



香港及中国大陆IPO市场 2015年回顾与 2016年展望

全国上市业务组
2015年12月21日



2015年IPO市场回顾 — 香港



2015年中港股市市场情绪受到以下事件推动：

对全球经济前景忧虑一度令到全球主要股市大幅调整、全球油价下滑至7年新低

美联储加息预期升温、市场推测加息速度和幅度

多个数据数月来显示中国经济表现疲弱

欧元区延长量化宽松计划，希腊面临债务违约危机，中东难民危机亦令欧洲经济前景日益受压

中国监管机构加强对股市异常波动的监督和调查，包括异常交易活动，新股发行活动停顿多月才获重启

财政部年内先后下达三批地方债置换额度，并计划将地方债置换规模扩大

中国人民银行多次降息与降准，但市场仍然预计人行还会进一步降息、降准动作，以刺激放缓的经济

尽管上半年市场有望两地股市进一步融合，但多项计划包括两地基金互认和深港通在大陆股市调整后，便一直滞后

人民币贬值，也令亚洲货币全线走软

香港、中国大陆市场表现反复



2015年上半年香港IPO市场提速

46 家企业新上市，融资 **1,294** 亿港元 (↑59%)
(2014年上半年: 48家企业新上市, 募资813亿港元)

受惠于4只超大型和3只大型新股发行，今年上半年
融资金额**骤升**，是自**2011年同期**以来的**最佳表现**，
当时融资额达到1,872亿港元。

过去多个上半年的新股融资金额均**低于**1,000亿港元。



资料来源：香港交易所(港交所)、德勤分析，截至2015年6月30日；不包括截至2015年6月30日处于稳定价格期的6家新上市公司，尚未行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

2015年全年香港新股市场强势锐不可挡

123 家企业新上市，融资 **2,603** 亿港元 (↑14%)
(2014年：115家企业新上市，募资2,277亿港元)

今年全年融资总额 **打破2009** 年的2,482亿港元记录，当中大约五份之四的融资金额是来自 **9只超大型** 和 **7只大型** 新股。

今年下半年有更多重磅新股上市，因此 **下半年的融资金额更胜一筹**。第四季所募集的资金1,040亿港元也突破去年同期964亿港元的水平。

资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2015年12月31日；假设郑州银行、广东中盈盛达融资担保、承达集团、弘业期货、金斯瑞生物和新特能源能够在2015年12月23日及后可以成功于主板上市，飞尚非金属材料科技和中国宇天能够在2015年12月29日可以成功在创业板上市，并以其招股价格范围的中间值定价；不包括截至2015年12月31日还处于稳定价格期的24家主板新上市公司，尚未行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。



香港

2015年IPO市场概览

今年前5大IPO融资金额由去年1,104亿港元上涨11%至1,223亿港元，并且全部发行人均以H股形式发行上市

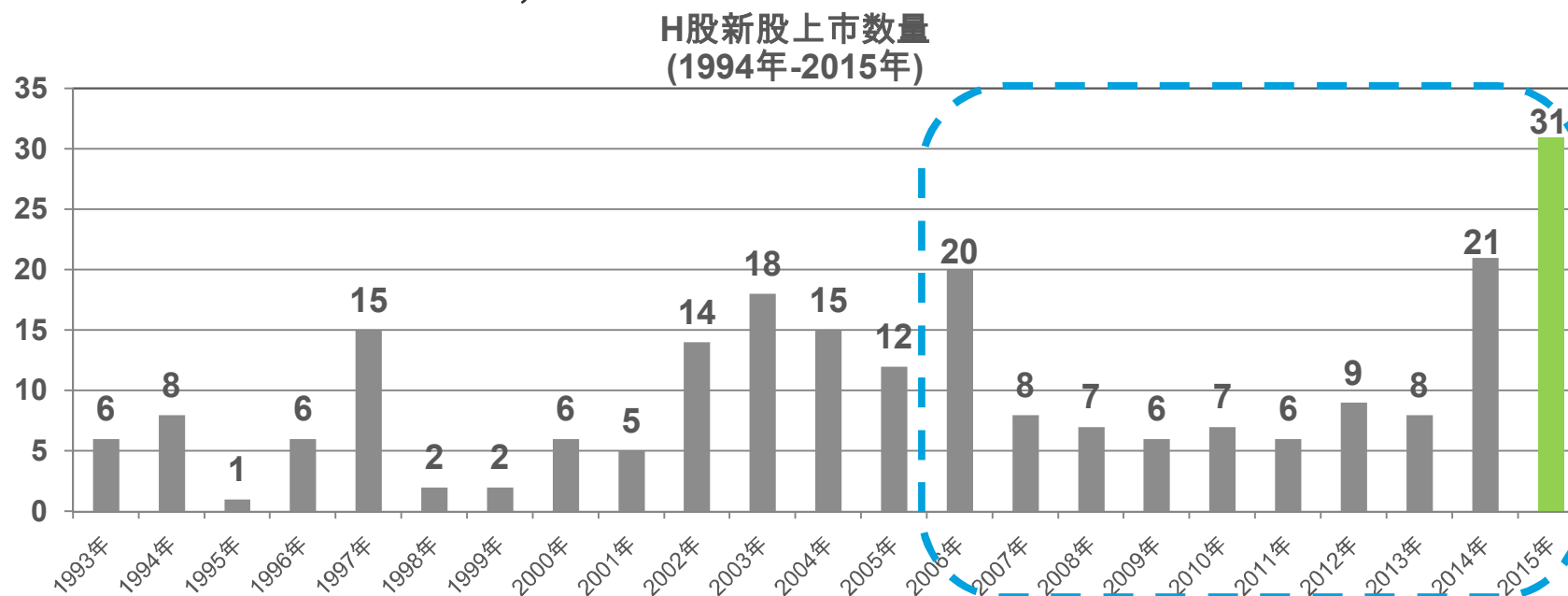
发行人	融资额 (亿港元)
2015年	
1. 华泰证券股份有限公司 - H股	388
2. 广发证券股份有限公司 - H股	321
3. 中国华融资产投资及资产管理股份有限公司 - H股	197
4. 中国再保险(集团)股份有限公司 - H股	164
5. 联想控股股份有限公司 - H股	153
2014年	
1. 大连万达商业地产股份有限公司——H股	288
2. 中国广核电力股份有限公司——H股	282
3. 港灯电力投资与港灯电力投资有限公司 - SS	241
4. 万洲国际有限公司	183
5. 北京汽车股份有限公司——H股	110

资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2015年12月31日；不包括截至2015年12月31日还处于稳定价格期的中国能源建设，尚未行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

香港

2015年IPO市场概览

H股上市数量创新高，超过一半H股发行都是中小规模



2015年

- | | | | |
|----------------|--------------|---------------|------------------|
| 1. 佐力科創小額貸款 | 9. 红星美凯龙家居 | 17. 中国再保险(集团) | 25. 创美药业 |
| 2. 浙江長安仁恒科技 | 10. 联想控股 | 18. 中国华融资产管理 | 26. 中国铁建高新装备 |
| 3. 北京市春立正達醫療器械 | 11. 国联证券 | 19. 中国国际金融 | 27. 郑州银行 |
| 4. 福耀玻璃 | 12. 鲁证期货 | 20. 温州康宁医院 | 28. 广东中盈盛达融资担保投资 |
| 5. 广发证券 | 13. 中国铁路通信信号 | 21. 福莱特玻璃 | 29. 宜昌东阳光长江药业 |
| 6. 上海昊海生物科技 | 14. 浙江天洁环境科技 | 22. 青岛银行 | 30. 弘业期货 |
| 7. 云南水务 | 15. 恒投证券 | 23. 锦州银行 | 31. 新特能源 |
| 8. 华泰证券 | 16. 兰州庄园牧场 | 24. 中国能源建设 | |

资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2015年12月31日；假设郑州银行、广东中盈盛达融资担保、宜昌东阳光长江药业、弘业期货和新特能源能够在2015年12月23日及后可以成功于主板上市；*按上市日期排序

©2015。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

香港

2015年IPO市场概览

处理中的上市申请数量上升，但没有进展的上市申请个案锐跌

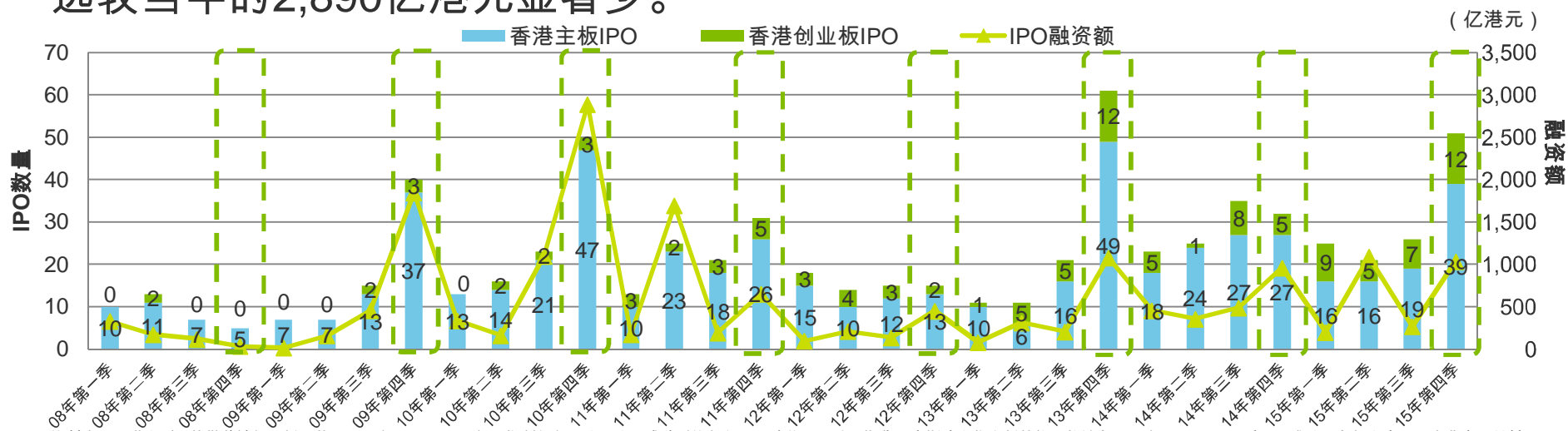
港交所上市申请轻微上升11%

- 2015年前11个月，港交所已接受的主板及创业板上市申请为166宗，去年同期为150宗。
- 正在处理的活跃申请共计73宗，与去年同期的54宗比较，上升了35%。
- 期间共计有17宗从创业板转到主板的申请，比去年同期的12宗增加42%。

申请处理期限已过、申请被拒和申请被发回个案下降

- 截止2015年11月30日，申请处理期限已过的个案共计10宗，比去年同期的19宗下跌47%。
- 8宗个案申请被拒，去年同期为12宗，下降幅度为33%。
- 期间亦有8宗申请人自行撤回申请，去年同期为6宗，按年增加33%。
- 3宗申请被发回，去年为4宗，按年减少25%。

今年第四季度的新股数量51只超越2010年同期的50只，但募得1,040亿港元远较当年的2,890亿港元显著少。



资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2015年12月31日；假设郑州银行、广东中盈盛达融资担保、承达集团、弘业期货、金斯瑞生物和新特能源能够在2015年12月23日及后可以成功于主板上市，飞尚非金属材料科技和中国宇天能够在2015年12月29日可以成功在创业板上市，并以其招股价格范围的中间值定价；不包括截至2015年12月31日还处于稳定价格期的24家主板新上市公司，尚未行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

©2015。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

香港

2015年IPO市场概览

本地企业上市数量增加，但来自大陆企业的融资额急升

大陆新上市企业数量减少，
但融资额比重因大型新股上市而激增

- 大约55%的新股来自中国大陆，比去年同期的67%低12个百分点。
- 在大型新股推动下，大陆企业新股募集的资金急飙至2,338亿港元，占市场新股融资额约90%（2014年：86%）。
- 4家海外公司融资36.3亿港元，去年有2家海外公司融资20.2亿港元，增幅为80%。

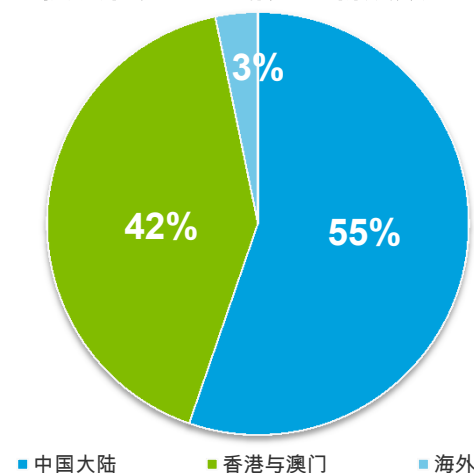
市盈率上涨

- 72%的IPO市盈率在10倍以上，较去年的43%高29个百分点。
- 当中市盈率达20倍以上的IPO占34%，较去年的43%少9个百分点。

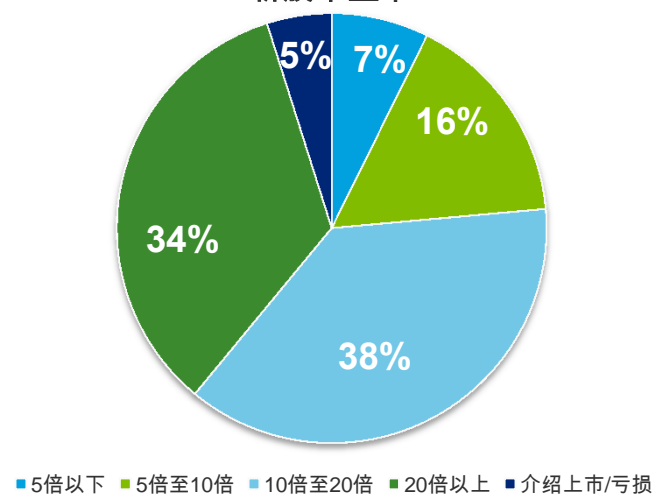
资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2015年12月31日；假设郑州银行、广东中盈盛达融资担保、承达集团、弘业期货、金斯瑞生物和新特能源能够在2015年12月23日及后可以成功于主板上市，飞尚非金属材料科技和中国宇天能够在2015年12月29日可以成功在创业板上市，并以其招股价格范围的中间值定价；不包括截至2015年12月31日还处于稳定价格期的24家主板新上市公司，尚未行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

©2015。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

按发行方地区划分的新股数量



新股市盈率

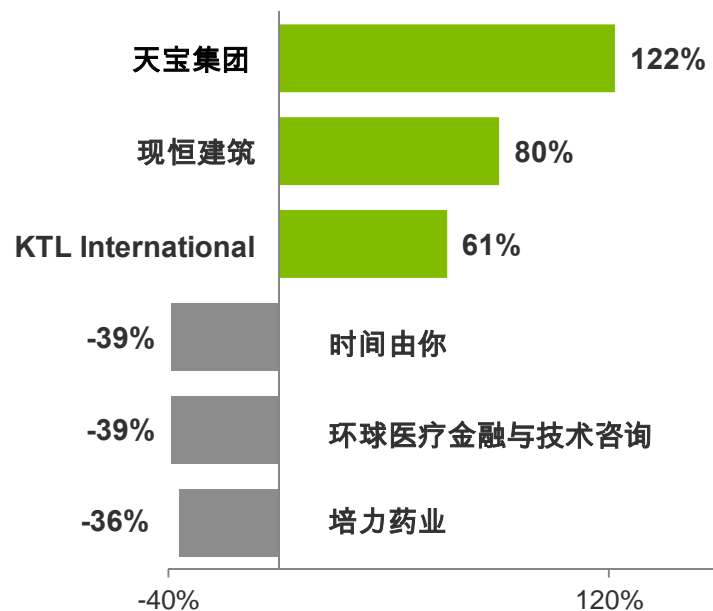


香港

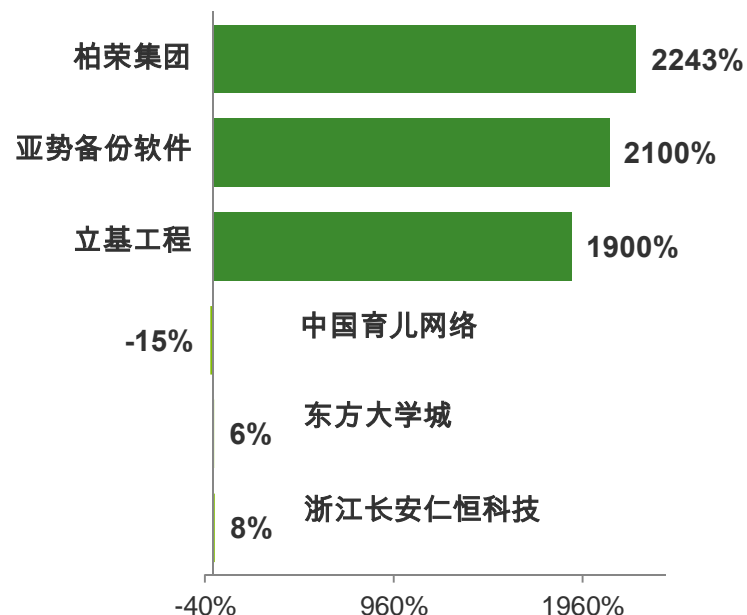
2015年IPO市场概览

平均首日回报率暴升169.0个百分点

香港三大表现最佳/最差的主板新股



香港三大表现最佳/最差的創業板新股



- 整体新股平均首日回报率为+204.8%（主板：+5.4%，创业板：+812.5%），比去年同期+35.8%上升169.0个百分点（主板：+5.3%，创业板：+144.6%）。创业板新股首日回报率继续保持强劲增势，而主板新股首日回报率则輕微上升。
- 表现最佳的三只创业板新股顯著比表现最佳的三只主板强劲。创业板新发行人最高的回报高达+2,243%，而主板新股的仅有+122%。
- 同时，首日表现最差的三只新股来自主板，最低回报率为-39%。

资料来源：港交所、德勤分析，截至2015年12月18日

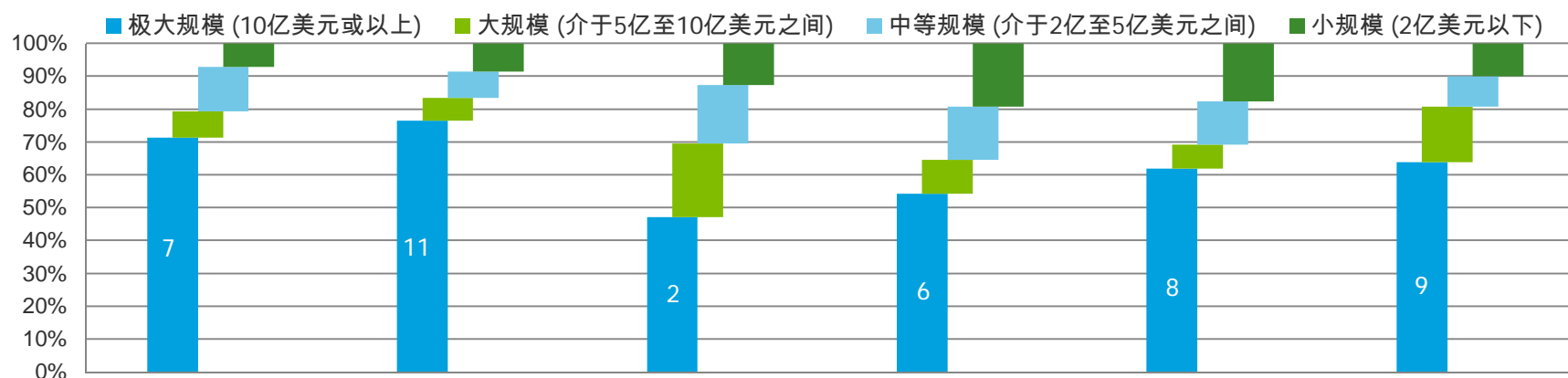
©2015。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

香港

2015年IPO融资规模分析

9宗超大型IPO融资额占主板全年融资总额约64%，总融资规模为2011年以来最大

香港主板IPO融资规模



2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
主板总融资额: 4,488亿港元	主板总融资额: 2,710亿港元	主板总融资额: 889亿港元	主板总融资额: 1,657亿港元	主板总融资额: 2,257亿港元	主板总融资额: 2,577亿港元
<ul style="list-style-type: none">俄罗斯铝业中国农业银行股份有限公司 - H股新疆金风科技股份有限公司 - H股友邦保险控股有限公司中国熔盛重工集团控股有限公司重庆农村商业银行股份有限公司 - H股中联重科股份有限公司 - H股	<ul style="list-style-type: none">汇贤产业信托上海医药集团股份有限公司 - H股嘉能可国际美高梅中国控股有限公司新秀丽国际有限公司PRADA S.p.A.高鑫零售有限公司中信证券股份有限公司 - H股香港电讯信托与香港电讯有限公司 - SS周大福珠宝集团有限公司新华人寿保险股份有限公司 - H股	<ul style="list-style-type: none">海通证券股份有限公司 - H股中国人民保险集团股份有限公司 - H股	<ul style="list-style-type: none">中国银河证券有限公司 - H股中石化炼化工程(集团)有限公司 - H股中国辉山乳业控股有限公司徽商银行股份有限公司 - H股中国信达资产管理股份有限公司 - H股中国光大银行股份有限公司 - H股	<ul style="list-style-type: none">港灯电力投资与港灯电力投资有限公司 - SS哈尔滨银行股份有限公司 - H股中国北车股份有限公司 - H股万洲国际有限公司中国广核电力股份有限公司 - H股北京汽车股份有限公司 - H股大连万达商业地产股份有限公司 - H股盛京银行股份有限公司 - H股	<ul style="list-style-type: none">福耀玻璃工业集团股份有限公司 - H股广发证券股份有限公司 - H股华泰证券股份有限公司 - H股联想控股股份有限公司 - H股中国铁路通信信号股份有限公司 - H股中国再保险(集团)股份有限公司 - H股中国华融资产管理股份有限公司 - H股达利食品集团有限公司中国能源建设股份有限公司 - H股
7宗 IPO 融资 3,203亿港元	11宗 IPO 融资 2,075亿港元	2宗 IPO 融资 420亿港元	6宗 IPO 融资 900亿港元	8宗 IPO 融资 1,397亿港元	9宗 IPO 融资 1,649亿港元

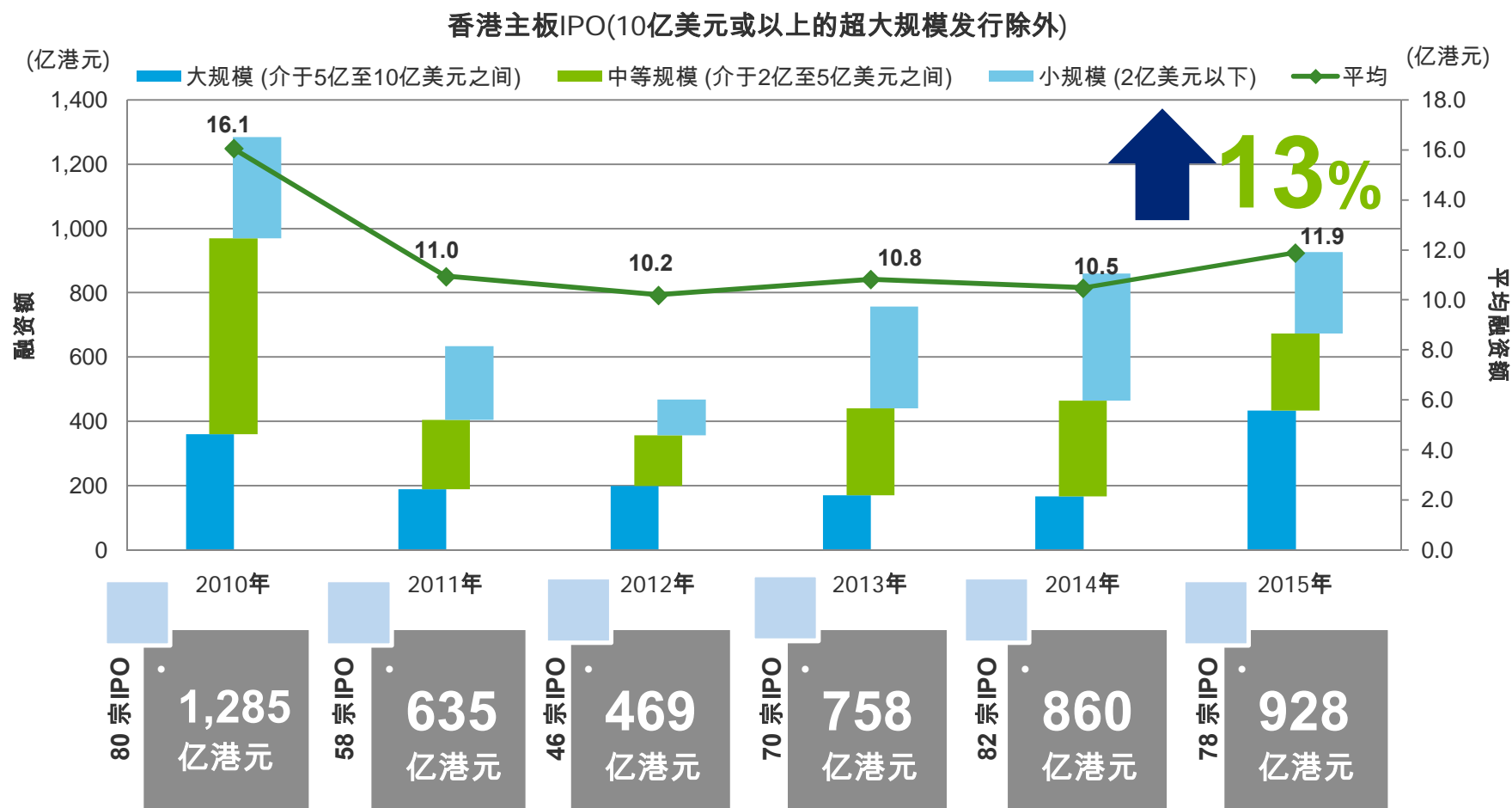
资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2015年12月31日；假设郑州银行、广东中盈盛达融资担保、承达集团、弘业期货、金斯瑞生物和新特能源能够在2015年12月23日及后可以成功于主板上市，飞尚非金属材料科技和中国宇天能够在2015年12月29日可以成功在创业板上市，并以其招股价格范围的中间值定价；不包括截至2015年12月31日还处于稳定价格期的24家主板新上市公司，尚未行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

©2015。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

香港

2015年IPO融资规模分析

主板平均融资规模扩大13%，达11.9亿港元，而创业板则为9,616万港元，较去年的1.1亿港元低



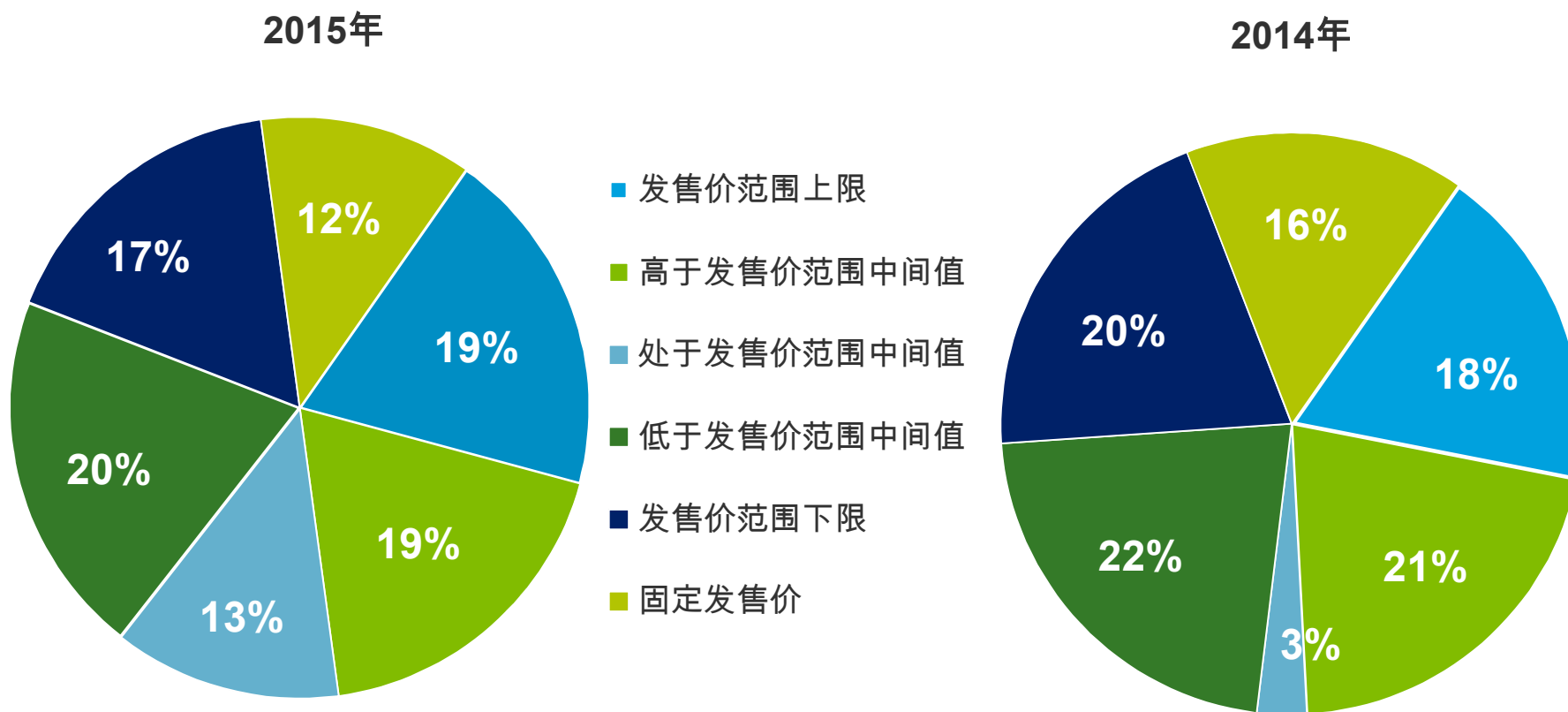
资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2015年12月31日；假设郑州银行、广东中盈盛达融资担保、承达集团、弘业期货、金斯瑞生物和新特能源能够在2015年12月23日及后可以成功于主板上市，飞尚非金属材料科技和中国宇天能够在2015年12月29日可以成功在创业板上市，并以其招股价格范围的中间值定价；不包括截至2015年12月31日还处于稳定价格期的24家主板新上市公司，尚未行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

©2015。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

香港

2015年IPO 估值分析

38%的IPO定价高于发售价范围中间值，比去年39%稍低1个百分点



资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2015年12月31日；假设郑州银行、广东中盈盛达融资担保、承达集团、弘业期货、金斯瑞生物和新特能源能够在2015年12月23日及后可以成功于主板上市，飞尚非金属材料科技和中国宇天能够在2015年12月29日可以成功在创业板上市，并以其招股价格范围的中间值定价；不包括截至2015年12月31日还处于稳定价格期的24家主板新上市公司，尚未行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

香港

2015年IPO认购分析

所有前五大超额认购新股的超额认购倍数均较去年低

83 (2014年: 79%) %的主板IPO获得超额认购。

在获得超额认购的项目当中，

45 (2014年: 55%) % 获得超额认购

20 倍以上。

资料来源：港交所、德勤分析，截至2015年12月18日

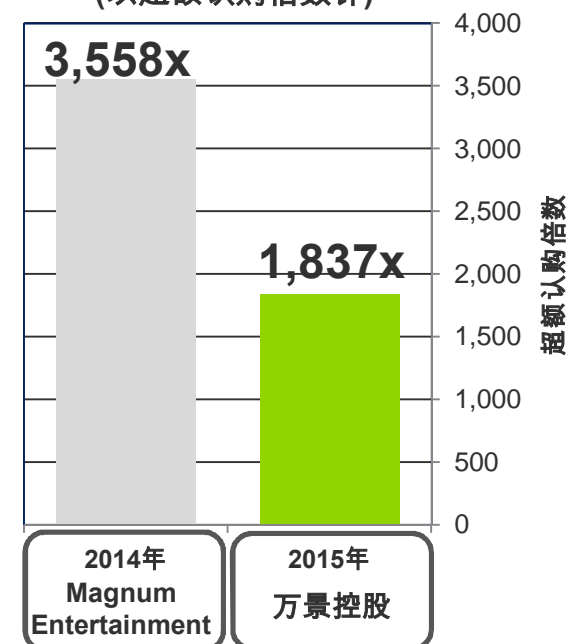
©2015。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2015年前五大超额认购IPO

发行商	超额认购倍数
万景控股	1,837x
滴达国际	839x
现恒建筑	448x
北京市春立正达医疗器械	374x
云南水务	354x

表现最佳IPO

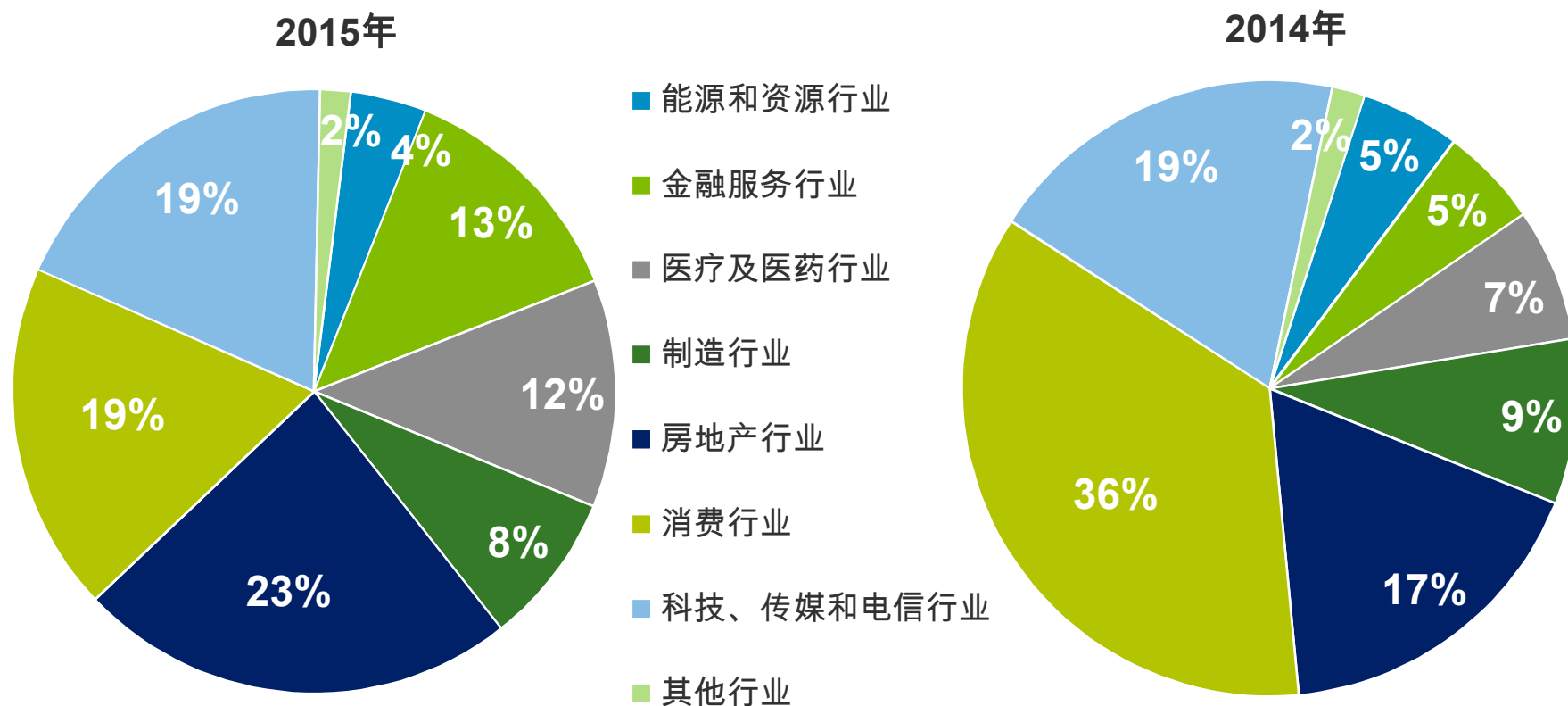
(以超额认购倍数计)



香港

2015年按行业划分的IPO数量

房地产行业领先，科技、传媒和电信行业 and 消费行业紧随

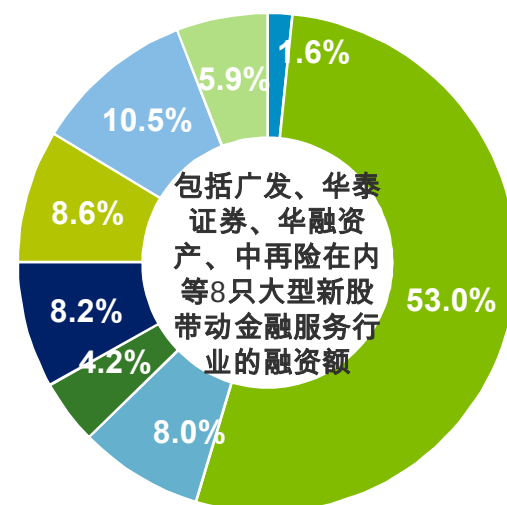
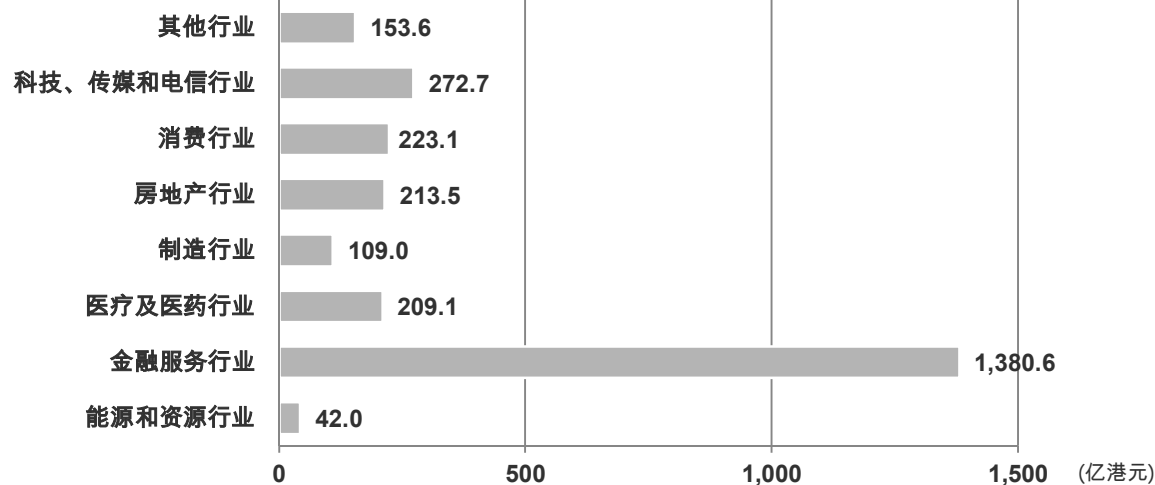


资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2015年12月31日；假设郑州银行、广东中盈盛达融资担保、承达集团、弘业期货、金斯瑞生物和新特能源能够在2015年12月23日及后可以成功于主板上市，而飞尚非金属材料科技和中国宇天能够在2015年12月29日可以成功在创业板上市。

香港

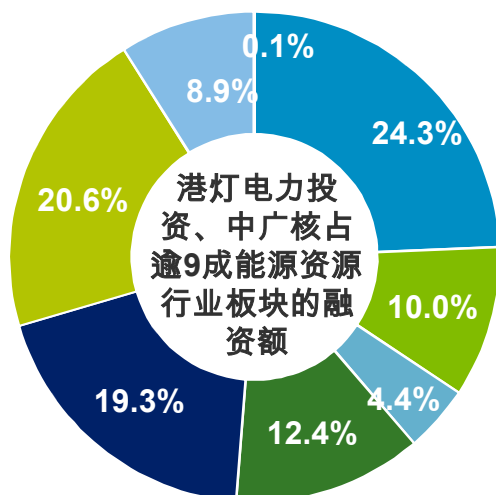
来自金融服务行业的融资额一枝独秀，大幅抛离其他行业的融资额

2015年

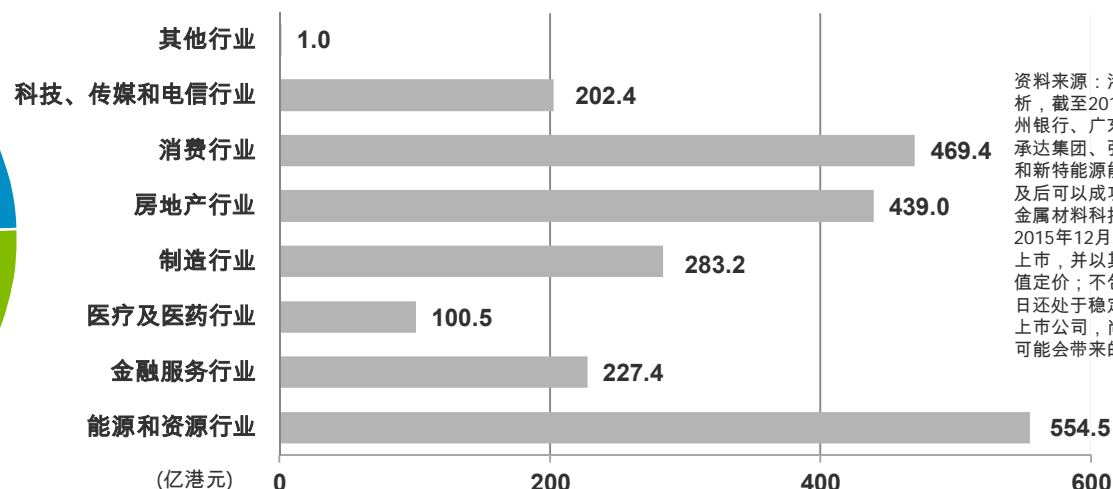


■ 能源和资源行业 ■ 金融服务行业 ■ 医疗及医药行业 ■ 制造行业 ■ 房地产行业 ■ 消费行业 ■ 科技、传媒和电信行业 ■ 其他行业

2014年



港灯电力投资、中广核占逾9成能源资源行业板块的融资额



资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2015年12月31日；假设郑州银行、广东中盈盛达融资担保、承达集团、弘业期货、金斯瑞生物和新特能源能够在2015年12月23日及后可以成功于主板上市，飞尚非金属材料科技和中国宇天能够在2015年12月29日可以成功在创业板上市，并以其招股价格范围的中间值定价；不包括截至2015年12月31日还处于稳定价格期的24家主板新上市公司，尚未行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

2015年IPO 市场回顾 — 中国大陆

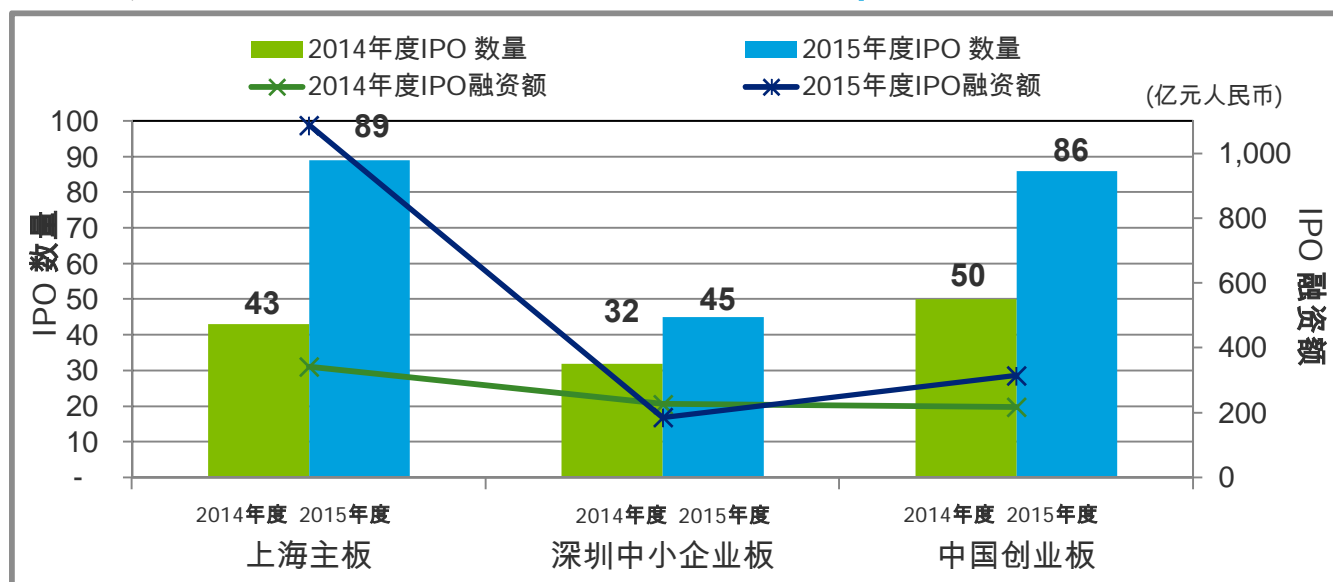


2015年中国大陆IPO总量大幅提升

2015年中国监管机构从4月开始每月核准两批新股发行，驱使2015年前三季度IPO项目数量快速增长，但6月中旬开始，A股股市开始向下调整，监管层决定于2015年7月4日暂缓A股IPO，11月6日下午，证监会宣布完善新股发行制度，重启新股发行。

(2014年全年：125只新股上市，融资786.6亿元人民币)

220*家企业(↑76%)新上市募资 **1,588**亿元人民币** (↑102%)，新股上市数量和融资金额均大幅高于**2014年**同期水平。



资料来源：中国证券监督管理委员会(中国证监会)、德勤估计与分析

*截至2015年12月31日，包括6月已获批文并公布申购计划但由于证监会规定暂缓发行，重启IPO后将在年内发行的8家企业

**包括转让老股的IPO项目所募集的资金



中国大陆

2015年IPO市场概览

在三支超大型新股推动下，今年前五大宗IPO共计融资规模较2014年同期显著增长236%，达612亿元人民币

发行人		融资额 (亿元人民币)
2015年		
1.	国泰君安	301
2.	中国核电	132
3.	东方证券	100
4.	东兴证券	46
5.	江苏有线	33
2014年		
1.	国信证券	70
2.	陕西煤业	40
3.	海天味业	38
4.	海南矿业	19
5.	纽威股份	15

资料来源：中国证监会、德勤估计与分析，截至2015年12月31日，包括6月已获批文并公布申购计划但由于证监会规定暂缓发行，重启IPO后将在年内发行的8家企业

中国大陆

2015年度IPO市场概览

前六个月IPO总量大幅提升，7月4日起暂停新股发行，11月6日宣布重启新股发行

IPO 总量大幅提升

- 在今年上半年，中国大陆的监管机构加快了IPO审核和发行审批步伐，但受到6月起市场大幅波动的影响，为维护市场稳定，监管机构自7月4日起暂时停止了新股发行，11月6日起重启IPO。
- 截至2015年12月17日，260只新股上会，其中239只已审核通过，3只暂缓表决，15只上会未通过，3只取消审核。

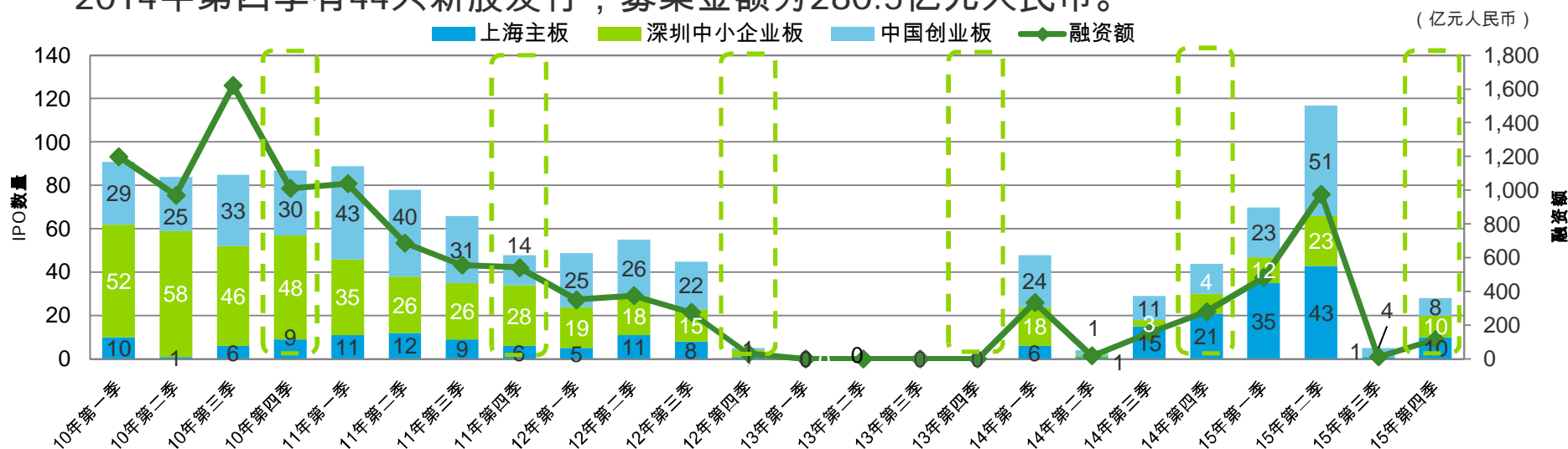
上市申请有所消化

- 截至2015年12月17日，申请在上海主板、深圳中小企业板及创业板上市的公司共达718家，其中，18宗中止审查。
- 截至2015年12月17日，另有36宗终止审查上市申请个案。

67宗IPO已过发审会

- 截至2015年12月17日，700宗活跃申请正在处理中。
- 其中67宗已通过发审会，并轮候上市。

2015年第四季的新股活动较为缓慢，第四季IPO重启后已有20只新股发行，募集金额为89.1亿元人民币，预计年底前将另有8只新股发行，再带来25.3亿元人民币募集金额。
2014年第四季有44只新股发行，募集金额为280.5亿元人民币。



资料来源：中国证监会、德勤估计与分析；2015年上海主板新股上市数量：10；深圳中小企业板新股上市数量：10；以及创业板新股上市数量：8

*截至2015年12月18日，包括6月已获批文并公布申购计划但由于证监会规定暂缓发行，重启IPO后将在年内发行的8家企业

©2015。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

中国大陆

2015年IPO市场概览

新股上市高估值比例持续得到舒缓、首日平均回报率状况持平

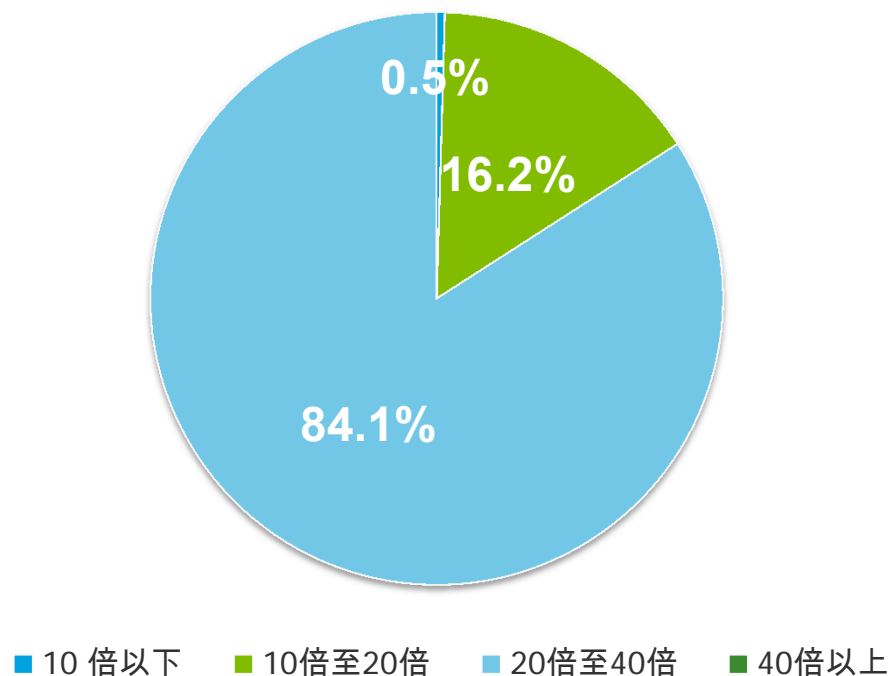
高市盈率问题明显已有所缓解

- 84%的IPO项目(184宗)市盈率在20~40倍之间，较2014年同期增加13个百分点。
- 16%的IPO项目(35宗)市盈率在10~20倍之间，较2014年同期减少8个百分点。
- 全年仅有一只IPO项目市盈率在10倍以下，并且没有任何市盈率在40倍或以上的IPO项目，较去年同期下降4%。2015年最高市盈率仅为32.55，各新股之间差异较小。

各IPO项目首日回报率并无明显差异

- 新股上市首日平均回报率为44%，由于A股规定新股首日涨幅不得超过44%，因此新股首日回报率无明显差异。
- 各板块新股回报率较为平稳，最高和最低回报率分别为44.16%和43.93%。

A股新股市盈率



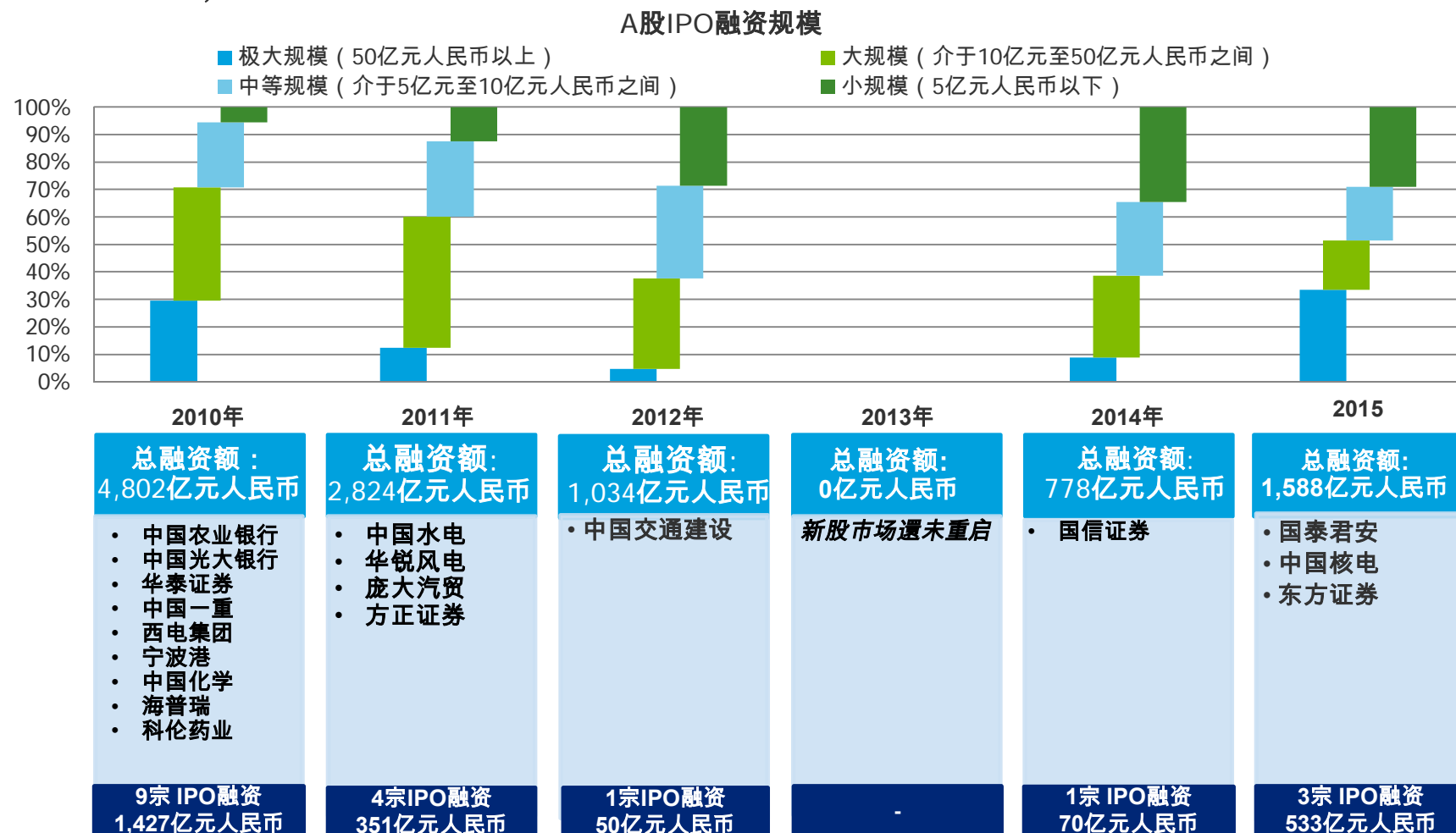
资料来源：中国证监会、德勤估计与分析。

*截至2015年12月17日，包括6月已获批文并公布申购计划但由于证监会规定暂缓发行，重启IPO后将在年内发行的8家企业

中国大陆

2015年IPO融资规模分析

极大规模发行再次重现市场，3宗大额发行融资533亿元人民币，占同期融资总额的34%，总融资规模甚至超越2011年4宗大额发行所募集的351亿元人民币



资料来源：中国证监会、德勤估计与分析，

*截至2015年12月31日，包括6月已获批文并公布申购计划但由于证监会规定暂缓发行，重启IPO后将在年内发行的8家企业

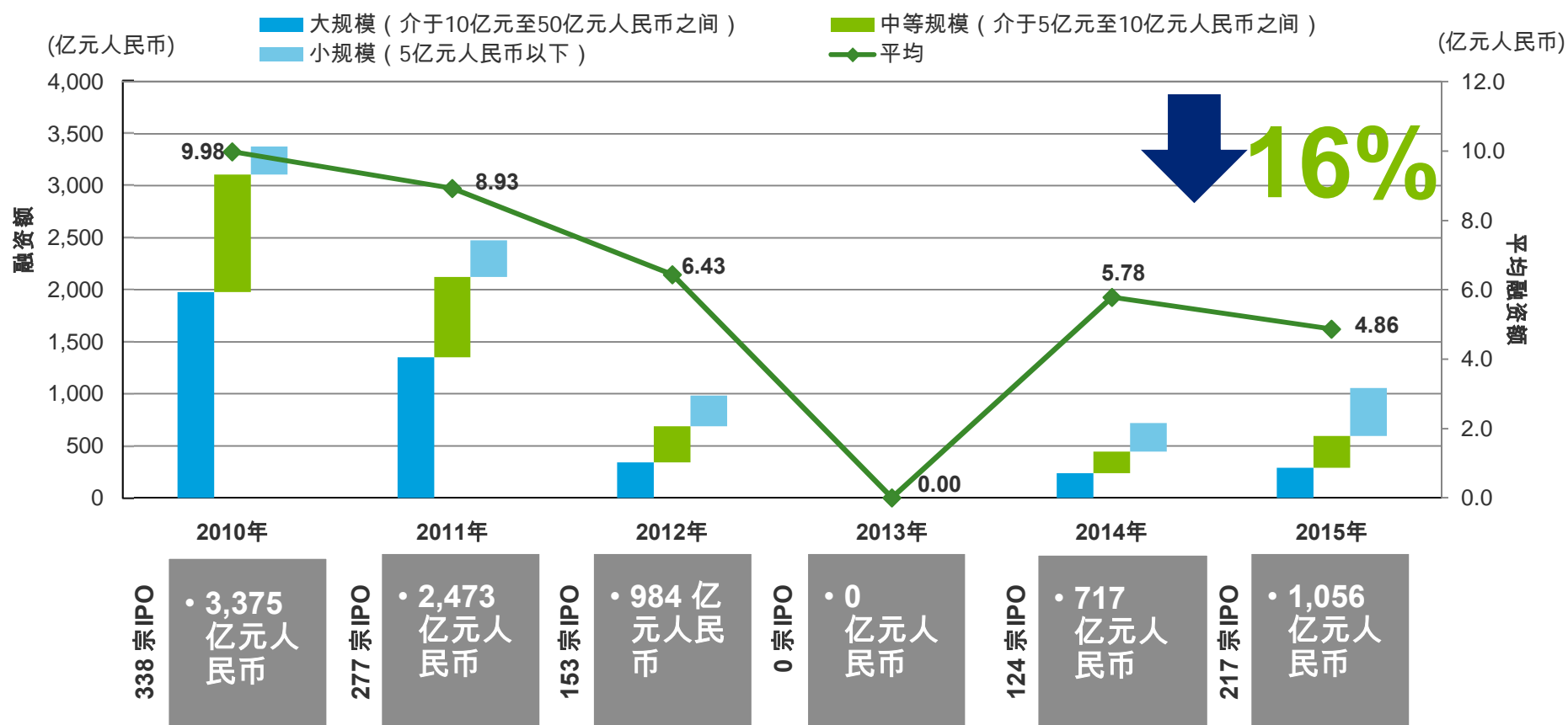
©2015。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

中国大陆

2015年IPO融资规模分析

今年除主板外其他市场的平均融资规模与去年同期比较有所下调—主板的平均融资规模为8.94亿元人民币，去年为6.48亿元人民币；中小企业板和创业板分别为4.14亿元人民币和3.66亿元人民币；去年则分别为7.09亿元人民币和4.35亿元人民币

A股市场IPO融资规模 (50亿元人民币或以上的超大规模发行除外)



资料来源：中国证监会、德勤估计与分析

*截至2015年12月31日，包括6月已获批文并公布申购计划但由于证监会规定暂缓发行，重启IPO后将在年内发行的8家企业

©2015。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

中国大陆

由于今年前六个月新股申购活动受到股票市场交投活跃带动，今年前五大超额认购IPO的询价倍数显然比去年同期的亮眼

100 (2014年: 100%) % IPO获得超额认购。

在获得超额认购的项目当中，

86 (2014年: 58%) %更获得超额认购

100 倍以上。

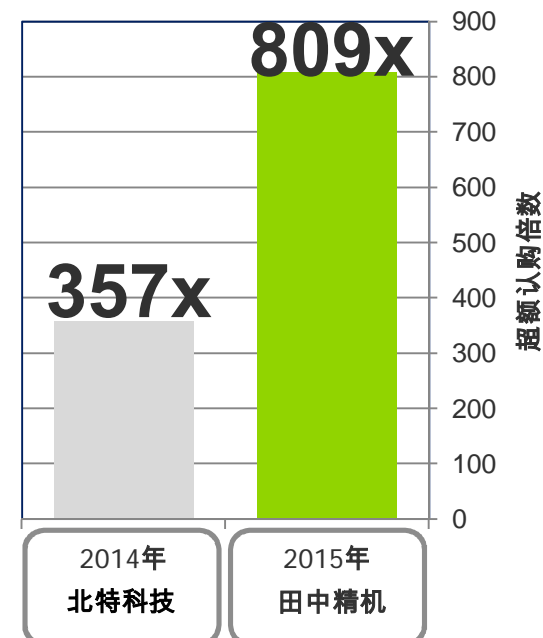
资料来源：中国证监会、德勤估计与分析；截至2015年12月17日，包括6月已获批文并公布申购计划但由于证监会规定暂缓发行，重启IPO后将在年内发行的8家企业

©2015。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2015年前五大超额认购IPO

发行商	累计报价倍数
田中精机	809x
润欣科技	680x
三夫户外	674x
恒锋工具	661x
光力科技	625x

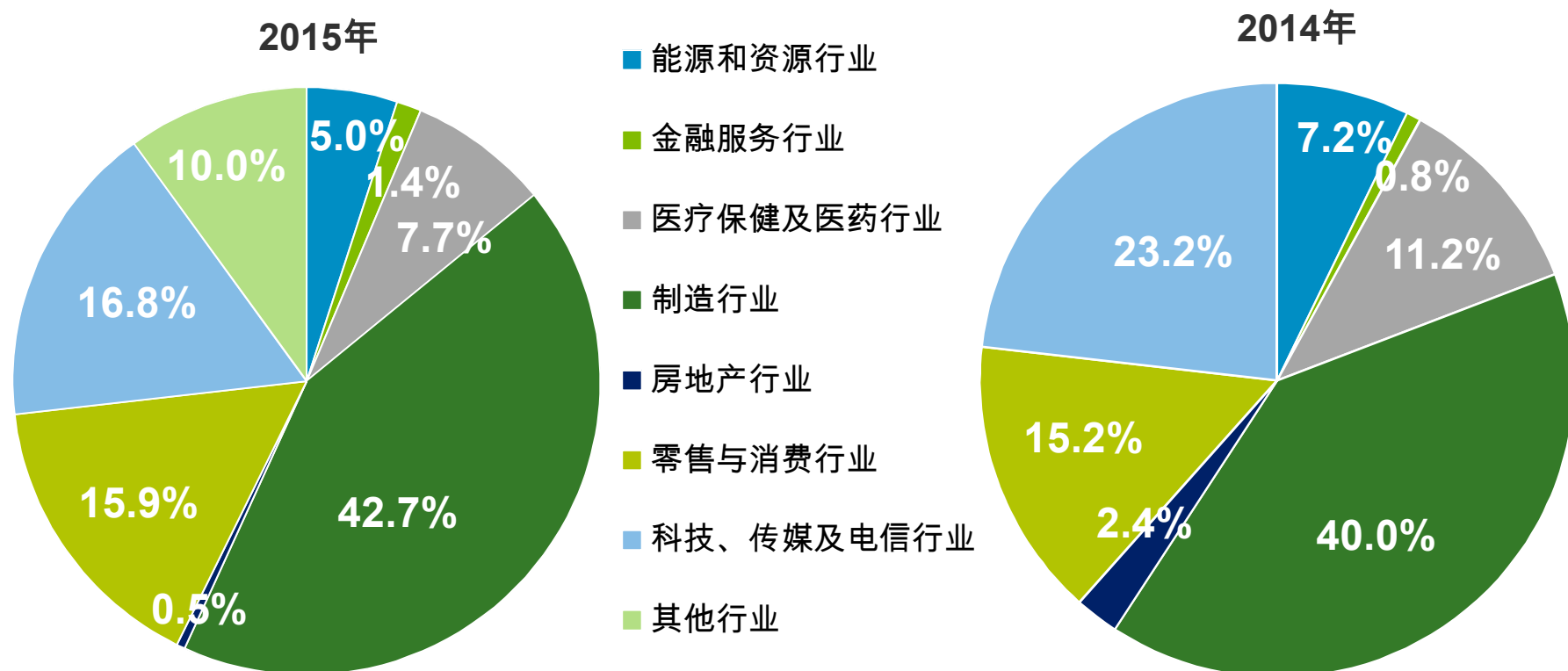
表现最佳IPO
(以超额认购倍数计)



中国大陆

2015年按行业划分的IPO数量

制造行业仍然独占鳌头，科技、传媒及电信行业随后



资料来源：中国证监会、德勤估计与分析

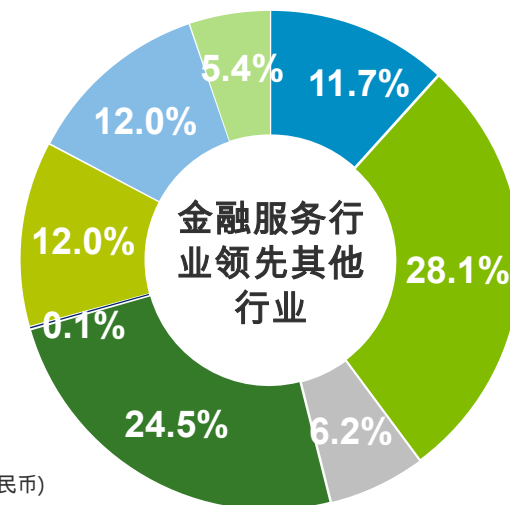
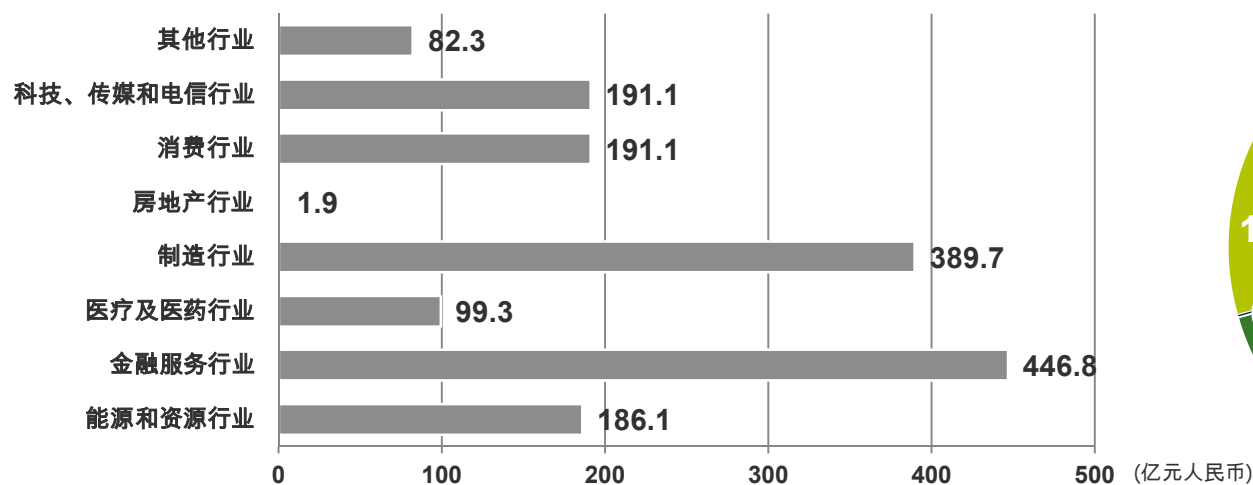
*截至2015年12月31日，包括6月已获批文并公布申购计划但由于证监会规定暂缓发行，重启IPO后将在年内发行的8家企业

©2015。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

中国大陆

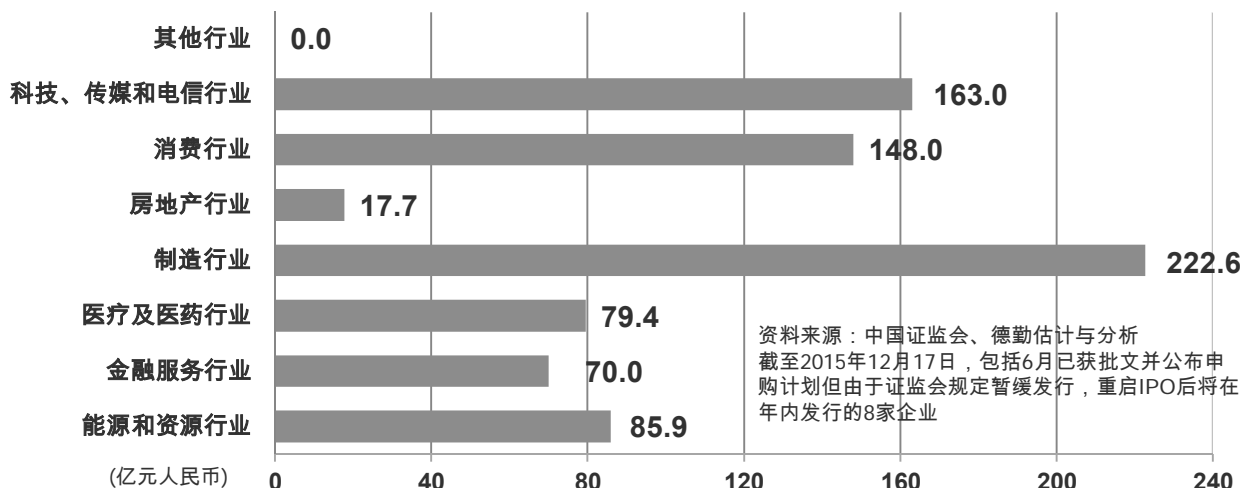
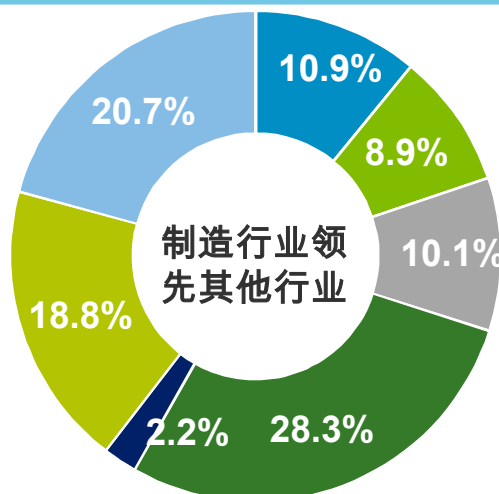
金融服务行业融资金额占市场总融资金额逾28%，较2014年同期的8.9%大幅上升

2015年



■ 能源和资源行业 ■ 金融服务行业 ■ 医疗及医药行业 ■ 制造行业 ■ 房地产行业 ■ 消费行业 ■ 科技、传媒和电信行业 ■ 其他行业

2014年

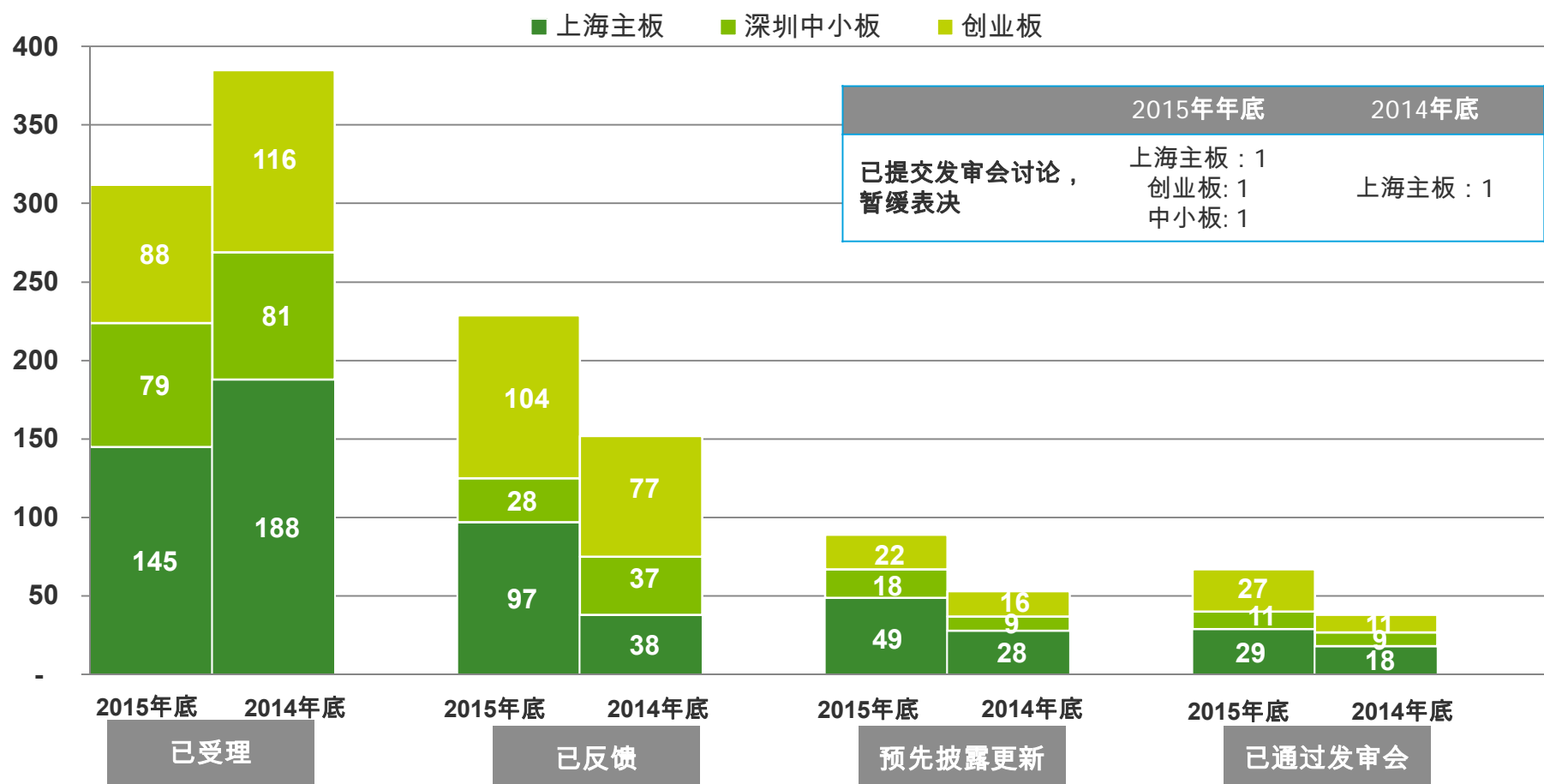


资料来源：中国证监会、德勤估计与分析
截至2015年12月17日，包括6月已获批文并公布申购计划但由于证监会规定暂缓发行，重启IPO后将在年内发行的8家企业

中国大陆

即使IPO节奏提速，堰塞湖压力仍然沉重，等候上市的正常审核状态企业数量仍有700家，较A股重启前的601家增加了99家。

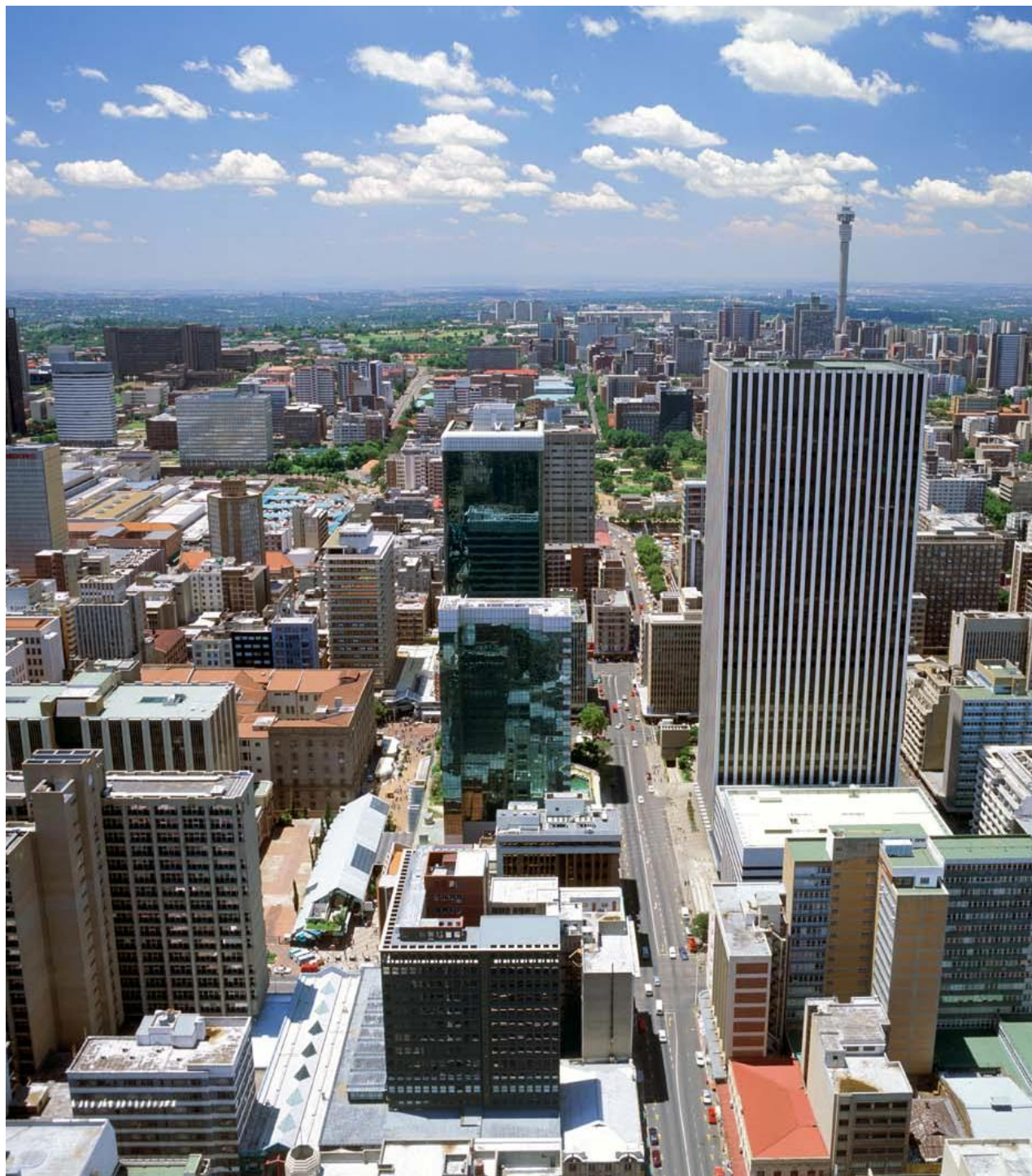
等候证监会上市审核企业数量



资料来源：中国证监会、德勤估计与分析

*截至2015年12月17日，包括6月已获批文并公布申购计划但由于证监会规定暂缓发行，重启IPO后将在年内发行的8家企业

2015年IPO市场回顾 — 全球

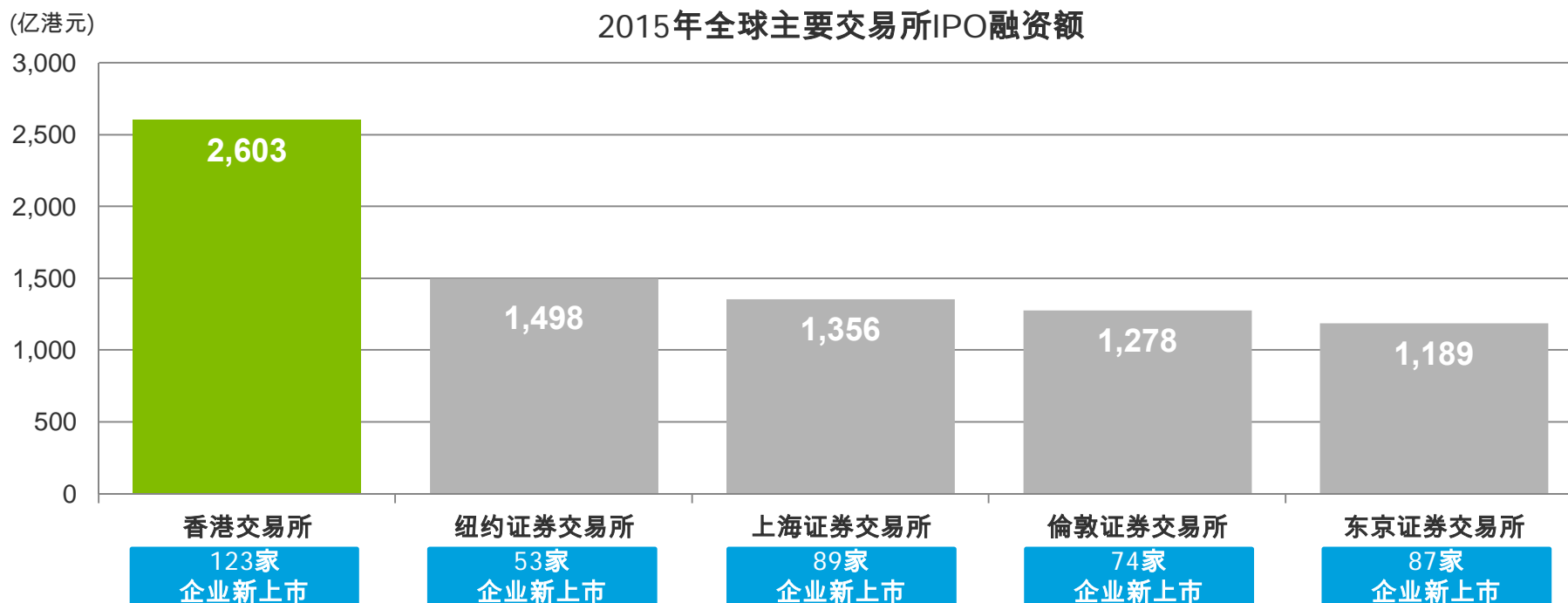


香港稳坐全球新股市场冠军宝座

以新股融资额计算，**香港**交易所成为**全球最大IPO市场**，纽约证券交易所预

计稳守第二位，而**上海**证券交易所估计仍然居于第三。至于**深圳**证券交易所以

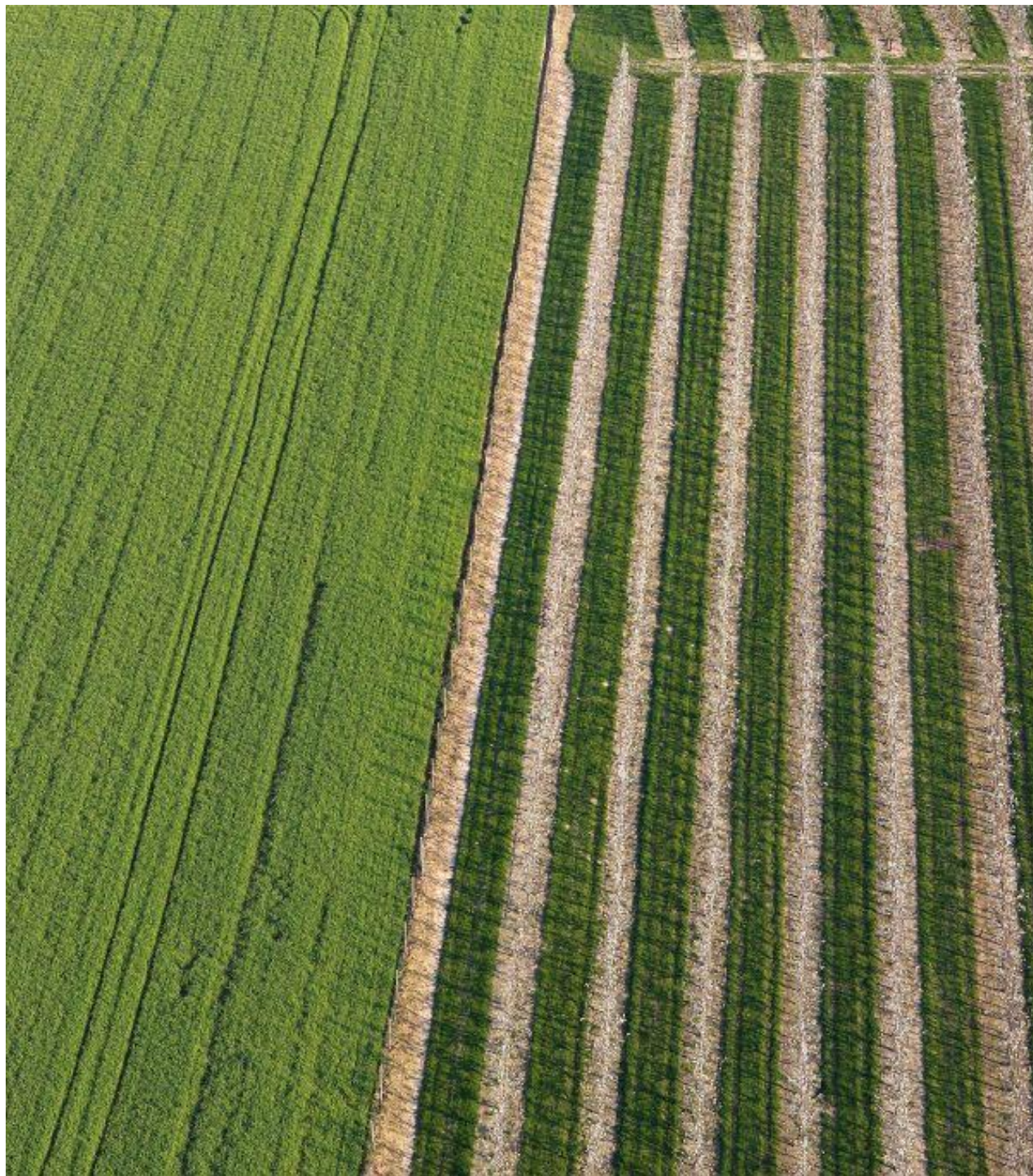
131只支新股融资623亿港元排名**第八**，第七位为以9只新股融资728亿港元的马德里证券交易所。



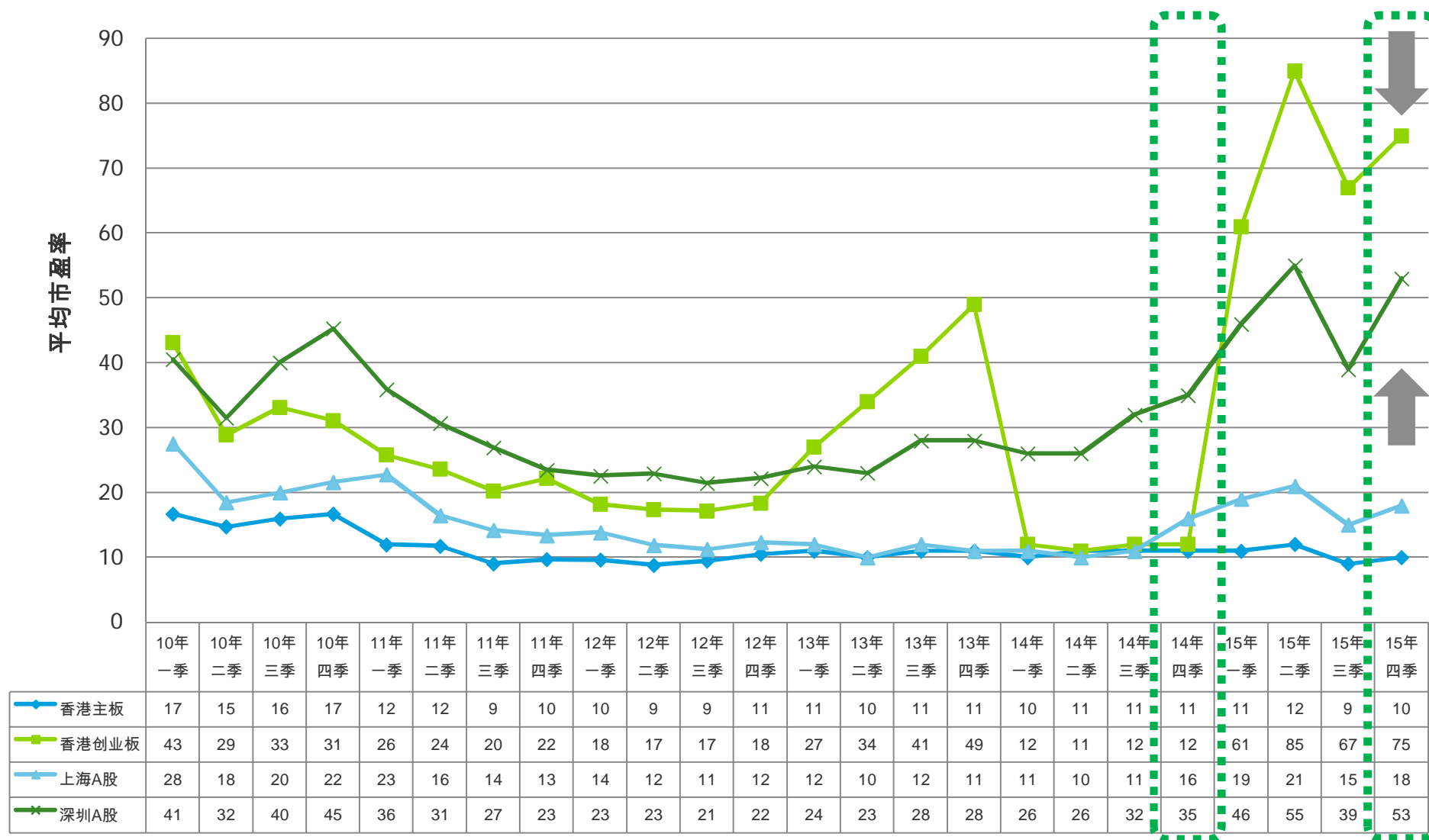
资料来源：港交所、中国证监会、纽交所、纳斯达克、伦敦证券交易所、东京证券交易所、马德里证券交易所、彭博及德勤估计与分析，截至2015年12月31日
香港的融资额并不包括截至2015年12月31日仍然处于稳定价格期的24家新上市主板公司，之后行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额
包括房地产投资信托基金所筹集的资金，但不包括封闭式投资公司、封闭式基金和特殊目的收购企业（SPAC）所筹集的资金

©2015。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2016年IPO 市场展望 — 香港



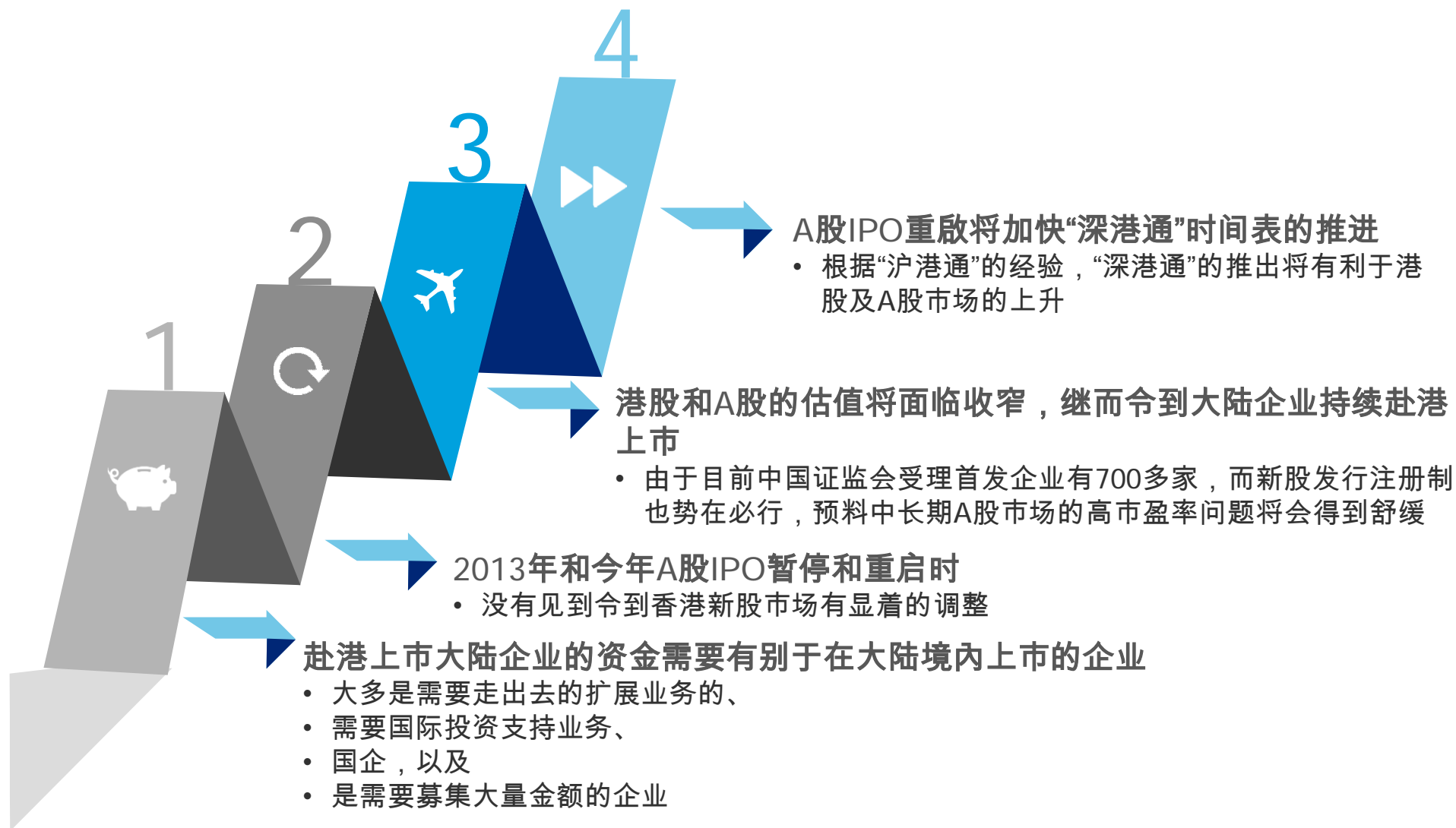
8月份全球股市大幅调整冲击中港股市估值，之后于第四季因股市趋稳而反弹，其中香港创业板和深圳A股的估值今年都较为反复



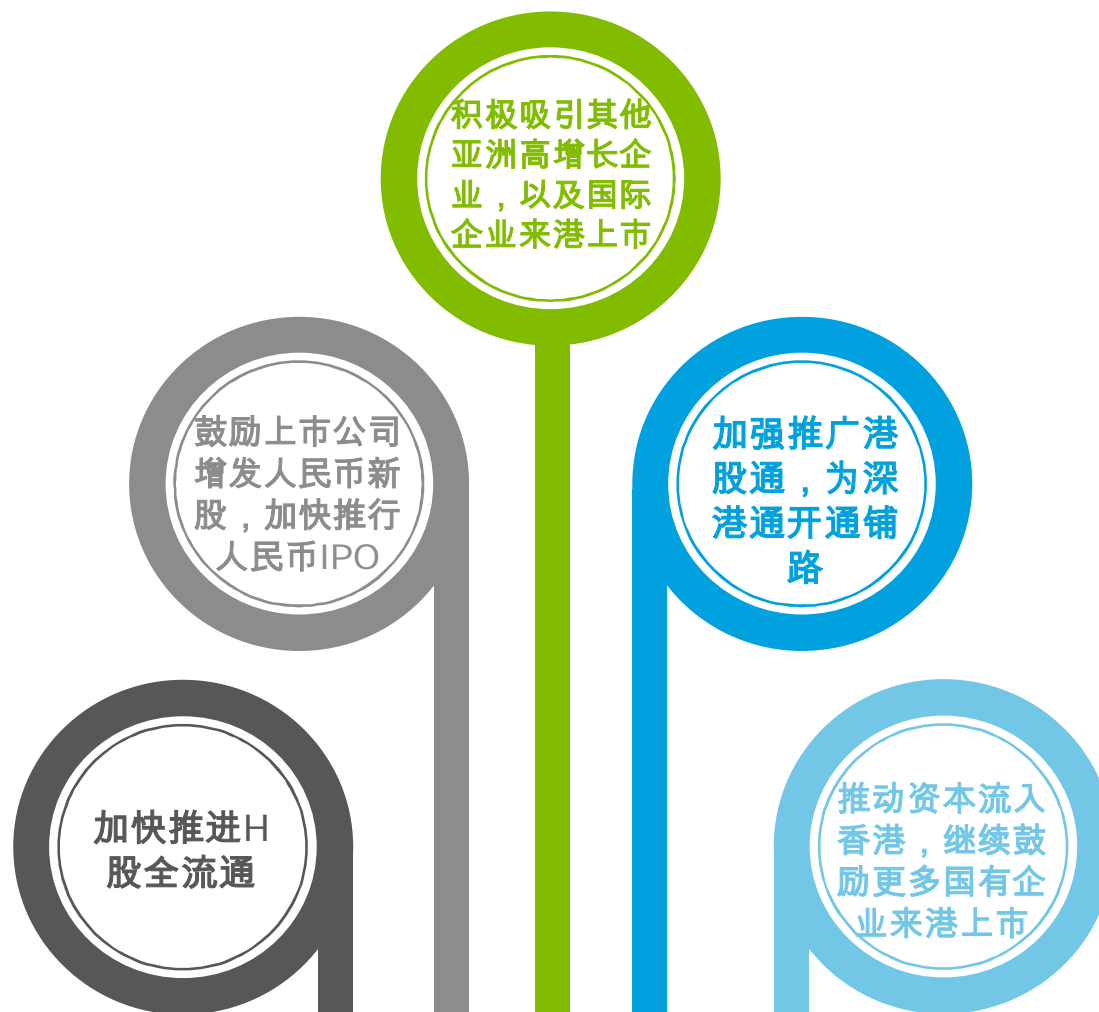
资料来源：香港交易所、德勤分析，截至2015年12月18日

©2015。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

A股IPO暂缓发行及重启均对香港市场的影响有限



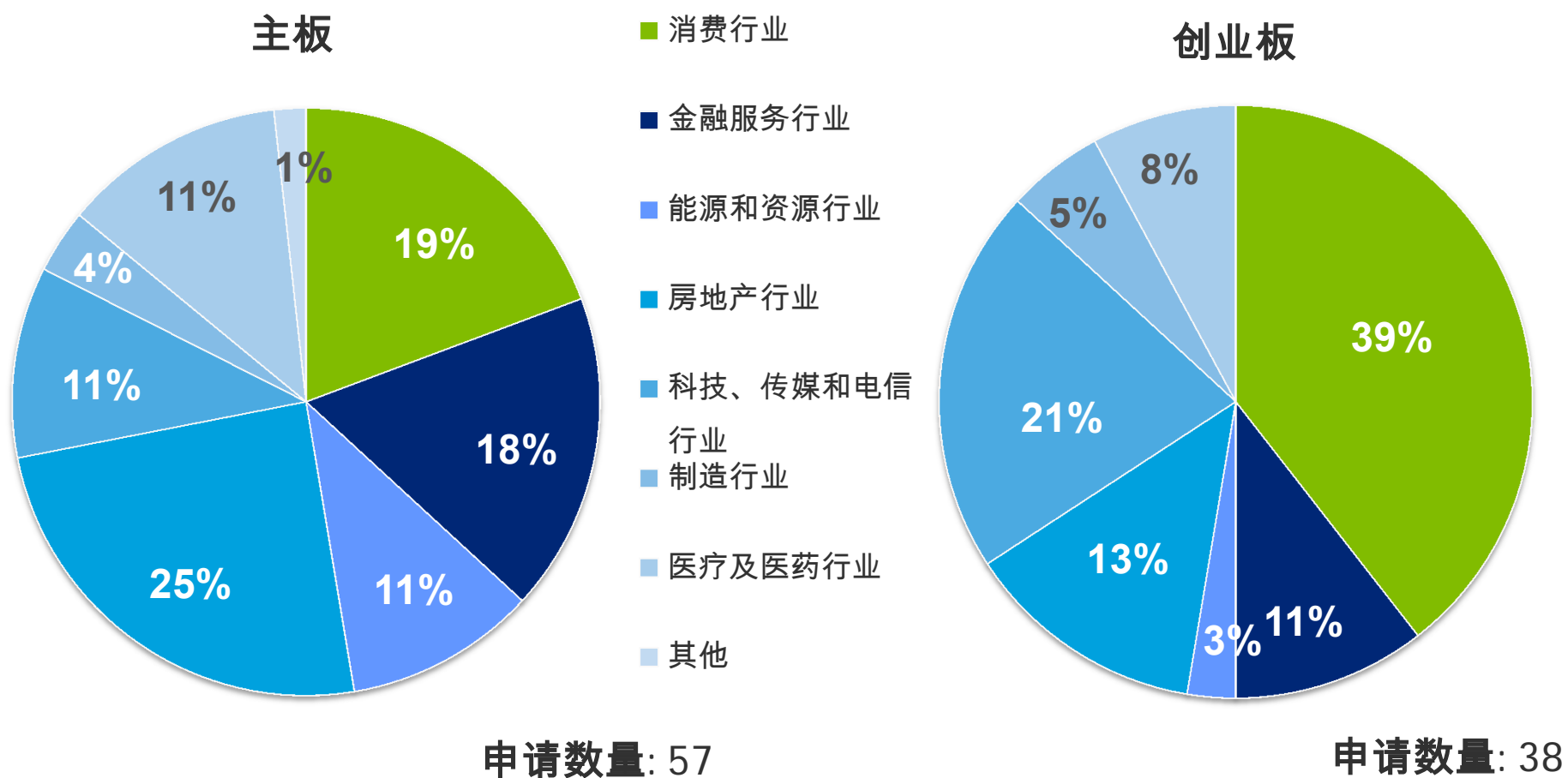
香港需要进一步提升其金融功能和地位以支持新股市场长远发展



> 协助大陆企业走向国际的平台 > 亚洲共同市场 > 令到更多跨国企业和中国企业
在港设立企业财务中心 > 中国的离岸财富管理中心，境外人民币生态圈

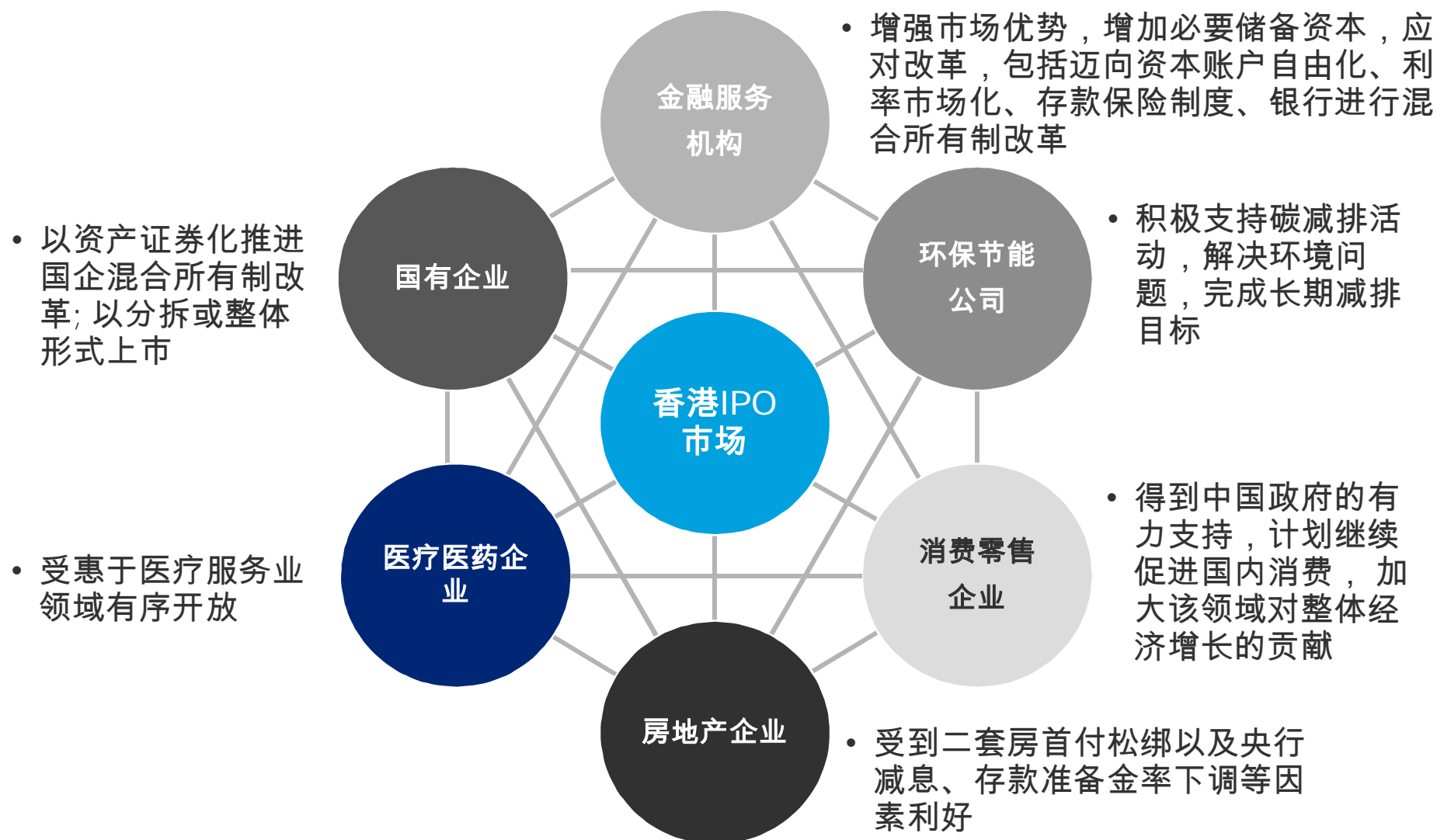
超级联系人

在申请上市数量方面，主板以房地产行业为主，而创业板的主流为消费行业公司

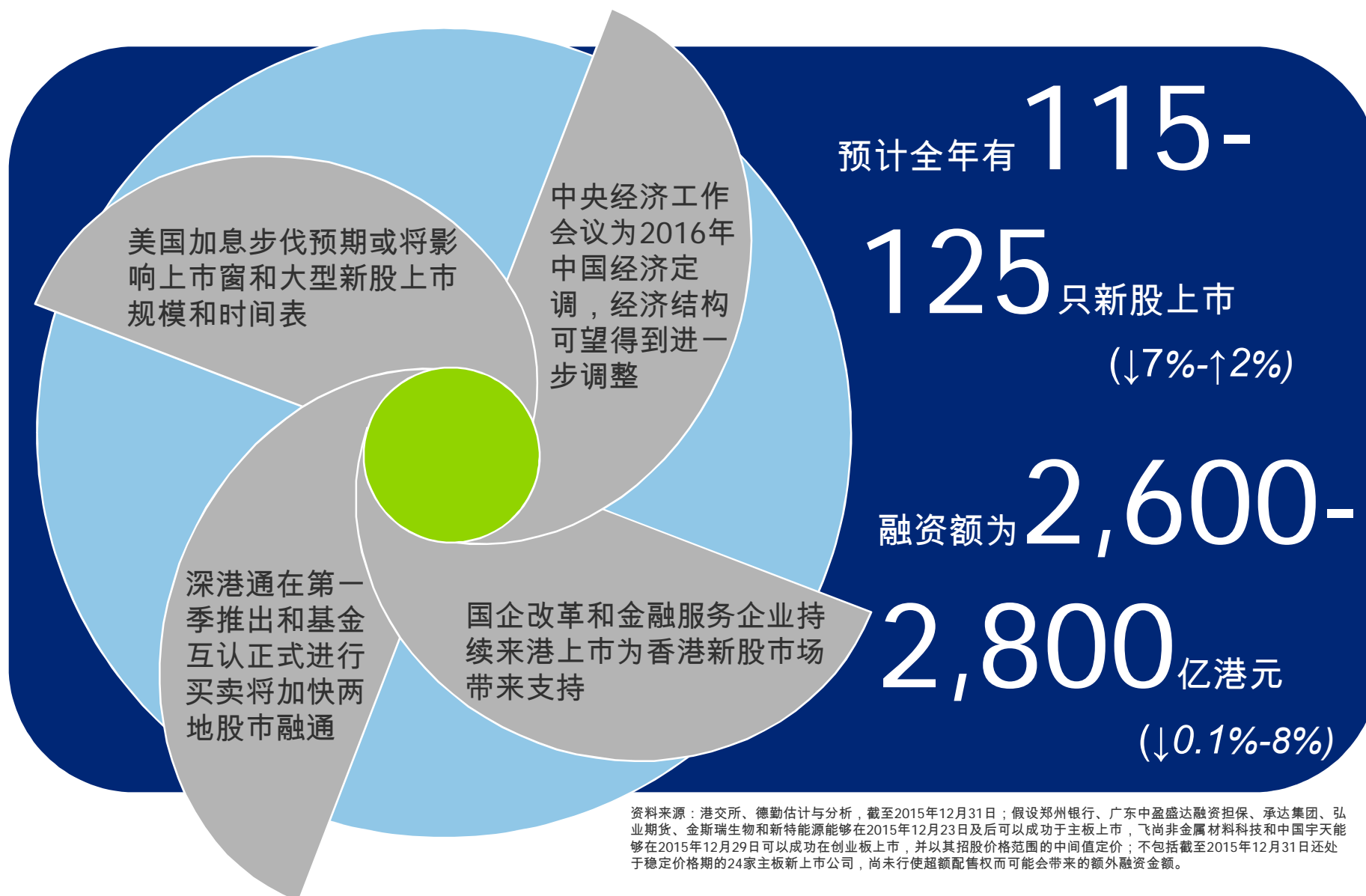


资料来源：港交所，德勤分析，截至2015年12月20日

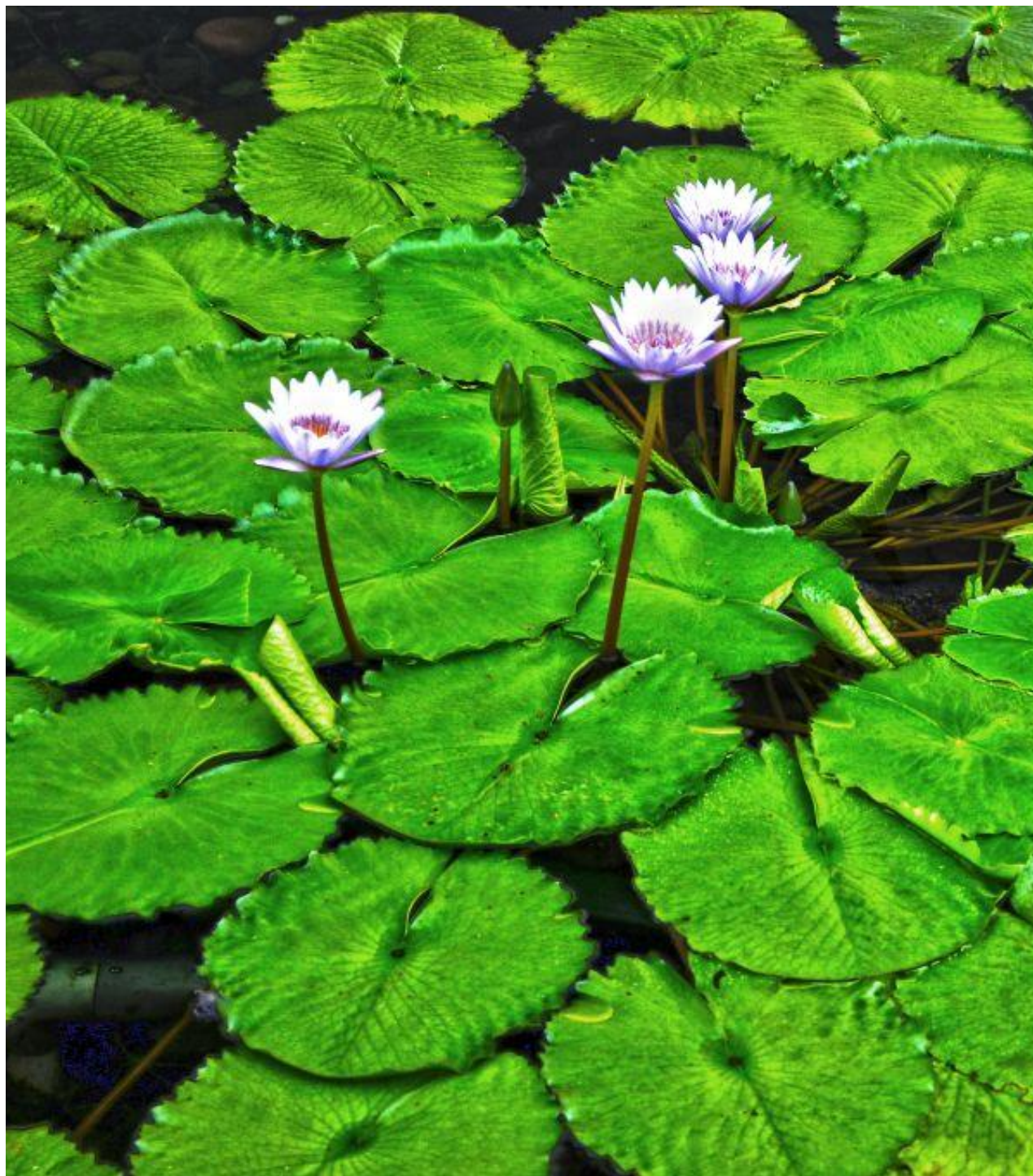
2016年IPO亮点仍然首推中国金融服务机构和国有企业，将会大力推动香港IPO的融资额



2016年香港新股市场表现将继续出类拔萃



2016年IPO
市场展望 —
—中国大陆



IPO重启再造A股新格局

五大措施完善新股发行制度

1

针对巨额打新资金
取消新股申购预缴制度
确定配售数量后再缴款

2

突出发行审核重点
调整发行监管方式
将审慎监管条件改为信息披露要求

3

公开发行2000万股以下的，取消询价环节由发行人、主承销商协商定价，简化程序，降低中小企业发行成本

4

建立摊薄即期回报补偿机制，首发企业需制定切实可行的填补回报措施

5

强化中介机构监督，落实中介机构责任，建立保荐机构先行赔付制度

IPO重启再造A股新格局



IPO新规如何影响市场？

本轮新股发行体制改革的落实和IPO全面恢复,短期内对大盘可能有一定影响，但是**不会改变市场的平稳趋势**，从更长远的角度来看，本次新股发行制度调整后，将**更趋市场化**，将为**注册制的推进奠定基础**，同时促进经济转型。从“十三五规划”和改革时间表来看，资本市场在整个经济中的地位将逐步提升。

大幅减弱IPO对货币市场和利率的冲击，避免巨额打新资金回流市场，造成暂时性的资金供需不平衡而导致利率波动性加大。

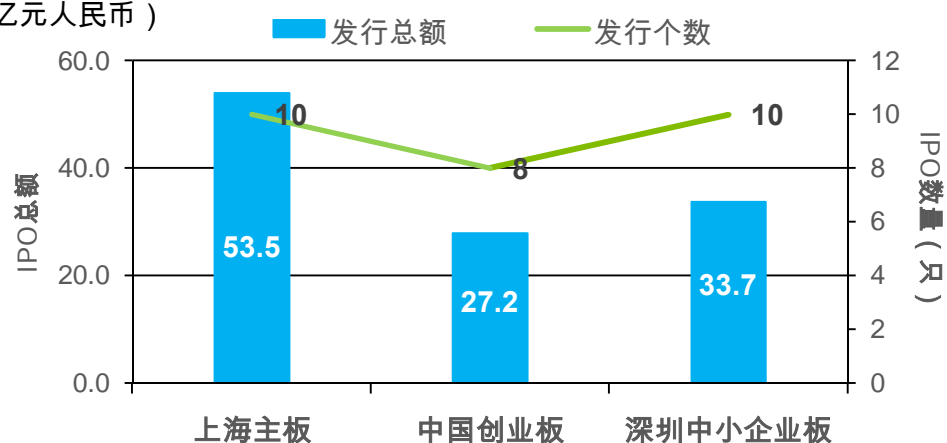
加大对投资者利益的保护，资本市场的自主调节功能将更好地得以发挥，发行注册制改革也将在此基础上沿着既有轨道稳步推进。

公开发行2,000万股以下的，取消询价环节，此举缩短了发行周期、提高了发行效率，也节约了中小规模企业的发行成本。

资金成本约束消失参与打新的机构会大幅增加，显著拉低中签率，造成打新股的收益大幅下降，不再有IPO的无风险收益高地。

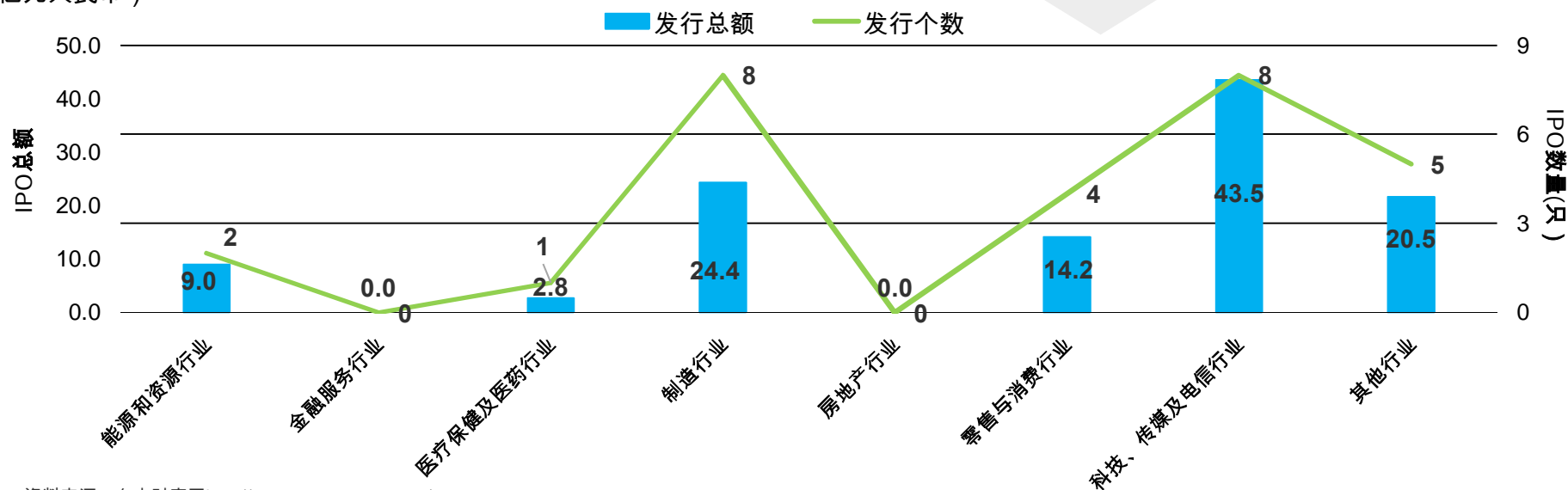
28家公司:于6月已得到发行批文却暂缓发行，此次IPO重启后已有20家优先完成上市，另8家预计在年底前上市，总融资金额为人民币114亿元

(亿元人民币)



该28只股票中，位于上海主板的融资金额共人民币**53.5**亿元人民币，占融资总额的**46.8%**，位于创业板的融资金额共**27.2**亿元人民币，占**23.8%**，位于深圳中小板的融资金额共**33.7**亿元人民币，占**29.4%**；就行业来看，制造行业与科技、传媒及电信行业发行数量相当，但科技、传媒及电信行业的总融资金额最高，为**43.5**亿元人民币。

(亿元人民币)



资料来源：东方财富网<http://www.eastmoney.com/>

©2015。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

中国大陆

2016年IPO市场 – 自上而下的推动

国务院：两年内实行注册制

12月9日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，通过提请全国人大常委会授权国务院在实施股票发行注册制改革中调整适用《证券法》有关规定的决定草案。该草案明确，在决定施行之日起**两年内**，授权对拟在上交所、深交所上市交易的股票公开发行实行注册制制度。

习近平发表重要讲话

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平11月10日主持召开中央财经领导小组第十一次会议时提及要**防范化解金融风险，加快形成融资功能完备、基础制度扎实、市场监管有效、投资者权益得到充分保护的股票市场。**

中央经济工作会议

2015年10月，十八届五中全会提出五大发展理念，“坚持创新发展、协调发展、绿色发展、开放发展、共享发展，是关系我国发展全局的一场深刻变革。”12月18日，在北京召开的中央经济工作会议，将把这“五大发展理念”融为未来一年的务实举措。该理念将进一步促进经济制度改革及“慢牛”的到来。

证监会

11月20日上午，肖主席表示：在股市异常波动之后，《证券法》修订推迟，国务院可能采取法律授权方式出台意见解决，**全力以赴明年三月注册制要有结果**；先放发行节奏，后放价格；缩短发行时间（3到6个月），给企业明确预期。

中国大陆 机遇与挑战

美联储宣布加息0.25%-0.5%

美联储加息可能导致中国资本外流，对中国股市**存在负面作用**。相对于新兴市场，中国资本流动更受管制，同时在外汇储备和外债规模占比上也具备明显优势，因此美国加息对中国及A股市场带来的**直接冲击相对更弱**。不过6月大跌后，A股市场信心重建之路依旧漫长，美国加息可能带来的间接影响不容忽视

人民币于10月1日加入SDR

短期将引发贬值行情，使得国际资本资金以及国内资本流出中国，**构成短期利空**；但长期来看对股市**构成长期利好**。人民币成为国际货币后对中国经济金融带来实质性利好，人民币可自由兑换、使用与进出，更加有利于国际资本进入中国市场，这种利好将给股市带来根本性基础性利好。有机构预计，人民币纳入SDR将在未来5年吸引4万至7万亿元人民币的资金进入中国。

宽松的货币政策：预计央行在2016年有数次降准，确保银行体系流动性稳定，继续鼓励发展债市、股市，通过直接融资市场进一步降低地方政府和企业融资成本，利好股市。

人民币贬值：8月央行改革人民币中间价报价机制，人民币中间价一次性贬值逾千点伴随着美联储加息，进一步导致热钱流出，国内的流动性面临收缩，不利于A股的走强

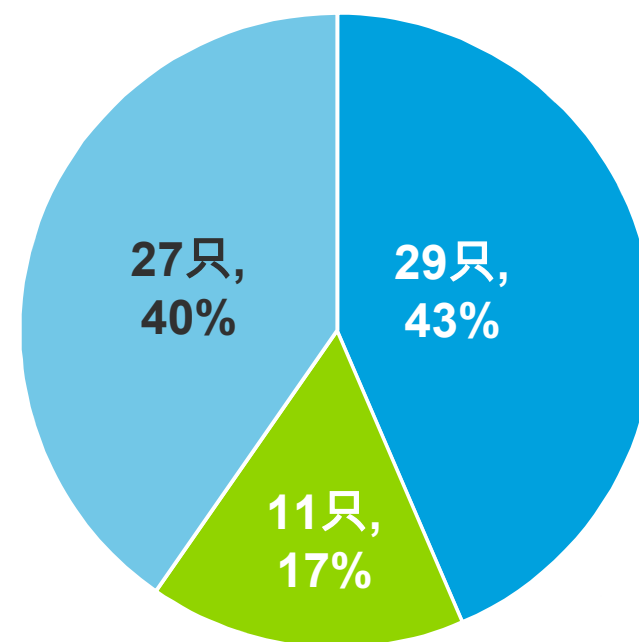
深港通：预计2016年开启，开通后将为市场带来新的资金，刺激交易量提升，利好股市。

宏观经济：2015年GDP增速预计为6.9%，2016年预计为6.8%。2016年支持增长的积极因素将有所增加，稳增长和结构性政策的效果逐步显现。央行进一步的降息降准，为房地产销售和土地出让收入企稳回升奠定基础。

中国大陆

展望—上市项目之行业分布(按企业数量计)

截至2015年12月17日，已经过会但尚未发行的企业共计有67家。传统与高端制造行业(57%) 以及科技、传媒和电信 行业(13%) 占比最大



资料来源：中国证监会，德勤分析

©2015。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

■ 上交所企业 ■ 深交所中小板企业 ■ 深交所创业板企业

2016年A股IPO发行将在稳定市场预期基础上适度增加

证监会提出“注册制改革是一个循序渐进的过程，不会一步到位，对新股发行节奏和价格不会一下子放开，不会造成新股大规模扩容。”



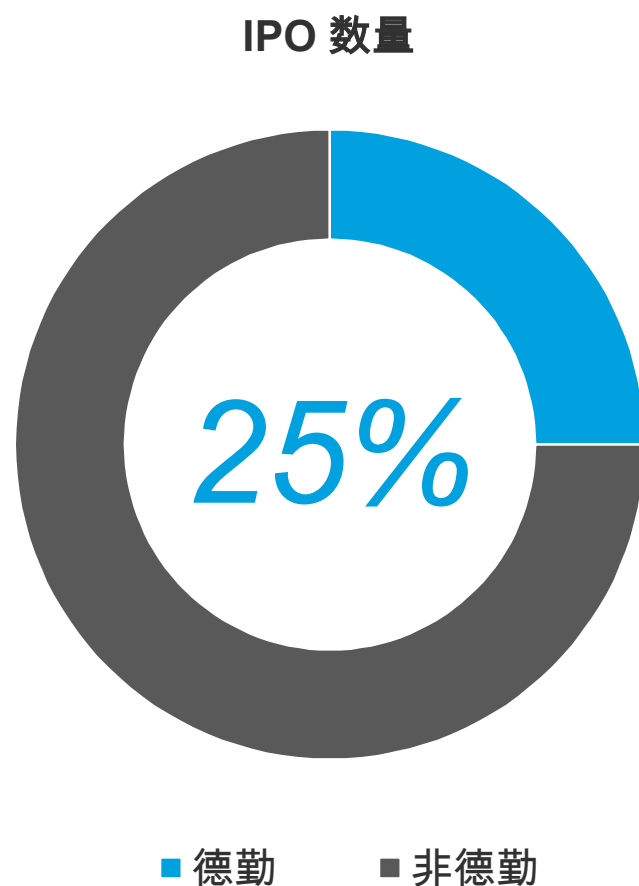
资料来源：中国证监会、德勤估计与分析

*截至2015年12月31日，包括6月已获批文并公布申购计划但由于证监会规定暂缓发行，重启IPO后将在年内发行的8家企业

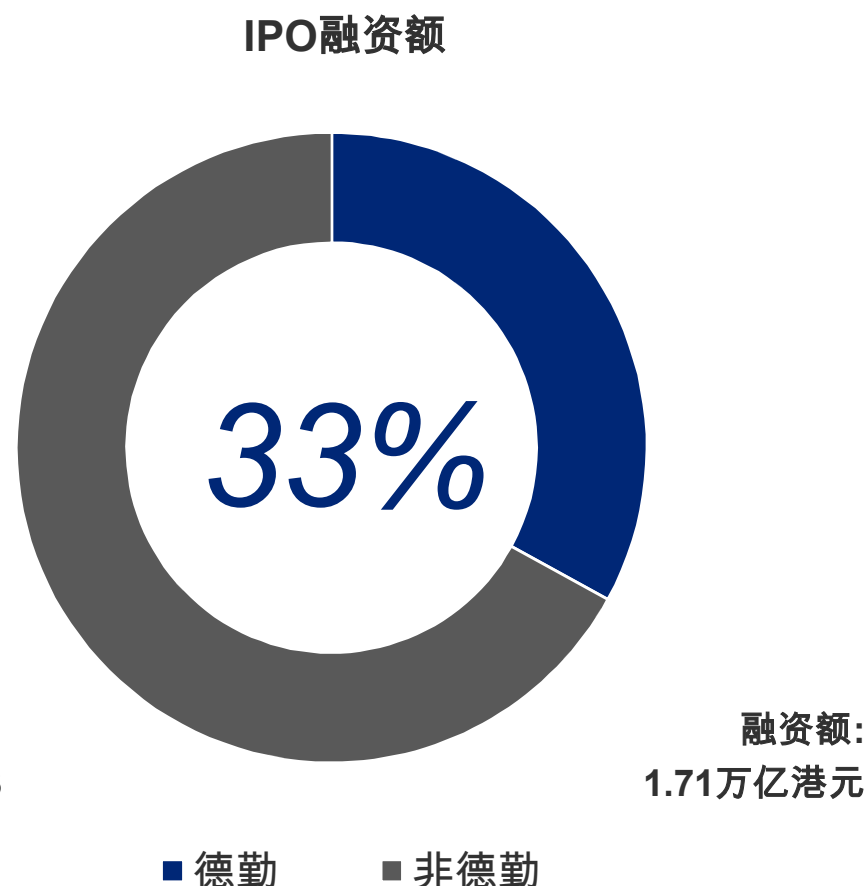
德勤中国上市服务资质



德勤中国在香港IPO市场所占市场份额(2009-2015)



IPO数量:
553



融资额:
1.71万亿港元

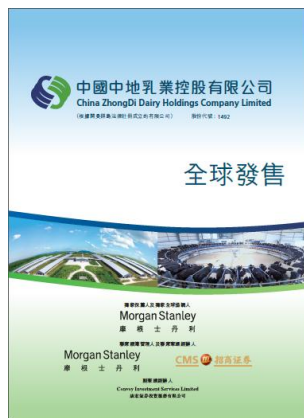
资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2015年12月31日；假设郑州银行、广东中盈盛达融资担保、承达集团、弘业期货、金斯瑞生物和新特能源能够在2015年12月23日及后可以成功于主板上市，并以其招股价格范围的中间值定价；不包括截至2015年12月31日还处于稳定价格期的24家主板新上市公司，尚未行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

德勤为以下企业的申报会计师 2015年完成的香港主要上市项目



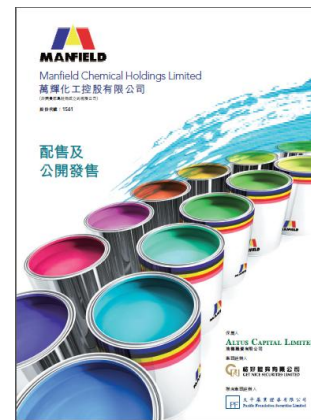
中国能源建设股份有限公司

中国乃至全球电力行业最大的综合解决方案提供商之一。



中国中地乳业控股有限公司

一家中国奶牛牧场经营公司，从事优质原料奶的生产。



万辉化工控股有限公司

进行涂料生产及销售。



福莱特玻璃集团股份有限公司

全球及中国最大的光伏玻璃制造商。



中奥到家集团有限公司

中国的领先独立物业管理公司。



中国华融资产管理股份有限公司

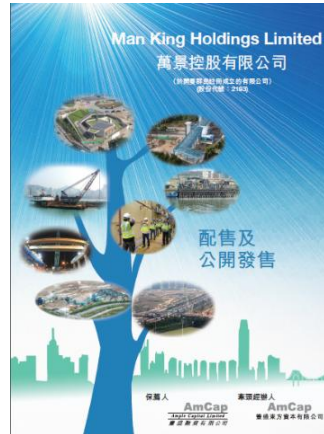
为中国资产规模最大的金融资产管理公司，为客户提供多层次、全方位的金融产品及服务。

德勤为以下企业的申报会计师 2015年完成的香港主要上市项目



和美医疗控股有限公司

为中国最大的私立妇产科专科医院集团。



万景控股有限公司

为建筑行业的总承包商，主要于香港从事提供土木工程服务。



红星美凯龙家居集团股份有限公司

中国经营面积最大、商场数目最多、地理覆盖面积最广的家居装饰及家具商场运营商。



维太移动控股有限公司

以海外市场为目标的中国领先原始设计制造智能手机供货商之一。



长江实业地产有限公司

香港最具规模的物业发展商之一，在香港的市场占有率具领导地位，业务深入中国，且足迹遍及新加坡及英国。

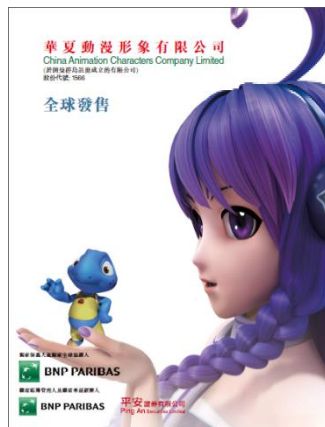


广发证券股份有限公司

专注于投资银行、财富管理、交易及机构客户服务，以及投资管理四大服务。此乃2015年以来第二最大的上市项目。

德勤为以下企业的申报会计师

2015年完成的香港主要上市项目



华夏动漫形象有限公司

主要集中于日本市场以知名第三方拥有的动漫角色为蓝本的动漫衍生产品（主要为玩具）的贸易连同提供增值服务。



新龙移动集团有限公司

香港领先的流动电话分销商之一，具有广泛的本地分销渠道。



德莱建业集团有限公司

为香港成立已久的总承包商，专注于提供楼宇建造服务及维修、保养、改建及加建工程服务。



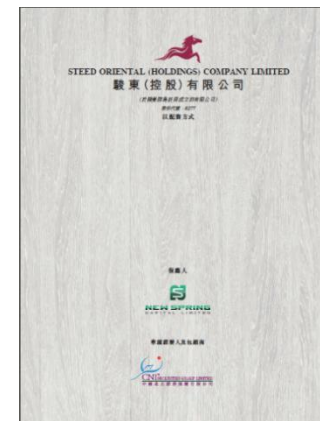
丰展控股有限公司

主要于香港从事楼宇承包和咨询服务。



吉辉控股有限公司

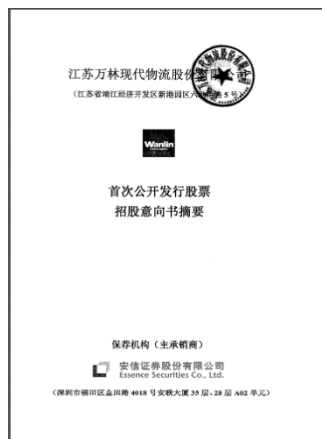
主要在新加坡从事公私营领域的标牌及相关产品的设计、制作、安装及维护。



骏东（控股）有限公司

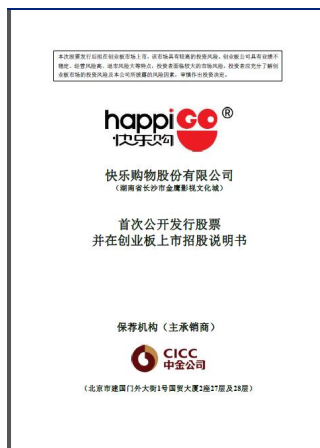
主要业务是制造及销售按客户订单及规格度身制作的各种胶合板产品

德勤为以下企业的申报会计师最近完成的A股新股上市项目



江苏万林现代物流

一家专注于木材进口领域的综合物流服务提供商。为国内众多木材行业企业提供包括进口代理、港口装卸、仓储、货运代理、货物配载、物流配送等业务在内的综合物流服务。



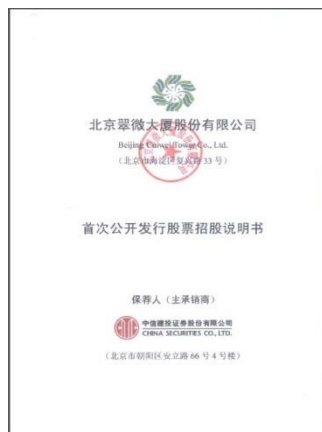
快乐购

该企业通过多元化的营销模式，利用集电视、网络、外呼等业务为一体的虚拟平台进行商品销售。



苏州纽威阀门

该企业主要从事工业阀门的设计、制造和销售。



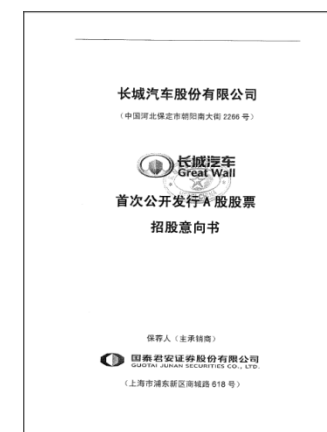
北京翠微大厦

该企业主要从事开发及经营位于中国大陆的百货公司。



洛阳栾川钼业集团

集团主要从事钨钼的采、选、冶、深加工。

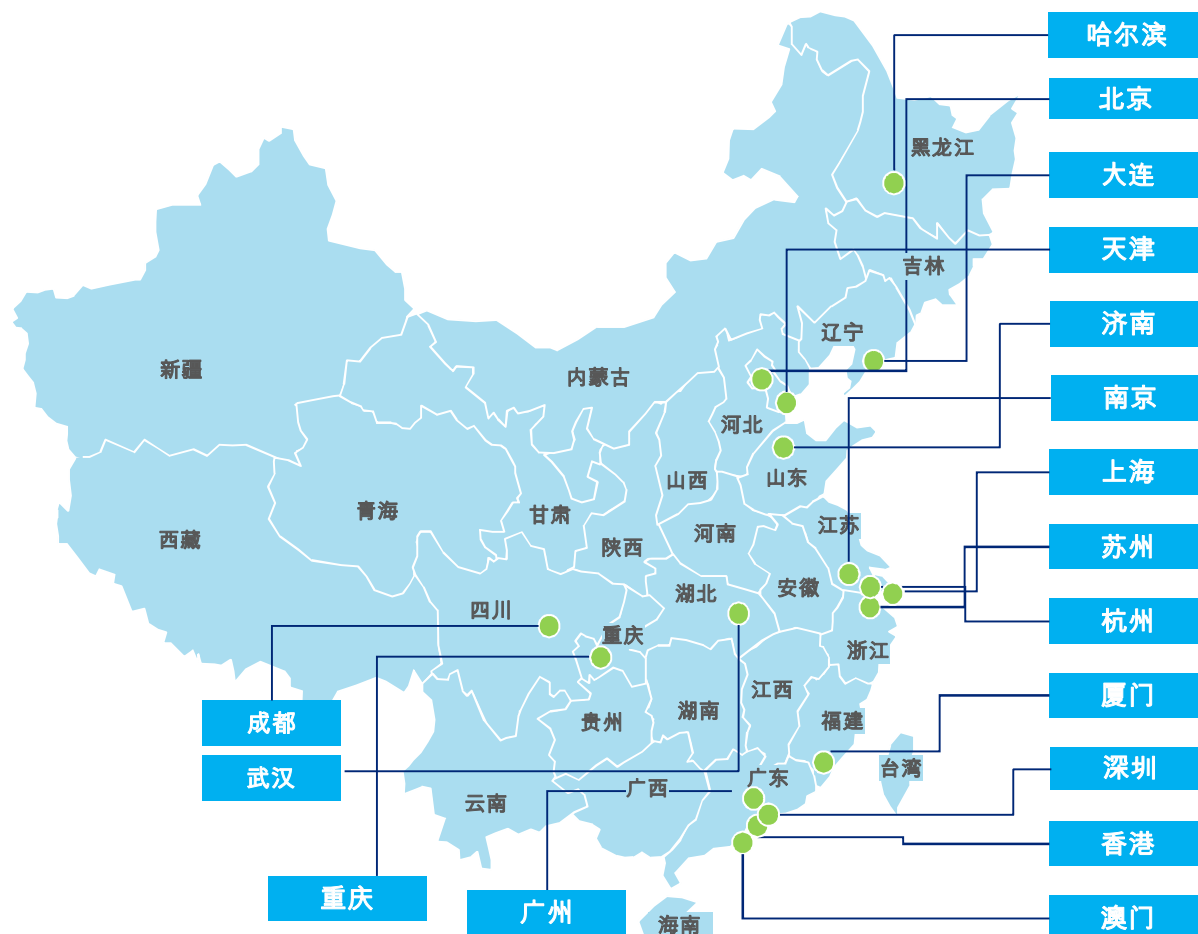


长城汽车

该企业从事汽车修理，以及开发、研究、制造及销售汽车零部件。

德勤中国全国上市业务组

稳操胜券的专业团队助您在资本市场成功上市融资



● 德勤办事处

德勤中国业务概览

德勤中国业务

- 于17个办事处聘用超过10,000位员工
- 为香港交易所约三分之一的上市企业提供专业服务
- 在主要资本市场的上市服务居领先地位，是2010年（中国农业银行）和2011年（嘉能可国际）全球最大IPO的上市申报会计师
- 自1993年以来，德勤一直担任中国财政部顾问，协助制定中国会计准则及税法
- 自2009年起，连续超过6年领先香港IPO服务（累计主板新股数量和融资金额）。

我们开创多个香港上市项目先河：

- 率先参与以人民币计价房地产投资信托基金的上市项目（汇贤产业信托）
- 率先缩小日本公认会计原则与国际财务报告准则的差异，并协助日本公司（思佰亿控股集团）首次在香港证交所上市
- 在香港上市首个香港酒店业固定单一投资信托项目（朗庭酒店投资）
- 首家国有不良资产管理公司（中国信达）
- 首家大陆最大殡葬服务供应商（福寿园）
- 首家中国私立医院集团（凤凰医疗）
- 首家中国核电公司（中广核）
- 亚洲最大综合殡葬服务供应商（富贵生命）
- 中国乃至全球电力行业最大的综合解决方案提供商之一（中国能源建设）



关于德勤全球

Deloitte (“德勤”) 泛指德勤有限公司 (一家根据英国法律组成的私人担保有限公司, 以下称“德勤有限公司”), 以及其一家或多家成员所和它们的关联机构。德勤有限公司与每一个成员所均为具有独立法律地位的法律实体。德勤有限公司 (又称“德勤全球”) 并不向客户提供服务。请参阅 www.deloitte.com/cn/about 中有关德勤有限公司及其成员所详细描述。

德勤为各行各业的上市及非上市客户提供审计、税务、企业管理咨询及财务咨询服务。德勤成员所网络遍及全球逾150个国家及地区, 其凭借世界一流和高质量的专业服务, 为客户提供深入见解以协助其应对最为复杂的业务挑战。德勤拥有超过200,000名专业人士, 致力于追求卓越, 树立典范。

关于德勤大中华

作为其中一所具领导地位的专业服务事务所, 我们在大中华设有22个办事处分布于北京、香港、上海、台北、成都、重庆、大连、广州、杭州、哈尔滨、新竹、济南、高雄、澳门、南京、深圳、苏州、台中、台南、天津、武汉和厦门。我们拥有近13,500名员工, 按照当地适用法规以协作方式服务客户。

关于德勤中国

德勤品牌随着在1917年设立上海办事处而首次进入中国。目前德勤中国的事务所网络, 在德勤全球网络的支持下, 为中国的本地、跨国及高增长企业客户提供全面的审计、税务、企业管理咨询及财务咨询服务。在中国, 我们拥有丰富的经验, 一直为中国的会计准则、税务制度与本地专业会计师的发展贡献卓著。

本通信中所含内容乃一般性信息, 任何德勤有限公司、其成员所或它们的关联机构 (统称为“德勤网络”) 并不因此构成提供任何专业建议或服务。任何德勤网络内的机构均不对任何方因使用本通信而导致的任何损失承担责任。