到合適的上市窗口。他認為，近期內地推出多項惠港措施，相信長遠有利於港股及新股市場。

### 投資移民計劃 市場注入新水

除股市向外好，特區政府推出新資本投資者入境計劃，申請人須投資3000萬元，需要至少將2700萬元投資於金融資產或非住宅房地產。截至6月底已有3宗獲批，同時接獲339宗申請。值得一提，透過新股認購或在二級市場投資已上市股票，均能滿足計劃的相關要求。

至於高淨值人士來港能否刺激IPO交投，劉大昌提到，高淨值人



▲劉大昌指出，企業選擇上市地點，會將估值及市場流動性作為重要考慮因素。

士一般會就資產作多元配置，其中股票為熱門資產類別，該計劃對提升港股整體資金池及流動性有正面作用，IPO市場表現則更多取決於市場氣氛、資金流動性、申請上市公司的質素及前景，相信計劃對提振IPO市場的影響較為間接。

中國證監會在4月發布5項資本市場對港合作措施，其中包括支持內地行業龍頭企業赴香港上市。港交所行政總裁陳翽庭此前回應稱，港交所上市科同事已接獲不少諮詢，相信IPO市場逐漸活躍。

劉大昌指出，中國證監會推出的利好措施，再次表明中央對香港金融市場的堅定支持，認可其獨特的地位和優勢，對於企業及投資者而言，這無疑提振了他們對香港市場的信心。

劉大昌相信，推動更多內地行業龍頭企業到香港上市，能吸引同行業的其他公司選擇來港發展，令相關投資生態圈更為成熟，有利於提升估值及市場流動性，將為香港新股市場注入更多活力和吸引力。

## 下半年料有三宗大型IPO

### 政策支持

中國證監會4月宣布支持內地行業龍頭企業赴港上市，目前不乏相關企業在港遞表。其中包括深耕家電賽道的美的集團、「怡寶」品牌飲用純淨水母公司華潤飲料、在線音頻平台喜馬拉雅等。

### 美的與華潤飲料傳各籌78億

美的集團今年4月申請在港上市，計劃集資逾10億美元(約78億港元)。美的集團在1968年成立於順德，目前業務遍及200多個國家及地區，產品布局共兩部分，第一部分：以空調、洗衣機和冰箱、廚電及其他家電為主的智能家居業

務；第二部分：包括新能源及工業技術、智能樓宇科技、機器人與自動化在內的商業及工業解決方案。

華潤飲料也在4月遞交招股書，按照2023年零售額計，該公司為中國第二大包裝飲用水企業以及最大的飲用純淨水企業，華潤集團(飲料)及Plateau分別持有60%及40%。此前有消息指華潤飲料將集資10億美元(約78億港元)。

喜馬拉雅方面，按照2023年的移動端總收聽時長和在線音頻總收入計算，喜馬拉雅是中國最大的在線音頻平台。參考喜馬拉雅2022年在港申請上市的消息，當時計劃集資逾5億美元(39.1億港元)。

### 今年五大升幅新股

新股	招股價	7月5日收市價	漲幅
長久股份(06959)	5.95元	28.6元	3.81倍
經緯天地(02477)	1元	2.95元	1.95倍
宜搜科技(02550)	5.8元	16.7元	1.88倍
美中嘉和(02453)	14.28元	41元	1.87倍
泓基集團(02535)	0.25元	0.59元	1.36倍

大公報記者整理

### 今年上半年香港十大IPO

(按集資額計 單位：億港元)



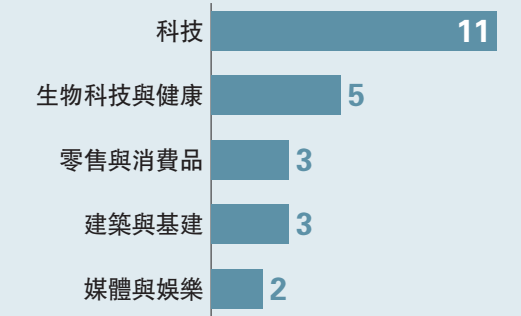
### 今年上半年五大IPO行業

(按集資額計 單位：億港元)



### 今年上半年五大IPO行業

(按宗數計)



## 改革上市制度 助創新科企籌資發展

### 與時並進

近年香港頻頻出招，改革新股發行規章制度，不斷提升本地市場競爭力。2018年4月，聯交所《主板上市規則》新增三個章節，其中包括容許未能通過主板財務資格測試的生物科技公司上市，為諸多具備潛力的公司拓寬上市渠道。

根據貿發局統計數據，截至今年2月底，共有63家未有收入或盈利的生物科技公司循該制度上市，集資額約1200億元，是2023年香港新股市場集資總額的近三倍。目前通過18A章節遞表並正在等待審批的生物科技公司共有12家。

去年3月，港交所推出18C上市新規，准許未有盈利的5類特專科技企業上市，包括新一代信息技術、先進硬件及軟件、先進材料、新能源及節能環保，以及新食品及農業技術的企業。

首間通過18C渠道遞表的公司是內地智能汽車解決方案供應商黑芝麻智能，在去年6月遞交申請，惟首宗通過聆訊的另有其人。晶泰科技在本月開始招股，是一個基於量子物理、以人工智能賦能和機器人驅動的創新型研發平台，資料顯示，該公司在去年11月底遞交申請。

### FINI平台 提升IPO效率

另外，港交所今年1月推出GEM上市改革，包括重推簡化轉板機制、增設新財務資格測試、縮短控股

股東上市禁售期、取消強制公布季度業績等，為中小企創造更有利環境。

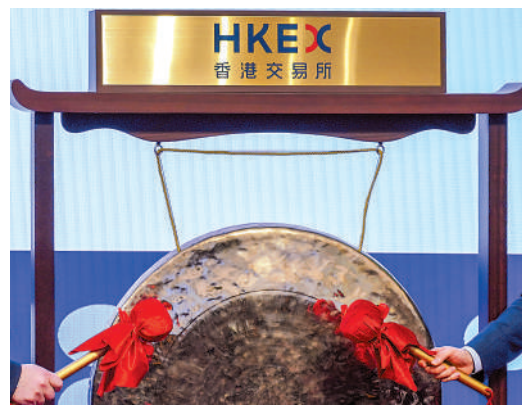
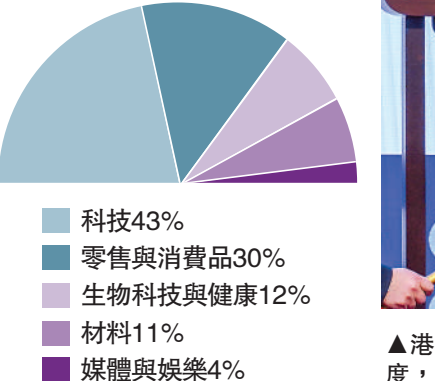
除上述針對公司的上市改革外，港交所還優化新股市場基礎設施。去年港交所正式推出FINI(Fast Interface for New Issuance)，將新股定價至掛牌時間由「T+5」縮短至「T+2」，提升市場效率並降低風險，是香港資本市場的一項重要發展。

### 等候上市的 18A生物科技公司

公司	保薦人團隊
科望醫藥	中信証券 華泰國際
藥捷安康	瑞銀集團 建銀國際 華泰國際
撥康視雲 (Cloudbreak Pharma)	中金公司 建銀國際 華泰國際
Mirxes	華泰國際 中信証券
華苳生物科技(青島)	中金公司 浦銀國際
腦動極光	摩根士丹利 中金公司
英矽智能	摩根士丹利 Jefferies
維昇藥業	中金公司 中信証券 建銀國際
派格生物醫藥(蘇州)	建銀國際 中信建投國際
浙江同源康醫藥	
北京康樂衛士	
北京華吳中天	

### 今年上半年10大IPO行業分布

(按集資額計)



▲港交所近年頻頻出招，改革新股發行規章制度，提升本地市場競爭力。

### 上市規則18A、18B、18C面向不同企業

#### 18A：生物科技公司

- 上市市值15億元，經營現有業務兩個年度
- 營運資金足以應付12個月開支的125%

#### 18B：特殊目的收購

- 機構專業投資者須持股75%
- 發行價至少10元，籌資至少10億

#### 18C：特專科技公司

- 已商業化公司至少60億市值，未商業化公司至少100億
- 已商業化公司最近年度收益至少2.5億

## 特專科企市值至少60億

### 話你知

港交所去年3月底新增18C特專科技公司上市章節，為合資格的已商業化或未商業化企業提供上市機會，其中包括新一代訊息技術、先進硬件及軟件、先進材料、新能源及節能環

保、新食品及農業技術等5個行業。最低市值門檻方面，「已商業化公司」不低於60億元，「未商業化公司」不低於100億元。「已商業化公司」是指最近一個會計年度的收益，至少達2.5億元的特專科技公司。

## 加強與中東聯繫 宣傳港融資中心優勢

### 機不可失

香港是國際性融資平台，一直重視吸引海外企業來港掛牌，中東地區企業是目標之一。畢馬威中國資本市場合夥人劉大昌表示，如果能成功吸引沙特企業在香港上市，預計會令更多國際企業有興趣在港股市場集資，提升香港國際金融中心的地位以及增加市場流動性。

### 期待沙特巨企在港掛牌

劉大昌指出，香港與沙特近期積極交流互動，就深化兩地投資活動取得重大進展，香港就迎接沙特企業來港上市在配套作好準備。根據沙特「2030願景」，將多元化發展經濟，預計更

多企業有融資需求，香港作為國際金融中心，將是沙特企業的一個優良選項。

近年香港與中東往來密切，港交所於去年9月將沙特交易所納入認可證券交易所名單，令對方上市公司能在港申請第二上市。港交所行政總裁陳翽庭早前在一個論壇中提到，隨著香港新股市場氣氛好轉，沙特企業來港上市指日可待。

去年11月，亞太區首隻追蹤沙特股票的交易所買賣基金南方東英沙特阿拉伯ETF在港上市，該ETF追蹤富時沙特阿拉伯指數。港交所副行政總裁、聯席營運總監及市場聯席主管姚嘉仁表示，將推出更多新產品，加強香港ETF生態圈的發展，鞏固香港作為國際金融中心的重要地位。

### 香港金融服務業加強與中東合作

2023年9月	特區政府與迪拜酋長國簽署諒解備忘錄，加強雙邊關係和合作，促進兩地金融服務業共同可持續發展，其中包括探索家族辦公室、金融科技、虛擬資產以及綠色和可持續金融等各方面的政策溝通、知識交流和合作機遇
11月	香港推出亞太地區首隻追蹤沙特阿拉伯股票的交易所買賣基金(ETF)
12月	沙特阿拉伯未來投資倡議在香港舉辦其首次亞洲峰會
2024年5月	港交所與沙特證交所港舉辦香港—沙特資本市場論壇



▲香港是國際性融資平台，一直重視吸引海外企業來港掛牌。