



中国内地和香港

2017年中期回顾： IPO及其他资本市场 发展趋势



前言

2017年上半年，在谨慎平衡的流动性风险管控和一系列监管措施出台的大环境下，中国内地股市保持平稳。A股IPO市场继续保持2016年第四季度的强劲势头，新上市公司数量和集资总额大幅增加。

香港方面，由于中国内地投资者的资金涌入香港股市，恒生指数和主板平均市盈率录得近两年新高。香港IPO市场依然活跃，以中小型IPO项目为主。

本中期报告主要包括我们对香港及A股IPO市场2017年上半年表现的分析以及对下半年的展望。此外，我们的报告亦涵盖沪港通及深港通和债券通的最新发展状况。



全球证券交易所IPO表现

2017年上半年

排名	证券交易所	IPO 募集资金 (10亿美元)	IPO 募集资金 (10亿港币) ²
1	纽约证券交易所	19.9	154.3
2	上海证券交易所	10.3	79.5
3	伦敦证券交易所	7.7	59.4
4	深圳证券交易所	7.6	59.1
5	纳斯达克	6.9	53.8
6	香港交易所	6.8	52.6
7	韩国交易所	3.5	27.0
8	马德里证券交易所	2.6	20.5
9	多伦多证券交易所	2.5	19.1
10	日本交易所集团	2.4	18.7

2016 年

排名	证券交易所	IPO 募集资金 (10亿美元)	IPO 募集资金 (10亿港币) ²
1	香港交易所	25.2	195.2
2	上海证券交易所	15.0	116.3
3	纽约证券交易所	14.1	109.3
4	日本交易所集团	7.7	59.7
5	纳斯达克	7.6	58.9
6	伦敦证券交易所	7.4	57.4
7	深圳证券交易所	6.9	53.5
8	哥本哈根纳斯达克	5.9	45.7
9	德意志交易所	5.8	45.0
10	韩国交易所	5.4	41.9

(1) 以上分析是基于2017年6月23日的数据。

(2) 美元兑港币的汇率为7.75。

资料来源：香港交易所及彭博

中国内地IPO市场
香港IPO市场
沪港通及深港通
债券通



中国内地IPO市场



A股IPO市场 – 2017年上半年概要

- 2017年上半年，A股IPO市场录得247宗IPO，创下近十年同期新高。2017年上半年A股的IPO宗数已经超过2016年全年。
- 金融服务业在2017年上半年仅仅有4宗IPO。相应地，金融服务业IPO的募资金额占比从2016年的25%下降至2017年上半年的仅8%。
- 消费品市场和工业市场的企业在募资金额方面保持领先。科技公司募资金额占比为20%，继续在A股IPO市场占有一席之地。
- 为了继续解决上市申请排队冗长的问题，A股市场保持了较快的IPO审批速度，2017上半年大部分时间维持每周核发约10家企业的首发申请，但由5月中旬开始，IPO核发速度略有下降。
- 虽然A股市场在2017年上半年加快了IPO审批的步伐，但上市的审批通过率有所下降。信息技术、媒体和电信业、能源和自然资源以及医疗保健/生命科学行业的企业由于财务、合规和业务可持续性等问题，上市审批通过率较低。

注：所有2017年上半年的数据为2017年6月15日实际数量及毕马威预测数量的总和。

A股IPO：2017年上半年

- 2017年上半年，A股IPO市场录得247宗IPO，募资金额约为人民币1,254亿元，**较2016年上半年大幅增加**。2017年上半年的IPO宗数，亦创下近10年同期新高。平均交易规模上升9%，由2016年上半年的人民币4.7亿元增加至人民币5.1亿元。
- 上交所于2017年上半年录得119宗IPO，募资金额约为人民币755亿元，**二者均显著高于2016年同期**。尽管IPO宗数高于2016年全年水平，但由于**缺乏大型IPO项目**，募资总额比2016年全年低26%。
- 深交所表现突出，于2017年上半年录得约128宗IPO，募资金额约为人民币499亿元，**二者均高于2016年全年的水平**。

	上交所		深交所		A股市场（上交所及深交所）		
	募资金额 (10亿元人民币)	IPO宗数	募资金额 (10亿元人民币)	IPO宗数	IPO宗数		
					< 10亿元人民币	10亿-50亿元人民币	> 50亿元人民币
2017年上半年	75.5	119	49.9	128	220	27	-
2016年上半年	13.4	26	15.0	35	58	3	-
2016年全年	101.7	103	47.9	124	204	20	3
2015年上半年	103.1	78	42.3	109	167	17	3
2014年上半年	9.3	7	14.8	45	50	2	-
2013年上半年	-	-	-	-	-	-	-
2012年上半年	23.9	16	48.7	88	85	19	-

注：所有2017年上半年的数据为2017年6月15日实际数量及毕马威预测数量的总和。

资料来源: Wind 及毕马威分析

A股IPO：2017年上半年—行业分析



金融服务

金融服务企业的募资金额占比由2016年的25%大幅下降至8%。



消费品市场和工业市场

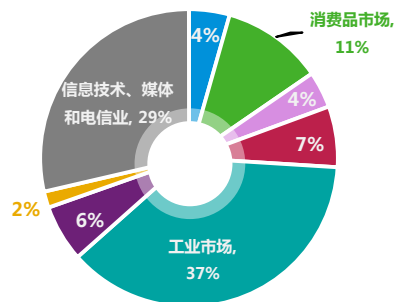
消费品市场和工业市场企业的IPO募资金额占比分别增加至21%和32%。



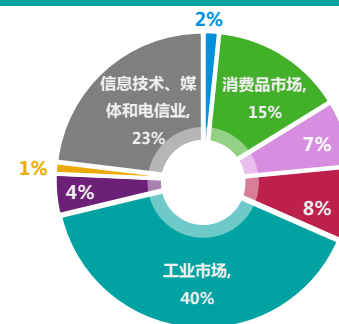
医疗保健 / 生命科学

制药、医疗器械和生物科技企业的上市数量占比于2017年上半年有所提高，有望未来在资本市场扮演更重要的角色。

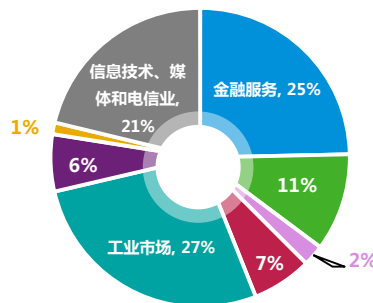
A股IPO宗数 (2016年)



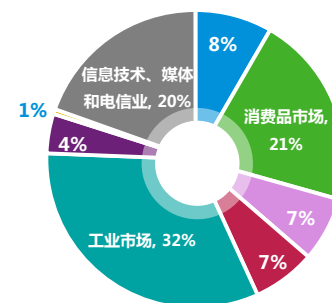
A股IPO宗数 (2017年上半年)



A 股IPO募资金额 (2016年)



A 股IPO募资金额 (2017年上半年)



- 金融服务
- 消费品市场
- 能源和自然资源
- 医疗保健 / 生命科学

- 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 及毕马威分析

注：所有2017年上半年的数据为2017年6月15日实际数量及毕马威预测数量的总和。

A股前10大IPO项目

2017年上半年	公司名称	交易所	募资资金 (10亿元人民币)	IPO市盈率	行业
1	中国银河证券股份有限公司	上交所	4.1	7.0倍	金融服务
2	浙商证券股份有限公司*	上交所	2.8	23.0倍	金融服务
3	中原证券股份有限公司	上交所	2.8	11.2倍	金融服务
4	江苏省农垦农业发展股份有限公司	上交所	2.4	22.1倍	消费品市场
5	欧派家居集团股份有限公司	上交所	2.1	23.0倍	消费品市场
6	新凤鸣集团股份有限公司	上交所	2.1	23.0倍	工业市场
7	浙江吉华集团股份有限公司	上交所	1.7	23.0倍	能源和自然资源
8	亿联网络技术股份有限公司	深交所	1.7	15.8倍	信息技术、媒体和电信业
9	广州港股份有限公司	上交所	1.6	23.0倍	基础设施 / 房地产
10	青岛利群百货集团股份有限公司	上交所	1.6	23.0倍	消费品市场

* 预计于2017年上半年末上市。

前10大IPO项目募资总额
2017年上半年：人民币229亿元，占募资总额18%
2016年上半年：人民币107亿元，占募资总额38%

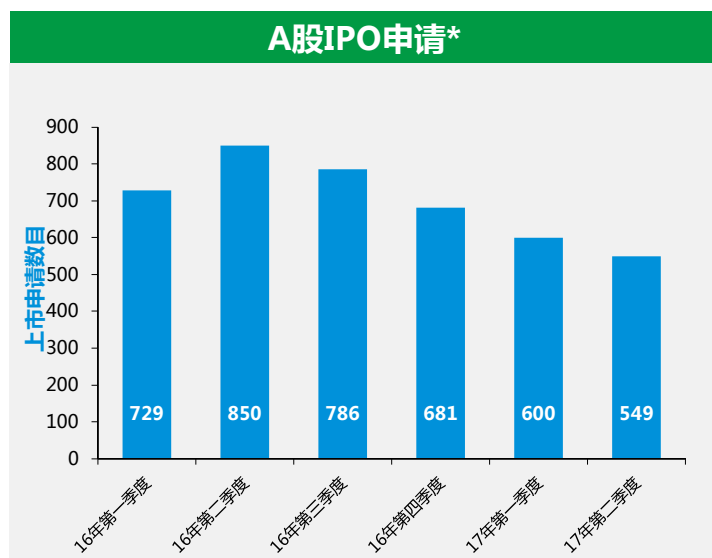
前10大IPO项目的市盈率
2017年上半年：70%企业的市盈率 > 20倍
2016年上半年：50%企业的市盈率 > 20倍

2016年上半年	公司名称	交易所	募资资金 (10亿元人民币)	IPO市盈率	行业
1	第一创业证券股份有限公司	深交所	2.3	23.0倍	金融服务
2	中国核电工程有限公司	上交所	1.8	15.6倍	基础设施 / 房地产
3	南方出版传媒股份有限公司	上交所	1.0	23.0倍	信息技术、媒体和电信业
4	广东坚朗五金制品股份有限公司	深交所	1.0	21.7倍	基础设施 / 房地产
5	重庆小康工业集团股份有限公司	上交所	0.8	18.2倍	工业市场
6	东方时尚驾驶学校股份有限公司	上交所	0.8	21.7倍	教育
7	上海飞科电器股份有限公司	上交所	0.8	16.5倍	消费品市场
8	金徽酒股份有限公司	上交所	0.8	18.5倍	消费品市场
9	杭州中亚机械股份有限公司	深交所	0.7	23.0倍	工业市场
10	广东通宇通讯股份有限公司	深交所	0.7	9.7倍	信息技术、媒体和电信业

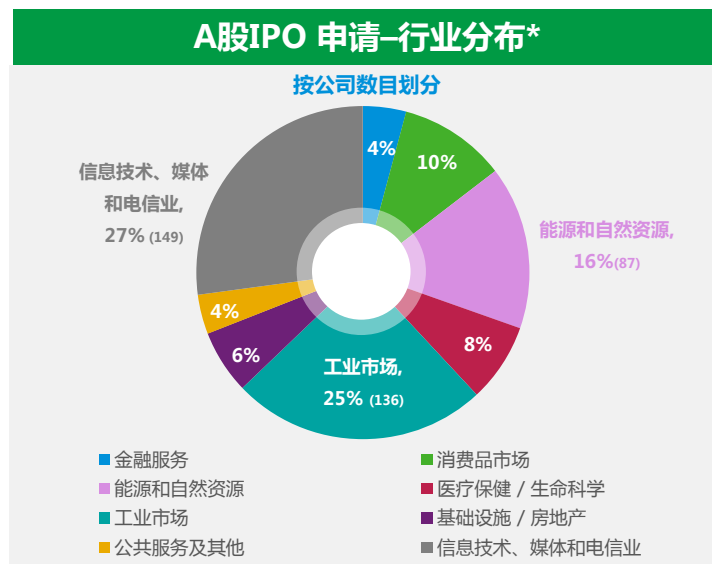
资料来源: Wind 及毕马威分析

A股上市申请

- 2017年上半年大部分时间，IPO审批步伐较快，每周核发约10家企业的首发申请，由5月中旬开始略有减缓，每周核发4至8家企业的首发申请。
- 监管机构积极解决上市申请排队冗长的问题，**正在申请上市的企业数量**从2016年底的681家下降至2017年6月15日的549家。如果监管机构能够保持现在的审批速度，现有的企业上市申请有望于2019末完全消化。
- 更多**能源和自然资源、工业市场和信息技术、媒体和电信业**寻求于A股市场上市。鉴于市场需求庞大，预期医疗保健/生命科学行业的企业上市会有所增加。



注：* 以上分析是基于2017年6月15日的数据。



资料来源: Wind 及毕马威分析

A股IPO审批通过率



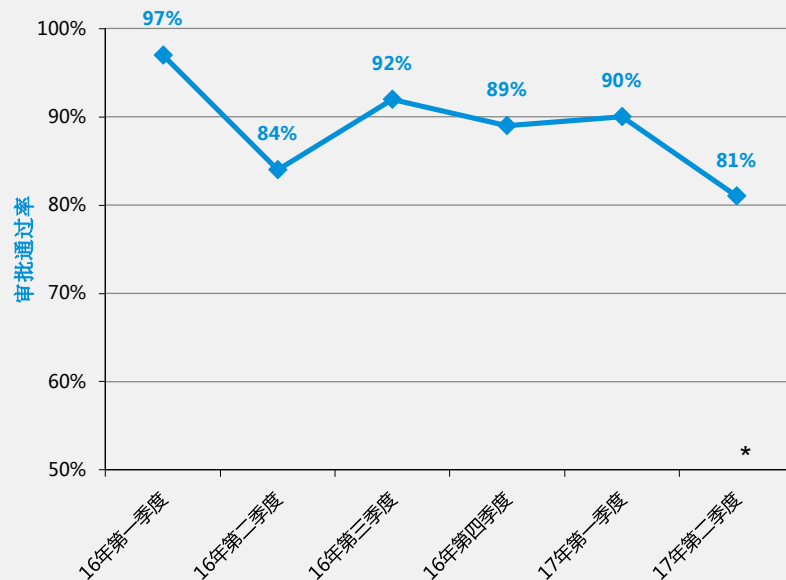
A股IPO审批通过率由2016年的逾90%下降至2017年第二季度*的81%。



信息技术、媒体和电信业、能源和自然资源以及医疗保健 / 生命科学行业的企业由于财务、合规和业务可持续性问题的，上市审批通过率较低。

注: * 以上分析是基于2017年6月15日的数据。

A股IPO审批通过率



资料来源: Wind 及毕马威分析

A股IPO市场：2017年下半年展望

监管机构会继续努力解决上市申请排队冗长的问题，2017年下半年的IPO市场将会保持强劲势头，全年IPO宗数有望达到10年新高。内地两大交易所预计会在2017年全球IPO市场排名中继续保持领先地位。

工业市场、消费品市场和信息技术、媒体和电信业的企业在交易宗数和募资金额方面将继续领先。

毕马威中国预计2017年下半年的IPO市场将与上半年相若，2017年全年将有约400宗IPO，募资金额约为人民币2,200亿元

A low-angle, upward-looking photograph of several modern skyscrapers in Hong Kong. The buildings feature glass facades and intricate structural details. The sky is bright blue with scattered white clouds. A semi-transparent blue rectangular overlay is positioned in the lower right quadrant, containing the title text.

香港IPO市场

香港IPO市场 – 2017年上半年概要

- 香港仍是最受欢迎的上市地之一，上市企业的地区及行业分布渐趋多样化。
- 2017年上半年，主板录得34宗IPO，募资总额约为港币505亿元，而2016年同期仅录得23宗IPO，募资总额为港币424亿元。
- 2017年上半年，主板IPO以中小规模交易为主，平均交易规模创2013年以来同期新低。
- 金融服务行业的企业仍然占主导，2017年上半年共有4宗IPO，募资金额占主板募资总额的61%。
- 教育机构和医疗保健及生命科学等新兴行业也相当活跃，募资金额合计占主板募资总额的21%。
- 创业板于2017年上半年录得35宗IPO，为成立以来同期最高，募资总额为港币25亿元，较2016年同期增加一倍以上。

注：所有2017年上半年的数据为2017年6月15日实际数量及毕马威预测数量的总和。

香港IPO：2017年上半年

- ❑ 主板录得34宗IPO，募资总额约为港币505亿元。2017年上半年的**平均交易规模**下跌至港币15亿元，为2013年以来同期最低。
- ❑ 从募资金额来看，**金融服务业、医疗保健及生命科学和公共服务（包括教育机构）**为前3大行业，分别占主板2017年上半年募资总额的61%、11%和10%。
- ❑ 投资者对IPO的需求依然强劲，2017年上半年，超过一半的主板IPO在招股价范围的上半区定价，约80%被超额认购。
- ❑ **创业板**录得35宗IPO，**创下同期历史新高**，募资金额约为港币25亿元，较2016年同期增长了一倍以上。

	主板					创业板	
	募资金额 (10亿港币)	IPO宗数	IPO宗数			募资金额 (10亿港币)	IPO宗数
			< 10亿港币	10亿-50亿港币	> 50亿港币		
2017年上半年	50.5	34	25	7	2	2.5	35
2016年上半年	42.4	23	16	4	3	1.1	15
2016年全年	190.6	72	48	14	10	4.6	45
2015年上半年	128.5	31	20	4	7	1.0	14
2014年上半年	81.5	38	21	13	4	0.6	6
2013年上半年	38.7	15	8	5	2	0.9	6
2012年上半年	30.1	24	18	5	1	0.8	7

注：所有2017年上半年的数据为2017年6月15日实际数量及毕马威预测数量的总和。

资料来源：香港交易所及毕马威分析

香港IPO市场: 2017年上半年 - 主板行业分析



金融服务

金融服务企业仍是募资总额的主要来源，募资金额占比从 2016 年的70%下跌至61%。



公共服务及医疗保健 / 生命科学

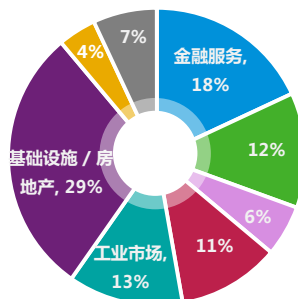
这两个行业企业的募资金额占比均有所上升。教育机构在香港上市有所增加。



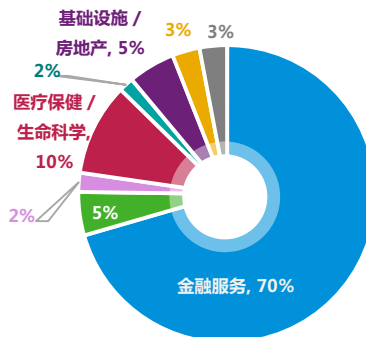
基础设施 / 房地产

上市宗数和募资金额占比均有提高，但未有房地产企业上市。

香港主板IPO宗数 (2016年)

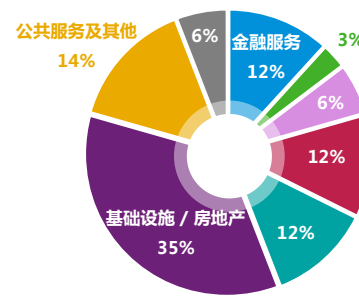


香港主板IPO募资金额 (2016年)

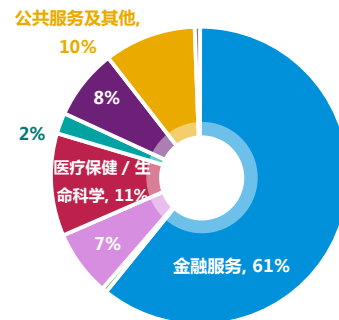


- 金融服务
- 消费产品
- 能源和自然资源
- 医疗保健 / 生命科学

香港主板IPO宗数 (2017年上半年)



香港主板IPO募资金额 (2017年上半年)



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

注：所有2017年上半年的数据为2017年6月15日实际数量及毕马威预测数量的总和。

资料来源：香港交易所和毕马威分析

香港IPO市场: 2017年上半年 – 创业板行业分析



金融服务

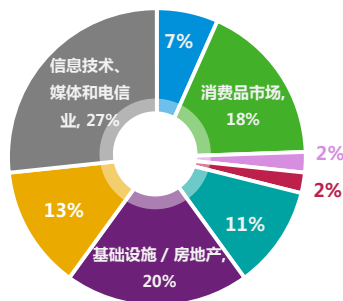
创业板上市金融服务企业主要从事**借贷业务**及提供**企业财务咨询服务**



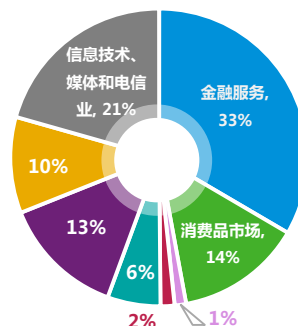
基础设施 / 房地产

上市宗数和募资金额**占比均有提高**，且上市企业继续以**建筑公司**为主。

香港创业板IPO宗数 (2016年)

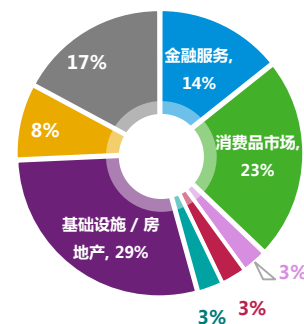


香港创业板IPO募资金额 (2016年)

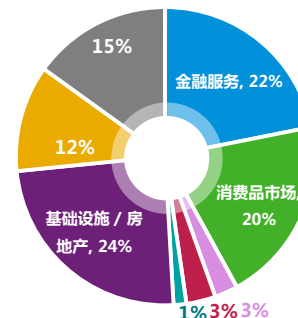


- 金融服务
- 消费品市场
- 能源和自然资源
- 医疗保健 / 生命科学

香港创业板IPO宗数 (2017年上半年)



香港创业板IPO募资金额 (2017年上半年)



- 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

注：所有2017年上半年的数据为2017年6月15日实际数量及毕马威预测数量的总和。

资料来源：香港交易所和毕马威分析

香港前10大IPO项目

2017年上半年	公司名称	募资金额 (10亿港元)	IPO 市盈率	行业
1	国泰君安证券股份有限公司	17.2	12.5倍	金融服务
2	广州农村商业银行股份有限公司	8.1	8.7倍	金融服务
3	药明生物技术有限公司	4.0	148.0倍	医疗保健 / 生命科学
4	吉林九台农村商业银行	3.5	10.1倍	金融服务
5	中国光大绿色环保有限公司	3.4	17.2倍	能源和天然资源
6	交银国际控股有限公司	2.0	20.4倍	金融服务
7	中国宇华教育	1.8	17.6倍	教育
8	民生教育	1.4	21.2倍	教育
9	昆明滇池水务股份有限公司	1.3	13.1倍	基础设施 / 房地产
10	新世纪医疗	1.0	112.6倍	医疗保健 / 生命科学

前10大IPO项目募资总额
2017年上半年: 港币437亿元, 占募资总额87%
2016年上半年: 港币397亿元, 占募资总额91%

前10大IPO项目的平均市盈率
2017年上半年: 38.1倍
2016年上半年: 16.1倍

市盈率升高是由于有更多非传统行业的IPO, 例如医疗保健及生命科学和教育类企业

2016年上半年	公司名称	募资金额 (10亿港元)	IPO 市盈率	行业
1	浙商银行股份有限公司	15.0	9.9倍	金融服务
2	中银航空租赁有限公司	8.7	10.9倍	金融服务
3	天津银行股份有限公司	7.7	8.5倍	金融服务
4	成实外教育	2.0	70.0倍	教育
5	融信中国控股有限公司	1.8	10.8倍	基础设施 / 房地产
6	雅迪集团控股有限公司	1.3	1.8倍	工业市场
7	佳源国际控股有限公司	1.3	14.1倍	基础设施 / 房地产
8	香港医思医疗集团有限公司	0.7	16.2倍	医疗保健 / 生命科学
9	南旋控股	0.7	11.3倍	消费市场
10	结好金融集团	0.5	8.2倍	金融服务

资料来源: 香港交易所和毕马威分析

香港IPO市场：2017年下半年展望

毕马威中国预计，2017年全年香港将会录得80宗主板IPO和70宗创业板IPO，募资总额约为港币1,700亿元。

从全球来看，香港可能在募资总额方面落后于纽约、上海及深圳。

越来越多海外企业正在寻求赴港上市，其中大部分企业来自东盟国家，行业分布呈多元化，包括工业制造、建筑业及人力资源外包等。

由于香港交易所最新发布的咨询文件建议收紧创业板上市要求以及相应地调整主板上市标准，过渡期间可能会有大批企业申请于主板及创业板上市。



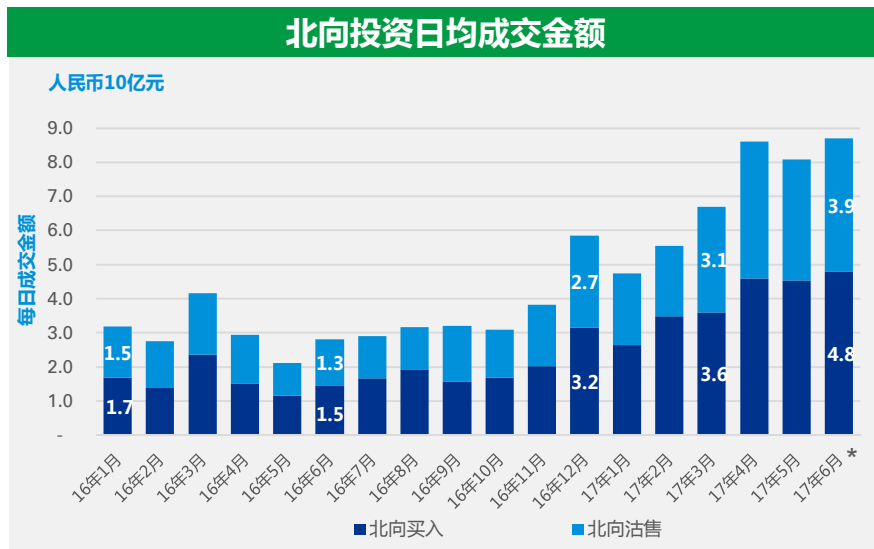
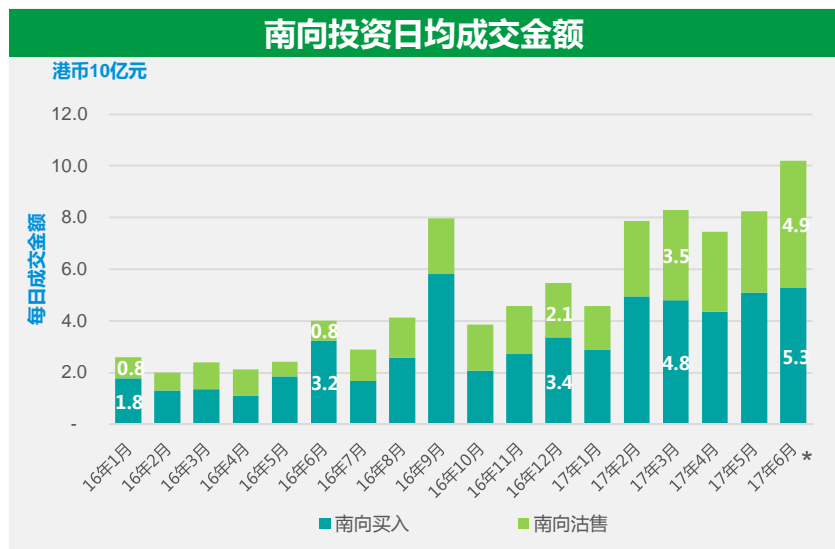
		Rate
USA	USD	35.03
EURO	EUR	45.72
ENGLAND	GBP	65.35
JAPAN	JPY	0.287
SINGAPORE	SGD	22.59
HONG KONG	HKD	4.47
AUSTRALIA	AUD	27.55
NEW ZEALAND	NZD	24.15
SWITZERLAND	CHF	27.55
SWEDEN	SEK	4.55
DENMARK	DKK	5.54
CANADA	CAD	25.55
NORWAY	NOK	5.45
BRUNEI	MYR	55.11
INDONESIA	IDR	1.55

沪港通及深港通

202	▲ 0.28	19.44	0.5	▼ -5.22%
15.9	▲ 0.62	24.87	2.1	▲ 6.13%
25.1	▲ 0.35	19.43	0.6	▲ 1.46%
12.8	▲ 0.46	26.17	0.2	▲ 0.44%
16.3	▲ 0.23	16.11	1.7	
14.7	▲ 0.77			
11.2				

沪港通及深港通

- 目前，沪港通及深港通的南向成交金额约占香港市场总成交额的5%，并将持续上升，这表明**两地资本市场正在不断地融合**。
- 约有一半的上海和深圳上市公司以及四分之一的香港上市公司可以通过沪港通及深港通进行交易。它们**主要是大中型企业**，占三家证券交易所市值总和逾80%。



* 截至2017年6月15日

资料来源：香港交易所

债券通



债券通-2017年下半年于银行间债券市场开展北向交易



中国内地债券市场

- 中国是**全球第三大**债券市场，截至2017年6月15日，债券余额高达人民币68万亿元，**仅2%是由外国投资者持有**。
- 现存的债券有88%是在银行间债券市场发行的。
- 债券通为国际投资者进入中国庞大的境内债券市场提供了一个新的渠道。

资料来源：Wind

“债券通有助于巩固香港国际金融中心
的地位，同时亦为香港投资者提供更多
投资选择”

李克强总理

联系我们



刘国贤

主管合伙人，资本市场
毕马威中国

电话：+852 2826 8010
paul.k.lau@kpmg.com



王霭怡

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



谢谢



kpmg.com/socialmedia

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。