



海纳百川 千帆竞发

深广、多元、充满活力的市场

洞见：
对话法拉帝

聚焦：
香港资本市场的蜕变

深广、多元、充满活力的市场

2021年，香港IPO市场继续保持全球领先地位。全年共计98宗新股上市，融资额超过3,300亿港元，其中绝大部分来自新经济公司——共有59名新经济行业发行人成功上市，融资额达2,910亿港元，占当年IPO融资总额的88%。今年上半年，受宏观环境影响，全球IPO活动较2021年同期有所放缓，但香港IPO市场依然表现出一定韧性，截至2022年5月底，已有超过170家公司递交新股上市申请。

2018年的上市制度改革正在持续为香港资本市场的发展发挥作用，不断吸引更多不同领域的发行人来港上市，为我们的市场增添了新的活力。

自2018年上市制度改革以来的市场增长情况

198家新经济公司成功上市

8528亿港元

IPO融资额

65% 新经济发行人融资额
占IPO融资总额

2021年平均每日成交额

1667亿港元

较2017年

+89%

2021年港股通平均每日成交额

417亿港元

较2017年

+325%

在3月底举行的香港交易所企业日活动中，我们提出了继续「连接资本与机遇」的发展愿景。本期《IPO快讯》将回顾香港市场的蜕变历程，并详细介绍我们提升市场多样性及整体发展水平的三大重点策略：**加快步伐完善上市机制；吸引「ABCDE」重点行业（具体所指见下文）发行人代表；吸引国际发行人，令市场更多元化。**

在此之前，请一览我们的上市发行人——意大利豪华游艇生产商法拉帝股份有限公司的深度访谈。

洞见： 对话法拉帝

法拉帝股份有限公司(「法拉帝」, 9638.HK)总部设于意大利, 其品牌历史悠久, 是全球豪华游艇业的公认领导者。法拉帝于2022年3月31日成功在香港交易所主板上市, 成为首家采用香港交易所新的海外发行人上市制度在港上市的海外公司。



Alberto Galassi
法拉帝股份有限公司
行政总裁

法拉帝为什么选择在今年进行IPO?

Galassi: 奢侈品行业在2021年实现了快速增长, 尤其是游艇行业。我们在手的订单及净收入在2021年均实现了47%的同比增长。考虑到强劲的业务需求, 我们决定在2021年启动上市, 一方面为后续业务发展募集充足资金, 另一方面也进一步提升我们的品牌知名度。预计我们的业务将在上市后会实现高速发展。

为什么选择在香港上市?

Galassi: 香港资本市场相较意大利等欧洲市场规模更大, 交易流动性更强, 投资者结构更多元化, 因此我们相信香港市场可以为公司带来更丰富的募资渠道和估值溢价。此外, 我们过往在香港强劲的销售业绩也为我们当地积累了忠实的用户群。不仅如此, 我们的控股股东潍柴集团旗下公司潍柴动力已在香港上市18年, 对香港资本市场有深入的理解, 这也为我们在香港上市奠定了坚实的基础。

借助香港上市, 我们相信不仅会增强我们在亚太市场的知名度, 也有利于进一步开拓该地区的销售。亚太市场的游艇行业极具发展潜力 - 即便亚太地区的超高净值人士增速领先全球, 但目前游艇在该市场的渗透率仅为其在美洲市场渗透率的五十分之一。目前, 我们亚太市场的收入贡献仅占总收入约6%, 但纵观豪车和时尚消费奢侈品企业, 亚太地区通常是其最重要的区域市场之一, 收入贡献占比一般在40%-50%左右。我们认为游艇企业的未来发展也将呈现该态势, 因此, 我们决定加大在亚太市场的投入, 而在香港上市是战略布局的重要一步。

未来五年, 法拉帝有什么重要的商业发展计划以及新机遇?

Galassi: 未来五年, 我们将通过持续研发投入巩固在复合材料及专有定制船型市场的领先地位, 并进一步开发高收益的旗舰型超级游艇市场; 通过产业链垂直领域的整合提高盈利能力与产品质量; 通过发展辅助业务进一步完善业务生态布局; 通过发展FSD (Ferretti Security Division) 高端公务艇业务平台, 进一步释放盈利增长潜力。



聚焦： 香港资本市场的蜕变

2018年的上市制度改革从根本上改变了香港资本市场的基因。作为全球的「新经济市场」和「亚洲最大、全球第二大的生物科技集资中心」，香港持续为新经济公司的融资需求提供支持。

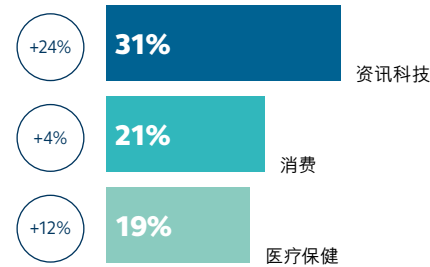
从发行人的主要行业领域来看，2018年上市制度改革后，香港新股集资额排名前三的行业已悄然改变，由过往的金融及公用事业等较传统行业转变为资讯科技、消费及医疗保健行业。

IPO集资额占比最高的三大行业

2014-2017



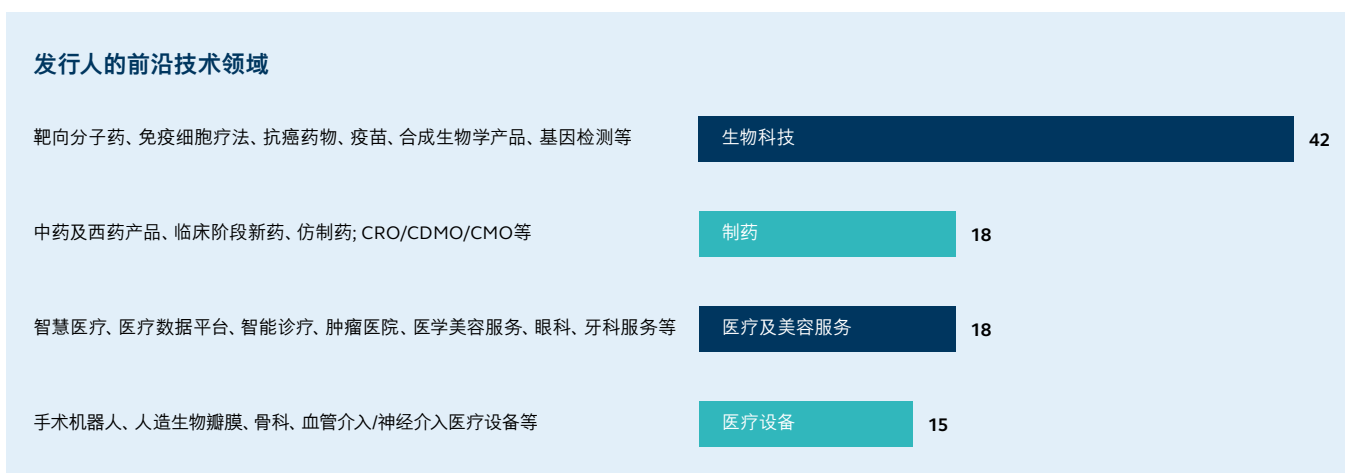
2018-2022



资料来源：香港交易所，2022年5月31日。行业分类参考恒生行业分类系统（“HSICS”），其中消费行业包括非必需性消费及必需性消费

与此同时，上市制度改革也吸引了众多前沿技术领域的科技企业（包括来自大中华地区的医疗保健及资讯科技行业龙头），使香港市场的多样性、流动性与深广度得到进一步提升。

医疗保健行业细分板块及上市公司数目一览（自上市改革后）



资料来源：香港交易所及万得，2022年5月31日

资讯科技行业细分板块及上市公司数目一览 (自上市改革后)



资料来源：香港交易所及万得，2022年5月31日

尽管业内竞争日趋激烈、地缘政治局势极速变化，香港交易所依然会不断探索，进一步提升市场效益和吸引力。我们将与监管机构以及市场参与者携手向前，持续完善市场监管框架及加快基础设施建设。

为改善并优化现有市场生态圈，我们在2022年将重点发力于以下三大领域：

加快步伐完善上市机制

近年来，香港交易所先后推出了多项新规则及修订完善上市机制，其中包括：

75家新经济 发行人通过2018年增设的三个新上市章节成功上市，其中包括**不同投票权架构公司、中概股第二上市公司及未有收入的生物科技公司**

优化的海外发行人上市制度于2022年1月正式实施。目前已有**1家非大中华发行人**采用此制度来港上市

自特殊目的收购公司(SPAC)上市制度于2022年1月推出后，我们共收到**12份SPAC**上市申请。**Aquila Acquisition Corporation**于2022年3月18日成为香港首家上市SPAC公司，紧随其后，**Vision Deal HK Acquisition Corporation**于6月10日成功上市

2022年，香港交易所将加快完善上市制度的步伐，确保我们的上市机制能够满足发行人和投资者的需求。我们希望持续提升市场的多样性，也正在研究为一些尚在**产品商业化初始阶段的大型高科技公司**拓宽上市门槛，以支持此类公司的集资需求。

吸引「ABCDE」重点行业发行人代表

为使香港市场百花齐放，我们期待吸引来自「ABCDE」行业的重点发行人代表来港上市。这类公司往往在技术领域竞争优势显著、拥有庞大私募资本支持且增长潜力巨大。

AI and Automation 人工智能与自动化

Biotech and Life Sciences 生物科技与生命科学

Consumer and Lifestyle 消费服务与时尚生活

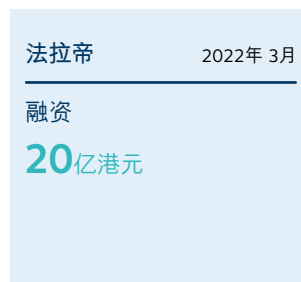
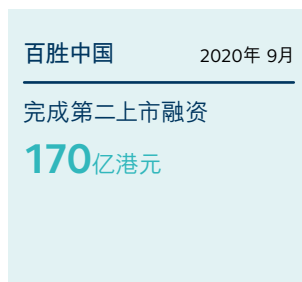
Digital Transformation 数字化转型

ESG 环境、社会及管治



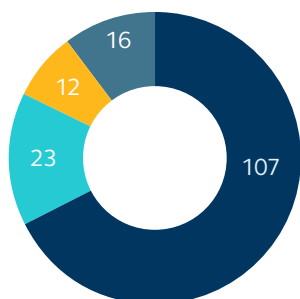
吸引国际发行人，令市场更多元化

近年来，香港资本市场吸引了众多国际发行人成功上市，包括：



我们的国际发行人来自世界各地，包括东南亚、北美和欧洲，涵盖金融、消费、物料、能源和资讯科技等多个行业。

按地区划分的国际发行人数量



■ 东南亚 ■ 北美
■ 欧洲 ■ 其他亚洲国家(不计中国及东南亚)

资料来源：香港交易所，2022年5月31日

我们认为中国独角兽企业群在香港资本市场的壮大，是吸引海外独角兽企业赴港上市的重要原因之一。尤其是对东南亚地区的独角兽企业而言，中国独角兽企业同样诞生于亚洲地区且拥有与之相似的文化及商业惯例，可以为其上市提供借鉴经验。

我们于2022年1月1日通过了新海外发行人上市制度的修订，为所有发行人提供同一套核心股东保障水平准则，同时确保所有投资者获得同等的保障。这一新框架将为所有计划在香港上市的新一代国际及地区的企业提供便利。

我们也正在研究简化海外公司上市程序，致力于提升香港作为国际金融中心的重要竞争力。





上市后服务拓展

香港交易所积极支持上市公司在不同阶段的发展。我们将推出全新的投资者关系网络平台，投资服务通(IR Connect)，以增进香港上市公司与投资者之间的联系与沟通。

香港交易所于今年4月推出了走近上市公司系列峰会，以促进香港上市公司与投资者及市场参与者之间的互动。首场峰会重点关注保险行业，吸引了超过20,000名投资者和市场参与者在现场参与，探讨保险业最新发展并分享投资者关系的最佳实践经验。

下一场走近上市公司峰会将于2022年7月7日举行，此次活动更将见证香港交易所投资服务通的正式上线，请点击[此处](#)获取活动详情及报名参会。

如果您对于本刊有任何意见或建议，
欢迎通过电邮联系我们 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

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。