

中国和香港 IPO 市场通讯

2016 年 6 月



概要

2016 年上半年，在经济和政治等不确定因素的影响下，全球 IPO 市场表现迟缓。虽然 2016 年上半年香港市场的 IPO 募资金额显着下降，但其募资金额仍然稳踞全球首位。内地股市方面，IPO 市场自 2015 年 11 月政府重启新股上市以来逐步回暖。

展望今年下半年，我们预期未来六个月 A 股的 IPO 活动水平将与上半年相若，而内地现行的新股发行制度将大致上保持不变。

虽然股市动荡不定，香港市场的 IPO 筹备活动仍然蓬勃，预期有多宗大型 IPO 项目将于 2016 年下半年完成。而内地有大量企业因为去杠杆化而需要涉足资本市场，这也将有益于香港 IPO 市场的繁荣。

我们预计香港市场全年约有 100 宗 IPO，募资总额约为港币 2,000 亿元，继续成为表现最出众的 IPO 市场之一。

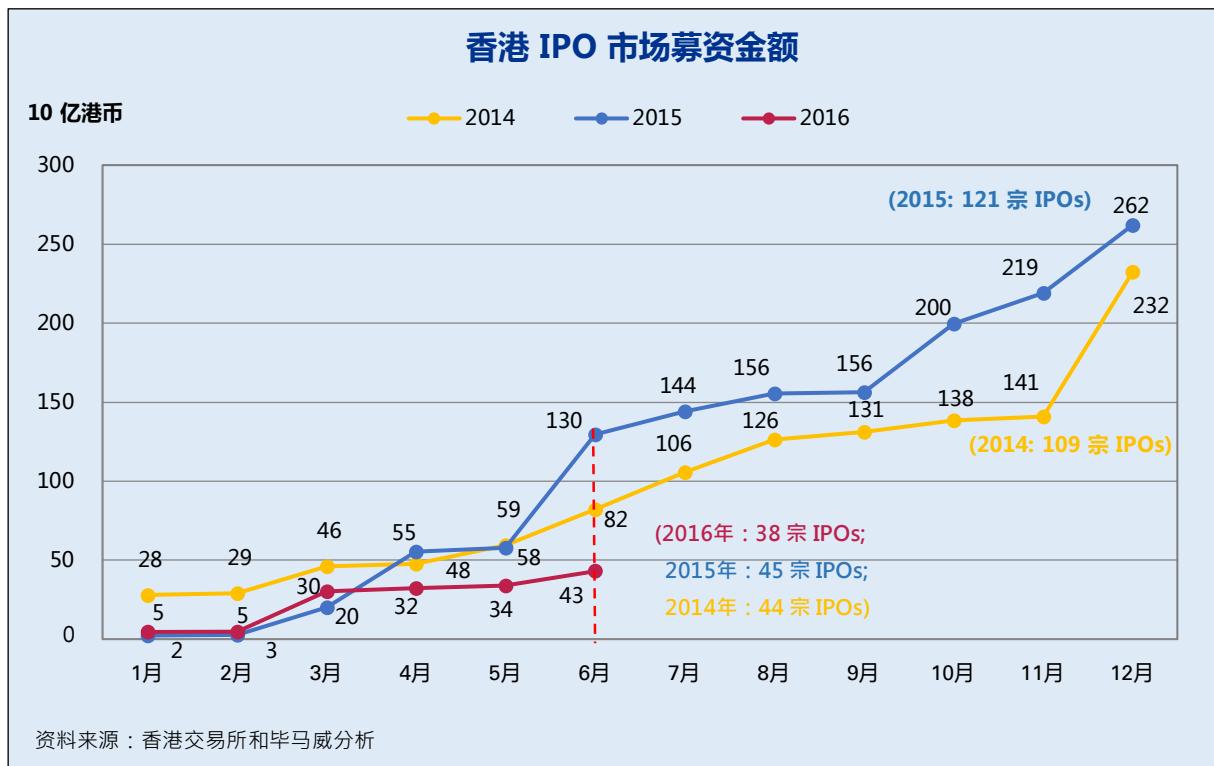
2016年上半年香港 IPO 市场回顾

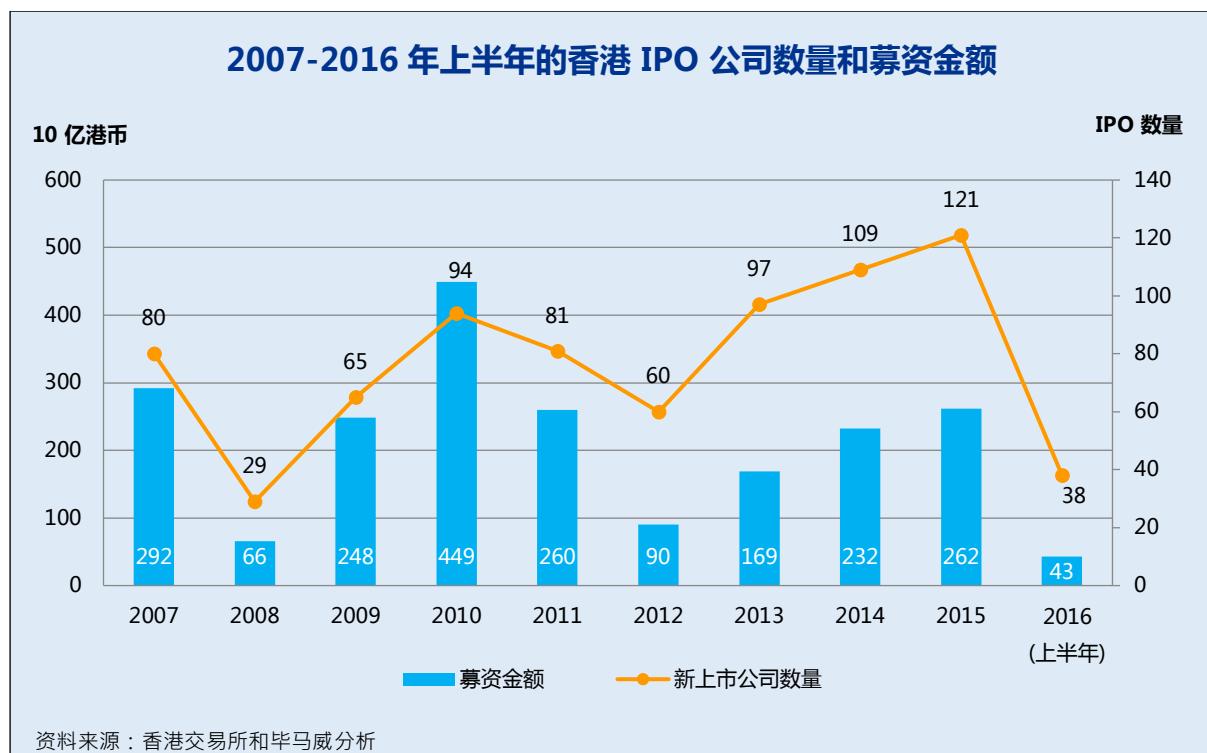
在 2016 年上半年，香港市场延续其全球 IPO 募资金额榜首的地位。前六个月的 IPO 募资总额达到港币 434 亿元，主要得益于若干宗金融服务行业的大型 IPO 项目，包括浙商银行、天津银行 和中银航空租赁有限公司。这三宗大型 IPO 募资总额达港币 315 亿元，占 2016 年上半年募资总额的 73%。

虽然香港市场在 2016 年上半年仍然稳踞全球 IPO 募资金额榜首，但 IPO 的募资金额与 2015 年上半年相比大幅下降 67%，而 IPO 数量则由 45 宗下降 16% 至 38 宗。这

反映了相比 2015 年上半年，本年度大型 IPO 数目较少。

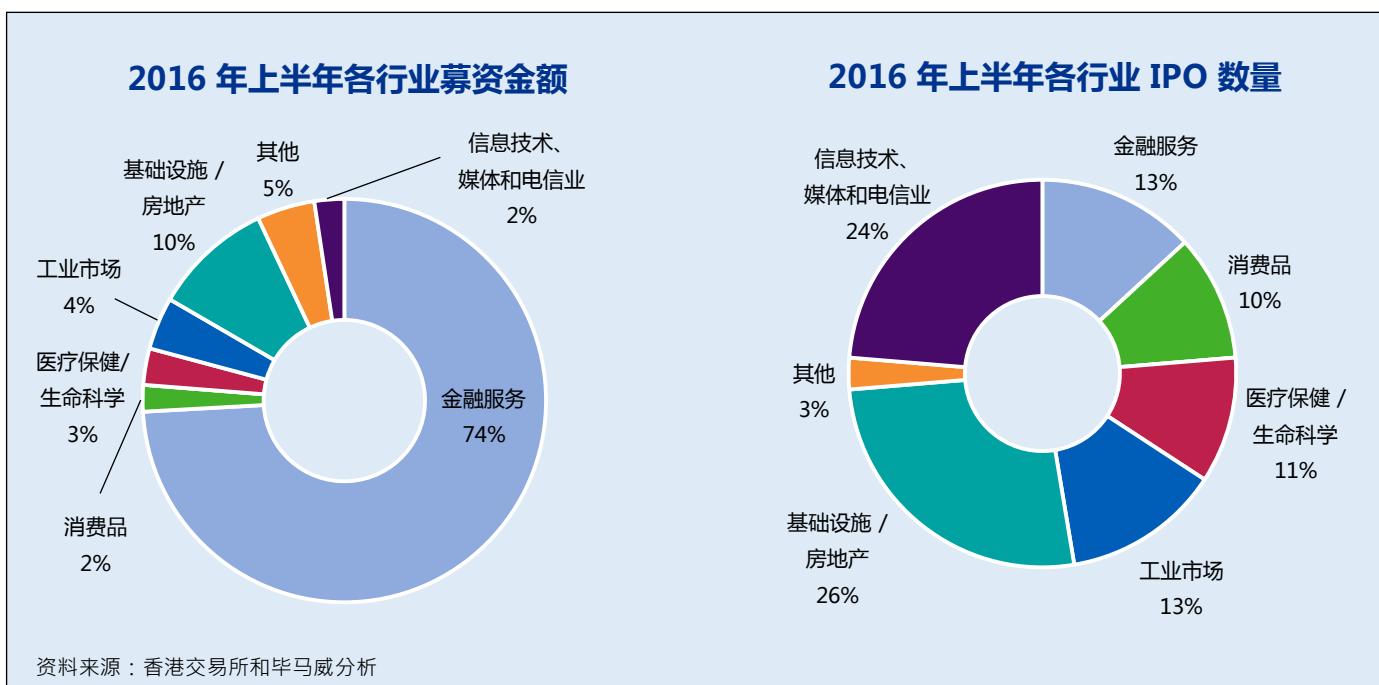
延续 2015 年末新股上市的势头，2016 年第一季度香港市场表现稳健，共有 19 宗新股上市，募资金额达到港币 301 亿元，而 2015 年同期则有 25 宗新股上市，募资金额为港币 203 亿元。然而，受到市场对美国利率政策及英国脱欧公投等经济和政治因素担忧的影响，香港 IPO 市场发展在 4 月份和 5 月份之表现明显放缓，集资金额仅为港币 39 亿元。6 月份，香港 IPO 市场表现进一步放缓，仅有 4 宗新股上市。





金融服务行业仍然是香港 IPO 市场募集资金的最大贡献者。2016 年上半年，共有 5 宗来自金融服务行业的 IPO 项目，募集资金

额约占期内募资总额的 74%。香港交易所主板和创业板的各行业 IPO 数量和募资金额分析见下图：

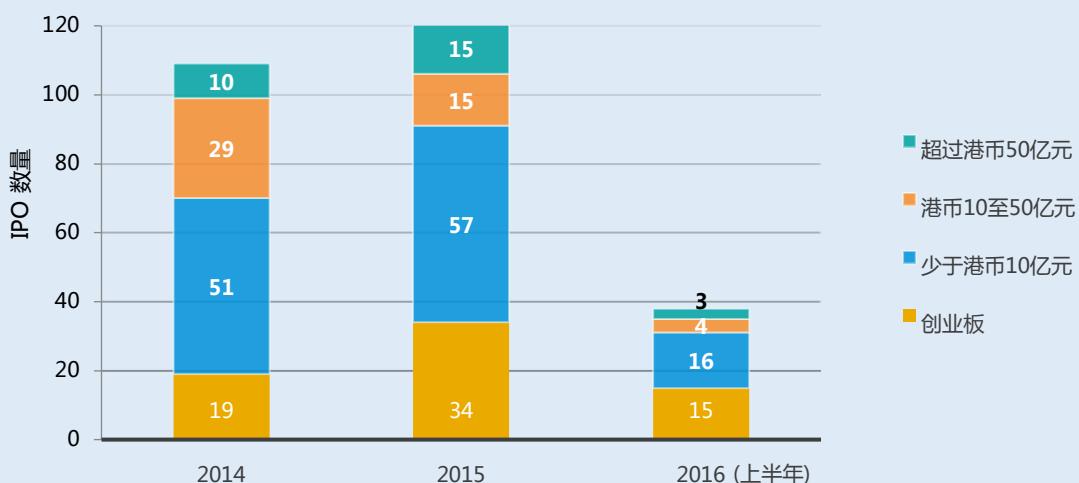


2016年上半年，每宗IPO的平均募资规模从2015年上半年的港币29亿元大幅下降至港币11亿元。这主要是因为2016年上半年募资规模超过港币50亿元的IPO项目减少。2015年上半年共有7宗募资规模超过港币50亿元的IPO项目，分布于金融服务、信息技术、媒体和电信业、消费品及医疗保健等行业，募资总额达港币1,149亿

元，反观2016年上半年仅有3宗大型IPO项目，全部来自金融服务行业，募资总额仅为港币315亿元。

按募资规模统计的香港IPO数量分布如下图所示：

按募资规模统计的香港IPO数量分布



资料来源：香港交易所和毕马威分析

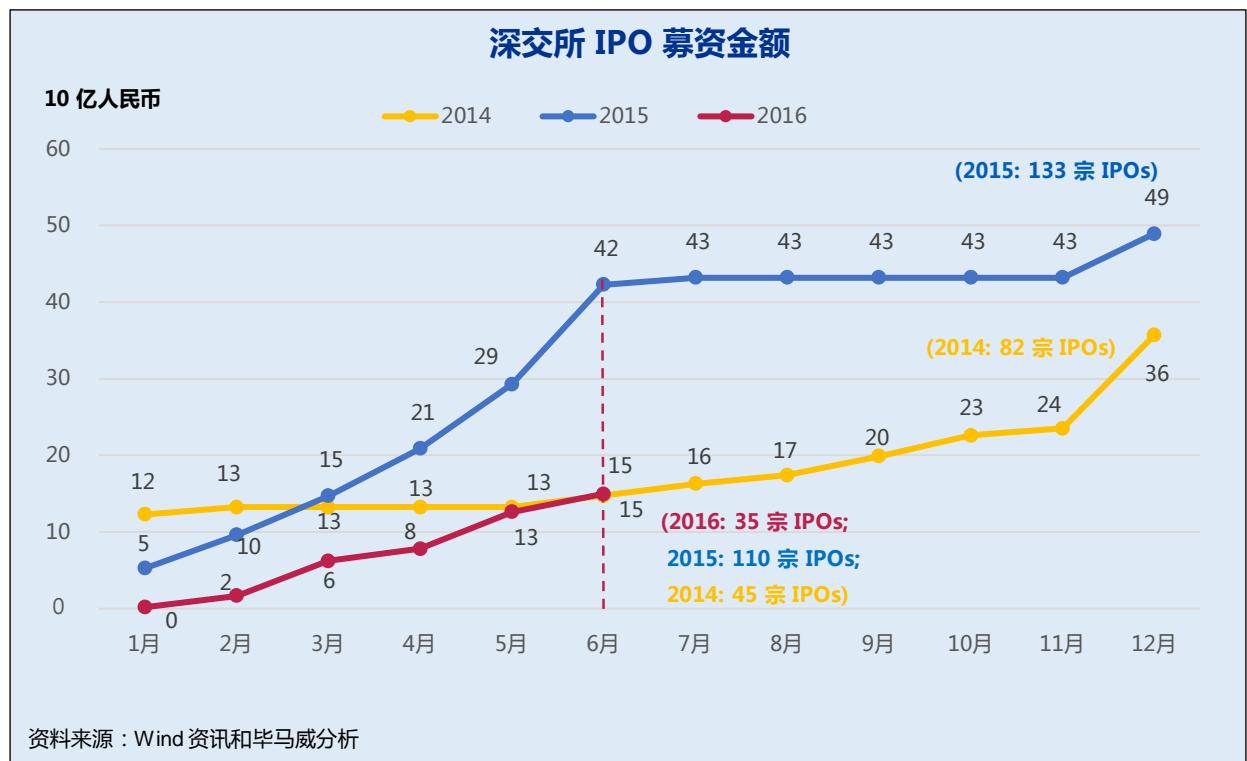
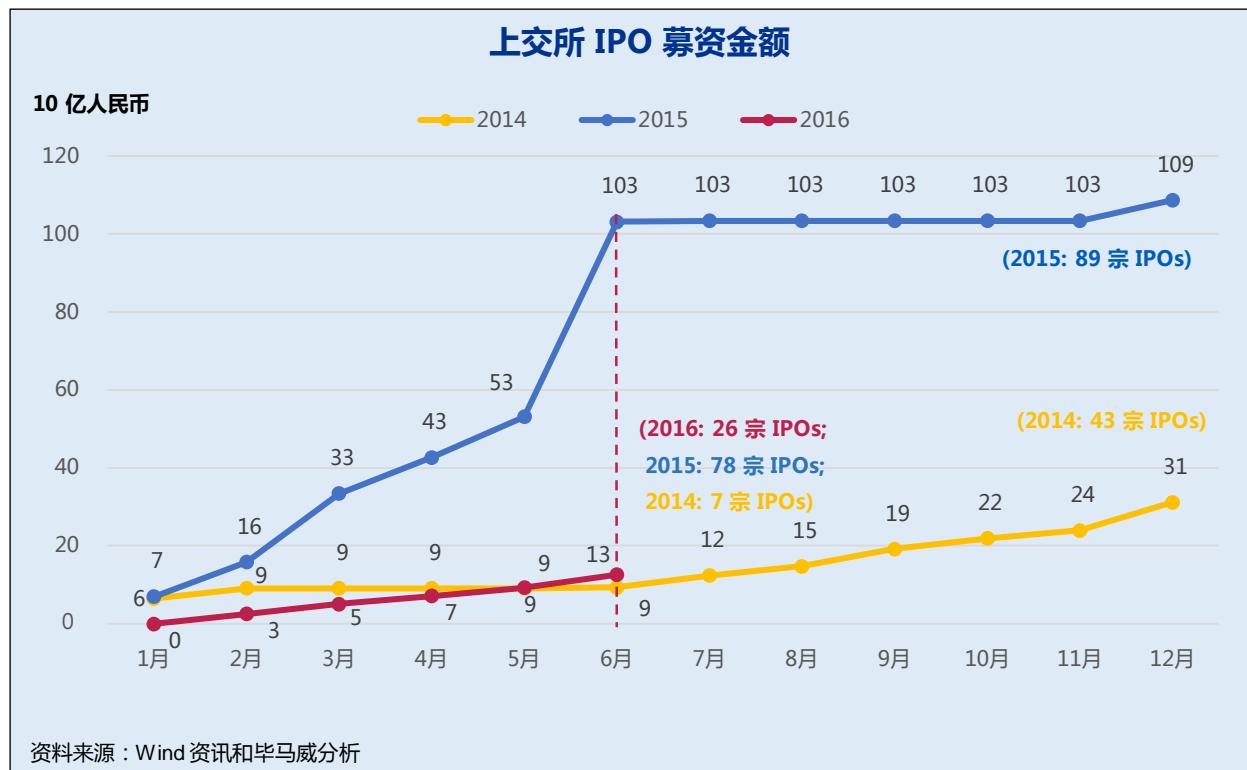
- a) 募资金额包括截至2016年6月30日的实际募集额，不包括该日之后的任何超额配售。
- b) IPO宗数不包括以介绍形式上市或从创业板转往主板上市。
- c) 所有创业板的IPO规模每宗不超过港币10亿元。

2016年上半年内地IPO市场回顾

自2015年11月重启IPO以来，A股IPO市场逐步回暖，2016年首六个月上海证券交易所(上交所)和深圳证券交易所(深交所)分别有26宗和35宗新股上市，募资金额分别达到人民币134亿元和人民币150亿元，较去年同期分别下跌87%和65%。IPO募资金额大幅下降，是因为2016年上半年

新股上市宗数减少，加上缺乏大型的IPO。

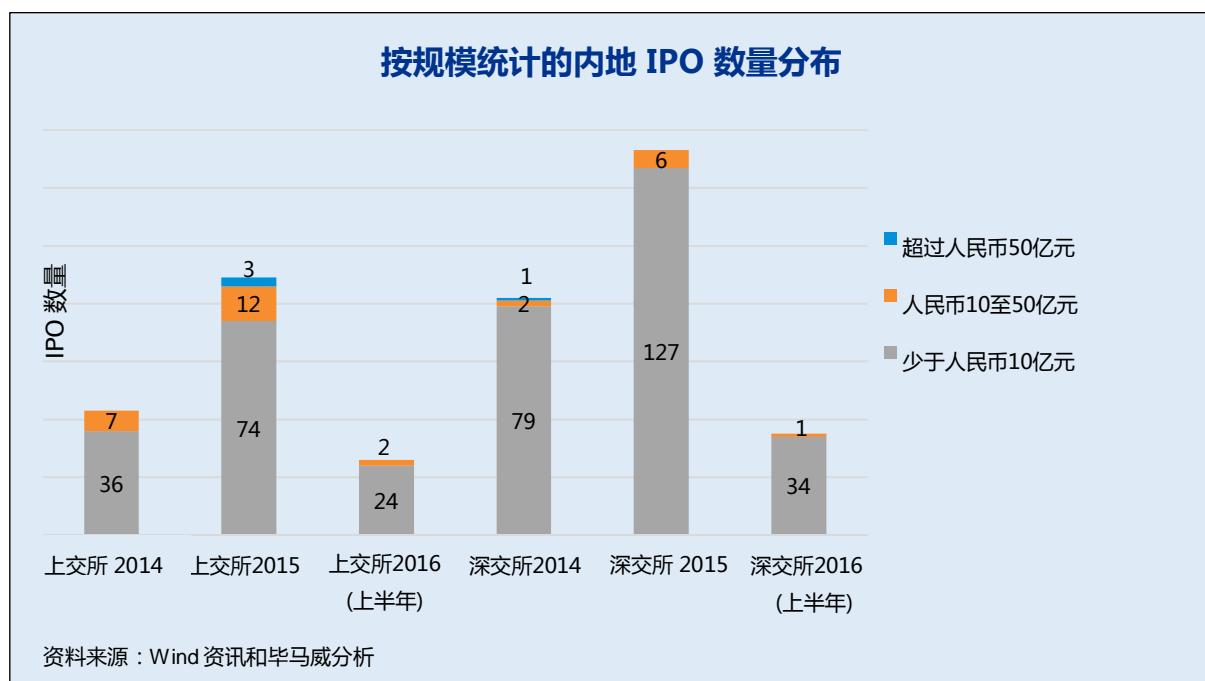
虽然有迹象显示IPO活动复苏，但由于对内地股市的波动存在一定的担忧，首发申请核准数目从2015年上半年的218宗减少至2016年上半年的70宗。



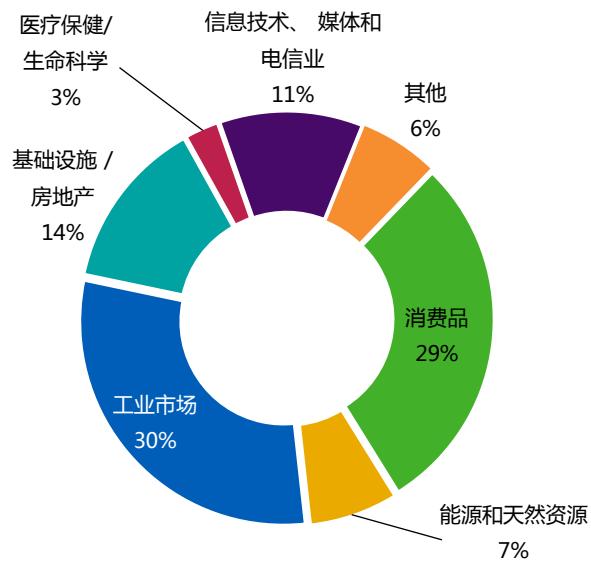


2016 年上半年，A 股 IPO 市场以募资规模不超过人民币 10 亿元的小型 IPO 为主，仅有 3 宗 IPO 募资金额介乎人民币 10 亿至 50 亿元。2016 年上半年的新股上市活动

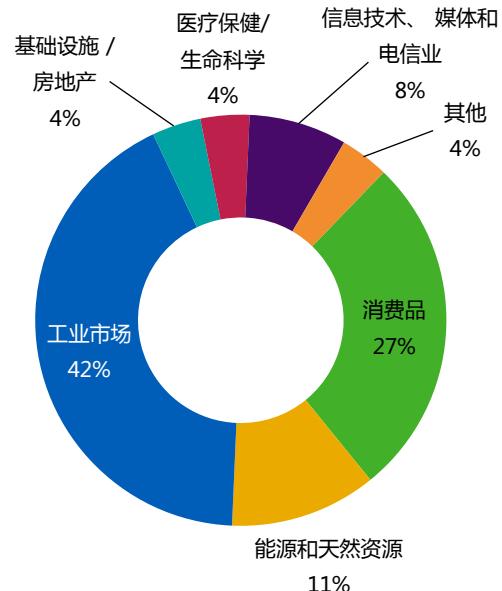
大部分来自工业市场。消费品和基础设施/房地产等传统行业继续构成 IPO 市场的重要板块，信息技术、媒体和电信业因为行业的预期增长亦占有一定的份额。



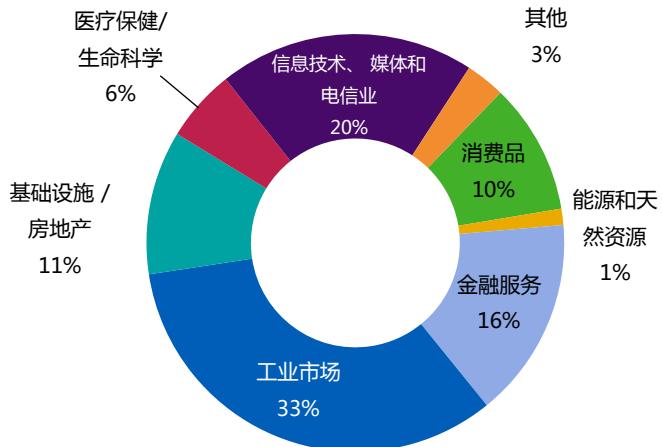
2016 上半年上交所各行业募资金额



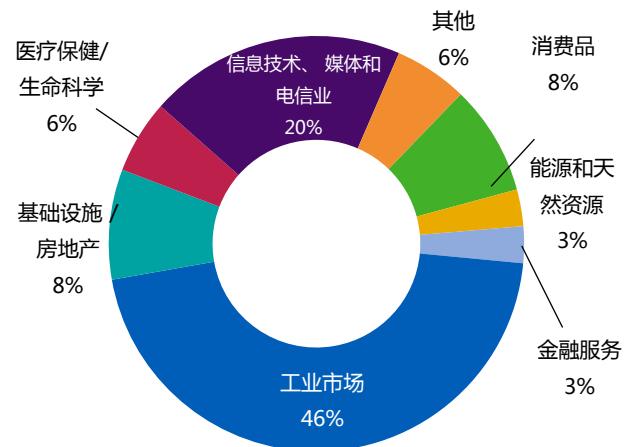
2016 上半年上交所各行业 IPO 数量



2016 上半年深交所各行业募资金额

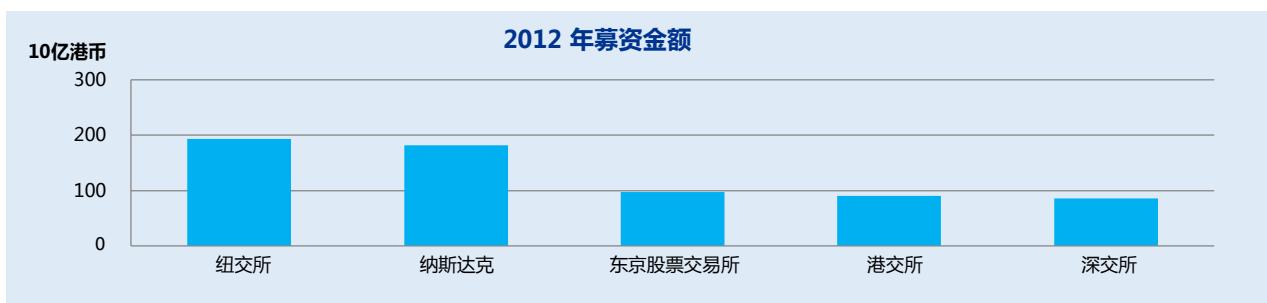
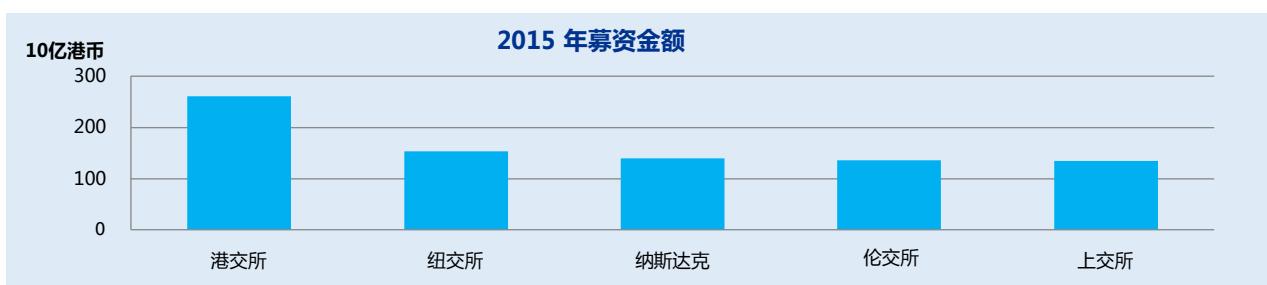


2016 上半年深交所各行业 IPO 数量



资料来源：Wind 资讯和毕马威分析

各年全球交易所募资排名前五位的情况如下图所示：



资料来源：彭博、Dealogic、香港交易所和毕马威分析

© 2016 毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)、毕马威企业咨询(中国)有限公司及毕马威会计师事务所，均是与瑞士实体 — 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。毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)为一所中国合伙制会计师事务所；毕马威企业咨询(中国)有限公司为一所中国外商独资企业；毕马威会计师事务所为一所香港合伙制事务所。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。

2016 年下半年香港市场展望

全球金融市场表现动荡，乃受到多项因素的影响。而英国近日在公投后决定脱欧，为市场带来不明朗的因素。

香港市场方面，新股（特别是市值偏低者）的股价波动已引起香港监管机构的关注。2016 年 6 月，香港交易所就 IPO 审批和申请人是否适合上市发表应用指引，特别收紧了对创业板和小型主板上市申请人的审批流程。虽然这些措施将提高上市申请人的质素，但规模较小的上市申请人很可能会即时受到负面影响，而上市宗数亦可能减少。

虽然存在这些不明朗的因素，于上半年结束时，香港市场的 IPO 筹备活动仍然蓬勃，正在处理的上市申请约有 120 宗。我们预期香港 IPO 市场仍然是内地企业涉足公开股权融资市场的首选上市地点，随着

内地企业加快去杠杆的进程，选择于香港上市的内地企业很可能会增加。2016 年下半年，香港市场将迎来几宗金融服务业的大型 IPO，包括中国邮政储蓄银行、东方证券、招商证券和国银金融租赁。

期待已久的深港通计划预期将于 2016 年下半年推出。这项计划预期会扩大香港股市的产品组合，增加科技及互联网类的企业。同时，这项计划亦有助于增强中国股市的流动性及增加外国投资者的数目。

我们预期香港市场在今年余下时间表现稳健，并延续其全球最出众 IPO 市场之一的地位。我们预计全年约有 100 宗 IPO，总募资金额约为港币 2,000 亿元，但实际表现取决于 2016 年下半年大型 IPO 的表现。



2016 年下半年中国市场展望

自 2015 年 11 月 IPO 重启以来，内地 IPO 市场于 2016 年上半年逐步回暖，但表现仍然逊色于去年同期。

2015 年末，内地监管机构宣布一系列 IPO 改革的建议措施。第十三个五年规划亦提出要积极发展公开透明、健康发展的资本市场，提高企业直接融资比重。2016 年上半年，当局已落实和推行部分建议措施，包括新股上市认购及全国中小企业股份转让系统分层管理的改革，而 IPO 注册制度则有待进一步发展。市场预期 IPO 注册制度的落实取决于某些先决条件，包括建立

健康发展的多层次资本市场，以及修改现行法律框架等，因此这项改革不大可能会在未来六个月内正式推行。

我们预期现行的新股发行制度将于 2016 年下半年大致上保持不变，而未来六个月 IPO 活动水平将与上半年相若。虽然 2015 年 7 月至 11 月新股上市暂停，但由于 2015 年上半年的强劲表现难以超越，我们预期 2016 年全年 IPO 数目和募资金额将大幅低于 2015 年的水平。

如对本刊物的讨论内容有任何疑问，请联系下列资本市场组合伙人。

施展芳

Tel.: +86 755 2547 1113
ronald.sze@kpmg.com

刘国贤

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

温梓佑

Tel.: +86 10 8508 5303
charles.wan@kpmg.com

黎志贤

Tel.: +86 21 2212 2186
frankie.lai@kpmg.com

黄振邦

Tel.: +86 755 2547 1088
george.wong@kpmg.com

陈清珠

Tel.: +852 2140 2821
rcc.chan@kpmg.com

李令德

Tel.: +852 2826 8063
maggie.lee@kpmg.com

梁思杰

Tel.: +852 2143 8549
roy.leung@kpmg.com

潘子建

Tel.: +86 21 2212 2229
bruce.pan@kpmg.com

刘大昌

Tel.: +852 2143 8876
louis.lau@kpmg.com

王霭怡

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

何展明

Tel.: +852 2143 8533
anthony.ho@kpmg.com

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。

© 2016 毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)、毕马威企业咨询(中国)有限公司及毕马威会计师事务所，均是与瑞士实体 — 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。毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)为一所中国合伙制会计师事务所；毕马威企业咨询(中国)有限公司为一所中国外商独资企业；毕马威会计师事务所为一所香港合伙制事务所。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。