



中国内地和香港

2017年第一季度 资本市场回顾及 IPO市场通讯



前言

2017年第一季度, 中国内地股市在经济逐渐稳定和市场氛围改善的形势下稳步增长。延续2016年第四季度的强劲势头, A股IPO市场依然活跃, IPO数量和集资额均录得近年新高。

香港方面, 由于香港股市估值具有吸引力及预期人民币汇率波动, 内地资金流入香港, 推动恒生指数及成交额录得18个月新高。2017年第一季度, IPO数量创下过去二十年新高, 反映市场对上市需求殷切。

本季度通讯, 主要概括我们对中国内地和香港股市的观察及对债券市场发展的展望。此外, 我们从不同角度分析A股和香港IPO市场, 并分享了我们对其在2017年余下时间的展望。



资本市场回顾

中国内地IPO市场

香港IPO市场





资本市场回顾

- 市场概况
- 中国内地股市
- 香港股市
- 沪港通及深港通
- 中国内地债券市场
- 香港债券市场

市场概况

- 中国内地股市在经济逐渐稳定和市场氛围改善的形势下稳步增长。上证综合指数和深证综合指数在2017年第一季度末收报3,223点 和1,986点，较上年末分别增长3.8%及0.9%，而两家交易所的股份有限公司日均成交金额亦有所增长。
- 2017年第一季度，以集资额计算，上海证券交易所和深圳证券交易所在全球大型证券交易所中分别名列第二和第三。本季度共有134宗IPO，集资总额达人民币700亿元，宗数及集资额双双创下2014年以来第一季度的新高。
- 由于股票估值相对偏低，且市场预期人民币会贬值，中国内地资金流入香港股市以获取投资回报。
- 2017年第一季度，资金流入香港较为显著，恒生指数在本季度末收于24,112点，为过去一年半以来的新高。2017年第一季度的股份有限公司日均成交金额为港币600亿元，较2016年第四季度的港币470亿元上升28%。
- 香港IPO市场方面，2017年第一季度主板及创业板分别录得20宗及19宗IPO，创下了过去二十年第一季度的新高，但集资总额仅为港币130亿元，为2014年以来最低的第一季度。

中国内地股市 – 2017年第一季度稳步增长

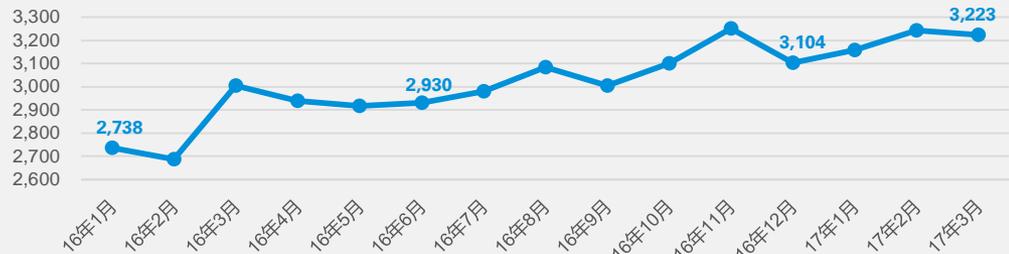


	2015年12月31日	2016年12月31日	2017年3月31日
上海证券交易所：			
上证综合指数	3,539点	3,104点	3,223点
股份证券日均成交金额	人民币3,140亿元	人民币2,020亿元	人民币2,210亿元
A股平均市盈率	17.6倍	15.9倍	16.9倍
深圳证券交易所：			
深证综合指数	2,309点	1,969点	1,986点
股份证券日均成交金额	人民币 4,790亿元	人民币 2,450亿元	人民币 2,800亿元
A股平均市盈率	53.3倍	41.6倍	40.4倍

资料来源: Wind and iFinD

上海证券交易所 – 2017年第一季度统计数据

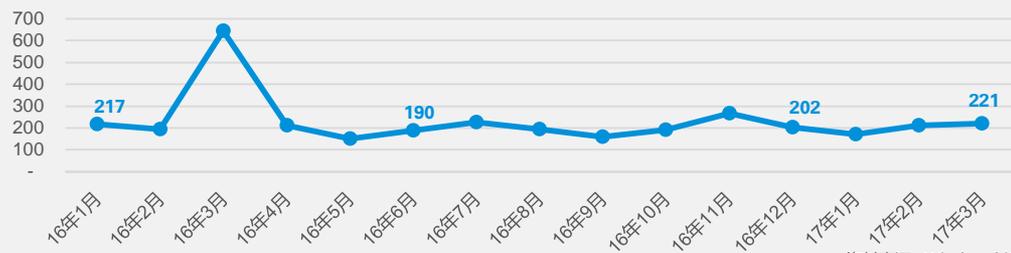
上证综合指数*



资料来源: Wind

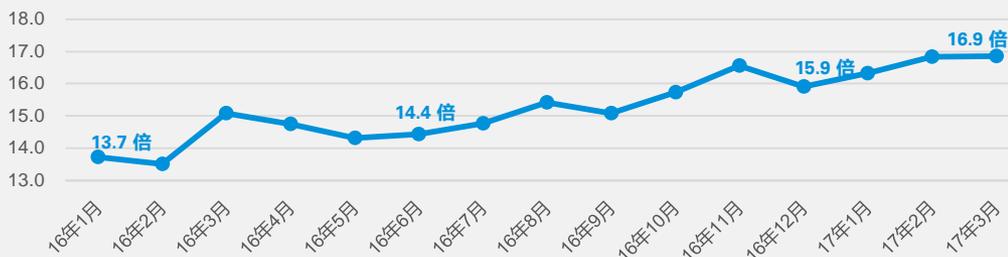
上交所股份证券日均成交金额#

人民币10亿元



资料来源: Wind and iFinD

上交所A股平均市盈率*



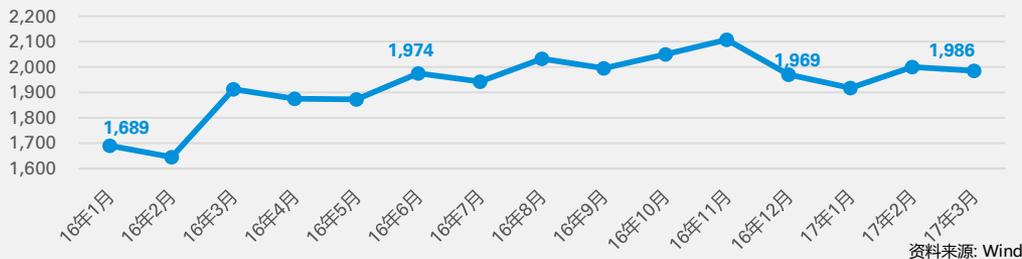
资料来源: Wind and iFinD

* 月末数字

日均成交金额包括股票成交金额, 但不包括基金、债券、认股权证和优先股成交金额。

深圳证券交易所 – 2017年第一季度统计数据

深证综合指数*



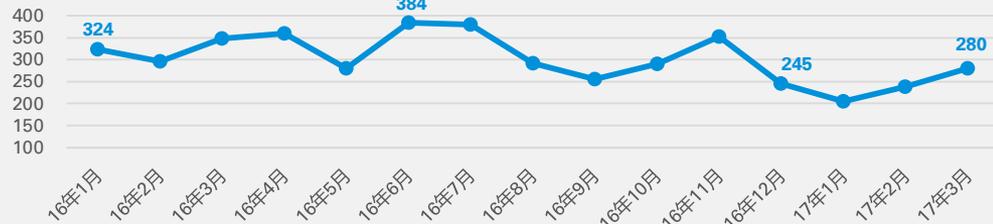
1,986点 (2017年3月)

0.9%

1,969点 (2016年12月)

深交所股份证券日均成交金额#

人民币10亿元



2,800亿人民币 (2017年3月)

14.3%

2,450亿人民币 (2016年12月)

深交所A股平均市盈率*



40.4倍 (2017年3月)

(2.9%)

41.6倍 (2016年12月)

* 月末数字

日均成交金额包括股票成交金额, 但不包括基金、债券、认股权证和优先股成交金额。

香港股市 – 2017年第一季度表现强劲



资金流入
在预期人民币贬值的情况下，中国内地投资者增加投入香港的资金



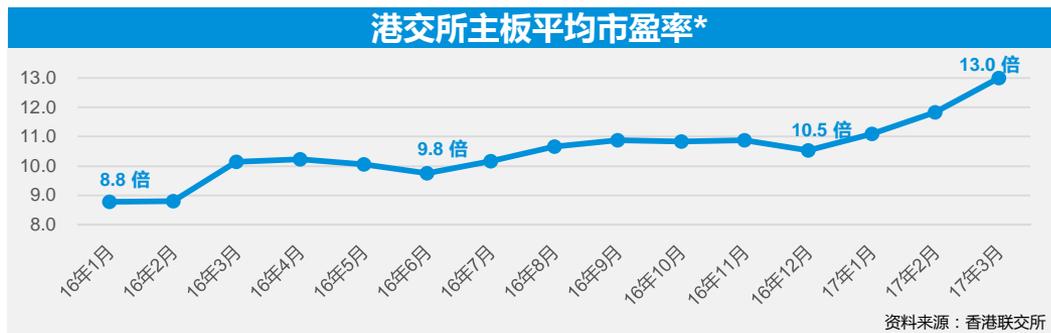
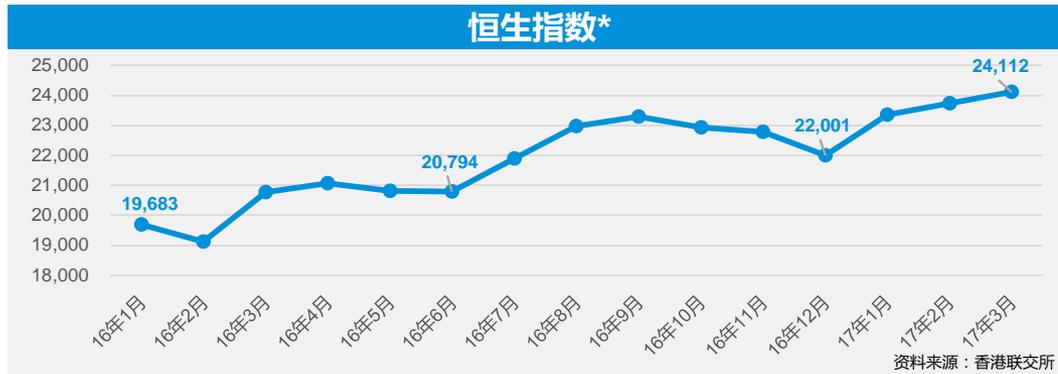
具有吸引力的估值
与中国内地上市公司相比，香港上市公司的市盈率相对偏低

表现强劲

	2015年12月31日	2016年12月31日	2017年3月31日
恒生指数	21,914点	22,001点	24,112点
港交所股份证券日均成交金额	港币400亿元	港币470亿元	港币600亿元
港交所主板平均市盈率	9.9倍	10.5倍	13.0倍

资料来源: 香港联交所 and iFinD

香港联合交易所 – 2017年第一季度统计数据

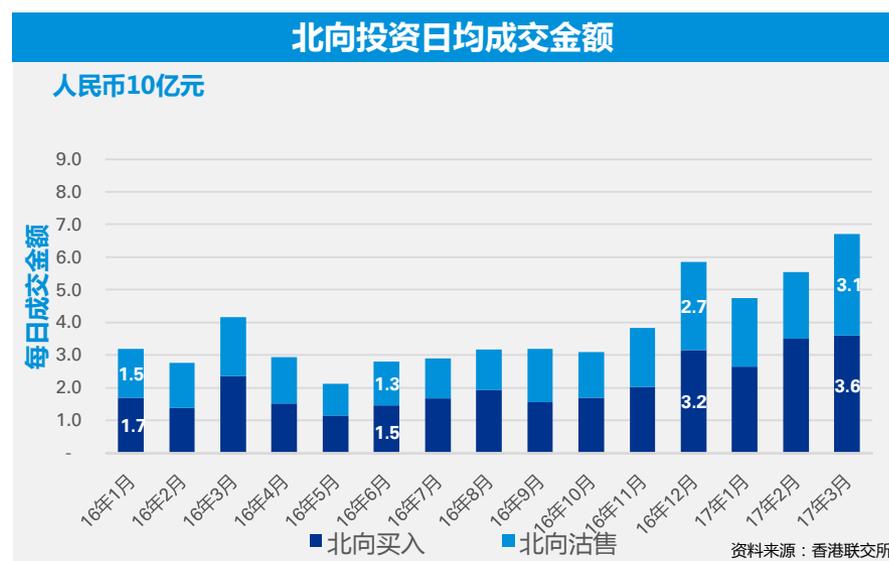
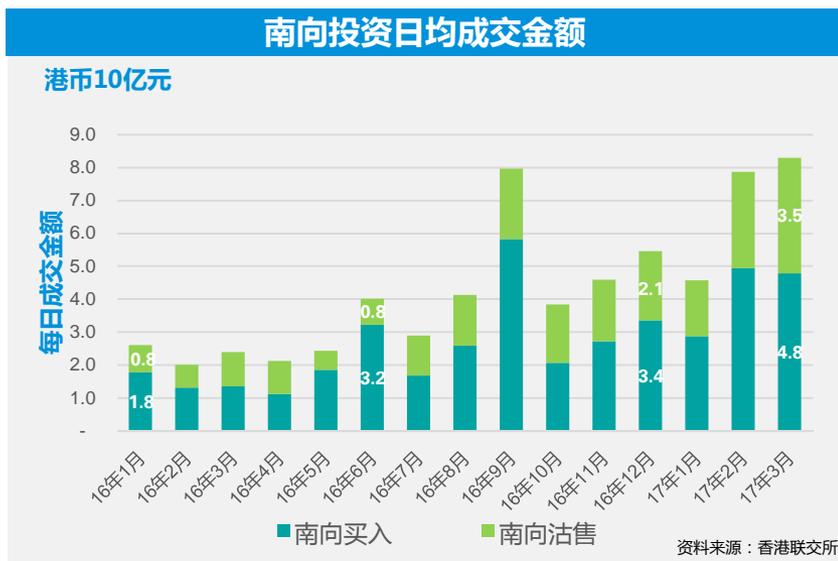


* 月末数字

#每日成交金额包括股票成交金额，但不包括衍生权证、牛熊证及单位信托基金成交金额。

沪港通及深港通 – 成交额上升

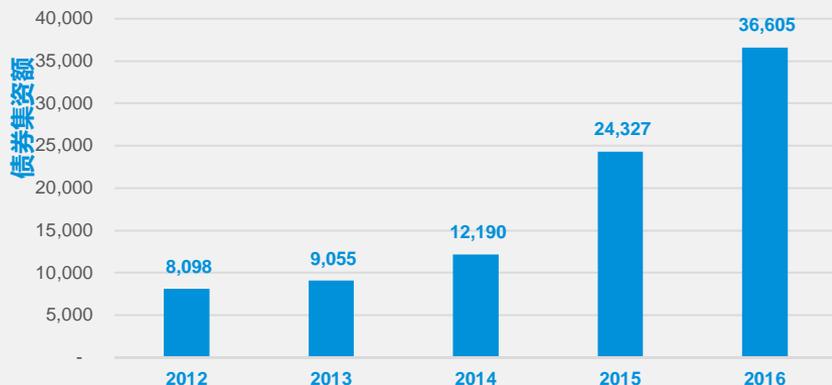
自2016年12月**深港通开通**以来，沪港通及深港通**成交额持续上升**。与上一个季度比较，**南向日均成交金额上升**，占2017年第一季度香港股份证券日均成交金额的13%。



中国内地债券市场

银行间债券市场、上证及深证发行的债券募集资金

人民币10亿元



资料来源: Wind

全球第三大

债市，2017年第一季度末已发行债券额高达人民币 66兆亿元。债券通可为境外投资者提供一个投资中国内地的渠道。

88%
在银行间债券市场发行

53%
由公营机构发行

企业债券市场高速增长

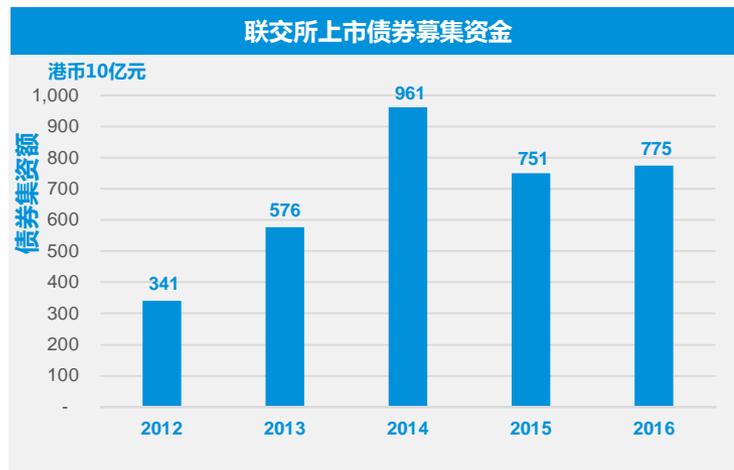
国际化

- 熊猫债券
- 特别提款权 (SDR) 计价债券
- 开放国外投资者投资
- 债券通

* 企业债券包括中期票据、企业债和商业票据。

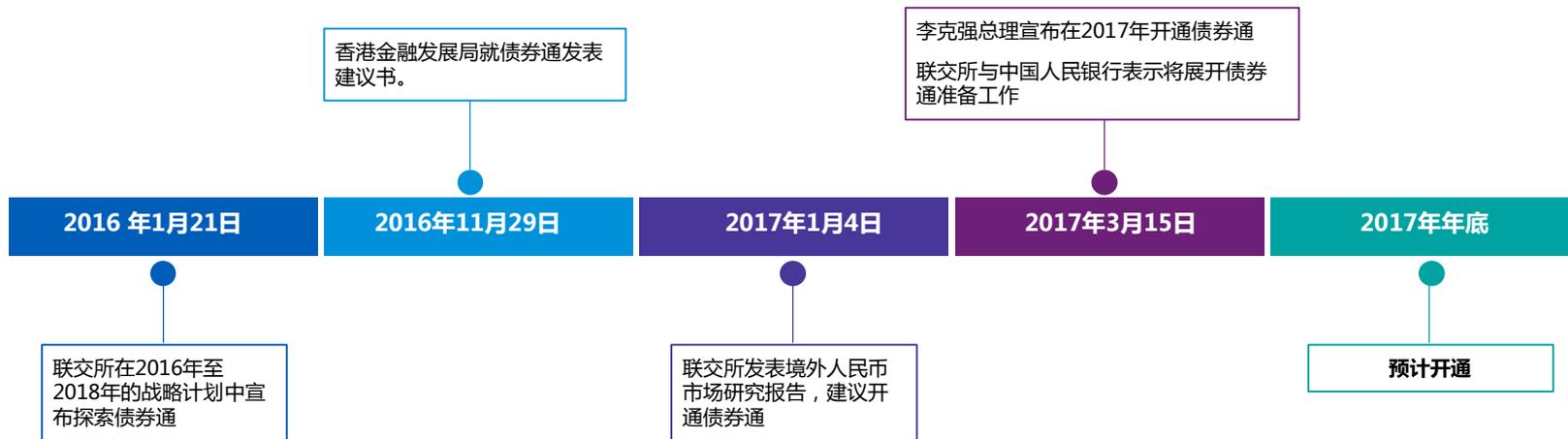
香港债券市场

债券通将进一步巩固香港作为中国内地与全球之间金融证券桥梁的角色，使境外投资者在香港可买卖中国内地债券



资料来源：香港联交所

债券通



中国内地IPO市场

- A股IPO市场概况
- A股前10大IPO项目
- A股申请上市企业
- 新三板 (NEEQ) 企业
- 展望



中国内地IPO市场概述 – 2017年第一季度

- 延续了2016年第四季度的发展势头，A股IPO市场在2017年第一季度表现强劲，企业上市数量和募集资金均达到近年来最高水平。
- 2016年年底以来IPO审批速度的加快推动了A股市场的发展，2017年开始将近每个星期均核发IPO批文。
- 为契合以市场化为导向解决冗长IPO申请这一明确目标，IPO审批的提速以及常态化为A股市场将带来更多高品质的公司，从长远角度来看，有助于保持合理估值。
- 2017年第一季度，首发申请通过率从2016年的逾90%下降到87%。这表明企业上市审批过程门槛有所提高，A股IPO市场在关注IPO企业数量的同时，亦关注企业质量。
- 供给侧结构性改革、国有企业改革以及债转股方案的出台均有利于IPO市场的发展。更多新三板挂牌企业在A股市场申请上市以及发展和完善多层次资本市场体系建设的相关政策亦有助于确定A股市场未来积极的发展前景。

A股IPO市场：2017年第一季度

本季度...

...共募资金额人民币700亿元，为2014年以来最高的第一季度。

...共有**134**家企业上市，创出**10年**第一季度新高。

...募资金额小于人民币10亿元的交易比例增大，占总募资额**63%** (2016年第四季度：49%)。

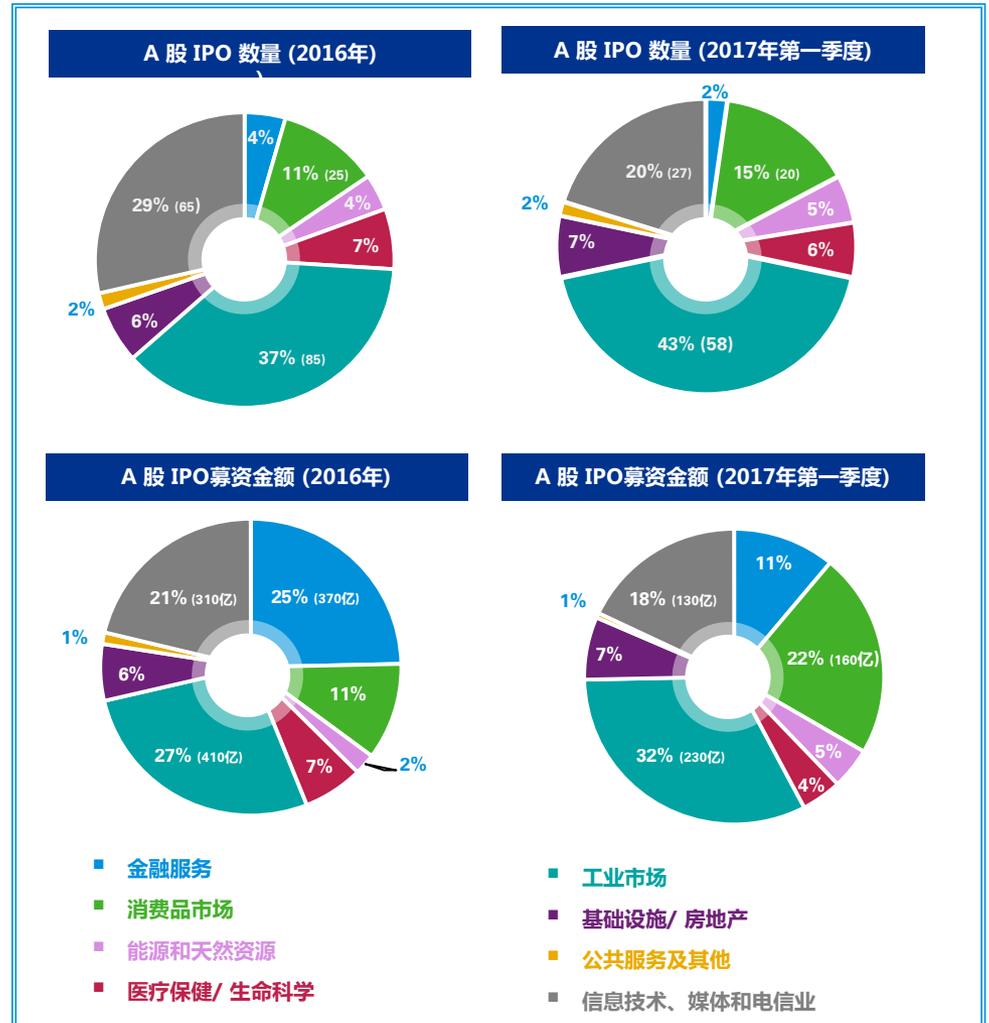
	上交所		深交所		A股 (上交所和深交所)		
	募资金额 (10亿元人民币)	IPO数量	募资金额 (10亿元人民币)	IPO数量	IPO数量		
					< 10亿元 人民币	10亿- 50亿元 人民币	> 50亿元 人民币
2017年第一季度	41.8	65	27.8	69	118	16	-
2016年第一季度	5.1	9	6.2	15	23	1	-
2016年全年	101.7	103	47.9	124	204	20	3

资料来源: Wind 和毕马威分析

A股IPO市场：2017年第一季度 行业分布

更多非金融服务企业
寻求于A股市场上市

工业市场和消费品市场
企业的IPO募资金额
占比分别增加至32%和
22%



资料来源: Wind 和毕马威分析

A股前10大IPO项目

共募集资金人民币190亿元，占募资总额的27%。前10大IPO项目的企业主要来自**传统行业**，包括金融服务、消费品市场和工业市场

	公司名称	交易所	募资金额 (亿人民币)	市盈率	行业
1	中国银河证券股份有限公司	上交所	41	7.02倍	金融服务
2	中原券股份有限公司	上交所	28	11.23倍	金融服务
3	欧派家居集团股份有限公司	上交所	21	22.99倍	消费品市场
4	亿联网络技术股份有限公司	深交所	17	15.76倍	信息技术、媒体和电信业
5	广州港股份有限公司	上交所	16	22.98倍	基础设施 / 房地产
6	广州尚品宅配家居股份有限公司	深交所	15	22.99倍	消费品市场
7	广东三雄极光照明股份有限公司	深交所	14	22.99倍	消费品市场
8	深圳市科达利实业股份有限公司	深交所	13	22.99倍	工业市场
9	华达汽车科技股份有限公司	上交所	12	19.83倍	工业市场
10	白银有色集团股份有限公司	上交所	12	556.25倍	能源和天然资源

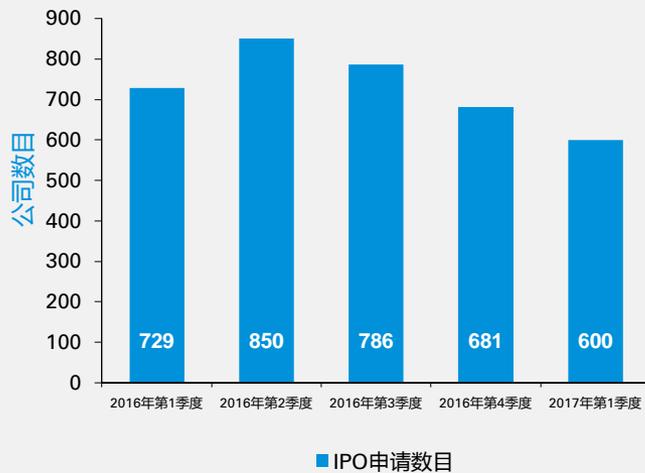
资料来源: Wind 和毕马威分析

A股申请上市

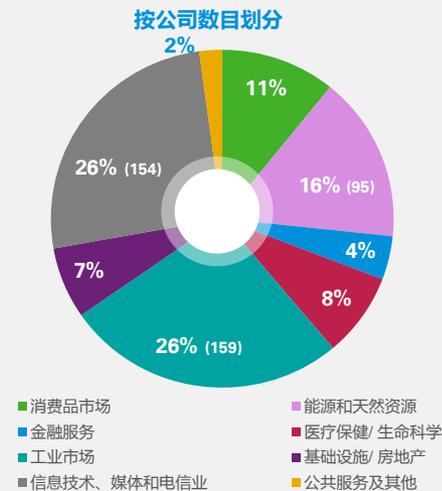
IPO申请数目
由**681宗**
下降至**600宗**

更多**能源和天然资源**、
工业市场 和 **信息技术**、
媒体和电信业公司
寻求上市

A股 IPO 申请 – 公司数目



A 股 IPO 申请 – 行业分布



资料来源: Wind 和毕马威分析

新三板 (NEEQ) 企业 — 转板A股

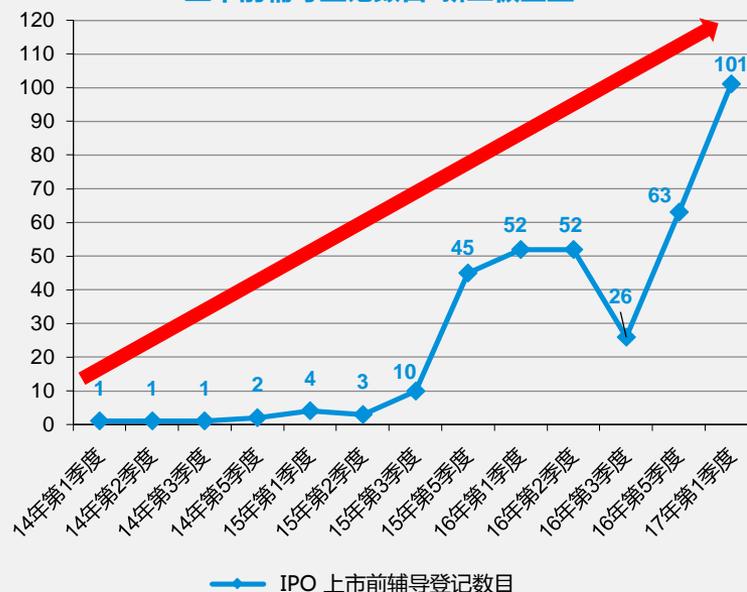
2017年第一季度末，在600个A股上市申请中，**69**家公司为新三板企业。寻求到A股市场上市的新三板企业不断增加。

101家新三板 (NEEQ)

企业在2017年第一季度登记上市前辅导

在上述101家新三板企业中，**64**家来自工业市场或信息技术、媒体和电信业

上市前辅导登记数目-新三板企业



资料来源: Wind 和毕马威分析

中国内地展望



鉴于以下原因，中国内地资本市场将会延续现有的势头并继续保持活跃：

- 经济日趋稳定，出口贸易预期稳步复苏
- 发展战略性新兴产业，迈向创新驱动型经济发展模式
- 资本市场在供给侧结构性改革和国有企业改革中发挥着关键的作用
- 包括债转股在内的若干去杠杆化政策的出台，使中国企业对融资需求继续上升



香港IPO市场

- 香港IPO市场概况
- 香港前10大IPO项目
- 海外企业的上市情况
- 展望

香港IPO市场概述-2017年第一季度

- 香港的IPO数量创下了过去二十年的新高，這代表著市場上的需求仍強。然而，由於尚無具規模的IPO项目, 本季集资额是自2014年以来最低的第一季度。
- 在新上市的公司中，地區別及行業別分佈漸趨多樣化，此趨勢將可提高香港股票和IPO市場的競爭力及優勢。
- 海外發行者在香港上市的數目自2016年以來日趨增加, 在正申請上市的企業中，亦有多家來自海外企業。另外，有意在中国发掘机会的东盟国家企业对在香港上市的兴趣亦越来越浓厚。
- 除傳統產業外，吸引更多高增长行业, 例如科技，医疗保健及生命科学的企业来港上市亦是香港資本市場長期發展方向之一。来自教育、科技医疗和生命科学等非金融服务业的企业在這一季度也成为上市的新力军。
- 香港交易所將公開諮詢設立新版以吸引初创公司及新兴企业来港上市之相關事宜。該諮詢亦包含對目前创业板的運行機制之相關檢討。这些发展將會令香港IPO市场更能滿足在不同發展階段企业之所需。
- 儘管整體環境尚有許多不确定因素及挑戰，截至第一季止仍有[120]家企業正申請於香港上市。随着香港資本市場流动性的提升，我们预期香港的IPO市场将会稳定发展，预计2017年内共有120个IPO项目，集资额约为2,000亿港币。然而，實際結果將取決於具規模的IPO項目選擇之上市地點及其他因素等影響。

香港IPO市场：2017年第一季度

本季度...

...为**过去20年**于上市宗数**最多**的第一季度。

...集资额仅为**130亿港元**，是2014年以来的**最低**第一季度。

...主板之平均交易规模仅为6亿港元，是2010年以来**最低**的第一季度。本季度没有出现募资额超过50亿港元的大型IPO项目。

	主板					创业板	
	募资金额 (10亿港元)	IPO数量	IPO数量			募资金额 (10亿港元)	IPO数量
			< 10亿港币	10亿-50亿港币	> 50亿港币		
2017年第一季度	12.0	20	17	3	-	1.3	19
2016年第一季度	29.9	13	8	3	2	0.3	6
2016年全年	190.6	72	48	14	10	4.6	45

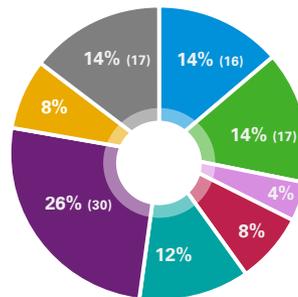
资料来源：香港交易所和毕马威分析

香港IPO市场：2017年第一季度 行业分布

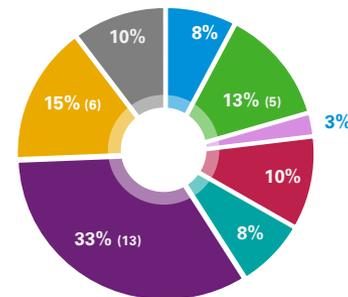
4家教育企业
于2017年第一季度
共募资40亿港币，
占本季度募资总额
约三分之一

2017年第一季度，
金融服务企业的募
资金额占比下降至
27% (2016年第四
季度：35%)

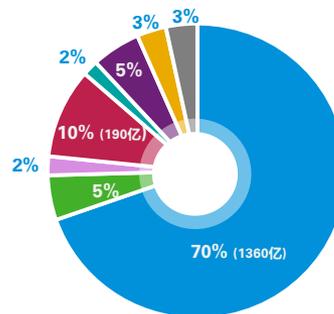
香港 IPO 数量 (2016年)



香港 IPO 数量 (2017年第一季度)

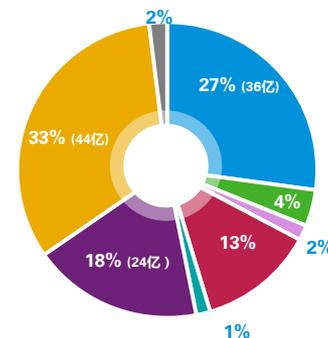


香港IPO募资金额 (2016年)



- 金融服务
- 消费品市场
- 能源和天然资源
- 医疗保健/生命科学

香港IPO募资金额 (2017年第一季度)



- 工业市场
- 基础设施/房地产
- 公共服务及其他
- 信息技术、媒体和电信业

资料来源: Wind 和毕马威分析

香港前10大IPO项目

在2017年第一季度占**募资总额的80%**，其中有5家来自**教育及生命科学/ 医疗保健**行业

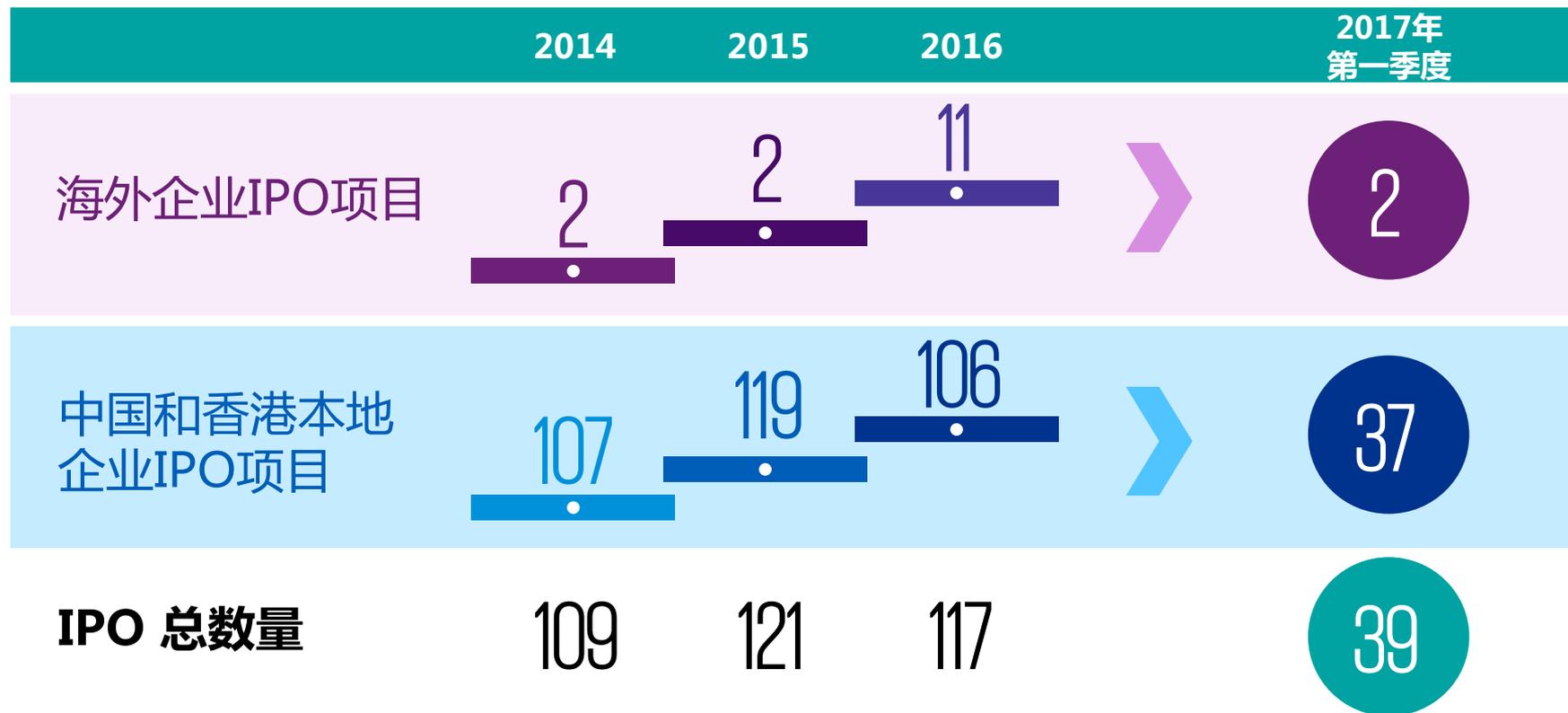
	公司名称	募资金额 (10亿港币)	市盈率	行业
1	吉林九台农村商业银行	3.5	10.1倍	金融服务
2	中国宇华教育	1.8	17.6倍	教育
3	民生教育	1.4	21.2倍	教育
4	新世纪医疗	1.0	112.6倍	生命科学 / 医疗保健
5	睿见教育国际	0.9	19.7倍	教育
6	安保工程控股	0.6	11.9倍	基础设施 / 房地产
7	泸州市兴泸水务	0.5	13.4倍	基础设施 / 房地产
8	弘和仁爱医疗集团	0.4	44.4倍	生命科学 / 医疗保健
9	沧海控股	0.3	10.1倍	基础设施 / 房地产
10	慕容控股	0.3	12.9倍	消费品市场

资料来源: Wind 和毕马威分析

海外企业的上市情况

海外企业于香港上市**逐渐增加**，其中大部分企业来自东盟国家。

在2017年第一季度末，超过10家海外企业正在积极申请上市，这些企业大部分来自工业市场、基础设施 / 房地产以及信息技术、媒体和电信业。



资料来源: Wind 和毕马威分析

香港展望

毕马威中国预期香港的IPO市场将会保持稳定发展，预计2017年内共有120个IPO项目，集资总额约为2,000亿港元，但实际表现将很大程度上取决于以下因素：

- 具规模之IPO项目最终选择的上市地点
- 资本继续流入香港
- 中国内地和香港企业的融资需求
- 美国加息的潜在影响



联系我们



刘国贤

主管合伙人, 资本市场咨询组
毕马威中国

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



王霏怡

合伙人, 资本市场咨询组
毕马威中国

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



何展明

合伙人, 资本市场咨询组
毕马威中国

电话 : +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

北京市海淀区丹棱街3号
中国电子大厦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47层4715
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

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资料，但本所不能保证这些资料在阁下收取时或日后仍然准确。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所载资料行事。

© 2017 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-IPO17-0001c

二零一七年四月印刷