

基投排除美投資者 招股價上限集資額不變 商湯再次招股 下周四掛牌



日前因遭美國財政部列入所謂「投資黑名單」而「叫停」上市的商湯集團(0020)捲土重來。公司修改章程後重啟招股工作，昨(20日)起至23日招股，排除了美國的基石投資者並換入了中資及港資的基石投資者，招股價上限及集資總額維持不變。商湯指出，美國財政部將集團列入所謂的「投資黑名單」，並不限制任何美國人買賣商湯的B類股份，現有的美國股東仍可繼續持有公司的股份。

●香港文匯報記者 莊程敏

商湯昨公布修改章程後重啟招股程序，每股招股價將不超過3.99元，集資59.85億元及4,030.21元的入場費不變，將於本月30日(下周四)上市。公司原招股價介乎3.85元至3.99元。經修訂的招股章程加入商湯於本月10日被美國財政部列入「中國軍工企業名單」，限制美國投資者投資一事，列為風險因素。公司強調，其產品及服務擬用於民用及商業用途，而非任何軍事應用，但鑑於作出該等決定牽涉的政治及其他方面的考慮，無法保證集團的其他成員公司於日後不會被列入名單。

維持9基投 共認購近40億

新招股章程中，基石投資者維持9個，原美資的基石投資者包括Pleidad基金、WT、Focustar及Hel Ved，以及廣發基金退出，新加入了徐匯資本、國泰君安證券投資、香港科技園創投基金、希瑪及泰州文旅。新基石投資者的認購金額，則由之前的4.5億美元(約35.1億港元)增至5.12億美元(約39.9億港元)。商湯指出，被美國財政部列入所謂的「中國軍工企業名單」後，公司籌集資金的能力，尤其是從美國投資者處籌集資金的能力或會受到限制，以及公開交易證券(包括B類股份)的流動性均可能因缺少美國投資者的參與而受到不利影響。

美國人買賣B類股份未受限

商湯又引述法律顧問指出，美國財政部將商湯列入名單，其實並不限制任何美國人士購買商湯的B類股份，或現有的美國股東繼續擁有公司股份。但由於相關美國規例不停轉變及發展，集團已要求將美國投資者排除在認購全球發售的發售股份之外。然而，商湯被指定為「中國軍工複合體企業」，可能會對B類股份整體投資者的利益造成負面影響，從而對B類股份的流動性及市價造成不利影響。不過，商湯補充，但美國投資禁令並沒有對公司的業務運營施加任何限制。

首日獲孖展逾3億暫未足額

商湯重啟招股，雖然招股價及集資規模與早前招股相同，但最新的招股反應則似乎追不上之前。綜合數間券商數據顯示，商湯昨日合共獲得逾3億元孖展，若以公開發售部分集資近5.99億元計算，目前暫未獲得足額認購。商湯集團在本月初進行招股的時候，首日合共錄得14.7億元孖展，次日孖展增加約3.2億元，至17.9億元，截至第三日合共錄得30.5億元孖展，超購逾4倍。

商湯本月13日發通告表示，由於美國財政部將集團列入「非SDN中國軍工複合體企業名單」，為保障公司有意投資者的利益，商湯延遲全球發售及上市，並將刊發補充招股章程，補充招股章程修訂及補充招股章程，所有申請股款將不計利息悉數退還予所有申請人。

商湯基石投資者變動 (以3.99元定價計)

基石投資者	12月7日			12月20日		
	認購金額 (百萬美元)	約佔發售股份 百分比#	約佔全球發售完成 後已發行股本 百分比#	認購金額 (百萬美元)	約佔發售股份 百分比#	約佔全球發售 完成後已發行 股本百分比#
混合所有制改革基金	200	26.06%	1.17%	200	26.06%	1.17%
國盛海外香港	20	2.61%	0.12%	72.5	9.45%	0.43%
上海人工智能產業 股權投資基金	5	0.65%	0.03%	6	0.78%	0.04%
上汽香港	30	3.91%	0.18%	30	3.91%	0.18%
廣發基金	30	3.91%	0.18%			
Pleidad基金	50	6.52%	0.29%			
Focustar Capital及 Focustar Fund	50	6.52%	0.29%		NIL	
Hel Ved	35	4.56%	0.21%			
WT	30	3.91%	0.18%			
徐匯資本				150	19.35%	0.87%
國泰君安證券投資				38	4.95%	0.22%
香港科技園創投基金		NIL		5	0.65%	0.03%
希瑪				5	0.65%	0.03%
泰州文旅				5.1	0.66%	0.03%
合共	450	約58.64%	2.64%	約511.6	66.47%	3.00%

註：#為假設超額配股權未獲行使

內地行業監管 港今年IPO額減17%



●歐振興(中)稱，明年香港市場將有大約120隻新股上市，融資約3,300億元。

與指出，展望明年香港新股市場的亮點，預期中概股會加快上市，並估計明年香港市場將有大約120隻新股上市融資約3,300億元。

德勤：明年新股料籌3300億

回顧今年香港新股市場表現，受到內地涉及多個行業的政策調整等影響，今年香港新股市場融資總額按年下降17%，至3,314億元，新股數量亦按年減少34%，至97隻。今年有接近6成的融資總額是來自9隻超大型新股，當中以擁有不同股權架構的新經濟公司為主。而未有盈利的生物科技新股數量及所募集的資金均較2020年的水平高。

今年本港有5隻超大型新股上市，以快手科技(1024)的融資額最高，有483億元，第二位是京東物流(2618)融資額為283億元，第三至五位則分別為百度集團(9888)、嗶哩嗶哩(9626)和小鵬汽車(9868)，三者融資額分別為239億元、232億元和160億元。

歐振興昨表示，香港新股市場今年超大型新股數量下降，是整體融資額下跌的主因，而且新股上市速度自第二季度起便開始放緩，加上有更多新股使用新上市制度規則上市，包括以不同股權架構形式上市，例如是未有盈利或收入的生物醫藥新股，而創業板(GEM)更只有一隻新股上市。

中概股加快回流上市添動力

展望明年香港新股市場，歐振興估計明年香港市場將有大約120隻新股上市融資約3,300億元，會有更多亞洲高增長企業將來港上市，以及本地的獨角獸上市，而且中概股回流來港上市也是新股市場動力之一。

他進一步解釋，中資企業到境外上市面對不同的監管考慮，驅使中資企業、中概股將會繼續來港上市，而且明年香港市場的流動性將受到美聯儲縮表及加息所影響，不過同時中概股回流上市將會加快，預料整體表現都仍理想。

畢馬威：港SPAC具彈性及吸引力

香港文匯報訊(記者 殷考玲)上周五(17日)港交所(0388)公布特殊目的收購公司(SPAC)機制於明年1月1日生效。相對原有建議港交所SPAC諮詢總結於5大方面有所放寬。就此，畢馬威中國資本市場諮詢組合夥人劉大昌昨指出，就聯交所公布引入新規則，不再要求投票權與股份贖回權一致，放寬機構專業投資者的人

數門檻，以及下調獨立PIPE投資門檻的階梯式佔比要求，大幅提高了香港SPAC上市機制的彈性和吸引力，有助促進香港資本市場發展。

明春冀首隻SPAC誕生

劉大昌續指，香港交易所因應市場不同持份者的意見，在維護市場質素及投資者權益

的前提下，迅速地對SPAC上市機制的細節作出調整，其效率及方向值得肯定。另外有消息指出，港交所期望在明年季末(約3至4月份)有首隻SPAC誕生。

港交所早前公布特殊目的收購公司機制諮詢總結，新規則將於明年1月1日生效。相對原有建議港交所SPAC諮詢總結於5大方面有所放寬，包括SPAC機構專業投資者人數、SPAC董事要求、投票權與股份贖回權細綁、強制性獨立PIPE投資和權證攤薄上限等。

商湯未降招股價 顯投資者信心

香港文匯報訊(記者 周紹基)近日港股市況不佳，恒指昨跌穿23,000點，科指更創歷史新低。不過，科技股商湯(0020)仍選擇在此時重啟IPO計劃，發行規模及集資金額維持不變，股份預期12月30日掛牌。市場人士預計，商湯今次招股反應，應能大致達到上次招股水平，但由於商湯在12月10日被美國財政部納入所謂「中國軍工企業」投資黑名單，故今次將不會向美國投資者發售股份，料其上市後的國際流動性將不及其他科技股。

被美拉黑 難免影響認購反應

商湯亦稱，在被列入該「黑名單」後，公司籌集資金的能力，尤其是從美國投資者處籌集資金的能力或會受到限制，以及公開交易證券的流動性，也可能因缺少美國投資者的參與，而受不利影響。

信誠證券聯席董事張智威認為，商湯受被美國列入「投資黑名單」的消息所拖累，加上港股再試低位，科技股繼續疲弱，或多或少也會打擊投資者入市意慾，相信該股的認購反應不會熱烈，但最終可獲足額或輕微超額認購，故該行暫時只會為該新股預留150億元孖展額。

可現金認購 降股價波動風險

對於商湯未有調低招股價，他指出，這反映商湯以及基石投資者們，對商湯的前景仍有信心，下調招股價反而會打擊市場信心及招股吸引力。他建議，有意認購的投資者可以現金認購，以減低風險。但他提醒，商湯上市首日表現或非常波動，投資者或需捱價一段時間。

彭博報導則指出，中美外交摩擦不斷，恐迫使更多中國企業從美國徹底退市。報導稱，基金經理正計劃或加快將ADR的投資，轉到該些公司在港上市，或購買更多在內地上市，或購買更多在內地上市，或購買更多在內地上市，或購買更多在內地上市，或購買更多在內地上市。

根據安永會計師行的數據，2021年在香港上市的前十大公司中，有5家是在美國掛牌並回港作第二上市，包括百度和嗶哩嗶哩。

港股失守23000 科指創新低

受上周五美股下跌拖累，昨日港股持續向下，更是逾一年半以來，首跌破23,000點大關，收報22,744點，跌447點或1.9%，主要因為新經濟股下挫並拖累大市，而全球疫情、內地加強監管，以及中美博弈等負面因素繼續困擾大市。

新經濟股繼續下跌，科指再跌3.2%，報5,498點，再創歷史新低，大市昨日成交1,249億元。科指成份股中，除ASM(0522)外全線下挫，當中美國(3690)跌3%，阿里巴巴(9988)再挫2.1%，騰訊(0700)挫1.8%。美國監管當局認定60多家在美註冊的中國會計師行「無法完成檢查或調查」，市場憂慮在當地上市的中概股需於短時間內退市，美國上市的網易(9999)跌4.9%，京東(9618)跌4%，嗶哩嗶哩(9626)跌2.6%，百度(9888)跌1.7%。

大市加速尋底 可低撈優質股

第一上海首席策略分析師葉尚志認為，目前市場風險正在集中釋放，是短期跌勢出現加速的原因。然而，在投資者拋售釋放沽壓，將有利市場加速尋底。他認為，港股跌至23,000點水平已到了重要底部位置，對於這個觀點看法維持不變，認為投資者對後市可以保持正面積極的態度，操作上來說，現階段是配置優質股的良好時機。



●港股逾一年半以來，首度跌破23,000點大關。中新社