

# 畢馬威：港今年IPO額料升至5千億

## 內地新經濟公司及中概股回流首選上市地

會計行德勤早前下調了香港今年全年IPO集資至4,000億港元，不過另一大行畢馬威則看法相反，大幅上調香港全年IPO集資額至5,000億港元，料創歷史新高。該行今年6月時預測為超過4,000億港元。畢馬威28日表示，截至第三季度末有超過200家公司正尋求在港申請上市，加上主要經濟體環境改善和流動性充裕，市場氣氛保持強勢，香港依然是內地新經濟公司及中概股回流的首選上市地，相信第四季香港IPO市場依然活躍。

●香港文匯報記者 岑健樂



●劉國賢



●朱雅儀



●劉大昌

畢馬威28日發布《中國內地和香港IPO市場2021年前三季度回顧》顯示，縱觀全球市場，今年前三季的IPO集資總額達3,300億美元，增至5年最高。當中，美股、港股和A股市場繼續引領全球市場，截至第三季度末，IPO集資總額達2,114億美元。畢馬威中國資本市場主管劉國賢28日表示，在主要經濟體環境改善和流動性充裕的情況下，市場氣氛保持強勢。目前美股、港股和A股市場有着充裕的上市申請數量，預計今年餘下時間全球IPO市場仍將保持活躍。

### 流動性充裕 市場氣氛仍活躍

該行統計顯示，年初至今，上交所在全球五大證券交易所中以IPO募資金額計排名第三，而港交所以357億美元緊隨其後，位列第四。科技、媒體及

電訊業、工業市場和醫療保健及生命科學仍然是全球IPO市場的關鍵驅動力，佔美國、香港和A股市場募資總額69%以上。

香港IPO市場首三季度集資總額創同期歷史新高，上市宗數合計73宗，共集資2,885億港元。內地科技公司繼續佔主流，以集資金額計，前十大IPO中，有4家來自此類公司。隨着中國內地的新經濟公司相繼選擇在香港上市，畢馬威預計，在2021年，香港將繼續成為這些公司的首選上市地之列。

### SPAC機制料添港籌資新管道

畢馬威中國香港區新經濟市場及生命科學主管劉大昌表示，香港剛刊發有關引入「特殊目的收購公司」(SPAC)上市機制的市場諮詢，彰顯了

港交所為增強香港資本市場的競爭力及吸引力所作出的持續努力。即將在港推行的SPAC機制有望成為吸引中國及其他地區高速增長、創新及新經濟企業的籌資新管道。

同時，香港繼續成為中概股的回歸首選。年內，兩家在美上市的內地電動汽車製造商完成在香港的雙重上市，共集資295億港元，佔今年前三季度募資總額的10%。中概股赴港上市有助擴大投資者基礎、降低市場風險，預期將有更多在美國上市的內地公司回流到香港上市。

### 投資者對生科板塊興趣高漲

統計又顯示，香港自2018年實施新上市規則以來，香港生物科技板塊已快速擴張。在生物科技板塊，市場氛圍暢旺，投資者興趣高漲。截至9月22日，共有56家醫療保健或生命科學企業正在申請上市，其中27家是尚未盈利的生物科技企業。

在內地，由於科创板和創業板仍然受追捧，A股IPO市場在2021年前三季度的募資金額創下歷史新高，上市宗數合計382宗，募資總額達人民幣4,089億元。畢馬威中國資本市場諮詢組合夥人劉大昌表示，深化新三板改革及設立主要為創新性中小企業服務的北京證券交易所，展現了中國持續完善內地多層次資本市場的決心。

## 德勤：中國生科與醫療行業併購交易料續勁增

香港文匯報訊(記者岑健樂)德勤發布的《2021年中國生命科學與醫療行業併購市場白皮書》中指出，儘管面臨多重經濟、商業和社會顛覆變革，2020年中國生命科學與醫療行業併購交易依然穩健發展，增長勢頭預計將持續高漲。在私募股權、風險投資及首次公開募股融資方面，《白皮

書》指出2020年相關交易金額達138億美元以上。醫藥和生物科技細分領域的交易活動有所上升，交易金額合計增長25.5%，醫療器械細分領域增長更為強勁，交易金額大幅上漲42.4%。

德勤中國生命科學與醫療行業主管劉簡思華表示，中國醫藥和生物科技細分領域併購交易

的蓬勃發展，很大程度上得益於中國從「快速跟進」向「原研首創」模式的持續轉變。同時，市場興起一股自由化浪潮包括上海、深圳和香港針對未盈利公司的上市機制也推動了生物科技、生物製藥，以及醫療器械與技術等細分領域融資活動增長。

## 傳金管局要求港銀行上報恒大敞口

### 香港銀行的貸款質素

項目	2020年底	今年首季末
銀行體系的特定分類貸款比率	0.90%	0.89%
內地貸款的特定分類貸款比率	0.96%	0.88%
信用卡貸款拖欠比率	0.27%	0.28%
住宅按揭貸款拖欠比率	0.04%	0.04%

資料來源：香港金管局季報

香港文匯報訊(記者周紹基)中國恒大的債務危機暫無解決跡象，各方似乎也在為恒大可能出現資產重組甚至倒閉等作準備。據外電28日引述知情人透露，香港金管局已要求香港銀行，上報對恒大的敞口，主要因擔心事件為香港金融體系，帶來潛在系統性風險。而據金管局最新的數據，截至今年3月底止，香港銀行對內地相關貸款(不包括貿易融資)為4.44萬億港元，較去年底增加1,480億港元或3.45%，但與內地相關貸款的特定分類貸款比率，僅為0.88%，較去年底0.96%有所減少，故業內人士認為，有關風險可控。

外電報道指，知情人稱，金管局上周詢問本地銀行，並給予24小時回覆對恒大包括貸款和衍生品在內的敞口，這已是最近幾個月來，金管局最少第二次去了解銀行對恒大敞口的情況。該人士認為，當前金融市場似乎嚴陣以待，以防這家公司擁有3,000多億美元負債的企業突然倒下。

### 深圳傳正徹查恒大財富情況

除香港外，報道還指，深圳市金融監管局於一封致投資者的信中指出，深圳市政府已就恒大子公司恒大財富的情況，收集公眾意見，並展開徹底調查。信件表示，當局敦促恒大和恒大財富努力向投資者償還款項。另外，在恒大債務危機引發全球金融市場動盪之際，人行貨幣政策委員會上周五召開例會，表示要維護房地產市場健康發展，維護住房消費者的合法權益。市場人士認為，內地已為恒大的重組做準備。

### 負面消息暫消化 恒大系反彈

雖然官方嚴陣以待，但恒大系股價28日卻出現反彈，恒大升4.7%，恒大物業升2.7%，恒大汽車更急升近15%，恒騰升3.7%。匯訊證券行政總裁沈振盈指出，市場暫時消化了恒大債務危機的負面消息，但壓力卻又轉而至香港地產股上，市場擔心香港房地產的遊戲規則改變，有關消息一直壓抑着

大市。他認為，投資者目前會關注新一份《施政報告》，會否有一些關於土地的新政策，料暫時股民都會抱審慎態度。

港股在期指結算前夕曾有顯著反彈，一度彈高470點，但盤中出現沽壓，最終恒指收報24,500點，升幅減至291點，10天線(24,585點)得而復失。沈振盈認為，恒指經歷早前23,700點低位後，市場恐慌已暫過，恒指氣氛亦重回正軌，大市在24,500點之上尚算穩妥。但他強調，由於指數的技術支持位已跌破，投資者不宜過分進取。



●港股28日一度升470點，收市升幅收窄。

中新社

## 港金管局：參與還息不還本企業大減



●余偉文稱，金管局在疫情期間推行一系列措施，紓緩中小企壓力。

香港文匯報訊(記者馬翠嫻)香港金管局上週再度延長預先批核還息不還本計劃，金管局總裁余偉文28日出席銀行家峰會時表示，去年疫情期間各國實施社交距離限制，令中小企受到打擊尤為嚴重，因此金管局亦推出了特殊財政紓緩措施，為中小企業和失業人士緩解現金流的壓力，而在疫情期間推行一系列紓緩措施，包括預先批核還息不還本措施等，涉資逾9,000億港元，他亦預告金管局年內將推出金融科技專業資歷架構。

余偉文指，金管局早前再延長預先批核還息不還本計劃，是希望繼續支持中小企，他認為這些支持計劃不單只是疫情下應急措施，更是普惠金融的體現，並呼籲業界應以更包容的態度對待受疫情影響的客戶。金管局副總裁阮國恒補充，參與預先批核還息不還本計劃的企業數目已經大幅減少，由初期佔合資格企業總數的16%下降至目前的2.7%，水平相對較低，未來幾個月將與行業研究退出方案。

### 已收20銀行申請理財通業務

對於跨境理財通即將啟動，阮國恒透露，現時已收到20間銀行有關開展跨境理財通業務的申請，其中18間申請雙向業務，餘下2間則計劃先進行南向通業務，銀行料將提供逾100種不同類型投資基金產品、逾200種不同類型的債券投資產品，以及計劃下容許的11種外幣存款產品等，而金管局正評估銀行遞交的申請，相信理財通最快可如期在10月、11月正式開通。

### 中銀：前海規劃更增吸引力

同場的中銀香港副董事長兼總裁孫煜認為，大灣區是全球在岸及離岸人民幣的中心，料早前公布的前海規劃能吸引更多不同企業開展業務。渣打香港行政總裁胡潔儀透露，該行近年積極布局大灣區，包括去年任命大灣區行政總裁、建立渣打大灣區中心，並投放1,600名員工應對業務發展。她亦認為，連接內地和香港市場十分重要，預計兩地通關後，將進一步刺激區內金融服務及交易。

另外，金管局與人民銀行數字貨幣研究所等發表報告，闡述多種央行數碼貨幣跨境網絡(mBridge)項目的中期研究成果，研究顯示項目有潛力加快跨境支付及節省成本。據介紹，透過有關項目，金管局進一步開發在較早階段建立的跨境走廊網絡原型，以支援更多種貨幣及接連各地新或傳統的支持系統。報告亦指出，經提升後的原型能為參與央行帶來各種好處，同時與目前的代理銀行模式相比，原型可以大大加快跨境資金轉撥流程及節省成本。

## 星展：恒大風險可控

香港文匯報訊(記者岑健樂)中國恒大債務危機持續，加上中央持續加強對不同行業的監管，令香港與內地股市表現持續波動。不過，星展銀行零售銀行及財富管理投資總監侯偉福28日表示，中國恒大不是雷曼兄弟，因為它不是一間金融機構，風險相對可控，相信其引起全球系統性金融風險的可能性不大。市場不應放棄投資內地股市，長遠而言內地經濟基本面沒有明顯惡化，而且根據過往經驗，內地股市在經過一輪下跌後，會再度反彈。

### 內地科網股調整後估值吸引

他表示，較為看好大型內銀股，因其股息率達5至6厘。至於大型內地科網股的前景，經過早前一輪下跌後，估值顯得較為吸引，但因內地政府在監管相關行業的路線圖上，仍然有不確定性，故現階段對增持相關股份持審慎保守態度。

美聯儲「收水」方面，侯偉福相信不會像2013年那樣引發「收水恐慌」，美聯儲事前持續於市場保持良好溝通，而且美聯儲現時維持聯邦基金利率於0至0.25厘不變。

另一方面，路透報道引述晨星(Morningstar)9月24日發布的分析報告表示，貝萊德(BlackRock)、瑞銀、總部位於倫敦的英國安石集團與加拿大皇家銀行旗下的BlueBay Asset Management持有中國恒大的債券，至於滙豐與TCW基金則已經平倉。晨星形容，貝萊德、瑞銀及英國安石集團的新興市場團隊此舉，等於將它們的運氣與恒大債務綁在一起。