

# 2022年香港

# IPO市場及二級市場

# 白皮書

White Paper on IPO market and  
secondary market of HKEX in 2022

主編：沙利文捷利(深圳)雲科技有限公司

協作：捷利交易寶金融科技有限公司

弗若斯特沙利文有限公司

頭豹國際有限公司

路演中網絡科技有限公司

今日投資數據科技有限公司

钛媒体

# 前言

2022年顯然是極不尋常的一年，國際局勢風雲詭譎，美聯儲連續加息，全球股市哀嚎遍野，疫情始終肆虐，困擾著我們的生活。這一年，港股IPO募資額驟降七成，恒生指數一度跌破15000點，很多板塊及個股的多項估值指標紛紛創下歷史新低，下半年流動性轉差，而沽空比率卻一度創下十年新高，港股在10月份進入至暗時刻。

但“悲觀者也許永遠正確，樂觀者必須負重前行。”上市公司、中介機構和廣大投資者在黑暗中尋找光明。2022年，超過200家港股上市公司開啟股份回購，用真金白銀回購股份向市場傳遞信心，同時也有一批公司通過宣派分紅回饋股東。2022年11月，市場信心回升，港股終於迎來強勁反彈。國內疫情政策優化，美聯儲放緩加息步伐，港股仍處於歷史較低估值水準，我們相信曙光已現，未來可期。

為了讓上市公司、投資者更了解港股市場，沙利文捷利(深圳)雲科技有限公司聯合捷利交易寶金融科技有限公司、弗若斯特沙利文有限公司、頭豹國際有限公司、路演中網絡科技有限公司、今日投資數據科技有限公司共同出品了《2022年香港IPO市場及二級市場白皮書》。

雖然我們已經提前籌畫這份白皮書，但過程卻不是一帆風順，期間參與撰寫的小夥伴先後感染奧密克戎，發熱畏寒、乾咳咽痛、酸痛乏力是普遍的症狀。為了在年度結束後，第一時間向業內人士發表我們的研究成果，這群敬業的人努力克服困難，最終順利如期推出本書，希望這份白皮書能夠給行業人士帶來一些幫助和指引。最後，我們竭力保證數據與資訊的準確性，但基於時間、精力及資訊獲取的有限性，難免有疏漏不足之處，敬請斧正。

聯繫郵箱：[livereport@livereport8.com](mailto:livereport@livereport8.com)

2023年1月9日

# 目錄/Content

## 上篇：2022港股IPO市場

### 第一章：2022年港股IPO市場總覽

• 全球IPO總覽	-----	08
• 港股IPO總覽	-----	09
• 港股IPO行業、地域、月份分佈	-----	10
• 港股新股詳情	-----	12

### 第二章：2022年港股IPO發行數據分析

• 發行前數據	-----	17
• 發行中數據	-----	22
• 發行後數據	-----	46

### 第三章：2022年港股IPO中介機構

• 保薦人	-----	61
• 穩價人	-----	63
• 承銷商	-----	64
• 核數師	-----	66
• 律師事務所	-----	67
• 行業顧問	-----	69

### 第四章：港股IPO發行政策變動及展望

• 政策動向	-----	71
• IPO展望	-----	81

# 目錄/Content

## 中篇：2022港股二級市場

### 第一章：2022年港股二級市場總覽

- 港股已上市公司概況 ..... 85
- 港股二級市場表現回顧 ..... 90

### 第二章：2022年港股交易數據分析

- 成交數據 ..... 94
- 存轉倉數據 ..... 99
- 沽空數據 ..... 103
- 回購數據 ..... 106
- 港股通數據 ..... 111
- 機構股東數據 ..... 118

### 第三章：2022年沙利文捷利行業指數回顧

- 生物科技行業指數 ..... 126
- SaaS行業指數 ..... 129
- 物業管理行業指數 ..... 132
- 元宇宙行業指數 ..... 135

### 第四章：港股市場的機遇

- 估值分析 ..... 138
- 現金及分紅 ..... 141
- 2023年展望 ..... 144

# 目錄/Content

## 下篇：2022港股排行榜單

### 第一章：2022年港股新股中介榜單

• 保薦人排行	-----	151
• 券商孖展排行	-----	153
• 承銷商排行	-----	154
• 核數師排行	-----	155
• 律師事務所排行	-----	155
• 行業顧問排行	-----	156

### 第二章：2022年港股新股上市公司榜單

• 綜合實力排行	-----	158
• 成長價值排行	-----	159
• 市場熱度排行	-----	160

### 第三章：2022年港股二級市場上市公司榜單

• 綜合實力排行	-----	163
• 成長價值排行	-----	164
• 市場熱度排行	-----	165

附錄：撰寫團隊	-----	166
---------	-------	-----

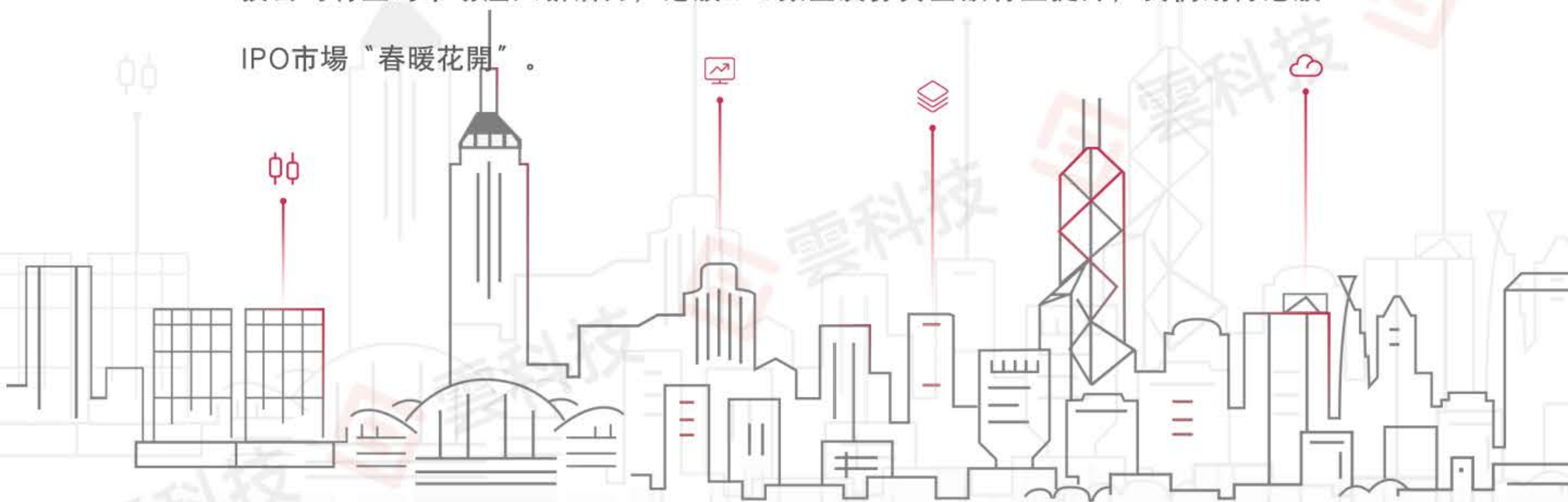
附錄：法律聲明	-----	167
---------	-------	-----

附錄：出品方	-----	168
--------	-------	-----

# 上篇： 2022 港股 IPO 市場

2022 年全球 IPO 市場尤其是美股市場猶如冰封，港股市場亦較為低迷。上半年港股 IPO 市場度過“冰河期”之後，下半年開始復蘇，上市宗數上升明顯，帶動全年仍有 90 只新股上市，募資金額超過千億港元。

2022 年中概股繼續演繹回歸潮，11 只中概股順利回港上市。同時，港交所推出 SPAC 上市制度後，5 只 SPAC 公司成功掛牌。下半年，港交所已就《上市規則》18C 有關特專科技公司的上市規定進行諮詢，為科技公司赴港上市提供新渠道。2023 年特專科技公司有望為市場注入新活力，港股 IPO 數量及募資金額有望提升，我們期待港股 IPO 市場“春暖花開”。



# 第一章

## 2022年港股IPO市場總覽

- 1.1 全球IPO總覽
- 1.2 港股IPO總覽
- 1.3 港股IPO行業、地域、月份分佈
- 1.4 港股新股詳情



## 1.1 全球 IPO 市場總覽

### ■ 2022 年美國 IPO 市場猶如冰封， 港股 IPO 募資額下降近七成

受全球經濟不景氣影響，2022 年全球新股市場，尤其是美國市場低迷，紐約交易所、納斯達克交易所新股募資額暴降九成，猶如冰封。

香港新股市場亦較為低迷，IPO 宗數及募資總額下滑，但下半年新股活躍度有所回升，上市數量較上半年翻番，帶動全年 IPO 上市宗數僅同比下降 8%，但因缺乏大型 IPO，全年募資總額同比下降近七成。

具體來看，2022 年港美 A 三地 IPO 市場共有 863 家新股上市，其中：

港股市場新上市 90 家(包含 75 家 IPO 上市，5 家 SPAC 上市，9 家介紹上市，1 家 GEM 轉主板)，累計募資總額 1045.7 億港元，同比下降 68%；

美股市場新上市 345 家(包含 SPAC、優先股等)，募資總額 481.2 億美元，同比下降約 90%；

A 股市場新上市 428 家，募資總額 5797.8 億人民幣，創下新紀錄。

圖表 1：2018-2022 年港股 IPO 市場募集資金總額



2018 年-2022 年，共有 743 家公司在港交所上市(包含介紹上市、轉板、SPAC)，累計募集資金約 1.44 萬億港元。

來源：各大交易所、雲科技、捷利交易寶



## 1.2 港股IPO總覽

### ■ 2022年中概股延續回歸潮，11只中概股回港上市

2022年，中概股回歸潮繼續，年內11只新股為中概股回歸港股上市。

其中，知乎 - W、貝殼 - W、金融壹賬通、塗鴉智能 - W、名創優品、BOSS直聘 - W、金山雲等7只新股為雙重主要上市，蔚來 - SW、諾亞控股 - S、騰訊音樂 - SW、360數科 - S等4只新股為二次上市。

圖表2：2022年回歸港股的中概股

上市方式	證券代碼	證券簡稱	所屬行業	港股上市日
二次上市	09866.HK	蔚來 - SW	非必需性消費	2022/03/10
	06686.HK	諾亞控股	金融業	2022/07/13
	01698.HK	騰訊音樂 - SW	非必需性消費	2022/09/21
	03660.HK	360數科 - S	金融業	2022/11/29
雙重主要上市	02390.HK	知乎 - W	非必需性消費	2022/04/22
	02423.HK	貝殼 - W	地產建築業	2022/05/11
	06638.HK	金融壹賬通	資訊科技業	2022/07/04
	02391.HK	塗鴉智能 - W	資訊科技業	2022/07/05
	09896.HK	名創優品	非必需性消費	2022/07/13
	02076.HK	BOSS直聘 - W	非必需性消費	2022/12/22
	03896.HK	金山雲	資訊科技業	2022/12/30

來源：港交所、雲科技、捷利交易寶

## 1.3 港股 IPO 分佈情況

### ■ 上半年新股市場低迷，下半年活躍度明顯回升

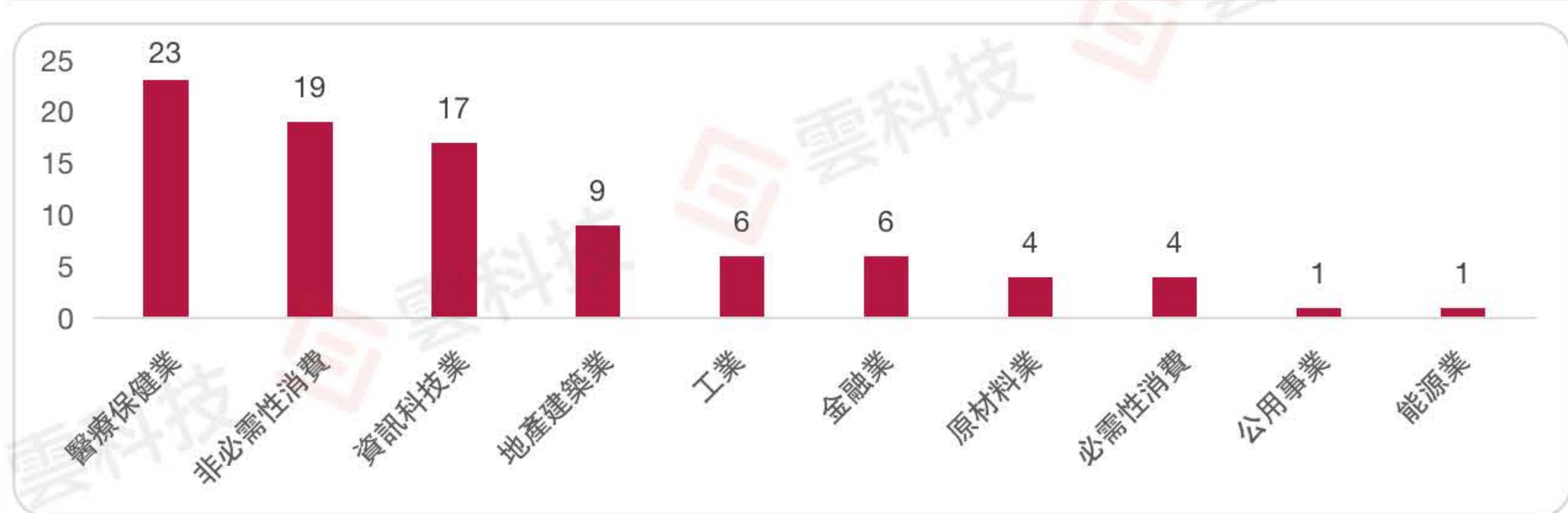
從新股上市的時間分佈看，上半年共計27只新股，下半年63只新股，下半年新股市場的活躍度明顯回升。其中，12月份上市新股數量最多，達到21只，占比23.33%，其次為7月份有16只，占比17.78%。

圖表3：2022年新股上市的月份分佈及上市方式

月份	IPO上市	介紹上市	SPAC	轉板	總計
1月	4				4
2月	3				3
3月	5	3	1	1	10
4月	2				2
5月	1	1			2
6月	5		1		6
7月	15	1			16
8月	4		1		5
9月	6	1	1		8
10月	6				6
11月	7				7
12月	17	4	1		21
累計	75	9	5		90

從行業角度來看，按照港交所一級行業劃分，2022年來自醫療保健行業的新股數量最多，達到23只；非必需性消費的數量第二，為18只；來自資訊科技業的新股17只，位列第三。

圖表4：2022年IPO新股行業分佈



來源：港交所、雲科技、捷利交易寶

### 1.3 港股IPO分佈情況

#### ■ 2022年港股新股主要來自內地，北京市、廣東省、上海市新股數量位居前三甲

從地域角度來看，2022年上市的90只新股主要來自中國內地。以上市公司的辦公地址來區分公司實際來自的地域，2022年的新股中，來自香港的有13家(包含5只SPAC)，來自澳門的1家，來自海外的2家，其餘的均來自內地。

2022年，內地新股中來自北京、廣東、上海的數量最多，分別為15家、13家和12家，新股的地域分佈情況亦與我國區域經濟發展活躍程度吻合。

來自北京的新股公司有中國中免、知乎 - W、貝殼 - W、飛天雲動、叮噹健康、BOSS直聘 - W等。

來自廣東省的新股公司有萬物雲、名創優品、騰訊音樂 - SW、思派健康等。

來自上海的新股公司有上美股份、樂普生物 - B、心泰醫療、蔚來 - SW、360數科 - S等。

圖表5：2022年港股新股地域分佈



來源：港交所、雲科技、捷利交易寶

## 1.4 港股新股詳情

### ■ 2022年港股共有75宗IPO，上半年樂普生物 - B、瑞科生物 - B先後上市

圖表6-1：2022年IPO新股及上市日

序列號	證券代碼	證券簡稱	上市日
1	02260.HK	環龍控股	2022/1/11
2	06680.HK	金力永磁	2022/1/14
3	02250.HK	德盈控股	2022/1/17
4	02121.HK	創新奇智	2022/1/27
5	01406.HK	清晰醫療	2022/2/18
6	09878.HK	匯通達網絡	2022/2/18
7	02157.HK	樂普生物 - B	2022/2/23
8	00816.HK	金茂服務	2022/3/10
9	06639.HK	瑞爾集團	2022/3/22
10	09638.HK	法拉帝	2022/3/31
11	02370.HK	力高健康生活	2022/3/31
12	02179.HK	瑞科生物 - B	2022/3/31
13	02390.HK	知乎 - W	2022/4/22
14	02352.HK	東原仁知服務	2022/4/29
15	02325.HK	雲康集團	2022/5/18
16	02347.HK	友和集團	2022/6/10
17	06667.HK	美因基因	2022/6/22
18	02246.HK	快狗打車	2022/6/24
19	02167.HK	天潤雲	2022/6/30
20	02372.HK	偉立控股	2022/6/30
21	02391.HK	塗鴉智能 - W	2022/7/5
22	09955.HK	智雲健康	2022/7/6
23	02376.HK	魯商服務	2022/7/8
24	02297.HK	潤邁德 - B	2022/7/8
25	02392.HK	玄武雲	2022/7/8
26	02385.HK	讀書郎	2022/7/12
27	02361.HK	中康控股	2022/7/12
28	09696.HK	天齊鋰業	2022/7/13
29	06686.HK	諾亞控股 - S	2022/7/13
30	06661.HK	湖州燃氣	2022/7/13

來源：雲科技

## 1.4 港股新股詳情

■ 2022年港股共有75宗IPO，下半年萬物雲、飛天雲動、心泰醫療先後登陸港交所

圖表6-2：2022年IPO新股及上市日

序列號	證券代碼	證券簡稱	上市日
31	09896.HK	名創優品	2022/7/13
32	02172.HK	微創腦科學	2022/7/15
33	01204.HK	博維智慧	2022/7/15
34	02418.HK	德銀天下	2022/7/15
35	02237.HK	中國石墨	2022/7/18
36	09857.HK	檸萌影視	2022/8/10
37	02321.HK	雙財莊	2022/8/19
38	02152.HK	蘇新服務	2022/8/24
39	01880.HK	中國中免	2022/8/25
40	02315.HK	百奧賽圖 - B	2022/9/1
41	06689.HK	洪九果品	2022/9/5
42	09886.HK	叮嚀健康	2022/9/14
43	02350.HK	數科集團	2022/9/26
44	09863.HK	零跑汽車	2022/9/29
45	02602.HK	萬物雲	2022/9/29
46	06660.HK	艾美疫苗	2022/10/6
47	03931.HK	中創新航	2022/10/6
48	09877.HK	健世科技 - B	2022/10/10
49	01489.HK	GC CONSTRUCTION	2022/10/10
50	02422.HK	潤歌互動	2022/10/17
51	06610.HK	飛天雲動	2022/10/18
52	02367.HK	巨子生物	2022/11/4
53	02291.HK	心泰醫療	2022/11/8
54	06696.HK	多想雲	2022/11/9
55	02420.HK	子不語	2022/11/11
56	01407.HK	交運燃氣	2022/11/16
57	02436.HK	凌雄科技	2022/11/24
58	03660.HK	360數科 - S	2022/11/29
59	02245.HK	力勤資源	2022/12/1
60	06963.HK	陽光保險	2022/12/9

來源：雲科技

## 1.4 港股新股詳情

■ 2022年港股共有75宗IPO，年底3D MEDICINES - B、衛龍、思派健康等新股上市

圖表6-3：2022年IPO新股及上市日

序列號	證券代碼	證券簡稱	上市日
61	02440.HK	濠暎科技	2022/12/12
62	03611.HK	花房集團	2022/12/12
63	02407.HK	高視醫療	2022/12/12
64	01947.HK	美皓集團	2022/12/14
65	01244.HK	3D MEDICINES - B	2022/12/15
66	02457.HK	步陽國際	2022/12/15
67	09985.HK	衛龍	2022/12/15
68	02145.HK	上美股份	2022/12/22
69	00314.HK	思派健康	2022/12/23
70	06929.HK	業聚醫療	2022/12/23
71	02427.HK	GUANZE MEDICAL	2022/12/29
72	06698.HK	星空華文	2022/12/29
73	02425.HK	澳亞集團	2022/12/30
74	06922.HK	康灃生物 - B	2022/12/30
75	06955.HK	博安生物 - B	2022/12/30

來源：雲科技

## 1.4 港股新股詳情

### ■ 2022年共有5宗SPAC，9宗介紹上市，1宗轉板，4宗撤回上市

圖表7：2022年SPAC上市的公司

序列號	證券代碼	證券簡稱	上市日
1	07836.HK	AQUILA ACQ - Z	2022/3/18
2	07827.HK	VISION DEAL - Z	2022/6/10
3	07841.HK	匯德收購 - Z	2022/8/15
4	07801.HK	INTERRA ACQ - Z	2022/9/16
5	07855.HK	TECHSTARACQ - Z	2022/12/23

圖表8：2022年介紹上市的公司

序列號	證券代碼	證券簡稱	上市日
1	09866.HK	蔚來 - SW	2022/3/10
2	06655.HK	華新水泥	2022/3/28
3	00587.HK	海螺環保	2022/3/30
4	02423.HK	貝殼 - W	2022/5/11
5	06638.HK	金融壹賬通	2022/7/4
6	01698.HK	騰訊音樂 - SW	2022/9/21
7	02076.HK	BOSS直聘 - W	2022/12/22
8	03896.HK	金山雲	2022/12/30
9	09658.HK	特海國際	2022/12/30

圖表9：2022年GEM轉主板的公司

序列號	證券代碼	證券簡稱	上市日
1	06663.HK	國際永勝集團	2022/3/7

圖表10：2022年撤回上市的公司

序列號	證券代碼	證券簡稱	原計畫上市日
1	02306.HK	樂華娛樂	2022/9/7
2	06678.HK	百德醫療	2022/10/5
3	01405.HK	達勢股份	2022/12/23
4	03588.HK	富途控股 - W	2022/12/30

來源：雲科技

# 第二章

## 2022年港股IPO發行數據分析

2.1 發行前數據

2.2 發行中數據

2.3 發行後數據





## 2.1 發行前數據

### ■ 2022年25.53%的公司為折價發行

2022年港股共75宗IPO，其中47家公司有上市前估值數據。從發行後總市值較上一輪估值的增長排行來看，溢價發行的有35家，占總數的74.47%，折價發行的有12家，占總數的25.53%；溢價率方面，排名前三分別為萬物雲、偉立控股及環龍控股，而折價前三的分別為星空華文、艾美疫苗及濠暎科技。

圖表11-1：2022年發行後總市值較上一輪投後估值

證券代碼	證券簡稱	上市前最後一輪估值 (億港元)	發行估值溢價率
02602.HK	萬物雲	72.00	699.97%
02372.HK	偉立控股	0.92	447.83%
02260.HK	環龍控股	1.38	324.64%
02392.HK	玄武雲	14.57	139.95%
06689.HK	洪九果品	84.07	122.23%
06610.HK	飛天雲動	18.36	117.86%
06922.HK	康豐生物 - B	25.09	80.12%
09863.HK	零跑汽車	333.34	64.55%
02297.HK	潤邁德 - B	44.50	63.69%
06667.HK	美因基因	27.65	55.73%
02427.HK	GUANZE MEDICAL	3.30	52.58%
01406.HK	清晰醫療	5.31	50.66%
02250.HK	德盈控股	15.00	36.67%
02145.HK	上美股份	75.20	33.02%
09886.HK	叮嚀健康	122.71	31.19%
02407.HK	高視醫療	59.81	27.14%
02347.HK	友和集團	8.42	24.70%
02291.HK	心泰醫療	81.17	24.53%
02436.HK	凌雄科技	22.22	20.84%
02361.HK	中康控股	20.40	18.24%
01244.HK	3D MEDICINES - B	54.35	17.50%
02121.HK	創新奇智	125.98	16.76%
06955.HK	博安生物 - B	86.92	16.01%
02246.HK	快狗打車	116.42	13.67%

來源：上市公司招股書、雲科技

注：上一輪投後估值根據招股書披露及交易時的匯率換算而來

## 2.1 發行前數據

### ■ 市場低迷，越來越多的公司無奈選擇折價發行

圖表11-2：2022年發行後總市值較上一輪投後估值

證券代碼	證券簡稱	上市前最後一輪估值 (億港元)	發行估值溢價率
06639.HK	瑞爾集團	76.11	11.72%
02179.HK	瑞科生物 - B	108.33	9.68%
09877.HK	健世科技 - B	105.98	9.43%
09857.HK	檸萌影視	92.31	8.36%
06929.HK	業聚醫療	67.38	8.11%
06696.HK	多想雲	14.70	6.67%
00314.HK	思派健康	133.59	6.24%
02315.HK	百奧賽圖 - B	94.31	6.08%
09955.HK	智雲健康	169.72	5.50%
02172.HK	微創腦科學	136.34	5.30%
02367.HK	巨子生物	236.42	1.92%
02420.HK	子不語	40.07	-1.92%
02157.HK	樂普生物 - B	122.26	-3.28%
02385.HK	讀書郎	28.13	-4.91%
09638.HK	法拉帝	83.78	-8.70%
03931.HK	中創新航	744.83	-9.58%
09878.HK	匯通達網絡	283.20	-14.93%
03611.HK	花房集團	36.22	-22.69%
09985.HK	衛龍	379.35	-34.55%
02325.HK	雲康集團	75.61	-36.01%
02440.HK	濠曝科技	9.80	-37.35%
06660.HK	艾美疫苗	328.05	-40.41%
06698.HK	星空華文	207.38	-49.12%

來源：上市公司招股書、雲科技

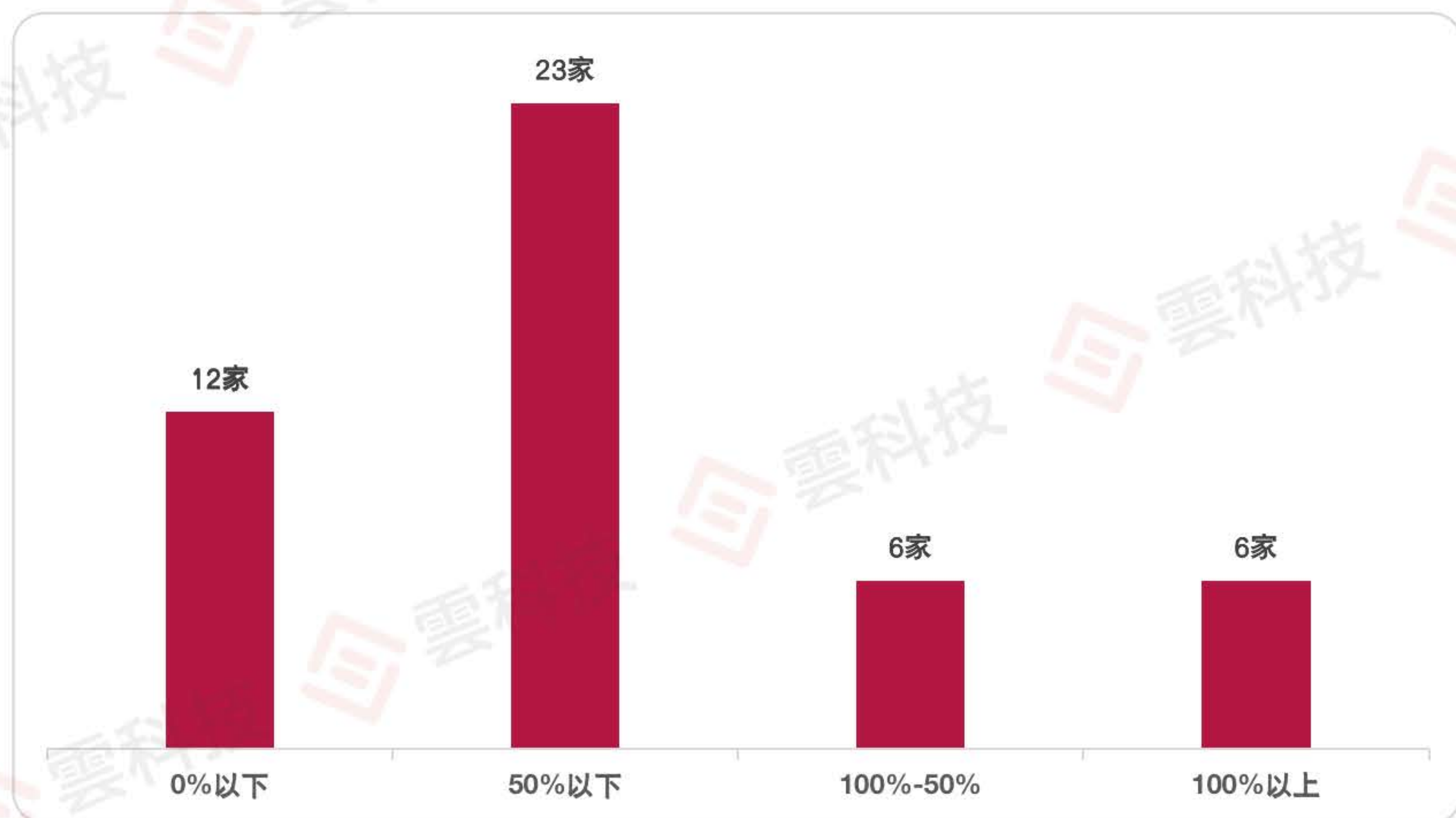
注：上一輪投後估值根據招股書披露及交易時的匯率換算而來

## 2.1 發行前數據

### ■ 艾美疫苗、星空華文折價發行明顯

從溢價分佈上看，47家公司中，2022年溢價發行的公司多數分佈於0-50%區間，占總數的48.94%，其次是折價發行，而溢價發行超100%以上的也有6家。

圖表12：2022年港股新股發行溢價率區間分佈



來源：雲科技

## 2.1 發行前數據

### ■ 21只新股遞表3次後上市

在2022年IPO上市的新股中，僅有15只新股遞表1次，有60只新股遞表2次及以上，21只新股遞表3次以上，遞表次數最多的是美皓集團，遞表6次終於上市。

圖表13：遞表次數3次以上的新股

序號	證券代碼	證券簡稱	遞表次數
1	01947.HK	美皓集團	6
2	02457.HK	步陽國際	5
3	02260.HK	環龍控股	4
4	02350.HK	數科集團	4
5	00314.HK	思派健康	3
6	01204.HK	博維智慧	3
7	01244.HK	3D MEDICINES-B	3
8	01406.HK	清晰醫療	3
9	01489.HK	GC CONSTRUCTION	3
10	02291.HK	心泰醫療	3
11	02321.HK	雙財莊	3
12	02325.HK	雲康集團	3
13	02385.HK	讀書郎	3
14	02418.HK	德銀天下	3
15	02420.HK	子不語	3
16	02427.HK	GUANZE MEDICAL	3
17	03611.HK	花房集團	3
18	06660.HK	艾美疫苗	3
19	06698.HK	星空華文	3
20	06929.HK	業聚醫療	3
21	09877.HK	健世科技 - B	3

來源：雲科技

## 2.1 發行前數據

### ■ 首次遞表時間較上市日期所用天數

一般來說，首次遞表時間和上市日期相隔越長，上市的成本越大，而部分企業上市時間只有十幾天例如，塗鴉-W、知乎-W、360數科-S等，他們屬於中概股回歸，只要滿足港交所中概股回歸的要求直接發佈公告就可上市。遞表時間最長的三個公司分別為天齊鋰業、清晰醫療和德盈控股。

圖表14：遞表至上市所用天數排行

序號	證券代碼	證券簡稱	遞表至上市所用天數
1	09696.HK	天齊鋰業	1,423
2	01406.HK	清晰醫療	1,047
3	02250.HK	德盈控股	1,046
4	01947.HK	美皓集團	1,038
5	02260.HK	環龍控股	831
6	02457.HK	步陽國際	806
7	02350.HK	數科集團	685
8	09985.HK	衛龍	582
9	02321.HK	雙財莊	555
10	01244.HK	3D MEDICINES-B	533
... ..	... ..	... ..	... ..
66	00816.HK	金茂服務	191
67	02367.HK	巨子生物	183
68	02602.HK	萬物雲	181
69	06680.HK	金力永磁	165
70	09896.HK	名創優品	104
71	09638.HK	法拉帝	97
72	06686.HK	諾亞控股 - S	21
73	03660.HK	360數科 - S	15
74	02390.HK	知乎 - W	14
75	02391.HK	塗鴉智能 - W	13

來源：雲科技

## 2.2 發行中數據 - 發行市值

### ■ 港股市場共75只IPO新股，市值100億港元以上占比42.67%

2022年以IPO形式上市的新股中，市值最大的是中國中免，發行市值為3247億港元，發行市值最小的是步陽國際、GC CONSTRUCTION，僅為5億港元。從港股發行市值分佈看：

市值超過100億港元僅為32家，占比42.67%；

市值50-100億港元共8只，占比10.67%；

市值50億港元以下共35只，占比46.67%；

圖表15-1：2022年香港IPO上市新股港股發行市值

序號	證券代碼	證券簡稱	上市日	發行市值(港元)
1	01880.HK	中國中免	2022/08/25	324,727,516,152
2	09696.HK	天齊鋰業	2022/07/13	134,580,169,806
3	03931.HK	中創新航	2022/10/06	67,347,470,604
4	06963.HK	陽光保險	2022/12/09	67,053,876,175
5	02602.HK	萬物雲	2022/09/29	57,598,062,900
6	09863.HK	零跑汽車	2022/09/29	54,849,890,832
7	06680.HK	金力永磁	2022/01/14	28,271,658,142
8	09985.HK	衛龍	2022/12/15	24,828,097,304
9	02245.HK	力勤資源	2022/12/01	24,494,998,330
10	02367.HK	巨子生物	2022/11/04	24,096,093,840
11	09878.HK	匯通達網絡	2022/02/18	24,091,362,191
12	06660.HK	艾美疫苗	2022/10/06	19,548,978,224
13	06689.HK	洪九果品	2022/09/05	18,683,456,080
14	09955.HK	智雲健康	2022/07/06	17,904,665,680
15	09896.HK	名創優品	2022/07/13	17,479,995,699
16	09886.HK	叮噠健康	2022/09/14	16,097,674,764
17	03660.HK	360數科 - S	2022/11/29	15,912,677,031
18	02121.HK	創新奇智	2022/01/27	14,709,717,239
19	02172.HK	微創腦科學	2022/07/15	14,356,695,584
20	00314.HK	思派健康	2022/12/23	14,192,270,840

來源：雲科技、捷利交易寶

## 2.2 發行中數據 - 發行市值

### ■ 2022年市值50-100億港元共8只，占比10.67%

圖表15-2：2022年香港IPO上市新股港股發行市值

序號	證券代碼	證券簡稱	上市日	發行市值(港元)
21	02246.HK	快狗打車	2022/06/24	13,233,851,721
22	02179.HK	瑞科生物 - B	2022/03/31	11,881,791,600
23	02157.HK	樂普生物 - B	2022/02/23	11,825,431,825
24	09877.HK	健世科技 - B	2022/10/10	11,597,250,662
25	02391.HK	塗鴉智能 - W	2022/07/05	11,165,948,608
26	06698.HK	星空華文	2022/12/29	10,550,481,252
27	02390.HK	知乎 - W	2022/04/22	10,453,749,538
28	02291.HK	心泰醫療	2022/11/08	10,107,762,413
29	06955.HK	博安生物 - B	2022/12/30	10,083,706,261
30	02315.HK	百奧賽圖 - B	2022/09/01	10,004,481,952
31	02145.HK	上美股份	2022/12/22	10,003,341,600
32	09857.HK	檸萌影視	2022/08/10	10,002,732,505
33	06686.HK	諾亞控股 - S	2022/07/13	9,107,256,036
34	06639.HK	瑞爾集團	2022/03/22	8,502,874,309
35	09638.HK	法拉帝	2022/03/31	7,649,126,148
36	02407.HK	高視醫療	2022/12/12	7,603,852,267
37	00816.HK	金茂服務	2022/03/10	7,337,489,610
38	06929.HK	業聚醫療	2022/12/23	7,284,375,446
39	02297.HK	潤邁德 - B	2022/07/08	7,284,251,520
40	01244.HK	3D MEDICINES - B	2022/12/15	6,385,937,160
41	02325.HK	雲康集團	2022/05/18	4,838,053,320
42	06922.HK	康灃生物 - B	2022/12/30	4,519,179,000
43	02425.HK	澳亞集團	2022/12/30	4,479,085,517
44	06667.HK	美因基因	2022/06/22	4,306,208,400
45	06610.HK	飛天雲動	2022/10/18	4,000,100,000
46	02420.HK	子不語	2022/11/11	3,930,000,000
47	02418.HK	德銀天下	2022/07/15	3,909,600,000
48	02392.HK	玄武雲	2022/07/08	3,496,399,920

來源：雲科技、捷利交易寶

## 2.2 發行中數據 - 發行市值

### ■ 2022年市值50億港元以下共35只，占比46.67%

圖表15-3：2022年香港IPO上市新股港股發行市值

序號	證券代碼	證券簡稱	上市日	發行市值(港元)
49	03611.HK	花房集團	2022/12/12	2,800,000,000
50	02436.HK	凌雄科技	2022/11/24	2,684,768,400
51	02385.HK	讀書郎	2022/07/12	2,675,200,000
52	02361.HK	中康控股	2022/07/12	2,412,000,000
53	02167.HK	天潤雲	2022/06/30	2,235,900,000
54	02250.HK	德盈控股	2022/01/17	2,050,000,000
55	06696.HK	多想雲	2022/11/09	1,568,000,000
56	06661.HK	湖州燃氣	2022/07/13	1,216,000,000
57	02347.HK	友和集團	2022/06/10	1,050,000,000
58	02152.HK	蘇新服務	2022/08/24	860,000,000
59	02370.HK	力高健康生活	2022/03/31	820,000,000
60	01406.HK	清晰醫療	2022/02/18	800,000,000
61	02352.HK	東原仁知服務	2022/04/29	793,333,337
62	02376.HK	魯商服務	2022/07/08	789,372,800
63	02422.HK	潤歌互動	2022/10/17	640,000,000
64	01407.HK	交運燃氣	2022/11/16	624,800,000
65	02440.HK	濠暎科技	2022/12/12	614,250,000
66	02260.HK	環龍控股	2022/01/11	585,600,000
67	01204.HK	博維智慧	2022/07/15	540,000,000
68	02321.HK	雙財莊	2022/08/19	539,840,000
69	02350.HK	數科集團	2022/09/26	531,250,000
70	02237.HK	中國石墨	2022/07/18	520,000,000
71	01947.HK	美皓集團	2022/12/14	504,000,000
72	02372.HK	偉立控股	2022/06/30	504,000,000
73	02427.HK	GUANZE MEDICAL	2022/12/29	503,500,000
74	02457.HK	步陽國際	2022/12/15	500,000,000
75	01489.HK	GC CONSTRUCTION	2022/10/10	500,000,000

來源：雲科技、捷利交易寶

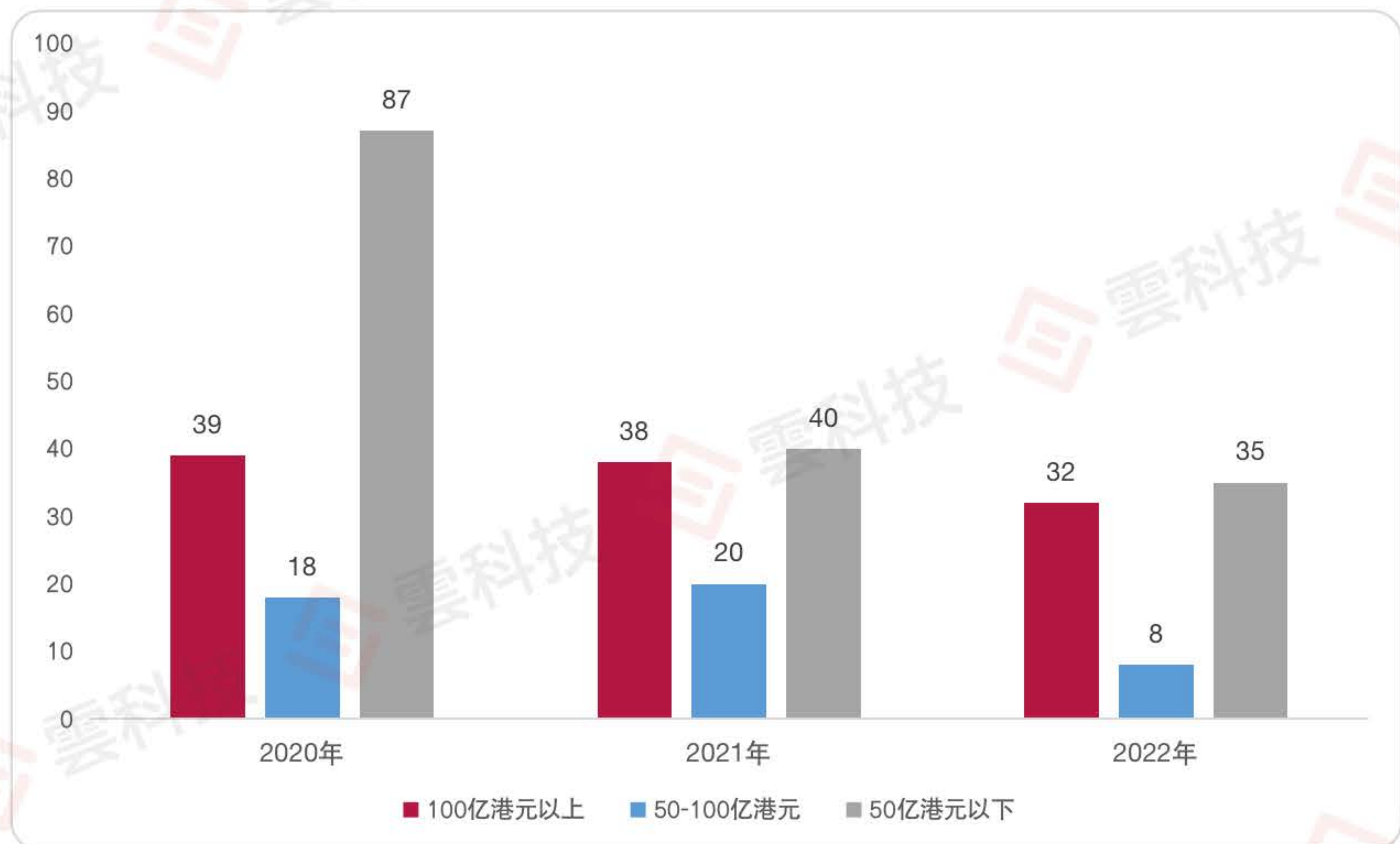


## 2.2 發行中數據 - 發行市值

### ■ 2022 年大市值公司數量下降

2022 年 100 億以上發行市值的新股有 32 只，而 2021 年有 38 只，較 2021 年下降 15.79%，較 2020 年下降 17.95%。100 億以下發行市值的新股較 2021 年及 2020 年均有大幅度下降。

圖表 16：2020-2022 年香港 IPO 上市新股「不同市值」上市數量



來源：雲科技、捷利交易寶

## 2.2 發行中數據 - 發行比例

### ■ 發行比例下降，整體採用縮量發行

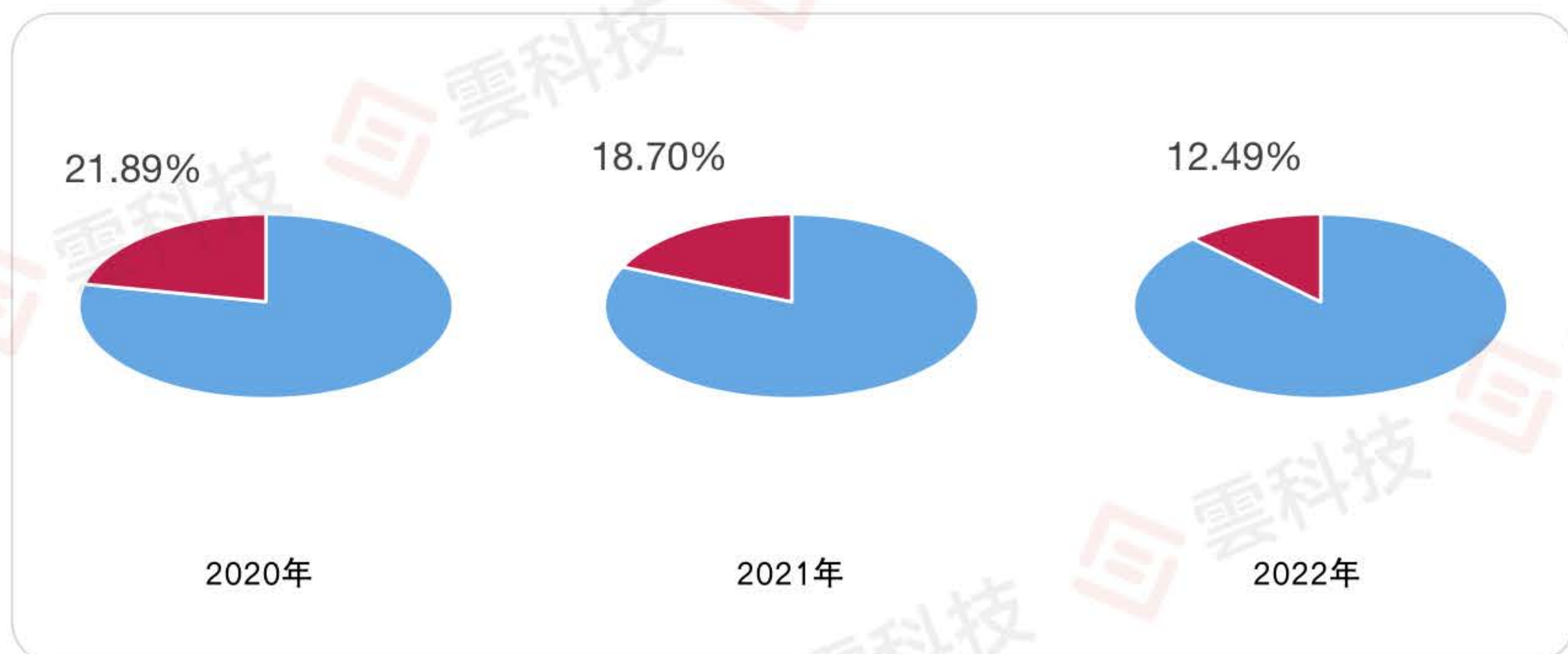
2022年全年香港IPO新股全球發行比例平均值為12.49%，較2021年減少6.21%，新股整體採取縮量發行，而在10月上市的新股艾美疫苗以0.8%創近10年新股發行比例最低記錄。

發行比例即IPO新股發行量占總股本比例，根據港交所上市規則8.08，發行人市值在5000萬-100億港元的，公眾持有股數至少為25%；

市值100億港元以上的，港交所可酌情接納介乎15%至25%之間的一個較低的百分比，條件是發行人須於其首次上市檔中適當披露其獲准遵守的較低公眾持股量百分比，並於上市後每份年報中連續確認其公眾持股量符合規定。

降低發行比例即縮量發行，縮量發行意味著募集越少，除受到二級市場投資情緒變化影響外，還受兩方面因素影響：一是與企業自身業務發展規劃有著密切關係，二是基於市值管理的考量。

圖表17：2020-2022年年香港IPO平均「發行比例」



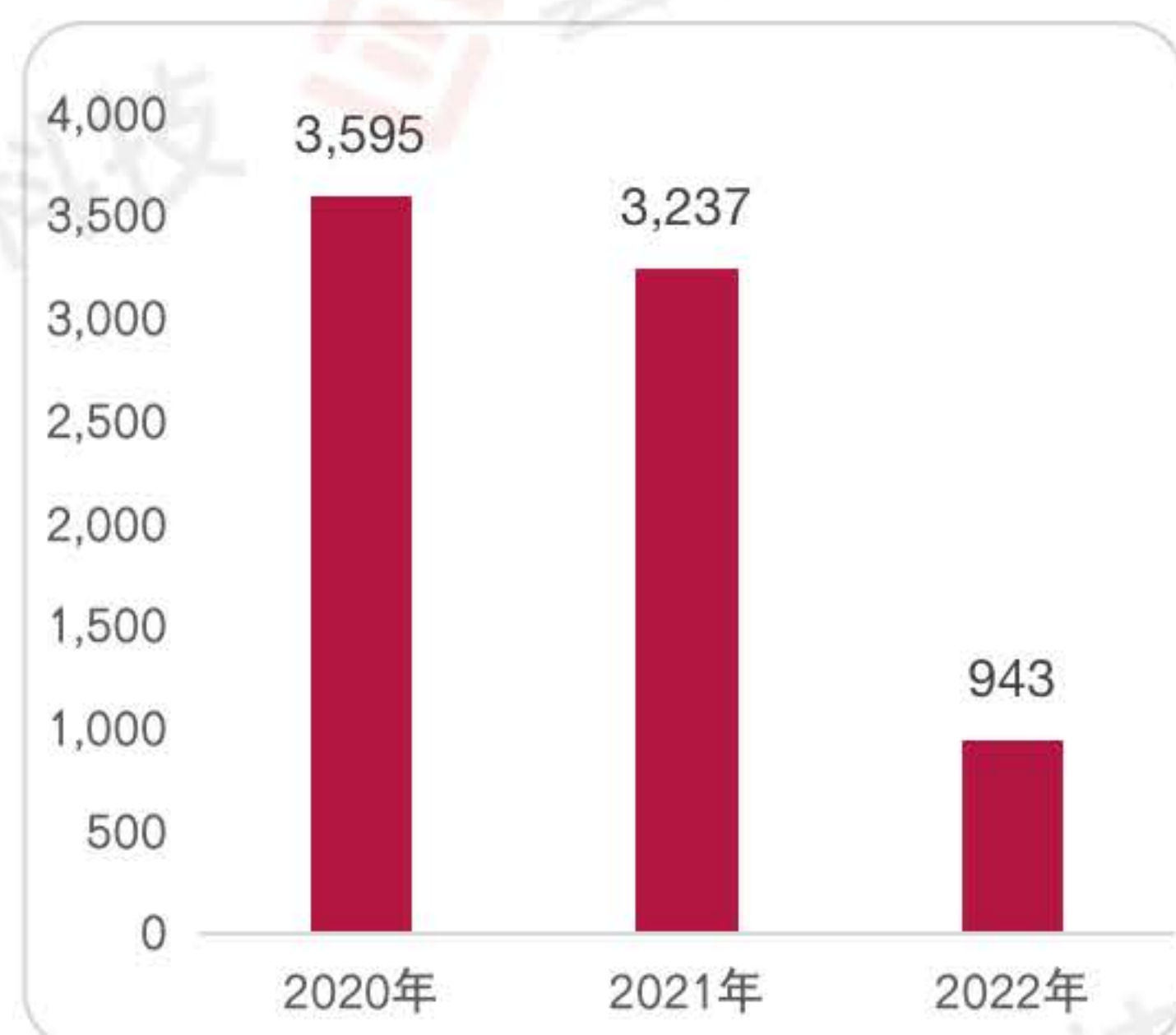
來源：雲科技

## 2.2 發行中數據 - 募資總額

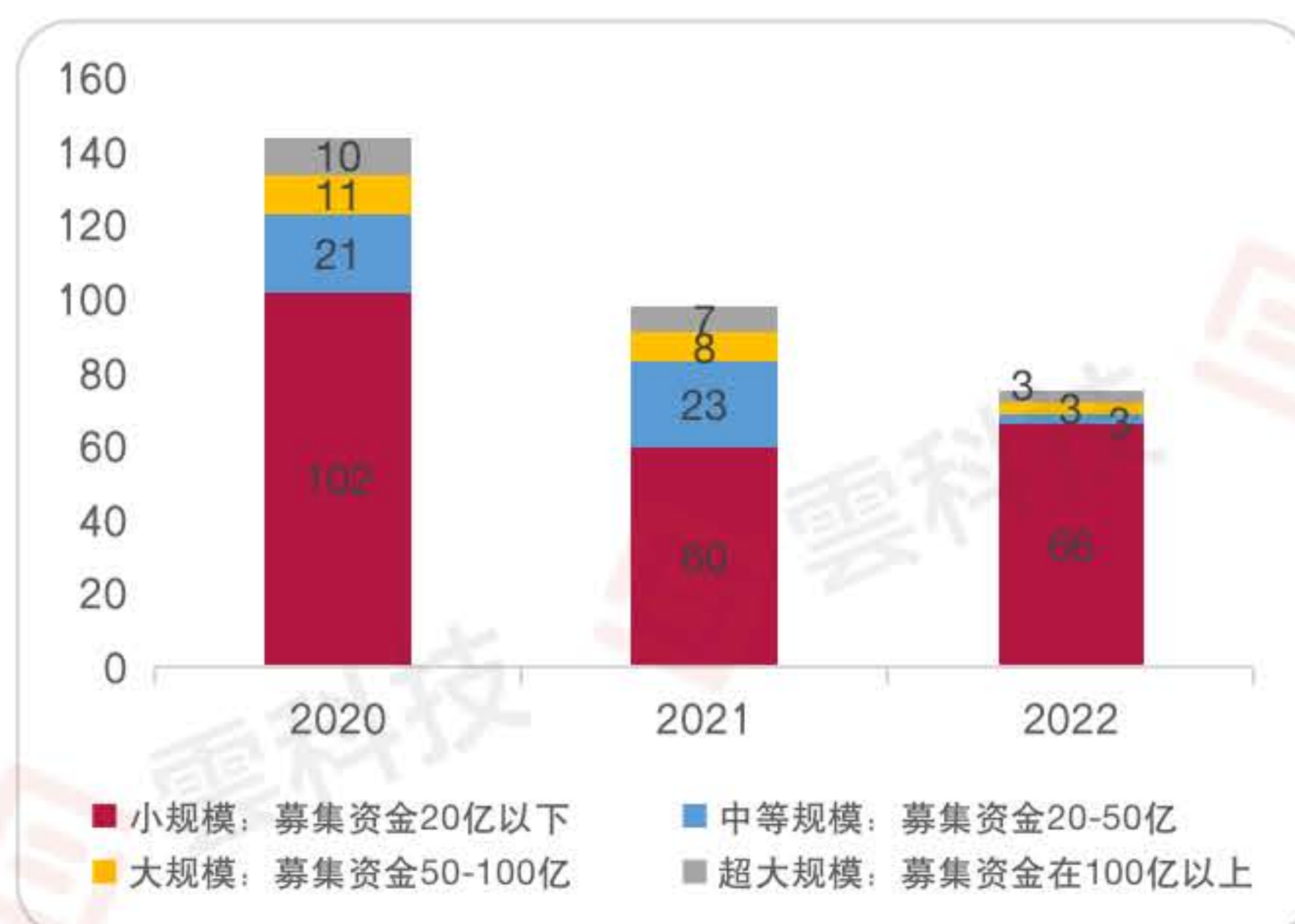
### ■ 募資總額大幅縮減，12月份新股密集發行

新股上市數量大跌，以及超大規模和大型新股上市宗數銳減，另外有原定作超大的項目最終上市時削減融資金額，令融資總額大幅縮減；好在7月市場開始回暖，有更多新股上市，至12月份陸續有新股密集發行。

圖表18：2020-2022年募資總額(億港元)



圖表19：2020-2022年不同募集資金規模IPO上市數量



圖表20：募集資金超大規模新股

2020年	2021年	2022年
京東集團 - S W	快手 - W	中國中免
京東健康	京東物流	天齊鋰業
網易 - S	百度集團 - S W	中創新航
百勝中國 - S	嗶哩嗶哩 - S W	
恒大物業	保誠	
渤海銀行	小鵬汽車 - W	
萬國數據 - S W	理想汽車 - W	
華潤萬象生活		
泰格醫藥		
新東方 - S		

來源：雲科技

## 2.2 發行中數據 - 發行水位

### ■ 募資總額大幅縮減，12月份新股密集發行

2022年全年通過香港IPO上市的新股招股價上限與下限的平均區間為21.94%，上限定價的新股僅4只，中間定價的有15只，下限定價的36只，固定價格及其他共20只。

2022年新股定價水位為17.59%，說明大多數的新股以近下限的價格定價。

新股發行過程中都會設定發行價下限和發行價上限，發行價下限和發行價上限的數值區間沒有硬性的規定，一般情況下在0%-30%不等，通常，區間越大說明市場對其估值有較大的爭議，而最終的發行價定價處於發行價下限和發行價上限的區間位置通常理解為發行水位。

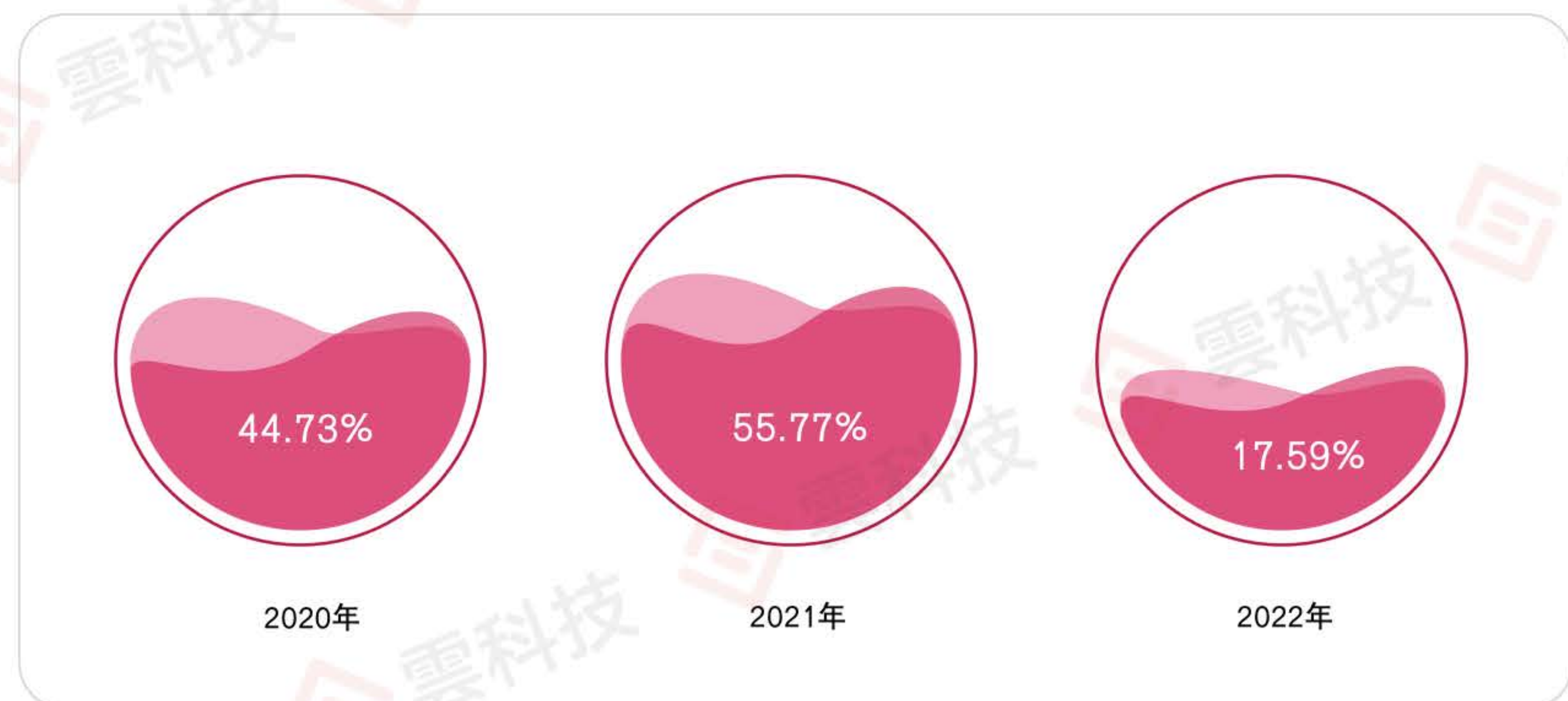
上限定價，發行水位為100%；

中間定價，發行水位在0%-100%之間；

下限定價，發行水位為0%；

發行價的高低決定了公司的估值水準，而發行價的區間能使發行人了解市場對其估值的接受範圍，所以發行價水位能很好的反應公司在發行過程中各方所能認可的接受程度，是公司股票發行階段場內及場外綜合情況的表現。

圖表21：2020-2022年新股定價發行水位



來源：雲科技

## 2.2 發行中數據 - 入場費

### ■ 心泰醫療成為2022年最“貴”新股，其次為微創腦科學

入場費即認購一手新股所需資金；

入場費=一手股數\*認購價上限\*(1+1.0077%)

入場費中包含的“1.0077%\*一手股數\*認購價上限”的費用，在沒有中籤的情況下，該筆費用將退還。  
(1.0077%為：1%的經紀佣金+0.0027%證監會征費+0.005%聯交所交易費)由此可以看出相比A股，香港的打新成本要高很多。

圖表22-1：2022年香港IPO新股入場費

序號	證券代碼	證券簡稱	上市日	入場費(港元)
1	02291.HK	心泰醫療	2022/11/08	31,767
2	02172.HK	微創腦科學	2022/07/15	24,888
3	01880.HK	中國中免	2022/08/25	16,717
4	09696.HK	天齊鋰業	2022/07/13	16,565
5	01244.HK	3D MEDICINES - B	2022/12/15	13,252
6	06698.HK	星空華文	2022/12/29	13,131
7	02315.HK	百奧賽圖 - B	2022/09/01	12,737
8	02179.HK	瑞科生物 - B	2022/03/31	12,525
9	06680.HK	金力永磁	2022/01/14	8,141
10	02157.HK	樂普生物 - B	2022/02/23	7,454
11	06639.HK	瑞爾集團	2022/03/22	7,384
12	02425.HK	澳亞集團	2022/12/30	7,071
13	02297.HK	潤邁德 - B	2022/07/08	6,303
14	09863.HK	零跑汽車	2022/09/29	6,262
15	06686.HK	諾亞控股 - S	2022/07/13	6,202
16	09886.HK	叮嚀健康	2022/09/14	6,060
17	09877.HK	健世科技 - B	2022/10/10	5,818
18	02367.HK	巨子生物	2022/11/04	5,596
19	02602.HK	萬物雲	2022/09/29	5,323
20	06689.HK	洪九果品	2022/09/05	5,252

來源：雲科技

## 2.2 發行中數據 - 入場費

### ■ 入場費在3000-5000港元的新股最多

圖表22-2：2022年香港IPO新股入場費

序號	證券代碼	證券簡稱	上市日	入場費(港元)
21	02347.HK	友和集團	2022/06/10	5,252
22	02390.HK	知乎 - W	2022/04/22	5,232
23	02407.HK	高視醫療	2022/12/12	5,192
24	03931.HK	中創新航	2022/10/06	5,151
25	01947.HK	美皓集團	2022/12/14	5,050
26	02152.HK	蘇新服務	2022/08/24	4,848
27	09878.HK	匯通達網絡	2022/02/18	4,848
28	06696.HK	多想雲	2022/11/09	4,808
29	02420.HK	子不語	2022/11/11	4,757
30	02391.HK	塗鴉智能 - W	2022/07/05	4,606
31	03660.HK	360數科 - S	2022/11/29	4,485
32	09896.HK	名創優品	2022/07/13	4,465
33	06929.HK	業聚醫療	2022/12/23	4,444
34	06667.HK	美因基因	2022/06/22	4,444
35	02350.HK	數科集團	2022/09/26	4,343
36	02246.HK	快狗打車	2022/06/24	4,343
37	00816.HK	金茂服務	2022/03/10	4,111
38	02385.HK	讀書郎	2022/07/12	4,040
39	02245.HK	力勤資源	2022/12/01	4,032
40	06955.HK	博安生物 - B	2022/12/30	4,000
41	02376.HK	魯商服務	2022/07/08	4,000
42	02325.HK	雲康集團	2022/05/18	3,985
43	06922.HK	康灃生物 - B	2022/12/30	3,818
44	02237.HK	中國石墨	2022/07/18	3,788
45	01406.HK	清晰醫療	2022/02/18	3,788
46	00314.HK	思派健康	2022/12/23	3,758
47	03611.HK	花房集團	2022/12/12	3,636

來源：雲科技

## 2.2 發行中數據 - 入場費

### ■ 衛龍成為2022年入場費最低新股

圖表22-3：2022年香港IPO新股入場費

序號	證券代碼	證券簡稱	上市日	入場費(港元)
48	02361.HK	中康控股	2022/07/12	3,515
49	02392.HK	玄武雲	2022/07/08	3,490
50	02250.HK	德盈控股	2022/01/17	3,485
51	09857.HK	檸萌影視	2022/08/10	3,364
52	02440.HK	濠暎科技	2022/12/12	3,313
53	01407.HK	交運燃氣	2022/11/16	3,273
54	06660.HK	艾美疫苗	2022/10/06	3,265
55	06963.HK	陽光保險	2022/12/09	3,258
56	02422.HK	潤歌互動	2022/10/17	3,232
57	02418.HK	德銀天下	2022/07/15	3,227
58	02427.HK	GUANZE MEDICAL	2022/12/29	3,182
59	02352.HK	東原仁知服務	2022/04/29	3,111
60	09955.HK	智雲健康	2022/07/06	3,081
61	06661.HK	湖州燃氣	2022/07/13	3,071
62	02457.HK	步陽國際	2022/12/15	3,030
63	02145.HK	上美股份	2022/12/22	3,010
64	06610.HK	飛天雲動	2022/10/18	2,909
65	02260.HK	環龍控股	2022/01/11	2,909
66	09638.HK	法拉帝	2022/03/31	2,852
67	02321.HK	雙財莊	2022/08/19	2,828
68	02167.HK	天潤雲	2022/06/30	2,798
69	02121.HK	創新奇智	2022/01/27	2,758
70	01489.HK	GC CONSTRUCTION	2022/10/10	2,727
71	02372.HK	偉立控股	2022/06/30	2,707
72	02436.HK	凌雄科技	2022/11/24	2,648
73	02370.HK	力高健康生活	2022/03/31	2,576
74	01204.HK	博維智慧	2022/07/15	2,545
75	09985.HK	衛龍	2022/12/15	2,303

來源：雲科技

## 2.2 發行中數據 - 認購倍數

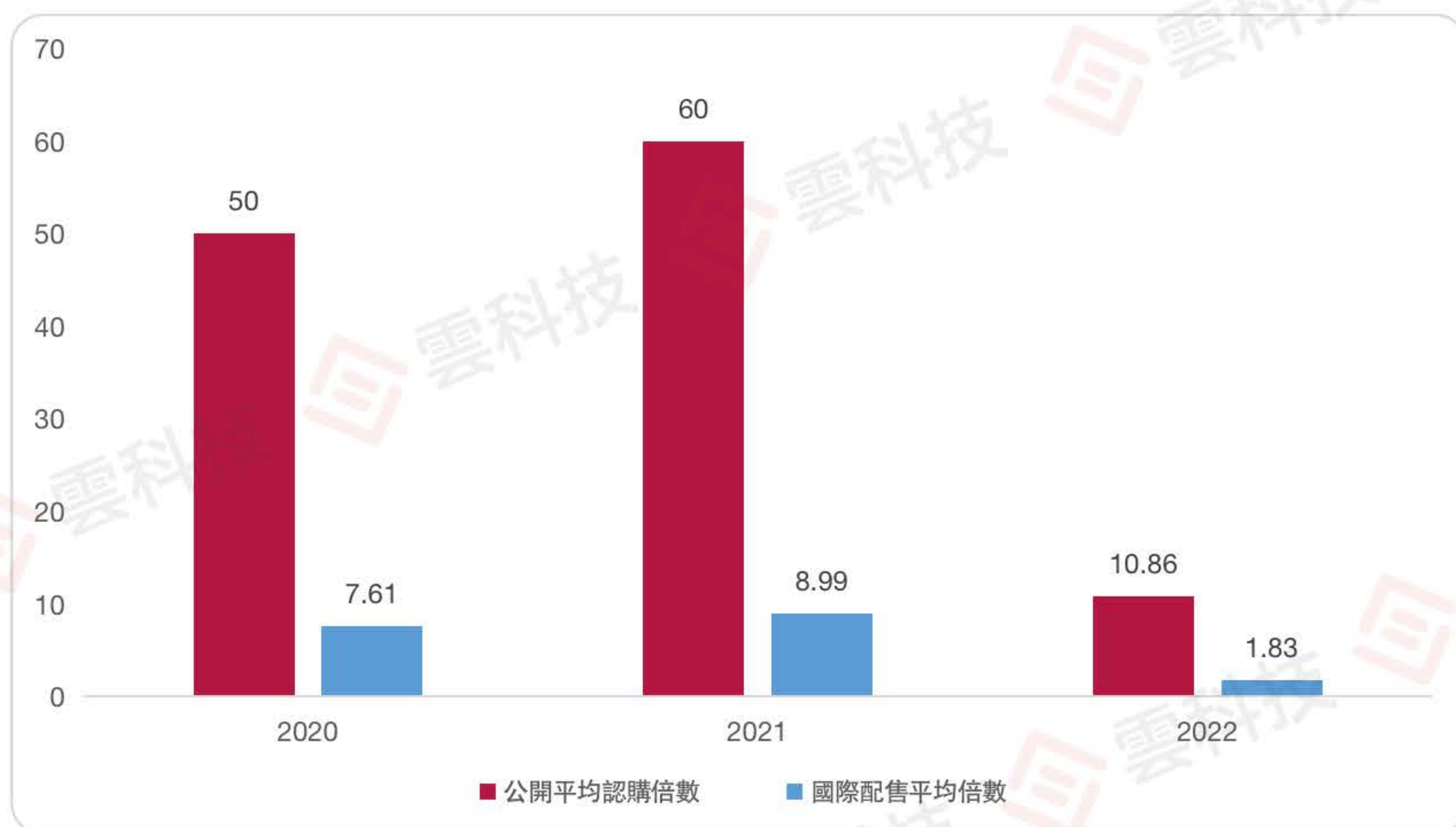
### ■ 2022 年新股認購平均倍數僅 10.86 倍

2022 年香港 IPO 上市新股公開配售平均認購倍數僅為 10.86 倍，招股前幾天的認購常常難以足額。

其中陽光保險、零跑汽車、中創新航等近 9 只新股皆未足額，而全年超購 100 倍的僅只有 1 只為數科集團 (2350.HK)，反映了新股認購慘淡。

另外，從捷利交易寶統計市場上各家券商機構的孖展金額可以交叉驗證，招股前幾天的認購常常難以足額，致使新股面臨發行失敗風險。

圖表 23：2020-2022 年香港 IPO 新股平均認購倍數



來源：雲科技



## 2.2 發行中數據 - 認購倍數

### ■ 數科集團為2022年認購倍數王，公開認購超百倍

圖表24-1：2022年香港IPO上市新股公開/國配認購倍數

證券代碼	證券簡稱	上市日	公開認購倍數	國配認購倍數
02350.HK	數科集團	2022/09/26	151.30	1.10
02440.HK	濠暎科技	2022/12/12	96.73	1.10
02457.HK	步陽國際	2022/12/15	51.22	1.19
02172.HK	微創腦科學	2022/07/15	45.27	2.14
02392.HK	玄武雲	2022/07/08	42.13	2.09
01947.HK	美皓集團	2022/12/14	41.31	1.37
03611.HK	花房集團	2022/12/12	33.44	1.42
02237.HK	中國石墨	2022/07/18	26.51	1.06
02321.HK	雙財莊	2022/08/19	19.20	2.10
09985.HK	衛龍	2022/12/15	15.30	2.60
02427.HK	GUANZE MEDICAL	2022/12/29	14.23	1.20
02422.HK	潤歌互動	2022/10/17	14.10	1.37
02121.HK	創新奇智	2022/01/27	13.89	2.62
02260.HK	環龍控股	2022/01/11	13.66	1.31
02372.HK	偉立控股	2022/06/30	11.37	1.29
01204.HK	博維智慧	2022/07/15	10.69	1.03
02179.HK	瑞科生物 - B	2022/03/31	10.65	1.39
02391.HK	塗鴉智能 - W	2022/07/05	9.95	1.30
06667.HK	美因基因	2022/06/22	9.62	2.05
09696.HK	天齊鋰業	2022/07/13	9.30	5.20
02347.HK	友和集團	2022/06/10	8.37	1.23
00314.HK	思派健康	2022/12/23	8.27	1.41
06661.HK	湖州燃氣	2022/07/13	8.08	1.18
09955.HK	智雲健康	2022/07/06	7.89	2.15
01489.HK	GC CONSTRUCTION	2022/10/10	7.58	1.04
02376.HK	魯商服務	2022/07/08	7.39	1.20
02250.HK	德盈控股	2022/01/17	7.31	1.24
09886.HK	叮嚀健康	2022/09/14	7.20	1.70
01407.HK	交運燃氣	2022/11/16	7.15	1.17
02297.HK	潤邁德 - B	2022/07/08	6.35	1.34

來源：雲科技

## 2.2 發行中數據 - 認購倍數

### ■ 2022年新股普遍認購慘淡，認購倍數低

圖表24-2：2022年香港IPO上市新股公開/國配認購倍數

證券代碼	證券簡稱	上市日	公開認購倍數	國配認購倍數
01406.HK	清晰醫療	2022/02/18	6.17	1.13
02436.HK	凌雄科技	2022/11/24	6.16	1.12
01244.HK	3D MEDICINES - B	2022/12/15	5.97	1.26
02315.HK	百奧賽圖 - B	2022/09/01	5.93	1.60
02157.HK	樂普生物 - B	2022/02/23	5.65	1.53
06698.HK	星空華文	2022/12/29	5.12	1.47
02352.HK	東原仁知服務	2022/04/29	4.35	1.56
02246.HK	快狗打車	2022/06/24	4.05	1.40
06686.HK	諾亞控股 - S	2022/07/13	3.26	5.90
06660.HK	艾美疫苗	2022/10/06	3.15	3.27
06696.HK	多想雲	2022/11/09	2.81	1.01
03660.HK	360數科 - S	2022/11/29	2.46	5.30
06680.HK	金力永磁	2022/01/14	2.39	1.57
02361.HK	中康控股	2022/07/12	2.21	1.36
06955.HK	博安生物 - B	2022/12/30	2.12	1.52
02291.HK	心泰醫療	2022/11/08	2.11	1.38
02425.HK	澳亞集團	2022/12/30	2.08	1.16
02367.HK	巨子生物	2022/11/04	2.08	4.22
06929.HK	業聚醫療	2022/12/23	2.01	1.09
02370.HK	力高健康生活	2022/03/31	1.99	1.14
06922.HK	康豐生物 - B	2022/12/30	1.95	1.28
02420.HK	子不語	2022/11/11	1.91	1.56
06639.HK	瑞爾集團	2022/03/22	1.74	1.62
02385.HK	讀書郎	2022/07/12	1.73	1.62
09878.HK	匯通達網絡	2022/02/18	1.67	2.05
02407.HK	高視醫療	2022/12/12	1.52	1.04
09877.HK	健世科技 - B	2022/10/10	1.52	1.19
02245.HK	力勤資源	2022/12/01	1.47	1.40
09896.HK	名創優品	2022/07/13	1.40	4.84
02325.HK	雲康集團	2022/05/18	1.35	1.39

來源：雲科技

## 2.2 發行中數據 - 認購倍數

### ■ 9只新股未獲得足額認購

圖表24-3：2022年香港IPO上市新股公開/國配認購倍數

證券代碼	證券簡稱	上市日	公開認購倍數	國配認購倍數
00816.HK	金茂服務	2022/03/10	1.20	1.40
02167.HK	天潤雲	2022/06/30	1.17	1.27
09638.HK	法拉帝	2022/03/31	1.07	2.06
01880.HK	中國中免	2022/08/25	1.06	4.70
06610.HK	飛天雲動	2022/10/18	1.05	1.07
02390.HK	知乎 - W	2022/04/22	1.00	4.37
02602.HK	萬物雲	2022/09/29	0.82	3.30
09857.HK	檸萌影視	2022/08/10	0.81	1.38
02152.HK	蘇新服務	2022/08/24	0.71	1.20
06689.HK	洪九果品	2022/09/05	0.60	1.96
02145.HK	上美股份	2022/12/22	0.48	1.42
02418.HK	德銀天下	2022/07/15	0.42	1.41
03931.HK	中創新航	2022/10/06	0.21	2.11
09863.HK	零跑汽車	2022/09/29	0.16	2.33
06963.HK	陽光保險	2022/12/09	0.13	1.34

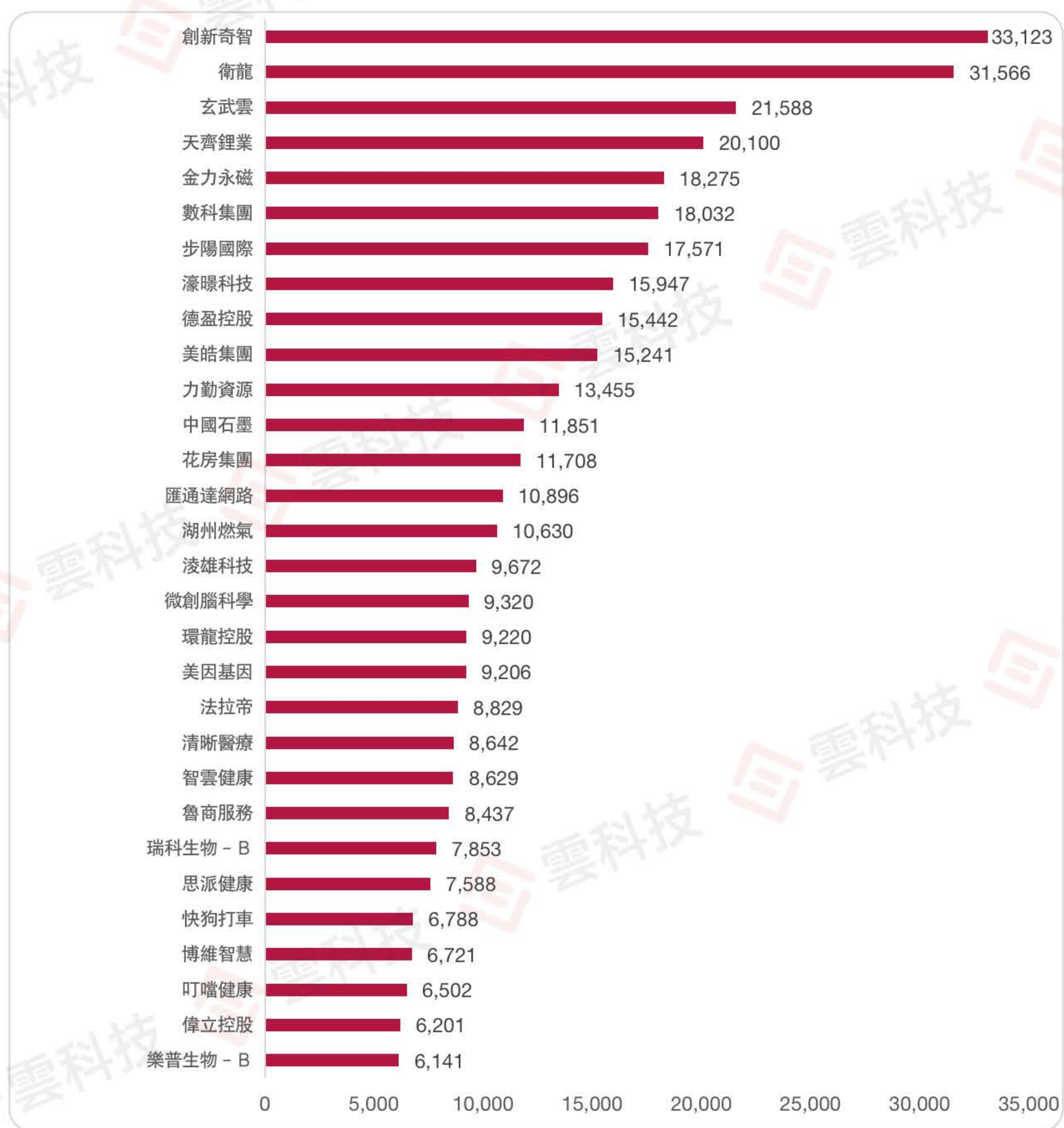
來源：雲科技

## 2.2 發行中數據 - 認購人數

### ■ 全年認購人數52.4萬次

2022年香港IPO，共524,158人次認購，較2021年1645萬人次大幅減少97%。其中認購人數最多的是創新奇智有3.3萬人認購，其次為衛龍有31,566人認購，認購人數最少的是心泰醫療僅錄得668人認購。

圖表25：2022年香港IPO新股認購人數TOP30



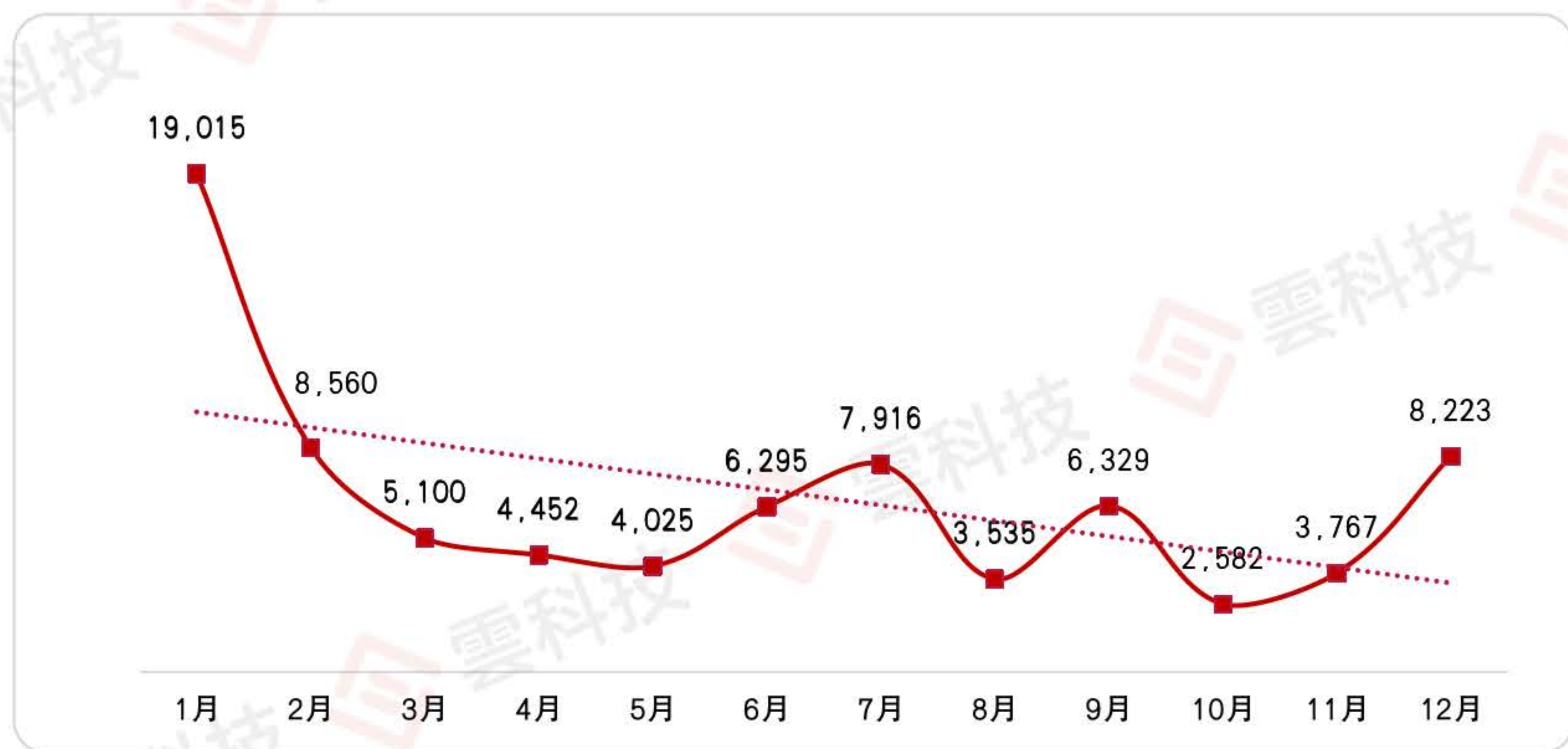
來源：雲科技

## 2.2 發行中數據 - 認購人數

### ■ 1 月份新股認購人數最多，12 月認購人數略有回升

按照時間來看，2022 年 1 月參與認購的人數最多，平均每隻新股有約 2 萬人認購，然後隨著時間的推移，認購人數逐漸減少，至 10 月降到一年低位，新股認購人數不到 3 千人，之後至 12 月認購人數略有回升。

圖表 26：2022 年香港 IPO 每月每隻新股平均認購人數



2020 年香港 IPO 公開發售共凍資 374 億港元，天齊鋰業凍結資金達 125.16 億港元。占總凍資額的 33.42%，其次為數科集團，凍資 20 億港元。

以 90% 孖展、計息 7 天，利率 3.2% 計算，2022 年凍結資金產生的孖展利息預計為 2097 萬港元。

來源：雲科技

## 2.2 發行中數據 - 凍結資金

### ■ 全年共凍資374億港元，天齊鋰業凍結資金最多，達125.16億港元

圖表27：2022年香港IPO上市新股凍結資金排名前30

序號	證券代碼	證券簡稱	凍結資金(港元)
1	09696.HK	天齊鋰業	12,516,096,240
2	02350.HK	數科集團	2,033,093,750
3	02121.HK	創新奇智	1,696,754,896
4	09985.HK	衛龍	1,681,373,916
5	02172.HK	微創腦科學	1,528,170,336
6	06680.HK	金力永磁	1,208,470,136
7	02440.HK	濠暎科技	1,142,187,840
8	02392.HK	玄武雲	1,001,446,952
9	01880.HK	中國中免	901,394,426
10	02179.HK	瑞科生物 - B	814,942,260
11	02457.HK	步陽國際	768,300,000
12	02245.HK	力勤資源	682,323,738
13	01947.HK	美皓集團	619,650,000
14	03611.HK	花房集團	553,766,400
15	02157.HK	樂普生物 - B	529,051,536
16	02602.HK	萬物雲	504,367,880
17	09955.HK	智雲健康	457,225,500
18	09878.HK	匯通達網絡	413,681,712
19	02237.HK	中國石墨	397,650,000
20	02315.HK	百奧賽圖 - B	325,430,810
21	02250.HK	德盈控股	302,634,000
22	09886.HK	叮嚀健康	289,785,600
23	02436.HK	凌雄科技	286,737,935
24	02422.HK	潤歌互動	282,000,000
25	02246.HK	快狗打車	271,674,000
26	02321.HK	雙財莊	259,123,200
27	01244.HK	3D MEDICINES - B	256,127,328
28	06667.HK	美因基因	253,163,768
29	09638.HK	法拉帝	252,552,014
30	01406.HK	清晰醫療	251,736,000

來源：雲科技

## 2.2 發行中數據 – 券商孖展

### ■ 2022年富途證券放出孖展最多，其次為輝立證券

根據捷利交易寶數據顯示，2022年共20家券商提供新股認購孖展，其中富途證券提供的孖展最多，共56.35億港元，其次為輝立證券，放出44.68億孖展，前4大孖展券商還有華盛證券和招銀國際。

圖表28：2022年香港IPO公開發售認購券商孖展

券商名稱	孖展金額(億港元)
富途證券	56.35
輝立證券	44.68
華盛證券	18.32
招銀國際	12.48
耀才證券	10.90
華泰國際	7.24
盈立證券	6.61
老虎國際	4.99
信誠證券	4.05
利弗莫爾	2.00
艾德證券	1.76
聯合證券	0.90
尊嘉證券	0.83
富昌證券	0.79
致富證券	0.36
方德證券	0.29
第一上海	0.04
雲鋒證券	0.03
興證國際	0.01
以太證券	0.01

來源：雲科技

## 2.2 發行中數據 - 基石投資者

### ■ 51只新股均有基石參與，累計投資金額近370億港元

基石投資者一直存在於資本市場，過去幾年隨著香港新股發行市場的火熱興起及新股發行過程中基石投資者承擔了重要的角色而不斷的在媒體面前曝光，並於此給予基石投資者不同的解讀。對基石投資者目前比較流行的定義是大型的、或知名、或專業的機構投資者，他們可以是企業、名人或個人所屬企業。

這些人在公司新股發行期間充當了除主要股東及上市前投資者外最基礎、最重要的投資人角色，目的是在於體現他們的參與給市場以正面的意義，表達了這些專業機構對新發行公司的認可，從而對公司的新股發行起到正面的穩定作用，給發行過程中的熱度以積極的帶動作用。

若按公司上市時間劃分，自2018-2022年共計成功上市684家(不含介紹上市及SPAC)，其中擁有基石的公司329家，占總數的48.10%；而329家公司中的基石投資者合計1397家，基石投資總金額約為3039.26億港元，占近五年募集總額的22.56%。

2022年度，成功上市的75家公司中有51家公司有基石參與，較上一年同比下滑19.05%，基石投資者總數184家，較上一年同比下滑52.21%，基石投資總金額約為368.08億港元，占2022年募資總額的38.36%，較上一年同比下滑54.31%。

圖表29：近五年基石投資者數據總覽

年份	上市公司數	擁有基石的公司數	基石投資者總數	基石投資總金額(億港元)
2018年	205	65	193	691.91
2019年	162	80	245	459.18
2020年	144	70	390	714.43
2021年	98	63	385	805.66
2022年	75	51	184	368.08
合計	684	329	1397	3039.26

來源：雲科技



## 2.2 發行中數據 - 基石投資者

### ■ 七成新股引入了基石投資者，基石重要性凸顯

從數據上看，2018-2022年，公司上市數逐漸年下滑，但擁有基石的公司數並未隨著新上市公司數下滑而下滑。

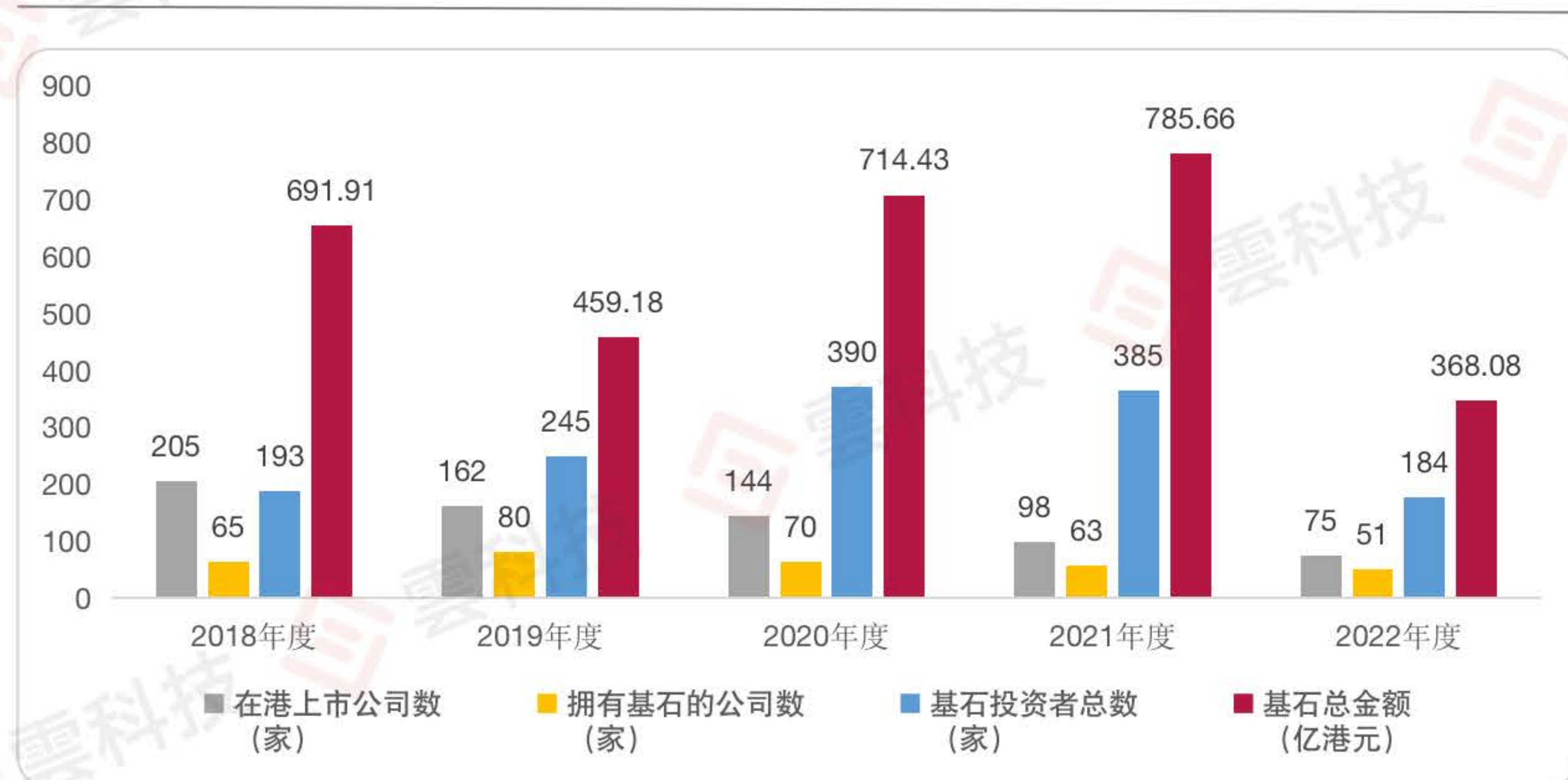
從擁有基石公司占比數據上看，除2020年外，其餘年度擁有基石的公司反而與新上市公司總數形成倒掛關係，2022年度擁有基石的公司占比更是高達68.00%。

由此可見，在新股發行越來越艱難的時期，基石投資者的重要性更加凸顯。

圖表30：近五年基石投資者平均數據

年份	擁有基石的公司占比 (%)	公司平均基石金額 (億港元)	基石投資者平均金額 (億港元)
2018年	31.71	10.64	3.59
2019年	49.38	5.74	1.87
2020年	48.61	10.21	1.83
2021年	64.29	12.79	2.09
2022年	68.00	7.22	2.00

圖表31：近五年基石投資者數據圖



來源：雲科技

## 2.2 發行中數據 - 基石投資者

### ■ 中國中免、中創新航和天齊鋰業獲得基石投資金額最多

基石投資者金額高的新股前三名分別為中國中免、中創新航和天齊鋰業，合計參投金額約168.09億港元，約占2022年基石總額的45.67%。

圖表32：2022年上市新股獲基石投資者投資金額

證券代碼	證券簡稱	基石家數	基石投資者投資金額 (億港元)
01880.HK	中國中免	9	62.32
03931.HK	中創新航	15	56.75
09696.HK	天齊鋰業	7	49.02
02245.HK	力勤資源	5	25.45
09863.HK	零跑汽車	5	23.66
02602.HK	萬物雲	7	21.63
06680.HK	金力永磁	5	21.45
09878.HK	匯通達網絡	6	11.68
09638.HK	法拉帝	5	10.14
00816.HK	金茂服務	5	6.46
09985.HK	衛龍	3	5.80
06639.HK	瑞爾集團	5	5.08
02246.HK	快狗打車	2	4.98
02179.HK	瑞科生物 - B	4	4.15
02315.HK	百奧賽圖 - B	5	3.90
02157.HK	樂普生物 - B	2	3.90
09955.HK	智雲健康	4	3.53

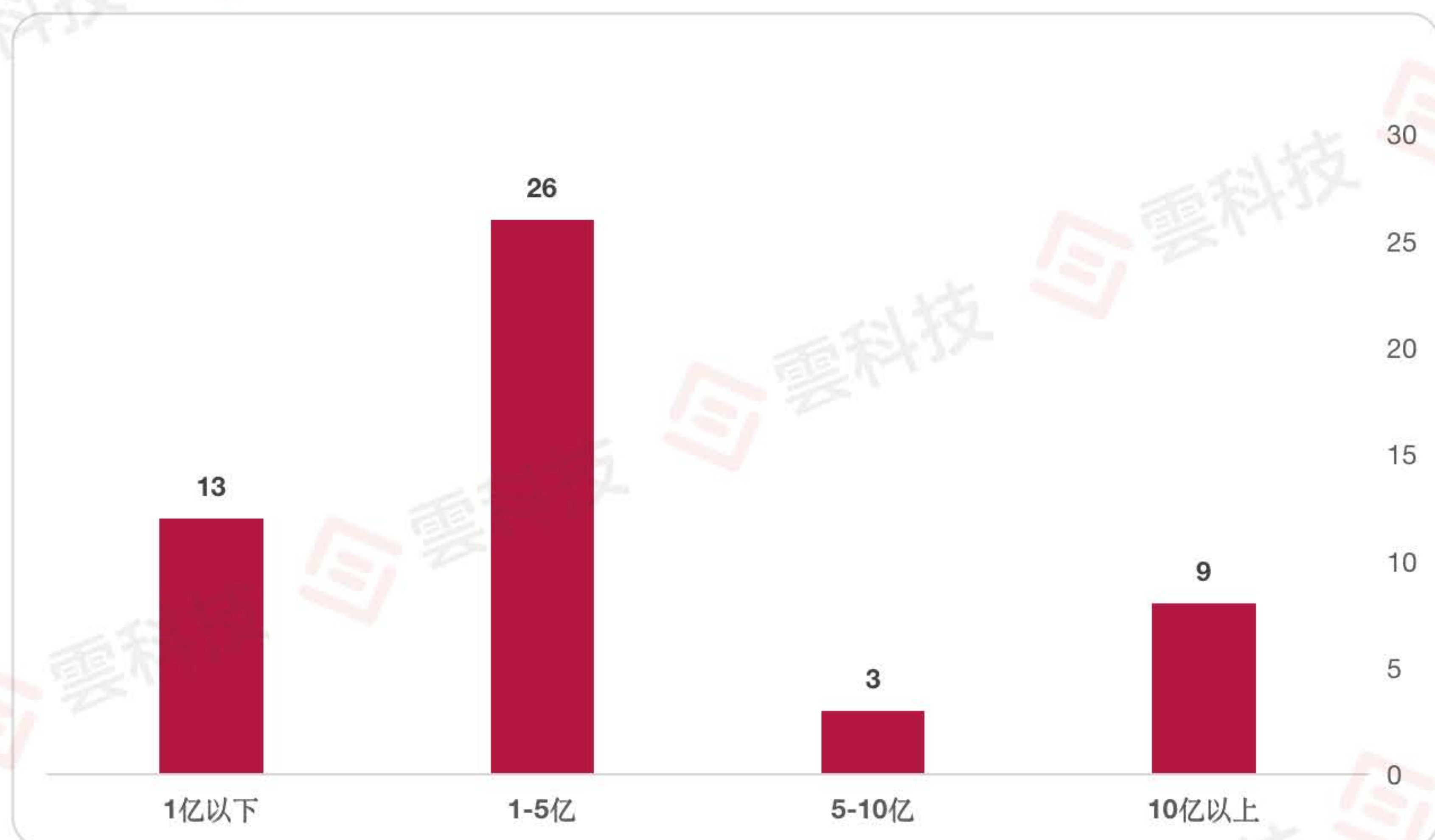
來源：雲科技

## 2.2 發行中數據 - 基石投資者

### ■ 基石參投金額位於1-5億港元的新股最多

從參投金額分佈上看，基石參投金額超過10億的公司9家，5-10億區間的3家，1-5億區間的26家，不足1億的13家，從區間分佈上看，1-5億區間的公司分佈最多，占總數的53.06%，由此可見，2022年過半的公司分佈在1-5億區間。

圖表33：2022年上市新股獲得基石參投金額分佈(港元)



來源：雲科技

## 2.2 發行中數據 - 基石投資者

### ■ 184家基石投資者中，嘉實基金參投次數最多，國務院國資委參投金額最高

2022年度合計184家基石投資者，有11家曾參投多次，其中嘉實基金參投家數最多，共計10家，總投資金額約12.66億港元，約占基石總金額的3.44%；

其次由國務院國資委控制的主體合計參投8家，且總投資金額約57.78億港元，為參投金額最高的基石投資者，約占基石總金額的15.70%。

圖表34：2022年基石投資者參投家數及總金額明細

投資者名稱	參投家數	總投資金額(億港元)
嘉實基金管理有限公司	10	12.66
國務院國資委	8	57.78
廣發證券股份有限公司	4	3.19
陽光保險集團股份有限公司	3	7.44
中國太平洋保險(集團)股份有限公司	2	10.21
HHLR Fund L.P.	2	4.99
商湯集團股份有限公司	2	0.94
海瀾集團有限公司	2	1.95
海南自由貿易港建設投資基金有限公司	2	5.57
揚子江(香港)有限公司	2	3.52
河南賽伯樂	2	0.63
.....	.....	.....
其餘145家投資者	145	259.20

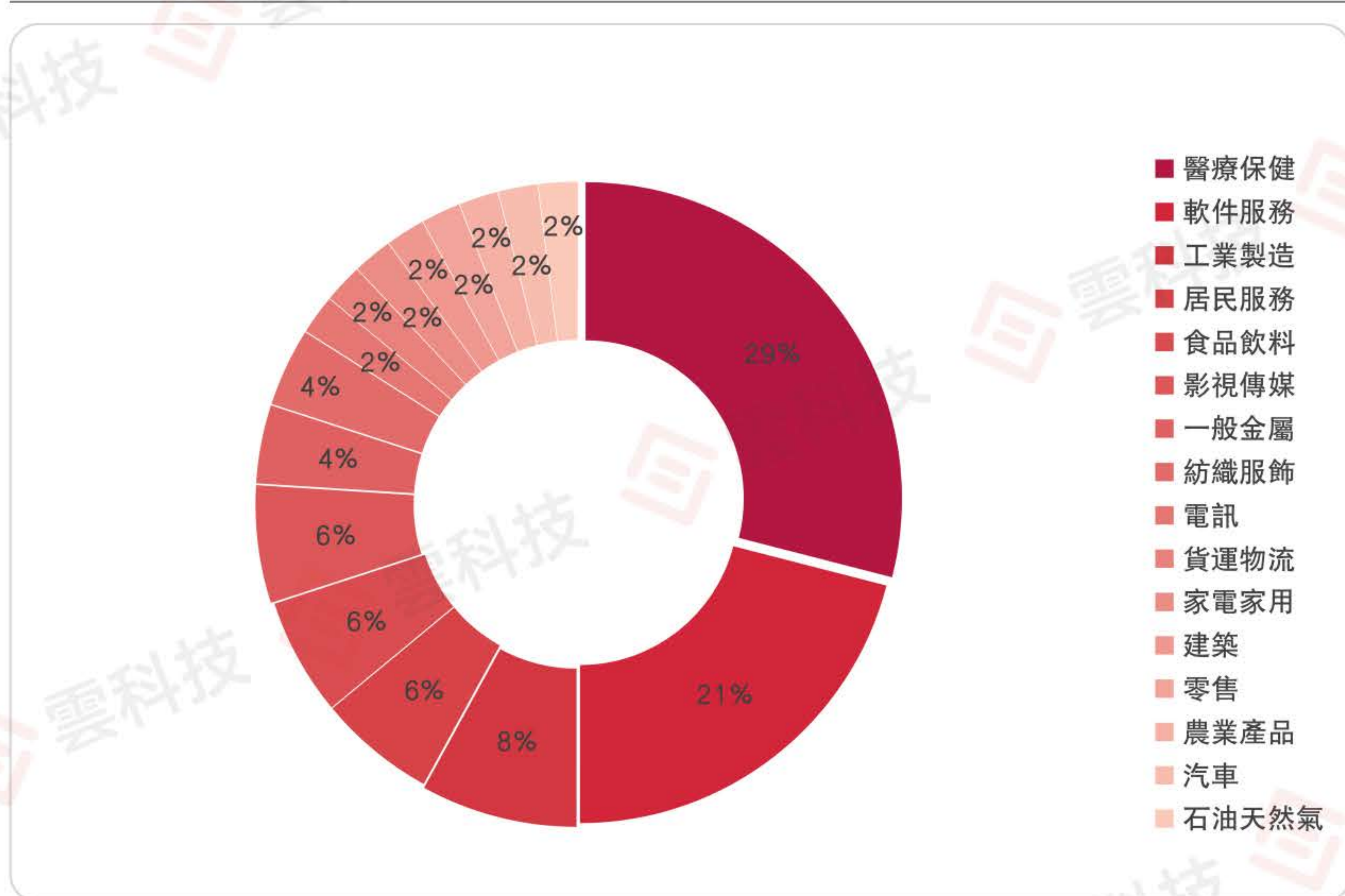
來源：雲科技

## 2.2 發行中數據 - 基石投資者

### ■ 基石投資者行業分佈

2022年基石所參投的行業約16個，從基石參投的行業分佈上看，其中參與最多的行業為醫療保健，占整體的29%，其次為軟件服務占21%，兩行業合計占比過半。側面反映基石投資者在行業的選擇中有偏好。

圖表35：按公司劃分的基石行業分佈



來源：雲科技

## 2.3 發行後數據 - 暗盤漲跌幅

### ■ 打新收益下降，暗盤GUANZE MEDICAL上漲最多，知乎 - W下跌最狠

2022年度，合計75家上市新股，其中於暗盤上漲的有33家，下跌的有40家，僅2家收平，整體比例上，下跌家數稍多一點，但差距不大。

2022年，公司暗盤漲幅前三的公司分別為：GUANZE MEDICAL、雙財莊及潤歌互動；而跌幅前三的公司分別為：知乎 - W、步陽國際及金力永磁。

圖表36：2022年新股暗盤漲跌幅排行

證券代碼	證券簡稱	暗盤漲跌幅
02427.HK	GUANZE MEDICAL	160.38%
02321.HK	雙財莊	53.57%
02422.HK	潤歌互動	53.13%
06696.HK	多想雲	42.86%
06698.HK	星空華文	37.36%
00314.HK	思派健康	29.03%
01407.HK	交運燃氣	28.17%
01489.HK	GC CONSTRUCTION	24.00%
03611.HK	花房集團	16.43%
01244.HK	3D MEDICINES - B	15.89%
.....	.....	.....
09696.HK	天齊鋰業	-7.93%
06661.HK	湖州燃氣	-8.06%
02602.HK	萬物雲	-8.21%
02361.HK	中康控股	-14.18%
09863.HK	零跑汽車	-14.58%
02167.HK	天潤雲	-15.80%
02440.HK	濠曝科技	-16.12%
06680.HK	金力永磁	-17.60%
02457.HK	步陽國際	-20.00%
02390.HK	知乎 - W	-22.65%

來源：雲科技

## 2.3 發行後數據 - 暗盤漲跌幅

### ■ 2022年新股暗盤市場的不溫不火

從按行業劃分的暗盤上漲概率表上看，行業家數前三的醫療保健、軟件服務及居民服務的標的數足夠多，且最具有參考意義。

從上漲概率上看，三大行業均處於50%左右，從最熱門的三大行業中可看到，整體表現不算太出色，也側面反映了2022年新股暗盤市場不溫不火的場面。

圖表37：2022年按行業劃分的暗盤上漲概率

行業	總家數	上漲家數	下跌家數	收平家數	上漲概率
醫療保健	22	11	10	1	50%
軟件服務	16	8	8	0	50%
居民服務	8	4	4	0	50%
工業製造	4	1	2	1	25%
零售	3	0	3	0	0
食品飲料	3	1	2	0	33.33%
影視傳媒	3	2	1	0	66.67%
其他金融	2	1	1	0	50%
石油天然氣	2	1	1	0	50%
一般金屬	2	0	2	0	0
保險	1	0	1	0	0
電訊	1	0	1	0	0
紡織服飾	1	1	0	0	100%
工用支援	1	1	0	0	100%
貨運物流	1	0	1	0	0
家電家用	1	0	1	0	0
建築	1	1	0	0	100%
農業產品	1	0	1	0	0
汽車	1	0	1	0	0
原材料	1	1	0	0	100%
合計	75	33	40	2	44%

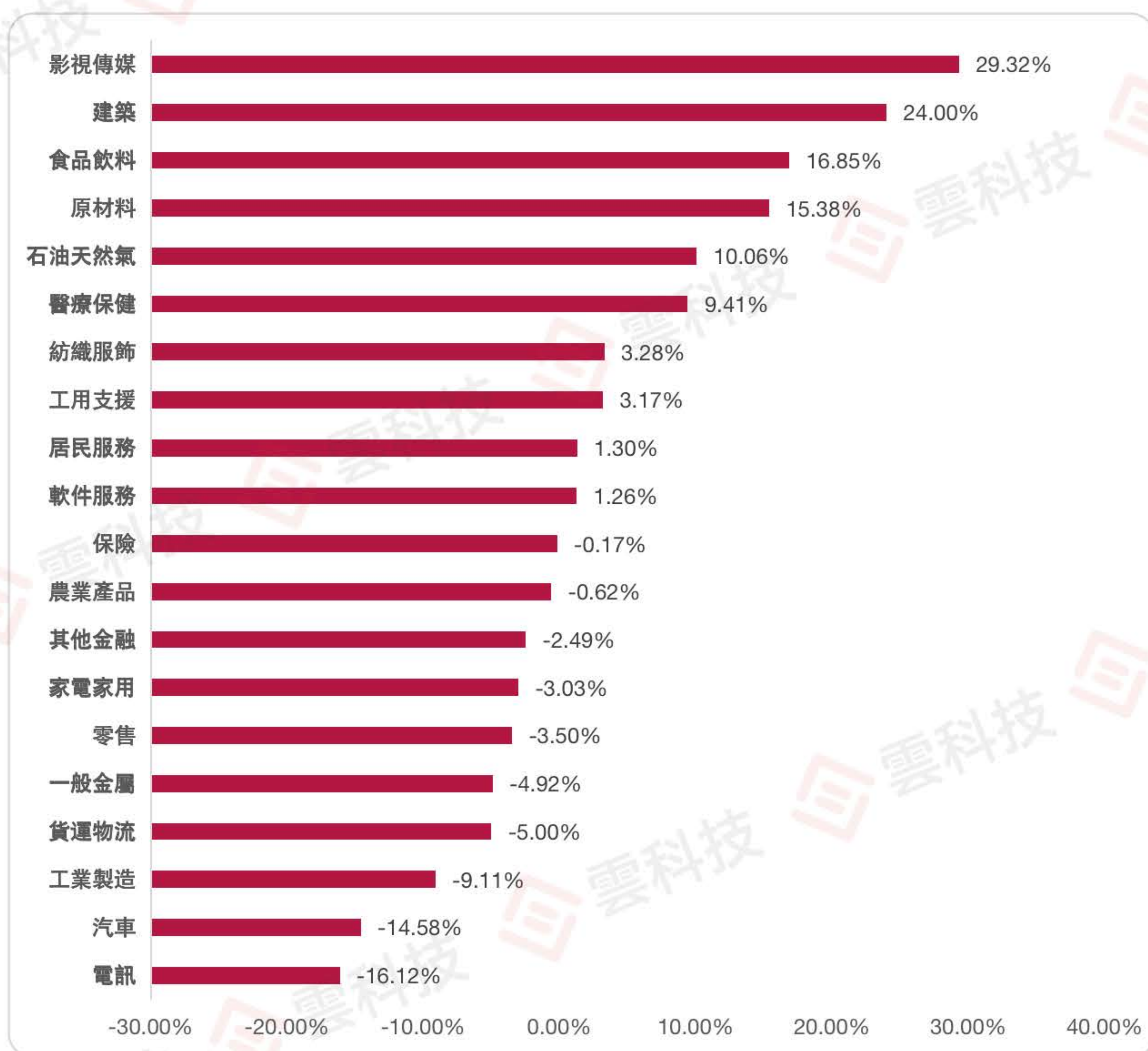
來源：雲科技

## 2.3 發行後數據 - 暗盤漲跌幅

### ■ 2022 年新股暗盤市場的不溫不火

從按行業劃分的暗盤平均漲跌幅排行上看，總計 20 個行業中，上漲的行業有 10 個，下跌亦 10 個，其中平均漲幅前三的行業分別為：食品飲料、影視傳媒及建築，而平均跌幅前三的行業分別為：電訊、汽車及工業製造，而標的數最多的醫療保健、軟件服務及居民服務勉強保持在上漲線上。

圖表 38：2022 年按行業劃分的暗盤平均漲跌幅



來源：雲科技



## 2.3 發行後數據 - 首日漲跌幅

### ■ 2022年GUANZE MEDICAL首日漲幅最高，步陽國際首日跌幅最大

2022年度，合計75家上市新股，其中於首日上漲的有27家，下跌的有29家，19家收平，整體比例上，下跌家數部分稍多一點，且對比暗盤，首日收平的家數較多。

2022年，公司首日漲幅前三的公司分別為：GUANZE MEDICAL、中國石墨及潤歌互動；而跌幅前三的公司分別為：步陽國際、零跑汽車及金茂服務。

圖表39：2022年新股首日漲跌幅排行

證券代碼	證券簡稱	首日漲跌幅
02427.HK	GUANZE MEDICAL	230.19%
02237.HK	中國石墨	143.08%
02422.HK	潤歌互動	110.94%
06698.HK	星空華文	70.57%
02321.HK	雙財莊	41.07%
00314.HK	思派健康	34.41%
02370.HK	力高健康生活	26.34%
01244.HK	3D MEDICINES - B	25.90%
02250.HK	德盈控股	16.59%
01204.HK	博維智慧	12.96%
.....	.....	.....
06680.HK	金力永磁	-16.57%
02246.HK	快狗打車	-22.23%
02390.HK	知乎 - W	-23.58%
02376.HK	魯商服務	-25.17%
02121.HK	創新奇智	-25.48%
02440.HK	濠曝科技	-26.74%
02350.HK	數科集團	-27.06%
00816.HK	金茂服務	-28.75%
09863.HK	零跑汽車	-33.54%
02457.HK	步陽國際	-40.00%

來源：雲科技

## 2.3 發行後數據 - 首日漲跌幅

### ■ 2022年新股首日市場表現較差

從按行業劃分的首日上漲概率表上看，前三大行業均處於37%左右，從最熱門的三大行業中可看到，首日整體表現較差，從整體上看，上漲概率僅有29.41%，下跌概率39.71%，收平概率25.0%。

圖表40：2022年按行業劃分的首日上漲概率

行業	總家數	上漲家數	下跌家數	收平家數	上漲概率
醫療保健	22	11	6	5	50%
軟件服務	16	6	7	3	37.5%
居民服務	8	3	4	1	37.5%
工業製造	4	0	3	1	0
零售	3	0	1	2	0
食品飲料	3	1	1	1	33.33%
影視傳媒	3	2	1	0	66.67%
其他金融	2	1	1	0	50%
石油天然氣	2	0	1	1	0
一般金屬	2	0	0	2	0
保險	1	0	0	1	0
電訊	1	0	1	0	0
紡織服飾	1	1	0	0	100%
工用支援	1	0	0	1	0
貨運物流	1	0	0	1	0
家電家用	1	0	1	0	0
建築	1	1	0	0	100%
農業產品	1	0	0	1	0
汽車	1	0	1	0	0
原材料	1	1	0	0	100%
合計	75	27	28	20	36%

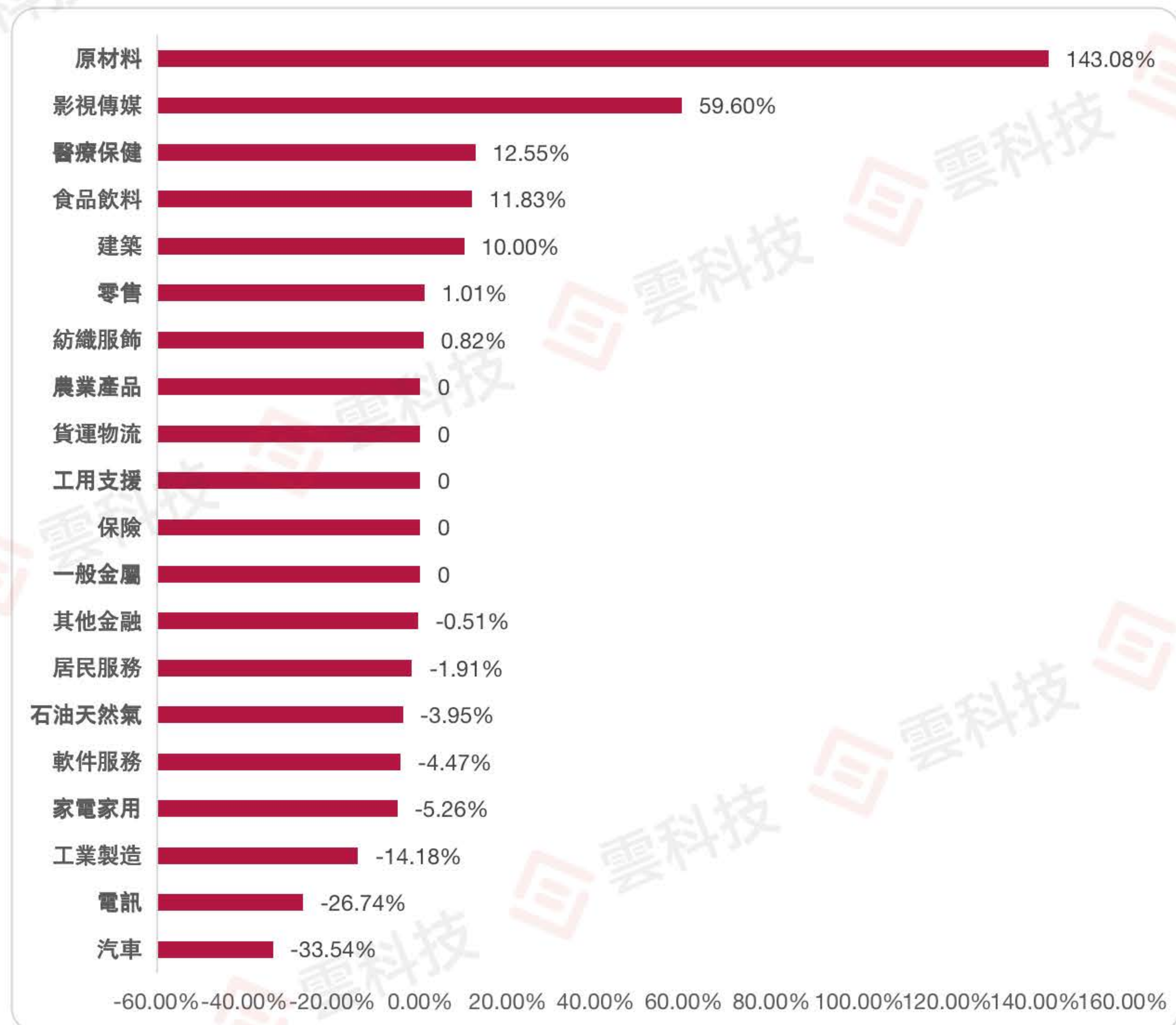
來源：雲科技

## 2.3 發行後數據 - 首日漲跌幅

### ■ 2022年原材料、影視傳媒及醫療保健新股首日市場表現較好

從按行業劃分的首日平均漲跌幅排行上看，總計20個行業中，上漲的行業有7個，下跌亦8個，平5個，其中平均漲幅前三的行業分別為：原材料、影視傳媒及醫療保健，而平均跌幅前三的行業分別為：汽車、電訊及工業製造，而標的數最多的醫療保健仍能保持上漲水平線上，軟件服務及居民服務均處於下跌線下。

圖表41：2022年新股行業首日平均漲跌幅



來源：雲科技

## 2.3 發行後數據 - 一手收益

### ■ GUANZE MEDICAL一手收益最高

2022年以首日開盤價計，新股1手帳面收益前五名分別為GUANZE MEDICAL、潤歌互動、星空華文、3D MEDICINES-B和多想雲。

圖表42：2022年新股以首日開盤價計1手帳面收益TOP20

證券代碼	證券簡稱	1手帳面收益	開盤漲跌幅
02427.HK	GUANZE MEDICAL	3350	126.42%
02422.HK	潤歌互動	2640	103.13%
06698.HK	星空華文	2420	22.83%
01244.HK	3D MEDICINES-B	2010	16.09%
06696.HK	多想雲	1900	48.47%
02321.HK	雙財莊	1200	42.86%
02237.HK	中國石墨	1150	35.38%
00314.HK	思派健康	1020	27.42%
02291.HK	心泰醫療	650	2.23%
01489.HK	GC CONSTRUCTION	600	24.00%
02250.HK	德盈控股	550	26.83%
02315.HK	百奧賽圖 - B	540	4.28%
03611.HK	花房集團	490	17.50%
02347.HK	友和集團	360	8.57%
02367.HK	巨子生物	340	7.00%
06667.HK	美因基因	296	8.22%
02372.HK	偉立控股	280	11.11%
02350.HK	數科集團	250	5.88%
02420.HK	子不語	250	6.36%
02370.HK	力高健康生活	225	10.98%

來源：雲科技

## 2.3 發行後數據 - 首日及三日換手率

### ■ 小市值公司首日換手率位列前三甲，分別為中國石墨、雙財莊及步陽國際

2022年，從首日換手率上看，換手前三的公司由大到小分別為：中國石墨、雙財莊及步陽國際，首日漲跌幅分別約為：143.08%、41.07%及-40.00%；

從前三日換手率上看，換手率前三的公司由大到小分別為：雙財莊、中國石墨及步陽國際，較首日排序有所變動，但依舊為此三家公司，而前三累計的漲跌幅則分別約為：78.57%、115.38%及-28.00%；

圖表43：2022年新股上市後換手率及漲跌幅排行

證券代碼	證券簡稱	首日換手率	漲跌幅	三日換手率	漲跌幅
02237.HK	中國石墨	175.13%	143.08%	230.94%	115.38%
02321.HK	雙財莊	137.54%	41.07%	277.35%	78.57%
02457.HK	步陽國際	115.66%	-40.00%	147.32%	-28.00%
02260.HK	環龍控股	111.12%	0.82%	143.76%	0.00%
02350.HK	數科集團	96.73%	-27.06%	145.15%	-25.88%
02347.HK	友和集團	89.30%	0.00%	103.37%	-6.19%
02250.HK	德盈控股	81.85%	16.59%	114.53%	12.20%
06955.HK	博安生物 - B	62.78%	0.00%	-	-
09877.HK	健世科技 - B	60.33%	1.62%	77.02%	0.00%
02121.HK	創新奇智	56.49%	-25.48%	71.06%	-23.95%
02376.HK	魯商服務	54.39%	-25.17%	64.53%	-36.82%
06639.HK	瑞爾集團	51.50%	-5.61%	71.66%	-3.56%
06696.HK	多想雲	50.82%	2.04%	59.41%	-9.18%
09886.HK	叮嚀健康	50.01%	0.00%	76.09%	0.00%
06680.HK	金力永磁	48.36%	-16.57%	61.51%	-22.04%
02427.HK	GUANZE MEDICAL	46.15%	230.19%	-	-
01947.HK	美皓集團	44.87%	-14.29%	68.84%	-38.10%
02361.HK	中康控股	42.57%	0.00%	70.45%	11.38%
01204.HK	博維智慧	41.90%	12.96%	66.48%	17.59%
03931.HK	中創新航	40.51%	0.00%	44.22%	-8.95%

來源：雲科技

## 2.3 發行後數據 - 穩價期結束漲跌幅

### ■ 穩價期結束後，多數新股破發，僅12只新股上漲

截至2022年12月31日，上市75家新股中，有56家已經結束穩價期，3家未設有穩價期，16家穩價期尚未結束。從穩價期間漲跌幅排行上看，上漲的有12家，占總數的21.43%，下跌37家，占總數的66.07%，持平的7家，占總數的12.50%，從占比上看，2022年新股於穩價期間多數處於下跌。

圖表44：2022年新股穩價期間漲跌幅排行

證券代碼	證券簡稱	穩價期結束日	穩價期間漲跌幅
02422.HK	潤歌互動	2022/11/6	204.69%
02370.HK	力高健康生活	2022/4/24	102.93%
02321.HK	雙財莊	2022/9/10	75.00%
02325.HK	雲康集團	2022/6/10	70.09%
02237.HK	中國石墨	2022/8/7	69.23%
03660.HK	360數科 - S	2022/12/23	55.91%
06660.HK	艾美疫苗	2022/10/28	33.04%
09877.HK	健世科技 - B	2022/10/29	21.94%
01880.HK	中國中免	2022/9/17	13.99%
02367.HK	巨子生物	2022/11/27	11.11%
.....	.....	.....	.....
02390.HK	知乎 - W	2022/5/14	-35.43%
02121.HK	創新奇智	2022/2/19	-36.88%
03931.HK	中創新航	2022/10/28	-40.00%
00816.HK	金茂服務	2022/4/1	-40.29%
01406.HK	清晰醫療	2022/3/12	-41.25%
02350.HK	數科集團	2022/10/16	-41.76%
02376.HK	魯商服務	2022/7/30	-49.83%
02246.HK	快狗打車	2022/7/17	-58.42%
09863.HK	零跑汽車	2022/10/23	-59.42%
06696.HK	多想雲	2022/12/2	-71.94%

來源：雲科技

## 2.3 發行後數據 - 至今漲跌幅

### ■ 市場轉暖，下半年上市新股表現好於上半年

截至2022年12月31日，上市的75家新股中，依舊保持上漲的公司僅有22家，下跌的有51家，2家收平；累計漲幅前三的公司分別為：潤歌互動(245.31%)、中國石墨(186.15%)及飛天雲動(118.10%)，而累計跌幅前三的公司分別約為：多想雲(-67.35%)、潤邁德 - B(74.20%)及快狗打車(-80.33%)

根據上漲的時間分佈，多數上漲的公司為下半年上市的公司，僅有雲康集團及樂普生物 - B這兩家上半年上市的公司依舊保持上漲，側面反映2022年上半年的新股市況表現較差，下半年上市的新股則環比有所好轉。

圖表45：2022年新股上市後累計漲跌幅排行

證券代碼	證券簡稱	上市日	累計漲跌幅
02422.HK	潤歌互動	2022/10/17	245.31%
02427.HK	GUANZE MEDICAL	2022/12/29	192.45%
02237.HK	中國石墨	2022/7/18	186.15%
06610.HK	飛天雲動	2022/10/18	118.10%
06689.HK	洪九果品	2022/9/5	105.75%
02325.HK	雲康集團	2022/5/18	101.52%
06698.HK	星空華文	2022/12/29	90.00%
01244.HK	3D MEDICINES - B	2022/12/15	69.34%
09896.HK	名創優品	2022/7/13	61.96%
03660.HK	360數科 - S	2022/11/29	55.91%
01880.HK	中國中免	2022/8/25	44.81%
06660.HK	艾美疫苗	2022/10/6	43.87%
02436.HK	凌雄科技	2022/11/24	43.42%
.....	.....	.....	.....
02350.HK	數科集團	2022/9/26	-54.12%
09955.HK	智雲健康	2022/7/6	-57.05%
02347.HK	友和集團	2022/6/10	-57.62%
02376.HK	魯商服務	2022/7/8	-62.84%
06696.HK	多想雲	2022/11/9	-67.35%
02297.HK	潤邁德 - B	2022/7/8	-74.20%
02246.HK	快狗打車	2022/6/24	-80.33%

來源：雲科技

## 2.3 發行後數據 - 上市費用

### ■ 75家IPO上市企業，上市開支合計70.20億港元，占募資總額7.33%

2022年，75家IPO上市企業預計上市開支合計約70.20億港元，占募資總額7.33%，平均每家上市費用約9359.53萬港元。在香港IPO上市，上市費用主要包括：

- 1、各專業中介提供服務的有關收費，主要有保薦人、申報會計師、法律顧問、估值師、包銷商/配售代理、財經印刷商、公關公司等，主要包含兩類形式：
  - 1) 相對固定的收費，如保薦費、審計費、律師費、物業評估費、財經印刷費等，其中，保薦費、審計費和律師費占比較大。
  - 2) 根據募資規模的一定比例確定，如包銷商的包銷傭金以及全球協調人的酌情獎金。一般包銷傭金在1.5%-4%之間，全球協調人的獎金在0.5%-1%之間。
- 2、港交所的首次上市費及上市年費；
- 3、各類雜費及不可預計費用等。

上述三項費用中，支付給各專業中介機構的費用占比最大，其餘兩項費用在整個上市成本中比例很小。

來源：雲科技



## 2.3 發行後數據 - 上市費用

### ■ 2022年澳亞集團、GUANZE MEDICAL及艾美疫苗上市費用占募資額比例超過一半

2022年，75家IPO上市企業預計上市開支合計約70.20億港元，占募資總額約7.33%，平均每家9359.53萬港元。

從上市費用比例排行上看，上市費用占募資總額前三的公司分別為：澳亞集團、GUANZE MEDICAL及艾美疫苗，而與之相對的占比後三的公司分別為：天齊鋰業、中創新航及中國中免。

從比例分佈上看，比例超過30%的有22家，10%-30區間的有39家，低於10%的有14家。

圖表46-1：2022年新股上市費用比例排行

證券代碼	證券簡稱	上市費用 (萬港元)	獎勵費比率 (%)	承銷費比率 (%)	上市費用占 募資額比(%)
02425.HK	澳亞集團	9,680	1	-	95.46
02427.HK	GUANZE MEDICAL	4,490	1	5	61.26
06660.HK	艾美疫苗	8,720	1	4	55.55
02391.HK	塗鴉智能 - W	7,300	-	4	51.81
03660.HK	360數科 - S	13,420	2.25	7	48.42
02297.HK	潤邁德 - B	6,500	-	7	44.61
03611.HK	花房集團	5,640	1.5	2.5	43.79
01947.HK	美皓集團	5,060	1	3	40.16
02440.HK	濠暎科技	3,890	1	3	39.58
01244.HK	3D MEDICINES - B	15,730	1.5	2.5	38.51
02457.HK	步陽國際	4,740	1	3	37.92
02237.HK	中國石墨	4,700	1.5	6.5	36.15
02347.HK	友和集團	4,140	1	3	35.84
00314.HK	思派健康	6,530	1	3.5	35.39
06922.HK	康灃生物 - B	7,010	2	3	33.38
02352.HK	東原仁知服務	6,600	-	2.3	33.28
02321.HK	雙財莊	4,410	-	10	32.68
02422.HK	潤歌互動	5,040	1	5	31.50
09877.HK	健世科技 - B	6,980	1.5	3.5	31.09
01204.HK	博維智慧	4,140	1	3.5	30.67
02376.HK	魯商服務	5,980	1	2.5	30.30

來源：雲科技

## 2.3 發行後數據 - 上市費用

- 22只新股上市費用占募資額比例超過30%，39只新股上市費用占募資額比例介於10-30%

圖表46-2：2022年新股上市費用比例排行

證券代碼	證券簡稱	上市費用 (萬港元)	獎勵費比率 (%)	承銷費比率 (%)	上市費用占 募資額比(%)
02420.HK	子不語	6,900	2	3	30.01
02260.HK	環龍控股	4,150	1.5	4	29.79
01407.HK	交運燃氣	4,500	1	2.8	28.81
02372.HK	偉立控股	3,590	-	5	28.49
06955.HK	博安生物 - B	5,890	4	4.5	27.81
02350.HK	數科集團	3,640	-	5	27.41
01489.HK	GC CONSTRUCTION	3,300	-	3	26.40
09886.HK	叮嚀健康	10,140	2	6	25.20
06929.HK	業聚醫療	11,400	2	3	23.71
06686.HK	諾亞控股 - S	7,610	3	2	23.69
06667.HK	美因基因	4,910	6	3	22.80
02392.HK	玄武雲	4,880	-	3.5	22.74
06698.HK	星空華文	7,256	1	3.5	22.70
02152.HK	蘇新服務	4,810	1	2.5	22.37
09857.HK	檸萌影視	9,070	1	3.5	21.59
02370.HK	力高健康生活	4,070	1	2.5	19.85
01406.HK	清晰醫療	4,190	2	3.5	19.26
06696.HK	多想雲	5,910	3	5	18.85
09896.HK	名創優品	10,680	1	3.5	18.83
02250.HK	德盈控股	4,420	0.5	5.5	17.97
02172.HK	微創腦科學	5,950	1	3	17.63
09955.HK	智雲健康	10,120	0.75	3.25	17.46
02436.HK	凌雄科技	6,840	1	3	16.90
02361.HK	中康控股	6,660	-	2.8	16.57
02367.HK	巨子生物	8,510	2	3.5	15.49
02246.HK	快狗打車	10,350	1	3	15.43
06661.HK	湖州燃氣	4,420	1	2.5	14.54
02385.HK	讀書郎	5,730	3	2.5	14.50
02407.HK	高視醫療	9,630	1	3	14.34
02315.HK	百奧賽圖 - B	7,760	1	3.5	14.14

來源：雲科技

## 2.3 發行後數據 - 上市費用

### ■ 2022年中國中免上市費用最高，但占募資額比例最低

2022年，中國中免的上市費用高達3.7億港元，上市費用位列第一，但占募資額的比例僅有2.31%。

圖表46-3：2022年新股上市費用比例排行

證券代碼	證券簡稱	上市費用 (萬港元)	獎勵費比率 (%)	承銷費比率 (%)	上市費用占 募資額比(%)
02390.HK	知乎 - W	11,280	1	2	13.53
02291.HK	心泰醫療	8,830	1	3	13.49
06639.HK	瑞爾集團	9,030	1	3	13.27
02325.HK	雲康集團	13,830	1.5	3	12.68
02179.HK	瑞科生物 - B	9,280	1	3	12.13
02145.HK	上美股份	11,130	1	2.5	11.95
06689.HK	洪九果品	6,580	0.2	2.3	11.74
06610.HK	飛天雲動	7,040	2	2.5	11.73
09985.HK	衛龍	11,530	1.5	3	11.33
02157.HK	樂普生物 - B	10,040	1	3	11.10
02121.HK	創新奇智	11,280	0.5	3	9.59
02167.HK	天潤雲	5,310	1.25	3.25	9.49
02418.HK	德銀天下	7,740	-	3.3	7.92
00816.HK	金茂服務	6,520	0.5	1.9	7.90
09638.HK	法拉帝	14,820	1	3	7.75
09878.HK	匯通達網絡	12,249	1	2	5.52
06680.HK	金力永磁	20,900	1	2.3	4.93
02245.HK	力勤資源	17,010	1	1.5	4.63
06963.HK	陽光保險	26,800	1	1.5	4.00
09863.HK	零跑汽車	24,490	0.9	1.6	3.90
02602.HK	萬物雲	16,890	1	0.75	2.93
09696.HK	天齊鋰業	36,980	1	1.5	2.75
03931.HK	中創新航	26,960	0.6	1.2	2.67
01880.HK	中國中免	37,460	0.35	1.15	2.31

來源：雲科技

# 第三章

## 2022年港股IPO中介機構

- 3.1 保薦人
- 3.2 穩價人
- 3.3 承銷商
- 3.4 核數師
- 4.5 律師事務所
- 4.6 行業顧問



### 3.1 保薦人

#### ■ 保薦人為新股發行中最重要的角色，2022年中金公司引領港股保薦業務

保薦人作為新股發行中最為重要的角色，在企業上市整體進程中發揮著舉足輕重的地位。

保薦人主要職責是為新申請人籌備上市事宜，包括向IPO公司提供上市的專業意見，協助處理上市各項事務，並擔任公司與聯交所、香港證監會及各專業中介機構之間的主要溝通管道。保薦人一般由具備特殊資格的證券公司(具體是投行部門)擔任。

圖表47：2022年保薦人參與項目數量

保薦人	參與IPO數量	項目參與率	保薦人	參與IPO數量	項目參與率
中金公司	30	40%	法國巴黎	2	3%
摩根士丹利	10	13%	麥格理	2	3%
瑞銀	7	9%	中泰國際	2	3%
招銀國際	7	9%	華興證券	2	3%
花旗環球	6	8%	光大融資	2	3%
中信建投	6	8%	興證國際	1	1%
高盛	5	7%	瑞士信貸	1	1%
海通國際	5	7%	國泰君安	1	1%
摩根大通	5	7%	力高企業融資	1	1%
華泰國際	5	7%	匯豐	1	1%
中信里昂	4	5%	申萬宏源	1	1%
建銀國際	4	5%	星展亞洲	1	1%
農銀國際	4	5%	安信融資	1	1%
民銀資本	3	4%	浦銀國際	1	1%
交銀國際	3	4%	國金證券	1	1%
美林	2	3%	瑞士銀行	1	1%
創升融資	2	3%	日進資本	1	1%
均富融資	2	3%			

來源：雲科技、捷利交易寶；  
以上數據僅統計IPO上市新股，未包含介紹上市、SPAC及轉板

## 3.1 保薦人

### ■ 中金公司參與30只IPO新股保薦工作，項目參與率40%

2022年，共有35間券商作為首發保薦機構參與了75家港股IPO新上市公司的保薦工作。

參與IPO保薦項目最多的保薦人前十名(含並列)分別為：

中金公司(30家，40%)

摩根士丹利(10家，13.3%)

招銀國際(7家，9.3%)

瑞銀(7家，9.3%)

花旗(6家，8%)

中信建投(6家，8%)

高盛(5家，6.7%)

海通國際(5家，6.7%)

摩根大通(5家，6.7%)

華泰國際(5家，6.7%)

注：百分比數為項目參與率。

中金公司2022年參與了共30家IPO保薦工作，項目參與率為40%，是當年參與港股新股保薦最多的機構。摩根士丹利曾在港股保薦業務市場多年與中金公司並駕齊驅榜首，但隨著市場情況變化，近年中金公司逐漸獨佔鰲頭。

保薦數量超過5家的券商共有10間，占全部券商數量(35間)的28.6%；僅參與了保薦1家上市公司的券商有11間，占全部的31.4%。

按上市主體所屬行業來看，2022年香港IPO新上市公司前三大行業及其中項目參與最多的保薦人分別是：

1)醫療保健：22家公司上市；該行業參與IPO保薦項目最多的保薦人為：中金公司(10家)、摩根士丹利(5家)、招銀國際(3家)、中信建投(3家)、高盛(3家)。

2)軟件服務：16家公司上市；該行業參與IPO保薦項目最多的保薦人為：中金公司(6家)、摩根大通(3家)；此外，摩根士丹利、招銀國際、農銀國際、瑞銀、華興各2家。

3)居民服務：8家公司上市；該行業參與IPO保薦項目最多的保薦人為：農銀國際(2家)。

來源：雲科技、捷利交易寶；  
以上數據僅統計IPO上市新股，未包含介紹上市、SPAC及轉板

## 3.2 穩價人

### ■ 30間券商參與參與新股穩價，中金公司參與項目最多

穩價人是指在香港上市的股票為避免新股上市初期出現股價大幅下落，一般在公開招股結束後的一個月內，由保薦人或主承銷商等出任穩價人，在股價跌過招股價或出現價格急升時出面干預，這種交易不會被視為市場失當行為。

2022年，共有30間券商作為穩價人參與了港股新上市公司的發行。其中，中金公司參與14宗IPO的穩價工作，參與項目數量最多；其次為摩根士丹利，2022年共擔任9宗IPO的穩價人；高盛、中信建投則分別於2022年擔任5宗IPO的穩價人。

圖表48：2022年穩價人參與項目數量

穩價人	參與IPO數量	穩價人	參與IPO數量
中國國際金融香港證券有限公司	14	法國巴黎證券(亞洲)有限公司	1
摩根士丹利亞洲有限公司	9	國泰君安證券(香港)有限公司	1
高盛(亞洲)有限責任公司	5	花旗環球金融亞洲有限公司	1
中信建投(國際)融資有限公司	5	力高證券有限公司	1
華泰金融控股(香港)有限公司	3	利得證券(香港)有限公司	1
民銀證券有限公司	3	美林(亞太)有限公司	1
瑞士銀行香港分行	3	摩根大通證券(亞太)有限公司	1
創升證券有限公司	2	平證證券(香港)有限公司	1
海通國際證券有限公司	2	千裏碩證券有限公司	1
交銀國際證券有限公司	2	瑞士信貸(香港)有限公司	1
農銀國際證券有限公司	2	申萬宏源證券(香港)有限公司	1
中國光大證券(香港)有限公司	2	興證國際融資有限公司	1
中國通海證券有限公司	2	招銀國際環球市場有限公司	1
中泰國際證券有限公司	2	招銀國際證券有限公司	1
第一上海證券有限公司	1	中信里昂證券有限公司	1

來源：雲科技、捷利交易寶；  
以上數據僅統計IPO上市新股，未包含介紹上市、SPAC及轉板

### 3.3 承銷商

#### ■ 110間券商作為承銷商參與了2022年港股新股發行

承銷商在新股發行上市過程中的主要作用幫助發行人發行股票，其核心職責是銷售股票，通常包括包銷股票、代銷股票兩種。承銷商是股票發行的樞紐，直接關係到股票發行市場的成敗。

圖表49-1：2022年承銷商參與項目數量

承銷商	參與IPO數量	承銷商	參與IPO數量	承銷商	參與IPO數量
富途證券	39	瑞士銀行	9	佳富達證券	5
中金公司	33	工銀國際	9	西牛證券	4
利弗莫爾	30	中銀國際	9	軟庫中華	4
農銀國際	25	花旗環球	8	一盈證券	4
中泰國際	24	法國巴黎	8	瑞士信貸	3
招銀國際	23	中信建投	8	匯豐	3
交銀國際	23	邁時資本	8	麥格理	3
老虎證券	23	中國通海證券	7	力高證券	3
建銀國際	21	光銀國際	7	平證證券	3
國泰君安	20	浙商國際	7	鉅誠證券	3
華盛資本	18	摩根大通	6	複星恒利	3
海通國際	17	創升證券	6	越秀證券	3
華泰金融	17	興證國際	6	富強證券	3
中信里昂	15	浦銀國際	6	博威環球證券	3
民銀證券	14	招商證券	6	國信證券	3
艾德證券	14	星展亞洲	6	華融國際	3
光大證券	12	安信國際	6	中募金融	3
中國銀河	11	高盛	5	金聯證券	3
申萬宏源	11	山高國際	5	大和資本	3
摩根士丹利	10	廣發證券	5	千裏碩證券	3
元庫證券	10	第一上海	5	美林	2

來源：雲科技、捷利交易寶；  
以上數據僅統計IPO上市新股，未包含介紹上市、SPAC及轉板



### 3.3 承銷商

#### ■ 2022年富途證券、中金公司、利弗莫爾承銷數量位列前三甲

2022年，共有110間券商作為承銷商參與了港股新股上市公司的發行。參與承銷數量最多的為富途證券，共為39宗IPO承銷；其次為中金公司，全年參與了33宗IPO的承銷；位列第三的為利弗莫爾，參與了30宗IPO承銷。

圖表49-2：2022年承銷商參與項目數量

承銷商	參與IPO數量	承銷商	參與IPO數量	承銷商	參與IPO數量
華興證券	2	東方證券	1	偉祿亞太證券	1
勝利證券	2	中國誠通	1	致富證券	1
東吳證券	2	眾和證券	1	勤豐證券	1
龍石資本	2	匯富金融	1	萬海證券	1
大華繼顯	2	長雄證券	1	金鷹證券	1
克而瑞證券	2	富德金融	1	順安證券	1
信達國際	2	領智證券	1	華業證券	1
中天證券	2	擎天證券	1		
西證(香港)	2	禹洲金融	1		
維恩證券	2	源盛證券	1		
首盛資本	2	川文證券	1		
輝立證券	2	聯合證券	1		
盈立證券	2	山證國際	1		
日進資本	1	陸國際	1		
國金證券	1	中佳證券	1		
信銀	1	華福國際	1		
聖衡金融	1	富榮證券	1		
橫華國際	1	鼎豐金融	1		
中州國際	1	利得證券	1		
東皓證券	1	阿爾法國際	1		

來源：雲科技、捷利交易寶；  
以上數據僅統計IPO上市新股，未包含介紹上市、SPAC及轉板

### 3.4 核數師

#### ■ 市場集中度高，四大會計師所服務了93%的港股新股

審計師負責審核公司的財務記錄和狀況，並編制公司的財務和審計報告，使投資者能做出充分掌握相關資訊的投資決定。

招股書的編撰必須要詳盡披露上市企業相關財務資料、審計報告等資訊，核數師/申報會計師也成為了企業在上市環節中必不可少的中介機構之一。

圖表50：2022年核數師參與項目數量

核數師/會計師	參與IPO數量	項目參與率
安永	28	37%
羅兵鹹永道	24	32%
畢馬威	11	15%
德勤	7	9%
立信德豪	2	3%
中審眾環	1	1%
致同	1	1%
羅申美	1	1%

2022年，共有8間會計師事務所為港股IPO新上市公司提供了審計業務。

項目最多的核數師/會計師事務所為：

羅兵鹹永道(28家，37%)

安永(24家，32%)

畢馬威(11家，15%)

德勤(7家，9%)

注：百分比數為項目市占率。

核數師業務的市場格局與保薦人相比集中度更高，四大會計師事務所2022年參與港股IPO項目合計占比高達約93%。

來源：雲科技、捷利交易寶；  
以上數據僅統計IPO上市新股，未包含介紹上市、SPAC及轉板

## 3.5 律師事務所

### ■ 2022年86家律所為港股IPO公司提供法律服務

律師事務所在上市過程中，為企業提供盡職調查、起草相關檔、按證監會要求草擬章程或制定各項制度及上市企業在運作過程中的相關規範等內容，是不可或缺的中介機構之一。

2022年，共有86家律師事務所為港股IPO新上市公司提供了法律服務。項目前三的律所為：

邁普達(17家，22.7%)；競天公誠(17家，22.7%)；通商(13家，17.3%)；

圖表51-1：2022年律師事務所參與項目數量

律師事務所	參與IPO數量	律師事務所	參與IPO數量
邁普達Maples and Calder	17	TW Partners	3
競天公誠	17	普衡	3
通商	13	海問	3
中倫	11	達維Davis Polk & Wardwell	2
康德明 Conyers Dill & Pearman	10	漢坤	2
高偉紳	10	錦天城	2
天元	7	趙不渝馬國強	2
衡力斯 Harney Westwood & Riegels	7	威爾遜桑西尼古奇羅沙迪WSGR	2
美邁斯	7	柯伍陳	2
霍金路偉	7	瑞生國際	2
凱博 Campbells	7	科律 Cooley	2
盛德	5	史密夫斐爾	2
毅柏Appleby	5	蔡餘李(科律聯營)	2
金杜King & Wood Mallesons	5	安德森·毛利·友常	2
奧傑	5	德恒	1
世達國際	4	的近	1
君合	4	環球	1
凱易	4	崔曾	1
大成	3	陳聰	1
嘉源	3	Nixon Peabody	1

來源：雲科技、捷利交易寶；  
以上數據僅統計IPO上市新股，未包含介紹上市、SPAC及轉板

### 3.5 律師事務所

#### ■ 參與超過5宗IPO的律所共11間，邁普達、競天公誠、通商參與數量最多

2022年參與IPO上市公司法律業務超過(含)5家的律所共有11間，占全部律所數量(86間)的12.8%；僅參與了1家上市公司法律業務的律所有52間，占全部的60.5%。

圖表51-2：2022年律師事務所參與項目數量

律師事務所	參與IPO數量	律師事務所	參與IPO數量
理律	1	龍炳坤、楊永安	1
富而德	1	Rechtsanwaltsgesellschaft mbH	1
何韋	1	Stephen Peepels, Esq.	1
諾頓羅氏香港	1	陳坤	1
佳利(香港)	1	FIDAL	1
美富	1	KWM Europe LLP	1
觀韜中茂	1	TGS Baltic	1
觀韜中茂	1	盧俊宇	1
力圖	1	Trench & Associates DMCC	1
Stibbe	1	Yuan Law Group PC	1
Rajah & Tann Singapore	1	The Law Firm of Wael Alissa	1
蘇利文·克倫威爾	1	Jackson	1
國浩	1	Etti & Edu	1
年利達	1	Clayton Utz	1
鐘氏(德衡聯營)	1	Carey y C í a. Ltda.	1
上海澄明則正	1	伍穎珊	1
安理國際	1	Casimir Jones, S.C.	1
鴻鵠	1	Imran Muntaz & Co.	1
國楓	1	Ogier	1
浙江天冊	1	Winston & Strawn	1
歐華	1	Pillsbury Winthrop Shaw Pittman	1
亞司特	1	FC律師樓及私人公證員	1
廣東華商	1	溫氏	1

來源：雲科技、捷利交易寶；  
以上數據僅統計IPO上市新股，未包含介紹上市、SPAC及轉板

### 3.6 行業顧問

#### ■ 弗若斯特沙利文為48宗新股提供行業顧問服務，項目參與率64%

香港新股在發行過程中需要進行招股書的編撰，與其他融資市場非常明顯的差別之一是招股書內容必須要有行業研究的章節，所以行業顧問也是香港新股上市前必不可少的中介機構。

2022年，共有7間行業顧問所為港股新上市公司提供了服務，項目最多的行業顧問為弗若斯特沙利文(簡稱“沙利文”)。

2022年IPO上市的75家公司中，沙利文參與了其中48家公司的發行，市場佔有率高達64%，行業顧問的佔有率第一，遙遠領先於第二名，反映出沙利文在港股公司上市過程中行業研究深入、項目經驗豐富。

圖表52：2022年行業顧問參與項目數量

行業顧問	參與IPO數量	項目參與率
弗若斯特沙利文	48	64%
灼識行業諮詢有限公司	14	19%
中國指數研究院	4	5%
Ipsos Asia Limited	2	3%
上海艾瑞市場諮詢	4	5%
iResearch Global Inc.	1	1%
Wood Mackenzie (Asia Pacific) Pty. Ltd.	1	1%

來源：雲科技、捷利交易寶；  
以上數據僅統計IPO上市新股，未包含介紹上市、SPAC及轉板

# 第四章

## 港股IPO發行政策變動及展望

4.1 政策動向

4.2 IPO展望



## 4.1 政策動向 - SPAC

### ■ 2022年港交所引入SPAC制度

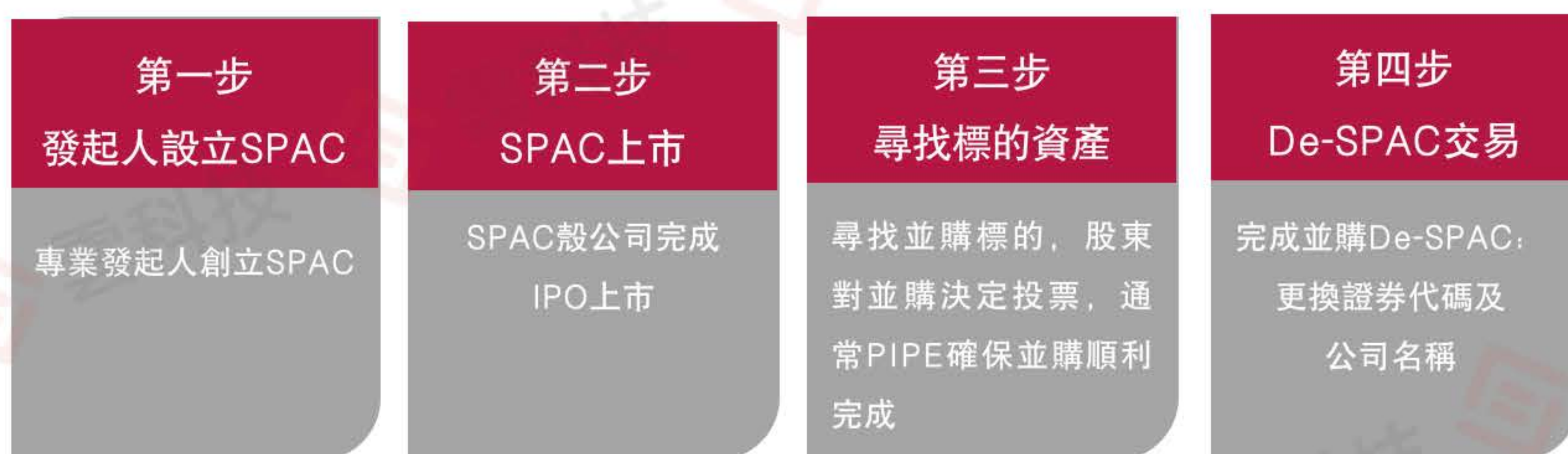
2022年1月1日，港交所正式推出特殊目的收購公司(SPAC)上市機制，首家SPAC於3月上市。中國香港資本市場自此成為繼美國、新加坡等資本市場後，又一個引入SPAC上市機制的主流資本市場。

特殊目的收購公司(Special Purpose Acquisition Company, 簡稱SPAC), 也被稱為“空白支票公司”, 是先設立一家空殼公司進行資金募集, 然後通過並購目標公司幫助目標公司實現上市。SPAC於近幾年開始異軍突起, 受到廣泛關注。

SPAC起源於美國證券市場, 通常由一或多個發起人(如金融、基金管理機構及券商等)發起成立一家沒有經營業務的特殊目的收購公司(空殼公司), 其成立是為了在首次公開發行即IPO中募集資金, 用以收購至少一家目標公司並將其引入公開市場上市。

空殼公司在設立之初並無實質的經營業務, 監管機構僅能對發起人的資質進行審核。成功完成IPO之後, SPAC籌集的資金將用於潛在收購, 當中現金由信託持有直至並購完成(De-SPAC)。在並購交易完成後, SPAC將成為一個“繼承公司”, 且須滿足所有相關上市規則要求。

圖表53: SPAC流程



區別於通常的借殼上市, SPAC這個殼更乾淨, 其並非通過買殼的形式上市, 而是先造殼並募資, 然後在規定時間內並購目標公司, 最終使目標公司成功上市。通過SPAC方式上市, 目標公司只需要與已上市的SPAC上市主體合併, 即完成了上市。

通常情況下, 若SPAC發起人未能在規定的兩年時間內完成並購, 則在代管帳戶中的資金將回撥給投資人; 反之若找到了合適的並購標的, 則需要公告並購、執行盡職調查和落實並購協議條款, 最終在股東大會投票通過後完成該資產的並購。

從美國證券市場的經驗來看, SPAC的成功往往相當程度上取決於SPAC管理層在尋找和收購最終將會成功上市的標的公司的專業經驗。

來源: 港交所、雲科技、捷利交易寶

## 4.1 政策動向 - SPAC

### ■ SPAC上市規則對比：香港 vs 美國

從港交所發佈的SPAC上市相關規定來看，其比美國SPAC更為嚴格，對SPAC的集資金額、發起人與投資者等有更明確的規定，在SPAC上市、尋找並購目標以及De-SPAC幾個階段也提出了更嚴苛的方案。這或有助於促進SPAC制度在港持續健康發展，使得香港SPAC市場更為規範。

**發起人：**至少一名SPAC發起人是持有證監會所發出的第6類(就機構融資提供意見)及 / 或第9類(提供資產管理)牌照的公司；至少須有一名發起人擁有SPAC公司至少10%的股份。

**募資額及發行價格：**SPAC公司首次發售籌集的資金總額至少為10億港元；每股發行價至少為10港元；其SPAC股份的交易單位及認購額至少為100萬港元。

**參與者：**香港SPAC首次公開發售僅面向專業投資者，且在SPAC並購交易完成之前，只有專業投資者可以交易SPAC證券。其中，專業投資者包括擁有至少8百萬港元規模投資組合的個人；資產不少於4千萬港元的信託公司；擁有投資組合不小於8百萬港元且資產不小於4千萬港元的企業或合夥企業。

**SPAC權證：**由SPAC發行的權證，其行使價須比SPAC股份在首次上市時的發售價高出至少15%；行使期於SPAC並購交易完成後才開始，且SPAC權證的到期日由並購交易完成日起計的不少於1年及不多於5年。

**PIPE(私募基金)：**為減低估值操縱風險，港交所要求SPAC公司與目標並購公司完成合併前，SPAC向外來獨立的PIPE投資者取得資金，以完成SPAC並購交易；所有PIPE投資必須是專業投資者，同時募集的資金必須達到下表所示的議定的SPAC並購估值的百分比，且其中至少50%來自至少三名資深投資者。

圖表54：SPAC獨立第三方投資占比要求

特殊目的收購公司並購目標認定估值(A)	獨立第三方投資占(A)的最低百分比
少於20億港元	25%
20億港元或以上但少於50億港元	15%
50億港元或以上但少於70億港元	10%
70億港元或以上	7.5%

來源：港交所、雲科技、捷利交易寶



## 4.1 政策動向 - SPAC

### ■ 香港市場SPAC具有多重優勢，2022年已有5家SPAC上市

和傳統IPO相比，以SPAC形式上市具有如下優勢：

**上市時間短：**SPAC確定投資標的後，目標公司曲線上市或僅需要3至6個月的時間；SPAC究其根本是一場並購交易，上市公司節省了傳統IPO中繁瑣且漫長的上市流程。

**上市成本低：**承銷商費用一般占到公司傳統IPO發行收入的5%-7%，而通過SPAC上市模式，發起人可以幫助上市公司分攤近半承銷費用。

**上市門檻低：**眾多難以盈利的新興科技企業被篩選在傳統IPO外，相比而言，SPAC上市門檻更低，更多企業可以完成上市，增加了市場流動性。

**減低不確定性：**與傳統上市相比採取SPAC方式上市的一項最大優勢是不確定性較低，這尤其反映在估值定價上。傳統上市定價一般是在路演過程中根據市場反應來決定，不確定性較大。而以SPAC上市，定價是由SPAC發起人與目標公司股東協商確定，即標的公司的股權價格在簽署SPAC並購交易時即可確定。

儘管2021年以來全球主要央行收緊貨幣政策令資本市場出現大幅波動，但香港SPAC上市活動仍展現正面的發展趨勢。自2021年香港SPAC上市機制正式生效以來，全年共有14家SPAC公司向港交所遞交了上市申請表，其中5家已經成功掛牌上市。從行業角度分析，大部分SPAC著眼於醫療與生物、高端製造業、消費與新零售、綠色與可持續發展等新興產業。

圖表55：港交所上市的5家SPAC

名稱	上市日	發起人	重點關注行業
AQUILA ACQ - Z	2022/3/18	招銀國際資產管理	計畫重點關注亞洲，特別是中國，有科技賦能的新經濟領域(例如綠色能源、生命科學及先進科技與製造)的公司
VISION DEAL - Z	2022/6/10	衛哲(阿里巴巴前執行副總裁); DealGlobe Limited	重點關注專門從事智慧汽車技術，或具備供應鏈及跨境電商能力，從國內消費升級趨勢中受益的中國優質公司
匯德收購 - Z	2022/8/15	陳德霖博士(香港金管局前總裁); 曾璟璿(渣打銀行前高層); 巨溢有限公司	擬關注於在持續性及公司治理方面具備競爭優勢，並在大中華地區設有運營或預期設有運營的金融科技或科技公司
INTERRA ACQ - Z	2022/9/16	春林資本Primavera; 農銀資管	投資策略聚集大中華地區從事創新科技、消費及新零售、高端製造、醫療健康及氣候行動等領域的高增長型公司
TECHSTARACQ - Z	2022/12/23	信銀資本、清科集團、清科資本、倪正東、李竹及劉偉傑	擬專注於“新經濟”領域的高增長公司，包括不限於創新技術、先進製造、醫療保健、生命科學、文娛、消費及新零售、綠色能源和氣候行動行業

來源：港交所、雲科技、捷利交易寶

## 4.1 政策動向 - SPAC

### ■ SPAC進一步豐富香港金融業內涵

港交所推出SPAC上市機制，有助於擴寬企業上市路徑選擇，增強港交所的競爭力。IPO作為企業傳統的上市途徑，香港在這方面已建立了頗為深厚的優勢。當今選擇上市融資的企業其行業背景、資產規模等已經較以往更多樣化，融資上市需求也隨之日趨多元化。SPAC較傳統IPO具有包括更多靈活性等優勢，可為企業等提供更多合適的上市選項。引入和發展SPAC上市機制不但能為企業開拓更豐富的融資管道，對提升香港的國際金融中心地位亦有著積極的意義。



來源：港交所、雲科技、捷利交易寶

## 4.1 政策動向 - 18C

### ■ 《第18C章》，吸引特專科技公司上市

港交所於2022年10月19日刊發有關特專科技公司新上市規則的諮詢檔，為已商業化及未商業化的特專科技行業(新一代信息技術、先進硬件、先進材料、新能源及節能環保、新食品及農業技術)潛力公司提供上市管道。

圖表56：特專科技公司上市資格主要規定

	已商業化公司	未商業化		
預期市值	上市時至少80億港元	上市時至少150億港元		
收益	經審計的最近一個會計年度特專科技業務所產生的收益至少2.5億港元	無規定		
研發	(1)從事研發至少三個會計年度 (2)上市前三個會計年度每年研發投資金額占總營運開支至少15%	(1)從事研發至少三個會計年度 (2)上市前三個會計年度每年研發投資金額占總營運開支至少50%		
營業紀錄期	於上市前須在管理層大致相若的條件下已於至少三個會計年度經營現有業務			
第三方投資	資深獨立投資者的定義			
	(1)不得為上市申請人的核心關連人士 (不包括僅因其為主要股東而屬關連者);			
	(2)符合(1)的資深投資者是否符合:			
	①管理資產總值至少達150億港元的資產管理公司, 基金規模至少達150億港元的基金			
	②擁有多元化投資組合而其投資組合規模至少達150億港元的公司(或基金)			
	③上述任何類型的投資者, 其管理資產總值、基金規模或投資組合規模(如適用)至少達50億港元, 而該價值主要來自特專科技投資。			
	以及具有重大市場份額及規模的相關上游或下游行業主要參與者, 並須由適當的獨立市場或營運數據支持。			
	最低投資規定:上市申請人須獲得來自資深獨立投資者相當數額的投資作為指標性基準, 符合以下規定的申請人通常將被視為已獲得[相當數額的投資]:			
	(1)於上市申請日期的至少12個月前已獲得來自至少兩名符合以下條件的資深獨立投資者的投資(“領航資深獨立投資者”):在上市申請當日及上市申請前 12個月期間, 相關領航資深獨立投資者一直各自持有相等於上市申請人於上市申請日已發行股本5%或以上的股份或可換股證券;			
	(2)於上市時至少獲得來自所有資深獨立投資者的以下合計投資金額:			
	上市時預期市值 (港元)	上市時最低投資總額 (占已發行股本百分比)	上市時預期市值 (港元)	上市時最低投資總額 (占已發行股本百分比)
	≥80億至<200億	20%	>150億至<200億	25%
	≥200億至<400億	15%	>200億至<400億	20%
	≥400億	10%	>400億	15%
對未商業化公司的額外資格規定	不適用	(1)證明及於上市檔中披露達到商業化收益門檻的可信路徑; (2)有充足的營運資金(包括預期首次公開招股所得款項), 居可應付集團未來至少 12 個月所需開支(須主要包括一般、行政及營運開支以及研發開支)的至少125%		

來源：港交所、雲科技、捷利交易寶

## 4.1 政策動向 - 18C

### ■ 《第18C章》，吸引特專科技公司上市

圖表57：特專科技公司有關首次公開招股的规定

更嚴謹穩健的市場定價流程	首次公開招股發售的股份總數至少50%分配予獨立機構投資者			
		初定分配份額	公開認購部分超額認購倍數	
	散戶投資者最低分配額占首次公開招股發售股份總數百分比	5%	≥ 10倍至<50倍	≥ 50倍
有關自由流通量及發售規模的规定	(1)自由流通量：上市後的自由流通量(沒有任何發售限制的股份)至少達6億港元			
	(2)發售規模：聯交所預期特專科技公司上市時會進行有相當規模的發售(包括有配售部份與公開認購部份)，而若有關發售的規模不足以於上市後維持流通量或因其他原因引起有關市場秩序的疑慮，聯交所保留不批准其上市的權利			
披露规定	上市檔的披露有額外规定，以便首次公開招股投資者對特專科技公司進行評估，包括：			
	(1)首次公開招股前投資及現金流量；			
	(2)產品及商業化現況及前景；			
	(3)研發；			
	(4)行業資料；			
額外披露规定	(5)知識產權·於上市檔中加入聲明示警，表明申請人為特專科技公司，因此投資其證券須承擔額外風險。			
	不適用	(1)於上市檔中披露特專科技產品的關鍵階段及里程碑以符合商業化收益門檻；		
		(2)上市檔中的示警聲明亦須令投資者注意到有關公司的風險，即上市後不一定取得足夠的收益維持業務營運，並可能因資金不足而經營失敗		

來源：港交所、雲科技、捷利交易寶

## 4.1 政策動向 - 18C

### ■ 《第18C章》，吸引特專科技公司上市

根據18C章諮詢檔，比對主板上市規則，18C類型的公司最值得關注的是第三方投資者方面的劃定及相關的持股要求，預計這也會導致許多符合財務及市值標準的公司卡在第三方投資者規則上。且於上市後，對於首次公開發售的股份方面，參與招股的獨立機構持股要求劃定了明確標準，及上市後自由流通量上更是提升至最低6億港元。雖說18C在上市的財務標準上有所放寬，但在保障散戶投資者的規則上有所加強。

圖表58：特專科技公司首次公開招股後的規定

首次公開招股後禁售期	對以下人士施行首次公開招股後禁售期的限制：
	(1)上市申請人的控股股東(12個月)
	(2)關鍵人士，包括創辦人、任何不同投票權受益人、執行董事及高級管理層以及負責技術營運及/或研發的主要人員(12個月)
	(3)其他現有投資者，包括領航資深獨立投資者(6個月)
未商業化公司的持續責任(直至達到商業化收益門檻)	不適用
	(1)於中期報告年報中作出額外披露，包括發行人達到商業化收益門檻的時間表及任何進展；及有關上市檔中載列的任何收益、盈利和其他業務及財務估計的更新（及未商業化公司就該等估計發佈的任何後續更新）；
	(2)縮短須於除牌前重新符合有足夠業務運作規定的補救期至12個月（一般為18個月）；
	(3)未經聯交所事先同意，不得進行任何會對業務造成重大變動的交易；
	(4)以股份標記“PC”辨識。

來源：港交所、雲科技、捷利交易寶

## 4.1 政策動向 - FINI

### ■ 計畫落實IPO電子平臺FINI

FINI (Fast Interface for New Issuance) 是港交所為了全面簡化和數碼化香港首次公開招股(IPO)結算程序而開發和推出的全新平臺。

根據港交所：

FINI旨在通過利用高效的數字協作工具加快IPO結算速度，以降低各方的市場風險敞口

FINI平臺將使新股從定價至掛牌所須時間由原來的“T+5”縮短至“T+2”

FINI預計將成為處理香港未來IPO的強制性平臺

通過提升香港公開招股結算程序的基建和邏輯，港交所期許FINI的問世能大幅縮短定價至交易的時間差。港交所表示，這次改革不僅能維持和增長香港在眾多國際集資中心的領導地位，使得投資者更早接觸到新的上市公司，降低市場風險和改善各方的參與效率，亦能使香港的公開招股市場更加熱絡、穩定，並為數碼化的未來奠定良好的基礎。

港交所還表示，在2021年宣佈推出FINI後，已積極與持有者溝通並進行平臺開發工作，在設計上已考慮各市場參與者的需要，同時相容其他市場提升措施，例如新引進的SPAC上市機制。FINI的實施計畫將確保市場準備就緒，IPO市場的參與者能順利過渡，讓香港交易所與各持份者攜手建設“面向未來的領先市場”。

FINI之主要特色：

集中進行新股結算的各個程序。市場參與者和監管機構可以透過FINI平臺即時流覽所有新股從其開始發售至完成招股期間的相關數據和運作情況。

優化工作流程。FINI操作方便，精簡並數碼化現時以人手處理的各個工作程序，令新股的結算流程自動化、運作更準確並提升風險監控。

推動無紙化同時照顧不同投資者需要。新股結算程式將全面數碼化，取代現有的紙本文件、通訊及付款模式，改以現代化的數碼方式處理。市場中介機構仍可滿足喜好使用傳統線下服務的投資者。

緩解流動資金緊張。FINI包括對香港公開發售的預繳機制作重要改動，有望舒緩新股超額認購對港元資金流及銀行同業拆息市場引起的影響和壓力。

來源：港交所、雲科技、捷利交易寶

## 4.1 政策動向 - FINI

### ■ FINI將優化上市流程，提升市場效率

此次招股結算週期改革帶來的好處主要或包括，一是降低投資者凍結資金期間需要承受的風險，二是減少孖展利息的支出，三是提高整個港股的資金使用效率，四是提高港股IPO整個上市效率。

縮短新股招股週期，港交所認為將大幅壓縮投資者資金凍結時間，並提高資金使用效率。香港新股招股期間，投資者通常需先預付款並凍結資金，每逢大型IPO或者若遇到超額認購倍數較大的熱門股，均會令港元需求大增，凍結資金可能達萬億，甚至可能影響港股市場流動性。新股招股時間縮短，可以降低投資者面對的風險，減少對凍結資金期間遇上市場情況波動的擔心。港交所有關人士稱，結算週期縮短後，未來投資者要承擔定價掛牌中間的風險將減低。

縮短新股招股時間可能會影響香港券商的孖展利息收入。由於香港新股打新，投資者通常會通過券商進行融資，比如以10%的本金，可向券商融資90%，並支付利息和相關費用，券商賺取相應利息收入。港交所有關人士表示，縮短招股週期表面看的確是影響券商收入，但實際上同樣提高了券商的資金使用效率，另外使得港股IPO市場更有吸引力，吸引更多的公司來香港上市，對於券商而言亦是好事。

港股新股結算週期縮短獲得香港業界認可。有業內人士稱縮短公開招股結算程式和週期，將降低外來因素對公開招股價格發現過程的影響，使得公開招股發行人和投資者更能通過市況做出判斷，也能令公開招股價值更反映現時市況。

港交所CEO歐冠升：“FINI未來可縮短新股定價與開始交易之間的週期，除了提升市場效率，更可鞏固香港作為全球集資市場的地位。”

來源：港交所、雲科技、捷利交易寶

## 4.1 政策動向 - FINI

### ■ 新股定價後5日上市(T+5)安排將縮短至T+2

新股上市所需時間將縮短至“T+2”

FINI將先行採用“T+2”招股結算週期，相比目前IPO定價至上市日需5個交易日(T+5)大大縮減。

2021年7月6日，港交所宣佈推出FINI以簡化及數碼化香港的首次招股程式，由現行的“T+5”結算週期縮短至“T+2”。簡單舉例比如，若發行人於7月6日完成IPO定價，該發行人正式掛牌時間則是7月8日。

港交所在FINI框架諮詢檔中最初提議採用“T+1”的結算週期，但市場回饋意見傾向採用“T+2”。港交所現決定，先在FINI平臺上對日後所有IPO一律採用“T+2”的標準週期，但預期市場最終將轉向“T+1”結算。

對所有公開招股發行人採用T+2時間表。港交所將要求所有IPO發行人遵循“T+2”時間表，以確保市場慣例的一致性和清晰度。儘管如此，港交所承認由於IPO發行人的特殊情況，可能需要“T+3”或更長的IPO結算期的情況。在港交所同意的情況下，FINI平臺將允許首次公開招股有更長的結算期。可能有理由延長結算期的情況包括：香港或海外公眾假期的時間；監管機構提出要求；或其他將由監管機構個別評估的原因。

新的“T+2”時間表下，若公開招股的公開發售認購截止時間為週一中午(“T-1”日)，則定價預期於週二中午(“T”日)前完成，從而於週四早上(“T+2”日)在港交所開始交易。

港交所開始FINI用戶登記

據港交所，FINI擬於2023年6月正式推出，11月8日起至2023年2月17日接受用戶登記，並於11月25日至明年3月31日設置測試，2023年首兩季用戶就可設立帳戶，以及測試FINI平臺功能等。

港交所透露，將於6月正式使用FINI平臺前兩至三個月公佈正式推出的日期。正式推出當日之前的IPO將繼續使用原有的CCASS系統，正式推出日或之後所有IPO均強制性使用FINI進行上市流程。

來源：港交所、雲科技、捷利交易寶



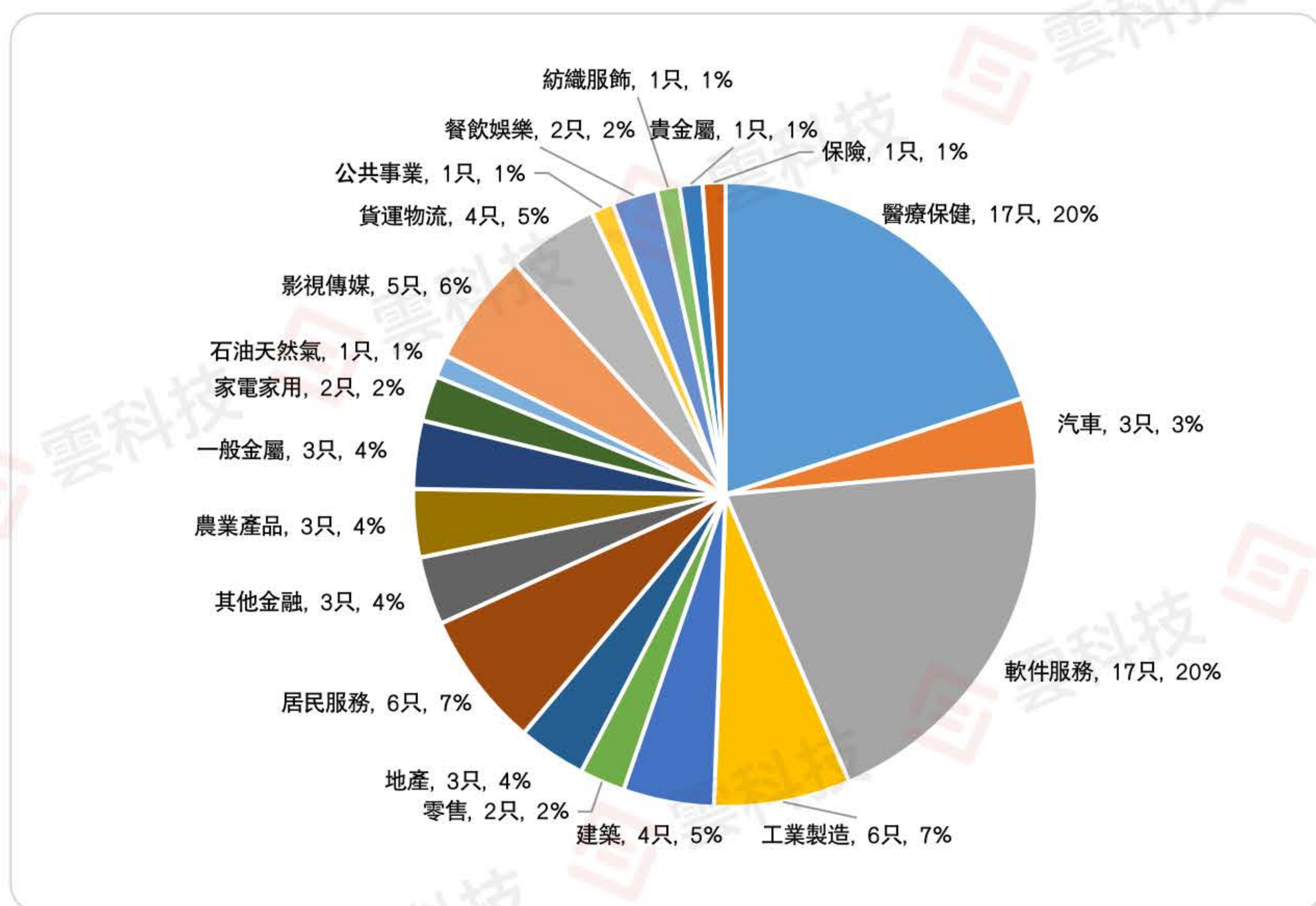
## 4.2 IPO展望

### ■ 目前仍有160家公司正在申請港股上市，IPO市場有望回溫

香港目前是亞洲區內最大的新經濟及生物科技上市中心，加上修訂《上市規則》引入「特專科技公司」諮詢後若落實，將進一步提升對科技類企業吸引力。

2022年已經向港交所遞交過上市申請且還未上市的公司還有160家。其中，仍在有效期內(2022年7-12月遞表)的公司有85家，醫療保健行業和軟件服務行業各17只，分別占比20%，保險、公共事業、貴金屬等遞表的企業較少。此外，根據市場傳聞，大型科技股位元組跳動、京東科技、螞蟻科技等或重啟IPO，18C的推出亦可能重燃香港新股市場。

圖表59：2022年7-12月港股最新遞表各行業數量



來源：港交所、雲科技、捷利交易寶

## 4.2 IPO展望

### ■ 明年料10家特專科企業掛牌，已邀請沙特阿美來港上市

就港交所計畫修訂《上市規則》18C，允許特專科技公司上市，德勤預計，明年最多5間相關公司在港新股上市，集資額約200至300億元。

對於香港計畫允許特專科技公司上市，畢馬威預計有5至10間企業成功上市，料募資約300億元。

香港財政司長陳茂波在10月底出訪中東曾表示，與港交所高層已接觸沙特國營石油企業沙特阿美，邀請其來港上市。

港交所上市主管陳翊庭在年底的一次採訪中表示，近期港股市場氣氛改善，加上修訂《上市規則》引入「特專科技公司」諮詢後若落實，明年IPO數量及募資金額均有望提升。

來源：港交所、雲科技、捷利交易寶

# 中篇： 2022 港股二級市場

2022年，高通脹下美聯儲連續激進加息，海外流動性收緊，疊加俄烏衝突、疫情反復等多重因素影響，全球股市蒸發數萬億美元市值。恒生指數開年後連續下跌，並於10月底一度跌破15000點，創下2009年以來新低。自2021年2月份算起，港股連續陰跌時間持續了420個交易日，回撤持續時間創下2000年以來的最長記錄。

度過10月份的“至暗時刻”，11月份港股市場終於迎來了“黎明破曉”，最後兩個月大幅反彈，帶動全年跌幅大幅收窄。隨著房地產政策開始轉向，防疫政策優化，以及持續非理性下跌之後的估值修復，11月港股市場迎來困境反轉，大盤暴力反彈，恒生指數、恒生國企及恒生科技指數單月均大漲超25%。目前港股市場仍處於較低估值水準，隨著內地經濟迎來復蘇，互聯互通股票標的範圍擴大，港股市場未來可期。



# 第一章

## 2022年港股二級市場總覽

1.1 港股已上市公司概況

1.2 港股二級市場表現回顧

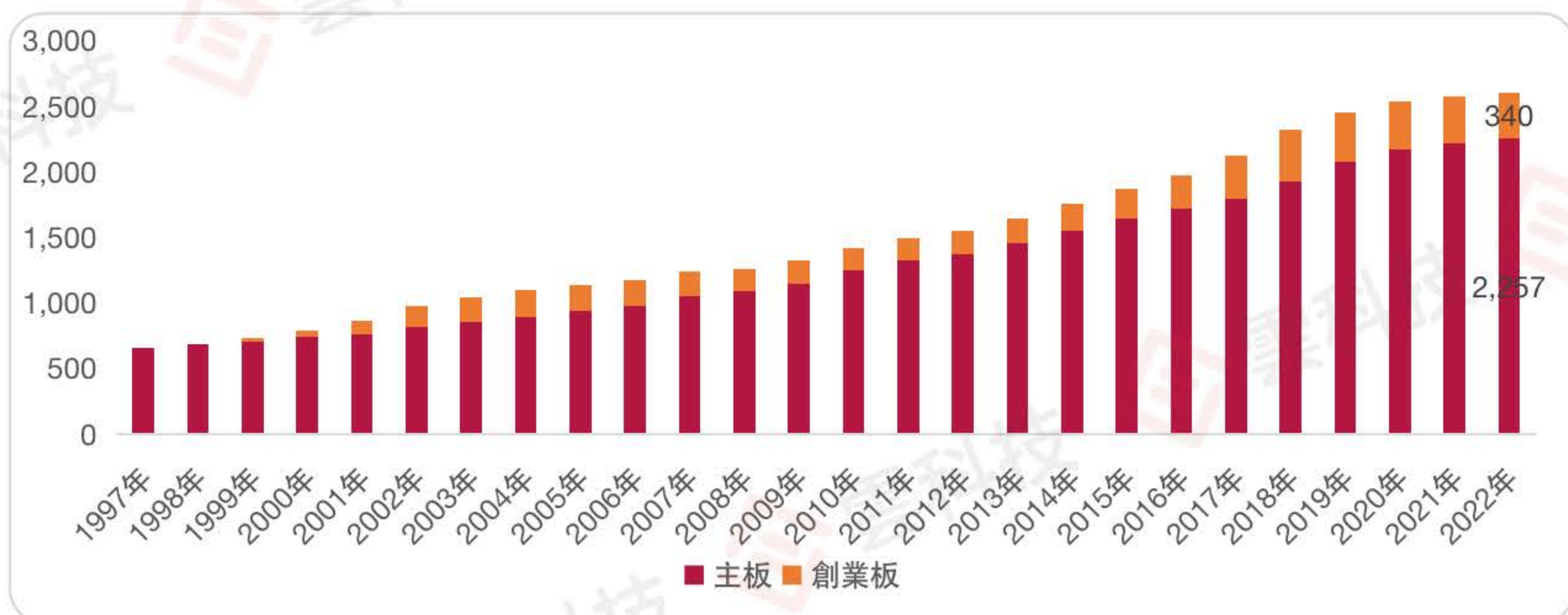


## 1.1 港股已上市公司概況

### ■ 港股市場上市公司數量達到2597家

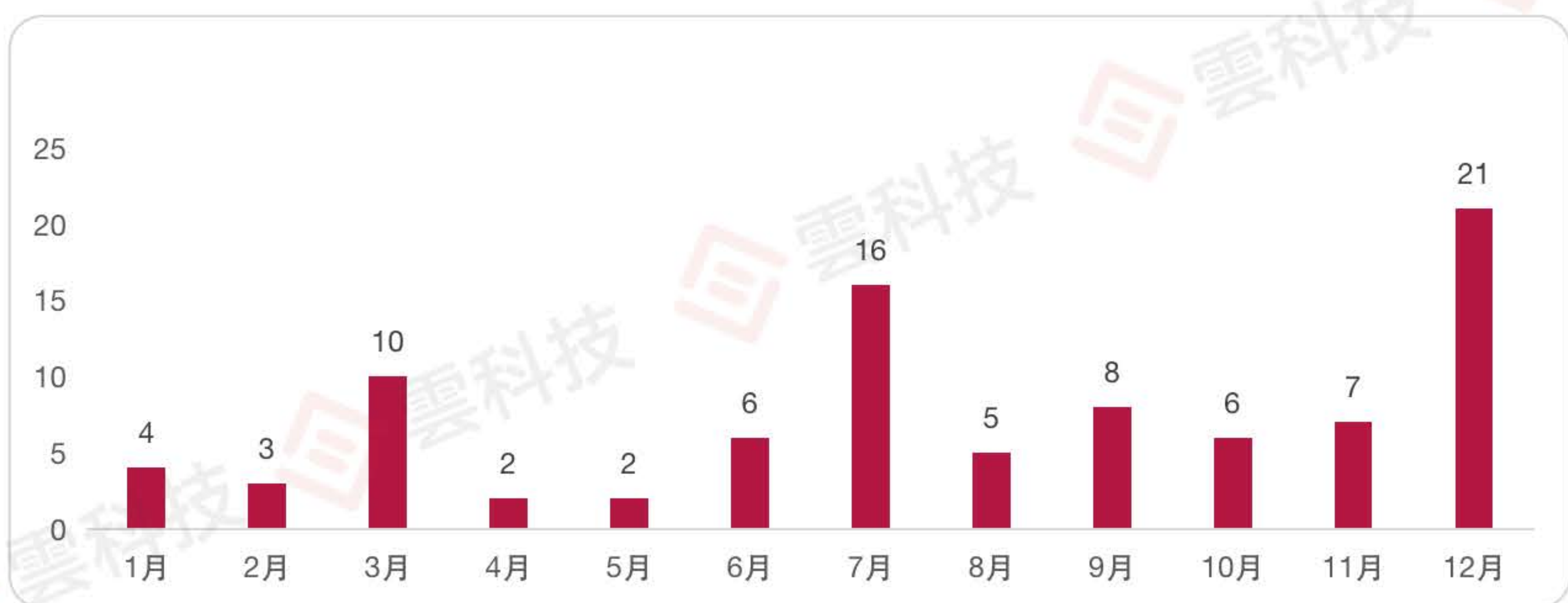
截至2022年12月31日，港股市場上市公司總數達到**2597**家，較2021年底的2572家增加了**25**家；其中，2022年香港主板上市公司數量達到**2257**家，香港創業板(GEM)上市公司數量達到**340**家。

圖表60： 港股市場上市公司數量(家)



2022年香港市場新上市了90家公司，包括9家介紹上市、1家轉板及5家SPAC。2022年的新股全部在主板上市，GEM無新上市公司。截至2022年12月31日，香港市場共有64家公司退市，其中被取消上市地位公司47家(主板37家)，私有化退市公司15家，自願撤回上市2家。

圖表61： 2022年港股新上市公司數量(家)



來源：雲科技、捷利交易寶

## 1.1 港股已上市公司概況

### ■ 港股上市公司累計市值接近50萬億港元

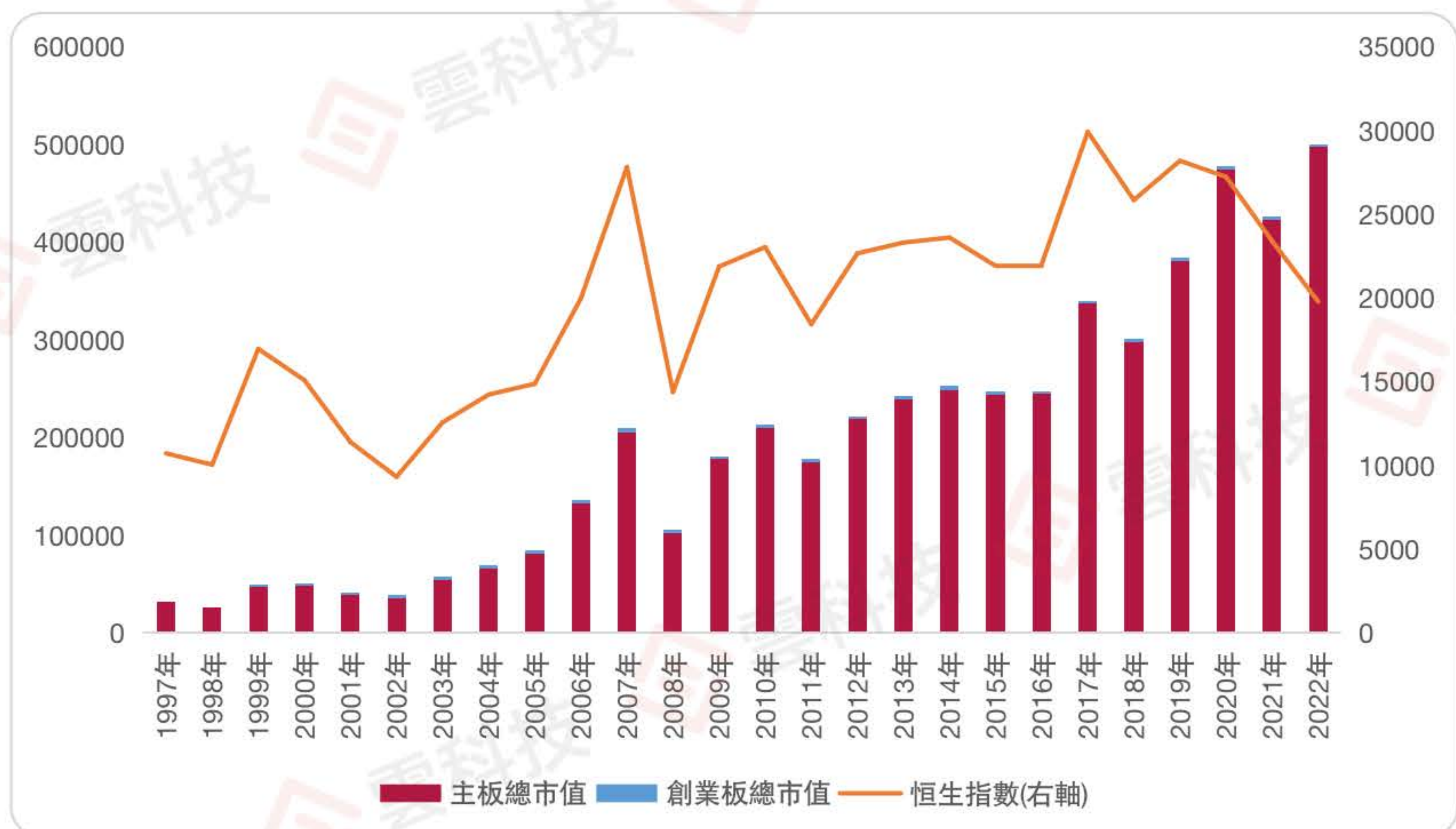
自1997年至今，港股市場上市公司總市值整體呈現波動向上增長的趨勢，由3萬億不斷擴容，上市公司市值增長超過10倍，並於2020年總市值提升到接近50萬億港元的規模。

截至2022年12月31日，港股市場上市公司總市值為49.8萬億港元，較2021年末的42.4萬億增加了7.4萬億港元，主要因新上市公司增加，大市下行抵消了部分港股市場的市值增長。2022年恒生指數收於19781.41點，儘管最後兩個月港股市場強勁反彈，但恒生指數全年累計仍跌15.5%，對總市值的增長形成了一定的壓制。

主板2257家上市公司的總市值約合49.7萬億港元，是構成港股市場成分的絕對主體，相比較2021年，2022年主板上市公司數量增加25家，市值增加7.4萬億港元。儘管前期遭遇市場下行、募資冷清等情況，但最後兩個月裏市場交易活躍度明顯提升，IPO活動亦重新活躍。

創業板340家上市公司的總市值僅為880億港元，相比較2021年，2022年創業板無新上市公司，總市值有所收縮，活躍度較低。

圖表62： 港股市場上市公司總市值(億港元)



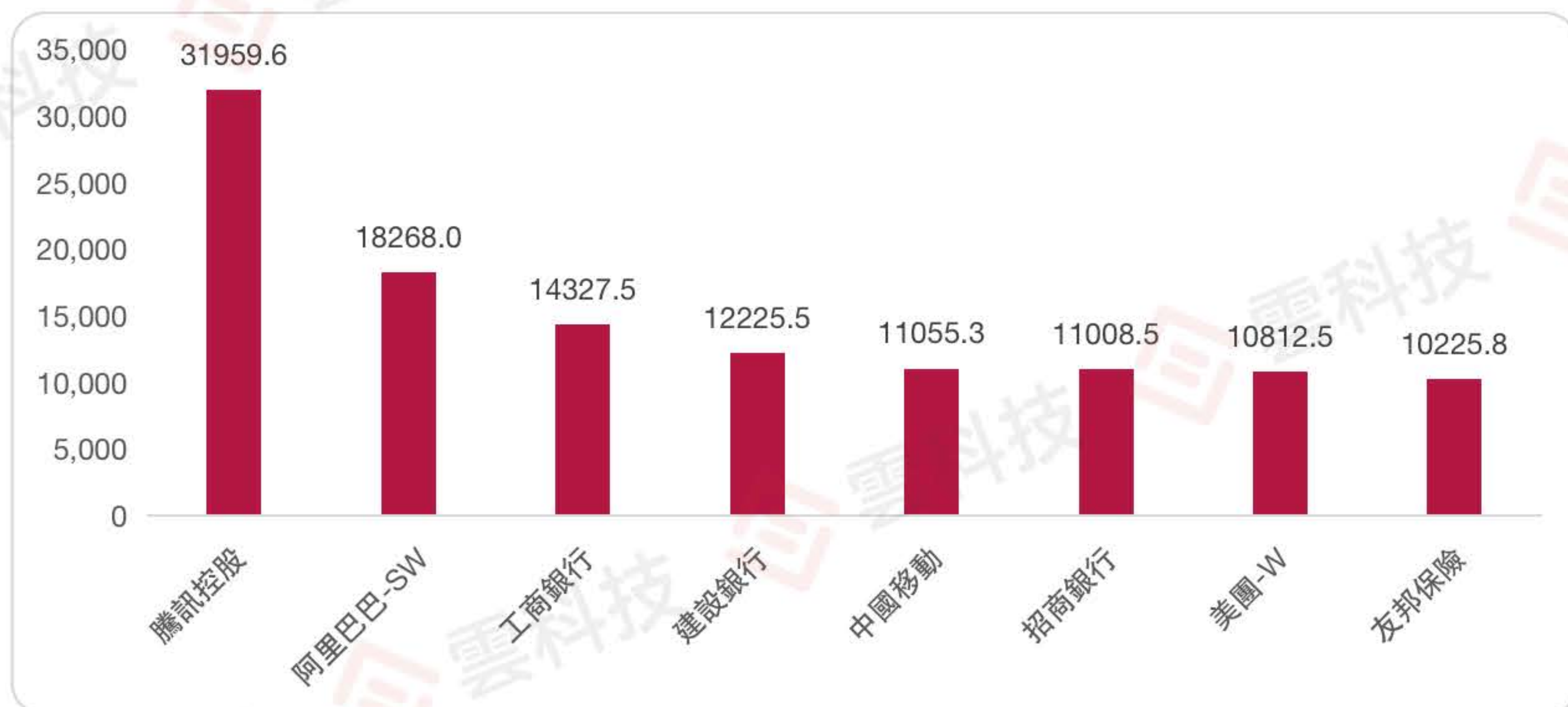
來源：雲科技、捷利交易寶

## 1.1 港股已上市公司概況

### ■ 前五百大上市公司覆蓋港股90%以上市值

港股市場前五百大的公司，涵蓋了市場90%以上的市值。具體來看，年末市值超過1萬億港元的上市公司共有8家，分別是騰訊、阿里巴巴、工商銀行、建設銀行、中國移動、招商銀行、美團及友邦保險。

圖表63： 港股市場萬億級公司市值(億港元)



5000億-1萬億港元市值的上市公司共有7家，1000億-5000億港元市值的上市公司共有80家，100億-1000億港元市值的上市公司共有362家，100億港元市值以下的上市公司共有2140家。

圖表64： 港股市場上市公司市值分佈(億港元)

市值區間	上市公司(家)	總市值(億港元)	市值總值占比(%)
≥ 10000億港元	8	119882.7	24.1%
5000-10000億港元	7	56053.1	11.3%
1000-5000億港元	80	170172.9	34.2%
100-1000億港元	362	123502.8	24.8%
< 100億港元	2140	28321.4	5.7%
合計	2597	497932.8	100%

來源：雲科技、捷利交易寶

## 1.1 港股已上市公司概況

### ■ 科技股逐漸成為港股市場重要組成部分

過去二十年，金融股和地產股在港股市場佔據領導地位。時過境遷，隨著國內的科技公司不斷完成在港上市，繼金融、地產之後，科技股也逐漸成為港股市場最重要的組成部分之一。

從聯交所上市公司的行業分佈情況來看，截至2022年12月31日，港股市場可選消費業、地產建築業的上市公司數量最多，分別達645家、513家，占港股上市公司總家數的24.8%、19.8%；

而從市值來看，金融業、資訊科技業及可選消費業的整體市值最高，分別達14.3萬億港元、9.4萬億港元及6.9萬億港元，占港股上市公司總市值的28.8%、18.8%及13.9%。

圖表65：2022年港股上市公司行業分佈

港交所板塊	上市公司(家)	上市公司數量占比	總市值(億港元)	市值占比
能源	74	2.8%	24,885.55	5.0%
原材料	138	5.3%	12,696.50	2.5%
工業	294	11.3%	22,388.35	4.5%
必選消費	121	4.7%	19,801.17	4.0%
<b>可選消費</b>	<b>645</b>	<b>24.8%</b>	<b>68,966.13</b>	<b>13.9%</b>
醫療保健	220	8.5%	31,414.03	6.3%
電訊	16	0.6%	17,407.80	3.5%
公用事業	76	2.9%	15,311.06	3.1%
<b>金融</b>	<b>235</b>	<b>9.0%</b>	<b>143,202.37</b>	<b>28.8%</b>
地產建築	513	19.8%	42,059.72	8.4%
<b>資訊科技</b>	<b>240</b>	<b>9.2%</b>	<b>93,538.87</b>	<b>18.8%</b>
綜合企業	25	1.0%	6,261.21	1.3%
總計	2,597	100%	497,932.77	100%

來源：雲科技、捷利交易寶



## 1.1 港股已上市公司概況

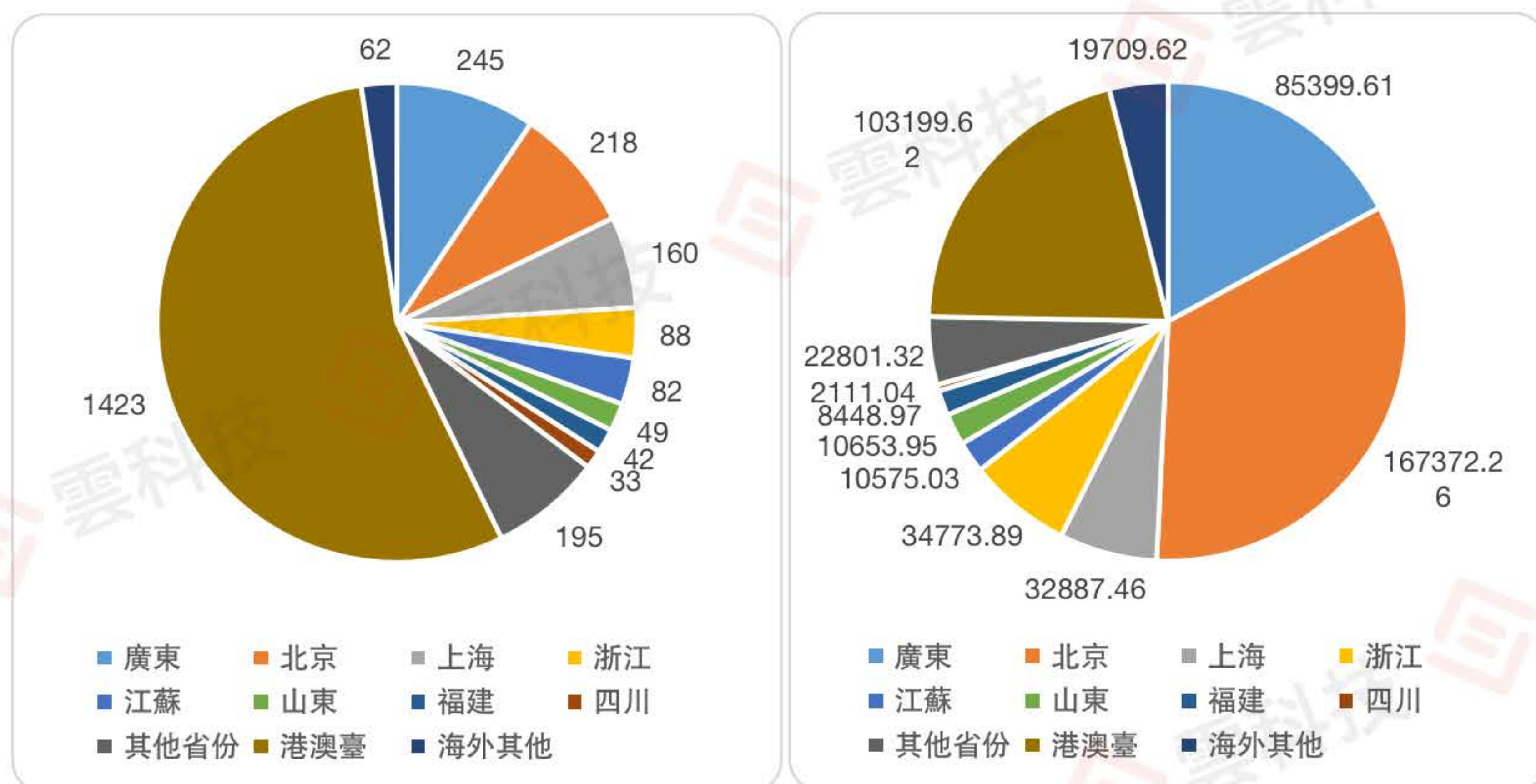
### ■ 內地上市公司占港股總市值75%

港股市場與內地基本面走勢呈高度正相關性，盈利端主要看中國經濟，這是因為港股市場整體盈利的70%都來自於中資股，而中資股的盈利狀況主要取決於內地經濟的發展。

截至2022年12月31日，全部港股中辦公地址在內地的上市公司數量達到1112家，占港股市場上市公司總數的42.8%，辦公地址在港澳臺及海外的上市公司數量為1485家，占港股上市公司總數的57.2%。

而以市值計算，全部港股中辦公地址在內地的上市公司總市值達到37.5萬億港元，占港股總市值的75.3%，辦公地址在港澳臺及海外的上市公司總市值為12.3萬億港元，占港股總市值的24.7%。

圖表66： 港股上市公司數量(左)及市值(右)分佈，按行政區域劃分



具體來看，內地企業中廣東地區的上市公司數量最多，達到了245家，合計市值達8.5萬億港元；緊隨其後的是北京及上海，上市公司數量分別達218家及160家，合計市值分別達16.7萬億港元及3.3萬億港元。

上市公司的地域分佈符合我國區域經濟發展現狀，廣東是中國內地經濟最發達的省份，也是全面深化改革開放的排頭兵，上市公司數量穩居全國第一，自改革開放以來誕生出了騰訊、比亞迪等一大批民營巨頭企業；北京是諸多大型國有企業的總部，上市公司體量普遍較大，合計市值規模領先於內地其他省市。

來源：港交所、雲科技、捷利交易寶

## 1.2 港股二級市場表現回顧

### ■ 2022年前十月港股市場大幅下挫，年末兩月大幅反彈

2022年的前10個月港股市場經歷了大幅下挫，恒生指數於2022年10月31日跌至2009年以來的最低點位14597.31點。

年末兩個月恒生指數開始大幅反彈，11、12月份恒生指數累計漲幅達34.7%。截至2022年12月31日，恒生指數收於19781.41點，2022年恒生指數全年累計跌幅收窄至15.5%。

此外，恒生國企、恒生科技、紅籌指數及恒生綜指於2022年全年累計跌幅分別為18.6%、27.2%、5.2%及18%。

恒生科技指數回撤幅度和反彈幅度最大，先是在2022年的前10個月經歷大幅度的回撤，最大回撤幅度達到了52.5%，後在11月份開始暴力反彈，年末兩個月累計漲幅達44.7%。

紅籌指數2022年整體表現最為堅挺，全年累計跌幅僅為-5.2%，其在9、10月份經歷較大回撤後，11月份便快速“收復失地”。

圖表67： 港股重要指數市場表現

指數	點位	2022年漲跌幅(%)	最大回撤(%)
恒生指數	19781.41	-15.46	-41.17
恒生國企	6704.94	-18.59	-43.82
恒生科技	4128.79	-27.19	-52.51
紅籌指數	3695.99	-5.22	-35.24
恒生綜指	2974.18	-17.99	-42.53
恒生大型股	1790.14	-17.48	-43.06
恒生中型股	4030.81	-19.87	-40.77
恒生小型股	1623.04	-20.31	-38.88

來源：雲科技、捷利交易寶

## 1.2 港股二級市場表現回顧

### ■ 2022年能源業和電訊業錄得正漲幅

從行業表現上看，2022年除能源業和電訊業外，港股各行業普遍下跌。以行業劃分來看，能源業及電訊業2022年累計漲幅分別達17.3%及6.9%；工業在2022年表現最差，錄得的跌幅最大，達到了37.9%；資訊科技業、地產建築業以及醫療保健業連續兩年表現不佳，是港股歷史性回撤過程中的“主要受損者”。

在國內互聯網紅利逐漸消失且互聯網監管體系趨於完善、週邊美元指數在美聯儲持續加息下走強、中美在中概股退市問題上博弈加劇等多重因素的共同衝擊，港股科技股在近兩年裏遭受了巨大的考驗。作為港股市場近幾年交易最為活躍的領域，科技股的持續下行是港股市場大幅回撤的最主要影響因素。

過去三年以來疫情對經濟產生了巨大的負面影響，居民收入下降而儲蓄上升、部分企業裁員等情況壓低了消費傾向，同時封控措施也對線下消費造成明顯的打擊，再加上房地產行業接連出現暴雷，地產股、醫療股、工業股以及消費股均受到了不同程度的打擊。

圖表68：港股行業市場表現

港交所行業	點位	2022年漲跌幅(%)	2021年漲跌幅(%)
能源	7543.9	17.29	20.53
原材料	5908.85	-15.21	9.37
工業	1167.17	-37.88	-2.32
必選消費	20737.14	-13.84	-18.01
可選消費	2802.42	-24.59	-6.24
醫療保健	3812.62	-19.34	-29.63
電訊	1104.8	6.87	0.54
公用事業	5509.99	-30.31	17.59
金融	3188.99	-5.52	-6.80
地產建築	2364.95	-21.17	-18.80
資訊科技	10655.66	-25.12	-32.26
綜合企業	1507.94	-0.37	-0.95

來源：雲科技、捷利交易寶

## 1.2 港股二級市場表現回顧

### ■ 全球證券市場普遍表現不佳

相較於全球其他證券市場，港股市場在2022年前10個月的時間裏表現墊底，回撤最深，恒生指數年內最大回撤幅度超過40%。但由於最後兩個月港股市場大幅反彈，恒生指數2022全年累計跌幅收窄至15.5%，下半年市場波動劇烈。

內地市場方面，上證指數表現相對較好，創業板指表現則是全球倒數。上證指數、深證成指及創業板指2022全年累計跌幅分別為15.1%、25.9%及29.4%，年內最大回撤幅度分別為20.5%、31.0%及33.8%。

美國市場方面，道瓊斯指數跌幅較小，納斯達克指數表現全球最差。道指、納指及標普500指數2022全年累計跌幅分別為8.8%、33.1%及19.4%，年內最大回撤幅度分別為21.9%、35.5%及25.4%。

2022年全球主要證券市場中，僅有印度、新加坡及英國市場取得正漲幅，孟買SENSEX30及富時新加坡海峽指數分別上漲4.4%及4.1%；此外，年內回撤最小的是英國市場，英國富時100指數最大回撤幅度只有11%。

圖表69：不同地區證券市場表現

地區	指數	點位	2022年漲跌幅(%)	最大回撤(%)
美洲市場	道瓊斯	33147.25	-8.78	-21.94
	納斯達克	10466.482	-33.10	-35.49
	標普500	3839.5	-19.44	-25.43
	墨西哥MXX	48463.86	-9.03	-21.17
歐洲市場	英國富時100	7451.74	0.91	-11.03
	法國CAC40	6473.76	-9.50	-23.04
	德國DAX	13923.59	-12.35	-26.40
	瑞士SMI	10734.7	-16.63	-21.98
大中華區	上證指數	3089.2579	-15.13	-20.54
	深證成指	11015.986	-25.86	-31.00
	創業板指	2346.767	-29.37	-33.83
	恒生指數	19781.41	-15.46	-41.17
	臺灣加權	14137.69	-22.40	-31.63
亞太其他	日經225	26094.5	-9.37	-15.73
	韓國綜合	2236.4	-24.89	-27.89
	富時新加坡海峽	3251.32	4.09	-13.79
	孟買SENSEX30	60840.74	4.44	-16.23

來源：全球各大交易所、雲科技、捷利交易寶

# 第二章

## 2022年港股交易數據分析

- 2.1 成交數據
- 2.2 存倉數據
- 2.3 沽空數據
- 2.4 回購數據
- 2.5 港股通數據
- 2.6 機構股東數據

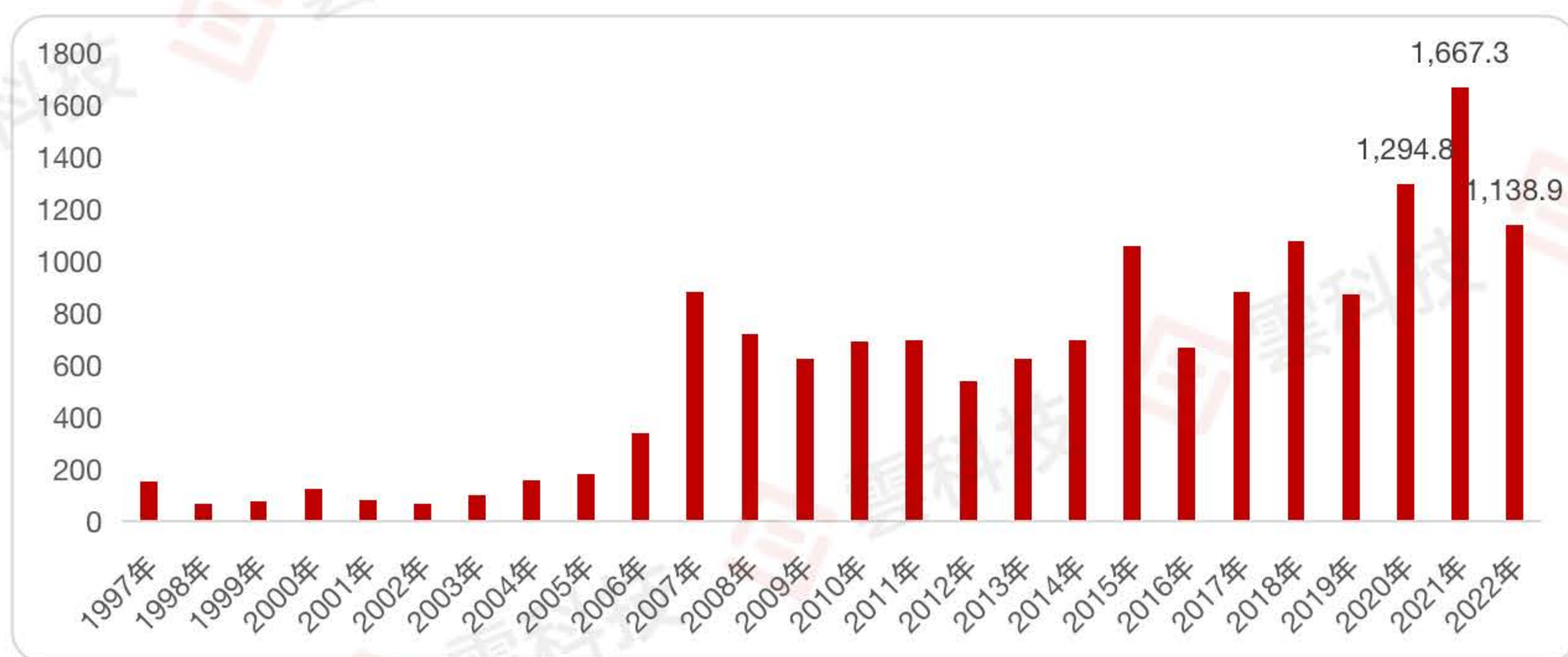


## 2.1 港股成交數據

### ■ 港股全年累計成交金額達到28萬億港元

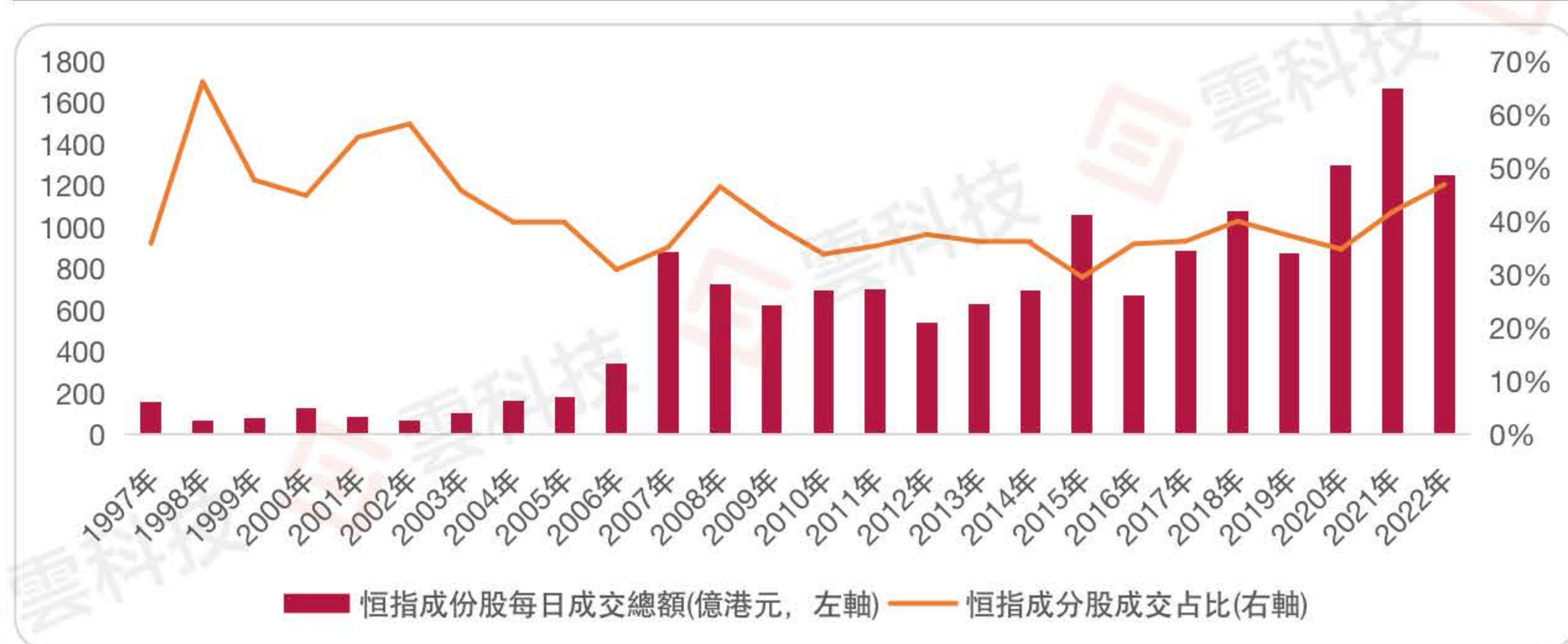
2022年港股市場共計246個交易日裏，累計成交金額達到了28萬億港元，日均成交金額為1138.9億港元；其中主板日均成交1137.4億港元，創業板日均成交1.5億港元。相比2021年，2022年港股市場日均成交有所回落，但仍位列歷史第三高。

圖表70： 港股市場日均成交金額(億港元)



2022年，恒生指數成份股每日成交總額約為584億港元，占港股市場日均成交額的47%。長期以來，恒指成份股每日成交占港股市場總成交比例在30%-50%左右，是港股市場交易的主力軍。

圖表71： 恒指成份股日均成交金額及其占全市場成交比例



來源：香港證監會、港交所、雲科技、捷利交易寶

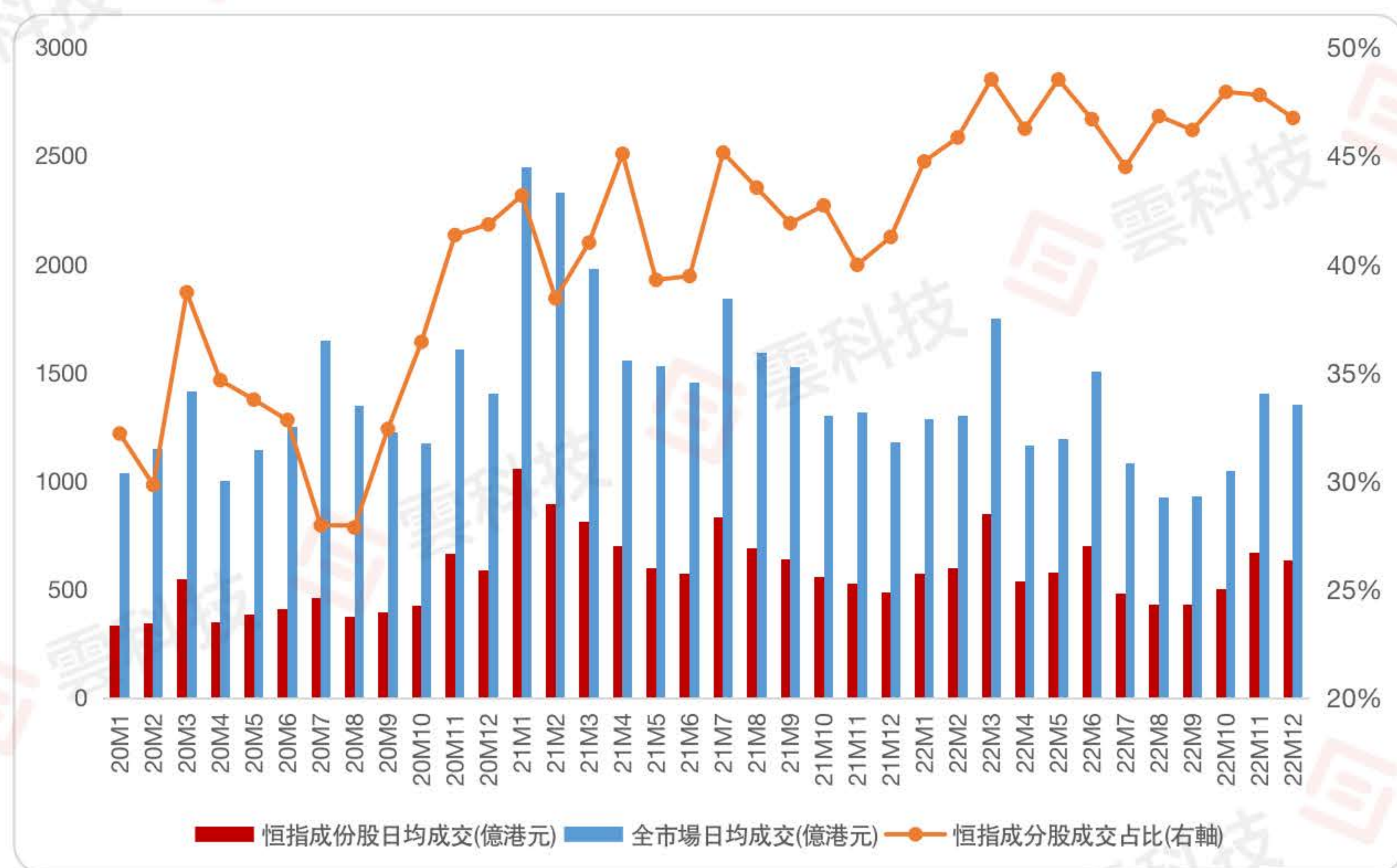
## 2.1 港股成交數據

### ■ 港股流動性集中於大中型股票

流動性問題仍是港股之痛，2022年港股流動性出現明顯下滑，2022年8月、9月港股日均成交金額顯著下降，是2022年港股日均成交金額最少的兩個月。

8月份港股的日均成交金額僅922億港元，9月份也只有928億港元。

圖表72：近三年恒指成份股日均成交金額及其占全市場成交比例



在市場弱勢的情形下，頭部大型企業的“馬太效應”更加顯著，2022年恒指成份股日均成交金額占全市場日均成交的比例均在40%以上，甚至一度接近50%。

在流動性不足的情況下，市場交易反而更加集中於大型股票上，導致恒指成份以外的其他中小企業流動性緊缺情況加劇，也影響了相關企業的融資活動。

來源：港交所、雲科技、捷利交易寶

## 2.1 港股成交數據

### ■ 互聯互通下，港股流動性整體呈現上升趨勢

但從長期來看，2008年至今，港股市場的日均成交及總成交還是呈現上升趨勢，2021年更是創下新高。

2014年11月17日，滬港通開通，時逢A股大牛市，2015年港股也迎來了第一次日均成交超千億的繁榮。

2016年12月5日，深港通開通，而後兩年互聯網欣欣向榮，港股市場流動性也在不斷改善，互聯互通至今已為港股引入了近4萬億的“活水”。

2020年，恒生科技指數迎來浩浩蕩蕩的牛市行情，年內漲幅超過78%，領漲港股市場，港股主板中130只股票在這一年裏實現了翻倍行情，這是港股市場的高光時刻。

2021年前半段時間裏中概股及醫藥仍然是港股市場的弄潮兒，並且得益於港交所持續改良上市規則以及A股期貨指數發佈等舉措，即便疫情、反壟斷、教育“雙減”等事件阻擋了市場漲勢，但交易仍然活躍，日均成交達到1667億港元的新高。

2021年7月27日，港股市場甚至創下單日3600億港元的成交額記錄。

圖表73： 港股市場年度總成交金額(億港元)



來源：港交所、雲科技、捷利交易寶



## 2.1 港股成交數據

### ■ 前十大公司每日的成交額占大市日均成交近三成

從行業來看，2022年港股成交金額最多的行業主要包括資訊科技業、可選消費行業及金融業，2022年成交金額分別達到了7.3萬億港元、3.6萬億港元及3.3萬億港元。以騰訊為代表的科技股、以比亞迪為代表的新能源汽車股是港股市場交易最為活躍的領域。

圖表74：行業年成交金額及活躍個股

港交所行業	年漲跌幅(%)	年成交金額(億港元)	成交活躍個股
能源	17.29	8051.06	中國海洋石油(0883.HK)
原材料	-15.21	4503.78	贛鋒鋳業(0772.HK)
工業	-37.88	10984.52	舜宇光學科技(2382.HK)
必選消費	-13.84	6967.69	華潤啤酒(0291.HK)
可選消費	-24.59	36428.88	比亞迪股份(1211.HK)
醫療保健	-19.34	19069.26	藥明生物(2269.HK)
電訊	6.87	4688.75	中國移動(0941.HK)
公用事業	-30.31	6995.65	華潤電力(0836.HK)
金融	-5.52	33493.12	匯豐控股(0005.HK)
地產建築	-21.17	20317.01	碧桂園服務(6098.HK)
資訊科技	-25.12	74602.71	騰訊控股(0700.HK)
綜合企業	-0.37	1249.60	長和(0001.HK)

港股絕大部分的成交量、絕大部分的市值集中於少部分大型龍頭企業。2022年，市值前十大公司每日的成交額占整個港股市場日均成交的近30%，前二十則可以占37%，前一百占2/3；前五百(約前20%，市值均在80億港元以上)的公司每日成交額佔據了整個港股市場的95%，而剩餘的近2100家公司的每日成交金額只占5%。

圖表75：成交額市值分佈

市值排名	市值門檻	日均成交額(億港元)	日均成交額占比(%)
前10	約9500億港元	286.71	29.0%
前20	約4500億港元	367.03	37.1%
前100	約1000億港元	653.82	66.2%
前500	80億港元以上	936.33	94.8%
500以後	80億港元以下	51.81	5.2%

來源：雲科技、捷利交易寶

## 2.1 港股成交數據

### ■ 小市值公司更容易遭遇流動性危機

2022年全年累計成交額小於10億港元的公司達到1891家，而不足1億港元的有1337家，分別占港股市場上市公司總數的72.8%及51.5%，即超7成上市公司年成交小於10億港元，半數以上年成交小於1億港元。

從個股可流通股本的換手率來看，2022年成交活躍的個股包括小鵬汽車-W(09868.HK)、山東新華制藥股份(00719.HK)、京城機電股份(00187.HK)、天譽置業(00059.HK)、步陽國際(02457.HK)等。

圖表76：2022年港股月均換手率排行

序號	證券代碼	證券簡稱	年成交額(億港元)	年均換手率(%)
1	09868.HK	小鵬汽車-W	1608.91	8.51
2	00719.HK	山東新華制藥股份	237.09	5.47
3	00187.HK	京城機電股份	51.05	5.07
4	00059.HK	天譽置業	89.51	4.69
5	02457.HK	步陽國際	1.55	4.10
6	01987.HK	BENG SOON MACH	36.88	4.05
7	02427.HK	GUANZE MEDICAL	1.13	3.95
8	01918.HK	融創中國	826.01	3.70
9	01057.HK	浙江世寶	38.90	3.63
10	06108.HK	新銳醫藥	62.41	3.48
11	09658.HK	特海國際	2.27	3.29
12	01282.HK	寶新金融	88.15	2.83
13	06696.HK	多想雲	6.72	2.69
14	01797.HK	新東方線上	1378.02	2.64
15	09939.HK	開拓藥業-B	392.43	2.62
16	08187.HK	積木集團	3.06	2.54
17	02768.HK	佳源國際控股	109.05	2.53
18	08228.HK	國藝集團控股	1.46	2.32
19	08191.HK	鴻偉亞洲	2.35	2.25
20	01865.HK	卓航控股	24.53	2.23

來源：雲科技、捷利交易寶

## 2.2 存轉倉數據

### ■ 存倉數據一定程度上可視為股東有出售意願

與A股上市公司的無紙化發行不同，香港還保留了實體股票的持有方式。不過雖然香港可以持有實體股票，但在交易的時候還是需要將實體股票轉為電子股票。

根據香港的股票存託管理制度，實體股票(以紙張形式持有股票)在轉為電子股票時需要通過券商通道，存入CCASS(港交所中央結算及交收系統)帳戶。目前香港市場大部分投資者的股份都是存托在CCASS並由中介機構代客持有的電子股票。

鑒於股票只有轉登到CCASS方能進行交易所以即便股票發生存倉並不等於股東進行出售，但也可視為股東在為出售做準備。這使得港股存倉數據，對投資者而言具有一定的交易參考價值。

根據過往案例，巴菲特減持比亞迪股份、騰訊最大股東Naspers減持騰訊股份、複星國際減持複星旅遊文化前，相關公司在CCASS的登記股份數均有明顯異動。

一般而言，新股上市後，存倉占比較大，會有較多股東將紙質股票轉為電子股票，因此，我們可將存倉較多的公司分為兩類，一類為2022年上市的公司，一類為2022年之前上市的公司。

在2022年上市的新股中，艾美疫苗、洪九果品、陽光保險、上美股份等公司在2022年累計存倉占比均超過90%，其中陽光保險的存倉次數達到11次，上美股份的存倉次數達到6次。洪九果品、360數科-S、艾美疫苗、創新奇智、樂普生物-B等公司在2022年存倉的股數於年末的市值均超過百億港元。

圖表77：2022年上市新股存倉占比排名(市值大於50億港元)

證券代碼	證券簡稱	上市日期	2022年存倉次數	2022年累計存倉股數	2022年累計存倉占比	存倉股數年末市值(億港元)
06660.HK	艾美疫苗	2022/10/06	2	486226711	99.06	116
06689.HK	洪九果品	2022/09/05	2	305094195	98.24	293
06963.HK	陽光保險	2022/12/09	11	1129041000	98.12	62
02145.HK	上美股份	2022/12/22	6	189119760	96.30	64
06955.HK	博安生物-B	2022/12/30	1	472918198	92.86	94
02157.HK	樂普生物-B	2022/02/23	2	1453040730	90.51	107
02291.HK	心泰醫療	2022/11/08	3	312572277	90.13	90
02121.HK	創新奇智	2022/01/27	1	477919908	85.44	110
03660.HK	360數科-S	2022/11/29	1	269003016	83.80	212
09658.HK	特海國際	2022/12/30	6	493974521	79.73	49

來源：港交所、雲科技、捷利交易寶

## 2.2 存轉倉數據

### ■ 複星旅遊文化、雍禾醫療、騰盛博藥 - B等公司累計存倉占比超過60%

在非2022年上市的新股中，複星旅遊文化、雍禾醫療、騰盛博藥 - B、聖諾醫藥 - B、固生堂、再鼎醫藥等公司於2022年全年累計存倉占比均超過60%。

2022年，聖諾醫藥 - B發生存倉19次，商湯 - W發生存倉13次，固生堂發生存倉13次。

在市值50億港元以上，存倉占比居前的公司中，商湯 - W雖然經歷了股價的大幅下跌，但其累計存入的股份數於年末的市值仍然高達411億港元。此外，再鼎醫藥、泉峰控股、複星旅遊文化累計存入的股份數於年末的市值亦超過百億港元。

圖表78：非2022年上市新股存倉占比排名(市值大於50億港元)

證券代碼	證券簡稱	上市日期	2022年 存倉次數	2022年 累計存倉股數	2022年 累計存倉占比	存倉股數 年末市值 (億港元)
01992.HK	複星旅遊文化	2018/12/14	3	967875602	78.05	112
02279.HK	雍禾醫療	2021/12/13	5	380513916	72.12	46
02137.HK	騰盛博藥 - B	2021/07/13	9	513697386	71.32	38
02257.HK	聖諾醫藥 - B	2021/12/30	19	60682560	67.98	35
02273.HK	固生堂	2021/12/10	13	150408729	65.26	76
09688.HK	再鼎醫藥	2020/09/28	4	684340313	63.90	168
02285.HK	泉峰控股	2021/12/30	4	301602166	61.52	130
06669.HK	先瑞達醫療 - B	2021/08/24	5	181214193	57.81	31
01563.HK	友聯租賃	2019/03/15	4	843808221	56.25	78
00020.HK	商湯 - W	2021/12/30	13	18502724274	55.20	411

以複星旅遊文化、商湯 - W為案例，相關公司在出現較大股數的存倉之後，容易出現股價異常波動。

2022年9月1日，複星旅遊文化有2.36億股股份通過複星恒利券商存入CCASS系統，存倉占比19.03%；9月21日，通過複星恒利存倉3.6億股股份，占比達29.03%；9月26日，再次通過複星恒利存倉3.72億股股份，占比達29.99%，3次存倉的合計占比達到78.05%。根據複星旅遊文化2022年9月6日公告，公司證實控股股東複星國際減持2800萬股股份，當日公司股價發生異動，一度跌超20%。

2022年6月份，商湯 - W陸續發生11次存倉記錄，將股份存倉於多家券商中，當月最後一個交易日即6月30日，該公司股價大跌超過四成。可見，密集的存倉、較大比例、較大市值的存倉於投資者而言，具有一定的警示意義。

來源：港交所、雲科技、捷利交易寶

## 2.2 存轉倉數據

### ■ 巴菲特存倉股票後，頻頻減持比亞迪股份

對於超大市值的公司而言，雖然其存倉的比例不高，但所涉及的股份市值卻不是一筆小數目。因此，即便只有個位數的存倉占比，亦有可能對公司股價形成較大壓力。

在總市值超過5000億港元的上市公司中，2022年存倉占比超過2%的公司有4家，分別為京東集團 - SW、比亞迪股份、阿里巴巴 - SW和騰訊控股。

其中，騰訊控股和比亞迪股份均為大股東在籌畫減持之前，提前於券商存入其持有的股份。

以騰訊控股為案例，2022年9月騰訊大股東Naspers將1.98%的股份轉為電子股票，這是繼2021年3月份發生2%(1.92億股股份)之後，公司大股東的又一次存倉記錄。

捷利交易寶數據顯示，2022年9月8日，騰訊控股有1.9億股股份通過高盛轉入CCASS，股份市值約600億港元。騰訊大股東Naspers(南非報業集團)及旗下Prosus NV當天在公告中表示，作為回購計畫繼續實施的一部分，公司已採取措施將其持有的額外1.9億股騰訊股票以憑證形式存入CCASS。根據路孚特數據顯示，Prosus NV於9月8日發生持股變動記錄，其減持0.76億股騰訊股份，涉及金額達到258億港元，持股比例降至28.06%

以比亞迪股份為案例，2022年7月，巴菲特在花旗銀行存入2.25億股比亞迪股份，亦提前暴露其出售計畫。

2022年7月11日，巴菲特旗下伯克希爾哈撒韋將比亞迪2.25億股實物股票(20.5%的股份)全部轉為電子股票，存入花旗銀行，比亞迪當日暴跌12%。

根據港交所披露易規定，當持股超過5%的大股東股權改變導致跨越某個整數百分比時，需要進行股權披露。比亞迪股份發生存倉記錄之後半年，港交所多次披露檔顯示，伯克希爾哈撒韋持股比例持續下降，反映巴菲特於8月開始持續賣出比亞迪股份，最新一次披露檔顯示，其持股比例已經降至14.95%。

圖表79：2022年超大市值公司存倉情況

證券代碼	證券簡稱	上市日期	2022年 存倉次數	2022年 累計存倉股數	2022年 累計存倉占比	存倉股數 年末市值 (億港元)
09618.HK	京東集團 - SW	2020/06/18	3	874349699	27.93	1925
01211.HK	比亞迪股份	2002/07/31	1	225234363	20.52	434
09988.HK	阿里巴巴 - SW	2019/11/26	4	2230882086	10.35	1924
00700.HK	騰訊控股	2004/06/16	2	286225448	2.98	956

來源：港交所、雲科技、捷利交易寶

## 2.2 存轉倉數據

### ■ 2022年共計3875次轉倉記錄，醫思健康頻繁轉倉

除了存倉數據，轉倉數據亦是跟蹤上市公司股東行為的重要數據之一。轉倉即股票的流通股份在CCASS內從一個經紀商轉到另一個經紀商。

根據捷利交易寶數據，2022年港股上市公司共發生了1988次存倉記錄以及3875次轉倉記錄。在市值大於50億港元的上市公司中，發生轉倉次數最多的為醫思健康，共轉倉40次。另外，中國科培、美蘭空港、日清食品、中原銀行、三生製藥等公司亦轉倉較多。

圖表80：2022年港股上市公司轉倉情況(市值大於50億港元)

證券代碼	證券簡稱	上市日期	2022年轉倉次數	2022年累計轉倉股數	2022年累計轉倉占比	轉倉股數年末市值(億港元)
02138.HK	醫思健康	2016/3/11	40	946802825	80.3	76
01890.HK	中國科培	2019/1/25	32	1426323449	70.74	44
00357.HK	美蘭空港	2002/11/18	27	153400100	67.61	36
01216.HK	中原銀行	2017/7/19	17	4290781000	65.18	27
09869.HK	海倫司	2021/9/10	4	799973663	63.15	119
00152.HK	深圳國際	1972/9/25	10	1434315083	60.9	110
01475.HK	日清食品	2017/12/11	28	614142499	58.79	41
03339.HK	中國龍工	2005/11/17	1	2398066188	56.03	33
01530.HK	三生製藥	2015/6/11	15	1234255192	50.42	102
06610.HK	飛天雲動	2022/10/18	3	866825301	47.91	37

來源：港交所、雲科技、捷利交易寶

## 2.3 沽空數據

### ■ 2022年港股沽空率高企

沽空即賣空，是指賣出投資者所持有或借入的股票的交易，並在未來以較低的價格再買回該股票，以二者差價作為利潤。目前沽空交易已經成為港股市場中流動性的重要來源。

相較其他的全球成熟市場，港股的做空交易相對嚴格，主要體現在以下幾點：

#### 1)限制賣空範圍：

僅允許符合要求的標的進行賣空，港交所會定期更新可以賣空的指定證券名單，可登陸港交所官網進行查詢。

#### 2)賣空提價規則：

禁止以成交之前的價格或低於成交之前的價格出售股票。

只能以不低於當時最佳賣盤價的價格進行賣空，防止股價下跌時賣空對價格的打壓。比如當前成交價格為十元，那麼賣空的價格就必須高於十元。

#### 3)嚴禁“裸賣空”：

證券公司需要有相應的股票可供借入和賣出。

通常賣空交易的成本會比買入證券更高。一方面，投資者需要先向券商借入股票再賣出，借入股票需要利息和手續費。另一方面，與買入並持有證券不同，賣空交易無法享受股東權利，不能參與分紅派息，還需要向證券出借人支付分紅補償。

也因賣空需要先向中介機構借入證券，大盤股流動性較好、券源更加豐富，大盤股相對於小盤股賣空比例一般會更高一些。

#### 4)做空標的的篩選標準

除了港交所上市的股指期貨期權成分股、部分ETF基金和做市證券之外，還取符合以下市值和流動性條件之一的股票：

市值不少於30億，年換手率不少於60%；

上市不超過60個交易日，連續20個交易日公眾持股市值不低於200億，總成交量不低於5億；

來源：港交所、雲科技

## 2.3 沽空數據

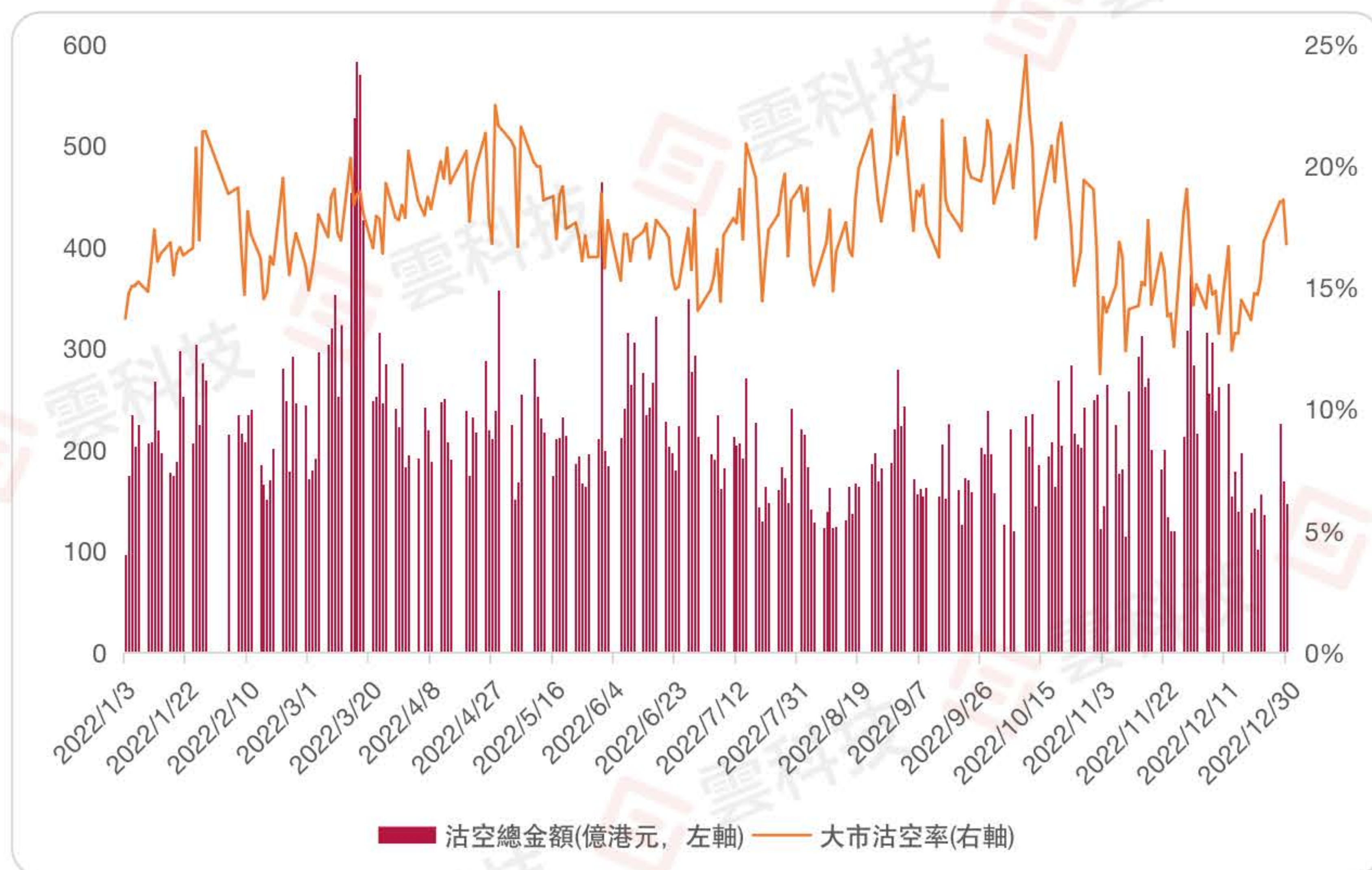
### ■ 大盤沽空率通常與恒指呈反相關的關係

過去十年，港股大市平均沽空比率在15%上下波動。通常，沽空率與大盤指數呈現反相關的關係。2022年隨著恒指持續走低，香港的沽空比率也較長時間處於高位，並於在下半年創下了十年歷史新高。

2022年港股市場沽空總金額超過5.3萬億港元，日均沽空金額約為215.5億港元，期間大盤總成交金額約為30.5萬億港元，日均成交金額約為1240億港元。

整體大盤2022年的平均沽空率約為17.4%，年內大市沽空率最高為2022年10月10日的24.5%，最低為2022年11月2日的11.5%。2022年最後兩個月裏，港股平均沽空率約為15%，較8、9月份明顯降低。與之對應的，恒生指數最後兩個月大幅反彈，累計上漲約34.7%，市場樂觀情緒帶動風險偏好的提升。

圖表81：2022年港股市場沽空情況



來源：港交所、雲科技、捷利交易寶



## 2.3 沽空數據

### ■ 個股沽空率排行，科技股沽空率居前

個股方面，市場沽空較多的個股主要集中於科技股領域。

盈富基金(2800.HK)日均沽空金額超過20億港元，占大市沽空比例達1.62%；恒生中國企業(2828.HK)日均沽空金額超過15億港元，占大市沽空比例為1.23%。

此外，騰訊、阿里、美團、京東等明星科技股日均沽空金額較高，占大市沽空比例均超過0.5%。

圖表82：2022年港股個股日均沽空排行

序號	證券代碼	證券簡稱	個股日均沽空 (億港元)	占大市(%)
1	02800.HK	盈富基金	20.35	1.62
2	02828.HK	恒生中國企業	15.38	1.23
3	00700.HK	騰訊控股	14.90	1.19
4	09988.HK	阿里巴巴 - S W	10.55	0.84
5	03690.HK	美團 - W	9.39	0.75
6	09618.HK	京東集團 - S W	6.29	0.50
7	03033.HK	南方恒生科技	5.05	0.40
8	02318.HK	中國平安	4.96	0.40
9	01299.HK	友邦保險	4.25	0.34
10	01211.HK	比亞迪股份	3.88	0.31
11	01024.HK	快手 - W	3.30	0.26
12	00005.HK	匯豐控股	3.15	0.25
13	00388.HK	香港交易所	2.89	0.23
14	09999.HK	網易 - S	2.58	0.21
15	01810.HK	小米集團 - W	2.51	0.20
16	03968.HK	招商銀行	2.43	0.19
17	02269.HK	藥明生物	2.37	0.19
18	09888.HK	百度集團 - S W	2.30	0.18
19	01918.HK	融創中國	2.44	0.17
20	02015.HK	理想汽車 - W	1.89	0.15

來源：雲科技、捷利交易寶

## 2.4 回購數據

### ■ 回購往往發生在熊市，上市公司通過回購維穩股價

根據香港證監會，股份回購(Sharebuy-back)是指回購股份、或要約人提出回購、贖回或以其他方式取得該要約人的股份的要約，包括私有化、協議安排或構成全部或部分該項要約的其他重組方式。

股份回購的行為主體為上市公司本身，結算方式是現金。根據港交所規定，港股的回購必須註銷。發行人購回的所有股份，將於購回之時自動失去其上市地位。發行人必須確保，在購回股份結算完成後，儘快將購回股份的所有權檔註銷及銷毀。

股份回購將減少企業流通在外的股票數量，從而達到市值管理、股權激勵、穩定股價等積極作用。但股份回購需要用現金去市場買入股份，它更適合現金流較好、資金充裕、股價被低估的上市公司。

按照回購的方法途徑，港股的回購分為以下三種，其中場內回購是港股回購的最主要方式。

場內股份回購：場內回購需經董事會批准，股東大會授權董事會批准回購(50%以上投票)，股份可在交易所通過集中競價方式回購。在董事授權期內，可以進行多次現場回購，但回購總數不得超過10%。

場外股份回購：場外回購是指上市公司與股東事先約定以特定的價格、時間和執行方式回購，因此也稱為“私下交易”。

通過一般要約回購股份：要約回購是指上市公司作為要約人，為某類股份的全體股東回購部分或全部股份的行為。

回購和市場表現是相互影響，當股價處於低位的時候，公司更有動力去回購，而當公司開啟回購時，一定程度上又能夠起到支撐股價的作用。

2008年至今，恒生指數與回購公司數目呈現負相關性，指數越低，進行回購維護股價的上市公司越多，回購行為越頻繁。從歷史經驗看，回購往往發生在熊市，但回購信號通常也預示市場底部，隨後出現反彈的概率高。

來源：證監會、港交所、雲科技

## 2.4 回購數據

### ■ 再掀回購潮，2022年港股上市公司回購超千億港元

2022年港股市場239家上市公司共計發生了6631次股票回購，累計回購金額達1044.6億港元，創港股2002年有數據以來的最高紀錄；平均日回購次數約27次，日均回購金額4.25億港元。

相比2021年，2022年港股市場進行回購的上市公司增加了37家，回購次數增長了43.6%，累計回購金額增長了150%。

圖表83： 港股回購總覽

年份	回購公司數	回購次數	回購金額(億港元)
2021	192	4227	364.9
2022	239	6631	1044.6

港股回購金額TOP10中，騰訊及友邦保險2022年回購金額位列第一、第二，分別達334億港元和279億港元；此外，長城汽車、匯豐控股、藥明生物、小米集團、中國石化、長實集團、太古股份等公司回購額均超過20億港元。

圖表84： 2022年港股回購金額排名

排名	證券代碼	證券簡稱	年內回購次數	年內回購金額(億港元)
1	00700.HK	騰訊控股	103	334.42
2	01299.HK	友邦保險	168	279.08
3	02333.HK	長城汽車	40	62.60
4	00005.HK	匯豐控股	57	35.12
5	02269.HK	藥明生物	15	31.71
6	01810.HK	小米集團 - W	62	27.57
7	00019.HK	中國石油化工股份	36	24.99
8	01113.HK	長實集團	67	24.70
9	00386.HK	太古股份公司 A	77	22.29
10	01821.HK	ESR	130	13.14
11	00384.HK	中國燃氣	25	11.10
12	06618.HK	京東健康	43	9.81
13	00941.HK	中國移動	5	8.66
14	09992.HK	泡泡瑪特	40	7.35
15	00883.HK	中國海洋石油	7	6.93

來源：雲科技、捷利交易寶

## 2.4 回購數據

### ■ 2022年騰訊控股成回購王，累計回購334億港元

根據港交所《上市規則》第10.06條，香港交易所針對上市公司直接回購股份的規定包括但不限於以下：

- 回購價格不能高於過去5個交易日的平均收市價的5%或以上；
- 上市公司在得悉內幕消息後，不得進行股份回購；上市公司不在年度、半年度、季度或任何其他中期業績的限期(以較早者計)前的一個月內進行回購；
- 每次股份回購後的30日內，不得發行新股融資和公告新股計畫；
- 在回購港股後的下一個交易日之前，上市公司必須披露前一個交易日回購股份的價格和數量。

騰訊成為2022年港股市場的回購王，年內累計回購上百次，累計回購金額達到334億港元，上半年較為穩定的每日回購3億港元，下半年進一步加大回購力度，幾乎每日回購3.5億港元。

期間，騰訊因業績發佈曾暫停回購動作，但業績發佈後立馬恢復股份回購。此外，12月1日公司因股價反彈較快，受制於回購價格限制，當日只回購1061萬港元。

圖表85：2022年騰訊回購情況

回購月份	回購次數	累計回購金額(港元)	回購最高價(港元)	回購最低價(港元)
1月	11	2196128575	477.4	421
3月	5	1500840680	388.2	352.8
4月	9	2701808700	390	353.2
6月	3	905252360	370	354
7月	9	2708481780	356	332.4
8月	8	2811921180	334	307.8
9月	21	7391913354	332.2	263.8
10月	9	3920319332	282.4	246.2
11月	9	3086868603	292.6	259
12月	19	6218582886	339.4	291.8

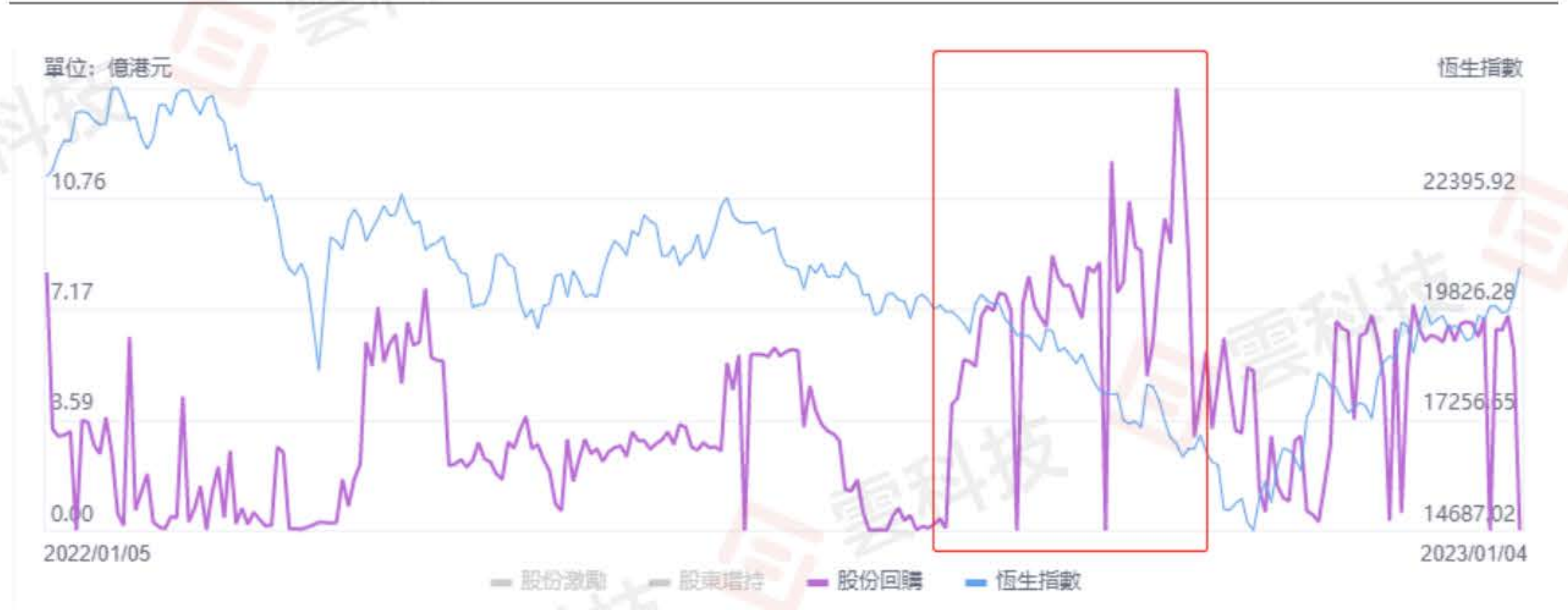
來源：雲科技、捷利交易寶

## 2.4 回購數據

### ■ 2022年8-10月份回購最為頻繁

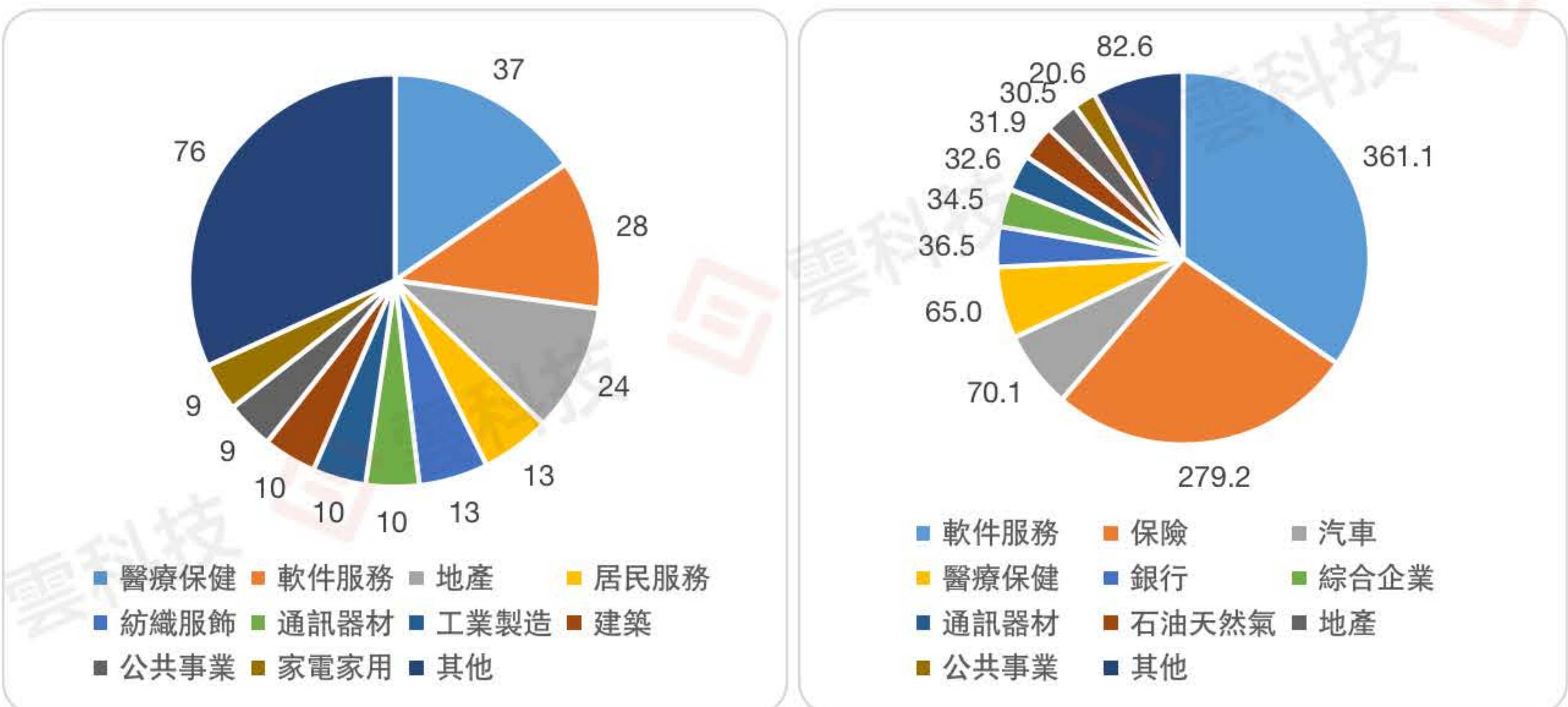
港股市場回購動作最為密集的時段發生在8、9、10月份，恰好是恒生指數大幅下挫期間。在市場非理性殺跌的過程中，基本面良好的上市公司往往會選擇大量回購公司股票以支撐股價和估值，在此期間股票回購頻次、金額和家數都大量增加。

圖表86：2022年回購全景與恒生指數走勢



從數量上看，醫療保健業、軟件服務業、地產行業是港股市場回購公司最多的行業，參與回購的上市公司數量分別達37家、28家及24家，占比15.5%、11.7%及10%。從金額上看，騰訊、友邦保險所在的資訊科技業及金融業是港股市場回購的主力軍，合計回購金額分別達361.1億港元及279.2億港元，占總回購金額的34.6%及26.7%。

圖表87：2022年港股各行業回購公司數量(左)及回購金額(右)



來源：雲科技、捷利交易寶

## 2.4 回購數據

### ■ 2022年達利食品因股權激勵，耗資15億港元買入公司股份

若將股份回購後註銷這一類的回購方式稱為狹義的股份回購。那麼，在廣義上，股份回購還可以包括：上市公司大股東或高管增持二級市場股票；以及創設員工股權激勵計畫，設立信託，並使用信託管理計畫或公司購回二級市場股票作為股權激勵股票池。

這是因為以上都是上市公司或密切關聯人做出的偏長期的，可以降低二級市場庫存流通量的交易行為。

2022年，45家上市公司進行了因股權激勵而購買股份的行為，其中達利食品因股權激勵買入最多，買入了超過15億港元公司股份，中國生物制藥因股權激勵買入超過9億港元公司股份。

圖表88：2022年港股股權激勵購買金額排名

序號	證券代碼	證券簡稱	股權激勵購買(億港元)	行業
1	03799.HK	達利食品	15.28	食品飲料
2	01177.HK	中國生物制藥	9.31	醫療保健
3	03800.HK	協鑫科技	4.95	工業製造
4	09923.HK	移卡	2.98	軟件服務
5	01691.HK	J S環球生活	2.13	家電家用
6	00512.HK	遠大醫藥	1.67	醫療保健
7	01112.HK	H&H國際控股	1.52	食品飲料
8	06988.HK	樂享集團	1.45	軟件服務
9	00520.HK	呷哺呷哺	1.00	餐飲娛樂
10	06969.HK	思摩爾國際	1.00	工業製造
11	01600.HK	天倫燃氣	0.95	公共事業
12	03692.HK	翰森制藥	0.92	醫療保健
13	09666.HK	金科服務	0.84	居民服務
14	09926.HK	康方生物 - B	0.80	醫療保健
15	02018.HK	瑞聲科技	0.77	通訊器材
16	02196.HK	複星醫藥	0.75	醫療保健
17	01456.HK	國聯證券	0.74	券商信託
18	00354.HK	中國軟體國際	0.67	軟件服務
19	02588.HK	中銀航空租賃	0.58	客運
20	09960.HK	康聖環球	0.50	醫療保健

來源：雲科技、捷利交易寶

## 2.5 港股通數據

### ■ 港股通八年累計成交超過30萬億港元

港股通是內地與香港股票市場交易互聯互通的機制，指投資者委託內地證券公司，通過上交所或深交所設立的證券交易服務公司，向聯交所進行申報，買賣規定範圍內聯交所上市的股票。

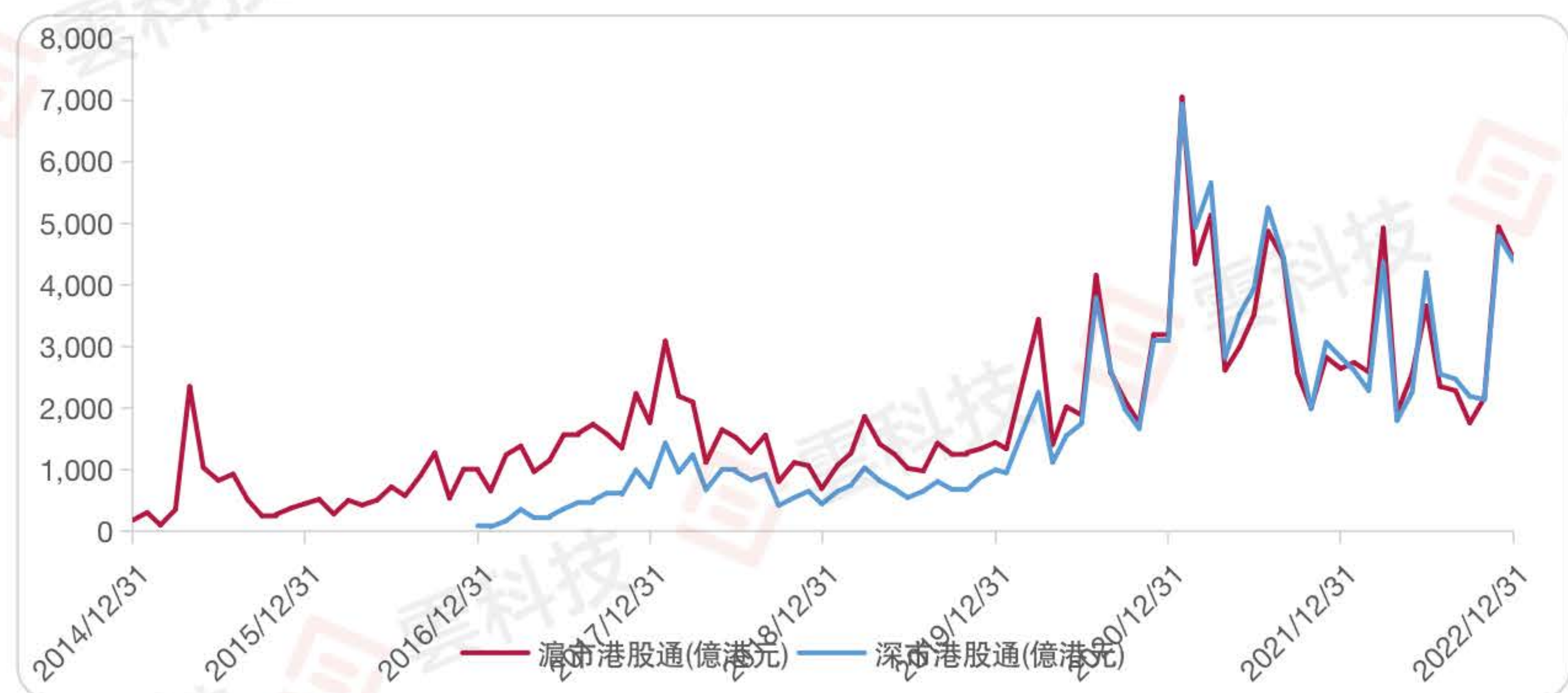
港股通可以細分為滬港通(滬)和深港通(深)，兩個通道的標的略有不同。通過跟蹤港股通的相關數據我們可以觀察到，內地投資者都在買入、賣出哪些香港股票。而獲得內地資金加持的股票意味著坐擁更好的流動性，更廣的投資者基礎。

2022年滬港通迎來八周年。截至2022年底，北向滬股通和深股通八年累計成交金額超過90萬億人民幣，累計超過1.7萬億人民幣海外資金淨流入內地股票市場。香港和海外投資者通過滬股通和深股通持有的內地股票總額不斷增長，由2014年底的865億元人民幣，激增至2022年底的2.2萬億元人民幣。

南向港股通(包括滬港通下的港股通和深港通下的港股通)八年累計成交31.3萬億港元，累計2.6萬億港元內地資金淨流入港股市場。內地投資者透過港股通投資香港的持股總額持續攀升，由2014年底的131億港元，增至2.2萬億港元。

截至2022年底，北向滬股通和深股通2022年日均成交額已達962億元人民幣，南向港股通2022年日均成交額已達293億港元。

圖表89：2014-2022年港股通月度成交金額



來源：上交所、深交所、港交所、雲科技、捷利交易寶

## 2.5 港股通數據

### ■ 港股通資金持續流入港股市場

整體上，港股通資金持續流入港股市場的趨勢依然在延續，2022年港股通資金累計淨買入3863億港元，其中滬港通累計淨買入1348億港元，深港通累計淨買入2515億港元。

從月度分佈上看，10月份港股市場大跌期間，內地資金進行了大規模抄底，10月份滬港通及深港通淨買入金額分別達364億港元及374億港元，均為全年淨買入最高的月份。

全年來看，有一半時間裏港股通資金的月度淨買入都超過400億港元，分別為1、3、5、6、10、11月；月度流入較為薄弱的時期為2、7、8、12月份，期間港股通淨買入低於100億港元；但全年港股通資金均在持續買入港股，無單月淨賣出的情況出現。

滬港通管道在2022年2月、12月發生過兩次百億港元的較大流出，而深港通管道2022年所有月度均在不斷流入。

圖表90：2022年港股通資金流入情況

時間	港股通淨買入(億港元)	滬港通(億港元)	深港通(億港元)
2022M1	438.25	202.73	235.52
2022M2	45.93	-135.19	181.12
2022M3	488.80	178.25	310.56
2022M4	105.28	53.08	52.20
2022M5	464.17	221.90	242.27
2022M6	533.88	176.33	357.56
2022M7	20.15	10.77	9.38
2022M8	84.00	-1.33	85.32
2022M9	348.96	201.71	147.25
2022M10	737.54	363.56	373.99
2022M11	501.65	172.79	328.86
2022M12	94.19	-96.57	190.75
2022年合計	3862.80	1348.03	2514.78

來源：上交所、深交所、港交所、雲科技、捷利交易寶



## 2.5 港股通數據

### ■ 2022年港股通資金總成交金額超過7萬億港元

圖表91：2022年港股通資金月度流入及恒指情況



2022年港股通資金總成交金額超過7萬億港元，占全年市場總成交金額的23.6%。全年絕大多數時間裏，港股通資金貢獻了近1/4的流動性，成為港股市場最重要和活躍的交投方之一。2022年11、12月份，港股通資金成交金額一度佔據市場總成交的近1/3，成為港股市場年末行情最重要的參與者，也是港股反彈過程中最有力的買方力量之一。

圖表92：2022年港股通資金月度成交金額及占市場總成交比例



來源：上交所、深交所、港交所、雲科技、捷利交易寶

## 2.5 港股通數據

### ■ 2022年滬市港股通淨買入騰訊控股、藥明生物、美團-W金額居前

2022年滬市港股通淨買入金額TOP10分別為騰訊控股、藥明生物、美團-W、中國移動、李寧、安踏體育、理想汽車、快手-W、香港交易所、比亞迪股份，其中騰訊及美團淨買入金額分別達417億港元及106億港元。

圖表93：2022年滬市港股通資金淨買入TOP10

排名	證券代碼	證券簡稱	淨買入
1	00700.HK	騰訊控股	417.37
2	02269.HK	藥明生物	105.75
3	03690.HK	美團-W	93.81
4	00941.HK	中國移動	60.18
5	02331.HK	李寧	48.34
6	02020.HK	安踏體育	40.56
7	02015.HK	理想汽車-W	40.31
8	01024.HK	快手-W	39.40
9	00388.HK	香港交易所	16.89
10	01211.HK	比亞迪股份	16.50

淨賣出金額TOP10分別為建設銀行、工商銀行、長城汽車、中國海洋石油、京東集團、舜宇光學科技、華潤電力、華潤啤酒、中芯國際、兗礦能源，其中建設銀行及工商銀行淨賣出金額分別達72億港元、46億港元及34億港元。

圖表94：2022年滬市港股通資金淨賣出TOP10

排名	證券代碼	證券簡稱	淨賣出
1	00939.HK	建設銀行	-72.09
2	01398.HK	工商銀行	-45.71
3	02333.HK	長城汽車	-34.21
4	00883.HK	中國海洋石油	-20.27
5	09618.HK	京東集團 - SW	-15.34
6	02382.HK	舜宇光學科技	-13.33
7	00836.HK	華潤電力	-13.06
8	00291.HK	華潤啤酒	-12.31
9	00981.HK	中芯國際	-7.03
10	01171.HK	兗礦能源	-4.71

來源：上交所、深交所、港交所、雲科技、捷利交易寶

## 2.5 港股通數據

### ■ 2022年深市港股通淨買入騰訊控股、美團-W、中國海洋石油金額居前

2022年深市港股通淨買入金額TOP10分別為騰訊控股、美團-W、中國海洋石油、快手-W、理想汽車、藥明生物、李寧、香港交易所、比亞迪股份、小鵬汽車-W，其中騰訊控股、美團-W及中國海洋石油淨買入金額分別達423億港元、281億港元及222億港元。

圖表95：2022年深市港股通資金淨買入TOP10

排名	證券代碼	證券簡稱	深市港股通淨買入
1	00700.HK	騰訊控股	423.49
2	03690.HK	美團-W	280.66
3	00883.HK	中國海洋石油	221.94
4	01024.HK	快手-W	125.48
5	02015.HK	理想汽車-W	83.92
6	02269.HK	藥明生物	77.61
7	02331.HK	李寧	54.96
8	00388.HK	香港交易所	25.57
9	01211.HK	比亞迪股份	22.60
10	09868.HK	小鵬汽車-W	21.10

淨賣出金額TOP10分別為舜宇光學科技、華潤啤酒、吉利汽車、華潤電力、京東集團-SW、贛鋒鋳業、恒生中國企業、中國神華、泡泡瑪特、兗礦能源，其中舜宇光學科技淨賣出金額達46億港元。

圖表96：2022年深市港股通資金淨賣出TOP10

排名	證券代碼	證券簡稱	深市港股通淨賣出
1	02382.HK	舜宇光學科技	-46.16
2	00291.HK	華潤啤酒	-18.13
3	00175.HK	吉利汽車	-15.47
4	00836.HK	華潤電力	-14.86
5	09618.HK	京東集團-SW	-13.10
6	01772.HK	贛鋒鋳業	-10.87
7	02828.HK	恒生中國企業	-9.11
8	01088.HK	中國神華	-8.83
9	09992.HK	泡泡瑪特	-7.99
10	01171.HK	兗礦能源	-6.14

來源：上交所、深交所、港交所、雲科技、捷利交易寶

## 2.5 港股通數據

### ■ 中國電信、兗礦能源及中國神華港股通持倉占比居前

從持股市值看，截至2022年底，騰訊、建設銀行及美團是港股通持股市值最高的三只個股，持股市值分別達到了2981.5億港元、1089.4億港元及1026.6億港元。

在港股通持股市值前20名中，中國電信、兗礦能源及中國神華是港股通資金持股比例最高的三只個股，港股通持股占比分別達到了37.13%、36.38%及31.63%。

圖表97：2022年港股通持股市值排行

序號	證券代碼	證券簡稱	港股通持股 市值(億港元)	港股通持倉 占比(%)
1	00700.HK	騰訊控股	2981.50	9.31
2	00939.HK	建設銀行	1089.36	9.26
3	03690.HK	美團-W	1026.61	9.49
4	00941.HK	中國移動	970.56	8.77
5	00005.HK	匯豐控股	920.75	9.34
6	01398.HK	工商銀行	841.66	24.11
7	00883.HK	中國海洋石油	768.18	17.26
8	02269.HK	藥明生物	411.06	16.25
9	01810.HK	小米集團 - W	349.40	12.79
10	02331.HK	李寧	333.46	18.68
11	00388.HK	香港交易所	316.32	7.39
12	01024.HK	快手-W	315.47	10.3
13	02020.HK	安踏體育	264.67	9.52
14	01088.HK	中國神華	240.98	31.63
15	00981.HK	中芯國際	234.30	17.69
16	00291.HK	華潤啤酒	232.81	13.15
17	00688.HK	中國海外發展	172.40	7.63
18	01171.HK	兗礦能源	164.56	36.38
19	00728.HK	中國電信	158.23	37.13
20	01211.HK	比亞迪股份	155.18	7.33

來源：港交所、雲科技、捷利交易寶

## 2.5 港股通數據

### ■ 東方海外國際港股通持倉市值大幅增長

以持股比例看，2022年港股通資金持股比例最高的個股分別是山東墨龍(0568.HK)、保利物業(2015.HK)、寶新金融(1282.HK)、東方證券(3958.HK)、中遠海能(1138.HK)等，港股通持股占比均在一半以上。

圖表98：2022年港股通持股占比排行

序號	證券代碼	證券簡稱	港股通持股 市值(億港元)	港股通持股 占比(%)
1	00568.HK	山東墨龍	4.68	66.4
2	06049.HK	保利物業	41.64	59.0
3	01282.HK	寶新金融(新)	3.97	58.1
4	03958.HK	東方證券	20.72	53.9
5	01138.HK	中遠海能	41.42	53.4
6	01065.HK	天津創業環保股份	5.88	52.9
7	01330.HK	綠色動力環保	5.35	52.5
8	00902.HK	華能國際電力股份	90.26	52.0
9	01375.HK	中州證券	6.97	51.6
10	01071.HK	華電國際電力股份	27.95	50.4

截至2022年底，2022年港股通持股市值較2021年增長最多的個股份別是東方海外國際(0316.HK)、理想汽車(2015.HK)、小鵬汽車(9868.HK)、渤海銀行(9668.HK)等，其中東方海外國際的港股通持倉市值大幅增長2647億港元。

圖表99：2022年港股通持倉市值增長排行

序號	證券代碼	證券簡稱	港股通持倉市值 增長(億港元)	港股通持股 占比(%)
1	00316.HK	東方海外國際	2647.07	0.4
2	02015.HK	理想汽車-W	131.13	8.2
3	09868.HK	小鵬汽車-W	54.57	8.2
4	09668.HK	渤海銀行	53.69	1.7
5	03033.HK	南方恒生科技	50.69	24.2
6	06600.HK	賽生藥業	43.47	13.1
7	00020.HK	商湯-W	34.18	4.6
8	02192.HK	醫脈通	32.33	2.0
9	02273.HK	固生堂	28.00	24.1
10	02255.HK	海昌海洋公園	22.92	5.2

來源：港交所、雲科技、捷利交易寶

## 2.6 機構股東數據

### ■ 百勝中國的機構股東數量最多，獲超過1500家機構持股

港股市場是一個高度成熟開放的市場，也是一個以機構投資者為主導的市場，機構投資者往往擁有更強的投研實力和定價能力，且投資偏好更強調穩健和可持續。一家上市公司如果能獲得較多機構，尤其是以價值投資為導向的長線機構的加持，則更能佐證其長期投資價值。

從各類專業投資機構持倉的角度看，投資機構喜愛的上市公司主要集中於保險、科技行業，最吸引機構投資的明星公司包括百勝中國、騰訊、宏利金融、友邦保險、阿里巴巴、京東、美團等公司。

其中，擁有肯德基、必勝客、塔可貝爾等著名連鎖餐廳品牌的百勝中國(由百勝餐飲中國業務分拆而來)吸引了超過1500家機構投資者，合計持股比例達72%以上，合計持股市值達1563億港元。

互聯網公司裏，騰訊、阿里巴巴、京東及美團分別吸引了1207、860、842、777家機構投資者，合計持股比例分別為74.7%、86.7%、60.9%及55.7%，合計持股市值分別達18481億港元、5097億港元、9338億港元及5831億港元。

保險業巨頭也是投資機構紮堆的地方，宏利金融、友邦保險、保誠及中國平安的機構投資者數量分別有1157、880、724及704家，合計持股比例分別為70.1%、81.1%、47.8%及41.9%，合計持股市值分別為1378億港元、2027億港元、1653億港元及1741億港元。

圖表100：最受機構股東歡迎的上市公司TOP10

序號	證券代碼	證券簡稱	總機構數(家)	持股比例(%)	持股市值(億港元)
1	09987.HK	百勝中國	1563	72.16	1573.70
2	00700.HK	騰訊控股	1207	74.72	18481.26
3	00945.HK	宏利金融-S	1157	70.11	1377.60
4	01299.HK	友邦保險	880	81.08	2027.31
5	09988.HK	阿里巴巴-SW	860	86.66	5097.07
6	09618.HK	京東集團-SW	842	60.90	9337.52
7	03690.HK	美團-W	777	55.71	5830.87
8	00388.HK	香港交易所	759	50.76	2142.53
9	02378.HK	保誠	724	47.76	1653.41
10	02318.HK	中國平安	704	41.94	1740.55

來源：路孚特、雲科技、捷利交易寶

## 2.6 機構股東數據

### ■ 傳統基金多投資於各行業頭部企業

按機構股東的類型可以劃分為傳統投資基金、養老金基金、保險公司、主權基金、VC/PE、其他公司實體等等。

傳統投資基金較為喜愛的上市公司包括百勝中國、騰訊、宏利金融、京東集團、友邦保險、阿里巴巴、美團、中國平安、香港交易所、藥明生物等，基本涵蓋了各行業中的頭部企業，其遵循的投資邏輯主要包括指數投資、核心價值、核心成長、GARP(價值成長並行)等。

圖表101：最受傳統投資經理歡迎的上市公司TOP10

序號	證券代碼	證券簡稱	傳統基金(家)	持股比例(%)	持股市值(億港元)
1	09987.HK	百勝中國	968	36.22	665.38
2	00700.HK	騰訊控股	842	11.29	3611.25
3	00945.HK	宏利金融-S	730	23.57	615.29
4	09618.HK	京東集團-SW	601	14.01	835.73
5	01299.HK	友邦保險	558	28.61	2925.54
6	09988.HK	阿里巴巴-SW	549	10.11	1846.93
7	03690.HK	美團-W	522	24.24	2349.68
8	02318.HK	中國平安	508	24.11	927.46
9	00388.HK	香港交易所	484	16.77	717.13
10	02269.HK	藥明生物	434	29.54	746.45

來源：路孚特、雲科技、捷利交易寶

## 2.6 機構股東數據

### ■ 養老基金追求長期穩健增值

養老金基金的投資特點是：

- 1)採用成熟的資產配置策略，控制基金下行風險，追求基金長期穩健增值；
- 2)發展初期主要採用FOF形式運作，通過在大類資產和基金經理兩個層面分散風險，力求穩健。

港股上市公司中，百勝中國、保誠、渣打集團、宏利金融等公司較受養老基金歡迎。

圖表102：最受養老金股東歡迎的上市公司TOP10

序號	證券代碼	證券簡稱	養老基金(家)	持股比例(%)	持股市值(億港元)
1	09987.HK	百勝中國	39	1.85	33.91
2	02378.HK	保誠	36	4.43	133.48
3	02888.HK	渣打集團	36	1.56	26.46
4	00945.HK	宏利金融-S	29	2.17	56.69
5	00700.HK	騰訊控股	16	1.45	463.33
6	01299.HK	友邦保險	16	2.07	211.18
7	00388.HK	香港交易所	15	2.00	85.32
8	00939.HK	建設銀行	15	0.53	62.05
9	03690.HK	美團-W	15	1.51	146.82
10	00016.HK	新鴻基地產	14	1.42	43.79

來源：路孚特、雲科技、捷利交易寶



## 2.6 機構股東數據

### ■ 保險公司青睞高分紅的金融、能源領域

保險公司是目前期限最長、風險偏好最低、約束條件較多、管理難度較大的長期資金之一，投資優先順序依次為安全性、流動性、收益性，因此低風險、高分紅的金融業、能源業上市公司是險資投資最多的領域。工商銀行、中煤能源是保險公司持股市值最大的上市公司，其中中煤能源的險資持股比例高達49%。

圖表103：最受險資股東歡迎的上市公司TOP10

序號	證券代碼	證券簡稱	險資機構(家)	持股比例(%)	持股市值(億港元)
1	01398.HK	工商銀行	1	4.61	160.72
2	01898.HK	中煤能源	1	49.01	127.82
3	02007.HK	碧桂園	1	5.38	39.67
4	00639.HK	首鋼資源	2	31.48	39.59
5	00570.HK	中國中藥	1	12.00	21.45
6	03698.HK	徽商銀行	1	17.19	14.83
7	02378.HK	保誠	9	0.49	14.72
8	01638.HK	佳兆業集團	1	21.92	12.92
9	02039.HK	中集集團	1	5.74	10.50
10	00376.HK	雲鋒金融	1	24.82	10.37

來源：路孚特、雲科技、捷利交易寶

## 2.6 機構股東數據

### ■ 主權基金注重長期投資價值，較少關注短期波動

主權基金又稱主權財富基金，是一國政府以外幣持有的公共財富，其基本目標是獲得較高的投資回報，以此保證國家剩餘財富購買力的穩定。其主動管理主要考慮資產的長期投資價值，較少關注短期波動，但對貨幣構成、資產配置、風險控制等有嚴格要求。港股中主權基金(中央匯金)持有建設銀行近7千億港元。

圖表104：最受主權基金股東歡迎的上市公司TOP10

序號	證券代碼	證券簡稱	主權基金(家)	持股比例(%)	持股市值(億港元)
1	00939.HK	建設銀行	1	59.31	6972.68
2	01398.HK	工商銀行	3	19.70	687.20
3	03328.HK	交通銀行	2	26.00	408.71
4	02888.HK	渣打集團	10	19.14	325.30
5	02588.HK	中銀航空租賃	2	70.48	318.66
6	00700.HK	騰訊控股	1	0.89	286.14
7	09988.HK	阿里巴巴-SW	1	1.07	196.07
8	01299.HK	友邦保險	1	1.57	160.50
9	02378.HK	保誠	8	5.09	153.49
10	03988.HK	中國銀行	2	5.84	138.76

來源：路孚特、雲科技、捷利交易寶

## 2.6 機構股東數據

### ■ 風險資本擅長賽道挖掘，愛投成長型科技股

VC/PE一類的風險資本投資機構作為比較早期的投資者，擅長挖掘具備高成長的賽道公司，風格較為激進，對於具備較好成長性的科技公司更加青睞。港股上市公司中，風險資本/私募股權持股市值較高的上市公司有快手、美團、BOSS直聘、小鵬汽車、京東方精電等。

圖表105：最受VC/PE股東歡迎的上市公司TOP10

序號	證券代碼	證券簡稱	VC/PE(家)	持股比例(%)	持股市值(億港元)
1	01024.HK	快手-W	2	11.29	283.84
2	03690.HK	美團-W	1	2.67	258.92
3	02076.HK	BOSS直聘-W	2	11.44	67.09
4	09868.HK	小鵬汽車-W	3	12.72	67.09
5	00710.HK	京東方精電	1	53.04	62.29
6	09688.HK	再鼎醫藥	1	8.09	19.49
7	02273.HK	固生堂	3	15.98	18.59
8	09969.HK	諾誠健華-B	1	8.20	16.78
9	06606.HK	諾輝健康-B	3	18.94	14.33
10	02391.HK	塗鴉智能-W	1	21.99	13.81

來源：路孚特、雲科技、捷利交易寶

## 2.6 機構股東數據

### ■ 已上市公司常作為新股基石投資者，醫療保健業尤為突出

較為吸引其他公司實體投資的上市公司基本集中於近一年多以來的新股，TOP10中有8家為2022年新上市，另外2家為2021年底上市。港股上市新股往往會引進已上市公司作為基石投資者，增強股東背景以提高投資者信心。另外，10家中有6家為醫療保健業公司，近兩年來港股市場為醫療企業創造了較好的上市條件，而對於中國醫療產業的長期信心也吸引了眾多上市公司對醫療企業的投資。

圖表106：最受公司股東歡迎的上市公司TOP10

序號	證券代碼	證券簡稱	公司股東(家)	持股比例(%)	持股市值(億港元)
1	01244.HK	3D MEDICINES-B	27	59.52	64.66
2	06660.HK	艾美疫苗	27	80.06	93.79
3	02257.HK	聖諾醫藥-B	23	42.34	21.53
4	06667.HK	美因基因	20	55.00	17.1
5	06610.HK	飛天雲動	19	77.92	60.92
6	09956.HK	安能物流	16	69.19	37.41
7	02157.HK	樂普生物-B	15	42.48	50.12
8	02297.HK	潤邁德-B	14	46.47	8.41
9	03931.HK	中創新航	14	60.05	28.86
10	09878.HK	匯通達網絡	14	37.04	26.98

來源：路孚特、雲科技、捷利交易寶

# 第三章

## 2022年沙利文捷利行業指數回顧

- 3.1 生物科技行業指數
- 3.2 SaaS行業指數
- 3.3 物業管理行業指數
- 3.4 元宇宙行業指數



## 3.1 沙利文捷利行業指數介紹

### ■ 新興行業的跟蹤工具

沙利文行業指數系列是跟蹤新興行業市場表現的有力工具。目前我們已推出沙利文捷利生物科技行業指數、沙利文捷利SaaS行業指數、沙利文捷利物業管理行業指數以及沙利文捷利元宇宙行業指數，旨在幫助投資者、上市公司、資本市場中介機構等市場參與者全面、深入地認識傳統行業分類難以追蹤的新興行業，提供板塊投資研究參考。

### ■ 沙利文捷利生物科技綜合&精選30指數

沙利文捷利生物科技指數系列由兩條指數組成。兩條指數分別為：沙利文捷利生物科技精選30指數、沙利文捷利生物科技綜合指數。兩條指數各有特色，立足於市場各方的不同需求，從各自角度著重突出港交所18A生物科技板塊及上市公司的群體特徵。

沙利文捷利生物科技綜合指數由全部根據香港交易所18A上市規則實現香港上市的生物科技公司構成指數樣本，採納總市值加權法。當有新的生物科技公司遵循港交所18A規則上市時，該指數會在公司上市首日開盤前即將該公司股票納入指數樣本，以確保指數對板塊的全面表徵力度。且只要公司是通過港交所18A規則實現在港首次上市，無論其此後是否摘掉“-B”標識，都將被納入指數選樣空間。

沙利文捷利生物科技精選30指數由30家市場影響力最大、代表性最強的港交所18A生物科技上市公司構成指數樣本，定位於精準反映18A板塊中最具代表性公司的整體表現。指數每季度進行定期樣本調整，以確保指數樣本股的典型性和時效性。指數採納自由流通市值加權法，並對樣本股設有權重上限，以確保指數的高度可投資性，並從投資者的角度刻畫港交所18A生物科技板塊的理性投資預期。

圖表107：沙利文捷利生物科技綜合

指數代碼	TSBIOC.HK(捷利交易寶平臺)	指數基期	2019/1/1
指數名稱	沙利文捷利生物科技綜合	指數基點	1000
加權方式	總市值加權	樣本數量	53
調樣方式	快速納入	權重上限	無

圖表108：沙利文捷利生物科技精選30

指數代碼	TSBIO.HK(捷利交易寶平臺)	指數基期	2019/1/1
指數名稱	沙利文捷利生物科技精選30	指數基點	1000
加權方式	自由市值加權法	樣本數量	30
調樣方式	定期調整	權重上限	12%

來源：雲科技、捷利交易寶、沙利文、頭豹國際

### 3.1 生物科技行業指數

#### ■ 跟蹤18A生物科技上市公司上市表現

圖表109：沙利文捷利生物科技綜合權重股市場表現

證券代碼	證券簡稱	總市值	2022年漲跌幅(%)	2020 - 2022年漲幅(%)
06160.HK	百濟神州	1812	-16.65	34.20
01801.HK	信達生物	514	-30.57	26.18
01877.HK	君實生物	477	-16.38	81.65
09926.HK	康方生物 - B	362	26.47	76.95
09995.HK	榮昌生物 - B	315	-25.67	-17.05
02252.HK	微創機器人 - B	305	-45.69	-30.57
09877.HK	健世科技 - B	276	133.98	133.98
09688.HK	再鼎醫藥	271	-52.35	-60.47
09969.HK	諾誠健華 - B	241	-10.85	39.04
06185.HK	康希諾生物	165	-62.48	14.70

沙利文捷利生物科技精選30指數、沙利文捷利生物科技綜合指數均以2019年12月31日為基期，基期點位為1000點，且兩條指數的歷史點位則回溯計算至2018年12月31日。指數的歷史追溯過程完全遵照指數編制規則進行，以確保指數歷史運行與指數未來運行的可比性。截至2022年12月30日，沙利文捷利生物精選指數收盤點位為1269.87點，沙利文捷利生物綜合指數收盤點位為1070.74點。

圖表110：沙利文捷利生物科技精選30權重股市場表現

證券代碼	證券簡稱	總市值	2022年漲跌幅(%)	2020-2022年漲幅(%)
06160.HK	百濟神州	1812	-16.65	34.20
01801.HK	信達生物	514	-30.57	26.18
01877.HK	君實生物	477	-16.38	81.65
09926.HK	康方生物 - B	362	26.47	76.95
09995.HK	榮昌生物 - B	315	-25.67	-17.05
02252.HK	微創機器人 - B	305	-45.69	-30.57
09969.HK	諾誠健華 - B	241	-10.85	39.04
06185.HK	康希諾生物	165	-62.48	14.70
02162.HK	康諾亞 - B	143	47.83	-25.00
02157.HK	樂普生物 - B	122	2.94	2.94

來源：雲科技、捷利交易寶、沙利文、頭豹國際

### 3.1 生物科技行業指數

#### ■ 生物科技公司仍是港股IPO的主力軍

根據雲科技的梳理，2022年上市的生物科技公司有8家，目前已經向港交所遞交上市申請，但尚未上市的18A生物科技公司有17家，生物科技公司仍是港股IPO的主力軍。

具體擬上市公司名單如下表，其中上海紐脈醫療科技股份有限公司已經遞表3次，上海英諾偉醫療器械股份有限公司、新光維醫療科技(蘇州)股份有限公司、醫達健康醫療科技控股有限公司等已經遞表2次。

圖表111：2022年度遞交上市申請且現存的生物科技公司

公司名稱	首次遞表日期	最新遞表日期	遞表次數
武漢友芝友生物製藥股份有限公司	2022/12/9	2022/12/9	1
科笛集團	2022/12/8	2022/12/8	1
維升藥業	2022/11/17	2022/11/17	1
上海英諾偉醫療器械股份有限公司	2022/4/29	2022/11/8	2
上海紐脈醫療科技股份有限公司	2021/8/23	2022/10/26	3
臻和科技集團有限公司	2022/9/26	2022/9/26	1
廣州因明生物醫藥科技股份有限公司	2022/8/17	2022/8/17	1
真實生物科技有限公司	2022/8/4	2022/8/4	1
北京綠竹生物技術股份有限公司	2022/6/28	2022/6/28	1
宜明昂科生物醫藥技術(上海)股份有限公司	2022/6/27	2022/6/27	1
來凱醫藥有限公司	2022/6/16	2022/6/16	1
新光維醫療科技(蘇州)股份有限公司	2021/9/27	2022/4/22	2
深圳市精鋒醫療科技股份有限公司	2022/4/19	2022/4/19	1
禾木生物工程有限公司	2021/7/30	2022/2/25	2
上海博動醫療科技股份有限公司	2022/2/11	2022/2/11	1
加立生物科技有限公司	2022/1/31	2022/1/31	1
醫達健康醫療科技控股有限公司	2021/7/9	2022/1/10	2

來源：雲科技、捷利交易寶、沙利文、頭豹國際



## 3.2 SaaS行業指數

### ■ 跟蹤港股已上市29只SaaS概念股

SaaS公司為中國新經濟的重要組成部分，近年來國務院、國家發改委等多部門針對IaaS、SaaS產業發展，印發多項規劃和指導政策，推動雲技術與金融、政務、工業、消費等應用場景的結構化融合，數位化進程試點初見成效。

中國SaaS市場主要由通用SaaS為核心的服務商(HRM、ERP、CRM、協同辦公、行銷推廣、票財稅管理等)和以垂直SaaS為核心的服務商(覆蓋消費、電商、製造、物流、金融、地產等行業)構成。

2018年港交所實施新政後，赴港上市的SaaS公司顯著增多，SaaS概念股逐漸成為港股市場的重要組成部分，但限於傳統行業分類方式，該板塊的市場表現跟蹤起來有所不便。

沙利文捷利SaaS綜合指數由港股全部SaaS上市公司構成指數樣本，指數採納總市值加權法，以刻畫板塊整體投融資熱度情況。當有新的SaaS公司成功上市時，指數會在公司上市首日開盤前將該公司股票納入指數樣本，以確保指數對板塊的全面表徵力度。

圖表112：沙利文捷利SaaS綜合

指數代碼	TSSASC.HK(捷利交易寶平臺)	指數基期	2019/1/1
指數名稱	沙利文捷利SaaS綜合	指數基點	1000
加權方式	總市值加權	樣本數量	29
調樣方式	快速納入	權重上限	無

截至2022年12月30日，沙利文捷利SaaS綜合指數以總市值加權的方式覆蓋目前港股已經上市的29只SaaS概念股，其中約80%的成分股為2018年之後上市，目前樣本股的最新累計市值達2570億港元。成分股中市值最大的為582億港元，最小的為5億港元，平均市值89億港元，市值中位數為51億港元。

圖表113：沙利文捷利SaaS綜合指數樣本股(億港元)

指數	合計市值	最大市值	最小市值	平均值	中位數
沙利文捷利SaaS綜合	2570	582	5	89	51

來源：雲科技、捷利交易寶、沙利文、頭豹國際

## 3.2 SaaS行業指數

### ■ SaaS行業歷經大起大落

截至2022年12月30日，沙利文捷利SaaS綜合指數前十大權重股的總市值約2016億港元，占總指數市值的比重約為78%。

前十大權重股份別為金蝶國際、金山軟體、匯通達網絡、中國軟件國際、微盟集團、明源雲、移卡、聯易融科技 - W、智雲健康、塗鴉智能 - W。

於2021年2月17日，捷利SaaS綜合指數最高達到6035.8，即最高收益率錄得504%。截至2022年12月30日，沙利文捷利SaaS綜合指數為1479.37，即指數自2019年1月1日至今僅錄得累計收益率14.79%，但同期恒生指數錄得虧損，下跌約23.46%。

2019年以來SaaS板塊經歷了一輪大起大落，暴漲暴跌之後於2022年10月份探底回升，與恒生指數相比，SaaS板塊整體表現依然優於大市。

回顧2021年2月17日，沙利文捷利SaaS綜合指數創下歷史最高點位，成分股的平均PS(TTM)約為24倍。截至2022年12月30日，沙利文捷利SaaS綜合指數成分股的平均PS(TTM)跌落至僅為3.3倍。

圖表114：沙利文捷利SaaS綜合指數權重股市場表現

證券代碼	證券簡稱	總市值 (億港元)	PS(TTM)	2022年 漲跌幅(%)	2020-2022年 漲跌幅(%)
00268.HK	金蝶國際	582	10.7	-30.25	115.10
03888.HK	金山軟體	356	4.2	-23.43	30.83
09878.HK	匯通達網絡	227	0.2	-10.42	-10.42
00354.HK	中國軟件國際	206	0.9	-32.86	56.30
02013.HK	微盟集團	170	5.3	-15.59	96.46
00909.HK	明源雲	138	5.4	-60.19	-76.92
09923.HK	移卡	94	2.4	-18.80	18.63
09959.HK	聯易融科技 - W	93	6.5	-44.11	-78.88
09955.HK	智雲健康	79	2.7	-52.41	-52.41
02391.HK	塗鴉智能 - W	73	3.9	-34.82	-34.82

來源：雲科技、捷利交易寶、沙利文、頭豹國際

## 3.2 SaaS行業指數

### ■ SaaS企業仍是港股IPO的重要組成部分

根據雲科技的梳理，目前已經向港交所遞交上市申請，但尚未上市的SaaS相關的公司還有15家，SaaS企業仍是港股IPO的重要組成部分。已經遞表的SaaS企業包括合肥維天運通信息科技股份有限公司、東軟熙康控股有限公司、藥師幫股份有限公司、北森控股有限公司等等。

圖表115：2022年度遞交上市申請且現存的SaaS公司

公司名稱	首次遞表日期	最新遞表日期	遞表次數
合肥維天運通信息科技股份有限公司	2021/11/12	2022/12/29	3
力盟科技集團有限公司	2022/5/20	2022/12/15	2
多點數智有限公司	2022/12/7	2022/12/7	1
藥師幫股份有限公司	2022/5/24	2022/11/28	2
邁富時管理有限公司	2022/11/21	2022/11/21	1
東軟熙康控股有限公司	2021/5/31	2022/11/17	3
梅斯健康控股有限公司	2022/4/29	2022/11/9	2
豬八戒股份有限公司	2022/10/14	2022/10/14	1
易點雲有限公司	2022/2/28	2022/9/9	2
CDP Holdings Ltd	2022/2/28	2022/8/31	2
Kingsoft Cloud Holdings Limited	2022/7/27	2022/7/27	1
普樂師數字科技有限公司	2022/7/20	2022/7/20	1
北森控股有限公司	2022/1/10	2022/7/11	2
量化派科技有限公司	2022/6/29	2022/6/29	1
微拍堂文化創意有限公司	2022/5/25	2022/5/25	1

來源：雲科技、捷利交易寶、沙利文、頭豹國際

### 3.3 物業管理行業指數

#### ■ 2018年以來內地物管公司紛紛赴港IPO，2022年物業管理公司估值大幅縮水

2018年以來，受益於較為寬鬆的上市條件，碧桂園服務、雅生活服務等知名物業管理企業紛紛赴港上市，內地物業管理公司興起赴港IPO浪潮，成為近年來港股新股中不容忽視的一股力量。沙利文捷利物業管理綜合指數由港股全部物業管理上市公司構成指數樣本，指數採納總市值加權法，以刻畫板塊整體投融資熱度情況。

圖表116：沙利文捷利物業管理綜合

指數代碼	TSREAC.HK(捷利交易寶平臺)	指數基期	2019/1/1
指數名稱	沙利文捷利物業管理綜合	指數基點	1000
加權方式	總市值加權	樣本數量	66
調樣方式	快速納入	權重上限	無

截至2022年12月30日，沙利文捷利物業管理綜合指數的樣本股共計66只，最新累計市值約為4546億港元。成分股中市值最大的為905億港元，最小的不到1億港元，平均市值69億港元，市值中位數為11億港元。

圖表117：沙利文捷利物業管理綜合指數樣本股(億港元)

指數	合計市值	最大市值	最小市值	平均值	中位數
沙利文捷利物業管理綜合	4546	905	<1	69	11

沙利文捷利物業管理綜合指數的基點為1000，基期為2019年1月1日。於2021年6月，沙利文捷利物業管理綜合指數最高達到3679.6，即最高收益率錄得268%。

截至2022年12月30日，沙利文捷利物業管理綜合指數為1523.94，即指數自2019年1月1日至今依然錄得累計收益率52.4%，而同期恒生總數錄得虧損，下跌約23.46%。

回顧2021年6月29日，沙利文捷利物業管理綜合指數創下歷史最高點位，成分股的平均PE(TTM)為32倍(剔除負值及異常值)。

截至2022年12月30日，沙利文捷利物業管理綜合指數成分股的平均PE(TTM)為10倍(剔除負值及異常值)。

來源：雲科技、捷利交易寶、沙利文、頭豹國際

### 3.3 物業管理行業指數

#### ■ 2022年萬物雲上市

截至2022年12月30日，沙利文捷利物業管理綜合指數前十大權重股的總市值約3460億港元，占總指數市值的比重約為76%。

前十大權重股份別為華潤萬象生活、碧桂園服務、萬物雲、中海物業、保利物業、恒大物業、綠城服務、雅生活服務、融創服務、綠城管理控股，其中華潤萬象生活市值最高，碧桂園服務位列第二，萬物雲為2022年新上市的物業管理公司，總市值位列第三。

除了萬物雲，2022年新上市的物業管理公司還有金茂服務、力高健康生活、東原仁知服務、魯商服務、蘇新服務等。

圖表118：沙利文捷利物業管理綜合指數權重股市場表現

證券代碼	證券簡稱	總市值 (億港元)	PE(TTM)	2022年 漲跌幅(%)	2020-2022年 漲跌幅(%)
01209.HK	華潤萬象生活	905	38.6	10.56	44.02
06098.HK	碧桂園服務	656	12.1	-57.89	-24.50
02602.HK	萬物雲	578	26.8	6.63	6.63
02669.HK	中海物業	267	24.0	-0.45	70.81
06049.HK	保利物業	255	21.6	-24.33	0.48
06666.HK	恒大物業	249	5.9	-12.88	-73.80
02869.HK	綠城服務	168	21.7	-26.30	-36.10
03319.HK	雅生活服務	134	5.0	-26.55	-62.67
01516.HK	融創服務	128	-	-45.37	-69.20
09979.HK	綠城管理控股	121	15.3	17.33	100.45

來源：雲科技、捷利交易寶、沙利文、頭豹國際

### 3.3 物業管理行業指數

#### ■ 物業管理公司上市潮有望延續

物管公司赴港IPO浪潮有望延續。根據雲科技的梳理，目前已經向港交所遞交上市申請，但尚未上市的物業管理公司還有4家，包括珠海萬達商業管理集團股份有限公司、龍湖智創生活有限公司等。

圖表119：2022年度遞交上市申請且現存的物業管理公司

公司名稱	首次遞表日期	最新遞表日期	遞表次數
珠海萬達商業管理集團股份有限公司	2021/10/21	2022/10/25	3
龍湖智創生活有限公司	2022/1/7	2022/7/7	2
中湘美好城市運營服務股份有限公司	2022/6/10	2022/6/10	1
融匯悅生活集團有限公司	2021/6/30	2022/3/21	2

來源：雲科技、捷利交易寶、沙利文、頭豹國際

### 3.4 元宇宙行業指數

#### ■ 大型科技公司紛紛佈局元宇宙賽道

元宇宙是一個虛擬時間空間的集合，由一系列的增強現實(AR)，虛擬現實(VR)和互聯網(Internet)所組成。2021年3月，沙盒遊戲平臺Roblox作為第一個將“元宇宙”概念寫進招股書的企業，成功登陸紐交所，上市首日市值突破400億美元，迅速引爆了科技圈和資本圈。中國市場中也有越來越多的企業佈局元宇宙賽道，包括騰訊控股、阿里巴巴等大型互聯網公司。

元宇宙概念股具有廣泛的關注度、良好的發展前景，但限於傳統行業分類方式，該板塊的市場表現跟蹤起來有所不便。為反映港股元宇宙上市公司的股價整體運行特徵，沙利文捷利元宇宙綜合指數由此誕生了。沙利文捷利元宇宙綜合指數由全部港股元宇宙概念股構成指數樣本，指數採納總市值加權法，以刻畫板塊整體投融资熱度情況。

截至2022年12月30日，沙利文捷利元宇宙綜合指數覆蓋目前港股已經上市的30只元宇宙概念股，樣本股的累計市值達7.28萬億港元，主要因港股大型科技公司紛紛佈局元宇宙賽道，使得指數成分股的市值覆蓋率較高。

圖表120：沙利文捷利元宇宙綜合

指數代碼	TSMETC.HK(捷利交易寶平臺)	指數基期	2019/1/1
指數名稱	沙利文捷利元宇宙綜合	指數基點	1000
加權方式	總市值加權	樣本數量	30
調樣方式	快速納入	權重上限	無

沙利文捷利元宇宙綜合的基點為1000，基期為2019年1月1日。於2021年2月17日，沙利文捷利元宇宙綜合指數最高達到1990.35，即最高收益率錄得99%。截至2022年12月30日，沙利文捷利元宇宙綜合指數為787.52，即指數自2019年1月1日累計收益率為-21%，同期恒生指數下跌約23.46%。

回顧2021年2月17日，捷利元宇宙綜合指數創下歷史最高點位，成分股的平均PE(TTM)為73倍(剔除負值)，平均PS(TTM)為11.4倍。

截至2022年12月30日，捷利元宇宙綜合指數成分股的平均PE(TTM)為40倍(剔除負值)，平均PS(TTM)為3倍。

圖表121：沙利文捷利元宇宙綜合指數樣本股(億港元)

指數	合計市值	最大市值	最小市值	平均值	中位數
沙利文捷利元宇宙綜合	7.28萬	31985	12	2427	215

來源：雲科技、捷利交易寶、沙利文、頭豹國際

## 3.4 元宇宙行業指數

### ■ 元宇宙行業指數2022年表現不佳

截至2022年12月30日，沙利文捷利元宇宙綜合指數前十大權重股的總市值約6.9萬億港元，占總指數市值的比重約為95%。

前十大權重股份別為騰訊控股、阿里巴巴 - SW、網易 - S、百度集團 - SW、快手 - W、中國電信、小米集團 - W、中國聯通、舜宇光學科技、中興通訊，其中騰訊、阿里作為中國兩大互聯網巨頭總市值均在萬億規模之上，網易、百度、快手等亦為知名的互聯網科技公司，總市值超過三千億港元。

2022年元宇宙概念股大多表現不佳，使得沙利文捷利元宇宙指數整體走勢較弱，整體與恒生指數跌幅較為相近。

2022年新上市的元宇宙概念股有飛天雲動。飛天雲動上市後市場表現亮眼，股價接近翻番，但其市值規模較小，對沙利文捷利元宇宙指數的整體表現影響較小。

圖表122：沙利文捷利元宇宙綜合股權重股市場表現

證券代碼	證券簡稱	總市值	PE(TTM)	PS(TTM)	2022年漲跌幅(%)	2020-2022年漲跌幅(%)
00700.HK	騰訊控股	31985	15.3	5.0	-24.31	-7.44
09988.HK	阿里巴巴 - SW	18268	98.6	1.8	-27.46	-58.37
09999.HK	網易 - S	3760	14.8	3.4	-25.97	-9.16
09888.HK	百度集團 - SW	3110	-	2.1	-22.75	-55.67
01024.HK	快手 - W	3058	-	2.9	-1.39	-76.32
00728.HK	中國電信	2809	9.1	0.5	32.92	18.47
01810.HK	小米集團 - W	2729	102.1	0.8	-42.12	1.48
00762.HK	中國聯通	1478	7.6	0.4	34.31	-19.81
02382.HK	舜宇光學科技	1018	22.8	2.4	-61.97	-29.57
00763.HK	中興通訊	815	9.2	0.6	-17.53	-24.76

來源：雲科技、捷利交易寶、沙利文、頭豹國際



# 第四章

## 港股市場機遇

- 4.1 估值分析
- 4.2 現金及分紅
- 4.3 2023年機遇



## 4.1 估值分析

### ■ 港股整體估值仍處於歷史低水準

在宏觀大環境的影響下，2022年前10個月港股市場經歷了大幅下挫，盈利及估值水準降至歷史最低水位，而後隨著美元高位回落、國內防疫政策放鬆、地產融資支持政策的出臺等利好因素推動，港股市場的估值開始回升。

截至2022年12月31日，恒生指數的PE、PB及PS估值為9.78、1.00及1.16，分別位於41.88%、13.26%及4.54%的十年歷史百分位；恒生國企指數的PE、PB及PS估值為8.33、0.86及1.01，分別位於50.26%、10.82%及41.01%的十年歷史百分位；恒生科技指數的PE、PB及PS估值為54.41、2.68及2.01，分別位於86.51%、23.81%及19.84%的十年歷史百分位。

儘管在2022年最後兩個月市場明顯回暖，當前港股的估值仍處於歷史最低水準附近，具有較大的上升空間。隨著各項利好的落地，企業生產、居民消費和基礎建設逐步回升，流入港股市場的資金亦有望進一步擴大，港股估值水準有望得到修復。

圖表123：港股主要指數估值水準

主要指數	估值分類	PE-TTM	PB-MRQ	PS-TTM
恒生指數	當前值	9.78	1.00	1.16
	百分位	41.88%	13.26%	4.54%
	最大值	17.31	1.60	2.16
	最小值	7.34	0.73	0.88
恒生國企	當前值	8.33	0.86	1.01
	百分位	50.26%	10.82%	41.01%
	最大值	15.32	1.60	2.19
	最小值	5.55	0.66	0.73
恒生科技	當前值	54.41	2.68	2.01
	百分位	86.51%	23.81%	19.84%
	最大值	65.18	7.69	6.09
	最小值	30.23	1.72	1.29
紅籌指數	當前值	6.27	0.75	0.72
	百分位	2.97%	5.58%	3.14%
	最大值	16.00	1.94	1.89
	最小值	5.29	0.57	0.62

來源：雲科技、捷利交易寶

## 4.1 估值分析

### ■ 互聯網、消費、醫藥行業估值有望回升

截至2022年底，在12個港交所行業分類中，PE估值較低的為能源、工業等，較高的是醫療保健、資訊科技，可選消費業整體虧損，剔負後PE為21.86；PB估值較低的為綜合企業、金融、地產建築等，較高的為必選消費；PS估值較低的為能源、原材料等，較高的為必選及可選消費、醫療保健、資訊科技等。

圖表124：港交所12個行業估值水準

港交所行業	成分股(個)	PE-TTM	PB-MRQ	PS-TTM
能源	74	4.47	0.62	0.28
原材料	138	7.70	1.17	0.45
工業	294	4.80	0.93	0.62
必選消費	121	25.12	3.89	1.83
可選消費	645	-3298.25/21.86	2.70	1.77
醫療保健	220	127.68	3.08	1.66
電訊	16	8.66	0.83	0.84
公用事業	76	21.06	1.03	0.91
金融	235	5.52	0.53	1.23
地產建築	513	8.50	0.53	0.45
資訊科技	240	41.77	2.50	1.60
綜合企業	25	4.66	0.33	0.44

過去兩年，互聯網行業經歷了“反壟斷”、“防止資本無序擴張”等監管規範，互聯網淨資產的下滑、定價能力下降、成本增加，互聯網行業整體盈利能力回落至相對低位。隨著監管設置“紅綠燈”，互聯網發展步入規範的新階段，互聯網公司的盈利能力有望低位回升。

2022年疫情壓力下，需求疲弱，原材料價格上漲、成本增加，消費行業盈利能力下滑。2023年隨著經濟復蘇，在低基數和政策放開下，社服特別是跟出行相關的餐飲旅遊、博彩等，以及食品飲料、紡織服裝的龍頭公司有望迎來業績反轉。

隨著“集采”衝擊的充分消化，醫藥行業風險已比較充分釋放，政策環境的確定性提升；盈利能力下滑之後的低基數下，部分龍頭藥企找到“第二增長曲線”，2023年港股醫藥板塊有望逐步走出業績低谷。

新能源、半導體、科技硬件等先進製造業是國家政策長期支持的戰略性領域，代表了未來尖端科技產業的發展方向。優質企業在長期發展過程中具備穿越牛熊的潛力，市場低谷時期反而是投資的最佳窗口期。

來源：雲科技、捷利交易寶

## 4.1 估值分析

### ■ 精選行業TOP5估值水準

結合宏觀經濟政策、中觀產業發展和微觀企業經營等因素，並考慮港股市場的特殊結構和流動性特徵，我們針對以下行業細分領域精選了TOP5龍頭公司，整理了其各項估值指標列示：

圖表125：港股精選行業TOP5估值水準

港交所行業	精選TOP5公司	PE-TTM	PB-MRQ	PS-TTM
可選消費	比亞迪股份	50.57	4.95	1.48
	中國中免	69.74	8.93	7.11
	安踏體育	30.77	7.50	4.39
	海爾智家	14.84	2.48	0.90
	百勝中國	27.16	3.65	2.40
醫療保健	京東健康	-449.64	4.58	5.07
	藥明生物	51.62	6.27	16.08
	百濟神州	-10.98	4.35	18.47
	翰森制藥	26.76	3.56	7.30
	威高股份	19.54	2.43	3.50
資訊科技	騰訊控股	15.24	3.82	5.00
	美團-W	-40.19	7.66	4.59
	京東集團-SW	373.09	2.92	0.58
	快手-W	-13.51	6.81	2.94
	中芯國際	9.29	0.90	2.50
工業	中通快遞-SW	24.59	3.15	4.53
	舜宇光學科技	22.84	4.19	2.43
	東方海外國際	1.19	0.90	0.57
	時代電氣	19.94	1.48	2.71
	東方電氣	12.46	1.09	0.67

來源：雲科技、捷利交易寶

## 4.2 現金與分紅

### ■ 上市公司期末現金排行(不含金融股)

2022年港股上市公司(不含金融股)中，期末現金儲備較大的公司包括中信股份、中遠海控、中國移動、中國石油、中國石化、中國中鐵等，排名靠前的多為中字頭國企央企。同時，騰訊、阿里兩大互聯網巨頭亦排名前列，分別居第4、7名，期末現金儲備分別接近3000億港元和2300億港元。

按現金占總資產的比重看，現金儲備TOP20中，網易、中遠海控顯著高於其他公司，其期末現金占總資產比例分別達到了62%、54%。此外，碧桂園、萬科等民營地產龍頭現金儲備超千億港元，為平穩度過地產“嚴冬”打下一層基礎。

圖表126：2022年港股上市公司(不含金融股)期末現金排行

序號	證券代碼	證券簡稱	期末現金(億港元)	現金占總資產比例
1	00267.HK	中信股份	7,935.11	6.57%
2	01919.HK	中遠海控	3,287.53	54.09%
3	00941.HK	中國移動	3,268.18	15.61%
4	00700.HK	騰訊控股	2,983.21	18.25%
5	00857.HK	中國石油股份	2,926.98	9.48%
6	00386.HK	中國石油化工股份	2,396.27	10.57%
7	09988.HK	阿里巴巴-SW	2,285.51	12.07%
8	00390.HK	中國中鐵	2,059.52	11.86%
9	01088.HK	中國神華	1,956.20	27.98%
10	01186.HK	中國鐵建	1,791.83	10.55%
11	00883.HK	中國海洋石油	1,651.41	15.97%
12	01800.HK	中國交通建設	1,595.49	8.92%
13	00688.HK	中國海外發展	1,465.42	13.87%
14	02007.HK	碧桂園	1,443.92	6.53%
15	00656.HK	復星國際	1,369.44	13.78%
16	01109.HK	華潤置地	1,339.72	11.33%
17	02202.HK	萬科企業	1,280.41	6.32%
18	09999.HK	網易-S	1,186.38	62.13%
19	00001.HK	長和	1,123.15	9.87%
20	03396.HK	聯想控股	1,051.81	12.95%

注：不含金融股，期末現金包括：庫存現金、活期存款、三個月內短期存款、可變現投資等

來源：雲科技、捷利交易寶

## 4.2 現金與分紅

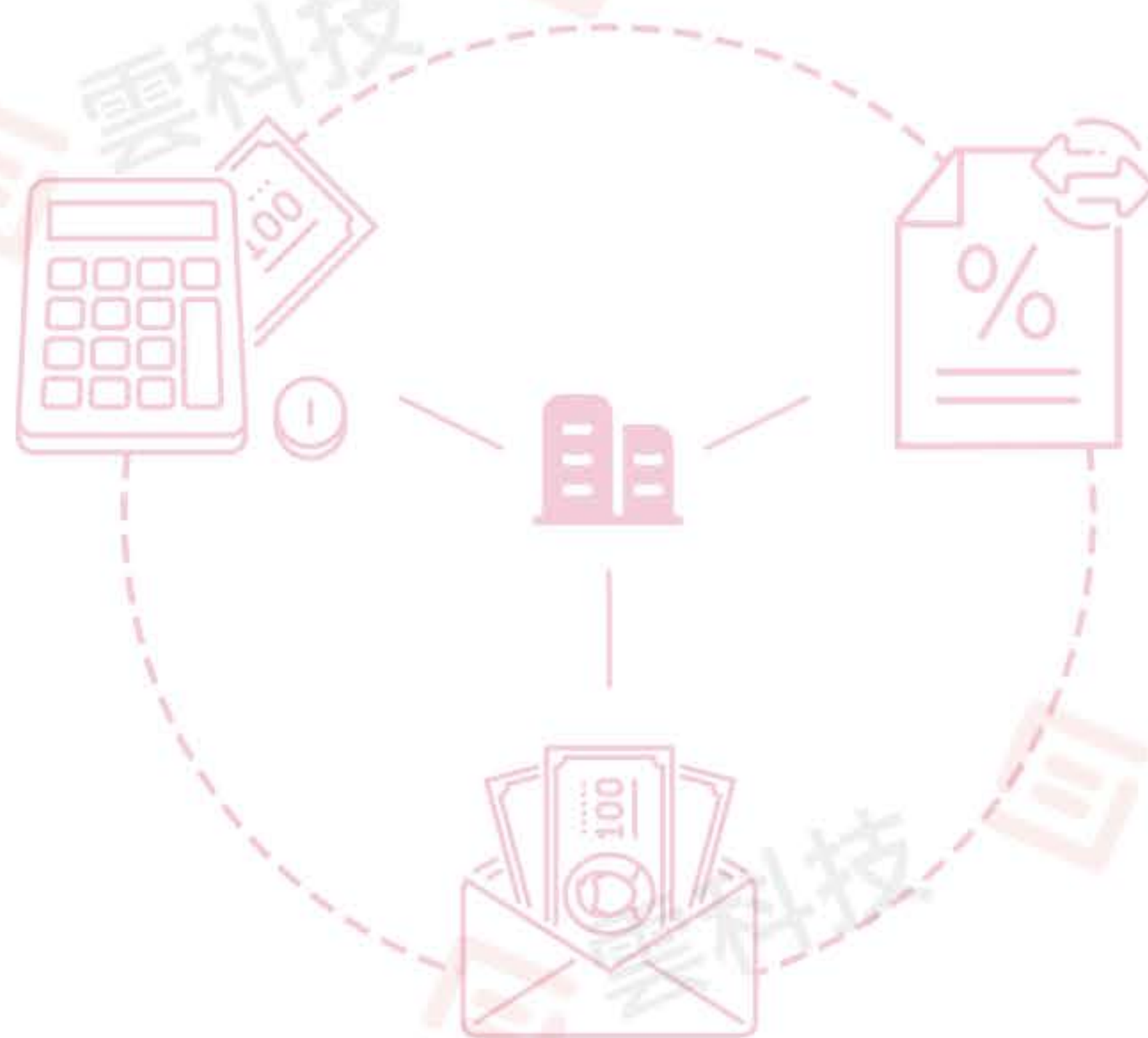
### ■ 上市公司股息率排行

回購和分紅是上市公司將公司盈利回饋給股東的重要方式，股息率高的公司對投資者具有較高的吸引力。

股息率(Dividend Yield Ratio)，是一年的總派息額與當時市價的比例，也是衡量企業是否具有投資價值的重要尺規之一。

高股息投資策略即投資那些股息率比較高的股票，可稱之為“熊市保護傘”。投資者除了能從股票價格波動中獲益，還能通過較高的股利分紅獲得收益。從海外成熟市場來看，高股息投資策略指數長期也能明顯跑贏市場基準指數。

雖然選擇高股息率公司通常具有較高的防禦性，但也要警惕一些“股息陷阱”。例如高股息策略是基於公司能夠每年穩定分紅，如果只是偶然的一次性大筆分紅，則會帶來短期內的高股息；同時，如果公司因基本面存在問題，使得股價大跌，也會導致股息率大幅上升。



來源：雲科技

## 4.2 現金與分紅

### ■ 上市公司股息率排行

港股市場歷來注重上市公司的分紅情況，近一年來分紅最為“慷慨”的上市公司集中在航運、能源領域：東方海外國際、中遠海控、太平洋航運、中遠海發、海豐國際四家航運公司包攬年度股息率前4及第6位，兗煤澳大利亞、力量發展、易大宗、首鋼資源、中國海洋石油等煤炭/油氣行業公司亦佔據前列。

從高股息率公司的行業分佈來看，能夠較長時期保持高股息率的公司主要為經營穩定、發展成熟的金融、公用事業、能源、地產建築、消費等領域的大型國有上市公司或典型的週期性受益企業，這類公司往往具有較強的現金分配能力。

圖表127：2022年市值大於30億港元的上市公司股息率排名

序號	證券代碼	證券簡稱	股息率(TTM,%)	年度漲幅(%)
1	00316.HK	東方海外國際	51.4	3.9
2	01919.HK	中遠海控	40.6	-26.0
3	02343.HK	太平洋航運	40.5	24.2
4	02866.HK	中遠海發	25.5	-11.8
5	00323.HK	馬鞍山鋼鐵股份	22.5	-26.1
6	01308.HK	海豐國際	21.9	-27.3
7	03668.HK	兗煤澳大利亞	21.7	130.4
8	01277.HK	力量發展	20.8	41.3
9	01733.HK	易大宗	19.1	55.0
10	00639.HK	首鋼資源	18.9	11.8
11	00883.HK	中國海洋石油	18.9	47.0
12	00460.HK	四環醫藥	17.9	-24.6
13	09983.HK	建業新生活	17.9	-29.1
14	00777.HK	網龍	16.4	6.6
15	03339.HK	中國龍工	16.1	-30.6
16	01888.HK	建滔積層板	15.7	-28.0
17	02678.HK	天虹紡織	15.2	-30.9
18	00386.HK	中國石油化工股份	14.9	19.9
19	00743.HK	亞洲水泥(中國)	14.3	-17.1
20	01088.HK	中國神華	13.9	40.0

來源：雲科技、捷利交易寶

## 4.3 2023 年展望

### ■ 內地經濟復蘇回升——疫情防控優化、地產紓困、基建發力及寬鬆貨幣環境

長期以來，港股市場的表現往往與內地經濟增長情況、美元流動性以及中美關係三個因素緊密相關：

內地經濟決定港股盈利預期、美元流動性決定利率以及估值水準、中美關係則影響港股市場的風險偏好。

展望2023，在內地經濟復蘇回升、美元流動性邊際轉好以及中美關係趨於穩定的共同作用下，港股市場有望得到持續修復。

此外，在港交所持續推進市場改革以及港股通投資通道不斷擴大的趨勢下，港股市場上市公司結構得到優化，有望進一步提升流動性並改善估值水準。

內地經濟方面，2022年經濟不景氣主要因素在於地產行業的大幅走弱、信用擴張受制以及居民消費承壓。

隨著疫情防控優化、地產支持政策的推動，以及基建發力穩增長、流動性寬鬆延續的共同作用下，2023年中國經濟有望得到修復。

圖表128：地產利好政策梳理

供給端	第一支箭	信貸投放，鼓勵金融機構重點支持治理完善、聚焦主業、資質良好的房地產企業穩健發展
	第二支箭	債券融資，支持包括房企在內的民營企業發債融資
	第三支箭	股權融資，恢復涉房上市公司並購重組及配套融資，恢復上市房企和涉房上市公司再融資，調整完善房地產企業境外市場上市政策
需求端	《關於階段性調整差別化住房信貸政策的通知》	符合條件的城市政府，可自主決定在2022年底前階段性維持、下調或取消當地新發放首套住房貸款利率下限
	下調首套個人住房公積金貸款利率	自2022年10月1日起，下調首套個人住房公積金貸款利率0.15個百分點，5年以下(含5年)和5年以上利率分別調整為2.6%和3.1%
	各地優化限購政策、降低首付比例等	廣州、深圳、南京等城市出臺“帶押過戶”新政或已實際執行；石家莊、溫州、重慶等多個城市將首套房商貸首付比例降至20%的下限

來源：央行官網、交易商協會官網、證監會官網、中國新聞網、光大證券、雲科技



## 4.3 2023年展望

### ■ 內地經濟復蘇回升——疫情防控優化、地產紓困、基建發力及寬鬆貨幣環境

疫情方面，自11月份起，國內不斷調整優化防疫政策，同時對加強醫療衛生服務能力建設作出重要部署。疫情防控政策的優化對於消費場景的重塑與居民及企業信心的提升起到促進作用，將會帶來消費領域供給與需求的雙重改善。

消費方面，《擴大內需戰略規劃綱要(2022-2035年)》檔提出，到2035年消費和投資規模再上新臺階，完整內需體系全面建立；我國參與全球經濟合作和競爭新優勢持續增強，國內市場的國際影響力大幅提升等。

投資方面，為了給房地產企業紓困，促進房地產行業平穩健康發展，2022年第四季度政府先後出臺了多項支持政策，從信貸、債券和股權融資三方面入手，“三箭齊發”穩定房地產融資。

此外，作為穩增長的重要發力點，國家增大了對基建領域的投資力度。2022年國內固定資產投資累計完成額達47.1萬億元，較2021年同期增長5.8%。

出口方面，2021至2022年上半年，由於海外訂單激增使得出口大幅拉升，但隨著東南亞及印度等地區從疫情中恢復，以及美歐經濟衰退和需求減弱的預期加強，2022年下半年我國出口放緩，預計2023年將繼續承壓。

貨幣政策方面，11月25日央行公告自12月5日起降准0.25個百分點(不含已執行5%存款準備金率的金融機構)，此次降准共計釋放長期資金約5000億元，可降低金融機構資金成本每年約56億元。國內實行寬鬆貨幣政策穩增長的決心依然堅定。

圖表129：疫情防控新十條

一：科學精確劃分風險區域	六：加快推進老年人新冠病毒疫苗接種
二：進一步優化核酸檢測	七：加強重點人群健康情況摸底及分類管理
三：優化調整隔離方式	八：保障社會正常運轉和基本醫療服務
四：落實高風險區“快封快解”	九：強化涉疫安全保障
五：保障群眾基本購藥需求	十：進一步優化學校疫情防控工作

來源：國務院聯防聯控機制綜合組，雲科技

## 4.3 2023年展望

### ■ 內地經濟復蘇回升——疫情防控優化、地產紓困、基建發力及寬鬆貨幣環境

圖表130：《擴大內需戰略規劃綱要(2022-2035年)》涉及內容

發展目標	促進消費投資，內需規模實現新突破； 完善分配格局，內需潛能不斷釋放； 提開供給質重，國內需求得到更好滿足； 完善市場體系，激發內需取得明顯成效； 暢通經濟迴圈，內需發展效率持續提升。
重點任務	加快培育完整內需體系； 促進形成強大國內市場； 支撐暢通國內經濟迴圈。
全面促進消費 加快消費提質升級	持續提升傳統消費； 積極發展服務消費； 加快培育新型消費； 大力宣導綠色低碳消費。
優化投資結構 拓展投資空間	加大製造業投資支持力度； 持續推進重點領域補短板投資； 系統佈局新型基礎設施。
推動城鄉區域協調發展 釋放內需潛能	推進以人為核心的新型城鎮化； 積極推動農村現代化； 優化區域經濟佈局。
提高供給品質 帶動需求更好實現	加快發展新產業新產品； 積極促進傳統產業改造提升； 著力加強標準品質品牌建設。
健全現代市場和流通體系 促進產需有機銜接	提升要素市場化配置水準； 加快建立公平統一市場； 建設現代流通體系。
深化改革開放 增強內需發展動力	完善促進消費的體制機制； 推進投融資體制改革； 優化營商環境激發市場活力； 發揮對外開放對內需的促進作用。
扎實推動共同富裕 厚植內需發展潛力	持續優化初次分配格局； 逐步健全再分配機制； 重視發揮第三次分配作用。
提升安全保障能力 夯實內需發展基礎	保障糧食安全； 強化能源資源安全保障； 增強產業鏈供應鏈安全保障能力； 推動應急管理能力建設

來源：雲科技、國家發改委

## 4.3 2023年展望

### ■ 美元流動性邊際轉好， 港股估值仍處歷史低位

2022年3月美聯儲開啟了史詩級的加息週期，年內累計加息7次共計425個基點，將聯邦基金利率抬升至4.25%-4.50%的區間，達到2007年12月以來的最高值。

2023年美聯儲的加息節奏可能會逐步放緩，年中可能暫停加息；如果通脹能夠回落至美聯儲預設目標，同時失業率顯著上行，2023底美聯儲或將提前開啟降息週期。

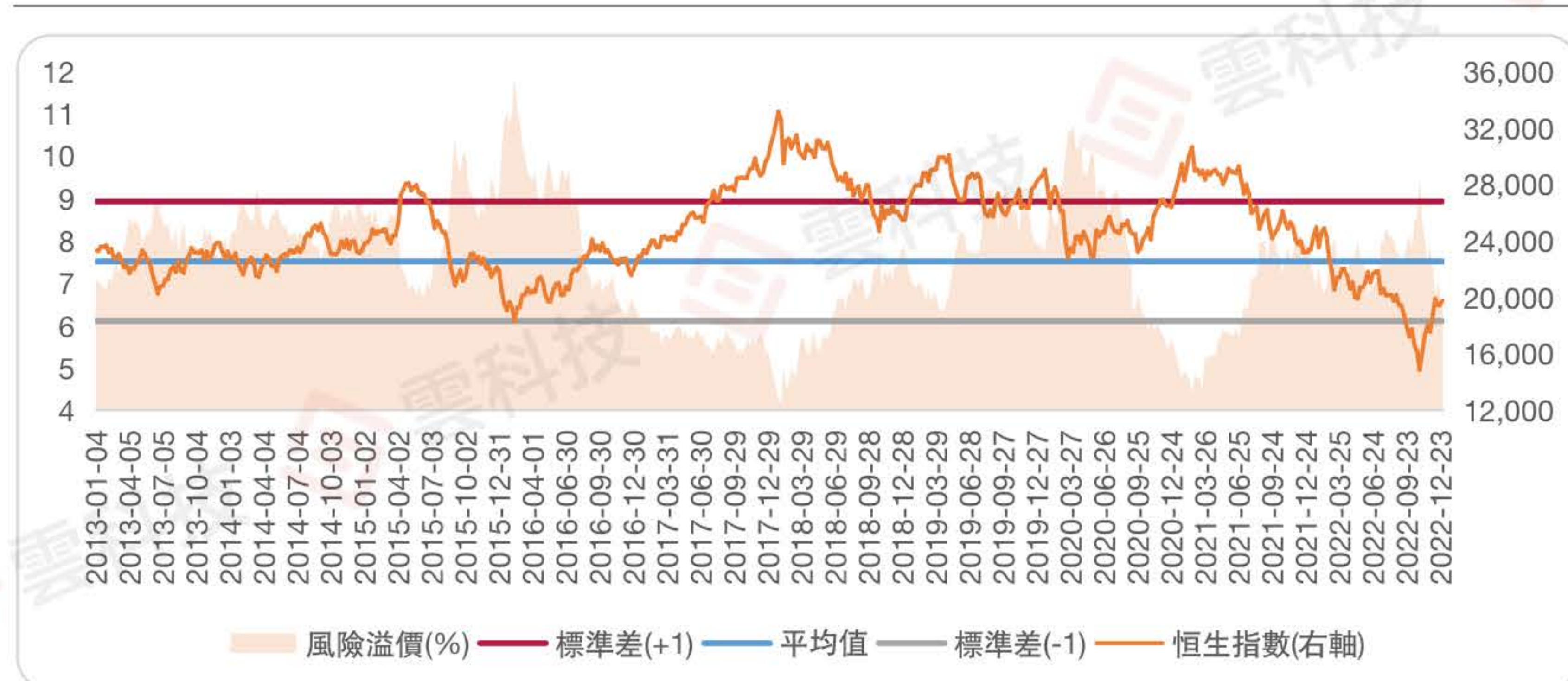
圖表131：2022年美聯儲連續七次加息

加息日期	上調基點(bp)	基準利率變動區間
2022/3/17	25	0.25%-0.50%
2022/5/5	50	0.75%-1.00%
2022/6/16	75	1.50%-1.75%
2022/7/28	75	2.25%-2.50%
2022/9/22	75	3.00%-3.25%
2022/11/3	75	3.75%-4.00%
2022/12/15	50	4.25%-4.50%

過去近兩年，港股市場出現了自2000年以來持續時間最長的回撤，過度非理性的下跌帶來了港股市場估值水準創紀錄新低，也帶來了絕好的抄底機會。2022年10月份，恒生指數跌至2009年以來最低點位，風險溢價(以美國十年期國債收益率為無風險利率)隨即升至近10%，港股市場跌入了深度價值區間。

2022年最後兩個月時間裏，港股市場上演了“絕地反擊”，自10月31日最低點14597.31點大幅反彈至19781.41點，漲幅高達35.7%。但截至2022年底，恒生指數整體PE只有9.7倍，仍然處於歷史極低水位。

圖表132：近十年恒生指數風險溢價



來源：雲科技、捷利交易寶

## 4.3 2023年展望

### ■ 互联互通股票标的范围进一步扩大，鞏固香港作為通往內地的門戶的地位

2022年7月4日，港交所將ETF納入滬深港通。此外，港交所優化滬港通交易日曆以進一步提高互聯互通下的跨市場投資便利性。2022年9月，中國證監會宣佈支持將在香港上市的外國公司納入港股通，及港股通推出以人民幣計價交易櫃檯。

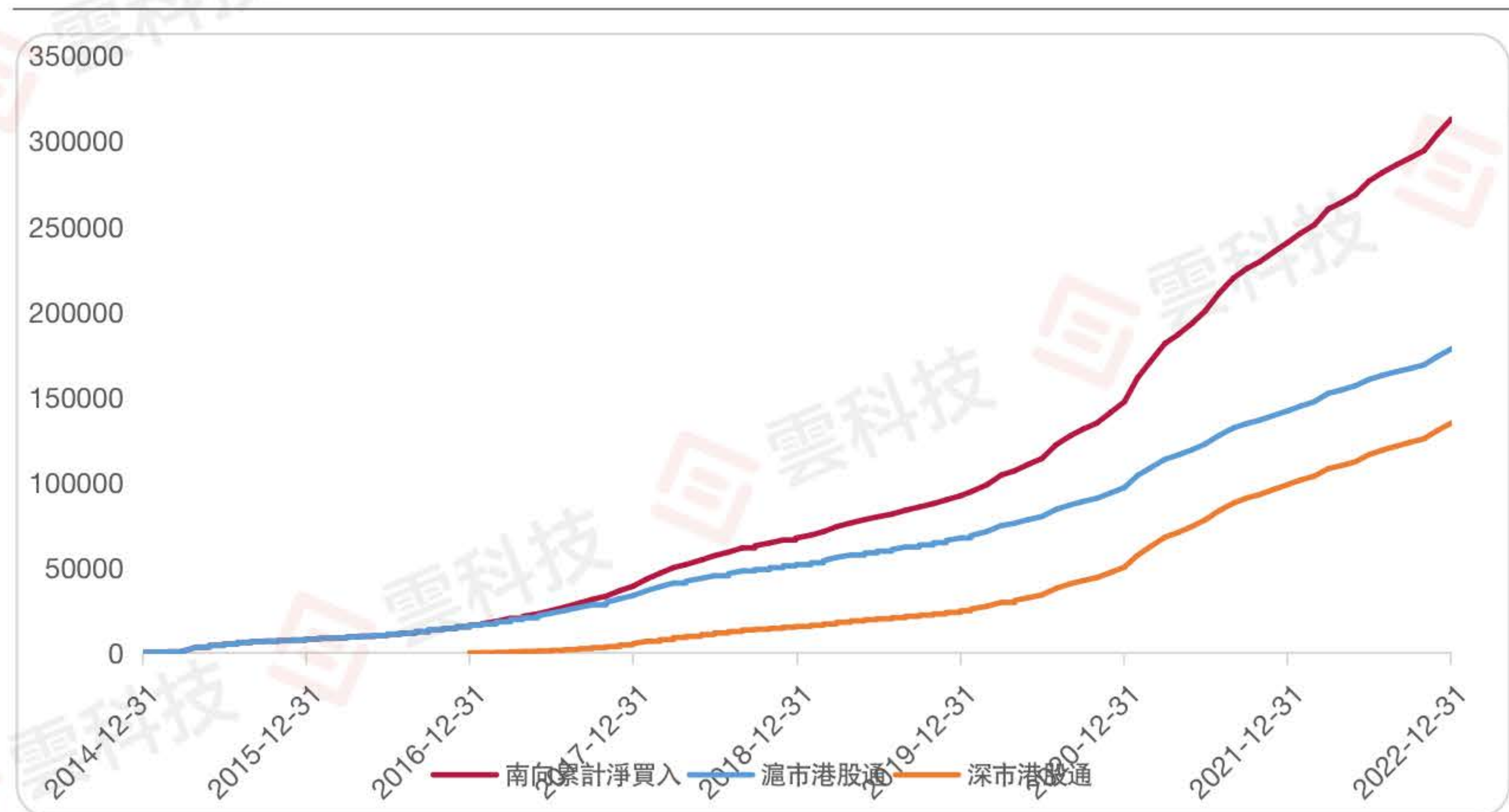
港交所公開表示，將繼續與廣大用戶、監管機構、內地合作夥伴及市場各方合作，不斷優化互聯互通機制，為兩地市場投資者及發行人創造更多機遇，連接中國與世界。

2022年12月19日，中國證監會和香港證監會發佈《聯合公告》，原則同意兩地交易所進一步擴大互聯互通標的範圍，標誌著兩地資本市場擴大務實合作取得新的重要成果。

根據《聯合公告》安排，滬股通標的將選取市值50億元人民幣及以上且符合一定流動性標準等條件的上證A股指數成份股，替代原滬股通下上證180指數、上證380指數成份股，A+H股中的A股仍根據現有安排納入；港股通在現行標的範圍基礎上，納入市值50億元港幣及以上的恒生綜合小型股指數成份股以及恒生綜合指數中符合條件的在港主要上市外國公司股票。

標的範圍擴大後，滬股通將更廣泛地納入滬市上市股票，為境外投資者提供更多成長型、創新型資產配置選擇，助力吸引境外資金入市；港股通納入外國公司，將進一步支持香港提升對國際公司的吸引力。據雲科技查詢，目前在港上市的外國公司包括俄鋁、普拉達、歐舒丹、新秀麗、金界控股、VESYNC等。

圖表133：南向(港股通)資金累計淨買入金額(億港元)



來源：上交所、深交所、港交所、雲科技、捷利交易寶

# 下篇： 2022 港股排行榜單

2022年對各行各業來說無疑都是具有挑戰的一年，對資本市場生態圈裏的各類角色亦是如此。為發現和表彰那些在市場低迷期依舊表現具有韌性的機構和上市公司，我們特推出2022年度新股中介榜單、2022年度新股上市公司榜單以及2022年度二級市場上市公司榜單。



# 第一章

## 2022年新股中介榜單

- 1.1 保薦人排行
- 1.2 券商孖展排行
- 1.3 承銷商排行
- 1.4 核數師排行
- 1.5 律師事務所排行
- 1.6 行業顧問排行



## 1.1 新股中介榜單 – 保薦人排行

## 2022年度卓越保薦人

保薦人	參與IPO宗數	項目參與率
中國國際金融香港證券有限公司	30	40%
摩根士丹利亞洲有限公司	10	13%
瑞銀證券香港有限公司	7	9%
招銀國際融資有限公司	7	9%

## 2022年度卓越中資保薦人

保薦人	參與IPO宗數	項目參與率
中國國際金融香港證券有限公司	30	40%
招銀國際融資有限公司	7	9%
中信建投(國際)融資有限公司	6	8%
海通國際資本有限公司	5	7%
華泰金融控股(香港)有限公司	5	7%

## 2022年度卓越外資保薦人

保薦人	參與IPO宗數	項目參與率
摩根士丹利亞洲有限公司	10	13%
瑞銀證券香港有限公司	7	9%
花旗環球金融亞洲有限公司	6	8%
高盛(亞洲)有限責任公司	5	7%
摩根大通證券(遠東)有限公司	5	7%

來源：雲科技、捷利交易寶

新股中介榜單以中介機構參與的IPO上市項目數量進行排名，不包括介紹上市、轉板、SPAC

## 1.1 新股中介榜單 – 保薦人排行

2022年度優秀保薦人		
保薦人	參與IPO宗數	項目參與率
花旗環球金融亞洲有限公司	6	8%
中信建投(國際)融資有限公司	6	8%
高盛(亞洲)有限責任公司	5	7%
海通國際資本有限公司	5	7%
華泰金融控股(香港)有限公司	5	7%
摩根大通證券(遠東)有限公司	5	7%
建銀國際金融有限公司	4	5%
農銀國際融資有限公司	4	5%
中信里昂證券資本市場有限公司	4	5%
交銀國際(亞洲)有限公司	3	4%
民銀資本有限公司	3	4%

來源：雲科技、捷利交易寶

新股中介榜單以中介機構參與的IPO上市項目數量進行排名，不包括介紹上市、轉板、SPAC



## 1.2 新股中介榜單 – 券商孖展排行

2022年度券商孖展排行		
券商名稱	參與IPO宗數	孖展累計金額(億港元)
富途證券	73	56.35
輝立證券	75	44.68
華盛證券	75	18.32
招銀國際	8	12.48
耀才證券	75	10.90
華泰國際	35	7.24
盈立證券	75	6.61
老虎國際	19	4.99
信誠證券	75	4.05
利弗莫爾	72	2.00
艾德證券	72	1.76
聯合證券	1	0.90
尊嘉證券	9	0.83
富昌證券	64	0.79
致富證券	4	0.36
方德證券	16	0.29
第一上海	1	0.04
雲鋒證券	7	0.03
興證國際	3	0.01
以太證券	1	0.01

來源：雲科技、捷利交易寶  
孖展數據是由招股期間各券商向捷利交易寶報送的數據整理而來

## 1.3 新股中介榜單 - 承銷商排行

2022年度卓越承銷商		
承銷商	參與IPO宗數	項目參與率
富途證券國際(香港)有限公司	39	52.00%
中國國際金融香港證券有限公司	33	44.00%
利弗莫爾證券有限公司	30	40.00%
農銀國際證券有限公司	25	33.33%
中泰國際證券有限公司	24	32.00%

2022年度優秀承銷商		
承銷商	參與IPO宗數	項目參與率
招銀國際融資有限公司	23	30.67%
交銀國際證券有限公司	23	30.67%
老虎證券(香港)環球有限公司	23	30.67%
建銀國際金融有限公司	21	28.00%
國泰君安證券(香港)有限公司	20	26.67%
華盛資本證券有限公司	18	24.00%
海通國際證券有限公司	17	22.67%
華泰金融控股(香港)有限公司	17	22.67%
中信里昂	15	20.00%
民銀證券有限公司	14	18.67%
艾德證券期貨有限公司	14	18.67%
中國光大證券(香港)有限公司	12	16.00%

來源：雲科技、捷利交易寶

新股中介榜單以中介機構參與的IPO上市項目數量進行排名，不包括介紹上市、轉板、SPAC

## 1.4 新股中介榜單 – 核數師排行

2022年度卓越核數師		
核數師	參與IPO宗數	項目參與率
安永會計師事務所	28	37%
羅兵鹹永道會計師事務所	24	32%

2022年度優秀核數師		
核數師	參與IPO宗數	項目參與率
畢馬威會計師事務所	11	15%
德勤·關黃陳方會計師行	7	9%
香港立信德豪會計師事務所有限公司	2	3%

## 1.5 新股中介榜單 – 律師事務所排行

2022年度卓越律師事務所		
律師事務所	參與IPO宗數	項目參與率
邁普達 Maples and Calder	17	23%
競天公誠	17	23%
通商	13	17%

2022年度優秀律師事務所		
律師事務所	參與IPO宗數	項目參與率
中倫	11	15%
康德明 Conyers Dill & Pearman	10	13%
高偉紳	10	13%

來源：雲科技、捷利交易寶

新股中介榜單以中介機構參與的IPO上市項目數量進行排名，不包括介紹上市、轉板、SPAC

## 1.6 新股中介榜單 – 行業顧問排行

### 2022年度卓越行業顧問

行業顧問	參與IPO宗數	項目參與率
弗若斯特沙利文	48	64%

### 2022年度優秀行業顧問

行業顧問	參與IPO宗數	項目參與率
灼識行業諮詢有限公司	14	19%
中國指數研究院	4	5%
上海艾瑞市場諮詢	4	5%

來源：雲科技、捷利交易寶  
新股中介榜單以中介機構參與的IPO上市項目數量進行排名，不包括介紹上市、轉板、SPAC

# 第二章

## 2022年新股上市公司榜單

2.1 綜合實力排行

2.2 成長價值排行

2.3 市場熱度排行



## 2.1 新股上市公司榜單 – 綜合實力排行

2022年度最具融資實力新股				
序號	證券代碼	證券簡稱	總市值(億港元)	募資規模
1	01880.HK	中國中免	4,758	超大規模
2	09696.HK	天齊鋰業	916	超大規模
3	03931.HK	中創新航	320	超大規模
4	06963.HK	陽光保險	630	大規模
5	09863.HK	萬物雲	578	大規模
6	02602.HK	零跑汽車	345	大規模
7	06680.HK	金力永磁	188	中等規模
8	02245.HK	力勤資源	255	中等規模
9	09878.HK	匯通達網絡	227	中等規模
10	09638.HK	法拉帝	68	中等規模

本排名以2022年新股綠鞋後的募資規模進行篩選

2022年度最具投資價值新股			
序號	證券代碼	證券簡稱	累計漲跌幅
1	02422.HK	潤歌互動	245.31%
2	02427.HK	GUANZE MEDICAL	192.45%
3	02237.HK	中國石墨	186.15%
4	06610.HK	飛天雲動	118.10%
5	06689.HK	洪九果品	105.75%
6	02325.HK	雲康集團	101.52%
7	06698.HK	星空華文	90.00%
8	01244.HK	3D MEDICINES - B	69.34%
9	09896.HK	名創優品	61.96%
10	03660.HK	360數科 - S	55.91%

本排名以2022年新股的累計漲幅進行篩選

來源：雲科技  
新股榜單面對2022年上市的公司

## 2.2 新股上市公司榜單 – 成長價值排行

2022年度最具成長潛力新股				
序號	證券代碼	證券簡稱	2021年收入增速(%)	2022H1收入增速(%)
1	09696.HK	天齊鋰業	136.31	506.30
2	09863.HK	零跑汽車	396.13	479.41
3	02245.HK	力勤資源	60.53	144.07
4	09955.HK	智雲健康	109.35	95.27
5	06680.HK	金力永磁	68.78	82.65
6	09658.HK	特海國際	41.08	82.35
7	02325.HK	雲康集團	41.36	81.87
8	02121.HK	創新奇智	86.27	76.10
9	02315.HK	百奧賽圖-B	39.84	74.84
10	00816.HK	金茂服務	60.51	59.95

本排名結合新股2021年業績增速(大於30%)、2022年H1業績增速進行篩選

2022年度最具打新收益新股			
序號	證券代碼	證券簡稱	首日漲跌幅
1	02427.HK	GUANZE MEDICAL	230.19%
2	02237.HK	中國石墨	143.08%
3	02422.HK	潤歌互動	110.94%
4	06698.HK	星空華文	70.57%
5	02321.HK	雙財莊	41.07%
6	00314.HK	思派健康	34.41%
7	02370.HK	力高健康生活	26.34%
8	01244.HK	3D MEDICINES-B	25.90%
9	02250.HK	德盈控股	16.59%
10	01204.HK	博維智慧	12.96%

本排名以新股的首日收益進行篩選

來源：雲科技  
新股榜單面對2022年上市的公司

## 2.3 新股上市公司榜單 - 市場熱度排行

## 2022年度最“受券商歡迎”的新股

序號	代碼	簡稱	券商孖展累計金額 (億港元)	孖展倍數
1	09696.HK	天齊鋰業	34.14	2.53
2	02121.HK	創新奇智	10.23	8.37
3	09985.HK	衛龍	9.73	8.85
4	02350.HK	數科集團	9.65	71.77
5	02440.HK	濠暎科技	9.10	77.07
6	02172.HK	微創腦科學	8.43	24.95
7	02179.HK	瑞科生物 - B	5.81	7.59
8	02457.HK	步陽國際	5.74	38.24
9	02392.HK	玄武雲	5.20	21.88
10	02245.HK	力勤資源	4.86	1.04

本排名以券商孖展金額進行篩選

## 2022年度最“受普通投資者歡迎”的新股

序號	代碼	簡稱	認購人數	乙組人數
1	02121.HK	創新奇智	33,123	53
2	09985.HK	衛龍	31,566	94
3	02392.HK	玄武雲	21,588	49
4	09696.HK	天齊鋰業	20,100	430
5	06680.HK	金力永磁	18,275	31
6	02350.HK	數科集團	18,032	153
7	02457.HK	步陽國際	17,571	57
8	02440.HK	濠暎科技	15,947	98
9	02250.HK	德盈控股	15,442	4
10	01947.HK	美皓集團	15,241	29

本排名以新股公開認購人數進行篩選

來源：雲科技  
新股榜單面對2022年上市的公司



## 2.3 新股上市公司榜單 - 市場熱度排行

2022年度最“受基石投資者歡迎”的新股				
序號	代碼	簡稱	基石投資者家數	基石投資金額(億港元)
1	01880.HK	中國中免	9	62.32
2	03931.HK	中創新航	15	56.75
3	09696.HK	天齊鋰業	7	49.02
4	02245.HK	力勤資源	5	25.45
5	09863.HK	零跑汽車	5	23.66
6	02602.HK	萬物雲	7	21.63
7	06680.HK	金力永磁	5	21.45
8	09878.HK	匯通達網絡	6	11.68
9	09638.HK	法拉帝	5	10.14
10	00816.HK	金茂服務	5	6.46

本排名以上市公司獲得的基石投資者投資金額進行篩選

來源：雲科技  
新股榜單面對2022年上市的公司

# 第三章

## 2022年二級市場上市公司榜單

3.1 綜合實力排行

3.2 成長價值排行

3.3 市場熱度排行



## 3.1 二級市場上市公司榜單 - 綜合實力排行

2022年度最具綜合實力上市公司			
序號	證券代碼	證券簡稱	總市值(億港元)
1	00700.HK	騰訊控股	31,960
2	09988.HK	阿里巴巴-SW	18,268
3	01398.HK	工商銀行	14,328
4	00939.HK	建設銀行	12,226
5	00941.HK	中國移動	11,055
6	03968.HK	招商銀行	11,008
7	03690.HK	美團-W	10,812
8	01299.HK	友邦保險	10,226
9	00005.HK	匯豐控股	9,853
10	02318.HK	中國平安	9,442

本排名以上市公司年末總市值進行篩選

2022年度最具資金實力的上市公司				
序號	證券代碼	證券簡稱	期末現金(億港元)	現金占總資產比例
1	00267.HK	中信股份	7,935.11	6.57%
2	01919.HK	中遠海控	3,287.53	54.09%
3	00941.HK	中國移動	3,268.18	15.61%
4	00700.HK	騰訊控股	2,983.21	18.25%
5	00857.HK	中國石油股份	2,926.98	9.48%
6	00386.HK	中國石油化工股份	2,396.27	10.57%
7	09988.HK	阿里巴巴-SW	2,285.51	12.07%
8	00390.HK	中國中鐵	2,059.52	11.86%
9	01088.HK	中國神華	1,956.20	27.98%
10	01186.HK	中國鐵建	1,791.83	10.55%

本排名以上市公司賬上現金進行篩選(不包含金融股)

來源：雲科技  
二級市場榜單面對2022年之前上市的公司

## 3.2 二級市場上市公司榜單 - 成長價值排行

## 2022年度最具成長潛力上市公司

序號	證券代碼	證券簡稱	2022H1收入增速(%)
1	00650.HK	普達特科技	563.60
2	09868.HK	小鵬汽車-W	121.85
3	06988.HK	樂享集團	118.91
4	02696.HK	複宏漢霖	103.50
5	06865.HK	福萊特玻璃	81.34
6	06098.HK	碧桂園服務	73.49
7	03913.HK	合景悠活	68.03
8	09688.HK	再鼎醫藥	66.38
9	02269.HK	藥明生物	63.53
10	01995.HK	旭輝永升服務	53.64

本排名結合上市公司市值規模(大於30億港元)、2019-2021年業績增速(大於30%)及2022年業績增速進行篩選

## 2022年度最具穩健收益的上市公司

序號	證券代碼	證券簡稱	股息率(TTM,%)	年度漲幅(%)
1	00316.HK	東方海外國際	51.4	3.9
2	02343.HK	太平洋航運	40.5	24.2
3	03668.HK	兗煤澳大利亞	21.7	130.4
4	01277.HK	力量發展	20.8	41.3
5	01733.HK	易大宗	19.1	55.0
6	00639.HK	首鋼資源	18.9	11.8
7	00883.HK	中國海洋石油	18.9	47.0
8	00777.HK	網龍	16.4	6.6
9	00386.HK	中國石油化工股份	14.9	19.9
10	01088.HK	中國神華	13.9	40.0

本排名結合上市公司的市值規模(大於30億港元)、股息率、年度漲跌幅進行篩選

來源：雲科技  
二級市場榜單面對2022年之前上市的公司

## 3.3 二級市場上市公司榜單 - 市場熱度排行

## 2022年度最“受機構投資者歡迎”的上市公司

序號	證券代碼	證券簡稱	機構股東數	機構持股比例
1	09987.HK	百勝中國	1563	72.16
2	00700.HK	騰訊控股	1207	74.72
3	00945.HK	宏利金融-S	1157	70.11
4	01299.HK	友邦保險	880	81.08
5	09988.HK	阿里巴巴-SW	860	86.66
6	09618.HK	京東集團-SW	842	60.90
7	03690.HK	美團-W	777	55.71
8	00388.HK	香港交易所	759	50.76
9	02378.HK	保誠	724	47.76
10	02318.HK	中國平安	704	41.94

本排名以上市公司的機構股東數量進行篩選，機構持股比例為機構股東累計持有股數量除以公司總港股股本；由於股東持股披露數據時間維度不一致，與實際情況將存在一定的差異；

## 2022年度最“受內地投資者歡迎”的上市公司

序號	證券代碼	證券簡稱	港股通持股市值	港股通持倉占比(%)
1	00700.HK	騰訊控股	2981.50	9.31
2	00939.HK	建設銀行	1089.36	9.26
3	03690.HK	美團-W	1026.61	9.49
4	00941.HK	中國移動	970.56	8.77
5	00005.HK	匯豐控股	920.75	9.34
6	01398.HK	工商銀行	841.66	24.11
7	00883.HK	中國海洋石油	768.18	17.26
8	02269.HK	藥明生物	411.06	16.25
9	01810.HK	小米集團 - W	349.40	12.79
10	02331.HK	李寧	333.46	18.68

本排名以港股通持有上市公司的市值進行篩選

來源：雲科技  
二級市場榜單面對2022年之前上市的公司

## 附錄：撰寫團隊

本白皮書由多位夥伴聯合撰寫完成。

萬勇、侯清泉、袁梅對報告做了整體把控，袁梅、鄒瑋、包日旻、薛驕撰寫了港股IPO市場部分，袁梅、林梓奇、包日旻撰寫了港股二級市場部分。侯清泉、萬雲峰、黃康常等提供了數據支持，黃佩鈺、楊鑫月等提供了設計支持。

對團隊各位夥伴的付出表示誠摯的謝意，沒有你們，這本白皮書不可能如此高效的完成。在通稿過程中，亦得到了合作夥伴的專業修改和補充意見，謹於此致謝。

## 附錄：法律聲明

- ◆ 本報告著作權歸沙利文捷利(深圳)雲科技有限公司所有，未經書面許可，任何機構或個人不得以任何形式翻版、複刻、發表或引用。若征得沙利文捷利(深圳)雲科技有限公司同意進行引用、刊發的，需在允許的範圍內使用，並注明出處為“沙利文捷利(深圳)雲科技有限公司”，且不得對本報告進行任何有悖原意的引用、刪節或修改。
- ◆ 本報告分析師具有專業研究能力，保證報告數據均來自合法合規管道，觀點產出及數據分析基於分析師對行業的客觀理解，本報告不受任何第三方授意或影響。
- ◆ 本報告所涉及的觀點或資訊僅供參考，不構成任何證券或基金投資建議。本報告僅在相關法律許可的情況下發放，並僅為提供資訊而發放，概不構成任何廣告或證券研究報告。在法律許可的情況下，沙利文捷利(深圳)雲科技有限公司可能會為報告中提及的企業提供或爭取提供投融資或諮詢等相關服務。
- ◆ 本報告的部分資訊來源於公開資料，沙利文捷利(深圳)雲科技有限公司對該等資訊的準確性、完整性或可靠性不做任何保證。本報告所載的資料、意見及推測僅反映沙利文捷利(深圳)雲科技有限公司於發佈本報告當日的判斷，過往報告中的描述不應作為日後的表現依據。在不同時期，沙利文捷利(深圳)雲科技有限公司可發出與本報告所載資料、意見及推測不一致的報告或文章。沙利文捷利(深圳)雲科技有限公司均不保證本報告所含資訊保持在最新狀態。同時，沙利文捷利(深圳)雲科技有限公司對本報告所含資訊可在不發出通知的情形下做出修改，讀者應當自行關注相應的更新或修改。任何機構或個人應對其利用本報告的數據、分析、研究、部分或者全部內容所進行的一切活動負責並承擔該等活動所導致的任何損失或傷害。

出品方：雲科技



沙利文捷利(深圳)云科技有限公司

Sullivan Tele-Trend (Shenzhen) Cloud Technology Co.,Ltd.

沙利文捷利(深圳)雲科技有限公司是由沙利文集團與捷利交易寶兩家公司的內地附屬公司聯合創立。雲科技公司為港股擬上市公司及已上市公司提供精准宣傳路演、公開發行輔助、一站式全週期投資者關係管理及綜合性投融資服務，全心致力於公司價值的傳播和實現



郵箱: [livereport@livereport8.com](mailto:livereport@livereport8.com)

電話: +86 134 2898 7263



## 協作出品方：捷利交易寶



捷利交易寶[08017.HK]為超150家香港券商提供行情交易一體化的終端產品，服務覆蓋券商的逾200萬港股交易用戶。捷利交易寶的自營APP已彙集IPO市場超過六成打新投資者，在香港資本市場公開發行輔助業務佔有重要地位



郵箱: [master@tradego8.com](mailto:master@tradego8.com)

電話: +86 138 2352 8920

協作出品方：弗若斯特沙利文

FROST & SULLIVAN

沙利文

全球增長諮詢公司，弗若斯特沙利文深耕全球資本市場及企業諮詢服務，為企業提供全方位的投融資及其他各類專業諮詢服務，包括盡調服務、估值服務、評估服務、戰略諮詢、管理諮詢、規劃諮詢、技術顧問、財務顧問、行業顧問等



郵箱：PR@frostchina.com

電話：021-5407-5836

## 協作出品方：頭豹國際



頭豹是中國領先的原創行企研究內容平臺和新型企業服務提供商，憑藉業內領先的行企研究內容生產能力及內容運營和管理經驗，基於核心科技，以助力企業加速資本價值挖掘、傳播、提升為核心目標，打造了一系列研究產品及解決方案，全面賦能10萬+專業需求者，矢志成為「中國最大的諮詢雲」



郵箱：[CS@leadleo.com](mailto:CS@leadleo.com)

電話：400-072-5588

## 協作出品方：路演中



RoadshowChina路演中致力於上市公司與專業投資者之間的直接連接，是中國最大的精準路演平台及數字化IRM解決方案提供商。公司以精準路演服務吸引了超過1500+家港、A股上市公司入駐平台。超過30萬專業投資者成為平台的註冊用戶



郵箱：[service@roadshowchina.cn](mailto:service@roadshowchina.cn)

電話：0755-8366 4302

## 協作出品方：今日投資



深圳市今日投資數據科技有限公司成立於2002年11月，是一家專注於金融數據和數據應用的FinTech(金融科技)公司，2018年入選畢馬威中國金融科技50強、2019年入選騰訊AI加速器三期，2020年入選CBInsights中國金融科技50強。公司成立20年以來一直專注於金融數據研究與應用，以大數據與AI人工智慧為基礎，積累了海量的金融數據沉澱，並且在此基礎上不斷提升數據加工能力，為持牌金融機構就智能風控、智能投資、智能服務的提供數據、演算法及策略方面的賦能。



郵箱：[service@investoday.com.cn](mailto:service@investoday.com.cn)

電話：0755-83522535

## 協作出品方：钛媒体



钛媒体成立于2012年，现已经形成“新媒体、科技股数据服务、全球技术专家网络、科技IP与创意产品服务”四大业务板块和“钛媒体国际”全球业务布局。钛媒体以全新的市场数据结构和产品形态，打通一级二级市场信息壁垒、产业数字化壁垒，现已成为中国新媒体标杆之一，也持续致力于打造全球领先、中国最具影响力的财经科技信息服务平台，以及数字经济生态服务商。



郵箱：[zexincai@tmtpost.com](mailto:zexincai@tmtpost.com)

電話：13823129890

# 2022年香港 IPO市場及二級市場 白皮書

White Paper on IPO  
market and secondary  
market of HKEX  
in 2022



更多港股深度數據  
關注活報告官方公眾號