

香港文汇报讯（记者 岑健乐）2018年香港IPO市场由于成功落实上市改革，受惠多只“新经济股”上市，令香港的IPO集资额重夺全球首位宝座，展望2019年，业界预料新经济股继续成为“IPO造王者”的催化剂，因“同股不同权”股份可望纳入港股通，或有助吸引更多“独角兽企业”赴港上市；惟同时亦有隐忧，如中美贸易摩擦与英国“脱欧”的最终安排都相当不明朗，初步预计2019年香港IPO额2,000亿元（港元，下同；约28.1万亿韩元），料可跻身全球集资额三甲，蝉联全球宝座则相当具挑战。

港IPO重登宝座

今年料筹2千亿

新经济股或续成“造王者”催化剂

香港于2018年落实“同股不同权”，小米与美团点评2只新股先后以此结构上市，为香港新股市场带来新气象，直至12月14日，去年香港约有208只新股上市，集资额近2,866亿元（约40.28万亿韩元），较上年分别升约29%及123%，于集资额方面，全球排名重返全球第一。新股数目则创历史新高。其中，达1,360亿元（约19.11万亿韩元）、近47%集资额来自包括“同股不同权”及未有盈利生科公司等“新经济股”，期内上市新经济股共有28家。

上市新架构增港吸引力

德勤中国全国上市业务组联席主管合伙人欧振兴指出，相信上市新架构对新经济企业仍有一定吸引力，加上香港和内地文化相近，而在港上市成本亦较低，料新架构将继续有助2019年香港IPO市场的发展。

德勤预料，香港市场活跃、国际化的投资者基础，以

及作为亚洲共同市场的角色，亦有助吸引来自内地以至其他亚洲国家的中小型企业来港上市。因此，2019年香港有200只新股上市，与2018年的新股数量相若，但集资额则下跌至约2,000亿元（约28.1万亿韩元），较2018年的约3,000亿元（约42.16万亿韩元），下跌约1/3。

德勤亦预期，2019年新股市场将以科技、医药和未有盈利的生物科技，以及教育等新经济公司带动。他认为，港交所2018年已有不少政策配合新经济公司，个人相信未来港交所会透过提供更多与新经济公司相关的新产品，借以引入不同类型的资金来港，并吸引新经济公司在港发展，令香港资本市场更为活跃。

港可转型“新经济”枢纽

不过他同时表示，虽然内地独角兽企业数目持续增长，但采用“同股不同权”架构的企业数量有限，加上香港为“同股不同权”企业设立的上市门槛较高，预料2019年采用“同股不同权”架构的新股数量未必像2018年般炽热。

另一方面，毕马威香港资本市场发展主管合伙人李令德表示，2018年港交所落实改革上市制度，有助于为“新经济”公司打造合适的生态环境，成功引起全球相关企业的浓厚兴趣，有助香港转型为“新经济”的枢纽。综合市场消息，多只新股计划于2019年登陆港交所，其中有不少是新经济公司，为香港2019年保持全球集资额三甲内位置带来机遇。不过，值得注意的是，现时包括Uber、Lyft以及AirBnb等多家大型新经济公司都有消息传出赴美上市，香港2019年要保持全球新股市场首位具相当挑战。

多只新经济股将成亮点

市传有意今年赴港上市的新股包括腾讯有份投资的内地互联网娱乐服务平台猫眼娱乐、本地第二零食连锁店“优品360”，以及在内地受欢迎的“抖音”应用程序的营运商“字节跳动”。此外，内地财富管理平台“陆金所”以及叫车巨头“滴滴出行”亦有机会于今年上市。



港股去年首五大IPO

排名	公司	集资额	行业
1	中国铁塔	588亿港元	信息技术、媒体与电信业
2	小米集团	426亿港元	信息技术、媒体与电信业
3	美团点评	331亿港元	信息技术、媒体与电信业
4	平安好医生	88亿港元	健康护理 生命科学
5	江西银行	86亿港元	金融服务

资料来源：毕马威



去年新股“集资王”中国铁塔，带挈香港重夺全球集资第一位。 资料图片



小米成首只“同股不同权”新股，融资规模居第二。 资料图片



港股去年五大超额认购IPO

公司	超额认购倍数	招股价	上市日期
毛记葵涌	6,289倍	1.2港元	3月28日
宾仕国际	2,600倍	1港元	3月14日
龙升集团	1,681倍	0.4港元	2月8日
欧化国际	1,640倍	0.56港元	1月29日
天保能源	1,593倍	1.9港元	4月27日

制表：香港文汇报记者 岑健乐



去年主板表现最佳新股

公司	招股价	上市日期	超额倍数	累积表现
港亚控股	1港元	9月27日	5.5	+550%
富汇建筑控股	0.32港元	10月30日	11.4	+122%
成志控股	0.625港元	10月16日	4	+111%
恒益控股	0.85港元	10月12日	11.5	+98%
希玛眼科	2.9港元	1月15日	1,568.3	+73%

制表：香港文汇报记者 岑健乐



去年创业板表现最佳新股

公司	招股价	上市日期	超额倍数	累积表现
ISP GLOBAL	0.35港元	1月16日	10	+706%
WAC HOLDINGS	0.2港元	9月17日	12.6	+485%
聚利宝控股	0.5港元	5月9日	9.8	+448%
人和科技	0.3港元	7月12日	11.6	+420%
HON CORP	0.5港元	11月7日	21.5	+310%

制表：香港文汇报记者 岑健乐

5大IPO集资额占去年半壁江山

香港文汇报讯（记者 岑健乐）综观2018年香港新股市场，5大巨形IPO主要由中资科技与新经济行业包办，其融资规模约1,519亿元（港元，下同；约21.34万亿韩元）。较2017年的591亿元大增157%，占2018年港交所约3,000亿元（约42.16万亿韩元）IPO集资额约半壁江山。

集资王中国铁塔功不可没

2018年新股“集资王”中国铁塔集

588亿元，带挈香港重夺2018年全球集资第一位，而仅次中国铁塔集资额的新股则为首只“同股不同权”新股——小米，其融资规模约426亿元（约5.99万亿韩元），至于另一只“同股不同权”新股美团点评的集资额则排第三位，达331亿元（约46.52万亿韩元）。第四、五位是平安好医生及江西银行，集资分别88亿元及86亿元（约1.24万亿及1.21万亿韩元）。

第二大特点是2018年申请上市个案宗

数继续上升；同时，上市申请被拒大幅上升、被发回的宗数则进一步减少至零。资料显示，2018年首11个月，港交所共收到上市申请357宗，较2017年同期的297宗多20%。自2018年1月1日以来接受新上市申请及正在处理中的个案为196宗，与2017年同期的157宗比较，增加约1/4。申请被拒有21宗，较2017年同期的8宗升1.63倍。

不少市场人士认为新经济股因为概念新鲜，以往未有往绩参考时，借着市场憧憬炒上，随着时间部分新经济股开始陆续“露底”，市场忧虑憧憬泡沫逐一爆破下，有机会影响日后新经济股招股反应。

邓声兴亦认为，新经济股往绩有机会对未来新股招股反应带来影响，但相信港交所改革制度引入非同权股及无盈利生物科技股长远仍是一件好事，而投资者亦需小心慎选新经济股。

新经济股多破发 烫手山芋弃或留

香港文汇报讯（记者 马翠媚）阅文自2017年年底登场后，带动新经济股气势一时无两，回首2018年，新经济股热潮早散，随着大市回落，不少半新股更连连“破发”，在屡创新低下，究竟坐艇者应舍或留，散户又是否趁“大减价”买货，预期2019年更多非同权及无盈利生物科技股登场下，抽新股赚一倍神话又会否重现？

部分估值仍不便宜

自腾讯近年愈战愈勇，登上“股王”宝座，新经济板块2017年崭露头角，其后一众新经济股排队来港上市，将热潮推向高峰，包括美图，“新经济三宝”阅文、雷蛇、易鑫，以及去年的小米集团、美团点评、平安好医生、众

安在线、歌礼制药及毛记葵涌相继登场等，惟绝大部分目前已跌穿招股价，甚至离招股价甚远。

香港股票分析师协会主席邓声兴接受香港文汇报访问时表示，2018年新经济股表现当然不好，“可以说是一个转折点，（市场）由极度乐观去到极度悲观”。问到不少新经济股已“破发”，散户现时应否趁低吸纳，他则建议投资者考虑入手时，宜先观望市场气氛，至少等待整个市场气氛好转才沾手，同时虽然不少半新股创新低，但其实目前估值仍不便宜，因此不应该只留意现价与高位或招股价的折让。

优质股仍值得等待

对于坐艇者今年应该如何部署，应该选择

A股科创板或分流港美IPO

香港文汇报讯（记者 章罗兰 上海报道）相较港股市场，A股IPO市场逊色得多。德勤报告称，2018年包括上海主板、深圳中小企业板和创业板的A股IPO总数可能有106只，融资约1,402亿元（人民币，下同；约23.18万亿韩元），相较2017年436只新股、上市融资2,304亿元（约38.1万亿韩元），分别大幅减少76%及39%。其中，主板仍然是最受欢迎市场，但创业板的新股数目则较去年急跌，主要受中美贸易战、人民币贬值、经济下行及更严格的上市审批直接影响。

至于2019年A股IPO市场，德勤预计大部分新股发行人均由中、小型制造业、技术和消费业所构成，考虑到监管机构进行持续严格审查、中美贸易休战带来不确定结果和发展，以及人民币汇率走势方面等多项因素，2019年将有110至

150新股上市，集资额或降至1,400亿至1,700亿元（约23.13万亿至28.12万亿韩元）。

至于筹备中的科创板会否对港交所构成竞争？德勤中国全国上市业务组华东区主管合伙人牟正非对本报表示，若科创板顺利推出，内企确是多了个美国、香港市场以外的选择，从此意义上对香港市场或有分流影响，但两地市场优势各异、互相补充，不同企业大可根据自身行业特色作取舍。

对于坊间亦担忧科创板注册制对A股大市可能构成不利，德勤中国全国上市业务组A股资本市场华东区合夥人估计，最先参与试点的企业会经过悉心挑选，可能仍有专家委员会审核，至少与香港一样有聆讯制度，最终或要经过中证监批准，同时信息披露也会加强，应当不会对市场构成特别大的冲击。