

聚焦港股印花税上调

港股IPO前5个月募资额同比增6.2倍 第三季度或迎爆发式增长

■本报记者 许洁

2020年，港交所创下自2011年以来新股发行最活跃记录。数据显示，2020年，港股新股IPO数达到了146家，合计募资3975.28亿港元，达到十年来IPO发行规模的新高。在这些港股新股IPO中，有114家是中资企业。

进入2021年，这股上市热潮没有冷却。《证券日报》记者根据同花顺iFinD数据梳理发现，2021年前5个月，在港交所挂牌上市的公司共39家，主板上市38家(其中IPO上市37家、GEM转主板上1家)、GEM(创业板)上市1家。

“6月份至9月份，港股市场一定会迎来爆发式增长。”一位业内人士对《证券日报》记者表示。

前5个月募资额较去年同期增长6.2倍

从数量来看，今年前5个月的新上市公司数量较2020年同期的55家减少了16家，主要是主板IPO减少12家、GEM IPO减少4家所致。

但从募资额来看，今年前5个月通过IPO上市的公司共募资1839.19亿港元，较2020年同期的255.34亿港元增长了6.2倍，主要是4家超大型IPO共募资了约1200亿港元。

这4家分别是：快手实际募资478亿港元、京东物流实际募资245.9亿港元、百度实际募资239.4亿港元、哔哩哔哩实际募资232.3亿港元。但即便扣除这4家超大型IPO，前5个月的募资额仍较2020年同比增长了1.5倍。

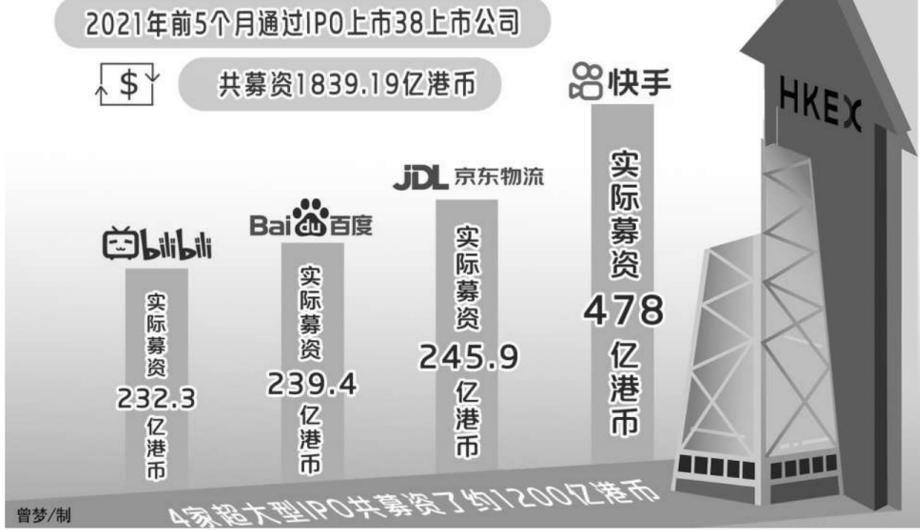
从具体募资情况分布来看，募资金额在1亿港元以下的2家，占5.3%；募资金额在1亿港元-2亿港元之间的10家，占26.3%；募资金额在2亿港元-10亿港元之间的7家，占18.4%；募资金额在10亿港元-20亿港元之间的3家，占7.9%；募资金额在20亿港元-100亿港元之间的12家，占31.6%；募资金额在100亿港元以上的4家，占10.5%。

此外，前5个月通过IPO上市的38家上市公司中，超额认购逾1000倍的有5家，分别是诺辉健康、医渡科技、网上车市、快手、赛生药业。其中诺辉健康超额认购4133倍，成港股史上第二大超额认购股票。

基于全球货币宽松政策导致大量资金通过投资基金和投资工具在市场寻求高回报投资机会、叠加在美国上市的中概股回港二次上市的热潮，以及包括生物科技公司在内的新经济企业上市支持，德勤预测2021年香港市场约有120至130只新股上市融资逾4000亿港元，并有历史打破2010年的近4500亿港元的纪录。

德勤中国全国上市业务组华北区主管合伙人林国恩表示，“随着新经济企业于香港资本市场的地位变得更巩固，而相关的行业投资基金与市场参与者相继崛起，预料市场将会经历价值重估”。

上述业内人士分析称：“2020年赴港上市的企业包括以下几类：在内地无法IPO或极难IPO的企业，如内地的物业服务公司、餐饮公司；其次是A股和美股的大型市值公司，将香港定为二次上市地。此外，还有部分内地企业为了寻求国际化，将集团公司或分拆旗下子公司到香港上市”。



拆旗下子公司到香港上市”。

香港IPO市场正在发生结构性变化

对于回港股上市，哔哩哔哩(B站)董事长兼CEO陈睿曾表示，2021年一季度，我们回香港上市，回到了属于中国的资本市场。

Anlancapital执行董事、美股资深投资者陈达在接受《证券日报》记者采访时表示：“对于企业IPO而言，相比美股，港股其实是第一选择，首先从文化方面就比较接近，同宗同属；第二，很多公司比如医药公司到了美国

市场，所获得的定价会比较低，因为这个市场非常成熟了，美股市场也会觉得这些上市企业有一些监管上的或者说货币上的风险，估值因此会打折扣。相对而言，港股市场反而会给出更高的估值”。

“并且，港股可以容忍企业盈利能力相对比较弱，或者比较早期的一些公司去融资，因此还是具备一定优势的。”陈达表示。

上述业内人士也认为：“香港IPO市场正在发生结构性变化，以往侧重地产、银行，逐步演变为侧重科技及新经济企业。最明显的表现是，科技、消费、生物医药等板块的公司估值排

名越来越靠前”。

在企业火热上市背后，6月2日，香港特区立法会三读通过《2021年收入(印花税)条例草案》，落实本年度财政预算案中，其中关键一项为提高股票印花税至0.13%建议，有关调整将在今年8月1日生效。

这意味着，香港提高股票印花税至0.13%，交易成本增三成后会否打击投资热情？

对此，陈达表示：“我个人觉得印花税本身不是一件特别重要的事。对于投资者而言更多的是一种短期的对投资热情的冲击，但长期来看其实没有太大关系”。

“印花税委员”贺强：港股印花税上调对A股影响不大

■本报记者 王丽新 见习记者 郭冀川

6月2日晚，香港特区立法会审议通过《2021年收入(印花税)条例草案》，落实股票印花税由0.1%提高至0.13%，有关条例草案将于今年8月1日生效。香港特区政府财库局局长许正宇表示，按今年2月底至5月底，港股日均1770亿港元的成交额计算，调整印花税将每年带来额外187亿元收入。

被誉为“印花税委员”的中央财经大学金融学院教授、博导贺强在接受《证券日报》记者采访时表示，调高印花税会对港股投资热情产生影响，对A股市场有连带作用但影响不大。

贺强介绍，印花税调整对股市来说是很重要的消息，它的调整在历史上对A股产生的影响很大。2007年中国股市交易十分活跃，但当年财政部将证券交易印花税由双向征收1%调整为3%，股票出现大面积跌停潮。

“所以，我在2008年全国两会递交了《建议证券交易印花税单边征收的提案》。一方面考虑这种方式较为容易实施，另一方面买入股票时不收取印花税，有利于鼓励购买，卖出时征收则鼓励长期持有。”贺强说。

正是这个提案让贺强被很多人称为“印花税委员”。2008年4月底A股证券交易印花税被下调到1%，随后9月

18日证券交易印花税新政正式实施，证券交易印花税改为单边征收，买入不收，卖出征收。

而此次《2021年收入(印花税)条例草案》把售卖、购买和转让香港证券的印花税率调高30%，已经在今年2月24日提前向市场释放了消息，这也导致当天港股下挫，恒生指数下跌2.99%，H股香港交易所下跌8.78%。

贺强说：“由于港股提高印花税消息提前释放，因此对市场冲击要小一些。但印花税上调短期会打击投资情绪，中长期会因为增加投资者交易费用，提高了交易成本，会有更长远影响存在”。

香港税务局资料显示，自1993年以来，香港股票印花税率历经多次调整，且均为下调。如1993年4月1日至1998年3月31日，税率为0.15%；1998年4月1日至2000年4月6日，税率降至0.125%；2000年4月7日至2001年8月31日，税率降至0.1125%；2001年9月1日起，税率再度下降至0.1%。

每次调整后，恒生指数市场表现不一，但整体表现为先降后升。许正宇也表示，决定调整香港股票印花税主要是从提高政府收入，以维持稳健的公共财政角度出发，轻微上调印花税不会削弱股票市场的竞争力。因为证券市场的竞争力是建立在健全制度，包括成熟的金融基础、优良的资产质量，以及与中国市场日趋紧密的经济联系。

港股印花税上调 恒生指数失守29000点

受访机构一致预判长期机会犹存

■本报记者 赵子强 见习记者 任世碧

6月2日晚，香港特区立法会三读通过《2021年收入(印花税)条例草案》，落实本年度财政预算案中，提高股票印花税至0.13%建议，此前为买卖双方按交易金额各付0.1%。有关调整将在今年8月1日生效。

据机构测算，印花税率由0.1%提升至0.13%，以2020年的成交额计算，将为香港特区政府多带来192.66亿港元的增量收入，2021年这一增量预计超过200亿港元。

对此，中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示，“提高交易印花税对于港股走势肯定是负面影响，但鉴于如今是经济上行周期，通胀加上中国经济腾飞，港股不会出现大幅回调，而是相持走势，随着全球股市的上行，港股未来也会出现和上行。但总体上，印花税提高对于港股是一个利空，有望延缓港股上升势头。不过，港股当前依然是中国联通全球的一个窗口，无论从互联互通，还是从离岸人民币交易来看，港股占据相当重要的位置，因此港股重要性不会降低。而提高股票印花税在短暂影响港股

流动性预期之后，不会阻止港股未来进一步做大做强。对于香港特区政府，印花税将提供更多的收入来源，未来在改善香港城市生活方面起到积极作用”。

6月3日，港股市场呈现震荡整理走势，恒生指数高开低走，午后恒指再度失守29000点，截至收盘，恒生指数跌1.13%，报收28966.03点，恒生科技指数跌0.86%。实际上，港股市场自2月24日以来一直处于震荡整理的态势，恒生指数期间累计下跌5.44%。

值得一提的是，尽管短期港股市场回调调整，但是南下资金流入已成常态。《证券日报》记者根据上交所及深交所交易数据梳理发现，2月24日至6月2日期间，南下资金合计净买入443.72亿元。

对于港股的后市投资机会，私募排排网基金经理胡泊对《证券日报》记者表示，“提高印花税对港股市场的影响并不会太大，主要是高频交易影响较大。反而是在调整印花税过程中的心理影响会大于实际影响，考虑到年初其实就已经有调整印花税的传闻，市场提前有所消化，其影响在一定程度上会被削弱。科技股作为港股中的核心资产，在经历过近期比较大的回调之

后，整体的估值比较低，具有比较强的吸引力，因此科技股是值得继续关注 and 重点配置的方向”。

“提高印花税增加交易成本，交易量会下降，之前市场已有所反应，现在只是落地。长期看公司的投资价值在于企业的成长，市场动荡给予更低价格买入的机会。港股市场汇集了中国最具竞争力的科技网络公司和医药医疗服务公司，这两个板块有较大机会。”榕树投资研究员周敬告诉《证券日报》记者。

6月3日部分国企H股行情一览

代码	简称	涨幅	收盘价(港元)	成交额(万港元)
8045.HK	南大苏富特	13.33%	0.051	2.86
1905.HK	海通估值	10.00%	1.65	543.12
3636.HK	保利文化	9.43%	4.76	269.43
0187.HK	京城机电股份	8.54%	2.16	1737.52
1749.HK	京城品牌	7.07%	0.53	17.75
2488.HK	天泽科技	6.57%	4.54	390.18
0840.HK	元征科技	5.56%	0.285	0.32
0763.HK	中兴通讯	4.81%	21.8	52592.63
6116.HK	创维电子	4.62%	0.68	39.23
1053.HK	重庆钢铁股份	4.23%	2.22	12419.18
1108.HK	洛阳玻璃股份	3.71%	6.15	1996.31
1528.HK	红星美凯龙	3.68%	4.79	6615.77
1205.HK	天津津滨公司	3.64%	0.57	76.59
3848.HK	伊泰煤炭	3.50%	5.33	33.28
2727.HK	上海电气	3.33%	2.17	5817.21
6869.HK	长飞光纤光缆	3.29%	10.04	22270.85
1117.HK	日照港裕廊	3.28%	0.63	10.50
6708.HK	三宝科技	3.17%	5.2	268.41
1349.HK	复旦张江	3.08%	5.36	4527.16
1171.HK	克明纸业股份	3.00%	11	24949.11

任世碧/制图

5月份房企融资骤降近三成 供应链融资叫停开发商找钱难

■本报记者 王丽新

蒙眼狂奔式加码投资，债务违约牵一发而动全身，千亿元量级房企深陷资金链困局，已不是孤案。在“三道红线”等融资政策趋紧的强压下，房企整体融资规模正在紧缩，不少房企都在寻求表外融资渠道，但这同样受到了监管层的关注。

据同策研究院监测数据显示，2021年5月份，40家典型上市房企共完成融资440.91亿元，环比下降28.48%，同比下滑27.40%。总体来看，在当前的融资环境下，“找钱”很难，找到低成本资金更难。

“监管政策环境趋紧，资金需求前置，境内沪深交易所于5月份大批量终止ABS项目等多重因素，造成5月份房企融资规模骤降。”贝壳研究院高级分析师潘浩向《证券日报》记者表示，在房企融资渠道整体收紧环境下，一些非标类融资将成为重点监管的对象。不同阵营、不同体质的房企在融资成

本上分化将会加剧，融资市场对中小型房企的友好度或将进一步下降。

部分涉房ABS融资被叫停

“房企融资骤降是多方因素共同作用造成的，一是监管政策环境趋紧，‘三道红线’制约下，房企对自身负债增速有一定控制；二是资金需求前置，由于首批集中供地主要集中在4月份至5月份进行，房企会提前部署资金调度。而进入5月份后，由于该月需要偿还到期债务规模回落，房企偿债遇短，暂‘喘息期’，融资需求阶段性放缓；三是境外5月份美元债收益多数下跌，其中地产债跌幅较大，这也影响到房企融资动作。”潘浩向记者表示，此外，境内沪深交易所于5月份大批量终止ABS项目，其中不乏涉房类项目，同时释放监管进一步趋紧信号，房企发债审批时间将被延长，预期将会影响当月以及后期房企境内的发债节奏。不得不提，在传统融资长期受限

的环境下，近年来不少房企都加大了供应链融资等表外融资渠道的筹钱规模，但此番多个涉房类ABS项目被叫停之后，更加剧了房企融资压力。

“‘三道红线’强压下，不少房企都将目光转向表外融资渠道，供应链融资逐渐成为房企获取资金的重要来源之一。”同策研究院黄钰聘认为，但5月份监管力度不断加压，让表外负债无所遁形。

据中指研究院监测，2021年第一季度，房地产行业资产证券化产品共发行160支，总发行规模975.97亿元，同比上升65.14%。其中，有107支供应链ABS产品，规模达575.33亿元，占比59.0%。但资产证券化融资，特别是供应链ABS产品的快速增长，引起了监管层注意，5月初，基金业协会近期叫停基金公司备案房地产供应链类产品，加大房地产金融监管及防风险力度。

受此影响，阳光城、金科股份等公司均未发行计划中的供应链类产品和

资管类产品。6月初，又一上市房企3.9亿元购房尾款ABS发行“终止”，预计6月份将保持对ABS类融资的监管力度。

黄钰聘认为，这或将倒逼房企缩短回款周期，增强运营能力，多元发展以应对融资困境。比如，5月份房企股权融资占比略有回升，主要原因是雅乐居集团的附属公司雅生活智慧城市服务股份有限公司配售新H股。当前房企股权融资相对受限较小，其地位极有可能在未来凸显，未来或将迎来新一轮分拆上市热潮。

强促放缓拿地保现金流

对于未来地产行业融资环境的预期，中指研究院企业研究副总监刘水向《证券日报》记者表示，融资环境持续趋紧，渠道限制越来越多，开发商资金链将会持续偏紧。在这种大趋势下，保障现金流充裕是重要任务。

在刘水看来，一是加大促销，加快销售回款；二是谨慎拿地，放缓拿地节奏；三是开拓新的融资渠道，比如绿色债券融资。他表示，据中指院监测，2021年一季度房地产绿色债券发行规模为153.0亿元，占2020年房地产绿色债券规模296.8亿元发行量的51.5%，房地产绿色金融发展迅速。

“一方面，各房企积极拓宽融资渠道，把握融资窗口，加强融资合作。”诸葛找房数据研究中心分析师陈霄向《证券日报》记者表示，另一方面，企业拿地节奏放缓，可用部分长期贷款替代短期贷款，减轻短期还款压力，保证较强的资金流动性。同时，房企要加大营销力度，加速销售回款。

“目前房企最常见保证现金流的方式是加强销售回款率，这种‘开源’的方式较为积极，同时也会采用减少拿地、调整新开工节奏，项目减配、降低管理、销售费用等‘节流’的方式。”潘浩表示。

吸睛又吸金！10只华为鸿蒙概念股应声涨停

■本报记者 张颖

6月2日晚，华为正式发了鸿蒙操作系统2.0(HarmonyOS 2)，该系统可以搭载在任何IoT设备上，将所有设备统一语言，打通生态系统，实现万物互联。

这一消息如同一剂强心针瞬间引爆A股市场，6月3日早盘，华为概念股跳空高开，纷纷上涨，随后，虽然相关概念股出现震荡分化走势，但资金却已悄然入场，着手布局。

《证券日报》记者根据同花顺iFinD数据整理发现，截至6月3日收盘，尽管华为概念板块微跌0.86%，但依然有天喻信息、欣天科技、游族网络、中瓷电子、武汉凡谷、春兴精工、众合科技、海航科技、*ST兆新、*ST实达等10只概念股以涨停报收。另外，天华超净和赛意信息等2只个股股价均在盘中创出历史新高。

接受《证券日报》记者采访的建弘时代投资总监赵媛媛表示，华为发布鸿蒙2.0系统，不仅是我国操作系统独立自主的标志性事件，更是华为在消费电子的下一个重要方向“万物互联”上的重要布局。智能汽车和物联网，是先进制造及消费电子的发展方向，而操作系统，是把握先机、增加消费粘性、构造闭环生态圈最重要的一步。相关受益标的包括鸿蒙研发供应商、直接用于鸿蒙的软件开发公司、应用开发公司，参与华为鸿蒙生态的制造企业(汽车、家电)，值得投资者密切关注。

据梳理，6月3日，有148只华为概念股呈现大单资金净流入态势，合计达19.24亿元。其中，有37只概念股资金净流入超1000万元，合计达15.7亿元。上海贝岭、神州信息、武汉凡谷、欣旺达等4只概念股当日资金净流入均超亿元，分别为1.5亿元、1.47亿元、1.32亿元和1.24亿元。

“华为过去两年的发展比较顽强，在硬件方面的阻碍，使得华为在软件方面寻找突破，尤其是操作系统，以及自动驾驶方面，都有着非常出色的表现。华为的强势突围，也带动了华为产业链的发展。从鸿蒙系统的首发来看，其合作伙伴众多，未来的想象空间非常大。建议投资者关注华为软件生态合作的公司，还有就是终端设备厂商。”私募排排网研究主管刘有华在接受《证券日报》记者采访时表示。

国泰君安分析认为，鸿蒙之于华为的消费业务，短期而言是救命稻草，长期而言则是战略转型的起点。从长期来看，鸿蒙将推动华为加速实现从“硬件先进公司”转型为“软件先进公司”，随着鸿蒙承担起国产分布式操作系统的重任，未来华为势必会在数据库、编译器乃至编程语言等更多基础软件层面投入更多力量，成为中国软件产业进程里一个至关重要的参与者。

对于具体的投资策略，榕树投资研究员周敬告诉《证券日报》记者，鸿蒙赋能小家电智能化，开启长尾运营的想象空间，AIOT场景智能化加速。可以关注三个细分领域：一是适配厂商，即小家电的硬件智能化模块外包厂商，AIOT场景智能化给了他们新的业务增量；二是AIOT相关芯片、NOR、MCU高速增长非常确定；三是华为设备的代工厂，鸿蒙推出后，华为手表、平板、显示器销量有很高的预期。

结合鸿蒙OS生态蓝图和当前日渐成熟的HMS产业链，华西证券在其最新研究报告中，对生态链中的企业进行了梳理，其中技术开发类(核心受益公司)包括：中科达(系统开发)、中软国际(软件开发)、常山北明(ISV)、润和软件(多芯片平台适配)；其他受益公司包括：东方通(中间件)、诚迈科技(软件开发)、北信源(移动安全)、高伟达(金融云)。生态应用类(核心受益公司)包括：用友网络(企业服务)、金山办公(办公软件)、科大讯飞(人工智能)、中望软件(工业软件)；其他受益公司包括万兴科技(视频编辑)、网达软件(华为视频)、彩讯股份(邮件系统)、梦网集团(短信系统)、超图软件(GIS)、四维图新(地图)、科蓝软件(华为钱包)。

6月3日资金净流入超1000万元的华为概念股情况

证券代码	证券名称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	DDE大单净额(万手)	连续天数
601171.SH	上海电气	18.32	7.96	15002.99	1
000555.SZ	神州信息	15.31	7.06	14708.60	1
002194.SZ	武汉凡谷	12.98	10.00	13203.37	1
300207.SZ	欣旺达	30.37	11.64	12404.98	2
000751.SH	海航科技	3.88	9.92	9721.61	5
002475.SZ	立讯精密	38.53	0.55	7805.74	1
002421.SZ	达实智能	4.09	7.92	1679.62	3
300205.SZ	天智科技	11.65	19.68	1980.45	1
002241.SZ	赛尔股份	38.97	1.04	1960.29	1
300615.SZ	欣天科技	12.98	19.96	1472.03	3
002547.SZ	春兴精工	4.07	10.00	4814.15	4
000934.SZ	神州数码	8.29	2.60	1921.86	1
002405.SZ	西陇药业	13.84	1.54	2985.15	1
300115.SZ	长源传媒	21.15	0.62	2939.96	1
000931.SZ	中康电子	81.59	10.00	2896.87	4
301182.SZ	博众精工	9.92	9.97	1935.40	1
000969.SZ	安泰科技	8.15	3.69	2307.61	1
600522.SH	中天科技	10.41	0.87	2246.69	1
000203.SH	福日电子	8.42	5.38	2198.36	3
603290.SH	华峰测控	394.00	6.51	1921.86	1
603882.SH	金域医学	144.15	-3.33	1958.35	0
300414.SZ	中兴防务	9.60	6.08	1935.33	1
000934.SZ	神州数码	18.14	3.19	1910.92	1
002016.SZ	华映科技	63.63	1.51	1882.65	1
002217.SZ	合力泰	3.37	3.48	1786.59	1
300081.SZ	海信东方	8.49	8.85	1754.58	3
000965.SZ	东软软件	7.50	1.21	1699.54	1
603059.SH	华信软件	35.43	4.97	1620.40	1
002681.SZ	泽达科技	4.34	2.12	1381.62	1
300348.SZ	长高科技	18.49	3.88	1356.92	1
000950.SZ	康美药业	15.82	3.22	1217.79	1
002185.SZ	华天科技	12.65	0.63	1200.65	0
000745.SH	国豪科技	85.68	0.22	1184.41	1
300322.SZ	鼎贝通信	11.97	12.29	1183.98	1
000960.SZ	新华电子	7.25	0.14	1096.85	1
600687.SH	宇信电子	11.94	1.70	1080.36	1

张颖/制图