



侯思明 | 企業估值不高真的可先行IPO？

編輯：阮一帆 責編：韓進珞



香港新股市場估值較低問題，可從多方面着手改善。資料圖片

文：侯思明

筆者留意到港交所CEO陳翊庭近日表示：「有些企業可能考慮到目前估值不夠高，在等待上市時機。」但筆者的建議是，企業在估值不高的時候也可以先IPO，等到市況好轉的時候進行再融資，因為IPO只是開始，後續再融資對企業的發展也至關重要，而港股市場再融資的工具有很多。**但事實上，企業是否可以如願在估值不高的時候也可以先行IPO然後再慢慢等候再融資的機會呢？**

筆者從事投資銀行行業不知不覺已經超過了20年，大部分從業時間都是服務於幾家內地主要銀行，以及券商的香港投資銀行平台，主要工作都是協助大大小小不同的內地企業透過香港這個國際資本市場上市集資。從筆者近幾年的觀察所得，實在非常同意港交所CEO留意到的其中一個現象：「有些企業可能考慮到目前估值不夠高，在等待上市時機」（註：奈何筆者認為企業也未必會選擇來香港上市），但是筆者想講的是，**好的企業往往從初創階段到計劃IPO前已經進行過大大小小起碼五到六輪的融資（天使輪，Pre-A, A, A+....到D輪...），而這一些上市前融資投資的人大多數都會與企業約定有關其投資的退出方式（如於合資格地區上市或者是由大股東回購股份等等）及時限，因此企業在決定是否可以在企業估值不高的時候也可以先行IPO，其實要考慮的事項或者是受到的限制是非常多的，而往往上市前的投資人對於企業最終決定到某一個交易所申請掛牌上市，時機以及估值都有一票否決權。因此，要說服企業大股東決定把企業帶到目前市況低迷的香港聯交所主板上市實在不容易。**

近日筆者有幸與一些內地知名的投資基金合夥人傾談，大家大多表示內地的投資基金近年大多都面對投資退出不了的問題（譬如因為目前經濟情況的問題，所投的企業業績不如預測；由於前些年內地融資市場非常熾熱，導致上市前融資時企業估值出現過高情況而令到企業在選擇上市地點受到很大障礙），他們笑說他們基金的投資大多被動的變成了「耐性投資」（註：耐性投資為一種長期投資策略，強調對風險的高承受能力和對資本回報的長期展望），**傾談中，他們也很關注香港新股市場的近況和大家也對於香港市場估值普遍較低的問題進行熱烈討論。**

當然，筆者亦趁機推銷了一下企業其實可以考慮來香港進行IPO，香港新股市場作為一個國際化市場有其獨特優勢。**雖然他們大多認為相比起內地A股市場，香港IPO市場普遍出現估值較低和上市破發的現象，但是這些基金大佬們均同意香港不論融資環境、法律體系一直以來都受到國際投資者認可，若企業本身未來有出海的策略，來香港進行IPO也方便企業日後在稅務安排的策劃及外匯使用的整體規劃和布局。筆者認為特區政府可以趁目前內地A股市場IPO審批難的現象持續下，可以與每個內地**

精選



環球探射
RCEP 且



吳桐山 |
地教育交



來論 | 堅
房署彰顯



崔劍 | 地
原因



田飛龍 |
觀：中

地方政府有關的金融部門加強宣傳及聯動，協助推動一些在內地A股上市「卡關」的企業倘若考慮轉到境外上市，可以優先考慮香港作為其上市地。

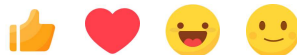
至於針對香港新股市場估值較低問題，筆者建議特區政府有關金融部門可以從多方面着手改善：

1. **繼續優化上市制度，吸引更多高品質企業**（尤其是已經在其他國內外主要交易所掛牌上市的硬科技、生物科技等高增長行業的企業，可以考慮設立更便捷的雙重上市機制以吸引其股票到香港交易所交易）；
2. **繼續優化參與香港股票市場的投資者結構，吸引更多合資格內地投資者參與港股市場**，通過提升兩地市場的互聯互通，如優化滬深港通機制，降低內地投資者參與港股的門檻和成本；
3. **加強香港股票市場推廣與國內外投資機構的教育，引入更多長期價值投資者，如養老基金、主權財富基金等**，以穩定市場情緒和估值，提升對香港股票市場認知與信心；
4. **繼續改善香港股票市場整體流動性，利用未來美國加息週期結束後的資金回流機會，增加香港市場的流動性並改善估值，並推出如全面取消股票印花稅等政策以減低高頻交易成本**，相信有助刺激股票市場整體交投及活躍度；
5. **加強與國際市場的合作與交流，提升香港市場的國際競爭力和影響力**。筆者認為在這些措施共同作用下，相信有望改善香港新股市場的估值狀況而有助香港新股市場重拾昔日的領先地位。

筆者執筆之時正值行政長官進行2024年度《施政報告》公眾諮詢，本人非常希望行政長官能關注相關事宜，並於《施政報告》中對如何加強香港新股市場競爭力提出有效的措施。

作者為香港證券及期貨專業總會幹事

本文為作者觀點，不代表本媒體立場

[#IPO](#)[#侯思明](#)[#香港經濟](#)[#上市申請](#)[#香港金融](#)[#本地投資市場](#)[#香港上市](#)

評論



寫下您的評論...

評論

編輯推薦



馮煒光 | 《施政報告》須體現三中全會精神

講事堂 | 2天前



來論 | 發展「熊貓經濟」不能只靠樂園作主導

講事堂 | 2天前



龔靜儀 | 廖柏嘉法官以行動彰顯

講事堂 | 3天前



韓成科 | 地區諮詢會反映民意期盼政府更加主動作為

講事堂 | 3天前



陳志華 | 新資本投資者入境計劃的潛在競爭

講事堂 | 4天前



顧長風 | 體育產業化需要出奇招

講事堂 | 4天前

橙TV	資訊	評論	財經	文化	生活	親SON教	美人計	公仔紙	HK E
專訪	港聞	講事堂	財經專欄	文化本事	發緊夢	名人專訪	煲劇誌	文地貓	THE REA
視頻專題	國際	有話直說	產經	書人書事	Mycookey	教養妙法	天下無雙 李專	腔叔	STAND I
動畫圖解	兩岸	圍爐	地產	專欄作家	診所橙事	好書推薦	靈氣碧仁	YO! s 生活漫畫式	STAR TA
直播	區聞	投投是道	搵錢呢啲嘢	樓上戲院	曼慢活	升學導航	亞熱帶中年	老少女改運大法	MISSION

社區

- 社區我有SAY
- 區區無小事
- 區內熱話
- 社區生活

關於我們 招聘信息 聯絡我們 版權聲明 廣告服務 友情鏈接

Copyright © 2014-2024 All Rights Reserved 橙新聞 版權所有