



中国内地 和香港 IPO市场 通讯

kpmg.com/cn



概要

在全球经济和政治面临诸多不确定因素的背景下，香港IPO市场在2016年发展趋缓，全球大部分交易所的IPO活动均有回落。虽然2016年香港IPO融资金额预计将下跌约26%，但香港交易所仍然保持其作为全球最大IPO集资市场之一的地位。我们预计2016年IPO宗数将达到约120宗，融资金额将达到约1,950亿港币。

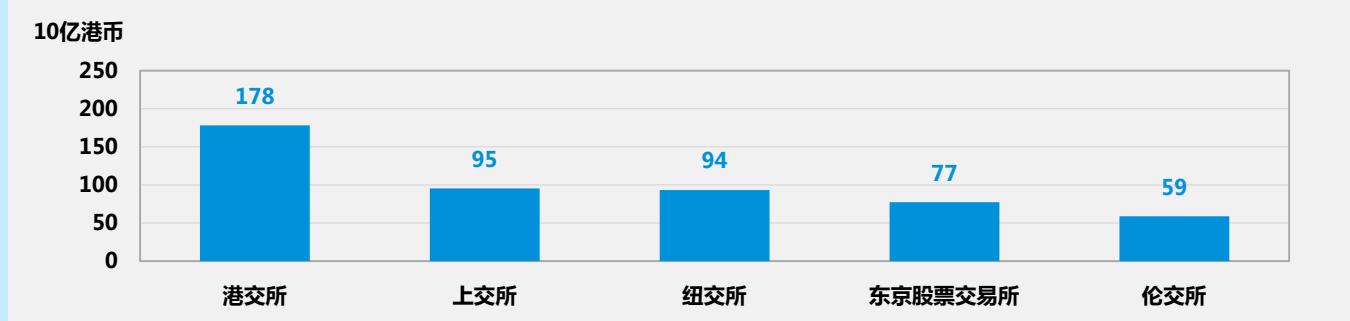
自IPO重启以来，中国内地IPO市场出现回暖。上海证券交易所和深圳证券交易所的募资金额预计分别将达1,050亿人民币和500亿人民币。

2016年前三季度中国GDP同比增长6.7%，表明中国经济环境已然企稳。由于资本市场对供给侧结构性改革、国有企业改革等经济政策和改革措施中具有重要意义，随着各项改革的进一步深化，资本市场或将随之迎来更大的发展。中国内地资本市场将在未来继续保持优势地位，并在全球资本市场中发挥积极作用。

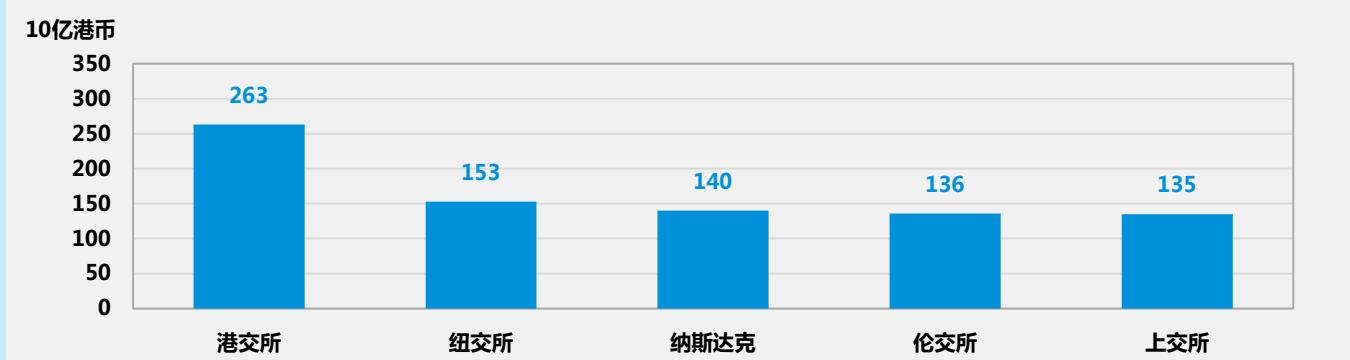
未来的资本市场机遇与挑战并存，监管环境亦更加趋向严格，但仍有大批企业拟在香港上市，IPO申请数量不断攀升。随着中国经济多个领域实行“去杠杆化”政策，中国企业对股权融资的需求预计将继续上升。另一方面，深港通的开通以及其他即将推出的连接内地和香港资本市场的措施，都会在较长时间内提升两地市场的流动性。我们预测2017年香港IPO市场将保持稳定，并继续成为全球最大IPO集资市场之一。

全球交易所募资排名

2016 年募资金额 (1 至 11 月)



2015 年募资金额



资料来源：Dealogic、香港交易所和Capital IQ



香港IPO 市场回顾

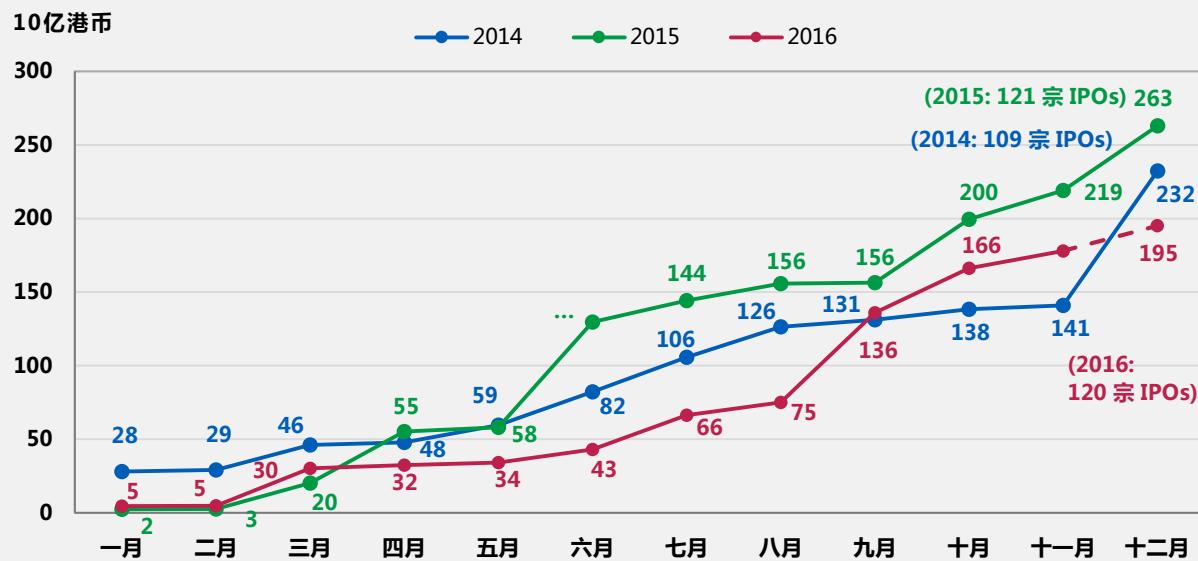
2016年，尽管香港IPO市场募资金额较上年下滑26%，由2,630亿港币下降到约为1,950亿港币，为近三年来最低，但得益于多宗大型IPO项目的成功发行，香港仍夺得全球IPO募资金额榜首，继续蝉联全球IPO市场募资金额冠军宝座。包括中国邮政储蓄银行有限公司（股份代号：1658）、中国浙商银行有限公司（股份代号：2016）、华润医药集团有限公司（代号：3320），招商证券股份有限公司（股份代号：6099）和光大证券股份有限公司（股票股份代号：6178）在内的前五大IPO项目总募资金额高达1,089亿港币，约占2016年香港市场全年募资金额的一半。

2016年第一季度，香港IPO市场保持了2015年末的发展势头，

表现稳定，共有19家企业成功上市并募得资金303亿港币。在全球经济和政治环境尚未明朗的背景下，资本市场在第二季度发展放缓，募资金额减少至133亿港币。

下半年自7月份以来，美联储维持联邦基金利率不变以及英国脱欧的影响日渐清晰，提振了香港IPO市场的信心，IPO市场随着整体环境的改善开始回暖。与上半年平均每月7宗IPO相比，7月份当月IPO宗数为其3倍。伴随若干大型项目完成IPO，第三季度募资金额高达924亿港币。香港IPO市场在第四季度进入传统旺季，同时大批企业正在申请上市中，预计全年IPO宗数维持在120家的水平，全年募资金额预计将接近1,950亿港币。

香港IPO市场募资金额



资料来源：香港交易所和毕马威分析

注：分析是基于2016年11月30日的实际上市数量以及2016年12月的预计上市数量。

香港IPO公司数量和募资金额10年发展趋势



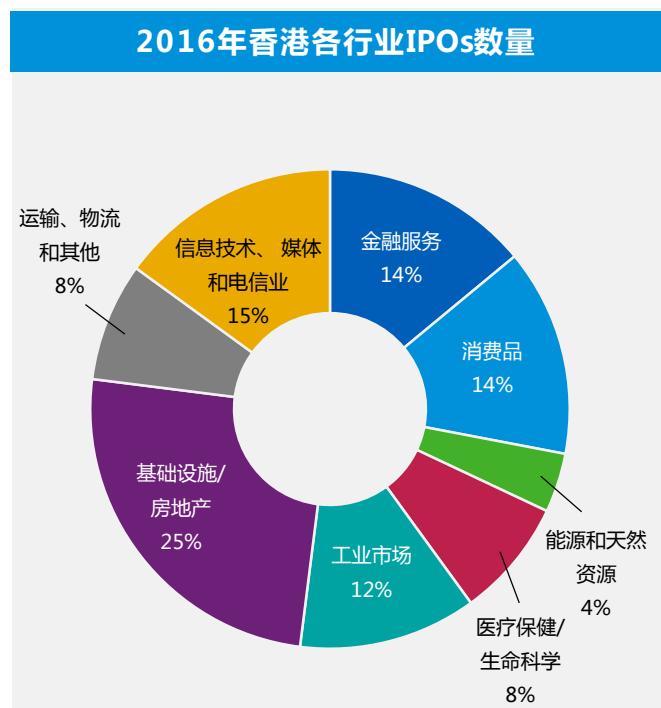
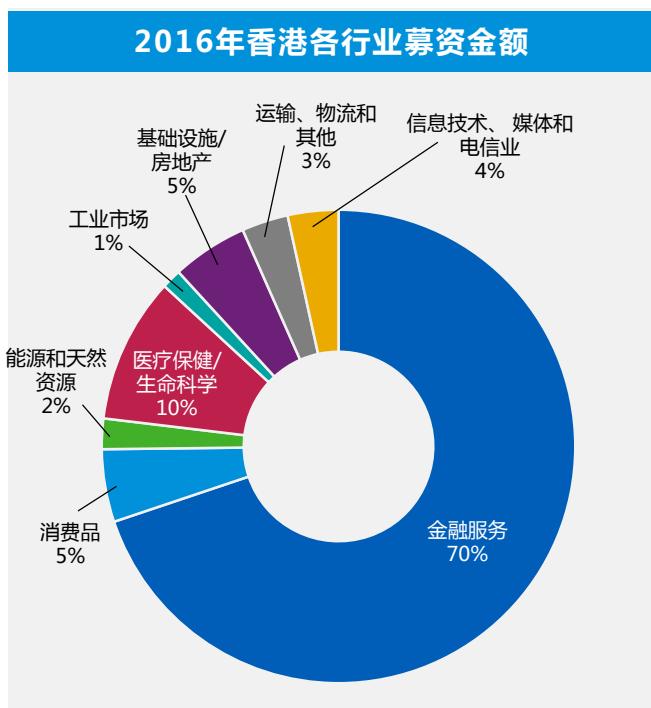
资料来源：香港交易所和毕马威分析

注：分析是基于2016年11月30日的实际上市数量以及2016年12月的预计上市数量。

金融服务业在2016年募资总额中贡献了主要份额，并在大型项目中占有绝对优势。在今年前10大IPO项目中，有9家来自金融服务业。2016年，金融服务业在年度总募资金额中的占比大幅提升，由上年54%提高到70%。

与此同时，医疗保健与生命科学业和信息技术、媒体和电信行业（电信媒体业）在全年募资金额和上市宗数中也占有一定份额。全年来自这些行业的大型IPO项目包括华润医药集团有限公司（股份代号：3320）和美图公司（股份代号：1357）。

香港联交所主板和创业板的各行业IPOs数量和募资金额分析见下图：



资料来源：香港交易所和毕马威分析

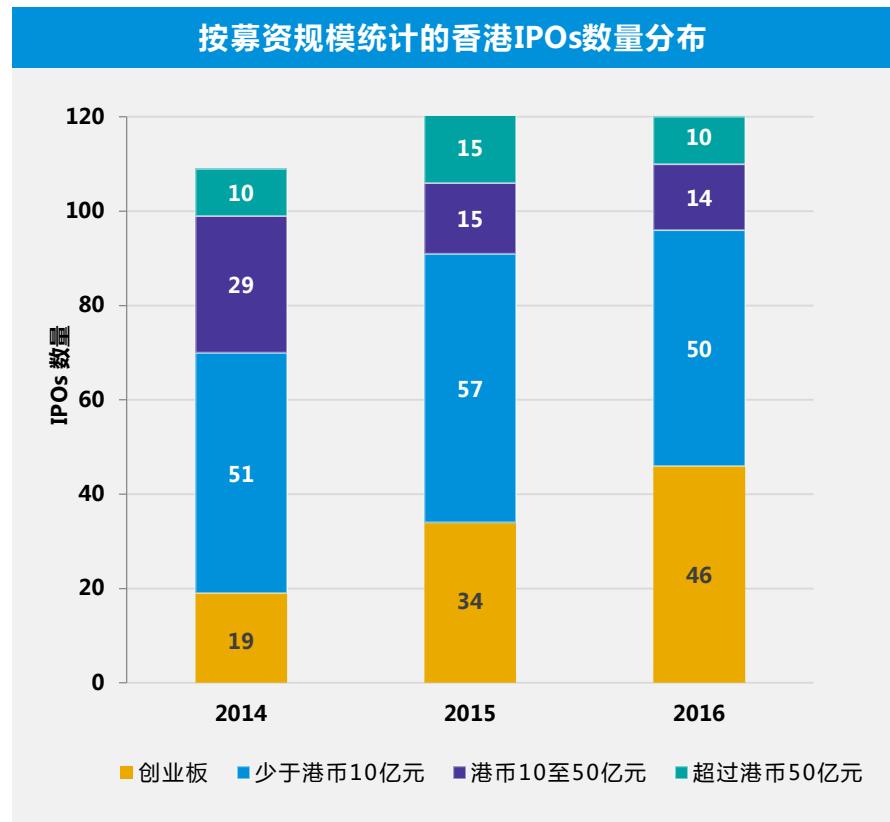
注：分析是基于2016年11月30日的实际上市数量以及2016年12月的预计上市数量。



2016年的平均交易规模约为17亿港币，与2015年22亿港币相比有所减少。平均交易规模降低主要归因于10亿港币以下小型IPO项目宗数增多。2016年募资金额超过50亿港币的大型IPO项

目合计募资1,526亿港币，在2015年此等大型IPO项目募资金额为2,060亿港币。

按募资规模统计的香港IPOs数量分布见下图：



资料来源：香港交易所和毕马威分析

注：分析是基于2016年11月30日的实际上市数量以及2016年12月的预计上市数量。



内地IPO 市场回顾

2016年1月，A股市场IPO审批在上年末重启首发上市后予以恢复，A股市场IPO活动从年初开始逐渐回升。2016年全年，预计有230家企业完成首发上市并募集资金约为1,550亿元人民币，与IPO市场被暂停4个月之2015年表现大致相当。

由于股票市场的波动性，2016年上半年，仅有70家企业获得IPO批文，61家企业完成上市并募得资金284亿元人民币，比上年同期减少80%。上海证券交易所及深圳证券交易所的上市宗数及募资金额较上年同期均有下滑。

在第三季度，随着首发申请的审批速度明显加快，以及地方商业银行首次公开发行的重启，A股市场表现强劲，共有65个新股上市和募集资金达485亿元，超越了2016上半年募资的总额。该势头持续到第四季度，在10月及11月，IPO宗数已达56涉及募资总额463亿元人民币。

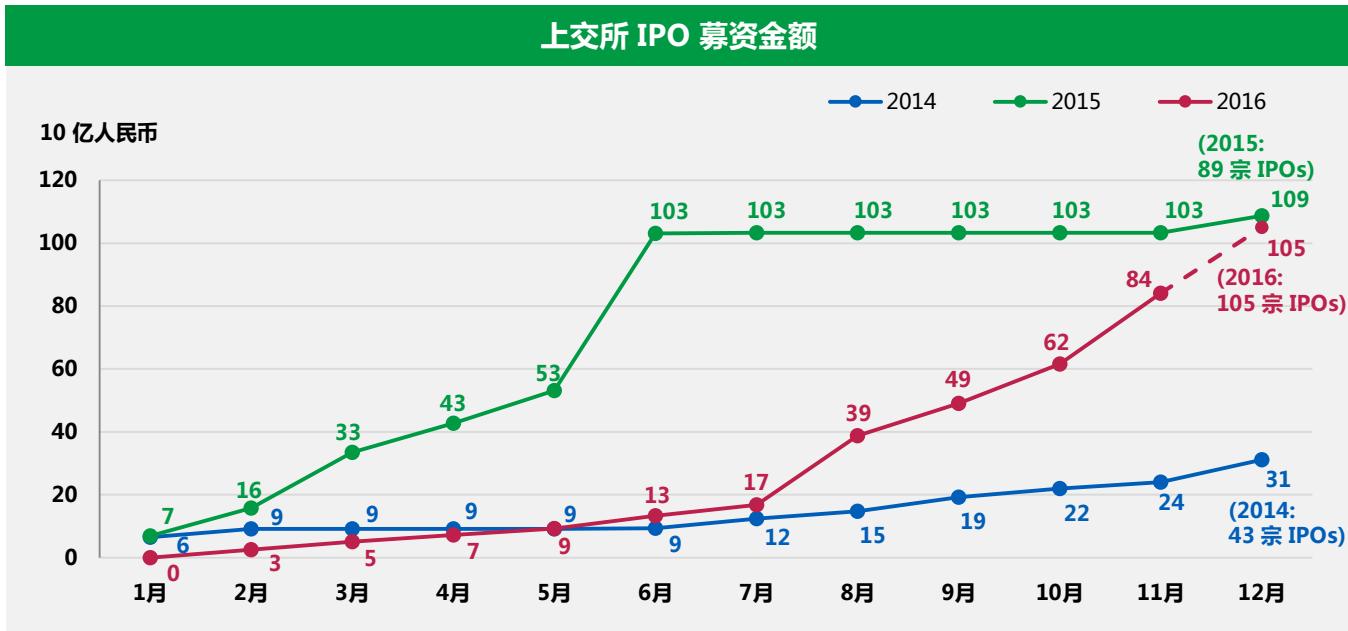
截至11月底，2016年已有229家企业获得IPO批文，其中48家企业尚未完成首发，涉及募资金额316亿人民币。预计全年上交易所和深交所的IPO 融资金额将分别达到1,050亿元人民币和500亿元人民币左右。

上交所和深交所: IPO公司数量和募资金额10年发展趋势



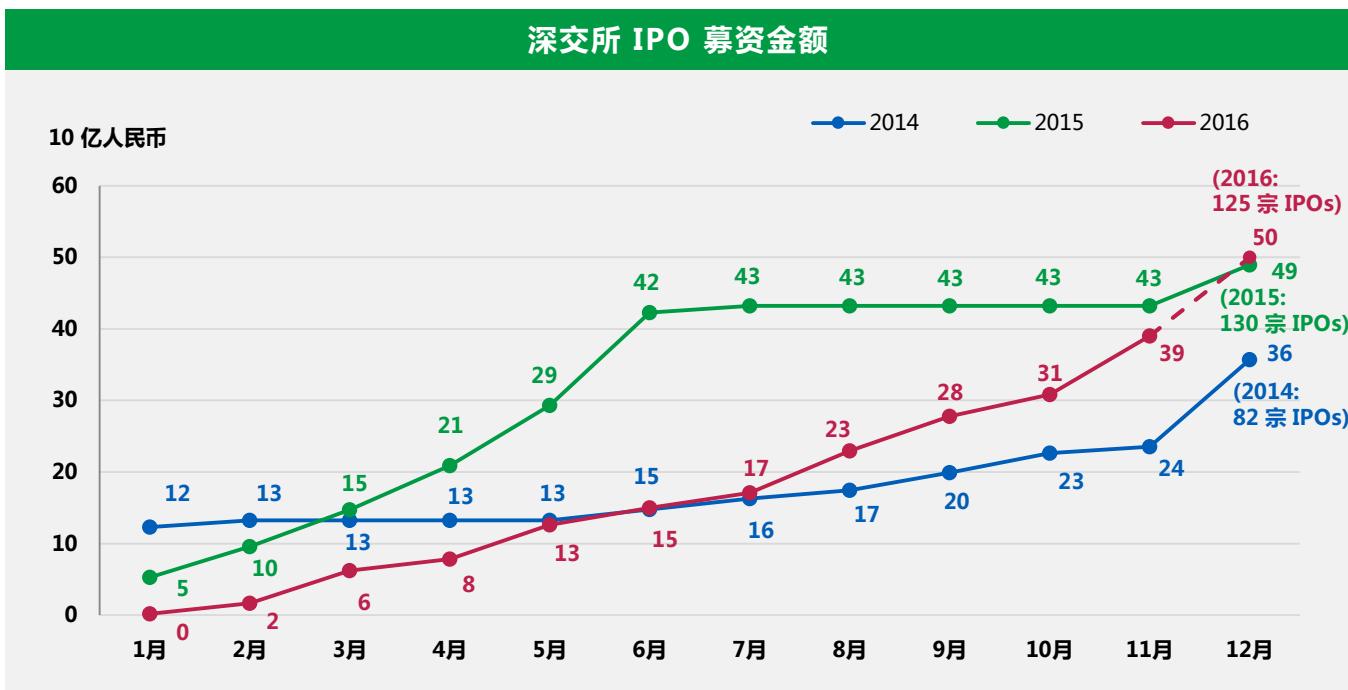
资料来源：Wind资讯和毕马威分析

注：分析是基于2016年11月30日的实际上市数量以及2016年12月的预计上市数量。



资料来源：Wind资讯和毕马威分析

注：分析是基于2016年11月30日的实际上市数量以及2016年12月的预计上市数量。



资料来源：Wind资讯和毕马威分析

注：分析是基于2016年11月30日的实际上市数量以及2016年12月的预计上市数量。

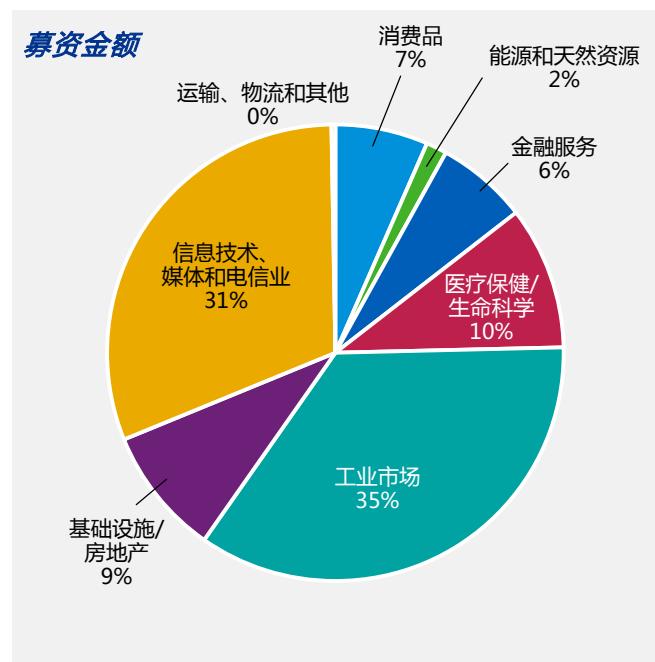
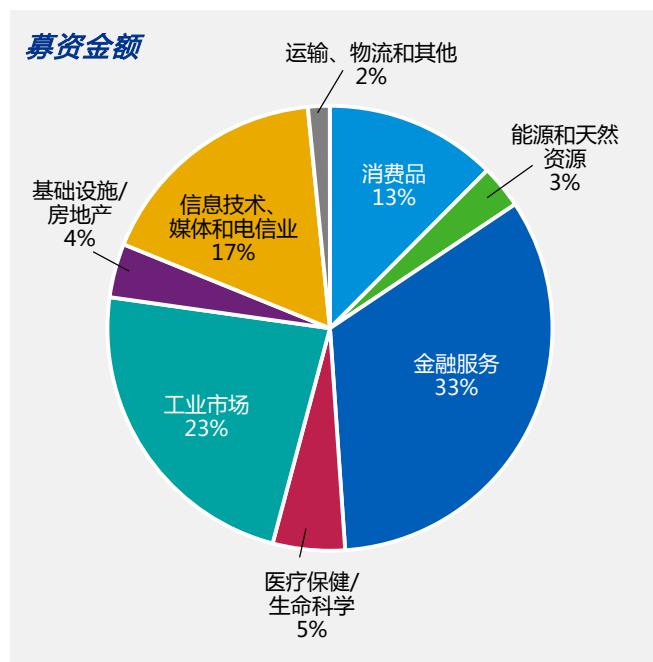
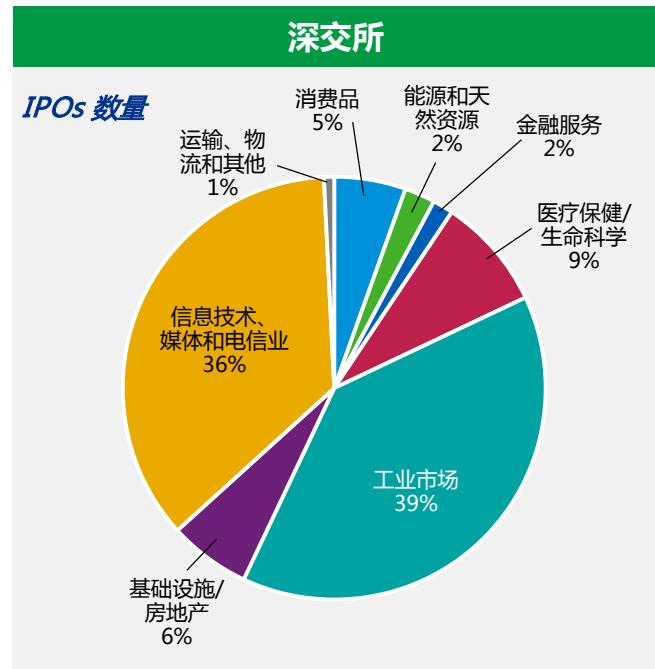
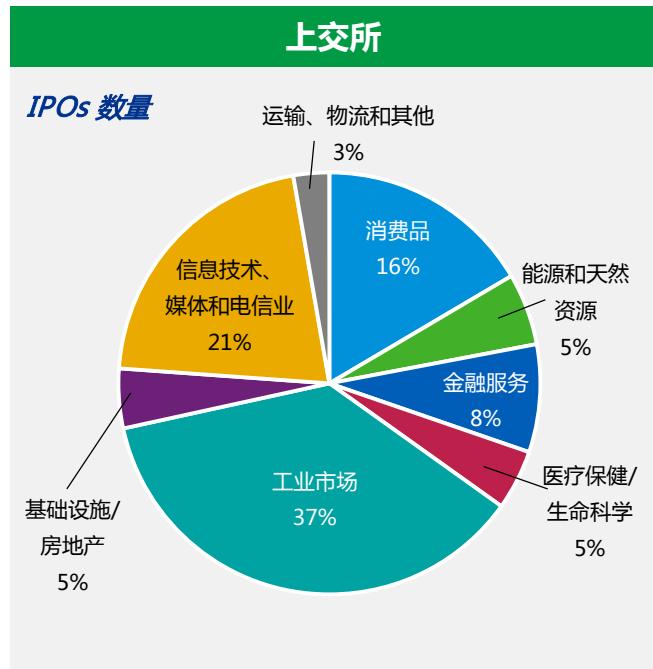
上交所募资金额中，金融业、制造业、电信媒体业贡献较多份额。2016年8月，区域性商业银行重返A股市场，从8月至10月的三个月内，已有6家地方商业银行成功登陆上交所，共募得180亿元人民币。

2016年11月，上海银行在上交所挂牌，融资107亿元人民币，将成为年内最大规模IPO项目。

与此同时，另有9家地方商业银行首发申请已被受理，包括已在香港上市的盛京银行、徽商银行和哈尔滨银行，地方商业银行在A股市场将迎来更大发展机遇。

深交所募资金额依然主要来电信媒体业以及工业制造业。电信媒体业募资金额约占总募资额的总三分之一，与上年相近。制造业融资额占比由上年的40%降至35%，虽然如此，值得注意的是，其中高

端制造业所占份额提升，作为国家发展的重点、高端制造业有望在IPO市场发挥更大的作用。



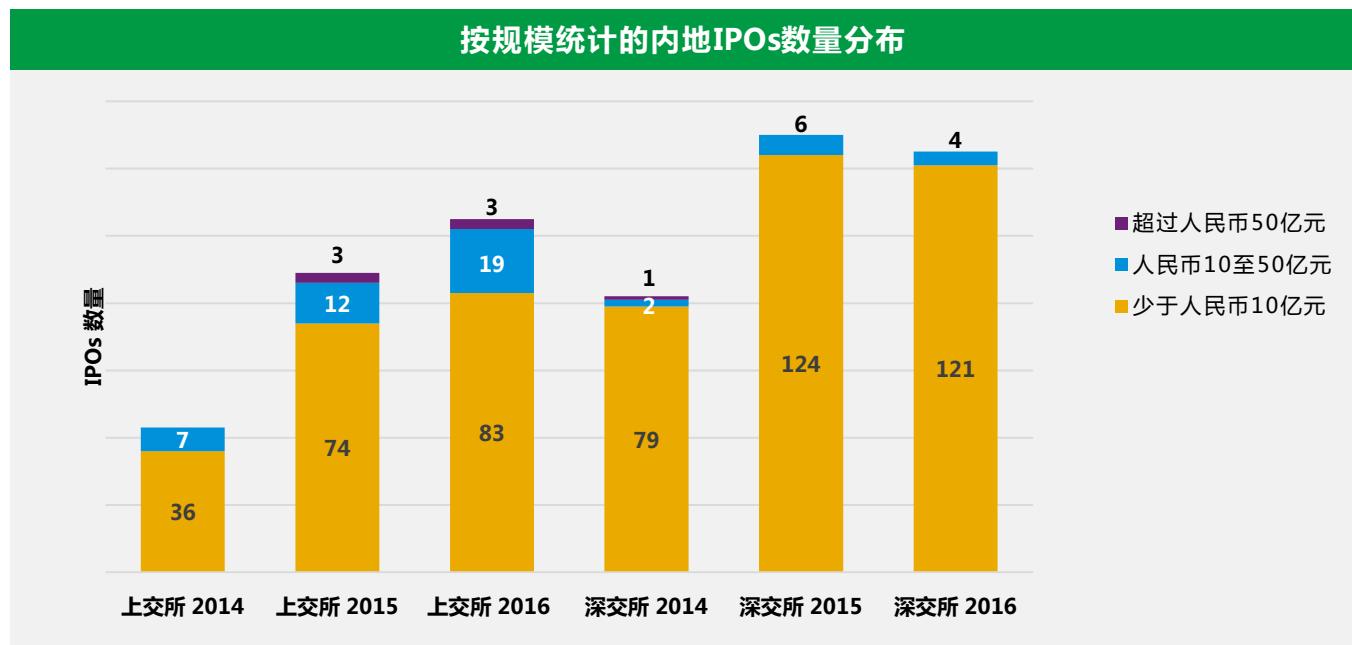
资料来源：Wind资讯和毕马威分析

注：分析是基于2016年11月30日的实际上市数量以及2016年12月的预计上市数量。

2016年，A股IPO市场的平均募资金额下降了6%。但若排除募资金额逾百亿的大型项目，上交所平均募资额相较上年的6亿人民币提高至9亿元人民币，此外，中等规模IPO项目亦出现明显增长。2016年，深圳证券交易所平均募资金额与上年相近，约为4亿元人民币。

虽然下半年多家区域商业银行登陆A股市场，但整

体来看，仍然缺少大型项目支撑。相比2015年，单笔募资金额超过100亿元人民币的项目就有3笔，2016年仅有1笔交易达到此规模。融资额在10亿元人民币以下的小型项目延续了2015年的趋势，仍在A股市场处主导地位，1至11月份，小型项目融资额占总融资额的比重达到54%，而2015年全年此中小型项目之份额数值为48%。



资料来源：Wind资讯和毕马威分析

注：分析是基于2016年11月30日的实际上市数量以及2016年12月的预计上市数量。



香港展望

受英国脱欧事件以及美国当选总统即将提出的经济新政的影响，全球经济的不确定性因素增加。近期美联储或将提高联邦基准利率，以及美元的强势导致的资本外流，都将为股市带来一定的挑战。

中国第三季度经济数据表明中国经济正在逐步企稳。此外，中国在“去杠杆”的过程中，采用了包括支持企业通过资本市场融资等多种方式来消减企业债务。中国企业对融资的需求将持续增长，寻求IPO的企业数量亦在增加。在香港正申请上市的企业中，超过半数均来自中国内地的各型企业。香港IPO市场将继续成为中国企业寻求上市融资的重要选择。

在监管方面，2016年的监管环境更趋严格。为了打击年初股票市场的投机行为，香港交易及结算所有限公司（香港交易所）在六月份发布了IPO审核指引文件，旨在加强创业板及中小板块上市审核的监管。2016年，交易规模小于10亿港币的小型项目在创业板IPO项目中所占份额创历史新高。截至11月底，香港IPO申请已达146家，超过半数来自创业板块，但能成功申请上市之企业在短期内受到审批程序收紧的影响。

香港证监会和香港交易所联合发表有关改善香港联交所的上市监管决策及管治架构的咨询文件，引起市场热议。该咨询文件旨在加强香港证监会与香港联交所紧密合作，并简化上市审核程序。市场参与者对咨询文件持有不同看法，香港证监会和香港交易所即将达成的咨询结论将成为2017年最受关注的监管事项之一。

“深港通”已于12月初正式启动，为国际和香港投资者提供了一个新的投资渠道去关注那些在高科技和互联网行业的高增长国内企业。虽然深港通实施方案以及取消项目总配额不会对IPO市场产生即时影响，但长期来说，中国和香港资本市场的流动性以及市场之间的关联性将产生影响。中国企业的融资需求也将更受广泛的国际投资者的关注。

我们预测香港IPO市场在2017年将保持稳定，并继续成为全球前列之IPO市场之一。实际表现将在很大程度上取决于大型IPO的表现。我们预计2017年将有大约120宗IPO项目，募集资金约为2,000亿港币。



内地展望

第十三个五年规划纲要正式提出积极培育公开透明、健康发展的资本市场，提高直接融资比重，降低杠杆率。为此，2016年内地资本市场监管机构实施了一系列改革措施。为了提高上市公司的质量和更好地规范借壳上市活动，监管机构加强了对新股发行的审查，并修订了重大资产重组的规则。新三板分层管理制度进一步推进了多层次资本市场的发发展。此外，发行审核委员会改革以及IPO核发提速则被市场视为对现有首发申请企业队伍“去库存”的具体举措。这些改革措施亦被期许为注册制的落实进行铺垫，但还取决于其他先决条件，如建立健康的多层次资本市场及修改现行法律框架。

多层次的资本市场将继续在国有企业改革及供给侧结构性改革中发挥其关键作用，债转股方案的出台被期望降低中国经济的杠杆率，并为多层次的资本市场的发发展提供长期支持。中国正立志于实现创新驱动型经济发展模式，在第十三个五年规划刚要中提出，到2020年，力争使战略性新兴产业成为国民经济和社会发展的重要推动力量，目标占国内生产总值比重达到15%，相当于2015年的近两倍。长期来看，战略新兴产业有望在IPO市场发挥更多贡献。中国资本市场深度配合国家整体经济的发展，同时其发展一定程度上取决于其他改革措施的落实包括深化创业板、新三板改革以及转板机制及注册制等。

2016年，上海证券交易所及深圳证券交易所在全球IPO募集金额中仍保持领先地位。同时，中国GDP增长在前三个季度保持在6.7%的水平，表明中国经济已然企稳。另外，正在等待首发批文的企业将近700家，显现出企业对IPO融资的需求依然强烈。可以预期，随着经济增长的趋稳及多种改革方案的实施，中国资本市场将继续保持优势，并在全球资本市场中占据更为重要的地位。





联系我们

施展芳

Tel.: +86 755 2547 1113
ronald.sze@kpmg.com

刘国贤

Tel.: +852 2826 8010
paul.k.lau@kpmg.com

温梓佑

Tel.: +86 10 8508 5303
charles.wan@kpmg.com

黎志贤

Tel.: +86 21 2212 2186
frankie.lai@kpmg.com

黄振邦

Tel.: +86 755 2547 1088
george.wong@kpmg.com

姜健成

Tel.: +852 2978 8105
melvin.guen@kpmg.com

李令德

Tel.: +852 2826 8063
maggie.lee@kpmg.com

邓苑仪

Tel.: +852 2978 8150
loren.tang@kpmg.com

罗科

Tel.: +86 10 8508 5104
robert.luo@kpmg.com

刘大昌

Tel.: +852 2143 8876
louis.lau@kpmg.com

王霭怡

Tel.: +852 2978 8195
katharine.wong@kpmg.com

何展明

Tel.: +852 2143 8533
anthony.ho@kpmg.com

中国大陆

北京

中国北京东长安街1号
东方广场毕马威大楼8层
邮政编码：100738
电话：+86 (10) 8508 5000
传真：+86 (10) 8518 5111

北京中关村

中国北京丹棱街3号
中国电子大厦B座6层603室
邮政编码：100080
电话：+86 (10) 5875 2555
传真：+86 (10) 5875 2558

成都

中国成都红星路3段1号
国际金融中心1号办公楼17楼 邮政
编码：610021
电话：+86 (28) 8673 3888
传真：+86 (28) 8673 3838

重庆

中国重庆邹容路68号
大都会商厦15楼1507单元 邮政编码：
400010
电话：+86 (23) 6383 6318
传真：+86 (23) 6383 6313

佛山

中国佛山灯湖东路1号
友邦金融中心一座8层
邮政编码：528200
电话：+86 (757) 8163 0163
传真：+86 (757) 8163 0168

福州

中国福州五四路137号
信和广场12楼1203A单元
邮政编码：350003
电话：+86 (591) 8833 1000
传真：+86 (591) 8833 1188

广州

中国广州市珠江新城珠江东路6号
周大福金融中心21楼
邮政编码：510623
电话：+86 (20) 3813 8000
传真：+86 (20) 3813 7000

杭州

中国杭州杭大路9号
聚龙大厦西楼8楼
邮政编码：310007
电话：+86 (571) 2803 8000
传真：+86 (571) 2803 8111

南京

中国南京珠江路1号
珠江1号大厦46楼
邮政编码：210008
电话：+86 (25) 8691 2888
传真：+86 (25) 8691 2828

青岛

中国青岛东海西路15号
英德隆大厦4层
邮政编码：266071
电话：+86 (532) 8907 1688
传真：+86 (532) 8907 1689

上海

中国上海南京西路1266号
恒隆广场50楼
邮政编码：200040
电话：+86 (21) 2212 2888
传真：+86 (21) 6288 1889

沈阳

中国沈阳北站路61号
财富中心A座19层
邮政编码：110013
电话：+86 (24) 3128 3888
传真：+86 (24) 3128 3899

深圳

中国深圳深南东路5001号
华润大厦9楼
邮政编码：518001
电话：+86 (755) 2547 1000
传真：+86 (755) 8266 8930

天津

中国天津大沽北路2号
天津环球金融中心
津塔写字楼40层06单元
邮政编码：300020
电话：+86 (22) 2329 6238
传真：+86 (22) 2329 6233

厦门

中国厦门鹭江道8号
国际银行大厦12楼
邮政编码：361001
电话：+86 (592) 2150 888
传真：+86 (592) 2150 999

香港特别行政区和澳门特别行政区

香港

香港中环遮打道10号
太子大厦8楼
香港铜锣湾轩尼诗道500号 希慎
广场23楼
电话：+852 2522 6022
传真：+852 2845 2588

澳门

澳门苏亚利斯博士大马路
中国银行大厦24楼BC室
电话：+853 2878 1092
传真：+853 2878 1096

kpmg.com/cn

本刊物所载资料仅供一般参考用，并非针对任何个人或团体的个别情况而提供。虽然本所已致力提供准确和及时的数据，但本所不能保证这些数据在阁下收取本刊物时或日后仍然准确。任何人士不应在没有详细考虑相关的情况及获取适当的专业意见下依据本刊物所载资料行事。

© 2016 毕马威会计师事务所 — 香港合伙制事务所，是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。香港印刷。

毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的商标或注册商标。

刊物编号：HK-IPO16-0001c
二零一六年十二月印刷