



香港公开招股市场集资额过往连续三年位居全球首位后，在本年度缺乏跟2008年后金融危机时代所进行的巨型新股上市项目支持下，预期将失去其全球集资额最高新股市场的宝座。本年度香港新股市场低迷，令部分人士质疑香港是否仍是国际上一个具吸引力的新股上市集资中心。在今期的《香港资本市场通讯》内，我们会与各位探讨香港新股集资市场的趋势，以及我们对2013年的预测。

2012年首次公开招股活动回顾

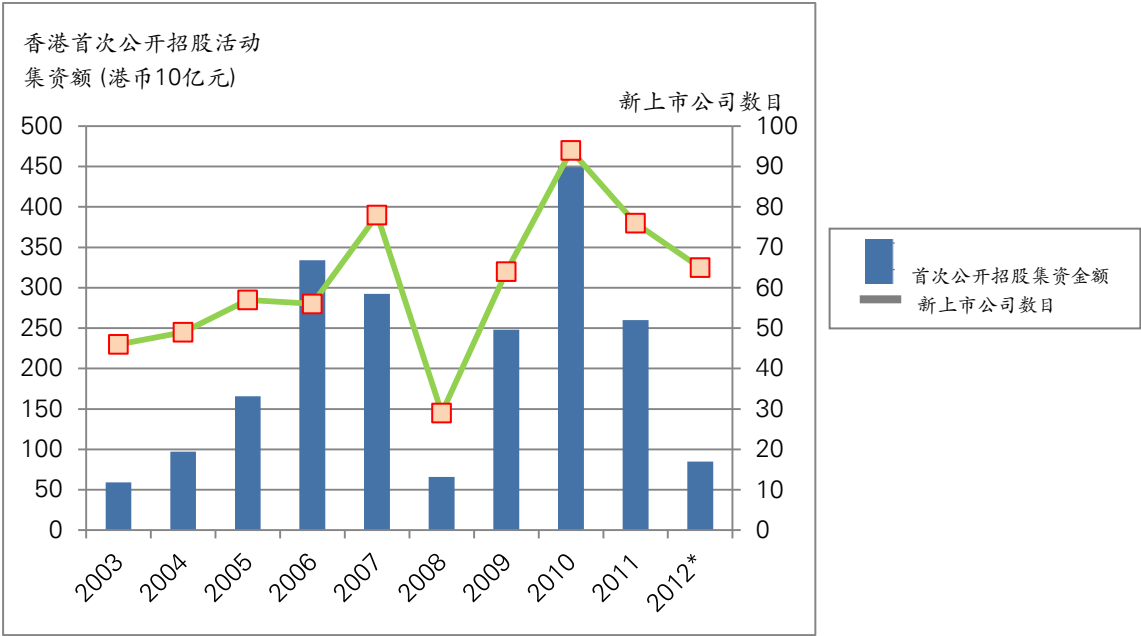
2012年12月7日，中国人民保险集团(01339.HK，下称“中国人保”)在香港联交所挂牌并集资金额达港币240亿元，是香港在本年内最大型的首次公开招股活动，加上12月份上市集资活动转趋活跃，或令香港在2012年跻身全球三大新股集资市场的位置。¹其实在2012年的大部分时间里，以全球集资额计算，港交所都未能跻身全球六大交易所的行列。如果在12月份没有中国人保和其他新股的上市项目，香港交易所(“港交所”)的排名可能会进一步下滑。

¹ 根据毕马威分析并包括截至2012年12月31日的待上市新股。根据截至2012年12月12日可取得的年内最新数据进行分析。

欧债危机的影响、市场对美国财政悬崖和中国经济增长放缓的隐忧，以及香港近期新股上市后的疲弱表现，都令投资者对新股的信心产生了负面影响。香港2012年的新股上市集资额约为港币800-900亿元，金额仅占2011年集资总额港币2,598亿元的三分之一。新股上市申请的数目也呈现出类似的趋势。截至2012年11月30日，港交所共录得77宗上市申请，远低于2011年全年的166宗及2010年的138宗。

香港首次公开招股市场的表现

2012年，香港在新股上市集资金额方面的表现无疑实在强差人意，令绝大部分在年初就新股上市集资额作出预测的分析员大跌眼镜。数据显示，2012年是自2003年非典型肺炎 (SARS) 爆发及2008年金融危机以来，集资额第3低的一年。虽然2012年一直没有出现触发市场危机的单一事件，但就全球经济多个不明朗因素而产生的连锁效应，以及疲弱的投资者疲弱信心，促使本年度香港首次公开招股市场的表现令人大失所望。



资料来源：香港交易及结算所有限公司 (“港交所”)

* 就本文而言，2012年首次公开招股活动估计集资额为港币850亿元，即估计金额港币800-900亿元的中位数。

2012年相当缺乏大型新股上市项目，至今仅有15只新股的集资总额超过了港币10亿元，另有2只有望在年底上市。²在这15只新股当中，其中10只 (67%) 的零售发行部分出现认购不足的情况，如果没有基础投资者和机构投资者的支持，便有可能未能顺利上市。年度内新股的认购价格主要倾向于接近底端价格定价，在这15只新股当中，没有一只的发行价定在指导价格区间的上端。

²中国机械设备工程股份有限公司和惠生工程技术服务有限公司分别计划于2012年12月21日和2012年12月28日在香港联交所上市，定价为各自发行价范围的中间点，估计集资额分别为港币34亿元和港币19亿元。

**香港集资额超过港币10亿元的首次公开招股项目
(截至2012年12月17日)**

股份 代号	公司名称	集资额 (百万港元)	首次公开招股认购		上市日期 (dd/mm/yy)	上市首天	
			价格范围 (港元)	价格 (港元)		收市价 (港元)	+/- (%)
1339	中国人民保险集团	24,006	3.42 – 4.03	3.48	07/12/12	3.72	+6.9%
6837	海通证券	14,383	10.48 – 11.18	10.60	27/04/12	10.58	-0.2%
3948	内蒙古伊泰煤炭	7,009	43.00 – 53.00	43.00	12/07/12	43.00	-
2012	阳光油砂	4,487	4.86 – 5.08	4.86	01/03/12	4.71	-3.1%
2196	上海复星医药	3,966	11.80 – 13.68	11.80	30/10/12	10.84	-8.1%
816	华电福新能源	2,677	1.60 – 1.76	1.65	28/06/12	1.73	+4.9%
564	郑州煤矿机械集团	2,295	10.38 – 12.28	10.38	05/12/12	9.47	-8.8%
1030	新城发展控股	2,056	1.45 – 1.79	1.45	29/11/12	1.47	+1.4%
1258	中国有色矿业	1,956	2.10 – 2.80	2.20	29/06/12	2.20	-
3669	中国永达汽车	1,673	6.60	6.60	12/07/12	6.60	-
884	旭辉控股集团	1,669	1.33 – 1.65	1.33	23/11/12	1.31	-1.5%
6889	Dynam Japan	1,568	14.00 – 16.00	14.00	06/08/12	12.54	-10.4%
2068	中铝国际	1,427	3.93 – 4.73	3.93	06/07/12	3.57	-9.2%
1266	西王特钢	1,325	2.65 – 3.36	2.65	23/02/12	2.13	-19.6%
1277	力量能源	1,171	1.26 – 1.51	1.26	23/03/12	1.23	-2.4%

资料来源：港交所和毕马威分析

市场对新股需求不大，令不少企业延迟上市计划，其中甚至包括已经取得港交所批准上市的企业。根据港交所的资料，上市申请已获上市委员会批准但处理期限已过的数目³占新上市申请数目的比率，由2011年的0.35增至2012年(截至2012年11月30日为止)的0.55，增幅为57%。

原则上已获批准,但处理期限已过的 上市申请数目*		新上市申请的数目*		比率
2012	42	77	0.55	
2011	58	166	0.35	

*仅包括港交所主板上市申请。2012年的数据截至2012年11月30日为止。

资料来源：港交所

³ 包括原则上已获批准，但申请的处理期限已过但仍未上市的申请。

新股上市后表现疲软

在上述15只上市新股中，只有3只股份的收市价在上市首日高于认购价，而5只的股价则在上市首日下跌至少8%。截至2012年12月17日，在上述15只上市新股中，9只新股的股价均低于其首次公开招股价格，有鉴于恒生指数自2012年初以来增幅达22%，这些新股的表现实在强差人意。

新股上市后表现欠佳，令不少中国及香港企业选择推迟上市计划，同样地海外公司公开发售新股的数目也于2012年大幅下降。与2011年19家海外企业在港交所上市，占该年总集资额的52%相比，2012年只有3家跨国企业在港交所上市，仅占总集资额的7%。

2013年展望——集资总额将达港币1,250亿元

展望未来，我们预期市场会持续波动，但相信积压的新股上市项目将会在市场气氛好转时推出。虽然2012年12月份新股上市活动跃升的情况不一定能够延续至2013年的上半年，但我们预期市况将会在2013年中随着经济不明朗因素的缓和而好转，其中特别是随着中国经济重拾升轨而有所改善。毕马威预期香港在2013年的新股上市活动将会增加，估计会有85家公司上市，集资总额将达**港币1,250亿元**。

中国经济增长复苏不仅是稳定首次公开招股市场的关键，而且有助吸引发行人在香港重推上市计划。毕马威的研究显示，⁴中国经济呈现软着陆的迹象。中国最新的每月统计数据显示，工业生产及零售销售都录得增长，通胀亦已受到控制。我们相信，计划扩充规模及进行集资的中国企业将会在市场气氛改善时再次启动新股上市活动。由于大部份大型国企在过去10年已陆续上市，故民营企业将会是推动香港新股集资市场的主要动力。

过去几年，跨国企业来港上市对推高香港新股上市集资额发挥了重要作用。然而，在2012年，友邦保险集团 (1299.HK) 和Glencore International plc (805.HK) 等分别在2010年和2011年进行的巨型上市项目已经不再复见。虽然在市场波动的影响下，海外企业在2012年香港上市的活动严重受挫，但毕马威近期对业内人士进行的研究和访谈⁵显示，对于有意扩展海外业务的中国企业或希望在中国市场占一席之地的海外公司来说，香港仍然是一个重要的枢纽。

港交所已透过不同措施积极争取外资来港上市，包括厘清及简化海外公司来港上市的规定，以便来自声誉良好的海外交易所兼富经验的公司，可以披露为本的方法来港作第二上市。因此，我们预期将会有更多海外公司来港上市。

⁴ [2012年第三季度《毕马威中国经济全球化观察》](#)，毕马威，2012年11月

⁵ [《香港-亚洲的全球市场：国际企业上市的理想之地》](#)，毕马威，2012年9月

联系我们 —— 香港资本市场组



彭启仁 (Ian Parker)
资本市场组主管合伙人
电话: +852 2978 8260
ian.parker@kpmg.com



陆哲伦 (Bruce Zirlen)
合伙人
电话: +852 2978 8925
bruce.zirlen@kpmg.com



刘国贤
合伙人
电话: +852 2826 8010
paul.k.lau@kpmg.com



郑沛雅
合伙人
电话: +852 2978 8125
vivien.cheng@kpmg.com



梁思杰
合伙人
电话: +852 2143 8549
roy.leung@kpmg.com

kpmg.com/cn

本刊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。

© 2012 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。© 2012 毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国外商独资企业，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。

毕马威的名称、标识和“cutting through complexity”均属于毕马威国际的注册商标。