



## 東盟企業來港上市愈趨活躍

2017 年香港 IPO 總集資額約 1,300 億港元，是近 5 年以來的最低水平，但全年 IPO 宗數升至 161 宗的新高。其中，東盟企業在香港上市集資的活躍程度明顯上升，東盟市場逐漸成為香港 IPO 業務的新客源，並帶動香港股票市場趨向多元化。

根據內部統計，2017 年有 22 間在港新上市公司來自東盟國家（主要是新加坡和馬來西亞），比前一年的 10 間急增超過 1 倍，佔全年 IPO 總宗數約 14%。在平台方面，東盟企業在主板上市的比例亦有所提高，2017 年 12 間企業在主板上市（2016 年：4 間），其餘 10 間在創業板上市（2016 年：6 間）。

另外，2017 年東盟企業在港進行 IPO 的總集資額合共 70.5 億港元，低於前一年約 111.0 億港元，這是由於 2016 年總部設在新加坡的中銀航空租賃在港上市集資高達 87.4 億港元，形成較大的基數。就個別上市項目而言，全年有 10 宗是集資 1 億港元或以上，2016 年則只有 3 宗。

以上數據顯示愈來愈多規模較大的東盟企業來港上市，反映香港有潛質發展成為東盟的主要海外 IPO 平台。

### 來港上市享有多重優勢

近年，海外公司來港上市的意欲普遍呈上升趨勢，反映香港市場的吸引力不斷提升。作為國際金融中心，香港證券市場有極佳的流動性，2017 年日均成交金額約 113 億美元，遠較東盟主要證券市場為高。股本流動性提高，有利企業以較低成本及在短時間內採取進一步融資活動。

再者，香港市場有多元及廣泛的投資者基礎，本地投資者與國際投資者的交易額各佔整體交易額四成，其中大部份的國際交易額是由機構投資者所貢獻。因此，東盟企業可透過在港上市得

黃思華  
經濟研究員  
Tel: 28266775  
davidwong@bochk.com



歡迎關注「中銀香港研究」公眾號，經濟金融深度分析盡在掌握

聲明：  
本文觀點僅代表作者個人判斷，不反映所在機構意見，不構成任何投資建議。

到接觸及引入國際機構投資者的機會，提高其國際化程度。

同時，香港監管機構奉行國際標準和慣例，要求上市企業實行高水平的管治架構、會計準則及披露責任，所以東盟企業在港進行首次公開招股不但可籌集資金，更可反映其內部管理達到國際水平，令企業形象得到提升。

從長遠發展角度考慮，一帶一路國際合作將持續加強中國與東盟之間的經貿往來，加上這兩大經濟體的消費市場將保持高速增長，令雙方的經濟合作日益深化，東盟企業來港上市的附加好處便是提升公司在中國及國際市場的品牌知名度，從而促進業務擴展。

### 引入東盟企業有助鞏固香港金融中心地位

對比內地的大型 IPO 項目，目前東盟企業在港上市的集資規模相對較小，但東盟經濟增長動力強勁，企業的融資需求不斷擴張，而且東盟證券交易所的發展步伐不及香港成熟，香港具有完善的市場機制及配套，能夠發揮先行者優勢，成為東盟大型企業在海外招股集資的首選地。與此同時，更多東盟股票在港交易可令香港證券市場的企業組合更加國際化，有助鞏固香港金融中心的地位。

在香港金融業發展方面，東盟 IPO 項目上升可帶動投資銀行及融資業務，並促進相關金融服務及投資產品開發。另一方面，東盟企業在港上市可豐富香港市場的投資選項，加上香港有多個與內地金融市場互聯互通的合作渠道，香港作為亞洲資產管理中心的功能將進一步得到強化，吸引更多基金管理公司進駐。

不過，東盟企業來港上市數目急升，並且多個申請都是集中於建築或地產等行業，情況一度引起市場關注，擔心部份集資額較少的企業或意圖透過在港掛牌後出售上市地位而套利，即所謂「賣殼」活動。然而，相比以往，去年上市的東盟企業整體上有較大的規模，而且香港監管機構亦有密切留意市場情況，加強上市審批的把關，相信這類殼股問題並不嚴重。

### 下一步爭取大型東盟企業來港上市

雖然香港在國際 IPO 市場上一直名列前茅，但香港交易所仍面對相當激烈的競爭，例如：2017 年 10 月東南亞初創巨企 SEA 便選擇在美國紐約進行海外上市，籌集約 10 億美元資金。香港若要爭取更多優質東盟企業在港上市，香港交易所便要與時並進，

加強對外推廣工作，保持香港市場的競爭力。

值得一提的是，香港與東盟在 2017 年 11 月簽署自貿協定，並預期在 2019 年生效。新協議將為香港與東盟之間服務貿易實現進一步自由化，成為香港金融及專業服務業擴展東盟市場的契機，香港金融機構可從中發掘新業務機會，吸納更多東盟大型企業赴港上市。

隨著東盟市場愈見重要，香港交易所去年在新加坡成立首個海外辦事處，作為拓展亞洲及東南亞業務的基地。這部署將有助接觸更多區內的潛在客戶，增加東盟客戶群對香港證券市場的認識。目前，香港金融體系流動性充裕，股票市場暢旺，上市公司估值上升，預期 2018 年東盟企業在港進行 IPO 的集資額及宗數可保持增長勢頭。

### 2015-2017 年在港上市的東盟企業統計

上市日期	代號	公司名稱	IPO集資額 (HK\$ M)	行業	國家
07/10/2015	8027 HK	KPM Holding Ltd	50.0	工商及專業服務	新加坡
05/18/2016	8346 HK	TEM Holdings Ltd	79.5	工業	馬來西亞
06/01/2016	2588 HK	BOC Aviation Ltd	8744.5	運輸	新加坡
06/08/2016	1420 HK	Chuan Holdings Ltd	253.0	建築	新加坡
07/06/2016	8292 HK	Worldgate Global Logistics Ltd	70.0	運輸	馬來西亞
07/15/2016	8293 HK	SingAsia Holdings Ltd	62.5	工商及專業服務	新加坡
11/08/2016	8283 HK	Zheng Li Holdings Ltd	50.0	汽車	新加坡
11/11/2016	6163 HK	Gemilang International Ltd	80.0	工業	馬來西亞
11/24/2016	1608 HK	VPower Group International Hol	1612.8	電力解決方案供應商	多個東盟國家
12/02/2016	8278 HK	CMON Ltd	74.3	遊戲發行人	新加坡
12/16/2016	8353 HK	Anacle Systems Ltd	74.0	軟件服務	新加坡
01/12/2017	1656 HK	ISDN Holdings Ltd	50.0	工業	新加坡
03/30/2017	1647 HK	SHIS Ltd	201.3	建築	新加坡
06/16/2017	8420 HK	Nexion Technologies Ltd	72.0	軟件服務	新加坡
07/11/2017	1695 HK	S&P International Holding Ltd	129.6	食物飲品	馬來西亞
07/12/2017	6113 HK	UTS Marketing Solutions Holdin	138.0	媒體	馬來西亞
07/13/2017	8463 HK	TOMO Holdings Ltd	82.1	汽車	新加坡
07/19/2017	8427 HK	SK Target Group Ltd	50.4	建築	馬來西亞
08/09/2017	1693 HK	BGMC International Ltd	315.0	建築	馬來西亞
09/12/2017	1552 HK	BHCC Holding Ltd	100.0	建築	新加坡
09/15/2017	8383 HK	Linocraft Holdings Ltd	80.0	工商及專業服務	馬來西亞
09/22/2017	8491 HK	Cool Link Ltd	82.5	食物飲品	新加坡
10/13/2017	8437 HK	RMH Holdings Ltd	72.0	醫療保健	新加坡
10/16/2017	8480 HK	Furniweb Holdings Ltd	63.0	紡織、服裝及配飾	馬來西亞
10/17/2017	2225 HK	Kakiko Group Ltd	159.9	工商及專業服務	新加坡
10/18/2017	8430 HK	C&N Holdings Ltd	70.4	運輸	新加坡
11/13/2017	1337 HK	Razer Inc	4745.8	資訊科技器材	新加坡
11/15/2017	1706 HK	Shuang Yun Holdings Ltd	140.0	建築	新加坡
11/16/2017	8373 HK	Indigo Star Holdings Ltd	60.0	建築	新加坡
11/17/2017	8402 HK	GT Steel Construction Group Lt	64.8	建築	新加坡
12/11/2017	2227 HK	Solis Holdings Ltd	178.5	建築	新加坡
12/12/2017	6090 HK	Centurion Corp Ltd	114.5	地產	新加坡
12/29/2017	1730 HK	LHN Ltd	79.8	地產	新加坡

資料來源：市場資訊，Bloomberg，中銀香港經濟研究

## 近期報告

- |                              |        |       |
|------------------------------|--------|-------|
| 1. 區塊鏈技術及其金融場景應用探析           | 劉雅瑩    | 01.10 |
| 2. 擁抱新經濟，港上市規則最大改革啟動         | 蘇傑     | 12.20 |
| 3. 市場利率上升如何傳遞到最優惠貸款利率？       | 戴道華    | 12.18 |
| 4. 香港按揭貸款利率如何定價？             | 戴道華    | 12.08 |
| 5. 從自由貿易試驗區到自由貿易港的內涵及潛在影響    | 黃思華    | 12.05 |
| 6. 數字貨幣熱潮再現, ICO 規範宜疏堵並重     | 蘇傑     | 11.30 |
| 7. 11月消費盛宴對貨幣政策的啟示           | 卓亮     | 11.27 |
| 8. 聯儲局加息上限在哪裡？               | 卓亮     | 11.21 |
| 9. 香港東盟簽署自貿協定意義重大            | 黃思華    | 11.14 |
| 10. 中國金融市場將迎來全面開放新格局         | 鄂志寰    | 11.10 |
| 11. 環球央行寬鬆政策限制聯儲局加息空間        | 卓亮     | 11.06 |
| 12. 評估香港服務貿易結構的轉變            | 黃思華    | 11.06 |
| 13. 從十九大防範系統性金融風險的要求看去槓桿議題   | 戴道華    | 11.06 |
| 14. 鮑威爾料將大致延續耶倫的貨幣政策         | 卓亮、蔡永雄 | 11.03 |
| 15. 建設現代經濟體系，粵港澳大灣區可發揮三大作用   | 王春新    | 10.31 |
| 16. 從市場數據看人民幣匯率彈性和波動增加       | 戴道華    | 10.27 |
| 17. 中國經濟新時代內地債券市場進一步開放的機遇與挑戰 | 鄂志寰    | 10.27 |
| 18. 內地樓市建長效機制或現三大導向          | 柳洪     | 10.26 |
| 19. 中國進入發展新時代，新投資機會值得期待      | 蘇杰     | 10.25 |
| 20. 從泰勒法則看環球利率環境             | 卓亮     | 10.24 |