

香港文匯報訊（記者岑健樂）2018年本港IPO市場由於成功落實上市改革，受惠多隻「新經濟股」上市，令本港的IPO集資額重奪全球首位寶座，展望2019年，業界預料新經濟股繼續成為「IPO造王者」的催化劑，因「同股不同權」股份可望納入港股通，或有助吸引更多「獨角獸企業」赴港上市；惟同時亦有隱憂，如中美貿易摩擦與英國「脫歐」的最終安排都相當不明朗，初步預計2019年本港IPO額2,000億元，料可躋身全球集資額三甲，蟬聯全球寶座則相當具挑戰。

港IPO重登寶座

今年料籌2千億

新經濟股或續成「造王者」催化劑

本港於2018年落實「同股不同權」，小米（1810）與美團點評（3690）2隻新股先後以此結構上市，為香港新股市場帶來新氣象，直至12月14日，去年香港約有208隻新股上市，集資額近2,866億元，較上年分別升約29%及123%，於集資額方面，全球排名重返全球第一。新股數目則創歷史新高。其中，達1,360億元、近47%集資額來自包括「同股不同權」及未有盈利生科公司等「新經濟股」，期內上市新經濟股共有28家。

上市新架構增港吸引力

德勤中國全國上市業務組聯席主管合夥人歐振興指出，相信上市新架構對新經濟企業仍有一定吸引力，加上香港和內地文化相近，而在港上市成本亦較低，料新架構將繼續有助2019年香港IPO市場的發展。

德勤預料，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，亦有助吸引來自內地以至其他亞洲國家的小型企業來港上市。因此，2019年本港有200隻新股上市，與2018年的新股數量相若，但集資額則下跌至約2,000億元，較2018年的約3,000億元，下跌約1/3。

德勤亦預期，2019年新股市場將以科技、醫藥和未有盈利的生物科技，以及教育等新經濟公司帶動。他認為，港

交所2018年已有不少政策配合新經濟公司，個人相信未來港交所會透過提供更多與新經濟公司相關的新產品，藉以引入不同類型的資金來港，並吸引新經濟公司在港發展，令香港資本市場更為活躍。

不過他同時表示，雖然內地獨角獸企業數目持續增長，但採用「同股不同權」架構的企業數量有限，加上香港為「同股不同權」企業設立的上市門檻較高，預料2019年採用「同股不同權」架構的新股數量未必像2018年般熾熱。

港可轉型「新經濟」樞紐

另一方面，畢馬威香港資本市場發展主管合夥人李令德表示，2018年港交所落實改革上市制度，有助於為「新經濟」公司打造合適的生態環境，成功引起全球相關企業的濃厚興趣，有助香港轉型為「新經

濟」的樞紐。

綜合市場消息，多隻新股計劃於2019年登陸港交所，其中有不少是新經濟公司，為本港2019年保持全球集資額三甲內位置帶來機遇。不過，值得注意的是，現時包括Uber、Lyft以及AirBnB等多家大型新經濟公司都有消息傳出赴美上市，香港2019年要保持全球新股市場首位具相當挑戰。

多隻新經濟股將成亮點

市傳有意今年來港上市的新股包括騰訊（0700）有份投資的內地互聯網娛樂服務平台貓眼娛樂、本地第二大零食連鎖店「優品360」，以及在內地受歡迎的「抖音」應用程式的營運商「字節跳動」。此外，內地財富管理平台「陸金所」以及叫車巨頭「滴滴出行」亦有機會於今年上市。



港股去年首五大IPO

排名	公司	集資額	行業
1	中國鐵塔(0788)	588億元	信息技術、媒體與電信業
2	小米集團(1810)	426億元	信息技術、媒體與電信業
3	美團點評(3690)	331億元	信息技術、媒體與電信業
4	平安好醫生(1833)	88億元	健康護理 生命科學
5	江西銀行(1916)	86億元	金融服務

資料來源：畢馬威



■去年新股「集資王」中國鐵塔，帶挈本港重奪全球集資第一位。 資料圖片



■小米成首隻「同股不同權」新股，融資規模居第二。 資料圖片



港股去年五大超額認購IPO

公司	超額認購倍數	招股價	上市日期
毛記葵涌(1716)	6,289倍	1.2元	3月28日
實仕國際(1705)	2,600倍	1元	3月14日
龍昇集團(6829)	1,681倍	0.4元	2月8日
歐化國際(1711)	1,640倍	0.56元	1月29日
天保能源(1671)	1,593倍	1.9元	4月27日

製表：香港文匯報記者 岑健樂



去年主板表現最佳新股

公司	招股價	上市日期	超額倍數	累積表現
港亞控股(1723)	1元	9月27日	5.5	+550%
富匯建築控股(1034)	0.32元	10月30日	11.4	+122%
成志控股(1741)	0.625元	10月16日	4	+111%
恒益控股(1894)	0.85元	10月12日	11.5	+98%
希瑪眼科(3309)	2.9元	1月15日	1,568.3	+73%

製表：香港文匯報記者 岑健樂



去年創業板表現最佳新股

公司	招股價	上市日期	超額倍數	累積表現
ISP GLOBAL(8487)	0.35元	1月16日	10	+706%
WAC HOLDINGS (8619)	0.2元	9月17日	12.6	+485%
聚利寶控股(8527)	0.5元	5月9日	9.8	+448%
人和科技(8140)	0.3元	7月12日	11.6	+420%
HON CORP (8259)	0.5元	11月7日	21.5	+310%

製表：香港文匯報記者 岑健樂

5大刁集資額佔去年半壁江山

香港文匯報訊（記者岑健樂）綜觀2018年香港新股市場，5大巨刁IPO主要由中資科技與新經濟行業包辦，其融資規模約1,519億元。較2017年的591億元大增157%，佔2018年港交所約3,000億元IPO集資額約半壁江山。

集資王中國鐵塔功不可沒

2018年新股「集資王」中國鐵塔（0788）集資588億元，帶挈本港重奪2018年全球集資第一位，而僅次中

國鐵塔集資額的新股則為首隻「同股不同權」新股——小米（1810），其融資規模約426億元，至於另一隻「同股不同權」新股美團點評（3690）的集資額則排第三位，達331億元。第四、五位是平安好醫生（1833）及江西銀行（1916），集資分別88億元及86億元。

上市申請升 被拒亦大增

第二大特點是2018年申請上市個案

宗數繼續上升；同時，上市申請被拒大幅上升、被發回的宗數則進一步減少至零。資料顯示，2018年首11個月，港交所共計已收到上市申請357宗，較2017年同期的297宗多20%。自2018年1月1日以來接受新上市申請及正在處理中的個案為196宗，與2017年同期的157宗比較，增加約1/4。申請被拒有21宗，較2017年同期的8宗升1.63倍。

貓眼娛樂傳月內登陸 冀籌31億



■貓眼娛樂傳最快月內來港。



■字節跳動早前已完成234億元的上市前融資。



■滴滴出行有機會今年上市。

香港文匯報訊（記者岑健樂）騰訊（0700）有份投資的內地互聯網娛樂服務平台貓眼娛樂傳已進行上市聆訊，最快將於今年1月登陸港交所，目標集資約4億美元（逾31億港元），較去年初市傳的10億美元大幅縮減。

貓眼娛樂在內地經營網上電影票務平台「貓眼微影」。而「貓眼微影」則是由貓眼電影及騰訊系微影時代兩家公司於2017年9月合併而成，據報於2017年底，「貓眼微影」的估值約為200億元人民幣。據了解，騰訊為公司的第3大股東，

持股比例約為16.27%；至於去年已上市的美團點評（3690）則持股8.56%。

字節跳動正評估上市工作

此外，管理抖音的「字節跳動」去年10月底已完成30億美元（逾234億港元）的上市前融資，引入日本著名風投軟銀願景基金（Vision Fund）及全球最大私募基金之一KKR，目前已在評估上市工作，包括上市地點及集資規模。

字節跳動副總裁張輔平早前透露，直至2018年10月底，抖音在內地的月活

躍用戶（MAU）已突破4億，而目前仍處於高速增長的情況。

此外，抖音海外版TikTok經已成功打入眾多主要海外市場，國際化計劃進展順利，因此，此公司的最新發展不容忽視。

優品360籌3億 下周五掛牌

另一方面，本地第二大零食連鎖店優品360已展開招股，將於1月11日（下周五）掛牌，集資2.5億至3億元。

據優品360早前的初步上市文件，優品360為本地第二大零食連鎖店，截至去年3月底，集團有70門店。按收入計，優品360於本地零食店市佔率達21.6%，排名第二，而排第一的估計為阿信屋，市佔約37.8%。

陸金所滴滴出行或今年上市

此外，內地財富管理平台「陸金所」以及內地叫車巨頭「滴滴出行」亦有機會於今年上市。

新經濟股多破發 燙手山芋棄或留

香港文匯報訊（記者馬翠媚）聞文（0772）自2017年年底登場後，帶動新經濟股氣勢一時無兩，回首2018年，新經濟股熱潮早散，隨着大市回落，不少半新股更連連「破發」，在屢創新低下，究竟坐艇者應捨或留，散戶又應否趁「大減價」買貨，預期2019年更多非同權及無盈利生物科技股登場下，抽新股賺一倍神話又會否重現？

自騰訊（0700）近年愈戰愈勇，登上「股王」寶座，新經濟板塊2017年嶄露頭角，其後一眾新經濟股排隊來港上市，將熱潮推向高峰，包括美團（1357），「新經濟三寶」聞文、雷蛇（1337）、易鑫（2858），以及去年的小米集團（1810）、美團點評（3690）、平安好醫生（1833）、眾安在線（6060）、歌禮製藥（1672）及毛記葵涌（1716）相繼登場等，惟絕大部分目前已跌穿招股價，甚至離招股價甚遠。

部分估值仍不便宜

香港股票分析師協會主席鄧聲興接受香港文匯報訪問時表示，2018年新經濟股表現當然不好，「可以說是一個轉捩點，（市場）由極度樂觀去到極度悲觀」。問到不少新經濟股已「破發」，

散戶現時應否趁低吸納，他則建議投資者考慮入手時，宜先觀望市場氣氛，至少等待整個市場氣氛好轉才沾手，同時雖然不少半新股創新低，但其實目前估值仍不便宜，因此不應該只留意股價與高位或招股價的折讓。

優質股仍值得等待

對於坐艇者今年應該如何部署，應該選擇佛系投資，抑或長痛不如短痛及早放手？鄧聲興則認為，需視乎手持何股，因為所有個股都有其獨特性不能一概而論，部分仍值得留在資產組合中，如騰訊雖然股價已較高位大為回落，但他認為仍然值得等待。

不少市場人士認為新經濟股因為概念新鮮，以往在未有往績參考時，藉着市場憧憬炒上，隨着時間部分新經濟股開始陸續「露底」，市場憂慮憧憬泡沫逐一爆破下，有機會影響日後新經濟股招股反應。

鄧聲興亦認為，新經濟股往績有機會對未來新股招股反應帶來影響，但相信港交所改革制度引入非同權股及無盈利生物科技股長遠仍是一件好事，而投資者亦需要小心慎選新經濟股。