

# 中資公司來港上市 助力港交所成全球集資王

## 青島啤酒 見證中企崛起

1993年7月15日，香港聯交所交易大廳啤酒飄香。隨着一個嶄新的證券代碼「168」出現在大屏幕上，內地首隻H股青島啤酒正式在港掛牌上市，中企海外上市的帷幕亦由此拉開。26年來，內地國企、民企、國有商業銀行、股份制商業銀行、險企、券商等大批內企紛來港上市。目前中資公司佔港股市值近七成，佔每天港股市場成交額約76%，中資公司來港上市令香港屢奪全球集資王，香港市場也助力中資公司走向國際。

■香港文匯報記者 殷江宏 山東報道

### 10隻最大IPO 中企佔9家

排名	企業	集資額(元)
1	友邦(1299)	1,590.8億
2	工行-H股(1398)	1,249.5億
3	農行-H股(1288)	935.2億
4	中行-H股(3988)	867.4億
5	建行-H股(0939)	715.8億
6	郵儲行-H股(1658)	591.5億
7	鐵塔-H股(0788)	588.0億
8	聯通-紅籌股(0762)	436.1億
9	小米-W(1810)	426.1億
10	華泰證券-H股(6886)	387.6億

■註：數據為1986年至2018年底

■製表：記者 周紹基



▲1993年青島啤酒的香港H股股票。



▲1993年青島啤酒在香港上市，並選擇了以啤酒慶祝。

作為內地最早的啤酒生產企業之一，青島啤酒的前身為1903年英、德兩國商人合資開辦的日耳曼啤酒公司青島股份公司。赴港上市前，青島啤酒雖然在國際上多次獲獎並出口32個國家和地區，但整體規模並不大，仍是一家地方性國營啤酒廠。青島啤酒前董事會秘書袁璐曾參與了香港上市籌備過程。據其回憶，1992年9月，原國務院體改委批准確立全國首批9家規範化股份制改革試點，並為到香港上市做準備，青島啤酒就是其中之一。當時香港還未回歸，內地和香港的法律體系、會計體系、監管體系方面有較大差異，因此上市之前的籌備工作可謂「千頭萬緒」。

### 海外知名度促H股「頭炮」

袁璐說，當時一個很困難的工作是理清家底，找齊各種資產證明、賬目等資料，這對一家國有企業而言是一件很繁瑣的事情，用了大量人力物力。「(九家候選企業中)青島啤酒是做得最快的，也應該是各方面都符合要求的，所以才有了青島啤酒成為第一家香港上市的企業。」

除了準備充分，她認為青啤在海外的知名度亦是其被選為第一家H股的重要原因，因為海外上市的「第一炮」一定要打響。

這一看法與許多業內人士不謀而合。據報道，中國證監會前主席劉鴻儒曾經回憶：「當年青啤並非第一候選，而國務院之所以最終將『打頭炮』的重任交給青啤，正是看中它優良的品質和廣泛的國際影響力。」

### 啤酒主業上市屢破紀錄

從決策到成功上市，青啤只用了八個多月時間。與其他候選企業剝離出一塊優質資產上市有所不同，青島啤酒是整體上市，由原先的青啤一廠、青啤二廠和青啤四廠，變為由青啤一廠吸收合併另外兩個廠，以啤酒主業去上市。這個結構頗受投資者歡迎。在七天的認購時間裡，青啤獲超額認購110.5倍，凍結資金851.8億元，創下當時港交所認購紀錄。

1993年7月15日，青島啤酒在港交所正式掛牌。其他公司上市大多開香檳慶祝，惟青啤選擇了啤酒。「168，寓意一路發，聯交所特意挑出這個代碼給青島啤酒，特別希望內地企業發展好。」袁璐說。

青島啤酒H股發行價是2.8元，當天收市就升到3.6元。同年8月，青島啤酒在上

交所上市，再次打破紀錄，成為內地第一家在香港與內地同時上市的公司。

### 股份制改造「脫胎換骨」

依託資本市場的力量，青島啤酒1994年收購揚州啤酒廠，次年又收購西安漢斯啤酒飲料集團，內地啤酒行業收購擴張浪潮由此開啟。但對青島啤酒而言，赴港上市除了募集到大量資金為發展迎來契機，更重要的是，通過股份制改造使企業自身「脫胎換骨」，對企業的國際化、品牌美譽度和可持續性發展均起到重要作用。

對於股份制改革前後的變化，袁璐如此評價：改制之前的國營青島啤酒廠，生產計劃是由政府來下指標，產品銷售亦是統一調撥。股份制改造後一個最大的區別，就是從計劃經濟走向市場經濟。「基本上我們要生產多少產品，是由我們自己來決定的。我們的產品賣給誰，也是我們自己決定的。我們的股東來投票選擇我們的經理人。」

據青島啤酒董事會秘書張瑞祥介紹，借助進入國際資本市場的契機，青島啤酒建立和完善了內地領先的現代企業法人治理結構，並按照國際通行的公司治理、會計標準等規則進行規範運作，逐步獲得投資者的認可。



### 每分鐘全球飲四萬瓶青啤

香港文匯報(記者 殷江宏)在港上市26年，青島啤酒的出口國家和地區已從1993年的32個發展至今日的100多個，其中在加入「一帶一路」倡議的國家出口超過60個，成為「舌尖上的外交官」。

在哈薩克斯坦，青島啤酒位列亞洲進口啤酒品牌第一，2018年青島啤酒的銷售網絡已覆蓋首都為主要城市，銷售終端數量3,000多家，並進入當地主流前10大連鎖商超。

在哈薩克斯坦第一大城市阿拉木圖的一家超市裡，維多利亞正忙著整理貨架上的商品。10年前，維多利亞從烏茲別克斯坦來到阿拉木圖從事青島啤酒的銷售，由於業績突出被提升為部門負責人。每周她都會到阿拉木圖的各個網點了解啤酒的銷售情況等信息。她坦言，青島啤酒已經成為其生活的一部分。

曾有人做過粗略統計，青島啤酒每天在全球有超過5,500萬次的開啟和飲用；平均1分鐘，全球消費者飲用4萬瓶青島啤酒；每年，全世界消費的青島啤酒瓶連起來，可繞地球119圈、地球往返月球7次。

## 中企助攻 港股市值挑戰全球第三

香港文匯報訊(記者 周紹基)最近十多年，在協助內地企業「走出去」和推進人民幣國際化方面，香港的獨特角色更是明顯。亦因為有中企源源不絕的上市資源支持，令香港的IPO集資額長期高踞全球集資王寶座，港股市值今年一度超越日股市值，晉身世界第三位，惟近月有所回落，位居全球第四位。

翻查記錄，首隻國企青啤(0168)於1993年在香港上市，當年集資額只有約9億港元，到2006年工商銀行(1398)成首家以A、H股同步上市的公司，集資額高達1,250億港元，成為本港集資額最高的中資股份。

時至今日，香港一直是內地企業在國際融資的首選平台。經過20多年的持續發展，在香港上市的中資企業中，內地企業數量超過五成。截至8月共有275家H股在港上市，紅籌股有175隻，內地民企更達752家。

### 中資公司佔總市值近七成

截至8月底，中資公司佔港股市值近七成，並且每天佔總成交額約76%。即每10元的港股成交，有近8元都是買賣中資股

份的。單計H股方面，其市值在7月底止約有6.12萬億元，約佔港股市值的兩成，成交額佔市場約37%。自1994年8月推出國企指數以來，與國指相關的產品亦如雨後春筍，發展非常蓬勃。H股指數期貨今年7月份合約的成交量，日均達116,224張，未平倉合約超過36萬張。全球與國指掛鈎的交易所買賣基金(ETF)及交易產品(ETP)的總資產值，也超過700億港元。

簡而言之，與國指相關產品的規模，已經與恒指產品分庭抗禮，國指已經成為在港上市內地企業表現的指標。自1986年以來，首10家IPO集資額最高的新上市公司，有7家是H股，1家是紅籌股，1家為民企(見表)。

### 騰訊建行中移動成三大股王

在市值方面，目前藍籌股頭三大市值的公司皆為中資股，分別為騰訊(0700)、H股建行(0939)及紅籌股中移動(0941)。另外，平保(2318)、中海油(0883)及工行(1398)，也佔十大藍籌的第6、7、8位。可見除了國企外，紅籌股與民企，特別是近年一些新經濟股，對本港



市場都有很大貢獻。

### 去年十大新股 中資天下

單計2018年，首10家IPO最高的新上市公司全數為中資股，當中既有屬H股的鐵塔(0788)、江西銀行(1916)、甘肅銀行(2139)及山東黃金(1787)等傳統經濟股，亦有海底撈(6862)這類知名民企。此外，又有小米(1810)、美國(3690)屬不同投票權股份的新經濟股，還有平安好醫生(1833)這種同股同權的新經濟股，以

及百濟神州(6160)這種未有盈利的生物科技股份，可謂包羅萬有、各適其適。

據港交所早前公佈，截至今年7月，累計10隻非同權及生物科技股已掛牌上市，當中2隻屬非同權企業，其餘8隻均為生物科技股，合共融資逾350億元。

港交所行政總裁李小加早前透露，有約10間生物科技企業已遞交IPO申請，本港已晉身全球第二大生物科技上市中心。上述新經濟股，內企佔據了絕大多數。

■中資股佔了港股本半邊天，同股不同權亦由內地新經濟股小米打開先河。

### 10大市值藍籌 中企佔6席

排名	股份	市值(億元)	備註
1	騰訊(0700)	32,258.84	民企
2	建行(0939)	14,352.91	H股
3	中移動(0941)	13,227.16	紅籌
4	匯控(0005)	12,295.91	
5	友邦(1299)	9,120.87	
6	平保(2318)	6,859.22	H股
7	中海油(0883)	5,616.65	紅籌
8	工行(1398)	4,582.73	H股
9	新地(0016)	3,317.96	
10	恒生(0011)	3,286.46	

■註：數據截至9月20日

■製表：記者 周紹基