

港股 IPO 全球同凉

◎ 记者 王莹

环球同此凉热。根据伦敦交所数据,2024年上半年,全球首次公开募股(IPO)筹资额为479.7亿美元,比去年同期下降了19.1%,呈收缩趋势。

放眼国内,A股IPO市场平缓缓进,港股上半年也不尽如人意,IPO募资额再创2003年以来新低,位居全球交易所的第九位,相比去年同期下滑三位。

记者统计发现,港股上半年共受理上市申请133宗,近半为再次或多次递表;有30只新股上市,募资131.78亿港元。其中,“募资王”茶百道仅募资25.86亿元,仅为去年“募资王”的一半,但占比接近今年总募资额的五分之一。

也有好消息,上半年港股新股破发数量减少,破发企业首日跌幅减少,且顺丰控股、美的集团、蜜雪冰城、合众新能源等名企正等待上市,有望刷新上述募资纪录。

募资缩水

数据显示,截至2024年6月30日,向港交所递交的上市申请共133宗。其中,冲刺主板上市的有130宗,冲刺创业板有3宗;73宗为首次递表,60宗为二次(至少递表两次及以上)递表。

同期,随着新“国九条”及资本市场“1+N”系列政策文件落地,中国内地新股发行放缓,A股三大交易所仅新增受理32家企业IPO申请。

这133宗新上市申请中,51宗来自TMT(科技、媒体及通信)行业,约占38.3%;28宗来自医疗健康企业,约占21.1%;数量排在第三的是餐饮企业,有6宗,约占4.5%。

此外,2024年上半年通过港交所上市聆讯披露的共37宗,其中已挂牌上市的有25宗。

整个上半年,港股新股市场有30只新股上市,募资131.78亿港元,其中主板上市29家、GEM(创业板)上市1家。至此,港交所共有上市公司2617家,其中主板2293家、创业板324家。

与2023年上半年相比,今年同期港股新股数量下跌3%,融资金额比2023年同期的178.55亿港元缩水26.19%。



张力摄

与A股情形相似,港股上半年IPO募资额较去年同期缩水不少,创下2003年以来新低。

A股今年上半年市场新增44家首发上市公司,实际募资324.93亿元,均超过港股。

Wind数据显示,2024年上半年,美股三大交易所共有109家公司IPO,募资180.94亿美元,其中纽交所IPO融资100.33亿美元,纳斯达克交易所IPO融资78.11亿美元,数量和募资额超过港股和A股。

需要指出的是,港股新股中,上半年募资额最高的为茶百道,募资25.86亿港元,是上半年的“募资王”,其募资占比达到港股总募资额131.78亿港元的19.62%。这一金额和A股同期最大募资永兴股份的24.3亿元相近。从全球上半年中资新股来看,上交所上市的永兴股份募资额排在第三,港交所上市的茶百道排在第四;而募资规模居前两位的企业均前往纽交所上市,即亚玛芬体育、极氪,募资金额分别为111.64亿元和31.32亿元。

纵向来看,2023年上半年,港股最大募资额来自珍酒李渡,募资53亿港元,是茶百道的两倍以上。

2022年上半年,港股募资王是金力永磁,募资42亿港元,全年募资超过100亿港元的就有中国中免、天齐锂业、中创新航三家。中国中免更

是以184亿港元问鼎2022年“募资王”。

此外,今年上半年,港股募资前列的还有QUANTUMPH-P(晶泰科技)募集9.89亿港元、速腾聚创募集9.85亿港元、米高集团募集9.18亿港元、老铺黄金募集9.06亿港元。这也是折合募资金额超过1亿美元的全部IPO企业。

不难看出,港交所今年上半年新股数量、募资总额、大额IPO项目数量均明显减少。

破发率降至30%

除了上述情况,港股上半年IPO也有不少亮点。

上述港股30只新股,IPO超额认购在50倍以上的有16家,在港股创业板上市的优博控股拿下逾2500倍超额认购。此外,再扣除2家认购不足的情况,其他公司平均超额认购倍数是

149.83倍,高于2023年同期14倍。

从30家新股首日表现来看,仅9家出现了破发,破发率约30%。去年上半年33家新股中有17家破发,占比过半,今年破发率大减。

其中,上市首日跌幅超过20%的仅有天津建发、中深建发、天聚地合、茶百道、嘀嗒出行、美中嘉和6家,跌幅相比去年收窄。

而上市首日涨幅前两名的是经纬天地、泓基集团,分别上涨164%、136%。宜搜科技首日上涨91.72%。

2023年上半年,令投资者打新首日一手亏损最多的为绿竹生物-B,上市首日跌幅达到33%;其次为宏信建发,首日跌幅28.98%;淮北绿金股份首日跌幅达到44.5%。

值得一提的是,在恒生科技指数成分股中,今年以来累计跌幅最大的是东方甄选,跌幅达到54%以上;而位列跌幅榜的第二至四位的均是造车“新势力”,蔚来-SW、理想汽车-W、小鹏汽车-W跌幅介于45%—50%。

而目前哪吒汽车所在的合众新能源已向港交所递交了申请。此前曾传闻募资10亿美元的哪吒汽车,在上述背景下能否刷新今年募资纪录并勇夺“募资王”称号,将是一个很大的疑问。

德勤在《中国内地与香港IPO市场2024年上半年回顾与前景展望》报告中表示,2024年上半年香港市场的流动性和估值稍有改善,但来自美国、欧洲和中东的资金仍然投放于其他地区,因此并未能够促使大型或超大型新股在港上市。

德勤还在报告中表示,目前活跃准备上市名单中包括超过100宗新股上市申请个案,特专科技公司、特殊目的收购公司的并购交易,2023年延迟进行的大型发行、内地监管机构鼓励赴港上市的著名内地企业,以及GEM上市申请,将推动香港新股市场在2024年下半年的发展。A股上市申请人更改上市计划至香港和中概股回归也会成为其他主要推动因素。

据港交所网站披露,顺丰控股、美的集团、蜜雪冰城分别于2023年8月、2023年10月及2024年1月递交了上市申请,目前仍在待IPO列表中。它们有望成为今年港股市场中的大型新股,刷新IPO募资纪录。

同仁堂医养商誉有险

◎ 记者 李昕

近期,北京同仁堂医养投资股份有限公司(下称“同仁堂医养”)正式向香港交易所主板递交了上市申请,如果成功,将成为继同仁堂、同仁堂科技、同仁堂国药上市后,第四家同仁堂集团旗下的上市公司。

根据招股书披露,过去三年公司营业收入分别为4.7亿元、6.97亿元和8.95亿元,实现高速增长。不过细查营收背后的增长来源,则主要是通过不断兼并收购其他医院的方式实现的。

扩张之路

据悉,同仁堂医养成立于2015年,其前身为同仁堂产融结合平台与新领域培育平台——北京同仁堂投资发展有限责任公司。

自2019年以零代价受让北京同仁堂中医医院后,公司便开启了一系列买买买的扩张之路。根据招股书,截至2023年底,其通过自有和管理共控制12家医院,8家基层医疗机构以及1家中医互联网医院。

招股书中称,同仁堂医养在非公立中医院集团中排名首位。不过招股书显示,其目前的市场份额仅为0.5%,并且公司的毛利率不是很高,过去三年分别为16.9%、17.6%和21.6%。

行业高度分散与低毛利的背后,反映的是中医院行业整体竞争的激烈。具体而言,在同一区域内,往往存在多家提供中医药服务的医院,门诊部、诊所以及综合医院的中医药科室。

面对激烈竞争,公司若想要提升市场份额,往往要通过兼并竞争对手。这也是同仁堂医养

近些年不断进行收购扩张一大重要因素。

资料显示,公司于2022年收购三溪堂保健院、三溪堂国药馆。在完成收购后首个完整会计年度,即2023年,三溪堂国药馆实现营收1.67亿元,实现净利润0.16亿元;三溪堂保健院实现营收1.95亿元,实现净利润0.30亿元。

剔除与三溪堂并表所带来的业绩增量,同仁堂医养2023年的营收为5.33亿元,净利润更是以负值报收,为-0.02亿元,与合并报表的营收和净利润有一定差距,反映出同仁堂医养自身原有业务盈利能力不足,收入增速较低的问题。

而这也成为了公司扩张的另一个推力——本身造血能力不足。

潜在风险

大量的收购带来的直接影响是形成高额商誉。

根据招股书中披露的数据,公司商誉账面由2021年底的0.26亿元飙升至2023年底的1.61亿元,主要是由于2022年以2.84亿元收购三溪堂保健院和三溪堂国药馆各65%的股权,使商誉由2021年底的0.26亿元大幅增加至1.87亿元。

截至2023年,公司商誉占净资产比重已达27.24%。

商誉本身虽不计提折旧,但每年要做减值测试,一旦被收购方出现营收增速放缓,公司将计提大量的商誉减值,从而对公司的利润造成重大冲击。

同仁堂医养收购三溪堂保健院、三溪堂国药



图虫创意图

馆属于高溢价收购,标的公司于收购前净资产大幅缩水。

招股书显示,截至2021年底,三溪堂国药馆净资产净值为0.99亿元,而到2022年5月31日已减少至0.24亿元。

另外,高溢价收购的另一个隐忧是公司节节攀升的融资成本。

根据招股书披露,同仁堂医养主要通过股权

质押的方式向商业银行获得信贷融资,包括质押三溪堂保健院43.74%的股权,三溪堂国药馆43.75%的股权,上海承志堂70%的股权。

截至2024年4月30日,公司有关银行借款的未偿还结余额为1.28亿元。

与之对应的,其财务成本从2021年底的0.01亿元增长至2023年底的0.99亿元,其中大部分是由于收购三溪堂质押股权所带来的银行

贷款。

根据招股书,本次融资,同仁堂医养将主要用于偿还若干未偿还银行贷款、补充营运资金及其他一般公司用途。

换言之,同仁堂医养通过高溢价收购做高业绩申请上市后,又通过募集资金偿还股权质押所得信贷融资。这样的方式能否获得市场认可,仍有待观察。