



中国内地和香港

2017年回顾： IPO及其他资本市场 发展趋势

前言

2017年，中国内地A股IPO市场继续保持强劲势头，在IPO宗数和募资金额均有显著增加的同时，监管机构亦重视上市申请企业的质量。

香港方面，IPO市场依然活跃，中小规模交易占主导。2017年下半年，香港录得若干“新经济”公司IPO，标志着香港IPO市场正在向新时代转型。

本报告分析了2017年A股及香港IPO市场表现，并对2018年作出展望。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 | 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) ^{1,2} |
|-------|----|---------|--------------------|-----------------------------------|
| | 1 | 纽约证券交易所 | 29.1 | 226.8 |
| | 2 | 上海证券交易所 | 19.7 | 154 |
| | 3 | 伦敦证券交易所 | 15.6 | 122 |
| | 4 | 香港联合交易所 | 14.7 | 115 |
| | 5 | 深圳证券交易所 | 12.6 | 98 |

| 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 | 香港联合交易所 | 25 | 195.2 |
| | 2 | 上海证券交易所 | 14.9 | 116.3 |
| | 3 | 纽约证券交易所 | 14 | 109.3 |
| | 4 | 日本交易所集团 | 7.7 | 59.7 |
| | 5 | 纳斯达克 | 7.6 | 58.9 |

(1) 以上分析是基于2017年11月30日的数据。

(2) 美元兑港币的汇率为7.8。

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年概要

- 2017年，监管机构继续全力解决上市申请排队冗长问题，上海证券交易所（上交所）和深圳证券交易所（深交所）的IPO募集资金分别位居全球第二位和第五位¹。
- 本年度，上交所的IPO数量翻倍，但由于缺少大型IPO项目，募资总额仅增长38%。而深交所的IPO数量以及募资总额均录得超过80%的增长，平均交易规模亦增长8%。
- 工业市场和信息技术、媒体及电信业的企业主导A股IPO市场，占IPO总宗数和募资总额的一半以上。金融服务行业的市场份额大幅下降，与上年不同，本年度仅有一家城市商业银行成功上市。
- A股IPO市场步入“常态化”，监管机构在加快审批IPO的同时亦注重上市申请企业的质量。排队申请上市的企业数量较上年底减少了约230家，IPO“堰塞湖”问题在一定程度上有所缓解。随着A股IPO数量增加，企业上市后平均连续涨停天数较去年有所减少。

注：

(1)证券交易所排名是根据截至2017年11月30日的信息资料。

(2)所有2017年A股IPO的数据为2017年11月30日的实际数量及毕马威预测数量的总和，但不包括以介绍形式上市的公司。

A股IPO：概况

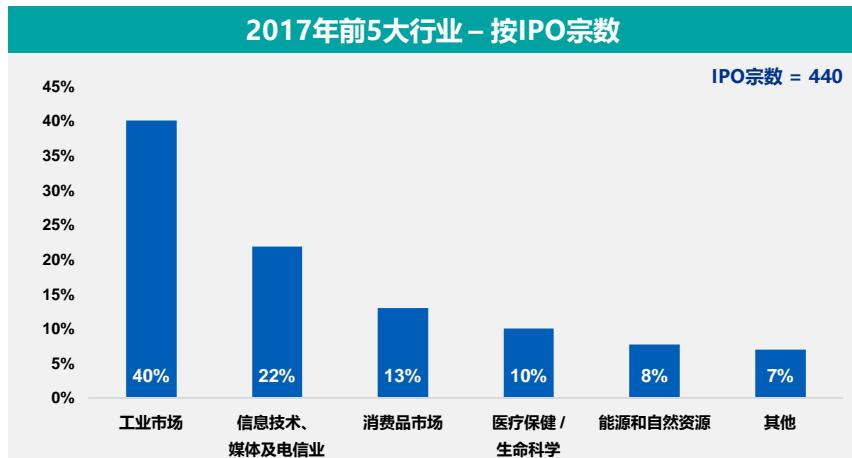
- A股IPO市场于2017年录得440宗IPO，募资金额约为人民币2,350亿元，较2016年大幅增长57%。由于缺乏集资额超过人民币50亿元的大型IPO项目，平均交易规模下降20%，由2016年的人民币6.6亿元下降至2017年的人民币5.3亿元。
- 上交所在2017年录得215宗IPO，募资金额约为人民币1,400亿元。尽管IPO宗数较2016年增加一倍，但由于缺乏金融服务行业的大型IPO项目，募资总额仅增长了38%。
- 深交所的IPO活动在2017年增长显著，录得225宗IPO，募资金额为人民币950亿元，二者较2016年均高出80%。

| | 上交所 | | | 深交所 | | | A股市场(上交所及深交所) | | | |
|-------|------------------|-----------|--------------------|------------------|-----------|--------------------|---------------|---------------------|--------------|-----|
| | 募资金额 (10亿人民币) | IPO 宗数 | 平均交易规模 (10亿人民币) | 募资金额 (10亿人民币) | IPO 宗数 | 平均交易规模 (10亿人民币) | IPO宗数 | | | |
| | | | | | | | < 10亿 人民币 | 10亿 - 50亿 人民币 | > 50亿 人民币 | 总数 |
| 2017年 | 140 | 215 | 0.65 | 95 | 225 | 0.42 | 393 | 47 | - | 440 |
| 2016年 | 101.7 | 103 | 0.99 | 47.9 | 124 | 0.39 | 204 | 20 | 3 | 227 |
| 2015年 | 108.7 | 89 | 1.22 | 48.9 | 130 | 0.38 | 198 | 18 | 3 | 219 |
| 2014年 | 31.2 | 43 | 0.73 | 35.5 | 81 | 0.44 | 114 | 9 | 1 | 124 |
| 2013年 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2012年 | 33.4 | 26 | 1.28 | 70.1 | 129 | 0.54 | 132 | 23 | - | 155 |

资料来源：Wind和毕马威分析

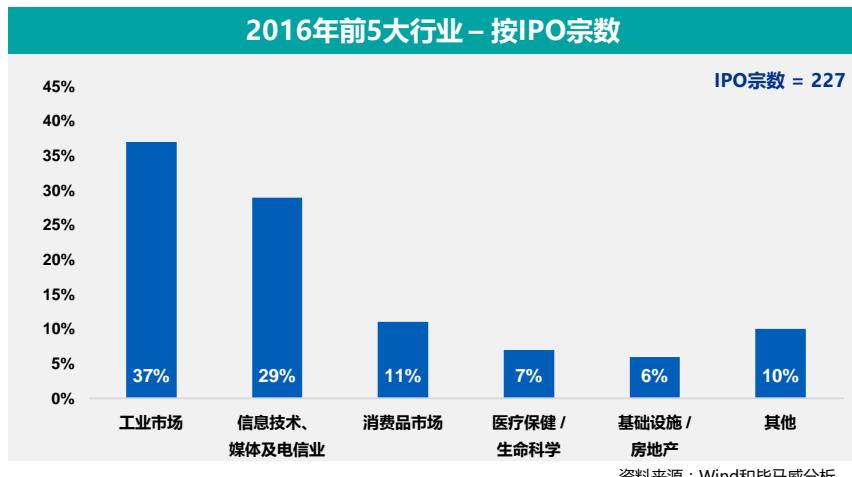
注：所有2017年A股IPO的数据为2017年11月30日的实际数量及毕马威预测数量的总和，但不包括以介绍形式上市的公司。

A股IPO：行业分析



信息技术、媒体和电信业

- 尽管IPO宗数的占比下降了7个百分点，但随着中国向数字经济转型，从长远来看，信息技术、媒体和电信业仍是IPO市场的一个重要驱动力。
- 本年度上市的企业主要从事电子产品生产、提供信息技术解决方案及多媒体制作。
- 中国力争成为人工智能产业的全球领导者，全力打造人工智能产业，争取在2020年及2030年分别实现人民币1,500亿元和1万亿元的产业规模。人工智能的发展预计会推动所有行业的重大变革。

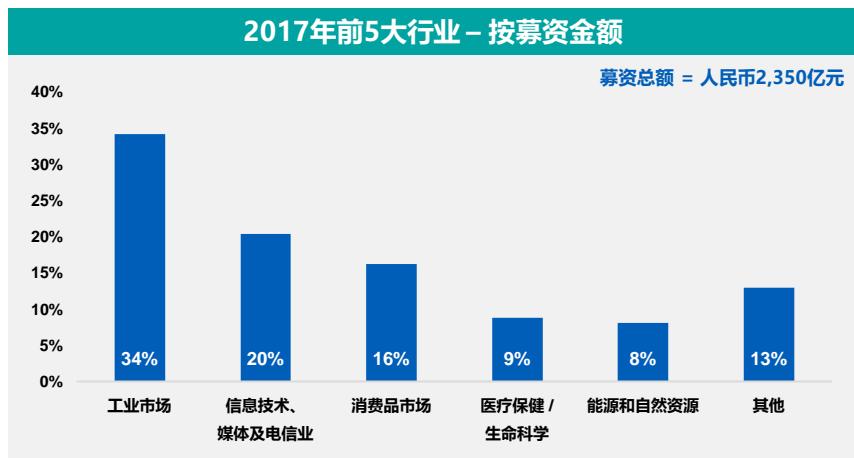


医疗保健 / 生命科学

- 由于监管机构加快了IPO的审批，本年度医疗保健/生命科学行业的IPO宗数增长超过一倍。
- 本年度上市的企业主要从事药品、医疗设备以及其他生物制品的生产制造。
- 中国正在开展一系列的医药行业改革，包括鼓励研发新型药物及加快药品注册审批等。随着人口的老龄化，从长远来看，医疗保健/生命科学行业有望在IPO市场的扮演重要角色。

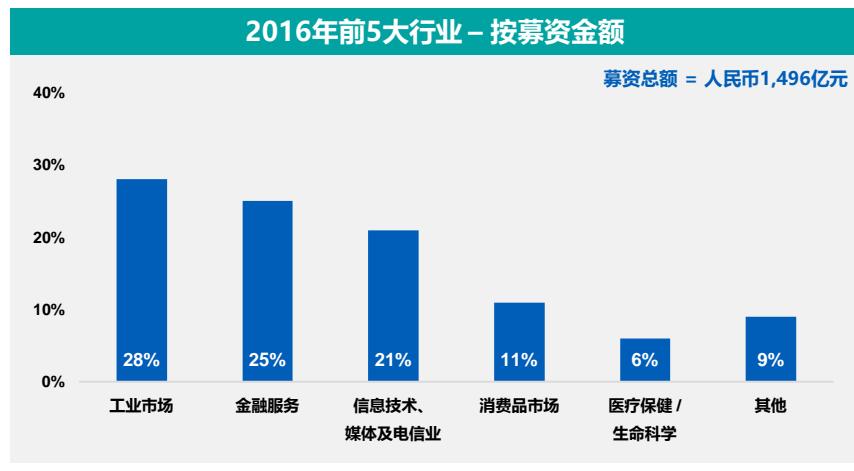
注：所有2017年A股IPO的数据为2017年11月30日的实际数量及毕马威预测数量的总和，但不包括以介绍形式上市的公司。

A股IPO：行业分析（续）



工业市场

- 工业市场在IPO宗数和募资总额方面均继续独占鳌头，且此趋势有望于未来延续。
- 本年度上市的企业主要从事汽车零部件、工业机械、电气设备及化学品的生产制造。
- “一带一路”、“互联网+”以及“中国制造2025”等国家战略的整合将有望推动工业市场的现代化发展。加强工业企业的网络基础设施建设将促进产业链价值链内公司间的互联互通。



金融服务

- 金融服务行业募资总额大幅下跌，其市场份额由25%显著下降至6%。2017年仅有1家城市商业银行上市，而上一年则有7家。
- 金融服务行业有29家企业正在申请上市，其中约一半企业为城市商业银行。
- 金融服务行业上市仍以传统金融服务企业为主。大部分金融科技企业由于无法满足A股上市的盈利性要求，目前正在寻求于美国或香港等海外交易所上市。

注：所有2017年A股IPO的数据为2017年11月30日的实际数量及毕马威预测数量的总和，但不包括以介绍形式上市的公司。

A股前10大IPO项目

| 2017年 | 公司名称 | 交易所 | 募资资金 (10亿人民币) | 行业 |
|-------|--------------------------|-----|------------------|-------------|
| 1 | 中国银河证券股份有限公司 | 上交所 | 4.1 | 金融服务 |
| 2 | 财通证券股份有限公司 | 上交所 | 4.1 | 金融服务 |
| 3 | 华能澜沧江水电有限公司 [#] | 上交所 | 3.9 | 能源和自然资源 |
| 4 | 浙商证券股份有限公司 | 上交所 | 2.8 | 金融服务 |
| 5 | 中原券股份有限公司 | 上交所 | 2.8 | 金融服务 |
| 6 | 山东出版传媒股份有限公司 | 上交所 | 2.7 | 信息技术、媒体和电信业 |
| 7 | 江苏省农垦农业发展股份有限公司 | 上交所 | 2.4 | 消费品市场 |
| 8 | 欧派家居集团股份有限公司 | 上交所 | 2.1 | 消费品市场 |
| 9 | 新凤鸣集团股份有限公司 | 上交所 | 2.1 | 工业市场 |
| 10 | 电联技术股份有限公司 | 深交所 | 2 | 信息技术、媒体和电信业 |

[#] 预计将于2017年12月上市。

行业分布

- 前10大A股IPO以金融服务业企业为主。
- 这些金融服务企业均为证券公司，而2016年位居前10大IPO项目的金融服务企业则主要是银行。



前10大IPO项目募资金额

2016年：
人民币484亿元

~ 占募资总额32%



2017年：
人民币290亿元，

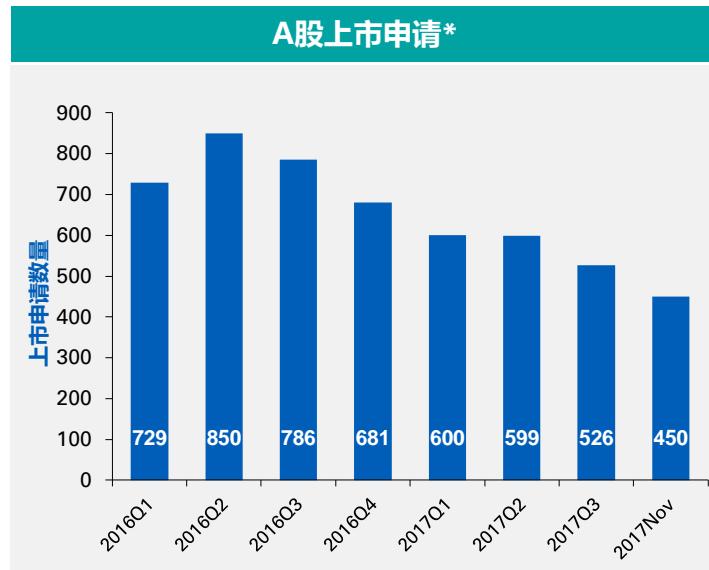
~ 占募资总额12%

| 2016年 | 公司名称 | 交易所 | 募资资金 (10亿人民币) | 行业 |
|-------|--------------|-----|------------------|-------------|
| 1 | 上海银行股份有限公司 | 上交所 | 10.7 | 金融服务 |
| 2 | 江苏银行股份有限公司 | 上交所 | 7.2 | 金融服务 |
| 3 | 华安证券股份有限公司 | 上交所 | 5.1 | 金融服务 |
| 4 | 三角轮胎股份有限公司 | 上交所 | 4.4 | 工业市场 |
| 5 | 贵阳银行股份有限公司 | 上交所 | 4.2 | 金融服务 |
| 6 | 中国电影股份有限公司 | 上交所 | 4.2 | 信息技术、媒体和电信业 |
| 7 | 山东步长制药股份有限公司 | 上交所 | 3.9 | 医疗保健 / 生命科学 |
| 8 | 杭州银行股份有限公司 | 上交所 | 3.8 | 金融服务 |
| 9 | 山东玲珑轮胎股份有限公司 | 上交所 | 2.6 | 工业市场 |
| 10 | 第一创业证券股份有限公司 | 深交所 | 2.3 | 金融服务 |

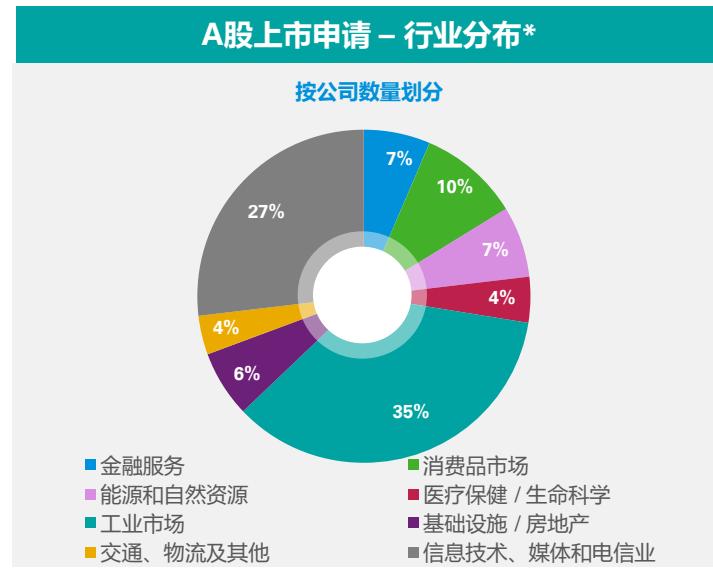
资料来源：Wind和毕马威分析

A股上市申请

- 随着A股IPO审批加快，**正在申请上市的企业数量由2016年末的681家下降至2017年11月30日的450家。如果监管机构保持当前的审批速度，正在申请上市的企业有望于2019年末全部完成上市。**
- 由于监管机构持续重视上市申请企业的质量，**越来越多的上市申请被否决，同时某些企业搁置上市申请**，二者亦间接促进正在申请上市的企业数量下降。
- **随着市场上IPO数量增加，A股市场企业上市后平均连续涨停的天数出现下滑（2017年：9.4天*；2016年：13.0天），这是A股IPO市场步入“常态化”的一个积极信号。**



注：*以上分析是基于截至2017年11月30日的数据。



资料来源：Wind和毕马威分析

A股IPO审批通过率



2017年第四季度，新的发行审核委员会（发审委）委员开始履职，**IPO审批通过率进一步下降至56%***。监管机构仍重点关注**业务的可持续性、违规以及会计异常情况等问题**。



监管机构将采取进一步措施，严把IPO审核质量关，包括**成立发行与并购重组审核监察委员会**以及对发审委委员**实行终身追责制**。



注：*以上分析是基于截至2017年11月30日的数据。

资料来源：Wind和毕马威分析

A股IPO市场：2018年展望

中国内地政府致力于提高直接融资比例和促进多层次资本市场的发展，以协助企业去杠杆化和降低融资成本。鉴于IPO在直接融资中的重要作用，监管机构会继续推进IPO的“常态化”发展，在加快审批上市申请的同时，亦重视上市申请企业质量。

在IPO募资金额方面，上交所和深交所有望在2018年全球证券交易所IPO表现排名中名列前茅，这与中国内地庞大的经济体量和融资需求相一致。

来自工业市场和信息技术、媒体及电信业的中小规模企业预计是A股IPO市场的主力，而医疗保健/生命科学行业有望成为一股新的驱动力。

香港IPO市场



香港IPO市场 – 2017年概要

- 2017年，香港在募资金额方面位居全球交易所排名第四位¹，且2018年将仍将是全球最受欢迎的上市地之一。
- 主板本年度录得80宗IPO²，募资总额约为港币1,240亿元，较2016年度72宗IPO的募资总额港币1,910亿元下降了35%。由于缺乏大型IPO项目，平均交易规模下跌至近十年最低水平。
- 金融服务行业仍然占主导，其募资金额占主板募资总额的53%。随着阅文集团和雷蛇的上市（二者均为本年度前十大IPO项目），信息技术、媒体及电信业在第四季度反弹。
- 2017年下半年，香港迎来“新经济”公司的上市热潮。所有上市的新经济公司均获得本地投资者大幅超额认购，并于上市首日录得交易收益，这表明香港投资者对“新经济”公司IPO项目需求强劲。
- 创业板于2017年录得80宗IPO，创下成立以来的历史新高，募资金额为港币60亿元，较上一年度增长了30%。

注：

(1) 证券交易所排名是根据截至2017年11月30日的信息资料。

(2) 所有2017年香港IPO的数据为2017年11月30日的实际数量及毕马威预测数量的总和，但不包括以介绍形式上市的公司。

香港IPO市场：概况

- 主板录得80宗IPO，由于缺少大型IPO项目，募资金额仅为港币1,240亿元，较2016年下降35%，平均交易规模亦下跌至近十年最低水平。
- 随着市场回暖，投资者对IPO的需求强劲，本年度超过一半的主板IPO在招股价范围的上半区定价，约95%被超额认购。
- 尽管金融服务业的主板募资总额占比从2016年的71%下跌至本年度的53%，但该行业仍位居募资金额的首位。信息技术、媒体和电信业在本年度录得显著增长，占主板募资总额的16%。
- 创业板录得80宗IPO，募资金额为港币60亿元，IPO数量创下历史新高。新的主板及创业板上市要求于2018年生效，来年的上市数量有望与2017年相若。

| | 主板 | | | | | | 创业板 | | |
|-------|-----------------|-------|-------------------|---------|-------------|---------|-----------------|-------|-------------------|
| | 募资金额 (10亿港币) | IPO宗数 | 平均交易规模 (10亿港币) | IPO宗数 | | | 募资金额 (10亿港币) | IPO宗数 | 平均交易规模 (10亿港币) |
| | | | | < 10亿港币 | 10亿 – 50亿港币 | > 50亿港币 | | | |
| 2017年 | 124 | 80 | 1.55 | 57 | 17 | 6 | 6 | 80 | 0.08 |
| 2016年 | 190.6 | 72 | 2.65 | 48 | 14 | 10 | 4.6 | 45 | 0.10 |
| 2015年 | 260.4 | 87 | 2.99 | 57 | 15 | 15 | 2.5 | 34 | 0.07 |
| 2014年 | 230.2 | 90 | 2.56 | 51 | 29 | 10 | 1.9 | 19 | 0.10 |
| 2013年 | 165.8 | 74 | 2.24 | 40 | 28 | 6 | 3.2 | 23 | 0.14 |
| 2012年 | 88.9 | 48 | 1.85 | 31 | 14 | 3 | 1.1 | 12 | 0.09 |

资料来源：香港交易所和毕马威分析

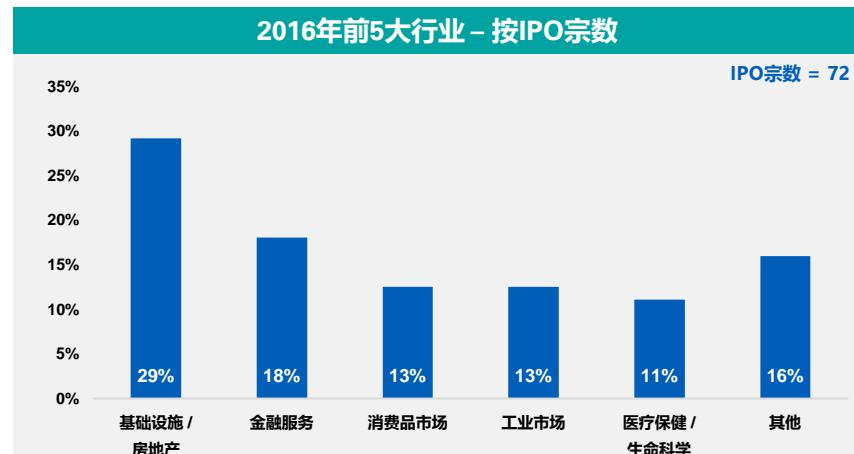
注：所有2017年香港数据为2017年11月30日的实际数量及毕马威预测数量的总和，但不包括以介绍形式上市的公司。

香港IPO市场：主板行业分析



基础设施 / 房地产

- 基础设施 / 房地产业的IPO宗数仍居各行业首位。大多数的上市企业为建筑公司。
- 该行业继续受到香港政府的发展和建设项目支持。
- 基础设施 / 房地产业是海外企业（主要是新加坡）来港上市最为热门的行业，本年度共有5家相关海外企业成功上市，占本年度于主板上市的海外发行人总数逾40%。



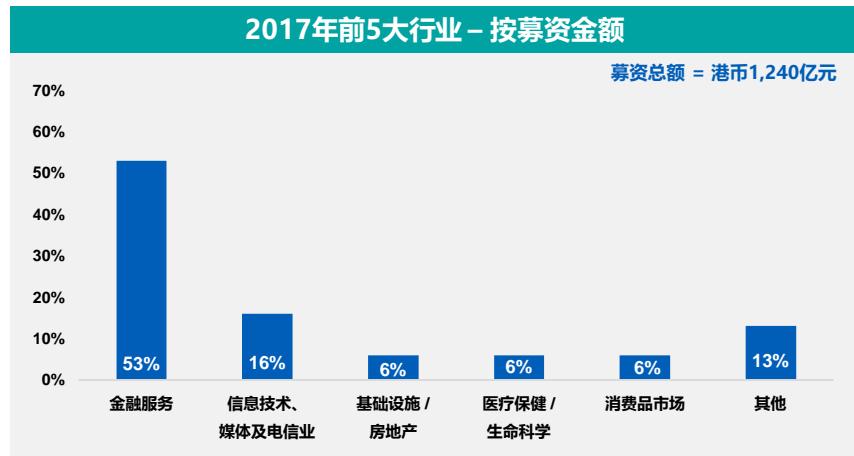
医疗保健 / 生命科学

- 本年度上市的企业主要从事医院运营以及药品和医疗设备的生产制造。
- 香港录得首宗长者家庭护理服务供应商IPO。
- 虽然医疗保健 / 生命科学业在2017年的IPO数量以及募资金额占比有所下降，但是随着亚洲人口老龄化以及中内地开放“一孩”政策，长远来看，该行业会逐渐回暖。

资料来源：香港交易所和毕马威分析

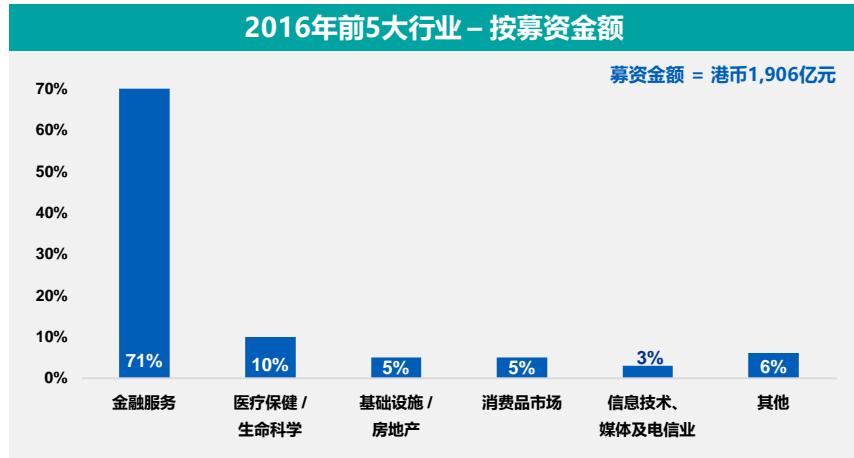
注：所有2017年的数据为2017年11月30日实际数量及毕马威预测数量的总和，不包括以介绍形式上市的公司。

香港IPO市场：主板行业分析（续）



金融服务

- 尽管上市宗数和募资总额均有所下降，但**金融服务行业**仍是募资总额的最大来源。
- 该行业正在从传统金融服务向“新经济”金融服务转型，金融科技企业集资额约占该行业本年度募资总额的三分之一。
- 香港正努力追赶美国证券交易所的步伐，吸引金融科技企业来港上市。香港有望在未来一年迎来更多金融科技公司上市。



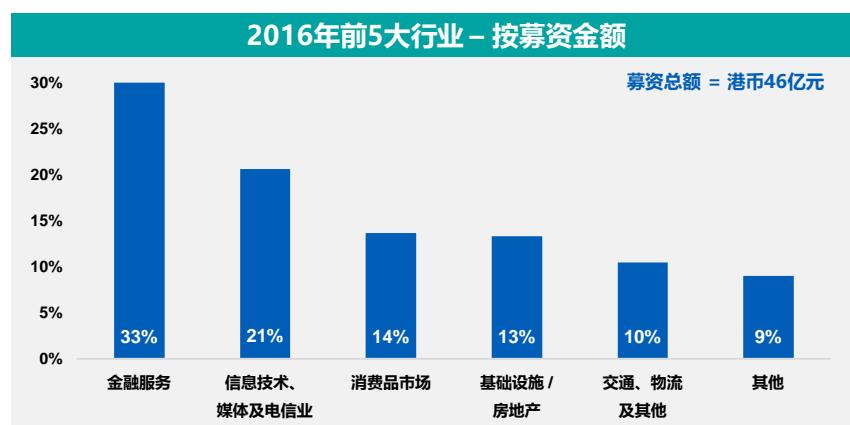
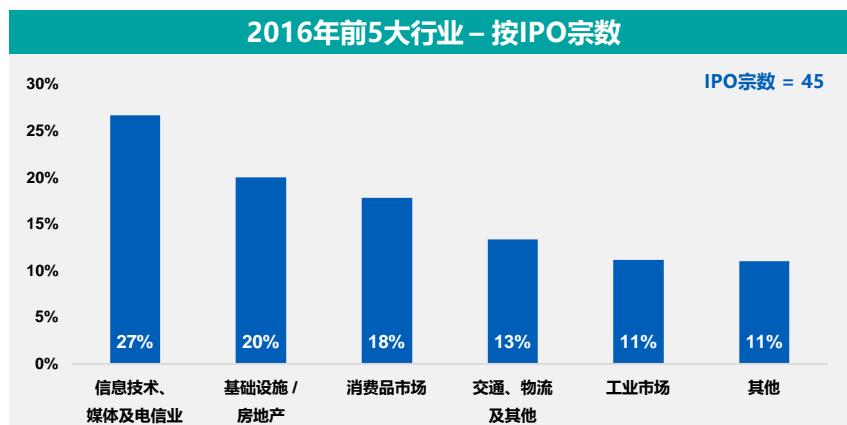
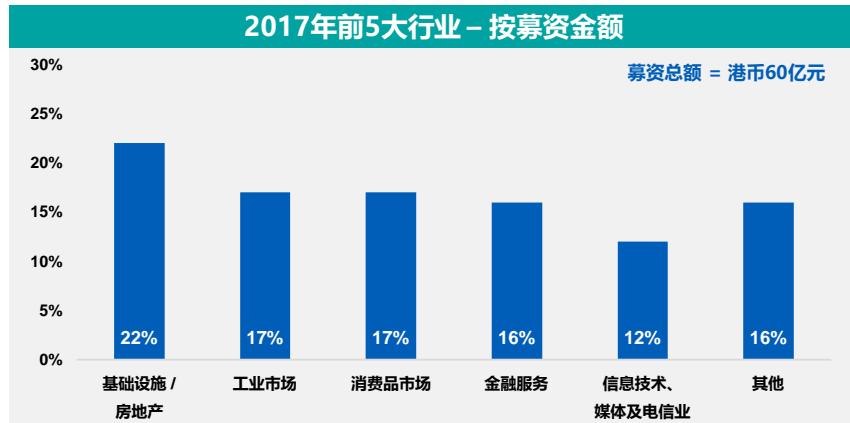
信息技术、媒体和电信业

- 信息技术、媒体和电信业在前三季度表现平平，然而该行业由于在第四季度录得两宗本年度前10大IPO，**募资金额占比大幅反弹**。
- 2018年有望录得更多来自香港本地和中国内地的科技和媒体企业上市。该等企业主要从事在线平台运营、提供信息技术解决方案以及电影电视制作等业务。
- 视乎国有企业改革的进展，香港来年可能录得一宗通讯网络塔台运营企业的大型IPO。

资料来源：香港交易所和毕马威分析

注：所有2017年的数据为2017年11月30日实际数量及毕马威预测数量的总和，不包括以介绍形式上市的公司。

香港IPO市场：创业板行业分析



注：所有2017年的数据为2017年11月30日实际数量及毕马威预测数量的总和，不包括以介绍形式上市的公司。

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 | 公司名称 | 募资金额 (10亿港币) | 行业 |
|-------|-----------------------------|-------------------|-------------|
| 1 | 国泰君安证券股份有限公司 | 17.2 | 金融服务 |
| 2 | 众安在线财产保险股份有限公司 [#] | 13.7 | 金融服务 |
| 3 | 中原银行有限公司 | 9.3 | 金融服务 |
| 4 | 广州农村商业银行股份有限公司 | 9.3 | 金融服务 |
| 5 | 阅文集团 [#] | 8.3 | 信息技术、媒体和电信业 |
| 6 | 易鑫集团有限公司 [#] | 6.8 | 金融服务 |
| 7 | 药明生物技术有限公司 | 4.6 | 医疗保健 / 生命科学 |
| 8 | 雷蛇 [#] | 4.1 | 信息技术、媒体和电信业 |
| 9 | 晶苑国际集团 | 4 | 消费品市场 |
| 10 | 吉林九台农村商业银行 | 3.5 | 金融服务 |

[#] “新经济”公司



前10大IPO项目募资金额

2016年：
港币1,482亿元
~ 占募资总额76%



2017年：
港币808亿元
~ 占募资总额62%



行业分布

- 金融服务业仍然是2017年前10大IPO项目的主要来源，但其募资总额的占比较2016年有所下降。
- 四家“新经济”企业进入前10大IPO，反映科技正在引领经济转型。

| 2016年 | 公司名称 | 募资金额 (10亿港币) | 行业 |
|-------|----------------|-------------------|-------------|
| 1 | 中国邮政储蓄银行股份有限公司 | 59.2 | 金融服务 |
| 2 | 华润医药集团有限公司 | 15.1 | 医疗保健 / 生命科学 |
| 3 | 浙商银行股份有限公司 | 15 | 金融服务 |
| 4 | 招商证券股份有限公司 | 10.7 | 金融服务 |
| 5 | 光大证券股份有限公司 | 8.9 | 金融服务 |
| 6 | 中银航空租赁有限公司 | 8.7 | 金融服务 |
| 7 | 东方证券股份有限公司 | 8.4 | 金融服务 |
| 8 | 中信建投证券 | 8.2 | 金融服务 |
| 9 | 天津银行股份有限公司 | 7.7 | 金融服务 |
| 10 | 国银金融租赁股份有限公司 | 6.3 | 金融服务 |

资料来源：香港交易所和毕马威分析



© 2017 KPMG, a Hong Kong partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved. Printed in Hong Kong.

香港IPO市场：2018年展望

2018年，香港在全球交易所IPO表现排名中将继续名列前茅，并受益于以下各项政府政策以及市场发展：

- 香港有望就“同股不同权”架构的相关上市事宜完成咨询，并于2018年底前准许该类“新经济”企业上市。
- 大量处于尚未盈利阶段的中国内地“新经济”企业正在寻求海外上市，为进一步发展筹集资金。
- 由于香港股票市场流动性充足且估值较高，海外企业对来港上市兴趣浓厚。
- 中国内地政府将于第19次全国人民代表大会后颁布一系列新政策，加快国有企业改革。

预计香港IPO市场来年将以中小规模企业上市为主。新的主板及创业板上市要求将于2018年生效，创业板来年的上市数量有望保持2017年水平。

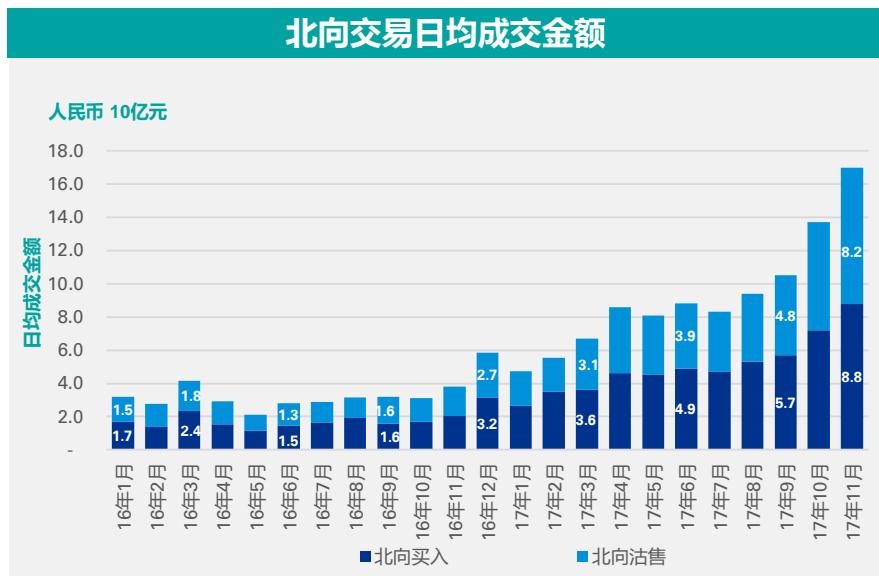
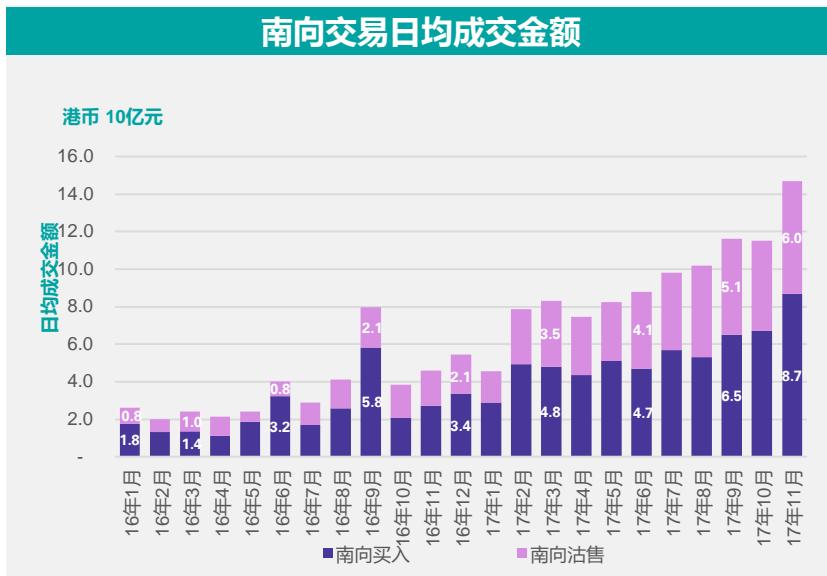
毕马威中国预计，2018年香港IPO募资总额将超过港币2,000亿元，实际结果取决于若干大型IPO项目的上市地点以及国有企业改革的进展情况。

沪港通及深港通



沪港通及深港通

- 由于市场氛围向好以及香港和中国内地资本市场逐渐融合，本年度南向交易和北向交易的日均成交金额均呈现稳定上升趋势。
- 来年A股将纳入国际指数，海外投资者对中国内地股市的兴趣会日渐增强，有助于进一步推动北向投资交易。
- 南向投资交易可使香港益于中国内地投资者强大的财务实力，进一步巩固其吸引海外发行人来港上市的能力。



资料来源：香港交易所

债券通

| Bid | Offer |
|-------|-------|
| 61.00 | 61.25 |
| 60.75 | 61.50 |
| 60.50 | 61.75 |
| 60.25 | 62.00 |
| 60.00 | 62.25 |



债券通：境外注册投资者数量达到200



境外资本参与中国内地债券市场

- 境外资本在国内债券市场连续八个月持续增长，截至2017年11月底，境外投资者持有的债券总额超过人民币1万亿元。
- 债券通为境外投资者参与中国银行间债券市场提供了额外的渠道，且相关的准入程序更为高效和简化。
- 债券通自七月份推出以来一直运作平稳，且截至2017年10月底，其境外注册投资者数量增至200名。
- 长远来看，当中国债券列入主要国际债券指数时，债券通的交易有望更加活跃。

资料来源：Wind 和 Bond Connect Company Limited

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

