



## 为香港资本市场的未来发展注入新动能

引领20年及未来的全球IPO市场

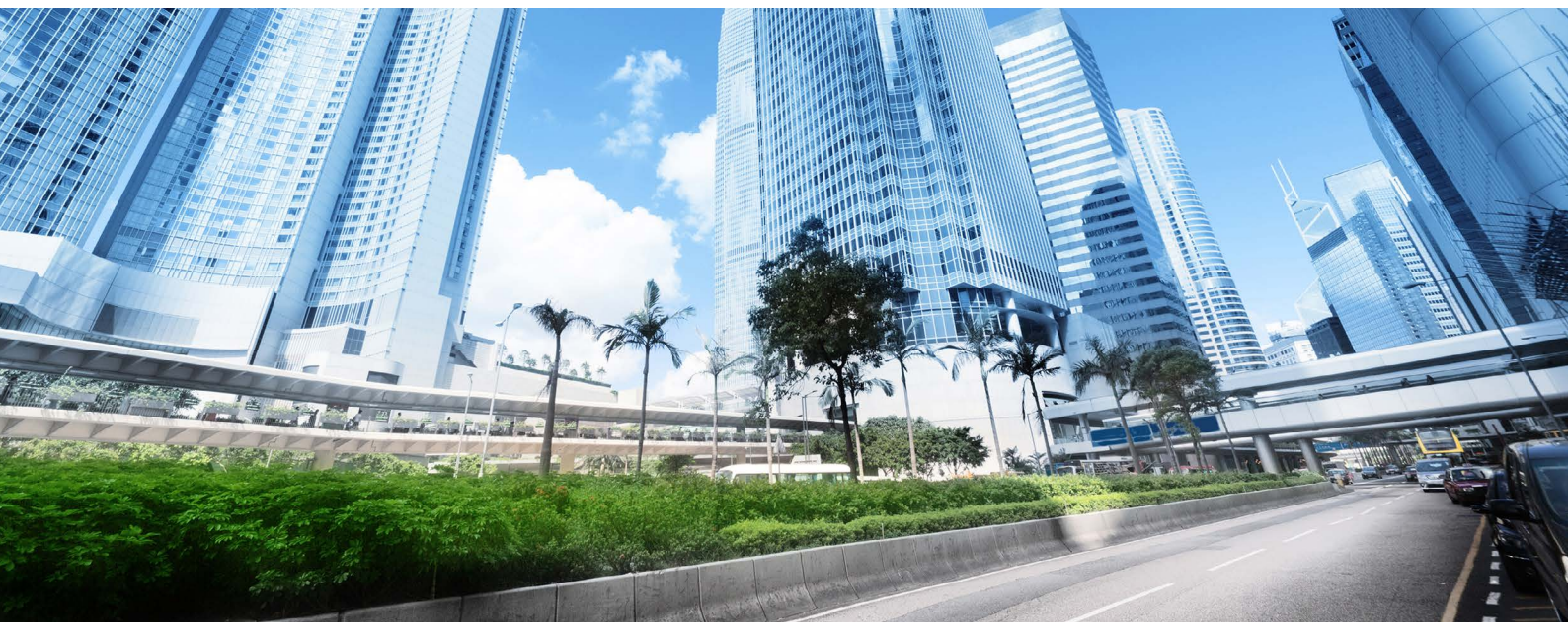
热点聚焦: H股“全流通”

A + H股双重上市的兴趣日益增长

A + H股双重上市的优势

双重上市案例分享: 康龙化成

新常态中保持密切联系



欢迎阅读第二期《香港交易所IPO快讯》！

我们准备了许多精彩内容与您分享，最近我们迎接了很多公司通过“云敲锣”虚拟形式的上市、香港交易所上市20周年庆典以及实施了一系列对上市平台的优化革新措施。

在本期IPO快讯中，我们将与大家共同探讨H股“全流通”的优势，以及通过具体案例来探讨中国内地公司在香港与内地A股市场双重上市的增长趋势。

希望您喜欢本期的IPO快讯！

## 引领20年及未来的 全球IPO市场

这个夏天标志着香港交易所在香港上市20周年，这让我们有机会回望过往成就非凡的二十年。我们会继续利用香港独特的优势持续探索新的领域和创新，继续保持全球IPO市场的领先地位。

### 全球领先地位

**第1** 过去11年中的7个年度在全球IPO集资中心排名第一

**第2** 全球第二大生物科技集资中心

### 上市公司价值

年复合增长率 **10%**

48,626亿港元 (2000年) ▶ 339,847亿港元 (2020年)

### IPO募资总额

**39,000**亿港元

(2000年 — 2020年)

### 上市公司数量

年增长 **214%**

790 (2000年) ▶ 2,482 (2020年)





## 热点聚焦： H股“全流通”

自2014年起，香港交易所就已与中国证监会等内地监管机构、中登公司和沪深交易所围绕H股“全流通”相关安排开展了密切的沟通和协调。在此过程中，香港交易所董事总经理、内地业务发展主管毛志荣先生一直积极推动有关政策发展，并亲自参与了H股“全流通”从试点到全面推开的沟通协调、方案设计等相关重要工作。本期IPO快讯特别邀请毛先生就H股“全流通”业务的影响及最新进展同大家进行分享。



毛志荣先生  
香港交易所董事总经理兼内地业务发展主管

中国证券监督管理委员会（中国证监会）于2019年11月正式宣布全面推开H股“全流通”。市场反响热烈，也对“全流通”具体政策细节给予了高度关注，认为H股“全流通”将会为内地发行人和投资人带来极大便利，从而带动新一轮内地企业以H股架构上市的热潮。

### H股“全流通”的全面推开将为香港资本市场带来哪些好处？

**毛志荣：**从发行人的角度来看，“全流通”将提升H股公司的流动性水平，给公司发展带来多方面的好处，将进一步增强香港市场对内地发行人的吸引力。

从市场角度来看，“全流通”全面推开有助于提升香港资本市场整体规模和质量。首先，“全流通”将进一步扩大香港市场的流通市值规模：截至2020年6月底，单H股公司未上市存量股份市值约合1.5万亿港元，相当于香港上市股份总市值的近4%<sup>1</sup>。另外，“全流通”可减少内地拟发行人境外上市前的重组成本，为企业充分利用境内外资本市场共同提供的多种选择，将进一步提升内地企业选择以H股形式赴港上市的积极性。最后，“全流通”还可以为香港市场开发更多H股相关的交易产品（比如权证、ETF等）提供便利条件，进一步丰富海外投资者投资中国的工具选择，吸引更多国际流动性汇聚。

您认为在“全流通”全面推开的现阶段，主要关注的监管重点有哪些？

**毛志荣：**

“全流通”机制是内地监管机构通过大量的调研，参考了沪深港通等模式，在总结试点经验的基础上精心设计形成的，其中比较能体现内地监管关注重点的安排主要有两个方面：

- 首先是要确保跨境资金在资本项目下有序地流动。“全流通”机制下，相关股东的证券、账户和卖出后回流的资金都能够做到一一对应
- 其次是明确了“全流通”申请需以符合行业监管政策、外资准入等为前提，保障了内地行业监管等要求的落实

从2018年三家试点公司以及“全流通”改革全面推开后的进展来看，以上两方面监管关注重点的要求均已得到满足，也为“全流通”业务的平稳运转奠定了基础。

## H股“全流通”对发行人的主要好处

能更好地确保各类股东的利益一致性，改善公司治理水平



可为开展股权质押融资等资本运营提供更广阔的运作空间



对于国资运营而言，可为国有股权提供对标市场的估值水平



备注1: 数据截至2020年6月30日，来源于万得和香港交易所

2018年顺利完成三家H股公司“全流通”试点后，中国证监会在2019年11月宣布全面推开H股“全流通”改革。目前已有约16<sup>1</sup>家已上市公司递交了申请，这一数字是否符合预期？

**毛志荣:**我们非常高兴地看到“全流通”业务指引发布后不少公司陆续递交了申请，既有单独申请“全流通”事项的，也有和增发等事项一同申请的。目前来看，有6家<sup>1</sup>已上市公司已公告申请获批。现在香港市场还有近160家H股公司存在境内未上市股份，相信未来会有更多企业关注并提出申请。

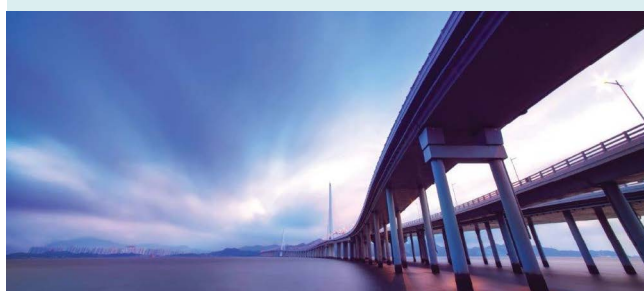
随着内地注册制改革继续在科创板和创业板开始试点，您如何看待未来香港交易所与沪深交易所之间的关系发展？

**毛志荣:**香港与内地资本市场一直以来都是优势互补，而不是非此即彼的关系。香港交易所多年来一直积极与沪深交易所共同努力，服务于中国实体经济的融资需求。随着注册制的实施，A股各板块将可实现更好发展，有助于培育出更多优质内地企业，切实为实体经济发展和转型升级提供支持。实体经济发展了，自然会产生更多对资本市场服务的需求，三家交易所也将获得更多共同发展的机会，关系也将更加密切。

同时必须看到，内地和香港资本市场在制度设计和投资者习惯等众多方面存在差异，沪深港通机制就在很大程度上通过沪深港交易所和结算公司间的合作克服了两地市场之间的差异，真正为内地和国际投资者投资对方市场提供便利和保障。另一方面，内地推出注册制等资本市场改革措施也将有助于内地资本市场监管机构和交易所更清晰、更直接地理解香港的制度，为未来开展更多合作创造更好的条件。

## H股“全流通”的基本介绍

中国证监会于2019年11月宣布全面推开H股“全流通”改革，通过该机制，符合条件的H股公司可申请将境内未上市股份转为H股后在香港市场上市交易。境内未上市股份也称为非流通股，包括境外上市前境内股东所持有的未上市内资股，境外上市后在境内增发的未上市内资股以及外资股东持有的未上市外资股。获得相关批准后，以前不可流通的这部分股份便可以转换为H股在香港流通。



### 公告获中国证监会批准H股“全流通”的申请人<sup>1</sup>

序号	股票代码	发行人名称	获批日期	股份转换数量	占已发行股份总数之比例 <sup>2</sup>
1	1671	天保能源	18/05/2020	115,600,907	72.29%
2	1558	东阳光药	18/05/2020	226,200,000	51.41%
3	1818	招金矿业	17/06/2020	1,560,340,597	47.71%
4	2606	蓝光嘉宝服务	17/06/2020	127,628,860	71.66%
5	3319	雅生活服务	24/06/2020	900,000,000	67.50%
6	2777	富力地产	09/07/2020	2,207,108,944	63.14%

注：

1: 数据截至2020年7月15日，来源于中国证监会网站，香港交易所披露易网站以及公司公告，不包括未上市公司的全流通申请

2: 已发行股份总数为2020年6月底公布数据，按申请股份转换百分比计算



## A + H股双重上市的兴趣日益增长

最近我们观察到正在探索A+H股双重上市可能性的A股上市公司成为趋势，在香港上市的若干H股上市公司也已经发布在A股市场双重上市的计划。我们更留意到由于新冠疫情的影响，为医疗健康和生物科技领域的公司带来了新的业务发展机会，该领域的公司对双重上市的计划也因此给予更多的关注。

### 医疗健康及生物科技领域“先A后H”模式上市及申请（2020年初至今）

H股股票代码	A股股票代码	股票名称	A股市场	H股上市时间
9989	002399	海普瑞 (Hepalink Pharma)	中小板	于2020年7月8日上市
不适用	300347	泰格医药 (Tigermed)	创业板	于2020年7月7日递交A1上市申请
不适用	688177	百奥泰 (Bio-Thera)	科创板	已刊发公告，进行中

### 医疗健康及生物科技领域“先H后A”模式上市及申请（2020年初至今）

H股股票代码	A股股票代码	股票名称	A股市场	A股上市时间
1349	688505	复旦张江 (Fudan Zhangjiang)	科创板	于2020年6月19日上市
1877	688180	君实生物 (Junshi Biosciences)	科创板	于2020年7月15日上市
6185	不适用	康希诺 (Cansino Biologics-B)	科创板	于2020年7月15日通过中国证监会注册
2696	不适用	复宏汉霖 (Henlius-B)	科创板	进行中
1858	不适用	春立医疗 (Chunli Medical Instrument)	科创板	进行中
1093	不适用	石药集团 (CSPC Pharma)	科创板	进行中

数据来源：数据截至2020年7月15日，来源于公司公告以及香港交易所披露易网站

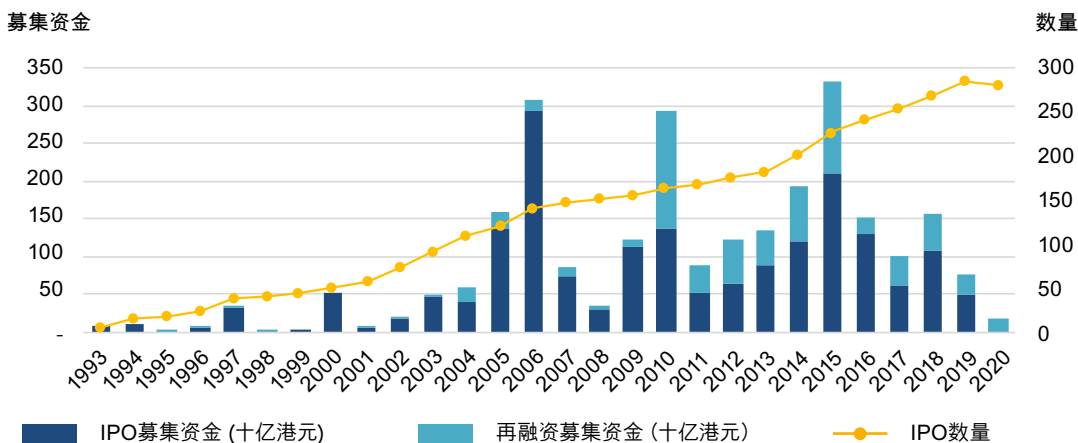


自1993年以来，中国内地的发行人陆陆续续登陆到香港资本市场，募集资金总额高达7万亿港元。截至2020年6月底，香港共有1265家内地企业在香港上市，其中281家

为H股公司，约占香港上市公司总市值的15%，以及2020年交易额的25%。

### H股上市公司在香港募集大量资金

	2000	2005	2010	2015	2020
H股公司总数	50	120	163	229	281
累计IPO募集资金 (十亿港元)	118	367	1,016	1,551	1,903
累计再融资募集资金 (十亿港元)	5	47	241	580	730



数据来源：香港交易所，数据截至2020年6月30日

## A + H 双重上市的优势

来自中国内地的公司可以通过利用H股上市而获得国际资金并接触到更广泛的投资者群体，且无需更改其注册地。香港市场不仅向公司提供了有效的资金支持，也同时为公司的业务拓展提供了所需的国际化标准和知名度。

内地企业通过H股结构上市无需搭建海外架构，这与在海外注册成立的中国公司（红筹股）相比，可以大量节省上市准备过程中的时间和成本。

H股结构发行人可直接在内地A股市场做双重上市，包括新三板，在符合上市规则的基础上对公司的行业和市值没有额外要求。H股结构发行人亦可根据双方市场的交易情况，审核机制以及对融资需求的紧迫性自主选择双重上市的顺序（即“先H后A”或“先A后H”）。

“A + H”发行人自动被纳入沪深港通机制，发行人可以在触达中国A股市场投资者的同时，继续利用香港作为连接国际市场的平台，帮助公司的全球品牌定位，跨国并购以及业务合作。

同时拥有境内与境外上市平台可以为来自于中国内地的公司满足其在全球范围内的融资和业务发展需求：

- 募集新的资金
- 为投资者提供可利用地域多样性的机会，以管理整体投资组合的风险
- 扩大上市公司的投资者基础，并通过拥有广泛多元的投资者基础来获得更多的流动性，提升公司的股价表现与价值
- 便利企业国际化运营，提升国际知名度



## 双重上市案例分享

### 康龙化成

康龙化成（北京）新药技术股份有限公司（康龙化成）成立于2004年，是全流程一体化医药研发服务平台。康龙化成于2019年1月28日在深圳证券交易所上市之后，同年11月在香港联合交易所主板进行了H股上市。这次我们邀请到康龙化的首席财务官李承宗先生来分享做双重上市的经验。



李承宗先生  
康龙化成首席财务官

**康龙化成在去年完成了先A后H两地上市，对于两地资本市场各自的优势有何体会？两地上市完成后投资者的构成和反馈有何新变化？**

**李承宗：**公司在A股完成上市后，资本市场助力下公司积极开拓国内市场明显提高了企业在国内的知名度，增强了客户对公司的信心，并取得了良好的市场反馈。上市之后，公司在国内的研发业务量也同时得到高速增长。为了进一步拓展和丰富股东结构，引入国际医药专业投资人，公司选择继续到香港资本市场上市融资，上市过程中项目执行周期明确高效，市场融资手段丰富而且便利，并提升了公司在国际市场的知名度。

在H股上市过程中，公司成功的引入多家著名的医疗专业投资机构、国际长线基金和全球知名主权财富基金等国际投资机构。在与这些机构投资者的合作中，使公司加深了对国际资本市场的了解，并得以从资本角度对生物医药领域产业发展趋势做出更加准确的判断。同时，H股的成功发行为促进康龙化成全球化布局提供了更多的机遇和支持。借助A+H的两地上市的契机，公司亦更加完善了法人治理结构以进一步促进公司的国际化管理，并吸引更多专业和长期的投资人。康龙化成将凭借两地同时上市的优势，支持两地流通互转，在提高自身可持续发展能力的同时为医疗大健康产业贡献康龙力量。

**2020年全球疫情爆发以来，医疗大健康产业呈现出了新的发展趋势，对此您如何看待？**

**李承宗：**新冠疫情爆发后，全球对健康医疗领域更加关注，业内的公司，研发单位和科学家在疫情防控过程中积极参与病毒治疗新药研发和抗病毒疫苗开发，突显对社会责任担当。虽然疫情增加了全球经济的不确定性，但我们预计在医疗大健康产业的投入将持续增长。医疗大健康产业在高速发展的同时也对行业在创新、效率、全球化上提出了更高的要求。

康龙化成致力于打造新药研发全流程一体化服务平台，协助客户加速药物创新，服务于医疗大健康产业。疫情爆发以来，公司采取了一系列措施积极应对，确保客户研发进度并按计划推进课题研究。未来，我们将持续潜心技术与创新，大力开发和引进创新药研发技术，从技术上保持领先地位，以最高水平的研发服务，帮助合作伙伴成功开发新药，为生命健康贡献康龙化成智慧！



**如何看待2020年接下来香港资本市场的表现？**

**李承宗：**2020年上半年虽有疫情爆发，但香港资本市场完善的金融体系和全球网络以及与内地资本市场的互联互通机制，使香港资本市场继续保持活跃。自2018年推出上市新规之后，香港已经成为全球第二大生物科技融资中心，更加激发了香港资本市场的活力，提升了香港国际金融中心的竞争力。

新冠疫情的爆发虽然给全球经济带来了较为严重的影响和不确定性，但疫情期间我们也看到医疗及生物制药行业在全球投资者的关注下，在香港资本市场保持活力和强劲的融资能力。

“香港资本市场在这段时间表现出来的活力和效率，将吸引更多优质的生物医药企业和专业投资人参与到香港资本市场，进一步推动生物医药板块在香港资本市场的发展。”

李承宗先生  
康龙化成首席财务官





## 新常态中 保持密切联系

5月26日, 我们举办了第一次香港交易所生物技术网络研讨会, 出席人数超过1,500人, 研讨会聚焦于生物技术融资领域的最新趋势, 亦邀请香港交易所上市主管陈翊庭分享了我们有关生物技术章节的新上市规则和指南。我们亦于7月21日举办了香港第二上市网络研讨会, 香港交易所环球上市服务部主管鲍海洁与发行人和投资者进行了圆桌讨论, 分享了有关香港第二上市的筹备工作以及最新的市场趋势。

### 感谢您的参与!

如果您希望与我们分享对于本刊的阅读体验或建议, 欢迎通过电邮联系我们 [ipoexpress@hkex.com.hk](mailto:ipoexpress@hkex.com.hk)



准备好敲锣了吗?  
如欲了解以上服务的更多细节,  
请联系我们, 我们将竭诚为您呈现难忘一刻

联系电邮  
[HKEXevents@hkex.com.hk](mailto:HKEXevents@hkex.com.hk)

#### 声明

本文件所载资料仅供一般信息性参考, 并不构成提出要约、招揽、邀请或建议以购买或出售任何证券或其他产品, 亦不构成提出任何投资建议或任何形式的服务。本文件并非针对亦不拟分派给任何其法律或法规不容许的司法权区或国家的人士或实体又或供其使用, 也非针对亦不拟分派给任何会令香港交易及结算有限公司及香港联合交易所有限公司(「联交所」)(统称「该等实体」, 各称「实体」)或其任何附属公司又或此等公司所营运的任何公司须受该司法权区或国家任何注册规定所规管的人士或实体又或供其使用。

本文件概无任何章节或条款可视为对任何该等实体带来任何责任。任何在联交所执行的证券, 其有关上市、交易、结算和交收的权利与责任将完全取决于联交所及其相关结算所的适用规则以及香港的适用法律、规则及规例。

尽管本文件所载资料均取自认为是可靠的来源或按当中内容编备而成, 该等实体概不就有关资料或数据就任何特定用途而言的准确性、有效性、时效性或完备性作任何保证。若资料出现错漏或其他不准确又或由此引起后果, 该等实体及其营运的公司概不负责或承担任何责任。本文件所载资料乃按「现况」及「现有」的基础提供, 资料内容可能被修订或更改。有关资料不能取代根据阁下具体情况而提供的专业意见, 而本文件概不构成任何法律意见。该等实体对使用或依赖本文件所提供的资料而直接或间接产生的任何损失或损害概不负责或承担任何责任。

