LiveReport 大数据

2024年港股18A生物科技公司发行投资活报告

Live Report on the Issuance and Investment of HKEX 18A Biotechnology Company

联合出品方 / 沙利文捷利（深圳）云科技有限公司

弗若斯特沙利文有限公司

捷利交易宝金融科技有限公司

头豹国际有限公司

博鳌亚洲论坛全球健康论坛大会组委会

出品日期 / 2024年7月

摘要

随着全球生物科技产业的迅猛发展和创新技术的不断涌现，生物科技企业正在成为推动经济增长的重要力量

自2018年港交所推出上市规则第18A章，允许未盈利的生物科技企业在港上市后，截至2024年3月31日，共有64家生物科技公司据此完成上市，涵盖了小分子药物、核酸药物、抗体药物、AI医学影像、手术机器人等多个创新医药赛道。并且已有企业成功摘“B”

18A章节为生物科技企业提供了一个独特的上市渠道，为这些企业提供了更为广阔的融资平台和市场空间。18A企业作为生物科技领域的佼佼者，凭借其独特的上市条件、资金实力、融资能力以及市场定位，展现出强大的竞争力和市场影响力

在此背景下，本报告旨在分析港股18A生物科技产业的布局与趋势，通过系统性的梳理，面向拟上市及已上市公司股东、资本市场中介机构、市场投资者，为其更全面、深入地了解港股18A生物科技板块，为市场估值、管线评估、资本动态、企业战略等提供研究指引

- **18A企业分布在创新医药赛道，64家18A企业中已有12家企业成功摘“B”，创新药、高科技医疗器械等领域的企业陆续赴港上市，港股市场生物科技板块迎来大繁荣**

截至2024年3月31日，共有64家生物科技公司据此完成上市，其中有12家企业的财务业绩改善至符合上市规则第8章收入测试的要求，成功摘“B”。18A企业作为生物科技领域的佼佼者，凭借其独特的上市条件、资金实力、融资能力以及市场定位，展现出强大的竞争力和市场影响力

- **18A发行热度跟随港股新股发行总体情况，经历了起始、火热和降温回落的阶段，前期资本簇拥下产生的估值泡沫被逐个戳破，已进入市场冷静期**

纵观港股18A整体行情表现，已上市公司股价表现呈现出显著的起伏。截至2024年3月31日，64家已上市18A企业中，仅有4家企业的股价仍处于发行价之上。在市场低迷的状态下，市场如今更倾向于关注真正能在创新药械领域那些研发实力雄厚、有望实现产品商业化的企业

- **国家政府持续输出政策红利，生物科技公司和创新属性较强的公司长期受益明确**

2022年1月出台的纲领性文件《“十四五”医药工业发展规划》明确提出了大力推动创新产品研发，吸引全球医药创新要素向国内集聚等目标。此外，监管部门还针对药物临床、审评审批、医保、融资等多个环节推出支持性政策，鼓励创新的同时，引导真实而有效的医药创新方向

- **随着18A企业的核心产品进入收获期和出海，将有望推动企业实现盈利，迎来新的发展机遇**

长期看，随着中国老龄化程度加剧，中国对生物医药方面需求将快速释放，医疗保健支付稳步提升下，将有效支撑医药行业新兴技术的成长，药品、生物技术和医疗器械等细分行业将长期收益，相关企业未来长期成长能力突出

Abstracts

With the rapid development of the global biotechnology industry and the continuous emergence of innovative technologies, biotechnology companies are becoming an important force in promoting economic growth.

Since the HKEX introduced Chapter 18A of the listing rules in 2018, allowing unprofitable biotechnology companies to list in Hong Kong, as of March 31, 2024, a total of 64 biotech companies have completed listings under this rule, covering multiple innovative pharmaceutical tracks such as small molecule drugs, nucleic acid drugs, antibody drugs, AI medical imaging, and surgical robots. Additionally, some of these companies have successfully removed the "B" mask. **(To be continued on the next page)**

- **18A companies are distributed across innovative pharmaceutical sectors, with 12 of the 64 18A companies having successfully removed the "B" mask. Companies in areas such as innovative drugs and high-tech medical devices have continued to list in Hong Kong, ushering in a significant boom in the biotechnology sector.**

As of March 31, 2024, a total of 64 biotechnology companies have completed their listings under Chapter 18A, with 12 of them improving their financial performance to meet the revenue test requirements of Chapter 8 of the listing rules, successfully removing the "B" mask. As leaders in the biotechnology field, 18A companies demonstrate strong competitiveness and market influence with their unique listing conditions, financial strength, financing capabilities, and market positioning.

- **The enthusiasm for 18A listings has followed the overall trend of new stock listings in the Hong Kong stock market, experiencing stages of inception, fervor, and subsequent cooling off. The valuation bubbles created by the influx of capital in the early stages have gradually burst, and the market has entered a period of calm.**

Looking at the overall performance of Hong Kong 18A stocks, the stock price performance of listed companies has shown significant ups and downs. As of March 31, 2024, among the 64 listed 18A companies, only 4 companies' stock prices are still above the issue price. In the sluggish market, the market is now more inclined to pay attention to those companies that are truly strong in the field of innovative drugs and medical devices and are expected to commercialize their products.

Abstracts

(From the previous page)Chapter 18A provides a unique listing channel for biotech companies, and provides them with a broader financing platform and market space. As leaders in the biotech field, 18A companies have demonstrated strong competitiveness and market influence with their unique listing conditions, financial strength, financing capabilities and market positioning.

In this context, this report aims to analyze the layout and trends of the Hong Kong 18A biotech industry. Through systematic sorting, it aims to provide a more comprehensive and in-depth understanding of the Hong Kong 18A biotech sector for shareholders of listed and listed companies, capital market intermediaries, and market investors, and provide research guidance for market valuation, pipeline evaluation, capital dynamics, corporate strategy, etc.

- **The national government continues to deliver policy dividends, and biotech companies and companies with strong innovative attributes will benefit clearly in the long term**

The guiding "14th Five-Year Plan for Pharmaceutical Industry Development" issued in January 2022 clearly proposed the goals of vigorously promoting the research and development of innovative products and attracting global pharmaceutical innovation elements to gather in China. In addition, the regulatory authorities have also introduced supportive policies for multiple links such as drug clinical trials, review and approval, medical insurance, and financing, encouraging innovation while guiding real and effective pharmaceutical innovation directions.

- **As the core products of 18A companies enter the harvesting period and go overseas, they are expected to drive the companies towards profitability and usher in new development opportunities.**

In the long run, as aging population in China increases, the demand for biomedicine will be rapidly released. With the steady increase in healthcare payments, it will effectively support the growth of emerging technologies in the pharmaceutical industry. The subdivisions of pharmaceuticals, biotechnology, and medical devices will benefit in the long term, and the long-term growth capabilities of relevant enterprises will be prominent in the future.

目录

- *引言*
- *专家序言*
- *第一章 港股18A生物科技企业优质标的案例分析*
  - 优质投资标的——鹰瞳科技
  - 优质投资标的——康方生物
  - 优质投资标的——信达生物
  - 优质投资标的——科伦博泰生物
  - 优质投资标的——百济神州
  - 优质投资标的——荃信生物
  - 优质投资标的——复宏汉霖
  - 优质投资标的——和铂医药
  - 优质投资标的——先瑞达医疗
- *第二章 港股18A生物科技行业全解析*
  - 企业分布全景图
  - 制药板块全解析
    - ✓ 小分子药物赛道
    - ✓ 抗体药物赛道
    - ✓ 多肽药物赛道
    - ✓ 核酸药物赛道
    - ✓ 细胞与基因疗法赛道
    - ✓ 人用疫苗赛道

目录

- 医疗器械板块全解析
  - ✓ 介入类器械
  - ✓ 体外诊断
  - ✓ 手术机器人
  - ✓ AI医学影像
  - ✓ 糖尿病管理器械

◆ ***第三章 港股18A资本市场表现及监管体系分析***

- 资本市场表现分析
- 监管体系与政策分析

◆ ***第四章 港股18A生物科技企业发行数据分析***

- 发行前数据
- 发行中数据
- 发行后数据
- 中介机构
- 基石投资者

◆ ***第五章 港股18A生物科技公司指数及上市展望***

- 18A公司再融资数据
- 科创板生物科技公司发行情况
- 18A生物科技公司展望

◆ ***附录 港股18A生物科技企业列表***

◆ ***附录 联合出品方介绍***

◆ ***附录 致谢***

Contents

- *Introduction*
- *Expert's Preface*
- *Chapter 1——Hong Kong Stocks 18A Biotech Company Quality Subjects Cases*
  - Airdoc Technology
  - Akeso, Inc.
  - INNOVENT BIOLOGICS, INC.
  - Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical Co., Ltd.
  - BeiGene, Ltd.
  - QYUNS THERAPEUTICS CO., LTD.
  - SHANGHAI HENLIUS BIOTECH, INC.
  - HBM Holdings Limited
  - Acotec Scientific Holdings Limited
- *Chapter 2——Hong Kong Stocks 18A Biotechnology Sector Analysis*
  - Enterprise Distribution Panorama
  - Pharmaceutical Sector Analysis
    - ✓ Small Molecule Drug Track
    - ✓ Antibody Drug Track
    - ✓ Peptide Drug Track
    - ✓ Nucleic Acids Drug Track
    - ✓ Cell and Gene Therapy Track
    - ✓ Human Vaccine Track

Contents

- Medical Device Sector Analysis
  - ✓ Interventional Devices
  - ✓ In Vitro Diagnosis
  - ✓ Surgical Robots
  - ✓ AI Medical Imaging
  - ✓ Diabetes Management Devices

◆ *Chapter 3——Hong Kong Stocks 18A Capital Market and Regulatory System Analysis*

- Capital Market Performance Analysis
- Regulatory Systems and Policy Analysis

◆ *Chapter 4——Hong Kong Stocks 18A Biotech Company Issuance Data Analysis*

- Pre-issue Data
- In-issue Data
- Post-issue Data
- Intermediary
- Cornerstone Investors

◆ *Chapter 5——Hong Kong Stocks 18A Biotech Company Index and Listing Outlook*

- 18A Company Refinancing Data
- Issuance of Biotechnology Companies on the Growth Enterprise Market
- 18A Biotechnology Company Outlook

◆ *Appendix: List of 18A Biotechnology Companies in Hong Kong Stocks*

◆ *Appendix: Co-Producer Presentations*

◆ *Appendix: Acknowledgements*

第四章
港股18A生物科技企业发行数据分析

01 18A公司发行数据详解

通过全方位数据，解读分析18A企业发行前、发行中、发行后过程中公司估值增长、配售解析、发行比例结构等，为之后相关企业的发行提供借鉴对比

02 中介机构参与18A公司发行过往

港股新股有丰富的中介生态市场，概括总结已上市18A公司在发行中保荐人、行业顾问、核数师、律所、收款行等中介机构参与度和市场占比情况

03 基石投资者参与18A公司发行情况

基石投资者在18A公司上市发行中起重要作用，汇总整理了基石投资者的参与偏好，为投资者提供借鉴

Chapter 4
Hong Kong Stocks 18A Biotech Company Issuance Data Analysis

01 18A Company Issue Data Detail

Through comprehensive data, analyze and interpret the company valuation growth, placement analysis, issuance ratio structure, etc., during the pre-issuance, in-issuance, and post-issuance processes of 18A companies, providing references and comparisons for future issuances of related companies.

02 Past Involvement of Intermediary Agencies in the Issuance of 18A Companie

Hong Kong IPOs have a rich intermediary ecosystem market. A summary of the participation and market share of intermediary institutions such as sponsors, industry consultants, auditors, law firms, and collecting banks in the issuance of listed 18A companies is summarized.

03 Cornerstone Investors' Participation in the Issuance of 18A Companies

Cornerstone investors play an important role in the listing and issuance of 18A companies. The participation preferences of cornerstone investors are summarized and provided as a reference for investors.

第四章【发行前数据】

18A公司发行前融资频率高，估值增长突出

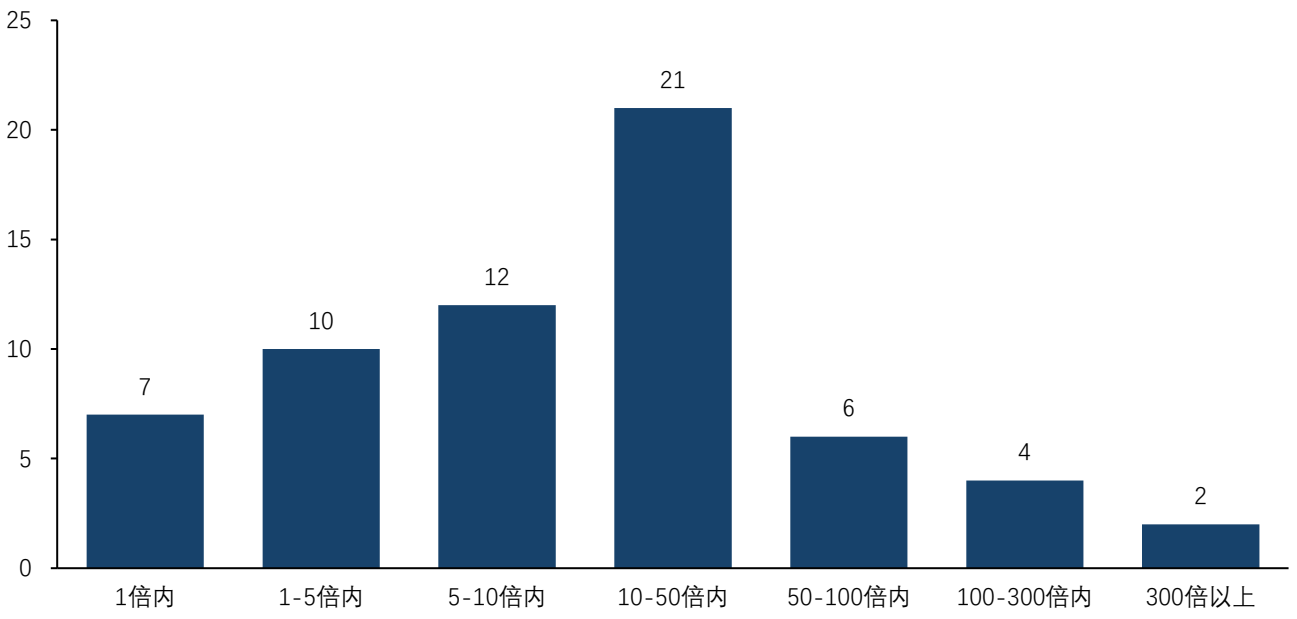
发行前融资

上市前融资不仅可以解决企业在生产、研发过程中面临的资金窘境，也能直接体现公司研发管线在每个研发时间节点的价值，从而带动公司估值的提升。截至2024年3月31日，有64家18A公司上市（有12家公司已剔除-B标识，下文统计分析中还原所有带-B标识），在已上市的18A公司中（中概股回归除外），上市前都进行轮次不等的融资，这不仅符合联交所对18A公司上市的规则要求，更贴近18A公司在生产、经营中的实际情况。

如下图表数据所示，剔除2家中概回归且无融资历史的公司，在62家已上市18A公司中，上市前估值增长幅度在10-50倍区间的公司数量最多，有21家，上市前融资轮次最多的公司是启明医疗-B（2500.HK），融资轮次有12轮。

18A公司上市前估值增长统计表，2018—2024年3月31日

单位：家



附注：

1. 上市前融资及相关估值是根据上市公司招股书披露相关章节进行整理统计

2. 估值增长在计算过程中进行同一货币种类换算，因历年汇率存在较大波动，结果是概约数，最终数据按上市公司信息为准

3. 未计中概股回归的两家18A公司

4. 估值增长指上市时发行市值相对首轮融资时市值增长

来源：云科技，捷利交易宝，头豹研究院

第四章【发行前数据】

18A公司发行前融资频率高，估值增长突出

18A公司发行估值较首轮融资估值增长

序号	股票代码	公司简称	融资轮次	发行估值较首轮增长%
1	01801.HK	信达生物-B	10	3,010,347.76
2	06855.HK	亚盛医药-B	6	228,400.00
3	02171.HK	科济药业-B	6	29,912.50
4	02197.HK	三叶草生物-B	5	25,662.00
5	02251.HK	鹰瞳科技-B	7	21,453.33
6	09939.HK	开拓药业-B	5	16,181.58
7	02162.HK	康诺亚-B	4	12,326.67
8	01167.HK	加科思-B	5	10,951.25
9	02235.HK	微泰医疗-B	4	8,490.40
10	02257.HK	圣诺医药-B	7	7,783.19
11	02297.HK	润迈德-B	7	7,783.13
12	02190.HK	归创通桥-B	5	6,385.31
13	02315.HK	百奥赛图-B	6	6,166.16
14	06606.HK	诺辉健康-B	6	5,993.22
15	02170.HK	贝康医疗-B	4	5,965.00
16	06609.HK	心玮医疗-B	6	5,420.00
17	09969.HK	诺诚健华-B	7	4,882.76
18	01952.HK	云顶新耀-B	6	3,926.00
19	02256.HK	和誉-B	5	3,663.33
20	01477.HK	欧康维视生物-B	2	3,651.72
21	06628.HK	创胜集团-B	4	3,241.82
22	02252.HK	微创机器人-B	3	3,159.81
23	09926.HK	康方生物-B	4	3,010.30

附注：

1. 上市前融资及相关估值是根据上市公司招股书披露相关章节进行整理统计

2. 估值增长在计算过程中进行同一货币种类换算，因历年汇率存在较大波动，结果是概约数，最终数据按上市公司信息为准

3. 估值增长指上市时发行市值相对首轮融资时市值增长

来源：云科技，捷利交易宝，头豹研究院

第四章【发行前数据】

18A公司发行前融资频率高，估值增长突出

18A公司发行估值较首轮融资估值增长（续）

序号	股票代码	公司简称	融资轮次	发行估值较首轮增长%
24	03681.HK	中国抗体-B	5	2,501.02
25	09877.HK	健世科技-B	3	2,210.18
26	09996.HK	沛嘉医疗-B	5	2,058.93
27	01228.HK	北海康成-B	11	1,921.21
28	02616.HK	基石药业-B	4	1,692.94
29	06922.HK	康沣生物-B	6	1,655.15
30	02552.HK	华领医药-B	6	1,645.49
31	02160.HK	心通医疗-B	3	1,378.17
32	06996.HK	德琪医药-B	3	1,330.28
33	06185.HK	康希诺生物-B	6	1,098.20
34	02142.HK	和铂医药-B	5	1,079.81
35	02500.HK	启明医疗-B	12	957.88
36	06622.HK	兆科眼科-B	2	954.55
37	02137.HK	腾盛博药-B	3	923.74
38	01877.HK	君实生物-B	6	774.86
39	02179.HK	瑞科生物-B	4	740.51
40	02126.HK	药明巨诺-B	5	707.69
41	02185.HK	百心安-B	4	684.92
42	02696.HK	复宏汉霖-B	3	604.08
43	02216.HK	堃博医疗-B	4	600.55
44	01672.HK	歌礼制药-B	2	478.29
45	09995.HK	荣昌生物-B	2	274.16
46	06978.HK	永泰生物-B	2	175.00

附注：

1. 上市前融资及相关估值是根据上市公司招股书披露相关章节进行整理统计

2. 估值增长在计算过程中进行同一货币种类换算，因历年汇率存在较大波动，结果是概约数，最终数据按上市公司信息为准

3. 估值增长指上市时发行市值相对首轮融资时市值增长

来源：云科技，捷利交易宝，头豹研究院

第四章【发行前数据】

18A公司发行前融资频率高，估值增长突出

18A公司发行估值较首轮融资估值增长（续）

序号	股票代码	公司简称	融资轮次	发行估值较首轮增长%
47	06998.HK	嘉和生物-B	2	169.44
48	02511.HK	君圣泰医药-B	7	151.23
49	01244.HK	3D MEDICINES-B	3	141.06
50	02157.HK	乐普生物-B	4	139.89
51	02181.HK	迈博药业-B	2	99.50
52	01541.HK	宜明昂科-B	6	86.47
53	01875.HK	东曜药业-B	2	83.97
54	09966.HK	康宁杰瑞制药-B	2	82.71
55	06955.HK	博安生物-B	2	60.85
56	06669.HK	先瑞达医疗-B	1	47.32
57	02509.HK	荃信生物-B	6	46.11
58	06990.HK	科伦博泰生物-B	3	36.66
59	02487.HK	科笛-B	4	27.47
60	02105.HK	来凯医药-B	5	17.52
61	02480.HK	绿竹生物-B	4	8.19
62	02496.HK	友芝友生物-B	6	4.05

附注：

1. 上市前融资及相关估值是根据上市公司招股书披露相关章节进行整理统计

2. 估值增长在计算过程中进行同一货币种类换算，因历年汇率存在较大波动，结果是概约数，最终数据按上市公司信息为准

3. 估值增长指上市时发行市值相对首轮融资时市值增长

来源：云科技，捷利交易宝，头豹研究院

第四章【发行前数据】

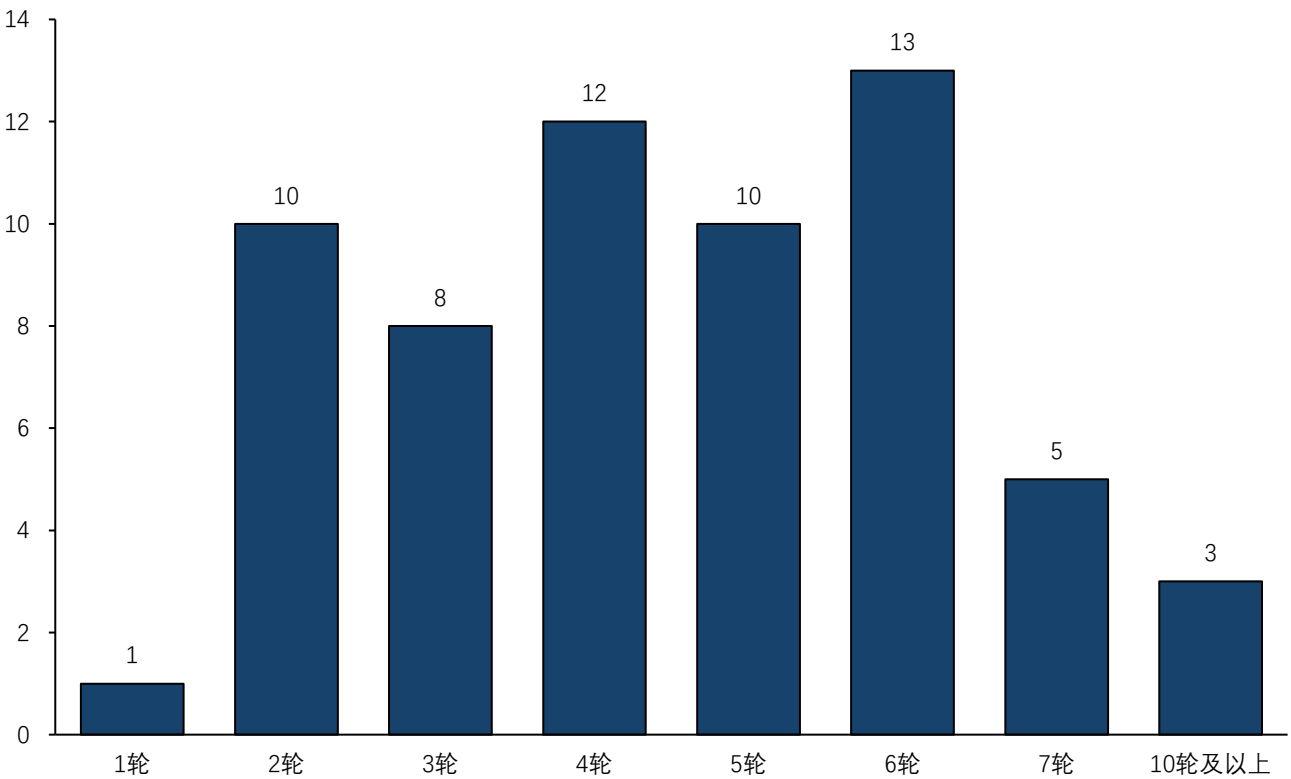
上市前融资轮次为2-6轮的公司有53家

发行前融资

如下图资料所示，62家已上市18A公司中，大部分公司上市前的融资轮次多为2-6轮，这类公司共有53家，占所有18A公司总数的85.48%。

18A公司上市前融资及家数统计表

单位：家



附注：

1. 上市前融资及相关估值是根据上市公司招股书披露相关章节进行整理统计

2. 估值增长在计算过程中进行同一货币种类换算，因历年汇率存在较大波动，结果是概约数，最终数据按上市公司信息为准

3. 估值增长指上市时发行市值相对首轮融资时市值增长

来源：云科技，捷利交易宝，头豹研究院

第四章【发行前数据】

心通医疗-B发行估值较最后一轮融资估值增长最高

18A公司发行估值较最后一轮融资估值增长

序号	股票代码	公司简称	终轮较首轮增长%	发行估值较终轮增长%
1	02160.HK	心通医疗-B	376.19	210.40
2	01167.HK	加科思-B	3,883.75	177.39
3	01672.HK	歌礼制药-B	111.71	173.21
4	03681.HK	中国抗体-B	865.31	169.47
5	02235.HK	微泰医疗-B	3,110.40	167.58
6	01952.HK	云顶新耀-B	1,472.00	162.15
7	02190.HK	归创通桥-B	2,443.50	154.98
8	09996.HK	沛嘉医疗-B	766.07	149.29
9	06622.HK	兆科眼科-B	327.27	146.83
10	02162.HK	康诺亚-B	5,106.67	138.64
11	06606.HK	诺辉健康-B	2,569.49	128.21
12	01477.HK	欧康维视生物-B	1,555.17	126.70
13	06996.HK	德琪医药-B	566.06	114.72
14	09995.HK	荣昌生物-B	75.19	113.58
15	02197.HK	三叶草生物-B	12,040.00	112.21
16	02126.HK	药明巨诺-B	283.22	110.81
17	06922.HK	康沣生物-B	810.00	92.87
18	09939.HK	开拓药业-B	8,513.16	89.04
19	06998.HK	嘉和生物-B	43.04	88.35
20	02181.HK	迈博药业-B	13.50	75.82
21	09926.HK	康方生物-B	1,678.48	74.88
22	02170.HK	贝康医疗-B	3,409.00	72.84
23	02216.HK	堃博医疗-B	308.84	71.39

附注：

1. 上市前融资及相关估值是根据上市公司招股书披露相关章节进行整理统计

2. 估值增长在计算过程中进行同一货币种类换算，因历年汇率存在较大波动，结果是概约数，最终数据按上市公司信息为准

3. 估值增长指上市时发行市值相对首轮融资时市值增长

来源：云科技，捷利交易宝，头豹研究院

第四章【发行前数据】

过半18A公司的发行估值较最后一轮溢价50%以上

18A公司发行估值较最后一轮融资估值增长（续）

序号	股票代码	公司简称	终轮较首轮增长%	发行估值较终轮增长%
24	02500.HK	启明医疗-B	528.33	68.36
25	09966.HK	康宁杰瑞制药-B	9.88	66.26
26	09969.HK	诺诚健华-B	2,937.93	64.07
27	06609.HK	心玮医疗-B	3,279.00	63.36
28	01801.HK	信达生物-B	1,910,347.76	57.58
29	02142.HK	和铂医药-B	650.00	57.26
30	02256.HK	和誉-B	2,310.00	56.21
31	06185.HK	康希诺生物-B	695.80	50.58
32	02171.HK	科济药业-B	20,025.00	49.14
33	06669.HK	先瑞达医疗-B	0.00	47.38
34	01875.HK	东曜药业-B	24.81	47.32
35	02616.HK	基石药业-B	1,141.18	44.43
36	02511.HK	君圣泰医药-B	10,632.03	41.84
37	06628.HK	创胜集团-B	2,263.64	41.45
38	02297.HK	润迈德-B	5,545.65	39.63
39	02137.HK	腾盛博药-B	634.85	39.35
40	02252.HK	微创机器人-B	2,280.95	36.91
41	02480.HK	绿竹生物-B	580.00	35.21
42	02185.HK	百心安-B	492.17	32.55
43	02552.HK	华领医药-B	1,221.64	32.07
44	06978.HK	永泰生物-B	110.00	30.95
45	02251.HK	鹰瞳科技-B	16,416.67	30.48
46	06955.HK	博安生物-B	28.77	24.91

附注：

1. 上市前融资及相关估值是根据上市公司招股书披露相关章节进行整理统计

2. 估值增长在计算过程中进行同一货币种类换算，因历年汇率存在较大波动，结果是概约数，最终数据按上市公司信息为准

3. 估值增长指上市时发行市值相对首轮融资时市值增长

来源：云科技，捷利交易宝，头豹研究院

第四章【发行前数据】

乐普生物及科笛发行估值较最后一轮融资估值略微折价

18A公司发行估值较最后一轮融资估值增长（续）

序号	股票代码	公司简称	终轮较首轮增长%	发行估值较终轮增长%
47	02105.HK	来凯医药-B	1,420.83	21.81
48	09877.HK	健世科技-B	1,831.83	19.58
49	01228.HK	北海康成-B	1,596.97	19.06
50	06855.HK	亚盛医药-B	193,900.00	17.76
51	06990.HK	科伦博泰生物-B	3,098.98	17.71
52	01244.HK	3D MEDICINES-B	105.55	17.28
53	02696.HK	复宏汉霖-B	503.47	16.69
54	01877.HK	君实生物-B	651.86	16.36
55	02257.HK	圣诺医药-B	6,815.79	13.99
56	02315.HK	百奥赛图-B	5,479.29	12.31
57	02509.HK	荃信生物-B	4,099.40	12.18
58	02179.HK	瑞科生物-B	679.57	7.82
59	01541.HK	宜明昂科-B	8,032.86	7.55
60	02496.HK	友芝友生物-B	372.73	6.89
61	02157.HK	乐普生物-B	156.53	-6.49
62	02487.HK	科笛-B	3,010.00	-8.46

附注：

1. 上市前融资及相关估值是根据上市公司招股书披露相关章节进行整理统计

2. 估值增长在计算过程中进行同一货币种类换算，因历年汇率存在较大波动，结果是概约数，最终数据按上市公司信息为准

3. 估值增长指上市时发行市值相对首轮融资时市值增长

来源：云科技，捷利交易宝，头豹研究院

第四章【发行前数据】

18A公司递表至发行上市周期的潮起潮落

递表情况

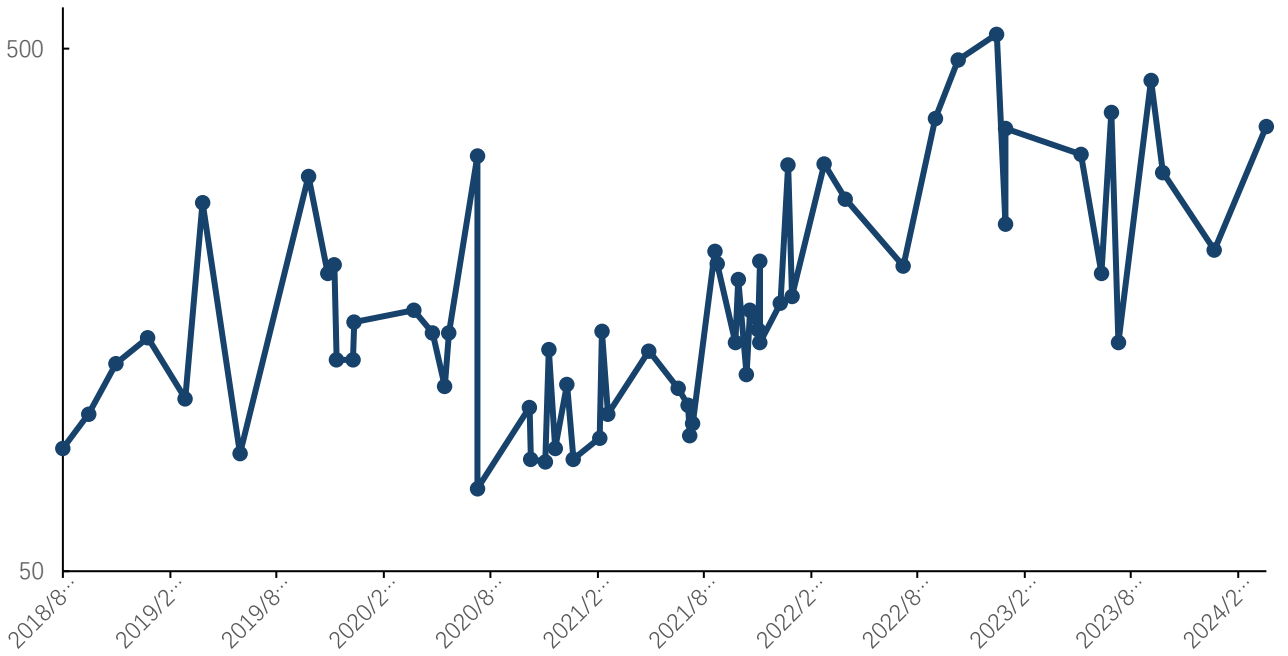
《上市规则》第18A章由香港联交所于2018年推出。18A公司的递表周期较非18A公司普遍缩短，这不仅说明了香港联交所对改革举措的实施表现出非凡的魄力，更使香港成为18A公司的融资中心起到了示范性的引领作用。

按首次递表日期至上市日计算，已上市18A公司(中概股回归除外)中，递表周期最长的是3D MEDICINES-B(01244.HK)，时长533天(自然日)，递表周期最短的是欧康维视生物-B(01477.HK)，时长72天(自然日)，递表周期的平均时长约187天(自然日)。

从图形趋势来看，2018年至2020年期间递表周期大部分位于150个自然日上下；2022年下半年至2021年上半年，迎来上市爆发期，递表周期明显缩小至100个自然日上下；自2021年下半年开始，递表周期有逐渐延长趋势，侧面反映经过爆发期后，审核周期趋严，且2022年开始上市数明显减少，多数公司的递表周期亦延长至一年上下。

18A公司递表周期一览，2018—2024年3月31日

单位：天



来源：云科技，捷利交易宝，头豹研究院

第四章【发行前数据】

2022年始递表周期延长，其中3D MEDICINES-B长达一年半

18A公司递表周期一览

序号	股票代码	公司简称	上市日期	天数	保荐人
1	01244.HK	3D MEDICINES-B	2022/12/15	533	中国国际金融香港证券有限公司 中信建投(国际)融资有限公司
2	09877.HK	健世科技-B	2022/10/10	476	中国国际金融香港证券有限公司 花旗环球金融亚洲有限公司
3	01541.HK	宜明昂科-B	2023/9/5	435	摩根士丹利亚洲有限公司 中国国际金融香港证券有限公司
4	02105.HK	来凯医药-B	2023/6/29	378	中国国际金融香港证券有限公司
5	02315.HK	百奥赛图-B	2022/9/1	368	高盛(亚洲)有限责任公司 中国国际金融香港证券有限公司
6	02509.HK	荃信生物-B	2024/3/20	355	中国国际金融香港证券有限公司
7	06922.HK	康沣生物-B	2022/12/30	352	花旗环球金融亚洲有限公司 华泰金融控股(香港)有限公司
8	02480.HK	绿竹生物-B	2023/5/8	314	中国国际金融香港证券有限公司
9	06978.HK	永泰生物-B	2020/7/10	312	建银国际金融有限公司 国信证券(香港)融资有限公司
10	02157.HK	乐普生物-B	2022/2/23	301	中国国际金融香港证券有限公司 摩根士丹利亚洲有限公司
11	02185.HK	百心安-B	2021/12/23	300	华泰金融控股(香港)有限公司
12	02496.HK	友芝友生物-B	2023/9/25	290	中信建投(国际)融资有限公司
13	02696.HK	复宏汉霖-B	2019/9/25	285	中国国际金融香港证券有限公司 美林远东有限公司 招银国际融资有限公司 复星恒利证券有限公司 花旗环球金融亚洲有限公司
14	02179.HK	瑞科生物-B	2022/3/31	258	摩根士丹利亚洲有限公司 招银国际融资有限公司 中信里昂证券资本市场有限公司
15	06185.HK	康希诺生物-B	2019/3/28	254	摩根士丹利亚洲有限公司 中信里昂证券资本市场有限公司
16	06955.HK	博安生物-B	2022/12/30	231	瑞银证券香港有限公司 安信融资(香港)有限公司

附注:
百济神州及再鼎医药为中概回归，非常规递表，不列入统计名单

来源：云科技，捷利交易宝，头豹研究院

第四章【发行前数据】

18A公司递表至发行上市的平均时长约187天

18A公司递表周期一览（续）

序号	股票代码	公司简称	上市日期	天数	保荐人
17	02511.HK	君圣泰医药-B	2023/12/22	206	瑞银证券香港有限公司 华泰金融控股(香港)有限公司
18	06609.HK	心玮医疗-B	2021/8/20	205	高盛(亚洲)有限责任公司 中国国际金融香港证券有限公司
19	02197.HK	三叶草生物-B	2021/11/5	196	高盛(亚洲)有限责任公司 中国国际金融香港证券有限公司
20	06669.HK	先瑞达医疗-B	2021/8/24	194	摩根士丹利亚洲有限公司 中国国际金融香港证券有限公司
21	01875.HK	东曜药业-B	2019/11/8	193	工银国际融资有限公司
22	02297.HK	润迈德-B	2022/7/8	192	华泰金融控股(香港)有限公司
23	02487.HK	科笛-B	2023/6/12	186	中国国际金融香港证券有限公司
24	06855.HK	亚盛医药-B	2019/10/28	186	美林远东有限公司 花旗环球金融亚洲有限公司
25	06628.HK	创胜集团-B	2021/9/29	181	高盛(亚洲)有限责任公司 中国国际金融香港证券有限公司
26	02257.HK	圣诺医药-B	2021/12/30	168	中国国际金融香港证券有限公司
27	01228.HK	北海康成-B	2021/12/10	163	摩根士丹利亚洲有限公司 富瑞金融集团香港有限公司
28	02235.HK	微泰医疗-B	2021/10/19	158	高盛(亚洲)有限责任公司 中国国际金融香港证券有限公司
29	09969.HK	诺诚健华-B	2020/3/23	158	摩根士丹利亚洲有限公司 高盛(亚洲)有限责任公司
30	09966.HK	康宁杰瑞制药-B	2019/12/12	150	摩根士丹利亚洲有限公司 中信里昂证券资本市场有限公司 富瑞金融集团香港有限公司
31	02252.HK	微创机器人-B	2021/11/2	145	摩根大通证券(远东)有限公司 中国国际金融香港证券有限公司
32	02170.HK	贝康医疗-B	2021/2/8	144	中信里昂证券资本市场有限公司

附注:
百济神州及再鼎医药为中概回归，非常规递表，不列入统计名单

来源：云科技，捷利交易宝，头豹研究院

第四章【发行前数据】

18A公司递表至发行上市的平均时长约187天

18A公司递表周期一览（续）

序号	股票代码	公司简称	上市日期	天数	保荐人
33	09939.HK	开拓药业-B	2020/5/22	143	华泰金融控股(香港)有限公司
34	09926.HK	康方生物-B	2020/4/24	143	摩根士丹利亚洲有限公司 摩根大通证券(远东)有限公司
35	01877.HK	君实生物-B	2018/12/24	140	中国国际金融香港证券有限公司
36	06990.HK	科伦博泰生物-B	2023/7/11	137	高盛(亚洲)有限责任公司 中信证券(香港)有限公司
37	02251.HK	鹰瞳科技-B	2021/11/5	137	瑞银证券香港有限公司 中信里昂证券资本市场有限公司
38	02216.HK	堃博医疗-B	2021/9/24	137	高盛(亚洲)有限责任公司 海通国际资本有限公司
39	09995.HK	荣昌生物-B	2020/11/9	133	摩根士丹利亚洲有限公司 华泰金融控股(香港)有限公司 摩根大通证券(远东)有限公司
40	06622.HK	兆科眼科-B	2021/4/29	132	高盛(亚洲)有限责任公司 富瑞金融集团香港有限公司
41	02500.HK	启明医疗-B	2019/12/10	127	高盛(亚洲)有限责任公司 中国国际金融香港证券有限公司 瑞士信贷(香港)有限公司 招商证券(香港)有限公司
42	03681.HK	中国抗体-B	2019/11/12	127	中国国际金融香港证券有限公司 东方融资(香港)有限公司
43	01801.HK	信达生物-B	2018/10/31	125	摩根士丹利亚洲有限公司 高盛(亚洲)有限责任公司 摩根大通证券(远东)有限公司 招商证券(香港)有限公司
44	02256.HK	和誉-B	2021/10/13	119	摩根士丹利亚洲有限公司 摩根大通证券(远东)有限公司
45	02142.HK	和铂医药-B	2020/12/10	114	摩根士丹利亚洲有限公司 美林远东有限公司 中信里昂证券资本市场有限公司
46	09996.HK	沛嘉医疗-B	2020/5/15	113	摩根士丹利亚洲有限公司 华泰金融控股(香港)有限公司
47	02171.HK	科济药业-B	2021/6/18	112	高盛(亚洲)有限责任公司 瑞银证券香港有限公司
48	02616.HK	基石药业-B	2019/2/26	107	高盛(亚洲)有限责任公司 摩根士丹利亚洲有限公司

附注:
百济神州及再鼎医药为中概回归，非常规递表，不列入统计名单

来源：云科技，捷利交易宝，头豹研究院

第四章【发行前数据】

欧康维视生物-B的递表周期最短

18A公司递表周期一览（续）

序号	股票代码	公司简称	上市日期	天数	保荐人
49	02190.HK	归创通桥-B	2021/7/5	104	摩根士丹利亚洲有限公司 中信里昂证券资本市场有限公司
50	06998.HK	嘉和生物-B	2020/10/7	103	高盛(亚洲)有限责任公司 摩根大通证券(远东)有限公司 富瑞金融集团香港有限公司
51	06606.HK	诺辉健康-B	2021/2/18	100	高盛(亚洲)有限责任公司 瑞银证券香港有限公司
52	02552.HK	华领医药-B	2018/9/14	100	高盛(亚洲)有限责任公司 中信里昂证券资本市场有限公司
53	02137.HK	腾盛博药-B	2021/7/13	96	摩根士丹利亚洲有限公司 瑞银证券香港有限公司
54	02162.HK	康诺亚-B	2021/7/8	91	摩根士丹利亚洲有限公司 中国国际金融香港证券有限公司 华泰金融控股(香港)有限公司
55	02160.HK	心通医疗-B	2021/2/4	90	摩根大通证券(远东)有限公司 花旗环球金融亚洲有限公司 中国国际金融香港证券有限公司
56	06996.HK	德琪医药-B	2020/11/20	86	高盛(亚洲)有限责任公司 摩根大通证券(远东)有限公司
57	01672.HK	歌礼制药-B	2018/8/1	86	摩根士丹利亚洲有限公司 高盛(亚洲)有限责任公司 招商证券(香港)有限公司
58	02181.HK	迈博药业-B	2019/5/31	84	中国国际金融香港证券有限公司
59	01167.HK	加科思-B	2020/12/21	82	高盛(亚洲)有限责任公司 中国国际金融香港证券有限公司
60	01952.HK	云顶新耀-B	2020/10/9	82	高盛(亚洲)有限责任公司 美林远东有限公司
61	02126.HK	药明巨诺-B	2020/11/3	81	高盛(亚洲)有限责任公司 瑞银证券香港有限公司
62	01477.HK	欧康维视生物-B	2020/7/10	72	摩根士丹利亚洲有限公司 高盛(亚洲)有限责任公司

附注:
百济神州及再鼎医药为中概回归，非常规递表，不列入统计名单

来源：云科技，捷利交易宝，头豹研究院

第四章【发行前数据】

18A已上市公司中，设立时长最长的公司为22年，最短的公司3年，平均设立时长为8.5年

公司设立时长

18A公司从成立到实现盈利都需要经过几年甚至更长的时间，受到各公司从事的研发管线各不相同、在研产品的疗法日新月异及在研产品临床前开发阶段的不确定性周期等因素的影响，公司需要面临庞大的资金支持及长时间的产品研发周期，所以公司从设立初到成功上市的时长，不仅体现了公司在研产品获得资本的认可的同时，也充分说明了公司在小众领域具有的独到之处。

如下表资料统计所示，已上市18A公司中，按可追溯实体时间周期算起，公司平均的设立时长约8.5年，设立时长最长的公司绿竹生物-B（02480.HK），有22年的时间；设立时长最短的是3年，分别是云顶新耀-B（01952.HK）和欧康维视生物-B（01477.HK）。

18A已上市公司设立初到上市的时长一览

序号	股票代码	公司简称	上市日期	设立时长（年）
1	02480.HK	绿竹生物-B	2023/5/8	22
2	03681.HK	中国抗体-B	2019/11/12	18
3	02257.HK	圣诺医药-B	2021/12/30	14
4	02197.HK	三叶草生物-B	2021/11/5	14
5	06978.HK	永泰生物-B	2020/7/10	14
6	02315.HK	百奥赛图-B	2022/9/1	13
7	06669.HK	先瑞达医疗-B	2021/8/24	13
8	06998.HK	嘉和生物-B	2020/10/7	13
9	02496.HK	友芝友生物-B	2023/9/25	13
10	09995.HK	荣昌生物-B	2020/11/9	12
11	02511.HK	君圣泰医药-B	2023/12/22	12
12	09877.HK	健世科技-B	2022/10/10	11
13	02179.HK	瑞科生物-B	2022/3/31	11

附注：
设立的时长根据招股书披露可追溯历史成立日期（未包含公司主体变更）到上市日期来进行计算，如有误差以上市公司信息为准

来源：云科技，捷利交易宝，头豹研究院

第四章【发行前数据】

绿竹生物-B从设立到成功上市历时22年

18A已上市公司设立初到上市的时长一览（续）

序号	股票代码	公司简称	上市日期	设立时长（年）
14	06628.HK	创胜集团-B	2021/9/29	11
15	02170.HK	贝康医疗-B	2021/2/8	11
16	02160.HK	心通医疗-B	2021/2/4	11
17	09939.HK	开拓药业-B	2020/5/22	11
18	09966.HK	康宁杰瑞制药-B	2019/12/12	11
19	02235.HK	微泰医疗-B	2021/10/19	10
20	02500.HK	启明医疗-B	2019/12/10	10
21	01875.HK	东曜药业-B	2019/11/8	10
22	06855.HK	亚盛医药-B	2019/10/28	10
23	06185.HK	康希诺生物-B	2019/3/28	10
24	06955.HK	博安生物-B	2022/12/30	9
25	06922.HK	康沣生物-B	2022/12/30	9
26	01228.HK	北海康城-B	2021/12/10	9
27	02216.HK	堃博医疗-B	2021/9/24	9
28	02190.HK	归创通桥-B	2021/7/5	9
29	02696.HK	复宏汉霖-B	2019/9/25	9
30	02552.HK	华领医药-B	2018/9/14	9
31	02509.HK	荃信生物-B	2024/3/20	9
32	01244.HK	3D MEDICINES-B	2022/12/15	8
33	02297.HK	润迈德-B	2022/7/8	8
34	09996.HK	沛嘉医疗-B	2020/5/15	8
35	09926.HK	康方生物-B	2020/4/24	8
36	06160.HK	百济神州-B	2018/8/8	8
37	01541.HK	宜明昂科-B	2023/9/5	8

附注：
设立的时长根据招股书披露可追溯历史成立日期（未包含公司主体变更）到上市日期来进行计算，如有误差以上市公司信息为准

来源：云科技，捷利交易宝，头豹研究院

第四章【发行前数据】

药物类公司平均设立时长8.47年，器械类公司平均设立时长8.6年

18A已上市公司设立初到上市的时长一览（续）

序号	股票代码	公司简称	上市日期	设立时长（年）
38	02185.HK	百心安-B	2021/12/23	7
39	02252.HK	微创机器人-B	2021/11/2	7
40	02171.HK	科济药业-B	2021/6/18	7
41	09688.HK	再鼎医药-B	2020/9/28	7
42	01801.HK	信达生物-B	2018/10/31	7
43	06990.HK	科伦博泰生物-B	2023/7/11	7
44	02105.HK	来凯医药-B	2023/6/29	7
45	02251.HK	鹰瞳科技-B	2021/11/5	6
46	06606.HK	诺辉健康-B	2021/2/18	6
47	01877.HK	君实生物-B	2018/12/24	6
48	02256.HK	和誉-B	2021/10/13	5
49	06609.HK	心玮医疗-B	2021/8/20	5
50	02162.HK	康诺亚-B	2021/7/8	5
51	01167.HK	加科思-B	2020/12/21	5
52	09969.HK	诺诚健华-B	2020/3/23	5
53	01672.HK	歌礼制药-B	2018/8/1	5
54	02157.HK	乐普生物-B	2022/2/23	4
55	02137.HK	腾盛博药-B	2021/7/13	4
56	06622.HK	兆科眼科-B	2021/4/29	4
57	02142.HK	和铂医药-B	2020/12/10	4
58	06996.HK	德琪医药-B	2020/11/20	4
59	02126.HK	药明巨诺-B	2020/11/3	4
60	02181.HK	迈博药业-B	2019/5/31	4
61	02616.HK	基石药业-B	2019/2/26	4

附注：
设立的时长根据招股书披露可追溯历史成立日期（未包含公司主体变更）到上市日期来进行计算，如有误差以上市公司信息为准

来源：云科技，捷利交易宝，头豹研究院

第四章【发行前数据】

云顶新耀-B、欧康维视生物-B从设立初到成功上市的时长最短，仅3年；药品类公司平均设立时长8.47年

18A已上市公司设立初到上市的时长一览（续）

序号	股票代码	公司简称	上市日期	设立时长（年）
62	02487.HK	科笛-B	2023/6/12	4
63	01952.HK	云顶新耀-B	2020/10/9	3
64	01477.HK	欧康维视生物-B	2020/7/10	3

按恒生二级行业划分，64家18A生物科技公司大致分为“医疗保健设备和服务”（多为器械类）及“药品及生物科技”（多为药物类），其中医疗保健设备和服务有15家，占比23.43%，平均设立时长8.6年；药品及生物科技有49家，占比76.57%，平均设立时长8.47年。

从两类二级行业，我们发现器械类的公司从设立到上市的时长均值比药品类的公司要长一些，其原因是器械类公司研发周期及投入成本较药品类相对较短，在迫切上市募资需求层面相对弱于药品类公司，故而结合上述时长表，不难发现，设立时长3-4年就成功上市的公司全部为药品类公司。

按恒生二级行业划分的公司类型对比

恒生二级行业类型	家数	平均设立时长（年）
医疗保健设备和服务	15	8.60
药品及生物科技	49	8.47

附注：
设立的时长根据招股书披露可追溯历史成立日期（未包含公司主体变更）到上市日期来进行计算，如有误差以上市公司信息为准

来源：云科技，捷利交易宝，头豹研究院

第四章【发行中数据】

已上市的64家18A公司，募资资金占同期港股新股募集总额的8.56%

发行概括

自2018年8月1日首家生物科技公司上市至2024年3月31日，已上市18A公司共有64家，募集资金总额1111.18亿港元（假设超额配股权未获行使），发行总市值共8008.99亿港元（假设超额配股权未获行使）；按同一时间维度进行计算，香港联交所共有633只新股发行上市（含创业板，不含转板及介绍上市），总募集资金额约为1.298万亿港元（假设超额配股权未获行使），56家18A公司募集资金占总募集资金的8.56%。

18A已上市公司发行结构及募资一览

序号	简称/代码	上市日期	发行市值(亿)	募资总额(亿)	发行比例%	基石持股占全球发售%	发行结构基/锚/公
1	歌礼制药-B (01672.HK)	2018/8/1	156.90	31.38	20.00	18.76	2-7-1
2	百济神州-B (06160.HK)	2018/8/8	828.54	70.85	8.55	30.98	3-6-1
3	华领医药-B (02552.HK)	2018/9/14	87.10	8.67	9.96	NA	0-9-1
4	信达生物-B (01801.HK)	2018/10/31	156.32	33.04	21.14	58.12	6-3-1
5	君实生物 (01877.HK)	2018/12/24	147.35	30.80	20.90	61.56	6-3-1
6	基石药业-B (02616.HK)	2019/2/26	118.09	22.37	18.94	33.33	6-3-1
7	康希诺生物-B (06185.HK)	2019/3/28	48.00	12.59	26.24	28.04	3-3-4
8	迈博药业-B (02181.HK)	2019/5/31	61.86	11.75	19.00	16.69	2-7-1
9	复宏汉霖-B (02696.HK)	2019/9/25	267.41	32.09	12.00	34.19	3-6-1
10	亚盛医药-B (06855.HK)	2019/10/28	70.82	4.17	5.88	37.65	4-1-5
11	东曜药业-B (01875.HK)	2019/11/8	37.34	5.90	15.79	26.59	3-6-1

附注：
1. 基石投资者占全球发售占比指按超额配股权真实行使数量进行计算，如在统计周期内公司未披露行使数量则另计
2. 发行结构中的基/锚/公比例是根据配售结果演算而来的概约数，最终结果以上市公司信息为准

来源：云科技，捷利交易宝，头豹研究院

第四章【发行中数据】

已上市的64家18A公司，募资资金占同期港股新股募集总额的8.56%

18A已上市公司发行结构及募资一览（续）

序号	简称/代码	上市日期	发行市值(亿)	募资总额(亿)	发行比例%	基石持股占全球发售%	发行结构基/锚/公
12	中国抗体-B (03681.HK)	2019/11/12	76.47	13.84	18.10	34.00	3-6-1
13	启明医疗-B (02500.HK)	2019/12/10	129.59	25.92	20.00	39.25	4-1-5
14	康宁杰瑞制药-B (09966.HK)	2019/12/12	91.50	18.30	20.00	50.00	4-1-5
15	诺诚健华-B (09969.HK)	2020/3/23	112.02	22.40	20.00	50.00	5-0-5
16	康方生物-B (09926.HK)	2020/4/24	123.47	25.81	20.90	49.33	5-0-5
17	沛嘉医疗-B (09996.HK)	2020/5/15	93.70	23.43	25.00	49.96	5-0-5
18	开拓药业-B (09939.HK)	2020/5/22	74.43	18.61	25.00	47.90	5-0-5
19	欧康维视生物-B (01477.HK)	2020/7/10	84.33	15.53	18.41	49.89	5-0-5
20	永泰生物-B (06978.HK)	2020/7/10	55.00	11.00	20.00	28.11	3-2-5
21	再鼎医药-B (09688.HK)	2020/9/28	482.98	59.37	12.29	NA	0-9-1
22	嘉和生物-B (06998.HK)	2020/10/7	115.46	28.77	24.92	50.00	5-0-5
23	云顶新耀-B (01952.HK)	2020/10/9	156.03	34.95	22.40	49.89	5-0-5
24	药明巨诺-B (02126.HK)	2020/11/3	89.53	23.25	25.97	50.00	5-0-5
25	荣昌生物-B (09995.HK)	2020/11/9	249.22	39.88	16.00	43.16	4-2-4
26	德琪医药-B (06996.HK)	2020/11/20	120.81	27.87	23.07	49.89	5-0-5
27	和铂医药-B (02142.HK)	2020/12/10	95.06	17.11	18.00	41.68	4-2-4
28	加科思-B (01167.HK)	2020/12/21	106.35	13.51	12.70	34.43	3-2-5

附注：
1. 基石投资者占全球发售占比指按超额配股权真实行使数量进行计算，如在统计周期内公司未披露行使数量则另计
2. 发行结构中的基/锚/公比例是根据配售结果演算而来的概约数，最终结果以上市公司信息为准

来源：云科技，捷利交易宝，头豹研究院

第四章【发行中数据】

已上市的64家18A公司，募资资金占同期港股新股募集总额的8.56%

18A已上市公司发行结构及募资一览（续）

序号	简称/代码	上市日期	发行市值(亿)	募资总额(亿)	发行比例%	基石持股占全球发售%	发行结构基/锚/公
29	心通医疗-B (02160.HK)	2021/2/4	288.67	25.09	8.69	38.63	4-1-5
30	贝康医疗-B (02170.HK)	2021/2/8	72.96	18.24	25.00	38.25	4-1-5
31	诺辉健康-B (06606.HK)	2021/2/18	111.43	20.42	18.33	47.08	5-0-5
32	兆科眼科-B (06622.HK)	2021/4/29	89.91	20.76	23.09	20.60	2-4-4
33	科济药业-B (02171.HK)	2021/6/18	186.09	31.08	16.70	49.95	5-0-5
34	归创通桥-B (02190.HK)	2021/7/5	138.09	25.62	18.55	43.93	4-1-5
35	康诺亚-B (02162.HK)	2021/7/8	144.44	31.05	21.50	47.49	5-0-5
36	腾盛博药-B (02137.HK)	2021/7/13	157.13	24.83	15.80	47.52	5-0-5
37	心玮医疗-B (06609.HK)	2021/8/20	66.41	11.29	17.00	45.45	5-0-5
38	先瑞达医疗-B (06669.HK)	2021/8/24	74.59	16.33	21.90	49.92	5-0-5
39	堃博医疗-B (02216.HK)	2021/9/24	98.29	16.71	17.00	42.32	4-5-1
40	创胜集团-B (06628.HK)	2021/9/29	71.25	6.45	9.06	69.63	6-0-4
41	和誉-B (02256.HK)	2021/10/13	87.53	17.54	20.03	56.63	6-3-1
42	微泰医疗-B (02235.HK)	2021/10/19	129.18	19.38	15.00	61.66	6-3-1
43	微创机器人-B (02252.HK)	2021/11/2	411.77	15.64	3.80	45.00	4-1-5
44	三叶草生物-B (02197.HK)	2021/11/5	154.96	20.07	12.95	53.68	5-4-1
45	鹰瞳科技-B (02251.HK)	2021/11/5	77.78	16.72	21.50	32.33	3-6-1

附注：
1. 基石投资者占全球发售占比指按超额配股权真实行使数量进行计算，如在统计周期内公司未披露行使数量则另计
2. 发行结构中的基/锚/公比例是根据配售结果演算而来的概约数，最终结果以上市公司信息为准

来源：云科技，捷利交易宝，头豹研究院

第四章【发行中数据】

已上市的64家18A公司，募资资金占同期港股新股募集总额的8.56%

18A已上市公司发行结构及募资一览（续）

序号	简称/代码	上市日期	发行市值(亿)	募资总额(亿)	发行比例%	基石持股占全球发售%	发行结构基/锚/公
46	北海康成-B (01228.HK)	2021/12/10	51.67	6.85	13.26	68.21	6-3-1
47	百心安-B (02185.HK)	2021/12/23	51.84	5.09	9.81	NA	0-9-1
48	圣诺医药-B (02257.HK)	2021/12/30	58.04	4.97	8.56	44.86	4-5-1
49	乐普生物-B (02157.HK)	2022/2/23	118.25	9.05	7.65	43.07	4-5-1
50	瑞科生物-B (02179.HK)	2022/3/31	118.82	7.65	6.44	54.18	5-4-1
51	润迈德-B (02297.HK)	2022/7/8	72.84	1.46	2.00	NA	0-9-1
52	百奥赛图-B (02315.HK)	2022/9/1	100.04	5.49	5.49	71.13	7-2-1
53	健世科技-B (09877.HK)	2022/10/10	115.97	2.25	1.94	69.91	7-2-1
54	3D MEDICINES-B (01244.HK)	2022/12/15	63.86	4.08	6.40	57.44	6-3-1
55	康沣生物-B (06922.HK)	2022/12/30	45.19	2.10	4.65	NA	0-9-2
56	博安生物-B (06955.HK)	2022/12/30	100.84	2.12	2.10	71.01	7-2-1
57	绿竹生物-B (02480.HK)	2023/5/8	66.40	3.41	5.13	46.09	5-4-1
58	科笛-B (02487.HK)	2023/6/12	66.43	4.65	7.00	39.02	4-5-1
59	来凯医药-B (02105.HK)	2023/6/29	48.41	7.91	16.34	86	9-0-1
60	科伦博泰生物-B (06990.HK)	2023/7/11	130.79	13.60	10.40	38.7	4-5-1
61	宜明昂科-B (01541.HK)	2023/9/5	69.42	3.19	4.59	72.81	7-2-1
62	友芝友生物-B (02496.HK)	2023/9/25	30.88	1.76	5.70	59.21	6-3-1

附注：
1. 基石投资者占全球发售占比指按超额配股权真实行使数量进行计算，如在统计周期内公司未披露行使数量则另计
2. 发行结构中的基/锚/公比例是根据配售结果演算而来的概约数，最终结果以上市公司信息为准

来源：云科技，捷利交易宝，头豹研究院

第四章【发行中数据】

18A公司随着市场变革由高发行比例过渡到低发行比例

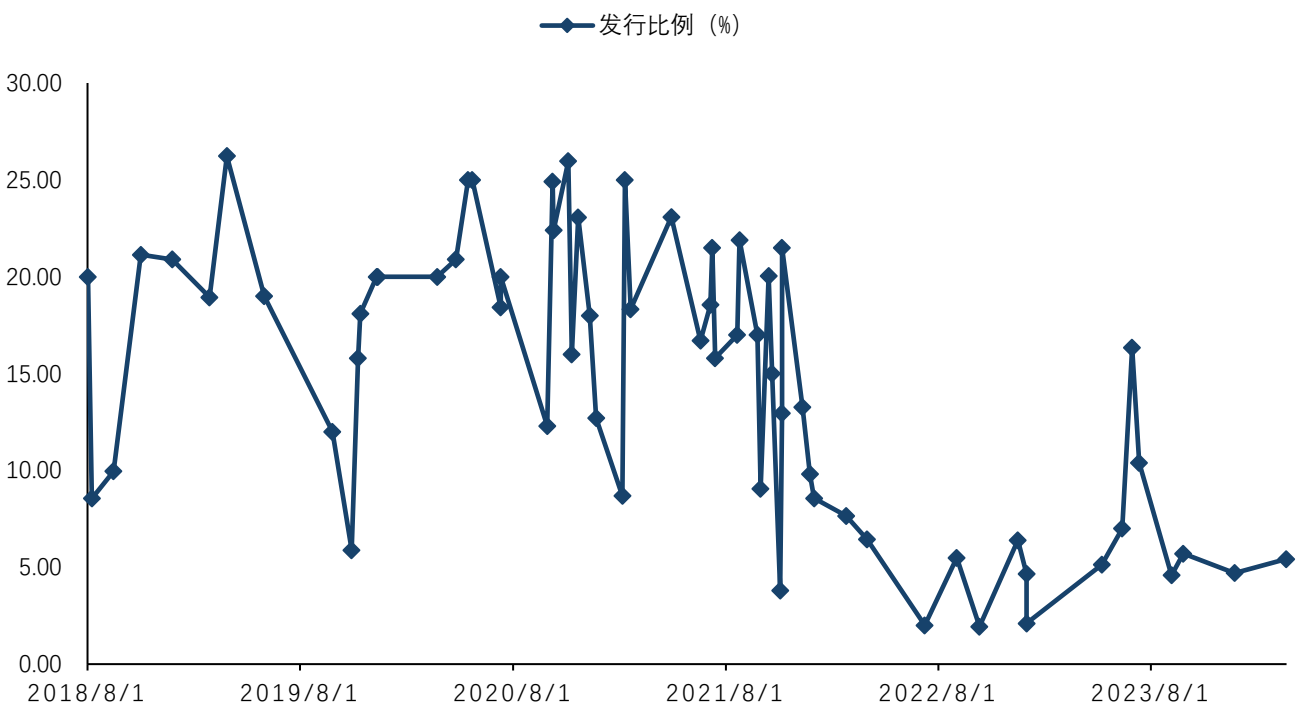
18A已上市公司发行结构及募资一览（续）

序号	简称/代码	上市日期	发行市值(亿)	募资总额(亿)	发行比例%	基石持股占全球发售%	发行结构基/锚/公
63	君圣泰医药-B(02511.HK)	2023/12/22	59.20	2.78	4.70	39.21	4-3-3
64	荃信生物-B(02509.HK)	2024/3/20	43.97	2.39	5.42	82.05	8-0-2

2018年至2024年3月31日，18A生物科技公司的发行比例从2018年普遍高比例发行过渡到2021年下半年开始的低比例发行，既象征着18A新股市场走向低谷，也表明发行人为发行成功的另一种妥协。

18A已上市公司发行比例趋势图

单位：%



附注：
1. 基石投资者占全球发售占比指按超额配股权真实行使数量进行计算，如在统计周期内公司未披露行使数量则另计
2. 发行结构中的基/锚/公比例是根据配售结果演算而来的概约数，最终结果以上市公司信息为准

来源：云科技，捷利交易宝，头豹研究院

第四章【发行中数据】

18A公司百济神州-B（06160.HK）募集资金最多，为70.85亿港元；健世科技-B（09877.HK）发行比例最低，仅1.94%

发行概括

综合上表数据所示

1、在已上市的64家18A公司中（假设超额配股权未获行使），募集资金最高的是百济神州-B（06160.HK）约70.85亿港元，募集资金最低的是润迈德-B（02297.HK）约1.46亿港元，平均募集资金约17.36亿港元。

2、从发行比例的角度，18A公司的发行普遍低于新股发行惯性25%的发行比例，发行比例最高的公司是康希诺生物-B（06185.HK），发行占比达26.24%，发行比例最低的公司是健世科技-B（09877.HK），发行占比仅1.94%。18A公司发行比例普遍低于25%的原因在于：

a）18A发行改革初期，市场普遍对该行业缺乏相应的认识，拟上市公司发行人为保障成功发行的初衷而缩减发行比例；

b）18A公司在经历了历次融资后，股权结构相对分散，为平衡多方权益而采用折中发行的机制；

c）新股发行市场随着公司发行估值的变化带来诸多不确定性因素，发行人会随着市场的意愿采用贴合市场的发行比例；

d）拟上市公司根据自身在研产品所处的临床周期及产品申报阶段，来配合此次公开发行的股份比例，满足募集资金需求的同时也保障了公司未来的利益。

3、从发行结构的结果看，随着市场对18A公司认知的加深，公司的发行结构出现明显的变化，大体分几个阶段：

a）2018年下半年，前几只18A公司股票发行，因市场缺乏对其的认识，在发行结构上普遍采取9:1的发行结构，即9成为国际配售，1成为公开发行；

附注：
1. 因公司发行中条件或其他因素各异，发行比例通俗指公司全球发售时的发售股份占其完成全球发售后总股份的百分比
2. 发行结构指按全球发售股份而言，该股份在发售过程中市场通俗认定的投资者属性进行划分

来源：云科技，捷利交易宝，头豹研究院

第四章【发行中数据】

潮起潮落，曲终人散

发行概括

b）2019年，随着越来越多的18A公司来港上市以及上市后的股价表现获得市场的认可，投资者逐渐加深了对行业及公司的认识，18A公司的发行也进入了朝气蓬勃的时期，公司发行结构出现了明显的变化，从之前的9:1的发行结构演变成2:7:1（即2成基石投资者，7成锚定投资者，1成公开发售）或3:6:1（即3成基石投资者，6成锚定投资者，1成公开发售），机构投资者变成18A公司在上市发行过程中不可或缺的角色；

c）2020年，18A公司的发行进入爆发期，无论是散户投资者还是机构投资者都踊跃进入，资金的大举进入，引起了发行过程中募资额的大幅超购，从而触发股票发行过程中设立的回拨机制，并且普遍达到50%的回拨率，使得公开发行和国际配售的股票数量相当，直接导致发行结构演变成5:0:5（即5成基石投资者，5成公开发售），国际配售的股份基本被基石投资者完全认购，公开部分的股份被大小不一、资质参差不齐的散户投资者认购，最终在2020年18A公司的发行结构达“满格”的水平（即5:0：5的发行结构），公司股价在二级市场也走出了波澜壮阔的局部行情；

d）2021年伊始，18A公司发行延续了2020年的强劲势头，无论是参与的人数、认购的倍数、发行的结构最优配比都继续演绎着精彩，但2021年下半年至2024年3月，新股发行市场随着内因和外因的变化面临严峻的考验，二级市场股票估值虚高的泡沫风险逐渐传递至新股发行市场，18A公司的新股发行也不可避免的受到了影响，它不仅体现在新股申购人数和孖展超购倍数出现急剧的下滑，更明显的是在发行结构上又回归至投资者远离、市场审慎的发行结构（即9:1的发行结构，9成为国际配售，1成为公开发行）；

总的来说，18A公司的新股发行市场在过去的近6年的时间里，经历了短暂的轮回，从刚开始的市场观望、投资人试探性的参与、市场参与踊跃、行业发行高潮及当下的曲终人散，既契合了股票市场的循环规律，也是香港过去6年新股发行市场综合情况的浓缩，具有重要的里程碑意义。

附注：
1. 因公司发行中条件或其他因素各异，发行比例通俗指公司全球发售时的发售股份占其完成全球发售后总股份的百分比
2. 发行结构指按全球发售股份而言，该股份在发售过程中市场通俗认定的投资者属性进行划分

来源：云科技，捷利交易宝，头豹研究院

第四章【发行中数据】

配售结果数据是新股投资者判断新股质地优劣、暗盘及首日表现好坏的重要参考依据

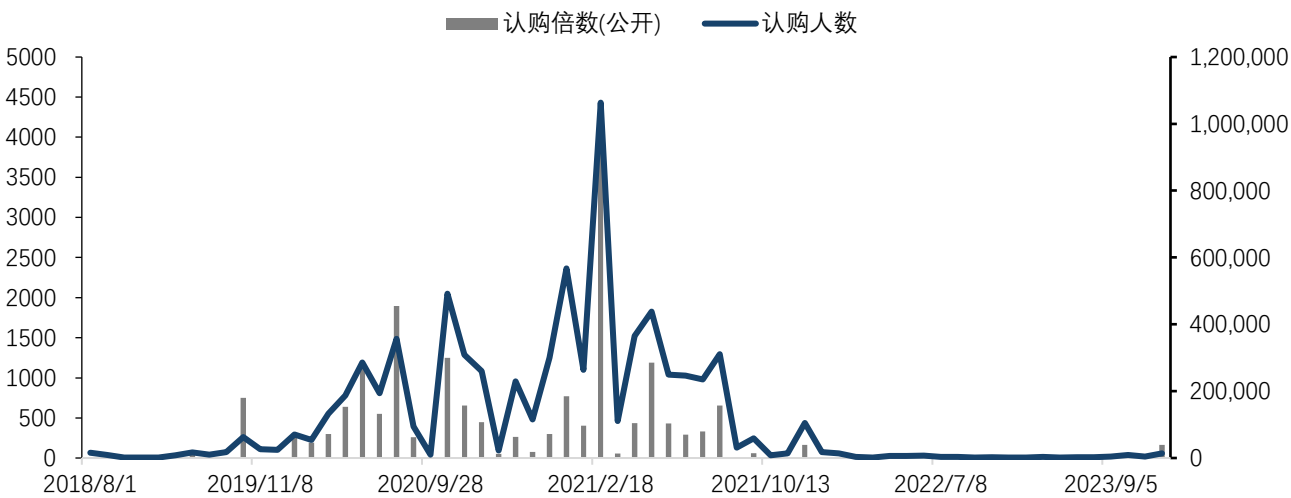
配售数据

新股招股后的配售信息已成为新股认购投资者最为关心的新股信息，投资者以此来判断新股在暗盘及上市首日表现的好与坏。投资者会通过申购人数来判断新股的人气热度；通过冻结资金的多少来判断市场（包括机构投资者）对新股的关注程度；通过认购倍数（公开）来判断整体人气情况，通过认购倍数（国配）的资料来判断锚定投资者认购新股的踊跃程度，以此来判断是否出现一股难求的局面；通过1手中签率判断发行人在分配机制上对散户、锚定投资者或机构投资者出现何种的分配倾向；通过绿鞋的有效与否来判断上市公司在股票上市后是否有意愿在二级市场来维护股价的稳定；总之，配售结果资料是新股投资者判断新股质地优劣、暗盘或首日表现好坏的最重要的判断依据，越来越受到投资者的关注。

通过下表数据显示，18A公司2020年至2021年上半年无论认购倍数还是认购人数，呈爆发式增长，特别是2021年2月份到达一个历史高峰。此后2021年下半年盛况不再，2022年至今再无波澜，至此18A落下帷幕。

18A公司认购倍数及人数趋势

单位：倍（左）；人（右）



来源：云科技，捷利交易宝，头豹研究院

第四章【发行中数据】

18A公司中，华领医药-B的认购倍数最低，仅0.5倍

18A公司配售结果数据统计表

序号	简称/代码	上市日期	发行市值(亿)	回拨比例(%)	认购倍数(公开)	认购人数	1手中签率%
1	歌礼制药-B (01672.HK)	2018/8/1	156.90	NA	9.13	16,197	40.00
2	百济神州-B (06160.HK)	2018/8/8	828.54	NA	1.73	8,907	100.00
3	华领医药-B (02552.HK)	2018/9/14	87.10	NA	0.50	1,922	100.00
4	信达生物-B (01801.HK)	2018/10/31	156.32	NA	1.11	1,844	100.00
5	君实生物-B (01877.HK)	2018/12/24	147.35	NA	4.79	1,454	100.00
6	基石药业-B (02616.HK)	2019/2/26	118.09	NA	7.20	7,939	100.00
7	康希诺生物-B (06185.HK)	2019/3/28	48.00	40	90.83	16,680	100.00
8	迈博药业-B (02181.HK)	2019/5/31	61.86	NA	1.46	10,118	100.00
9	复宏汉霖-B (02696.HK)	2019/9/25	267.41	NA	3.89	17,813	100.00
10	亚盛医药-B (06855.HK)	2019/10/28	70.82	50	751.99	62,983	9.00
11	东曜药业-B (01875.HK)	2019/11/8	37.34	NA	12.95	26,398	15.00
12	中国抗体-B (03681.HK)	2019/11/12	76.47	NA	12.87	24,599	100.00
13	启明医疗-B (02500.HK)	2019/12/10	129.59	50	312.42	70,862	30.00
14	康宁杰瑞制药-B (09966.HK)	2019/12/12	91.50	50	192.10	54,760	40.00
15	诺诚健华-B (09969.HK)	2020/3/23	112.02	50	298.75	132,798	25.00
16	康方生物-B (09926.HK)	2020/4/24	123.47	50	639.20	187,091	12.00
17	沛嘉医疗-B (09996.HK)	2020/5/15	93.70	50	1184.41	286,369	8.50

来源：云科技，捷利交易宝，头豹研究院

第四章【发行中数据】

18A公司中，华领医药-B的认购倍数最低，仅0.5倍

18A公司配售结果数据统计表（续）

序号	简称/代码	上市日期	发行市值(亿)	回拨比例(%)	认购倍数(公开)	认购人数	1手中签率%
18	开拓药业-B (09939.HK)	2020/5/22	74.43	50	551.32	194,271	10.00
19	欧康维视生物-B (01477.HK)	2020/7/10	84.33	50	1895.76	356,899	5.00
20	永泰生物-B (06978.HK)	2020/7/10	55.00	50	259.58	94,738	20.00
21	再鼎医药-B (09688.HK)	2020/9/28	482.98	NA	3.43	10,349	50.00
22	嘉和生物-B (06998.HK)	2020/10/7	115.46	50	1247.52	491,364	3.00
23	云顶新耀-B (01952.HK)	2020/10/9	156.03	50	654.41	308,757	2.00
24	药明巨诺-B (02126.HK)	2020/11/3	89.53	50	449.42	259,674	5.00
25	荣昌生物-B (09995.HK)	2020/11/9	249.22	40	53.43	22,261	90.00
26	德琪医药-B (06996.HK)	2020/11/20	120.81	50	264.76	229,916	20.00
27	和铂医药-B (02142.HK)	2020/12/10	95.06	40	78.54	115,188	10.00
28	加科思-B (01167.HK)	2020/12/21	106.35	50	299.59	299,918	15.00
29	心通医疗-B (02160.HK)	2021/2/4	288.67	50	769.00	567,475	7.50
30	贝康医疗-B (02170.HK)	2021/2/8	72.96	50	402.80	264,120	10.00
31	诺辉健康-B (06606.HK)	2021/2/18	111.43	50	4133.19	1,063,663	2.00
32	兆科眼科-B(06622.HK)	2021/4/29	89.91	40	56.00	111,183	25.00
33	科济药业-B (02171.HK)	2021/6/18	186.09	50	434.57	365,662	5.00
34	归创通桥-B (02190.HK)	2021/7/5	138.09	50	1190.37	437,991	2.00

来源：云科技，捷利交易宝，头豹研究院

第四章【发行中数据】

18A公司的平均申购人数为117,149人

18A公司配售结果数据统计表（续）

序号	简称/代码	上市日期	发行市值(亿)	回拨比例(%)	认购倍数(公开)	认购人数	1手中签率%
35	康诺亚-B (02162.HK)	2021/7/8	144.44	50	429.97	249,663	6.50
36	腾盛博药-B (02137.HK)	2021/7/13	157.13	50	292.00	246,540	5.00
37	心玮医疗-B (06609.HK)	2021/8/20	66.41	50	333.14	235,040	10.00
38	先瑞达医疗-B (06669.HK)	2021/8/24	74.59	50	654.51	310,661	3.00
39	堃博医疗-B (02216.HK)	2021/9/24	98.29	NA	11.13	30,993	6.58
40	创胜集团-B (06628.HK)	2021/9/29	71.25	40	60.70	59,084	15.00
41	和誉-B (02256.HK)	2021/10/13	87.53	NA	5.64	8,521	13.22
42	微泰医疗-B (02235.HK)	2021/10/19	129.18	NA	6.79	14,360	80.01
43	微创机器人-B (02252.HK)	2021/11/2	411.77	50	163.83	104,652	3.30
44	三叶草生物-B (02197.HK)	2021/11/5	154.96	NA	4.40	17,687	35.00
45	鹰瞳科技-B (02251.HK)	2021/11/5	77.78	NA	6.18	14,309	15.55
46	北海康成-B (01228.HK)	2021/12/10	51.67	NA	1.97	3,197	65.99
47	百心安-B (02185.HK)	2021/12/23	51.84	NA	1.52	1,994	85.00
48	圣诺医药-B (02257.HK)	2021/12/30	58.04	NA	5.68	6,124	21.77
49	乐普生物-B (02157.HK)	2022/2/23	118.25	NA	5.65	6,141	22.31
50	瑞科生物-B (02179.HK)	2022/3/31	118.82	NA	10.65	7,853	9.28
51	润迈德-B (02297.HK)	2022/7/8	72.84	NA	6.35	4,032	20.01

来源：云科技，捷利交易宝，头豹研究院

第四章【发行中数据】

2023年初至今，平均申购人数仅为5415人

18A公司配售结果数据统计表（续）

序号	简称/代码	上市日期	发行市值(亿)	回拨比例(%)	认购倍数(公开)	认购人数	1手中签率%
52	百奥赛图-B (02315.HK)	2022/9/1	100.04	NA	5.93	3,524	50.00
53	健世科技-B (09877.HK)	2022/10/10	115.97	NA	1.52	1,295	58.01
54	3D MEDICINES-B (01244.HK)	2022/12/15	63.86	NA	5.97	2,805	25.01
55	康沣生物-B (06922.HK)	2022/12/30	45.19	NA	2.12	1,869	43.84
56	博安生物-B (06955.HK)	2022/12/30	100.84	NA	1.95	1,734	100.00
57	绿竹生物-B (02480.HK)	2023/5/8	66.40	NA	3.25	3,286	50.00
58	科笛-B (02487.HK)	2023/6/12	66.43	NA	1.41	1,406	100.00
59	来凯医药-B (02105.HK)	2023/6/29	48.41	NA	5.84	2,570	22.31
60	科伦博泰生物-B (06990.HK)	2023/7/11	130.79	NA	1.27	2,846	75.03
61	宜明昂科-B (01541.HK)	2023/9/5	69.42	NA	9.98	4,870	11.56
62	友芝友生物-B (02496.HK)	2023/9/25	30.88	NA	13.81	8,990	18.00
63	君圣泰医药-B (02511.HK)	2023/12/22	59.20	30	32.22	4,831	13.65
64	荃信生物-B (02509.HK)	2024/3/20	43.97	17	163.15	14,525	5.00

通过上表数据显示，18A公司在新股申购阶段，申购人数最多的公司是诺辉健康-B(06606.HK)，有1,063,663人申购，人数最少的公司是健世科技-B(09877.HK)，仅有1,295人申购，平均申购人数117,149人；然而2023年初至今，平均申购人数仅5415人，与过往几年形成鲜明对比。

公开发售部分的认购倍数最高的是诺辉健康-B(06606.HK)，高达4,133倍，认购倍数最低的是华领医药-B(02552.HK)，仅有0.5倍(未足额)。

来源：云科技，捷利交易宝，头豹研究院

第四章【发行后数据】

换手率是筹码集中度的主要量化指标

市场表现

香港新股发行后的一大特点是暗盘交易市场（即在配售结果日当天，下午4点15—6点30分为交易时间段），新股暗盘期间的股价表现在一般情况下会影响着上市首日的表现，暗盘成交量的大小、买卖的活跃度以及暗盘期间的振幅，都可作为对上市首日表现好坏的参考依据。此外，新股发行后，在短周期内的换手率能很好的来佐证股份的换手情况，从而判断货源归边的程度，以此作为了解筹码集中度的依据。

换手率经常被投资者用来参考新股在短期内筹码是否换手的重要指标。据下表资料，通过已上市18A公司换手率的资料也能充分说明这种现象，绝大部分18A公司在上市首日的换手率超70%，考虑到香港股票T+0的特性，基本上在T+2（即上市三天后），实际换手率均值接近100%。T+2换手率排名前三的公司是北海康成-B(01228.HK)、开拓药业-B（09939.HK）、创胜集团-B(06628.HK)，换手率依次是182.37%、178.02%、176.06%，对应的涨跌幅分别是-28.49%、0%、-4.50%，股票经过市场充分的换手，筹码集中度较高，判断未来走势的可预见性较为明确，对打新投资者有极大的参考意义。

新股在暗盘市场表现的好坏严重影响新股首日股价的表现，18A已上市公司中，股价在暗盘表现最好的公司是欧康维视生物-B(01477.HK)，暗盘上涨199.45%，其首日上涨152.39%，首日股价上涨最多的公司是诺辉健康-B(06606.HK)，上涨215.08%，其暗盘也有159.94%的涨幅，充分说明了暗盘日和上市首日极大的正相关性。

附注：
1. 换手率根据实际发行可流通股进行计算（扣除基石投资者禁售、上市前投资者禁售及其他限售股份）
2. 因二级市场流动性存在差异及后期限售股解禁等因素，资料仅展示上市后短期表现情况
3. 换手率趋势资料未包含中概股回归的18A公司

来源：云科技，捷利交易宝，头豹研究院

第四章【发行后数据】

换手率是筹码集中度的主要量化指标，18A公司上市后的前三天内换手率均值约为78.29%

18A公司上市后短期换手率对应的涨跌表现

简称/代码	上市日期	首日		三日		一个月	
		换手率	涨跌幅	换手率	涨跌幅	换手率	涨跌幅
歌礼制药-B (01672.HK)	2018/8/1	45.44%	0.00%	86.69%	-28.43%	162.70%	-34.00%
百济神州-B (06160.HK)	2018/8/8	1.13%	-0.93%	1.56%	-3.70%	2.95%	-9.17%
华领医药-B (02552.HK)	2018/9/14	10.97%	0.00%	12.04%	-6.76%	18.08%	-13.41%
信达生物-B (01801.HK)	2018/10/31	34.78%	18.60%	48.54%	33.91%	72.83%	52.00%
君实生物-B (01877.HK)	2018/12/24	21.78%	22.55%	26.91%	22.81%	42.27%	13.52%
基石药业-B (02616.HK)	2019/2/26	37.76%	7.17%	46.01%	3.33%	79.80%	31.17%
康希诺生物-B (06185.HK)	2019/3/28	22.23%	57.73%	26.50%	57.27%	46.31%	74.32%
迈博药业-B (02181.HK)	2019/5/31	25.66%	-19.33%	42.62%	-4.00%	52.65%	0.00%
复宏汉霖-B (02696.HK)	2019/9/25	4.33%	-0.30%	5.72%	-1.01%	11.66%	-9.27%
亚盛医药-B (06855.HK)	2019/10/28	140.59%	9.94%	170.50%	4.68%	241.78%	1.32%
东曜药业-B (01875.HK)	2019/11/8	39.40%	-4.43%	47.84%	-9.92%	68.72%	-28.24%
中国抗体-B (03681.HK)	2019/11/12	51.03%	-21.05%	88.72%	-41.84%	133.58%	-47.11%
启明医疗-B (02500.HK)	2019/12/10	89.15%	30.45%	103.33%	25.76%	133.67%	15.91%
康宁杰瑞制药-B (09966.HK)	2019/12/12	99.12%	32.35%	120.91%	48.04%	145.92%	30.98%
诺诚健华-B (09969.HK)	2020/3/23	71.29%	9.61%	98.46%	9.27%	218.93%	66.48%

附注：
1. 换手率根据实际发行可流通股进行计算（扣除基石投资者禁售、上市前投资者禁售及其他限售股份）
2. 因二级市场流动性存在差异及后期限售股解禁等因素，资料仅展示上市后短期表现情况
3. 换手率趋势资料未包含中概股回归的18A公司

来源：云科技，捷利交易宝，头豹研究院

第四章【发行后数据】

换手率是筹码集中度的主要量化指标，18A公司上市后的前三天内换手率均值约为78.29%

18A公司上市后短期换手率对应的涨跌表现

简称/代码	上市日期	首日		三日		一个月	
		换手率	涨跌幅	换手率	涨跌幅	换手率	涨跌幅
康方生物-B (09926.HK)	2020/4/24	94.30%	50.19%	153.33%	63.16%	300.40%	59.15%
沛嘉医疗-B (09996.HK)	2020/5/15	93.90%	67.97%	129.42%	74.15%	231.15%	300.39%
开拓药业-B (09939.HK)	2020/5/22	143.28%	6.70%	178.02%	0.00%	339.49%	-21.69%
欧康维视生物-B (01477.HK)	2020/7/10	85.65%	152.39%	108.76%	130.22%	179.90%	111.46%
永泰生物-B (06978.HK)	2020/7/10	39.71%	40.73%	50.61%	34.73%	85.86%	6.55%
再鼎医药-B (09688.HK)	2020/9/28	1.46%	8.54%	2.23%	14.06%	3.22%	20.82%
嘉和生物-B (06998.HK)	2020/10/7	140.77%	16.46%	171.43%	16.25%	256.47%	-20.50%
云顶新耀-B (01952.HK)	2020/10/9	102.23%	32.27%	128.48%	34.55%	177.62%	110.36%
药明巨诺-B (02126.HK)	2020/11/3	67.47%	-7.56%	110.01%	5.25%	224.91%	113.66%
荣昌生物-B (09995.HK)	2020/11/9	65.93%	33.97%	80.38%	25.91%	119.28%	139.16%
德琪医药-B (06996.HK)	2020/11/20	77.85%	1.11%	104.35%	-1.33%	170.07%	91.92%
和铂医药-B (02142.HK)	2020/12/10	71.83%	-10.99%	109.51%	-11.15%	152.20%	71.81%
加科思-B (01167.HK)	2020/12/21	56.76%	3.00%	103.06%	1.43%	156.31%	149.29%
心通医疗-B (02160.HK)	2021/2/4	119.04%	54.26%	155.43%	34.43%	214.05%	142.79%
贝康医疗-B (02170.HK)	2021/2/8	105.98%	1.24%	131.24%	2.34%	216.53%	83.15%

附注：
1. 换手率根据实际发行可流通股进行计算（扣除基石投资者禁售、上市前投资者禁售及其他限售股份）
2. 因二级市场流动性存在差异及后期限售股解禁等因素，资料仅展示上市后短期表现情况
3. 换手率趋势资料未包含中概股回归的18A公司

来源：云科技，捷利交易宝，头豹研究院

第四章【发行后数据】

换手率是筹码集中度的主要量化指标，18A公司上市后的前三天内换手率均值约为78.29%

18A公司上市后短期换手率对应的涨跌表现

简称/代码	上市日期	首日		三日		一个月	
		换手率	涨跌幅	换手率	涨跌幅	换手率	涨跌幅
诺辉健康-B (06606.HK)	2021/2/18	127.46%	215.08%	157.72%	196.14%	221.27%	206.49%
兆科眼科-B (06622.HK)	2021/4/29	42.22%	-14.76%	66.18%	-22.86%	120.08%	68.10%
科济药业-B (02171.HK)	2021/6/18	114.70%	-8.54%	128.67%	-12.96%	195.22%	92.38%
归创通桥-B (02190.HK)	2021/7/5	138.29%	40.52%	149.41%	28.81%	177.99%	15.93%
康诺亚-B (02162.HK)	2021/7/8	108.17%	27.58%	130.40%	30.96%	155.96%	22.51%
腾盛博药-B (02137.HK)	2021/7/13	93.17%	3.15%	115.13%	-4.49%	225.23%	53.26%
心玮医疗-B (06609.HK)	2021/8/20	7.19%	-24.56%	9.87%	-26.90%	17.91%	-39.18%
先瑞达医疗-B (06669.HK)	2021/8/24	90.35%	-26.05%	131.55%	-21.85%	189.46%	-37.90%
堃博医疗-B (02216.HK)	2021/9/24	38.46%	-19.79%	64.33%	-19.25%	85.29%	-40.96%
创胜集团-B (06628.HK)	2021/9/29	90.46%	-17.25%	176.06%	-4.50%	242.45%	-37.38%
和誉-B (02256.HK)	2021/10/13	41.92%	-0.48%	58.27%	-4.65%	81.17%	-11.08%
微泰医疗-B (02235.HK)	2021/10/19	25.50%	0.00%	38.39%	0.33%	59.85%	-8.20%
微创机器人-B (02252.HK)	2021/11/2	8.29%	6.02%	10.36%	0.69%	23.04%	29.40%
三叶草生物-B (02197.HK)	2021/11/5	48.91%	-2.99%	64.79%	-30.42%	96.32%	3.89%
鹰瞳科技-B (02251.HK)	2021/11/5	61.36%	-9.45%	70.69%	-17.44%	92.03%	-36.09%

附注：
1. 换手率根据实际发行可流通股进行计算（扣除基石投资者禁售、上市前投资者禁售及其他限售股份）
2. 因二级市场流动性存在差异及后期限售股解禁等因素，资料仅展示上市后短期表现情况
3. 换手率趋势资料未包含中概股回归的18A公司

来源：云科技，捷利交易宝，头豹研究院

第四章【发行后数据】

换手率是筹码集中度的主要量化指标，18A公司上市后的前三天内换手率均值约为78.29%

18A公司上市后短期换手率对应的涨跌表现

简称/代码	上市日期	首日		三日		一个月	
		换手率	涨跌幅	换手率	涨跌幅	换手率	涨跌幅
北海康成-B (01228.HK)	2021/12/10	162.70%	-26.44%	182.37%	-28.49%	203.54%	-31.61%
百心安-B (02185.HK)	2021/12/23	16.51%	9.41%	23.74%	7.06%	47.87%	36.00%
圣诺医药-B (02257.HK)	2021/12/30	24.42%	30.88%	31.71%	50.23%	78.59%	11.53%
乐普生物-B (02157.HK)	2022/2/23	21.64%	-8.70%	28.29%	0.00%	45.54%	0.14%
瑞科生物-B (02179.HK)	2022/3/31	19.12%	-8.06%	28.61%	13.51%	55.28%	-0.20%
润迈德-B (02297.HK)	2022/7/8	0.71%	-43.91%	0.87%	-17.79%	1.11%	-33.49%
百奥赛图-B (02315.HK)	2022/9/1	25.61%	3.29%	36.84%	-0.08%	73.08%	3.89%
健世科技-B (09877.HK)	2022/10/10	60.33%	72.12%	77.02%	0.00%	247.27%	11.51%
3D MEDICINES-B (01244.HK)	2022/12/15	20.55%	68.13%	46.26%	29.70%	136.30%	91.75%
康沣生物-B (06922.HK)	2022/12/30	6.94%	-6.57%	8.61%	-14.04%	10.58%	-23.74%
博安生物-B (06955.HK)	2022/12/30	62.78%	-19.47%	74.70%	4.55%	92.75%	-16.19%
绿竹生物-B (02480.HK)	2023/5/8	49.94%	-32.93%	66.72%	-46.16%	126.49%	1.98%
科笛-B (02487.HK)	2023/6/12	10.17%	0.46%	14.94%	13.27%	38.40%	-1.60%
来凯医药-B (02105.HK)	2023/6/29	31.63%	20.87%	83.81%	29.90%	142.76%	12.17%
科伦博泰生物-B (06990.HK)	2023/7/11	14.54%	3.14%	27.91%	13.04%	62.15%	19.64%

附注：
1. 换手率根据实际发行可流通股进行计算（扣除基石投资者禁售、上市前投资者禁售及其他限售股份）
2. 因二级市场流动性存在差异及后期限售股解禁等因素，资料仅展示上市后短期表现情况
3. 换手率趋势资料未包含中概股回归的18A公司

来源：云科技，捷利交易宝，头豹研究院

第四章【发行后数据】

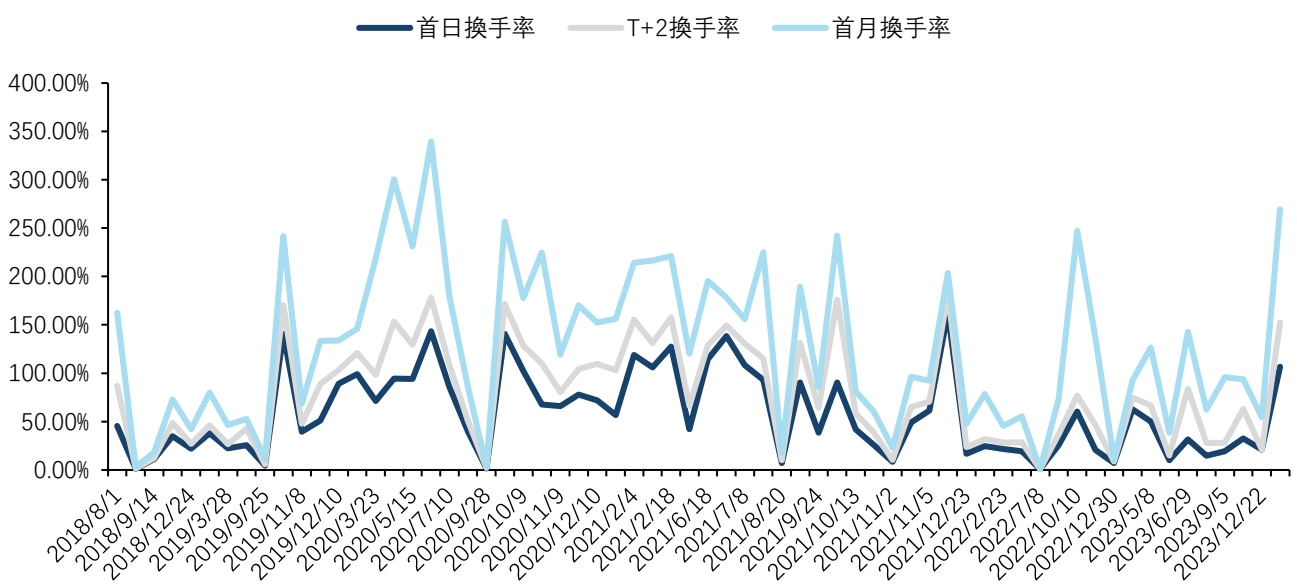
2022年始18A公司的换手率较顶峰期大幅下降，2023年首日换手率超过100%的一家都没有

18A公司上市后短期换手率对应的涨跌表现

简称/代码	上市日期	首日		三日		一个月	
		换手率	涨跌幅	换手率	涨跌幅	换手率	涨跌幅
宜明昂科-B (01541.HK)	2023/9/5	19.19%	4.95%	27.93%	6.45%	95.82%	34.14%
友芝友生物-B (02496.HK)	2023/9/25	32.60%	0.00%	62.83%	14.50%	93.68%	-44.13%
君圣泰医药-B (02511.HK)	2023/12/22	20.79%	7.65%	20.79%	7.65%	54.20%	0.00%
荃信生物-B (02509.HK)	2024/3/20	106.74%	23.74%	152.23%	5.81%	269.52%	15.15%

18A公司上市后各周期换手率变化趋势

单位：%



附注：
1. 换手率根据实际发行可流通股进行计算（扣除基石投资者禁售、上市前投资者禁售及其他限售股份）
2. 因二级市场流动性存在差异及后期限售股解禁等因素，资料仅展示上市后短期表现情况
3. 换手率趋势资料未包含中概股回归的18A公司

来源：云科技，捷利交易宝，头豹研究院

第四章【发行后数据】

暗盘交易是香港新股上市过程中重要的交易市场，暗盘市场股价涨跌极大的影响新股首日的表现

18A公司上市后表现一览

序号	代码	简称	上市日期	累计涨跌幅(%)	暗盘涨跌幅(%)	首日涨跌幅(%)
1	01672.HK	歌礼制药-B	2018/8/1	-89.79	1.29	0.00
2	06160.HK	百济神州-B	2018/8/8	-11.94	-2.22	-0.93
3	02552.HK	华领医药-B	2018/9/14	-82.25	-0.97	0.00
4	01801.HK	信达生物-B	2018/10/31	169.67	0.90	18.60
5	01877.HK	君实生物-B	2018/12/24	-49.07	19.20	22.55
6	02616.HK	基石药业-B	2019/2/26	-92.17	8.33	7.17
7	06185.HK	康希诺生物-B	2019/3/28	-26.70	33.64	57.73
8	02181.HK	迈博药业-B	2019/5/31	-67.00	-3.33	-19.33
9	02696.HK	复宏汉霖-B	2019/9/25	-72.54	-2.20	-0.30
10	06855.HK	亚盛医药-B	2019/10/28	-48.07	52.34	9.94
11	01875.HK	东曜药业-B	2019/11/8	-74.81	-6.40	-4.43
12	03681.HK	中国抗体-B	2019/11/12	-79.47	0.00	-21.05
13	02500.HK	启明医疗-B	2019/12/10	-82.97	19.39	30.45
14	09966.HK	康宁杰瑞制药-B	2019/12/12	-55.59	25.10	32.35
15	09969.HK	诺诚健华-B	2020/3/23	-48.04	14.19	9.61
16	09926.HK	康方生物-B	2020/4/24	188.32	47.10	50.19
17	09996.HK	沛嘉医疗-B	2020/5/15	-76.17	64.71	67.97

附注：
累计涨跌幅资料统计截至日为2024年3月31日收盘

来源：云科技，捷利交易宝，头豹研究院

第四章【发行后数据】

暗盘交易是香港新股上市过程中重要的交易市场，暗盘市场股价涨跌极大的影响新股首日的表现

18A公司上市后表现一览（续）

序号	代码	简称	上市日期	累计涨跌幅(%)	暗盘涨跌幅(%)	首日涨跌幅(%)
18	09939.HK	开拓药业-B	2020/5/22	-95.73	5.71	6.70
19	01477.HK	欧康维视生物-B	2020/7/10	-60.57	199.45	152.39
20	06978.HK	永泰生物-B	2020/7/10	-66.09	21.82	40.73
21	09688.HK	再鼎医药-B	2020/9/28	-77.05	3.65	8.54
22	06998.HK	嘉和生物-B	2020/10/7	-94.83	31.67	16.46
23	01952.HK	云顶新耀-B	2020/10/9	-57.27	31.00	32.27
24	02126.HK	药明巨诺-B	2020/11/3	-92.31	2.52	-7.56
25	09995.HK	荣昌生物-B	2020/11/9	-47.89	14.97	33.97
26	06996.HK	德琪医药-B	2020/11/20	-94.47	6.75	1.11
27	02142.HK	和铂医药-B	2020/12/10	-88.85	-0.32	-10.99
28	01167.HK	加科思-B	2020/12/21	-88.43	19.29	3.00
29	02160.HK	心通医疗-B	2021/2/4	-90.74	65.57	54.26
30	02170.HK	贝康医疗-B	2021/2/8	-92.65	14.04	1.24
31	06606.HK	诺辉健康-B	2021/2/18	-46.96	159.94	215.08
32	06622.HK	兆科眼科-B	2021/4/29	-90.60	-5.83	-14.76
33	02171.HK	科济药业-B	2021/6/18	-81.59	-16.01	-8.54
34	02190.HK	归创通桥-B	2021/7/5	-77.31	30.21	40.52

附注：
累计涨跌幅资料统计截至日为2024年3月31日收盘

来源：云科技，捷利交易宝，头豹研究院

第四章【发行后数据】

暗盘交易是香港新股上市过程中重要的交易市场，暗盘市场股价涨跌极大的影响新股首日的表现

18A公司上市后表现一览（续）

序号	代码	简称	上市日期	累计涨跌幅(%)	暗盘涨跌幅(%)	首日涨跌幅(%)
35	02162.HK	康诺亚-B	2021/7/8	-36.40	34.15	27.58
36	02137.HK	腾盛博药-B	2021/7/13	-95.91	-6.07	3.15
37	06609.HK	心玮医疗-B	2021/8/20	-88.65	-14.91	-24.56
38	06669.HK	先瑞达医疗-B	2021/8/24	-67.06	-25.38	-26.05
39	02216.HK	堃博医疗-B	2021/9/24	-96.95	-10.59	-19.79
40	06628.HK	创胜集团-B	2021/9/29	-87.00	-17.75	-17.25
41	02256.HK	和誉-B	2021/10/13	-76.89	-5.62	-0.48
42	02235.HK	微泰医疗-B	2021/10/19	-86.30	1.31	0.00
43	02252.HK	微创机器人-B	2021/11/2	-68.89	-7.06	6.02
44	02251.HK	鹰瞳科技-B	2021/11/5	-78.06	-2.80	-9.45
45	02197.HK	三叶草生物-B	2021/11/5	-96.94	-1.20	-2.99
46	01228.HK	北海康成-B	2021/12/10	-97.50	-11.33	-26.93
47	02185.HK	百心安-B	2021/12/23	-89.27	-4.47	-5.41
48	02257.HK	圣诺医药-B	2021/12/30	-87.21	0.08	18.21
49	02157.HK	乐普生物-B	2022/2/23	-55.26	0.42	0.14
50	02179.HK	瑞科生物-B	2022/3/31	-60.48	2.82	1.81
51	02297.HK	润迈德-B	2022/7/8	-96.47	-0.64	-15.38

附注：
累计涨跌幅资料统计截至日为2024年3月31日收盘

来源：云科技，捷利交易宝，头豹研究院

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：https://d.book118.com/888120077045006121