



新经济重塑 香港资本市场

香港 — 新经济公司的首选国际资本市场

洞见: 紧握互联互通新机遇

二级市场表现

恒生指数重塑

热点聚焦: 恒生科技指数之推出



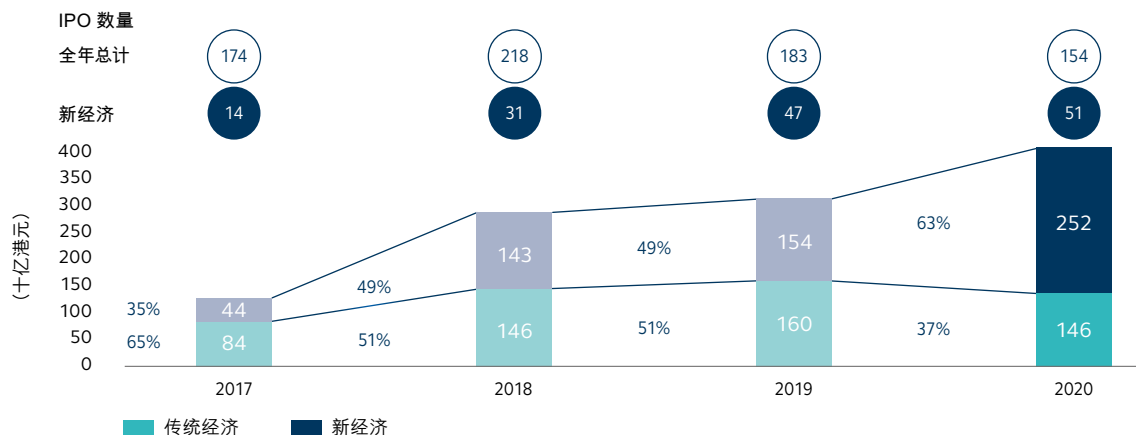
欢迎阅读第三期《香港交易所IPO快讯》

2020年香港交易所迎来了154家新上市公司，首发集资总额共计3,975亿港元，创2010年以来的新高，其中新经济公司集资总额占比超过60%。在本期IPO快讯中，我们将探讨香港资本市场新经济生态系统的发展，并荣幸地邀请到小米和恒生指数公司来分享他们的洞见。

香港 — 新经济公司的首选国际资本市场

香港交易所2018年上市制度的改革对缔造香港资本市场成为新经济集资中心具有深远的影响。

新经济公司首发集资额占比

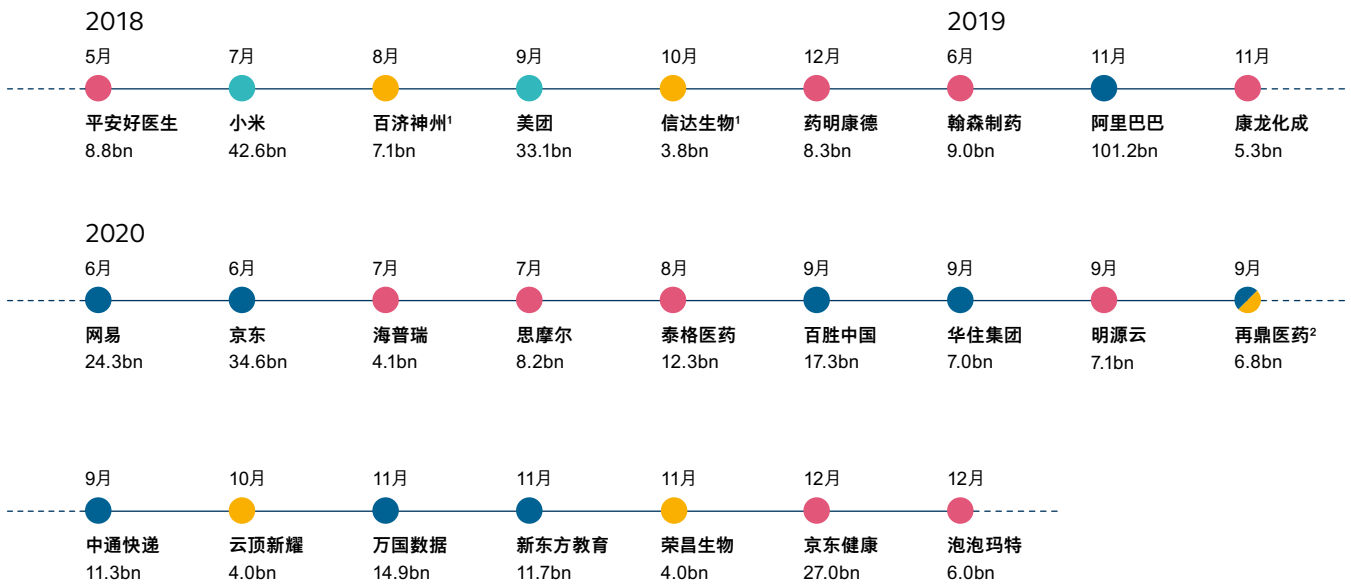


数据来源于香港交易所，截至2020年12月31日

注1: 数据来源于香港交易所，截至2020年12月31日。IPO总数包括由GEM转主板上市的公司和以介绍方式上市的公司，但不包括根据主板上市规则第二十章及第二十一章上市的投资工具以及根据主板上市规则第14.06(6)条/GEM上市规则第19.06(6)条被视作反收购行动的非常重大收购事项



上市制度改革以来融资额前25大新经济发行人



首发集资额 (十亿港元)

- 第8A章不同投票权架构公司
- 第18A章未有收益生物科技公司
- 第19C章第二上市大中华公司
- 普通上市

资料来源: 香港交易所, 数据截至2020年12月31日

备注:

- 1: 百济神州和信达生物已获批准由主板上市规则第18A章未有收益生物科技公司转为第8章上市公司
- 2: 再鼎医药同时应用主板上市规则第18A章和第19C章上市

截至2020年12月底, 新经济公司占香港所有上市公司总市值的比例提升至29%。日益蓬勃的香港新经济板块进一步吸引了更多专注于新经济行业服务的银行家、律师、投资经理及分析师等专业金融机构的共同参与, 打造更加完善的香港新经济生态圈。同时, 香港资本市场充足的流动性和多元化投资者结构, 充分匹配以亚洲业务为重心、兼具国际发展视野的新经济公司的诉求。香港作为新经济公司重要的集资中心, 这里凝聚了全球投资者与具国际视野的领军新兴企业。



香港上市的主要优势

汇聚多元化的国际投资者 — 约50%投资者来自于香港以外的国家和地区

充裕的流动性 — 2020日均成交额 (ADT) 相较于2019年增长48.6%

健全且完善的监管和法律框架

与内地资本市场互联互通 — 沪深港通机制下日均成交额 (ADT) 约占香港市场总额的10%

多维度的产品与完善的生态系统, 包括最新推出MSCI产品组合



洞见： 紧握互联互通新机遇

小米集团于2018年7月9日在香港上市，是上市新规生效以来第一家以不同投票权架构（WVR）上市的新经济公司。作为新篇章的先行者，小米集团积极拥抱市场改革，致力拓展与全球投资者的紧密联系。本次IPO快讯邀请到了小米集团总裁王翔先生分享关于小米在香港上市的经验与未来展望。



王翔先生
小米集团合伙人、总裁

恒生指数最近新纳入四只新经济巨头成为成份股，其中包括小米集团。同时小米集团也被纳入最新的恒生科技指数。您认为以上转变会为小米带来什么？

王翔：小米集团获选为恒生指数和恒生科技指数成份股，是资本市场对小米的极大认可，对小米在资本市场的发展具有里程碑意义。不同投票权公司被纳入恒生指数体系，体现了恒生指数体系的与时俱进。

我们会继续努力为用户提供“感动人心，价格厚道”的好产品，用科技给大家带来美好生活，为投资人持续创造价值。随着小米晋身恒指以及恒生科技指数成份股，会大大提升公司在港股投资者中的信心，亦提高市场对公司价值的关注和认可程度。

小米于2019年获纳入港股通，这对小米的投资者组成有何影响？您认为内地与香港市场的投资取向有何不同？

王翔：港股通的推出，令内地投资者能够在风险可控、监管互助的互联互通框架下，安全稳健地投资更多在港上市的新经济公司，亦让内地投资者可以直接投资小米。对小米而言，这使得我们投资者结构更加多元。

我们一直非常认可香港作为国际金融中心的地位，也非常感谢港股投资者对小米的认可和支 持。港股投资者一直以来对于业绩稳健的蓝筹股有较高的认知度，现在他们也更加认可对于小米等表现良好的新经济公司所创造的价值。

上市新规于2018年4月生效以来，小米是第一家成功上市的不同投票权新经济公司。经过两年的发展，您认为科技和创新公司在香港资本市场生态系统里扮演着什么角色？

王翔：不同投票权公司登陆港交所，是对高速发展的新经济公司的鼓励，更加有利于互联互通。也会吸引更多优质的内地科技公司赴港上市。我们首先感谢香港交易所为资本市场作出的贡献。

不同投票权公司纳入港股通之后，也更进一步地促进了资本市场的互联互通。这是时代的礼遇，以小米为代表的业务多元、产品模式新颖的新经济公司，正在逐步为港股市场认知接纳，以及体现其价值。

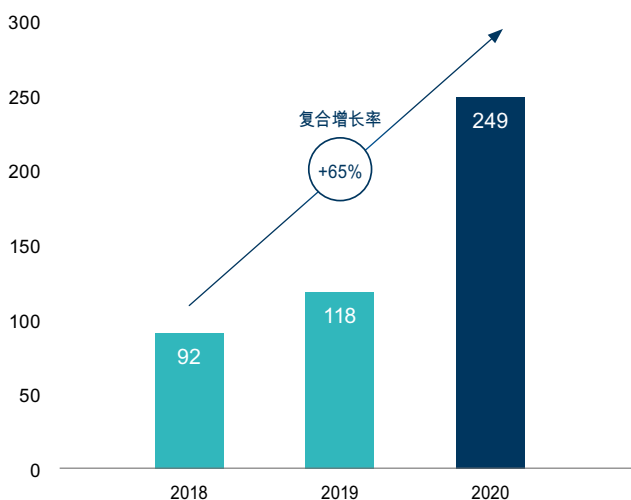
“时代的礼遇和挑战是并存的，对小米而言，会继续坚持极致高效的商业模式，不断创造优秀的业绩，用科技为大家带来美好生活，为香港资本市场继续增添活力，我们会和香港资本市场互利共生，共同成长。”

王翔先生
小米集团合伙人、总裁



二级市场表现

香港市场拥有足够的深度和充沛的流动性。2020年日均成交额为**1,295亿港元**，相较2019年全年增长**48.6%**。此外，新经济公司吸引了越来越多不同类型投资者的兴趣。平均每家新经济公司日均成交额由2018年9,200万港元逐年上升至2020年约**2.5亿港元**，复合增长率为**65%**。

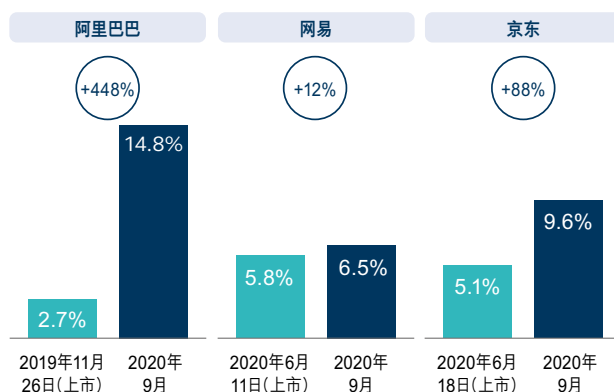


平均每家新经济公司日均成交额 (百万港元)

数据来源于万得，截至2020年12月31日

继阿里巴巴“回家”之后，我们观察到美股市场投资者将美国预托证券(ADR)转换成香港股票的趋势越发明显。2020年9月底，阿里巴巴在香港的自由流通股份数量较其上市时增长了**448%**。虽然阿里巴巴第二上市时仅在香港发行**2.7%**的流通股，但其在香港交易所的成交额已达到阿里巴巴全球成交额的**19.1%**。网易、京东等其他香港第二上市的公司也展现了类似的趋势。不仅如此，在香港上市更加贴近母国市场，引入新投资者群体，也帮助提振上市公司全球市场整体交易量。

美国预托证券与香港股票的转换



在香港(自由流通)股份数量占全球已发行股份总数的百分比

数据来源于香港交易所，截至2020年9月30日



恒生指数重塑

随着新经济板块在香港资本市场迅速发展，拥有51年历史的恒生指数从2020年5月起允许新章节下的不同投票架构和第二上市新经济公司纳入选股范畴，目前已有3家新章节下上市的中国科技公司被纳入恒生指数。

2018-2020年 恒生指数为新经济公司作出调整

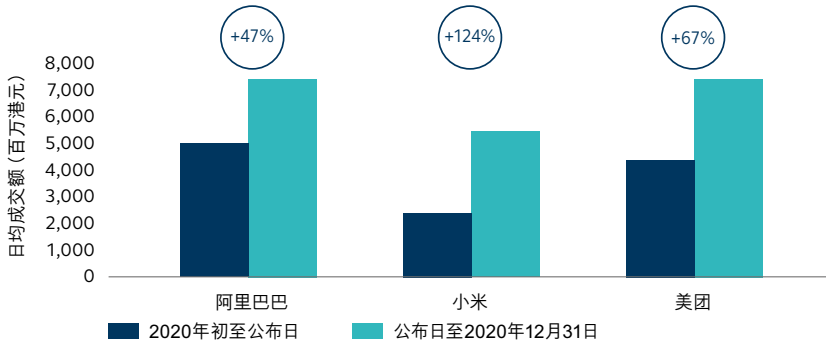
恒生综合指数	<ul style="list-style-type: none"> 2018年，第8A章主要上市及第19C章第二上市的不同投票权之大中华公司可获纳入恒生综合指数选股范畴 2020年，第18A章未有收益生物科技科技公司可获纳入恒生综合指数选股范畴 	<ul style="list-style-type: none"> + 两家第8A章不同投票权公司主要上市¹ + 八家第19C章第二上市大中华公司² + 九家第18A章未有收益生物科技公司¹
恒生指数	<ul style="list-style-type: none"> 2020年，第19C章第二上市大中华公司及第8A章不同投票权公司可获纳入恒生指数及恒生中国企业指数选股范畴 	<ul style="list-style-type: none"> + 阿里巴巴 + 小米 + 美团
恒生中国企业指数		<ul style="list-style-type: none"> + 阿里巴巴 + 小米 + 美团 + 京东 + 网易

数据来源于恒生指数有限公司，截至2020年12月31日

备注：

1: 已被纳入沪深港通，九家中的两家原为上市规则第18A章上市的公司已获批准转为普通公司上市

2: 八家第二上市大中华公司中的三家同时为不同投票权公司



数据来源于万得，截至2020年12月31日

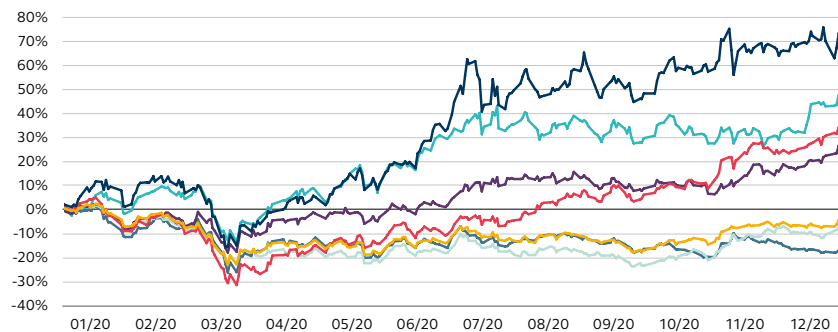
备注：8月14日为阿里巴巴和小米纳入恒生指数公布日；11月13日为美团纳入恒生指数公布日

继恒生指数于2020年8月公布新指数成份股调整后，日均成交额的增加反映出市场对该等公司的关注度与投资兴趣进一步提高。

新推出恒生科技指数追踪新经济主力军

恒生指数有限公司(恒生指数公司)于2020年7月推出了恒生科技指数(HSTECH)，聚焦新经济板块。历史数据显示该指数2020年增长显著领先于其他行业指数。

指数表现



2020年指数表现

恒生科技指数	+78.7%
恒生香港上市生物科技指数	+51.6%
恒生指数	-3.4%

恒生综合行业指数

地产建筑业	-15.9%
金融业	-6.9%
必需性消费	+28.0%
非必需性消费	+38.2%

数据来源于恒生指数有限公司，截至2020年12月31日

备注：所有于指数发布日之前的相关资讯均透过回溯测试计算，回溯测试表现仅反映假设性历史表现

香港交易所随后推出首只在交易所上市以追踪恒生科技指数的期货及期权衍生产品，为投资者提供了港股市场科技股的投资与对冲工具。



热点聚焦： 恒生科技指数之推出

随着新经济公司在香港资本市场比重日益增加，恒生指数公司推出了一系列吸引了众多市场目光的指数改革。本期我们邀请了恒生指数公司董事兼研究及分析主管黄伟雄，一起讨论恒生指数公司推出改革的心路历程，以及他们期待为香港市场带来什么样的新机遇。



黄伟雄先生
恒生指数有限公司
董事兼研究及分析主管

恒生指数公司为何推出新的科技指数？为何选择现在推出？

黄伟雄：由于创新科技行业的迅速发展及于香港上市的科技企业数目持续增加，无论以市值或成交计算，都占市场很大的比重，因此我们推出恒生科技指数以满足投资者对科技投资主题的兴趣及关注。这项指数主要是反映于香港上市、来自科技或创新领域的龙头公司之表现，而对象成份股也包括「回归」香港上市的海外中国企业或计划来港上市的独角兽，及科技融入业务并改变日常生活的大中型公司。从2020年7月27日推出恒生科技指数至2020年尾，指数上升了25.1%，已跑赢其他主要指数约1%至18%。

投资者，特别是指数基金管理人，他们对此有何反响？新指数的推出会吸引更多资金投资吗？

黄伟雄：我们很高兴恒生科技指数推出后，市场很快便有多个发行商推出挂钩该指数的产品，其中已包括ETF、认股证、牛熊证、期货及期权等，是我们众多指数中较快出现相关投资配套的指数。截至2020年12月31日，追踪恒生科技指数的总资产管理规模已超过110亿港元。除了香港市场，其他海外市场的发行商亦与我们积极商讨授权发行恒生科技指数挂钩产品。我们相信这项新指数可望成为继恒生指数及恒生中国企业指数后另一旗舰指数。

对于新经济板块在香港证券市场里的重大改革与演变，恒生指数公司下一步会如何满足市场对此的关注？

黄伟雄：恒生科技指数的设计是从与日常相关行业及指定科技主题中挑选有创新力的公司。我们认为科技的定义会演变，而我们的指数亦一样，因此我们会紧跟市场发展去开发及改进旗下的指数。随着港交所推出恒生科技指数期货及期权，我们于近日新推出了恒生科指短仓指数及恒生科指2倍杠杆指数。这两项衍生指数不但使恒生科技指数的指数系列更丰富，亦可以作为交易所买卖产品和衍生产品的基准。

恒生指数公司推出的 新指数

恒生沪深港新世代通讯指数

恒生沪深港电子商贸指数

恒生沪深港创新药精选50指数

恒生沪深港通生物科技50指数



2021新年展望

新的一年我们将继续推出更多与新经济领域IPO相关的精彩活动和新计划, 包括私募股权投资峰会、东南亚论坛、生物科技峰会等等, 敬请期待!

另外, 香港交易所推出了全新FINI框架咨询文件, 建议将新股结算流程简化至“T+1”, 利用智能科技提高效率, 也将香港首次公开招股程序数码化。香港交易所将继续拥抱科技, 保持前瞻性思考, 致力探索新机遇, 走向共赢。

IPO快讯与香港交易所环球上市服务部团队衷心感谢您对我们的支持, 祝2021年健康快乐, 顺心如意!

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



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。