

CHARLTONS 易周律师行



通讯 - 香港法律

2020年4月

2020年第一季度香港交易所首次公开招股市场

虽然全球首次公开招股市场受到冠状病毒 (COVID-19) 大流行的冲击, 2020年第一季度香港及中国内地的首次公开招股市场表现仍然良好, 其中上海证券交易所荣登首次公开招股集资额榜首 (99亿美元) (主要是因为科创板非常受欢迎), 而香港证券交易所的首次公开招股集资额 (18亿美元) 位列第五 (相比2019年第一季度首次公开招股收益26亿美元, 位列第二)。¹另外, 纳斯达克, 泰国及纽约证券交易所分别位列第二, 第三及第四。²

不过, 全球首次公开招股市场在2020年第一季度前两个月仍然强劲, 2019年第四季度的势头仍在持续着, 带来了11%的新增交易及89%的新增融资 (相较于2019年第一季度而言)。³

另外, 鉴于一些地缘政治不确定性预期的消退, 主要是英国脱欧局势趋于明朗以及贸易紧张局势缓和, 可以预计首次公开招股市场已准备好再度活跃起来, 但是由于疫情的发展及对世

界各地经济的影响, 三月份市场大幅放缓。

香港在交易数量方面领先, 之后是上海, 东京及纳斯达克, 其中数工业, 科技及医疗保健行业最为活跃。⁴

以下是对2020年第一季度香港及中国内陆首次公开招股市场表现的概述及今年剩余时间的展望。

1. 2020年第一季度香港首次公开招股市场表现

2020年第一季度香港证券交易所共有37宗首次公开招股, 其中35宗主板, 2宗创业板, 共筹集资金141亿港元, 较2019年第一季度下降了31%,⁵不过上市公司的数量略有增长。⁶首次公开招股集资额下跌主要是因为缺乏大中型企业上市, 而且大多数上市公司 (32家) 集资额少于10亿港元。⁷

1 <https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/cn/pdf/en/2020/03/mainland-china-and-hong-kong-2020-q1-review-ipos-and-other-market-trends.pdf>

2 https://www.ey.com/en_lb/growth/ipo-trends-2020-q1

3 https://www.ey.com/en_gl/news/2020/03/covid-19-pandemic-cuts-global-ipo-momentum-short-in-q1-2020

4 Ibid.

5 <https://www2.deloitte.com/cn/en/pages/about-deloitte/articles/pr-q1-2020-ml-hk-ipo-review-outlook.html>

6 <https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/cn/pdf/en/2020/03/mainland-china-and-hong-kong-2020-q1-review-ipos-and-other-market-trends.pdf>

7 Ibid.

在行业方面，基础设施和房地产占市场主导，首次公开招股总数中占34%，总集资额中占26%，随后是工业（首次公开招股总数的20%，总集资额的7%）及科技、媒体、通信业（首次公开招股总数的17%，总集资额的18%）。⁸随着大湾区及香港本地项目（数码港及科技园）的发展，基础设施及房地产业预期会继续活跃，同时科技、媒体、通信业也会因为COVID-19对基于距离服务依赖性的不断增强而有望增长。⁹

值得注意的是，第一季度的首次公开招股中规模最大的是一家中国餐饮运营商及品牌运营商九毛九国际集团（集资25亿港元），其次是制药商诺诚健华医药有限公司，其依据香港交易所《主板上市规则》第18A章（未有收入生物科技公司）条文于2020年3月份上市，首次公开招股集资22亿港元，致使根据该章条文上市的未有收入生物科技公司总数达致15家。

2. 2020年第一季度中国内陆首次公开招股市场表现

2020年第一季度中国内陆证券交易所首次公开招股共51宗，集资额781亿人民币，与2019年第一季度相比，首次公开招股数量增长了65%，集资额增加205%。¹⁰其中，上海证券交易所及上海证券交易所科创板共34宗，集资685亿人民币；深圳证券交易所17宗，集资96亿人民币。¹¹

上海排名领先部分原因是京沪高速铁路股份有限公司的上市，集资307亿人民币，为2020年第一季度规模最大的A股首次公开招股，¹²当时投资者兴趣浓厚。

另一个因素是科创板市场（2019年7月份开板）的持续火爆（上海的34宗首次公开招股有24宗在科创板，集资294亿人民币）。¹³2020年第一季度10宗规模最大的A股首次公开招股

中，有六家公司选择在科创板上市，包括北京石头世纪科技股份有限公司及华润微电子有限公司。¹⁴鉴于上海证券交易所科创板透过纳入不同投票权及红筹股架构适应中国内陆的创新公司，科创板有望将继续在中国的首次公开招股市场上发挥重要作用。

3. 2020年香港首次公开招股市场展望

预期全球市场状况将持续动荡，遏制COVID-19大流行对市场重获稳定至关重要。不过，首次公开招股准备工作正在进行，且在经济刺激及救济方案的推动下预计主要市场在中长期将恢复活动。

至于香港，预计未受市场波动影响的公司，特别是医疗保健及科技、媒体、通信行业内的公司，将透过数字路演及其他方式适应现有状况及政府规定继续首次公开股股的准备工作，其中可能会进行首次公开招股的公司有腾讯支持的微医（在线医疗服务供应商）及中国电子商务巨头京东物流。¹⁵

还有诸多因素可能会刺激香港市场，包括：

- 鉴于地缘政治影响及2019年第四季度在美国上市的中国公司首次公开招股后的表现，不愿意在美国上市的中国公司越来越多；¹⁶
- 预期进行中国私有化交易及随后可能在香港或上海重新上市的公司数量会增长；¹⁷及
- 香港交易所发出的《咨询文件——有关法团身份的不同投票权受益人》将准许公司从不同投票权中获利

8 Ibid.

9 Ibid.

10 <https://www2.deloitte.com/cn/en/pages/about-deloitte/articles/pr-q1-2020-ml-hk-ipo-review-outlook.html>

11 Ibid.

12 Ibid.

13 <https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/cn/pdf/en/2020/03/mainland-china-and-hong-kong-2020-q1-review-ipos-and-other-market-trends.pdf>

14 Ibid.

15 <https://www.scmp.com/business/banking-finance/article/3077611/shanghai-overtakes-hong-kong-worlds-top-ipo-destination>

16 Ibid.

17 Ibid.

CHARLTONS

易周律师行

Award winning Hong Kong law firm

此通讯仅为提供相关资料信息之用，其内容并不构成法律建议及个案的法律分析。

此通讯的发送并不是为了在易周律师行与用户或浏览者之间建立一种律师与客户之关系。

易周律师行并不对可从互联网获得的任何第三方内容负责。

如果您不希望收到该法讯，请电邮
unsubscribe@charltonslaw.com 告知我们

香港皇后大道东43-59号
东美中心12楼
电话: 852 2905 7888
传真: 852 2854 9596
www.charltonslaw.com