

不堪股價累跌1/3 本地薑 Abcam 遠走他鄉

◆英國經濟疲軟、市場吸引力欠佳，種種問題短期都無法改善，使其股市光環逐漸褪色。 網上圖片

科企棄英赴美 倫敦股市吸金力不再

英國經濟自從脫歐後發展緩慢，倫敦股市吸引力也大打折扣。英國最成功生物科技企業之一的Abcam，前日便宣布從英國退市，改為只在紐約納斯達克交易所掛牌。經濟學家分析稱，英國雖擁有豐富人才和技術儲備，企業卻很難在英籌集資金利用這些優勢。英國政府若要吸引更多企業尤其科企在英上市，提振倫敦金融中心吸引力，勢必面臨更多挑戰。

Abcam 於1998年在劍橋成立，主要為各國科學家提供科研所需優質抗體，公司2005年於英國上市，市值約26億英鎊（約243億港元），是富時AIM英國50指數中市值最高企業之一。但在英國上市至今，Abcam股價表現不盡人意，今年股價已累跌約三分之一。



◆Abcam主要為科學家提供科研所需優質抗體。 網上圖片

今年集資額大跌逾15倍

不過Abcam在紐約市場的表現卻非常亮麗。公司前年10月赴納斯達克作第二上市，合共集資逾1.5億美元（約11.7億港元）。Abcam赴美上市目標是希望提高流動性、吸引美國投資者，促成更多在美收購。總裁艾倫早在今年3月便表示，Abcam在美交易的美國存託股份已經翻倍，雖然公司只有10%股票在美國市場流通，卻為公司股票貢獻25%流動性。

英國各領域不少企業近年都將目光轉投美國及歐洲等市場，倫敦證券交易所的吸引力則不斷下滑，少有大型或著名企業掛牌。安永會計事務所統計，今年上半年只有26間企業在倫敦證交所上市，累計集資僅6億英鎊（約56億港元），與去年同期47間企業上市、集資94億英鎊（約881億港元）相去甚遠。

廉價股票多 形成「買方市場」

許多英國科技行業代表都指出，英國雖然大學林立、人才儲備充足、研發優勢明顯，但在投資領

域，美國卻擁有更豐厚的資金儲備，以及為數眾多的專業機構投資者。近年在英上市的科企更接連受挫，包括外賣平台Deliveroo、金融初創企業Wise和電子商務公司THG在內，去年在英上市的10間市值最高企業，如今都已經跌穿招股價。

英國股市光環逐漸褪色，導致在英國上市的企業市值偏低，投資者容易在英國股市找到便宜的股票，但對於企業而言，在倫敦上市的吸引力便大減，形成只對投資者有利的「買方市場」。這也解釋了為何上半年全球股市大瀉的情況下，英國富時100指數仍然可以錄得1%升幅，遠遠跑贏跌了12%的納斯達克綜合指數。

政府補貼游說挽留企業

英國政府近年也嘗試為初創科企提供疫情紓困補貼、放寬上市監管規定，甚至主動游說部分企業留守。然而英國經濟疲軟、市場吸引力欠佳，種種問題短期都無法改善。畢馬威英國資本市場集團合夥人馬里奧特便指出，「我們正眼見相當多英國科企和金融企業遠赴美國，只為尋求更完善的資本市場。」 ◆綜合報道

政壇動盪趕客 軟銀擱置ARM在英上市

由於英國政壇不明朗持續，軟銀日前宣布擱置旗下英國晶片企業ARM在倫敦的首次公開招股（IPO）計劃，但會繼續尋求在紐約IPO。軟銀創辦人孫正義曾多次表示，他的首要目標是讓ARM在美國上市，因為在美國市場可以獲得更好的估值和更深的投資者現金池。

傳約翰遜曾游說孫正義

在約翰遜辭去英國首相，多名負責投資及數碼科技事務的官員紛紛辭職的大背景下，軟銀已經暫停了明年ARM在英國上市的討論。根據原定上市計劃，軟銀原本打算讓ARM部分股份在倫敦證交所上市，同時也會赴美上市。英國《金融時報》稱，為了能讓ARM在倫敦上市，或者至少部分在倫敦上市，約翰遜曾親自游說孫正義。

軟銀於2016年收購ARM，原本希望公司可以成為物聯網領導

者。但之後幾年ARM的收入都原定踏步，軟銀一度想將ARM轉售予另一晶片大廠Nvidia，但因監管機構阻撓而告吹。之後孫正義宣布重啟ARM上市計劃，計劃在2023年3月31日以前完成。今年6月孫正義告訴股東，他更偏向在美國上市，因為ARM很多客戶在美國。而這次英國政局動盪為軟銀尋求更直接的美國上市鋪平道路。

此前孫正義就表示過，ARM在倫敦上市的部分原因是出於英國政府的壓力。

◆綜合報道



◆軟銀因英國政局不明朗打消ARM在倫敦的IPO計劃。 路透社

▽Abcam是富時AIM英國50指數中市值最高企業之一。 網上圖片

與美歐爭初創企業 擬簡化證交所上市規定

倫敦證券交易所近年對科企的吸引力下滑，不但遠遠落後紐約證交所，更面臨來自歐洲的眾多挑戰。英國金融行為監管局（FCA）今年5月建議簡化倫敦證交所上市規定，將雙軌制公司上市制度簡化為單一入口，希望能以此吸引更多初創企業。

FCA表示，簡化上市規定其中一項建議，便是赴英上市公司無須再選擇進入標準或是高級市場，所有企業只需滿足同一標準即可入場，再自行選擇承擔更多義務。FCA近年陸續調整英國上市規定，包括去年7月仿效美國，放寬對「特殊

目的收購公司」（SPAC）監管，允許這些從外部投資者籌集資金上市的「空白支票公司」進入英國市場。去年12月，英國監管機構還允許上市企業採用同股不同權的「雙重股權結構」，以期吸引慣用該結構的眾多科企。倫敦證交所表示，更新監管規則有助倫敦保持全球金融中心地位，但要確保監管機構更好應對企業不斷變化的融資需求，還需長期努力。 ◆綜合報道

今年僅佔全球IPO份額1%

倫敦的金融中心地位曾吸引不少企業在當地首次公開招股（IPO），然而英國脫歐後，倫敦證交所的吸引力明顯下滑。彭博通訊社統計顯示，倫敦IPO市場今年上半年集資額勉強達到6億英鎊（約56億港元），是2009年以來最差水平，佔全球IPO總集資額只有約1%。

Deliveroo 一年縮水71%

今年上半年在倫敦證交所上市企業中，只有兩間企業集資額超過5,000萬美元（約3.9億港元）。近年赴英上市主要企業更是接連受挫，外賣平台Deliveroo在上市一年內，市值便縮水71%，自然讓其他企業望而卻步。如今愈來愈多英國本地企業「棄英赴美」，原本以英國為首選上市集資地的歐洲企業，亦開始改為在本國上市，令倫敦證交所與歐洲其他交易所的差距漸漸收窄。

倫敦證交所交易減少，連帶英國銀行業也損失慘重，英國本地券商Numis早在今年4月便警告稱，今年收入相較去年將大幅下滑。英國投行Peel Hunt也警告投行交易風險正在升高。財富管理集團Investec股票銷售聯席主管佩克直言，「對於希望出售優質資產的人而言，英國市場的價格顯然太低。」 ◆綜合報道

欠長期資本支撐 催生短視市場

英國不少初創企業都能透過政策扶持獲得起步資金，但在企業發展階段，英國卻沒有足夠融資市場，對於需投入大量研發資金維持產出的科企，英國市場局限性尤為明顯。缺乏長期資本的市場也讓投資者只顧短線獲利，希望獲得長期穩定投資的企業自然望而卻步。

英企融資 僅49%能撐到二輪

《經濟學人》周刊分析稱，英國初創企業規模愈大，籌措資金愈難。以專注人工智能或量子計算機等創新技術的「高深科技」（Deep Tech）企業為例，只有49%英企能夠撐到二輪融資，美企則有63%。到第六輪融資時，美企

平均可募資1.13億美元（約8.87億港元），英企卻只能獲得2,500萬美元（約1.96億港元）。分析認為，英國股市長年低迷，投資者興趣不斷減退，企業也難以從公開市場募集資金。以總資產約1.8萬億英鎊（約16.8萬億港元）的「英國定型退休金保障基金」為例，該基金2000年還有48%資產投資在倫敦上市股票，然而該比例現時已跌至不足3%。不少科企還指出，英國對科企投資環境並不友善，當地投資者普遍注重短線收益而非長期增長承諾，導致在英上市科技股損失尤其慘重。風險投資公司Amadeus Capital首席執行官格洛弗指出，即使真有資金雄厚的投資者試圖

為初創企業助力，在英國市場環境下，企業發展上限也相當低。 ◆綜合報道



◆英國沒有足夠融資市場，市場局限性尤為明顯。 網上圖片