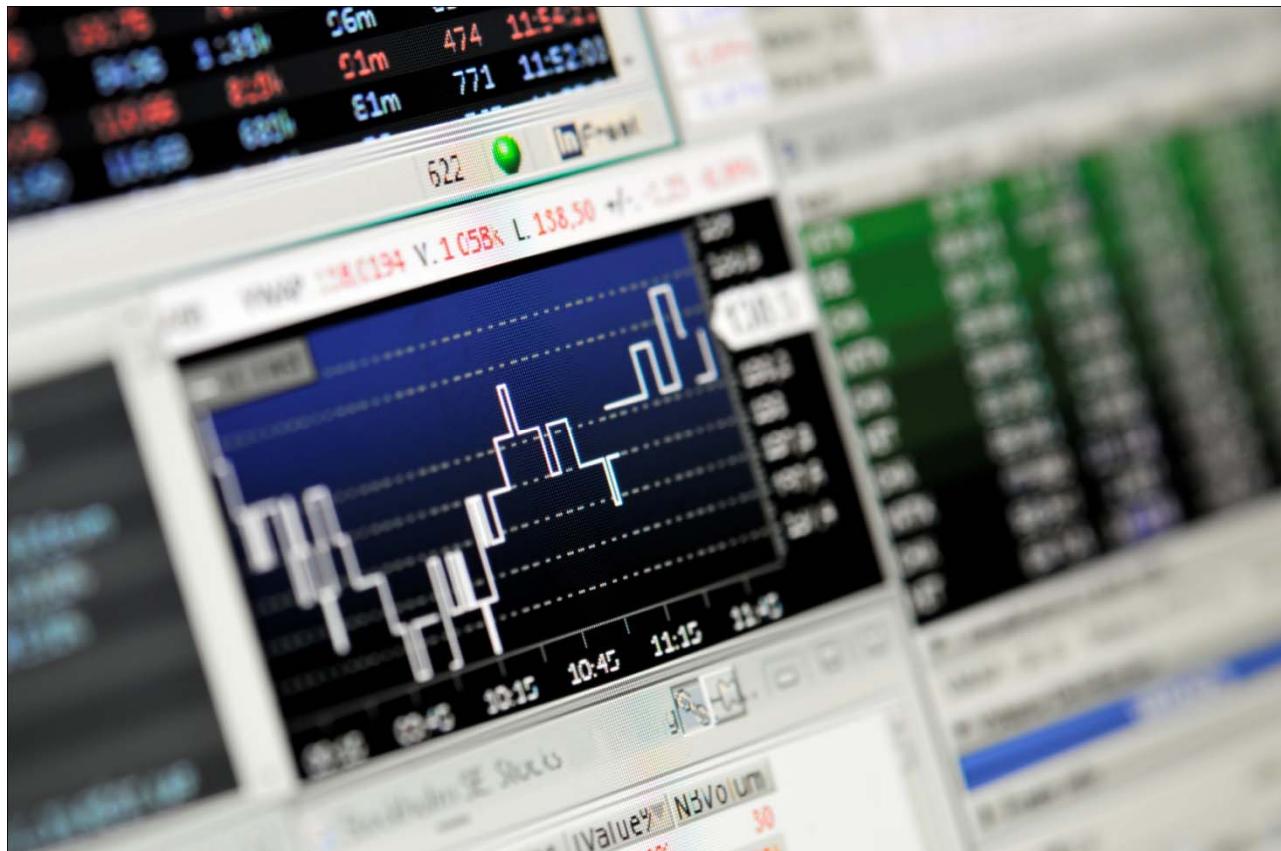


二〇一三年七月 — 第三期



在 2012 年 12 月的《香港资本市场通讯》中，我们曾对香港 2013 年的新股市场表现作出预测。2013 年已踏入下半年，我们在本期《香港资本市场通讯》将回顾 2013 年上半年的市场表现，并展望下半年的走势。

## 2013年上半年：喜忧参半

2012 年 12 月，中国人民保险集团 (1339.HK) 和中国机械设备工程 (1829.HK) 等大型企业在港首次公开招股后，表现理想，影响所及，香港新股市场在 2013 年首季的开市表现亦动力十足。

至今为止，2013 年在主板上市的 15 只股份中，有 14 只获得公众投资者超额认购，可见市场对 2013 年上半年上市的股份普遍反应理想。相比之下，2012 年同期在主板上市的 24 只股份中，只有 14 只获得公众投资者足额认购，2013 年的认购反应已有了长足的改善。

尽管新股获得公众投资者超额认购，但在主板上市的 15 只股份中有 6 只的股价在首个交易日后即跌破招股价，占主板上市新股的 40%，反观 2012 年上半年在主板上市的 24 只股份中，有 5 只在首个交易日即录得亏损，占主板上市新股的 21%。

2013年5月，上半年最大规模的两个首次公开招股项目——中国银河(6881.HK)和中石化炼化工程(2386.HK)合共集资港币225亿元，超额认购倍数分别达29.0倍和28.3倍。这两个首次公开招股项目将2013年上半年香港首次公开招股集资总额推高至港币395亿元，与2012年同期相比增加28%。

整体而言，每个上市项目的平均集资额达港币19亿元，同比增长90%。主板集资额低于港币10亿元的上市项目表现尤为突出，其中8个上市项目平均集资港币5亿元，与2012年同期类似规模的上市项目相比，平均集资额增长一倍。至于集资额介乎港币10亿元至港币50亿元的上市项目，平均集资额和完成招股项目的宗数与2012年同期相若。

	上市集资总额 港币10亿元	上市项目宗数*	每个上市项目的 平均集资额 港币10亿元
<b>2013年上半年—主板</b>			
超过港币50亿元	22.5	2	11.3
港币10亿元—港币50亿元	11.7	5	2.3
低于港币10亿元	4.3	8	0.5
<b>总集资额—主板</b>	<b>38.5</b>	<b>15</b>	<b>2.6</b>
<b>2013年上半年—创业板</b>	<b>1.0</b>	<b>6</b>	<b>0.2</b>
<b>总集资额</b>	<b>39.5</b>	<b>21</b>	<b>1.9</b>
<b>2012年上半年—主板</b>			
超过港币50亿元	14.4	1	14.4
港币10亿元—港币50亿元	11.6	5	2.3
低于港币10亿元	4.1	18	0.2
<b>总集资额—主板</b>	<b>30.1</b>	<b>24</b>	<b>1.3</b>
<b>2012年上半年—创业板</b>	<b>0.8</b>	<b>7</b>	<b>0.1</b>
<b>总集资额</b>	<b>30.9</b>	<b>31</b>	<b>1.0</b>

\*不包括介绍上市或从创业板转入主板的股份

就新股定价而言，15只主板上市股份中，有8只是以招股价的上限价定价，占新股的53%，而在2012年上半年24只主板上市股份中，只有3只以上限价定价，占新股的13%。值得注意的是，2013年上半年以上限价定价的8只股份均在首季完成上市招股项目，反映新股市场在第2季面对着较大的定价压力。

主板上市新股的定价表现*	于较低区间定价的新股#	以中间价定价的新股#	于较高区间定价的新股#
<b>2013年上半年</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>8</b>
<b>2012年上半年</b>	<b>17</b>	<b>4</b>	<b>3</b>

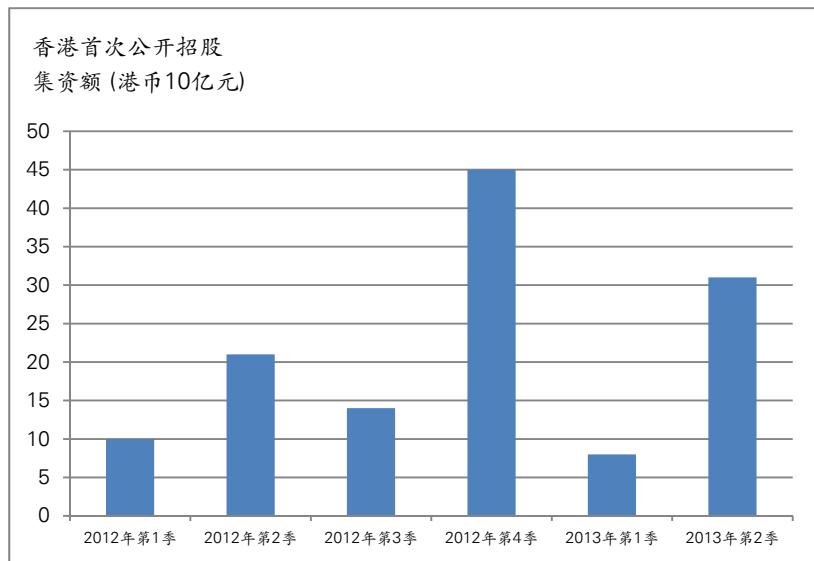
\*不包括介绍上市或从创业板转入主板的股份

#于较低区间定价的新股是指定价低于招股中间价的股份，于较高区间定价的新股是指定价高于招股中间价的股份

2013年上半年在香港上市集资额超过港币10亿元的新股							
股份编号	公司名称	新股认购			上市日期 (日/月/年)	首个交易日	
		集资额 (港币100万元)	定价区间 (港币)	招股价 (港币)		收市价 (港币)	+/- (%)
2386	中石化炼化工程	13,944	9.80 – 13.10	10.50	23/05/13	10.46	-0.4%
6881	中国银河证券	8,515	4.99 – 6.77	5.30	22/05/13	5.52	+4.2%
1270	朗廷酒店投资	4,261	4.65 – 5.36	5.00	30/05/13	4.54	-9.2%
3668	中铝矿业国际	3,179	1.52 – 1.91	1.75	31/01/13	1.64	-6.3%
3836	中国和谐汽车	1,673	6.08 – 8.88	6.08	13/06/13	5.10	-16.1%
1369	五洲国际控股	1,392	1.15 – 1.50	1.22	13/06/13	1.29	+5.7%
2078	荣阳实业	1,239	3.46 – 4.50	4.13	05/02/13	3.59	-13.1%

资料来源：香港交易及结算所有限公司和毕马威分析

美联储局在2013年6月19日宣布计划退市；再加上欧洲经济持续疲弱，内地经济增长前景不容乐观等，新股市场在2013年第二季已有所放缓。在低迷的市场气氛下，原定在2013年5月和6月首次公开招股，集资额不低于港币220亿元的5只新股最终需要押后上市。



资料来源：香港交易及结算所有限公司

## 2013年下半年：表现持续反复

整体市场气氛将继续受到上面提到的一些负面因素所影响。中国近期收紧信贷，以及中国当局如何作出回应，全都会影响到市场的表现。往积极的一面看，我们相信香港的新股市场也有一些利好的因素。至于有关方面能否在适当的时候打开通道，让这些利好因素落实成真，将是影响香港新股市场全年表现的关键。

中国证券监督管理委员会（“中国证监会”）已进一步放宽要求，简化了中国企业在海外发行股票和上市的审批程序。我们预计有数家民企会率先根据新规则向中国证监会提出进行中小型首发申请，并获准于2013年在香港上市。随着监管当局放宽上市规定，2014年可望迎来新一波中型的H股首发浪潮。

据报有数家内地商业银行已准备在香港上市。金融机构对更严格的资本要求的预期，加上当局近期收紧信贷，商业银行有强烈的诱因通过启动首次公开招股筹集资金。尽管如此，我们相信香港股市的平均市盈率需由现时的10倍水平提升，才能吸引这些银行提出具体的上市计划。就募集资金而言，这些首发活动能否在2013年下半年完成，将会影响香港新股市场的整体表现。

中国当局继续采取措施促进人民币国际化，将鼓励更多中国企业在香港发行人民币新股。我们预期下半年会有一些以人民币计价的新股登场，但这些首发活动不会成为当前市场的主力军。

在2013年下半年，我们预计消费类、金融服务和房地产行业的公司将会主导新股活动。在全球证券交易所中，纽约证券交易所于2013年上半年的新股集资表现已取得明显优势，而香港联合交易所（“联交所”）将与纳斯达克证券交易所、东京证券交易所和巴西证券期货交易所等竞争对手就余下两席全球最高集资额三甲名次展开激烈竞争。如果阿里巴巴今年成功在香港上市，联交所可稳夺第二位，甚至可能帮助香港重夺全球最大新股市场的宝座。

虽然上文已指出市况不明朗和波动，但我们相信下半年的首发融资会继续稳步增长。不计阿里巴巴首发可能筹资的资金额，我们维持香港新股市场全年集资额为港币**1,250**亿元的预测，较2012年增长39%。

## 联系我们—— 香港资本市场组

阁下如对本刊物中讨论的课题有任何问题，请联系毕马威专业人士或以下资本市场组成员：



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



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



**陈清珠**  
合伙人  
电话: +852 2140 2821  
rcc.chan@kpmg.com



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

**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。

© 2013 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。© 2013 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。