

## 2017回顧展望

2017年本港IPO市場由於缺乏大型新股，IPO集資額按年跌34%至1,282億元，全球排名由2016年的第一位跌至2017年全球第三位。然而展望2018年，本港IPO有兩項催化劑，即「同股不同權」及「H股全流通」，市場預料本港IPO額可超越2017年的成績，集資額將達1,600億至1,900億元，新股宗數約150至160隻，本港可維持全球集資額三甲位置。

■香港文匯報記者 張美婷、周曉菁

德勤中國全國上市業務組聯席領導合夥人歐振興表示，本港2018年將落實同股不同權架構，容許不同股權架構的新興與創新產業企業、未有盈利/收入的生物科技公司來港上市，以及新興與創新產業發行人在港作第二上市，均為香港新股市場帶來新氣象。

### 新架構對新經濟企業具吸引

他預料明年第三季尾開始有同股不同權公司在港上市。目前內地約有100家估值達到10億美元以上的「獨角獸企業」，相信新架構對新經濟企業有一定吸引力，加上香港和內地文化相近，而在港上市成本亦較低，料新架構有助2018年香港IPO市場的發展。

### 新股料160隻 至少5隻巨無霸

德勤預料，2018年本港有150至160隻新股上市，與2017年的161隻新股數量相若，但集資額預料可達1,600億至1,900億元，較2017年的約1,282億元，回升逾24.8%至48%。

德勤亦預期，2018年新股市場依然是以金融、科技和醫療帶動，當中部分受市場注目的均有新經濟概念。當中至少會有5隻超大型新股上市，部分包含新經濟元素，或與醫療相關。這些新股的上市意欲將受到嚴格的資本儲備要求、金融創新、內地持續的醫療體制改革、更多新經濟企業的湧現，以及為增強競爭力而拉動。該行指，香港市場活躍、國際化的投資者基礎，以及作為亞洲共同市場的角色，亦有助吸引來自其他亞洲國家的中小型企業來港上市。

### 螞蟻金服小米阿里傳擬來港

綜合市場消息，多隻大型新股計劃明年登陸港交所，為本港2018年保持全球集資額三甲內位置帶來機會。市傳有意明年來港上市的大型新股包括螞蟻金服、小米及可能來港作第二上市的阿里巴巴等，而平保旗下的陸金所亦可能來港上市。

歐振興預測，2018年將會是港、滬、紐約和倫敦市場爭奪IPO集資額三甲位置。不過他重申，各種宏觀經濟發展的影響，包括美國的利率正常化、縮減資產負債表和稅制改革，歐洲央行的量化寬鬆計劃退場，以及市場對內地經濟穩定的關注，或會對市場流動性和估值造成影響。

不過，畢馬威香港資本市場發展主管合夥人李令德表示，2018年香港是否可以維持全球集資額三甲位置，將取決於若干大型IPO項目的上市地點，以及國有企業改革的進展情況。2018年若有大型互聯網金融公司改變原有上市計劃，本港的整體集資額就可能出現大幅下調。

## 今年五大超額認購IPO

上市日期	公司	超購倍數(倍)	招股價(元)
1月12日	億仕登(1656)	1,892	1.25
3月8日	美高域(1985)	1,178	1.46
10月16日	高萌科技(8065)	1,069	0.6
9月21日	童園國際(3830)	1,053	0.48
5月15日	Okura(1655)	1,018	1.2

資料來源：德勤 製表：記者 張美婷

## 今年主板表現最佳新股

上市日期	股號	公司	招股價(元)	超額倍數	首日表現	昨收(元)	累積表現
6月16日	1630	建成控股	0.38	5.80	+42.1%	4.05	+966%
6月9日	1679	瑞斯康	1.00	14.22	+106%	3.72	+272%
11月15日	1706	雙運控股	0.56	16.19	+50%	1.99	+255%
1月26日	6068	睿見教育	1.70	1.50	-0.6%	4.59	+170%
11月9日	1720	普天通信	0.66	10.86	+121%	1.43	+117%

製表：記者 張美婷

## 今年創業板表現最佳新股

上市日期	股號	公司	招股價(元)	超額倍數	首日表現	昨收(元)	累積表現
6月14日	8446	IPT Holdings	0.3	11.57	+96.7%	6.10	+1,933%
4月12日	8455	禮建德集團	0.26	16.3	+3.8%	2.01	+673%
3月13日	8423	CHI HO DEV	0.3	1.42	+1.7%	1.65	+450%
4月19日	8410	安領國際	0.32	16.3	+4.7%	1.60	+400%
1月20日	8370	智昇集團	0.31	認購不足	+706%	1.20	+287%

製表：記者 張美婷

# 騰訊平保傳明年有多項分拆



騰訊音樂及陸金所都有意來港上市。

隨着「同股不同權」納入主板架構，港股2018年吸納「新經濟股」的實力將更上一層樓。騰訊(0700)旗下騰訊音樂、中國平安(2318)旗下陸金所都有意來港上市，全球公開招股規模最大的沙特阿美也一直是香港作為預選上市地點之一。香港能否重奪2018年全球IPO額第一的寶座，拭目以待。

### 騰訊音樂料最少集資78億

基於閱文(0772)在港上市前後的反響，以及騰訊2017年股價的良好表現，騰訊旗下騰訊音樂傳出上市消息後，市場普遍期待其能來港上市，成為騰訊旗下在港分拆上市的第二間

公司。外電報道指，騰訊音樂計劃2018年上市，預計最少集資10億美元(約78億港元)，公司估值約為100億美元(約780億港元)。有分析人士認為，騰訊音樂將會成為「2018年最值得期待的IPO」。另傳，騰訊旗下在港醫療公司微醫集團亦有計劃2018年來港上市，正向投資者進行5億美元(約39億港元)融資，目標將估值提升至50億至60億美元(約390億至468億港元)。

### 陸金所料上半年IPO籌390億

中國平安早前已表示有意分拆旗下網絡業務上市，如上海陸家嘴國際金融

產交易市場股份有限公司、壹眼通和好醫生等。有消息指，陸金所計劃2018年上半年來港上市，集資額介於30億至50億美元之間(約234億至390億港元)。消息稱，陸金所已經聘請中信、花旗、摩根大通、高盛為上市保薦人。陸金所目前是內地最大的網絡投融資平台之一，2011年9月在上海註冊成立。

### 港交所有信心爭沙特阿美

而對於石油巨擘沙特阿美，港交所行政總裁李加小已經在公開場合多次表示，會努力爭取其來港上市，並對招募十分有信心。他認為，內地與港股有互聯互通的優勢，沙特阿美可透過在港上市接觸內地廣大投資者，股價也一定會有不錯的表現。沙特阿美估值超過1萬億美元，原定2018年會在沙特國內和國際市場兩地上市。但亦有報道指，沙特阿美在海外上市的計劃可能要延期到2019年，正在考慮以私人配售的方式向中國投資者出售股權。

### 小米估值希望可達7800億

此外，在世界範圍內迅速崛起的內地

手機品牌小米也傳出會在2018年赴港掛牌。有消息稱，小米估值有望達到500億美元(約3,900億港元)，但小米高層更希望可達到1,000億美元(約7,800億港元)。內地家電零售企業美的亦有相似計劃，美的集團創始人何享健或會將旗下的置業在港上市，惟暫時無確切的集資規模和估值水平。

### 冀阿里百度等來第二上市

香港2018年落實「同股不同權」架構，預料最快在2018年第三季就有相關企業上市，上市市價門檻定在100億元，生化科技公司市值只需15億元。已赴美上市的阿里巴巴、百度、京東等內地科網巨擘，或許都有機會來港作第二上市。早前稱要待香港修改上市規則，再來上市的阿里巴巴關聯企業螞蟻金服，也依舊是市場期待的熱點。

### 螞蟻金服集資巨 期待熱點

螞蟻金服的集資額非常巨大，2017年融資估值已達600億美元，即約4,680億港元，若其發售25%股份，集資額就達到1,170億元，將會是港股市歷來第三大的集資額新股。

「北向通」實名制，證監會主席唐家成曾透露，已經和內地證監達成共識，準備工作就緒，會盡快公佈詳情。市場預計，2018年第三季度實施的可能性較大。政府消息人士稱，屆時南向及北向可能都會實施實名制。

另一邊廂，近年出鏡率很高的「新股通」或暫時擱淺。有消息指出，「新股通」的機制比較複雜，雖然一直是討論對象，但短期內未必會納入互聯互通範圍。此前有研究分析，「新股通」是為吸引海外名企來港上市，營造港股市公司多樣化的氛圍。

## 互聯互通升級 ETF通可期

2017年「債券通」正式開通，「深港通」也迎來正式開通一周年，香港和內地金融市場的互聯互通變得更加緊密。「ETF通」、H股「全流通」、實名制等新的進程亦在不斷展開。港交所行政總裁李加小曾表示，會和內地同業、監管機構通力合作，繼續優化和升級互聯互通交易機制，在現有機制中增加更多產品。深交所總經理王建軍在「深港通」一周年

之際的回應，亦預示2018年「ETF通」有所期待。他稱，下一步將研究推動ETF納入互聯互通標的證券範圍，優化交易安排，持續完善跨境資本的服務機制。

### H股全流通有望明年春確定

市場有傳，H股全流通有望明年首季可正式確定，屆時可吸引更多內地公司來港上市。海通證券宏觀研究部助理副

總裁薛媛元就十分看好明年有望實現H股全流通，她認為，這對港股的流通性和成交量都有推進作用。但她強調，全流通從推出到實行將會經歷一個緩慢的過程，需要等待氛圍營造逐漸轉變到實質交易量。

### 滬深港通料均實施實名制

而就「滬港通」「深港通」之下的

## 本港今年前10大IPO集資額

排名	公司	集資額(港元)	行業
1	國泰君安(2611)	172億	金融服務
2	眾安在線(6060)	137億	金融服務
3	中原銀行(1216)	93億	金融服務
4	廣州農商行(1551)	93億	金融服務
5	閱文集團(0772)	83億	信息技術、媒體和電信業
6	易鑫集團(2858)	68億	金融服務
7	藥明生物(2269)	46億	醫療保健、生命科學
8	雷蛇(1337)	41億	信息技術、媒體和電信業
9	晶苑國際(2232)	40億	消費品市場
10	九台農商行(6122)	35億	金融服務

資料來源：畢馬威

## 明年港新股市場 仍以金融和科技為主調

### 金融服務機構

增強市場優勢，增加必要儲備資本，以配合持續深化金融體制改革。

### 醫療醫藥企業

受惠於深化醫療、醫保、醫藥聯動、公立醫院綜合改革，以及配合全面實施兩孩政策。

### 科技、傳媒和電訊企業

投資者因即將於2018年第一季不同股權架構市場諮詢，以及今年多隻科技新股的關注，進一步推動新經濟新股的湧現。

### 亞洲、海外企業

來自其他亞洲國家的中小企業希望利用香港市場活躍、國際化的投資者基礎、香港市場提供更理想的估值，並且希望可以受惠於「一帶一路」政策，以及作為亞洲共同市場地位上市融資。

另外，2018年第一季的市場諮詢將有助推動於美國和英國上市的創新行業發行來港作第二上市。

資料來源：德勤估計與分析

## 今年五大IPO集資額佔半壁江山

綜觀2017年香港新股市場，五大巨擘IPO由中資金融業和新經濟行業包辦，其融資規模約591億元。較去年的1,089億元大幅減少45.73%，但仍佔2017年港交所約1,282億元IPO集資額約半壁江山。

### 國泰君安成新股集資王

2017年新股「集資王」國泰君安證券(2611)集資172億元，帶挈本港穩守今年全球集資第三位，而僅次國泰君安證券集資額的新股則為新經濟股眾安在線保險(6060)，其融資規模約137億元。雖然未能超越2016年上市的中國郵政儲蓄銀行(1658)融資592億元的金額，不過令本港保持全球集資第三的位置。

### 多數引入「國家隊」撐場

值得注意的是，眾安在線保險、閱文集團(0772)、中原銀行(1216)等巨無霸新股，集資額至少過百億元，大部分由「國家隊」的內地國企作基礎投資者「撐場」外，亦有其他國家企業注資。當中眾安在線引入日本軟銀集團作基投，佔招股發行股份36.08%，涉資38.62至42.93億元。而國泰君安證券6名基礎投資者中，有兩家為國際金融機構，其中有國際私募基金權安佰深(Apax)旗下Diamond Acquisition及日本證券行東海東京。另外，閱文更有別於其他「巨無霸」招股，並無引入基礎投資者。

### 申請上市個案宗數急升

第二大特點是2017年申請上市個案宗數急升；同時，上市申請被拒、被發回的宗數大幅減少。市場認為，這可能是因為港交所(0388)及證監會，就建議改善上市監管及決策架構所發佈的諮詢文件，有意放寬上市審批要求所致。

資料顯示，2017年首11個月，港交所共計已收到主板及創業板上市申請246宗，較2016年同期的216宗多14%。其間僅錄得22宗從創業板轉到主板的申請，較去年同期12宗多83%。自2017年1月1日以來接受新上市申請及正在處理中的個案為157宗，與去年同期的123宗比較，增加28%。