

蟬聯全球IPO集資王 金額迫近3000億

阿里回歸勢掀獨角獸上市潮

2019 回顧展望 之新股上市

2019年6月開始，香港遭遇修例風波，受暴力示威活動影響，7月起連續多個新股IPO宣佈擱置上市計劃，令香港資本市場蒙上陰影。其中，2019年8月港交所更只有一家公司敲鐘上市，和此前熱鬧的上市市場形成鮮明對比。幸而受惠於下半年阿里巴巴(9988)第二上市及百威亞太(1876)這兩隻超大型新股上市，令2019年本港的IPO集資額最終得以蟬聯全球首位寶座。根據港交所資料，截至2019年12月16日，IPO集資額已達379億美元(約2,956億港元)。

■香港文匯報記者 岑健樂



11月26日，阿里巴巴在香港交易所第二上市，由於在港股價節節上升，令集團市值突破4萬億元。

資料圖片

百威亞太 450億元

港股2019年首五大IPO

排名	公司	集資額	行業
1	阿里巴巴-SW (9988)	1,012.0億元	電子商貿及互聯網服務
2	百威亞太 (1876)	450.8億元	酒精飲料
3	ESR Cayman (1821)	140.6億元	物流資產投資及資產管理
4	申萬宏源 (6806)	90.9億元	證券及經紀
5	翰森製藥 (3692)	90.4億元	健康護理與生命科學

製表：香港文匯報記者 岑健樂

港股2019年五大超額認購IPO

排名	公司	超額認購倍數	招股價	上市日期
1	亞盛醫藥 (6855)	751倍	34.2元	10月28日
2	中手游科技 (0302)	543倍	2.83元	10月31日
3	豆盟科技 (1917)	441倍	0.41元	3月14日
4	銀城生活 (1922)	382倍	2.18元	11月6日
5	向中國際 (1871)	379倍	1.28元	10月24日

製表：香港文匯報記者 岑健樂

2019年主板表現最佳新股

排名	公司	招股價	上市日期	超額倍數	累積表現
1	中煙香港(6055)	4.88元	6月12日	101.0	+297%
2	信基沙溪 (3603)	1.00元	11月8日	3.6	+225%
3	思考樂教育 (1769)	3.68元	6月21日	0.6	+186%
4	康特隆 (1912)	0.65元	7月16日	38.9	+177%
5	益美國際控股 (1870)	0.97元	11月8日	19.1	+175%

截至2019年12月30日

製表：香港文匯報記者 岑健樂

2019年創業板(GEM)表現最佳新股

排名	公司	招股價	上市日期	超額倍數	累積表現
1	傲迪瑪汽車 (8418)	0.24元	10月11日	27	+433%
2	旅橙文化 (8627)	0.275元	11月14日	35	+231%
3	國際永勝集團 (8441)	0.32元	10月22日	41	+78%
4	維亮控股 (8612)	0.55元	7月12日	27	+62%
5	永聯豐控股 (8617)	0.55元	11月15日	62	-5%

截至2019年12月30日

製表：香港文匯報記者 岑健樂



140億元

綜觀2019年香港新股市場，5大巨刁IPO集傳統經濟概念與新經濟行業於一堂，其融資規模約1,785億元，較2017年的1,519億元上升18%，佔2019年港交所約3,118億元IPO集資額約半壁江山。

2019年新股「集資王」為首隻於香港作第二上市，同時為第3隻「同股不同權」新股阿里巴巴(9988)，集資額高達1,012億元，佔2019年總集資額近1/3，帶挈本港於2019年蟬聯全球集資第一位，而僅次於阿里巴巴集資額的新股則為百威亞太(1876)，其融資規模約451億元，至於ESR Cayman(1821)的集資額則排第三位，達141億元。第四、五位是申萬宏源(6806)及翰森製藥(3692)，集資分別91億元及90億元。

申請上市宗數按年急跌

第二大特點是2019年申請上市個案宗數下跌；同時，上市申請被拒進一步上升，被發回的宗數則由去年「零發回」增加至1宗。資料顯示，2019年首11個月，港交所共計已收到上市申請290宗，較2018年同期的357宗跌19%。自2019年1月1日以來接受新上市申請及正在處理中的個案為158宗，與2017年同期的196宗比較，下跌19%。申請被拒的有26宗，較2018年同期的21宗升24%。

5大刁集資額佔半壁江山

展望2020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2020年本港IPO額2,200億至2,500億元，料可躋身全球集資額三甲，至於蟬聯全球寶座則相當具挑戰。

其中，安永亞太區上市服務主管蔡偉榮表示，明年有多個因素影響新股集資，阿里巴巴成功上市，可能帶動其他海外上市的內地企業以第二上市的方式於香港上市，而港股相對較低分拆上市的門檻，也會推動內地企業赴港分拆上市。

明年集資額可望3500億

蔡偉榮續指，由於其中一間全球大熱視頻公司的母企明年或會來港上市，加上沙特阿美明年或有機會來港作第二上市，有機會令明年本地新股集資額大升。若明年有特大型新股在港上市，明年集資額可望達到3,500億港元。

本港自2018年落實「同股不同權」後，於2019年11月出現了第3隻以此結構上市，同時為首隻於香港作第二上市的新股阿里巴巴(9988)，為香港新股市場帶來新氣象，直至12月31日，2019年香港約有161隻新股上市，集資額近3,118億元，較上年分別跌約23%及升9%，於集資額方面，全球排名蟬聯全球第一。

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2020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中小型企業來港上市。

因此，他預計2020年本港有160隻新股上市，與2019年的新股數量相若，但集資額則下跌至約2,200億至2,500億元，較2019年的約3,118億元，下跌約20%至29%。歐振興表示，2019年有兩隻大型新股上市，而它們的集資總額已佔全年新股市場集資額的46%，由於明年未必有這類超大型股份，加上環球經濟前景仍有不明朗因素，以及2020年11月美國大選前，金融市場或會繼續波動，因此該行作出更為審慎的預測。

新經濟公司料繼續來港

德勤亦預期，2020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，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。

另一方面，畢馬威亦表示，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。

2020年不乏重磅新股

綜合市場消息，多隻新股有機會於2020年登陸港交所，其中包括新經濟公司，為本港2020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，現時有消息傳出指已於2019年12月在沙特證交所上市的超大型能源公司沙特阿美，有可能赴東京作第二上市，因此香港於2020年要保持全球新股市場首位具相當挑戰。

市傳有意於2020年來港上市的新股包括在內地受歡迎的「抖音」應用程式的營運商「字節跳動」。此外，內地影視公司耳東影業亦有機會於2020年上市。

香港步入暴力的不回頭之路，將是萬丈深淵。因此，香港當前需要拒絕暴力，藉以保護香港作為國際金融中心地位。

新股強勁有兩原因

為何香港股市能夠在社會不穩定的情況下仍保持平穩，新股市場表現強勁？綜合市場人士分析，主要有以下兩項原因：首先，港股的內在機制較為健全，與國際接軌程度較深，運行機制更加高效。此外，對於所有在港上市公司而言，很多公司的業務運行分佈在全球各地，並非局限在香港本地。

修例風波嚇得多隻新股「剎車」

2019年6月開始，香港遭遇修例風波，受暴力示威活動影響，7月起曾有許多新股IPO「剎車」，宣佈擱置上市計劃，雖然不少最終仍恢復在港交所上市，但估值已有所下調，給香港資本市場蒙上了一層陰影。

其中，於2019年7月，當時全球最大規模新股、啤酒生產商百威亞太，以市況考慮為由，擱置700多億元的IPO上市計劃；集資近100億元的亞太物產平台ESR Cayman亦一度擱置上市；至8月，又傳出阿里巴巴要擱置來港上市；到10月底，內地小家庭生產商JS環球生

活指基於考慮多項因素，包括現行市況，擱置上市計劃。

李小加：需要拒絕暴力

此外，整個8月港交所更只有一家公司敲鐘上市，IPO市場近乎冰封，與當時炎熱的天氣形成鮮明對比。港交所行政總裁李小加早前曾表示，目前香港市場在困難的環境下依然向前發展，「同股不同權」上市企業已經納入港股通，港交所進一步便利和簡化了海外公司來港上市流程，新股市場依然強勁。談到修例風波時，他表示如果

ByteDance 耳東影業來年或赴港上市

內地社交媒體TikTok(抖音海外版)母企字節跳動(ByteDance)據報考慮赴港上市。字節跳動於2012年成立，旗下產品除短視頻分享平台抖音外，還包括今日頭條、西瓜視頻、多閃等，目前產品及服務已覆蓋150個國家和地區。

耳東影業已交初步文件

另一方面，內地影視公司耳東影業早前曾遞交初步招股文件，擬申請來港上市。公司主業為投資電影及連續劇，投資作品包括《我和我的祖國》、解放軍主題電影《紅海行動》等。除製作外，耳東於內地運營8家電影院，並管理25名藝人。

根據招股文件，公司股東包括貓眼娛樂(1896)、英皇集團主席楊受成、太陽娛樂(8082)主席唐才智。另外，一間美國製片公司Prometheus Entertainment亦有份注資150萬美元(折合約1,170萬港元)，文件顯示，全資擁有該公司的人士為Sicong Wang，與內地富商王健林之子王思聰名字譯音相同。

據了解，耳東影業參與投資逾100部電影，其中主打香港市場的有《反貪風暴3》(港譯名：《L風暴》)、《翠絲》及《使徒行者》等。電影方面收益主要來自出售電影投資、票房收入分成及版權費收益三方面。