



# 中国内地和香港

2017年前三季度回顾：  
IPO及其他资本市场  
发展趋势



# 前言

2017年前三季度，A股IPO市场继续保持自2016年第四季度以来的强劲势头，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公司的质量。

香港方面，IPO市场依然活跃，中小规模交易占主导。香港IPO市场录得第一宗金融科技企业IPO，第四季度有望录得更多科技企业上市。

本报告分析了2017年前三季度的A股及香港IPO市场的表现，并对2017年第四季度作出展望。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 前三季度	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) <sup>1,2</sup>
	1	纽约证券交易所	20.6	160.0
	2	上海证券交易所	14.4	111.5
	3	深圳证券交易所	10.7	82.6
	4	伦敦证券交易所	10.4	80.3
	5	香港交易所	9.3	71.9

2016年 全年	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) <sup>2</sup>
	1	香港交易所	25.2	195.2
	2	上海证券交易所	15.4	116.3
	3	纽约证券交易所	14.1	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9月15日的数据。

(2) 美元兑港币的汇率为7.75。

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年前三季度概要

- 2017年前三季度，A股IPO市场继续保持活跃，录得346宗IPO，募资总额高达人民币1,729亿元，超过2016年全年募资总额。
- 2017年前三季度，工业市场以及信息技术、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。
- 尽管2017年前三季度募资金额最多的3宗IPO均为金融企业，但金融服务行业的募资金额仅占募资总额的6%，低于2016年全年25%的市场份额。
- 尽管监管机构通过快速审批推进IPO常态化，但企业质量仍是监管机构IPO审批的重点，平均审批率由2016年的逾90%下降至本季度的83%。

注：所有2017年前三季度的数据为2017年9月15日实际数量及毕马威预测数量的总和。

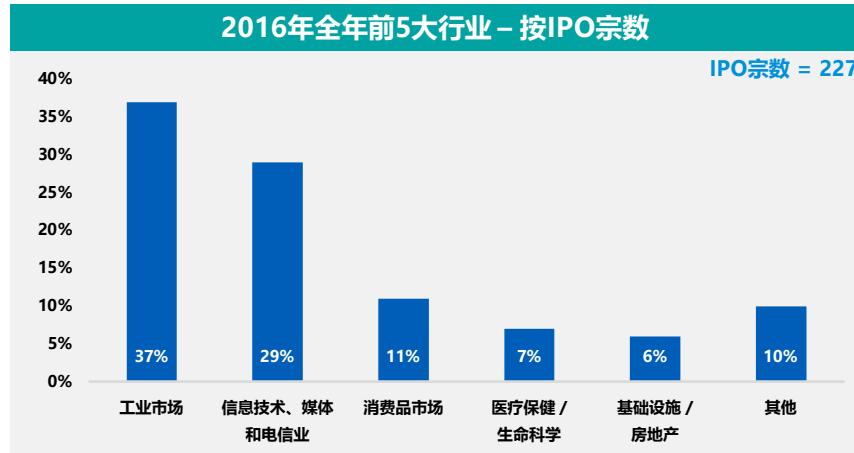
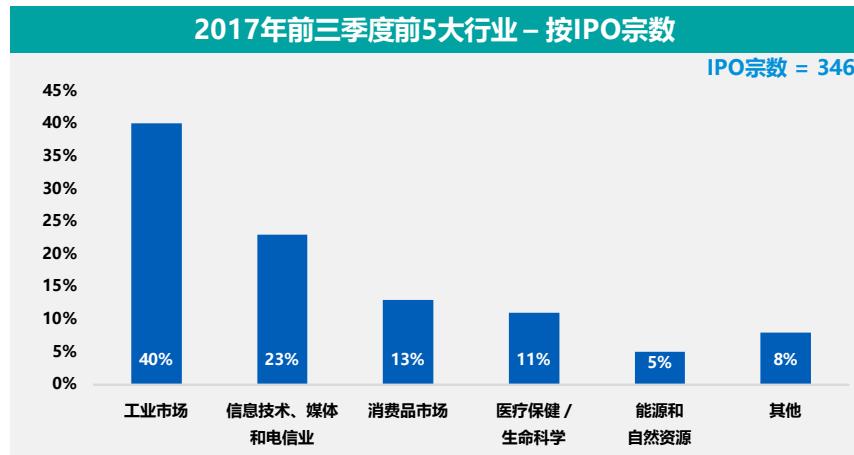
# A股IPO：概况

- 2017年前三季度，A股IPO市场录得346宗IPO，募资金额约为人民币1,729亿元，**为2016年同期的两倍**。由于缺乏集资规模超过人民币50亿元的IPO，平均交易规模下降18%，由2016年前三季度的人民币6.1亿元下降至人民币5亿元。
- 上交所于2017年前三季度录得169宗IPO，募资金额约为人民币1,022亿元。尽管IPO宗数远超2016年全年，但由于**缺乏金融服务行业的大型IPO项目**，平均交易规模较2016年全年的人民币9.9亿元大幅下降至人民币6亿元。
- 2017年前三季度，深交所的IPO有显著增长，录得177宗IPO，募资金额为人民币707亿元，两者**较2016年全年均高出40%**。

	上交所			深交所			A股市场（上交所及深交所）			
	募资金额 (10亿元人民币)	IPO 宗数	平均交易规模 (10亿人民币)	募资金额 (10亿元人民币)	IPO 宗数	平均交易规模 (10亿人民币)	IPO宗数			总数
							<10亿元人民币	10亿-50亿元人民币	>50亿元人民币	
2017年前三季度	102.2	169	0.60	70.7	177	0.40	313	33	-	346
2016年前三季度	49.0	54	0.91	27.8	72	0.39	116	9	1	126
2016年全年	101.7	103	0.99	47.9	124	0.39	204	20	3	227
2015年前三季度	108.7	79	1.38	48.9	113	0.43	172	17	3	192
2014年前三季度	31.2	22	1.42	35.7	59	0.61	76	5	-	81
2013年前三季度	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2012年前三季度	33.4	24	1.39	70.1	125	0.56	127	22	-	149

注：所有2017年前三季度的数据为2017年9月15日实际数量及毕马威预测数量的总和。

# A股IPO：行业分析



资料来源：Wind和毕马威分析



## 信息技术、媒体和电信业

- 信息技术、媒体和电信业依然是2017年前三季度IPO宗数方面的第二大行业，但占比下降至23%。
- 上市公司主要从事电子产品生产制造及提供信息技术解决方案。
- “互联网+”是中国内地向数字经济转型的重要战略。随着政府不断推出政策支持，“互联网+”将对整个互联网及传统行业的发展产生深远影响。从长远来看，预计会有更多互联网公司上市。

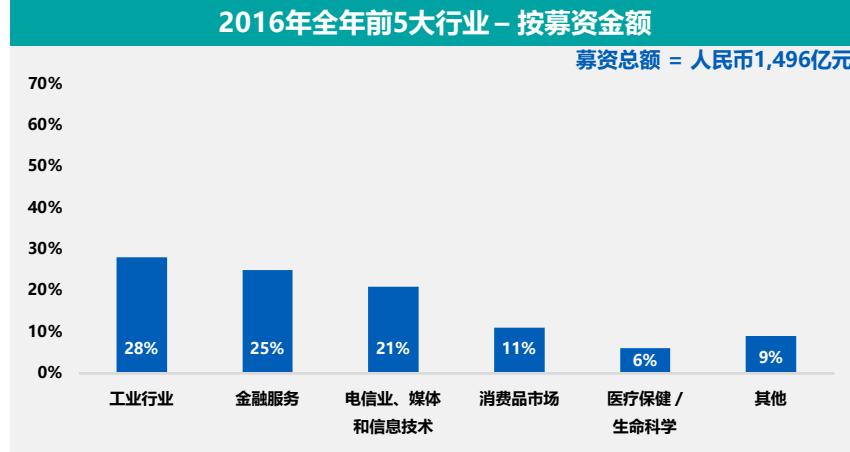
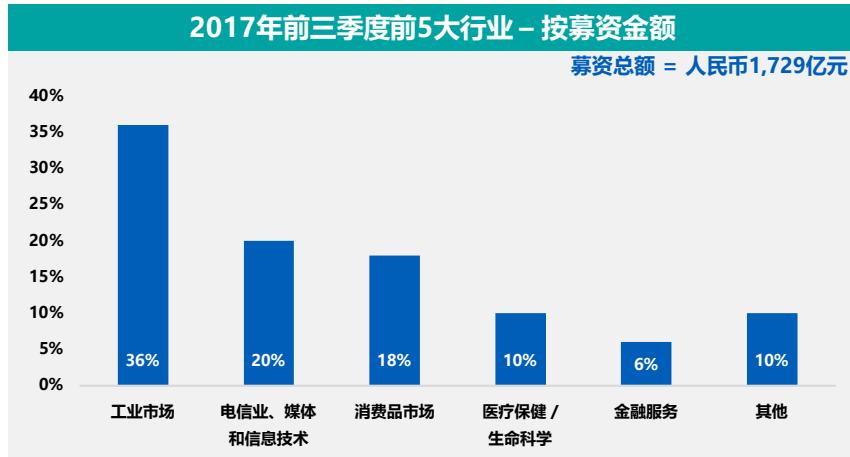


## 教育

- 过去十年间，民办学校数量显著增加。但碍于非营利性机构的法人属性，教育机构难以进入A股资本市场融资。
- 新的《民办教育促进法》自2017年9月1日起生效，允许民办学校作为营利机构经营，并可自主确定学费水平。
- 随着法律障碍消除及自主确定学费水平带来的发展动力，民办教育机构有望增加其在IPO市场的参与程度。

注：所有2017年前三季度的数据为2017年9月15日实际数量及毕马威预测数量的总和。

# A股IPO：行业分析（续）



## 工业市场

- 与往年类似，工业市场在IPO宗数和募资总额方面均独占鳌头，且此趋势有望延续。
- 上市企业主要从事汽车零部件、工业机械及电气设备的生产制造。
- 随着中国内地推行“中国制造2025”战略，从长远来看，高端制造业企业有望成为传统工业以外另一新的增长点。



## 金融服务

- 金融服务行业募资总额的市场份额由2016年全年的25%显著下降至6%。
- 如果某些正在申请上市的城市商业银行（共有11家）在年底成功上市，市场份额仍有机会在第四季度回升。

注：所有2017年前三季度的数据为2017年9月15日实际数量及毕马威预测数量的总和。

# A股前10大IPO项目

2017年第三季度	公司名称	交易所	募资资金(10亿元人民币)	IPO市盈率	行业
1	中国银河证券股份有限公司	上交所	4.1	7.0倍	金融服务
2	浙商证券股份有限公司	上交所	2.8	23.0倍	金融服务
3	中原券股份有限公司	上交所	2.8	11.2倍	金融服务
4	江苏省农垦农业发展股份有限公司	上交所	2.4	22.1倍	消费品市场
5	欧派家居集团股份有限公司	上交所	2.1	23.0倍	消费品市场
6	新凤鸣集团股份有限公司	上交所	2.1	23.0倍	工业市场
7	电联技术股份有限公司	深交所	2.0	23.0倍	信息技术、媒体和电信业
8	浙江吉华集团股份有限公司	上交所	1.7	23.0倍	能源和自然资源
9	厦门亿联网络技术股份有限公司	深交所	1.7	15.8倍	信息技术、媒体和电信业
10	广州港股份有限公司	上交所	1.6	23.0倍	基础设施 / 房地产



## 前10大IPO项目募资金额

2017年前三季度：  
人民币233亿元，  
- 占募资总额13%



2016年前三季度：  
人民币302亿元，  
- 占募资总额39%



## 前10大IPO项目的平均市盈率

2017年前三季度：  
19.4倍

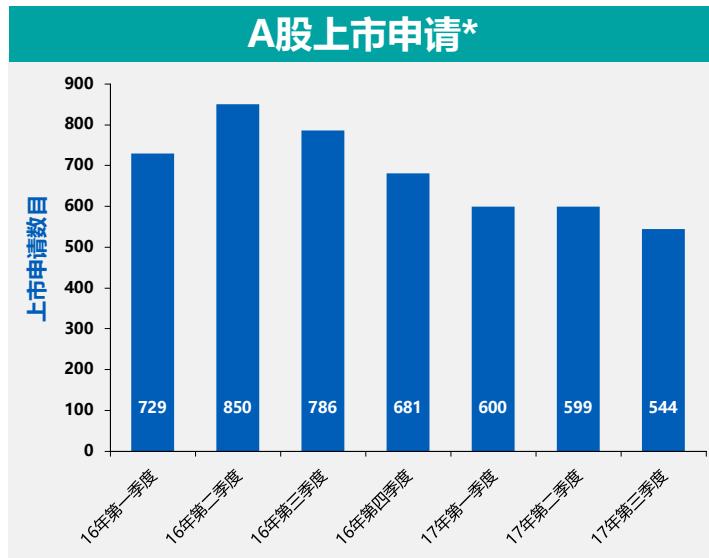


2016年前三季度：  
19.0倍

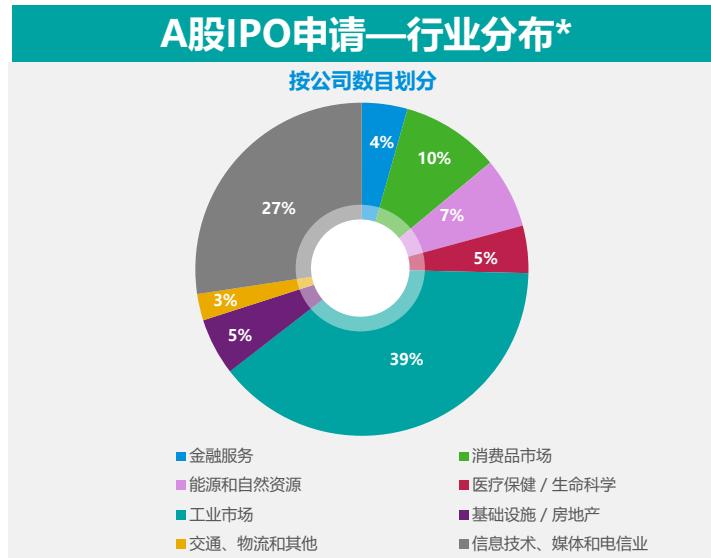
2016年前三季度	公司名称	交易所	募资资金(10亿元人民币)	IPO市盈率	行业
1	江苏银行股份有限公司	上交所	7.2	7.6倍	金融服务
2	三角轮胎股份有限公司	上交所	4.4	23.0倍	工业市场
3	贵阳银行股份有限公司	上交所	4.2	6.1倍	金融服务
4	中国电影股份有限公司	上交所	4.2	23.0倍	信息技术、媒体和电信业
5	山东玲珑轮胎股份有限公司	上交所	2.6	23.0倍	工业市场
6	第一创业证券股份有限公司	深交所	2.3	23.0倍	金融服务
7	中国核电工程有限公司	上交所	1.8	15.6倍	基础设施 / 房地产
8	广西广播电视台信息网络股份有限公司	上交所	1.4	22.9倍	信息技术、媒体和电信业
9	新疆鑫泰天然气股份有限公司	上交所	1.1	23.0倍	基础设施 / 房地产
10	南方出版与传媒股份有限公司	上交所	1.0	23.0倍	信息技术、媒体和电信业

# A股上市申请

- 由于监管机构推动IPO审批常态化，2017年IPO审批步伐较快。正在申请上市的企业数量自2016年末的681家下降至2017年9月14日的544家。
- 正在申请上市的企业主要来自**工业市场以及信息技术、媒体和电信业**，与2017年完成上市企业的行业分布一致。
- 在国家发展**高端制造业及新材料行业**的战略的背景下，更多相关企业寻求在A股上市。



注: \* 以上分析是基于2017年9月14日的数据



资料来源：Wind和毕马威分析

# A股IPO审批通过率

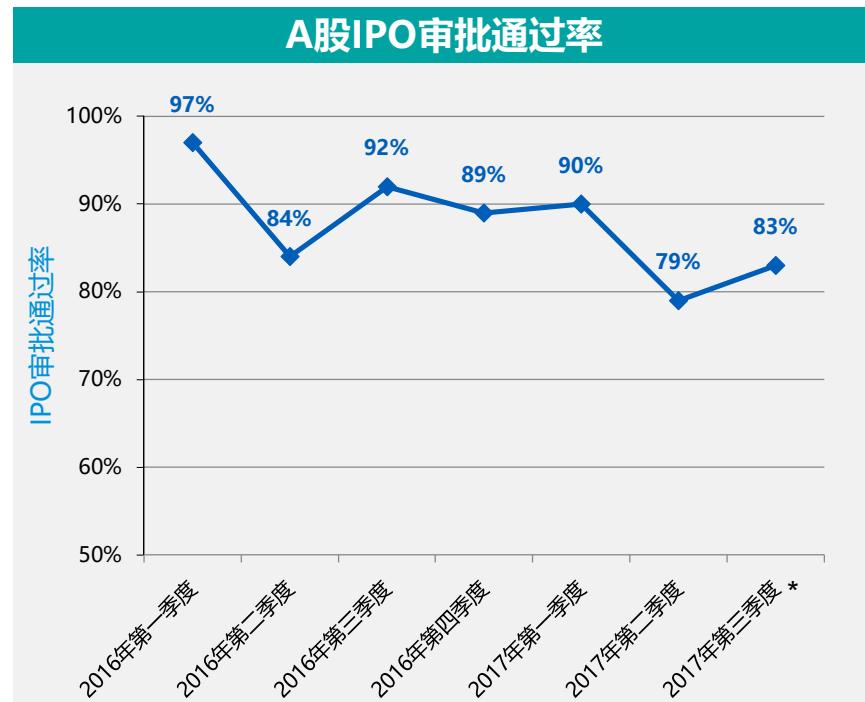


A股IPO审批通过率由2016年的逾90%下降至2017年第三季度\*的83%。



信息技术、媒体和电信业的企业由于合规和业务可持续性等问题，IPO审批通过率较低。

注: \* 以上分析是基于2017年9月15日的数据。



资料来源：Wind和毕马威分析

# A股IPO市场：2017第四季度展望

在中国监管机构推动IPO常态化以及市场对IPO需求巨大的背景下，我们预计2017年第四季度A股市场的IPO审批通过率将与第三季度相若。

工业市场以及信息技术、媒体和电信业将继续主导A股IPO市场，交易规模以中小型为主。

在IPO募资金额方面，上交所和深交所有望在全球证券交易所IPO表现排名中名列前茅。

毕马威中国预计2017年A股IPO市场全年将录得440宗IPO，募资总额高达人民币2,300亿元。



# 香港IPO市場

# 香港IPO市场 – 2017年前三季度概要

- 香港仍是全球最受欢迎的上市地之一，此趋势将延续至2017年底。
- 2017年前三季度，主板录得51宗IPO，募资总额约为港币807亿元，较2016年同期43宗IPO的募资总额港币1,340亿元下降了40%。由于缺乏大型IPO项目，平均交易规模下跌至2013年以来的最低水平。
- 金融服务、医疗保健及生命科学和教育机构行业仍然占主导，募资金额合计占主板募资总额的80%。
- 香港历史上首次录得“独角兽”金融科技企业IPO，我们预计在中国内地完善相关行业法律法规后，香港有望录得更多金融科技企业上市。
- 由于部分科技企业寻求于第四季度上市，信息技术、媒体和电信业的市场份额在第四季度有望增加。
- 创业板于2017年前三季度录得55宗IPO，创下成立以来的历史新高，募资金额为港币43亿元，接近2016年全年水平。

注：所有2017年前三季度的数据为2017年9月15日实际数量及毕马威预测数量的总和。

# 香港IPO：概况

- 主板录得51宗IPO，募资金额约为港币807亿元，由于缺少大型IPO项目，较去年同期下降40%。平均交易规模下跌至2013年以来同期最低水平。
- 随着市场回暖，投资者对IPO的需求强劲，2017年前三季度，超过一半的主板IPO在招股价范围的上半区定价，约90%被超额认购。
- 从募资金额来看，**金融服务业**位居首位，占主板募资总额的65%。
- 创业板录得55宗IPO，募资金额为港币43亿元，二者均达到2016年全年水平。创业板录得的**IPO数量创下历史新高**。由于仍有大量企业申请上市，创业板有望**在第四季度保持活跃**。

	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年前三季度	80.7	51	1.58	38	9	4	4.3	55	0.08
2016年前三季度	134.0	43	3.12	30	6	7	1.9	25	0.08
2016全年	190.6	72	2.65	48	14	10	4.6	45	0.10
2015年前三季度	154.6	49	3.16	34	7	8	1.8	21	0.09
2014年前三季度	130.1	64	2.03	36	22	6	1.1	14	0.08
2013年前三季度	58.6	29	2.02	19	7	3	1.3	11	0.12
2012年前三季度	43.7	36	1.21	26	8	2	1.0	10	0.10

注：所有2017年前三季度的数据为2017年9月15日实际数量及毕马威预测数量的总和。

资料来源：香港交易所及毕马威分析

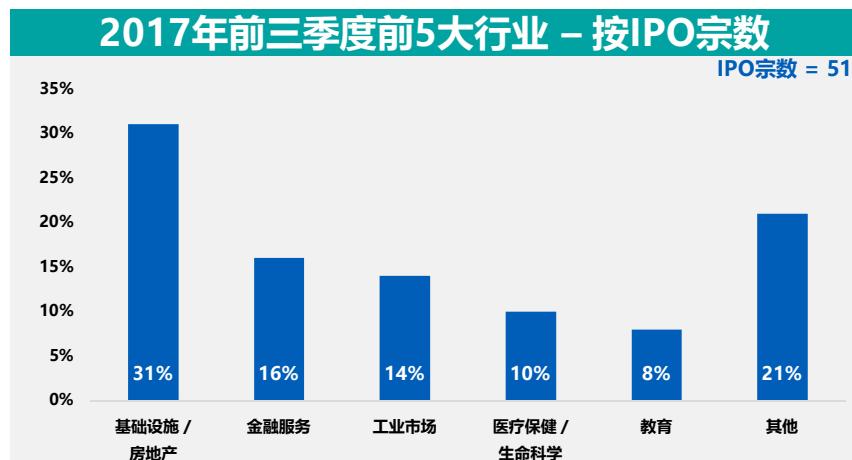


© 2017 毕马威会计师事务所 — 香港合伙制事务所，是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。  
香港印刷。

# 香港IPO市场：主板行业分析

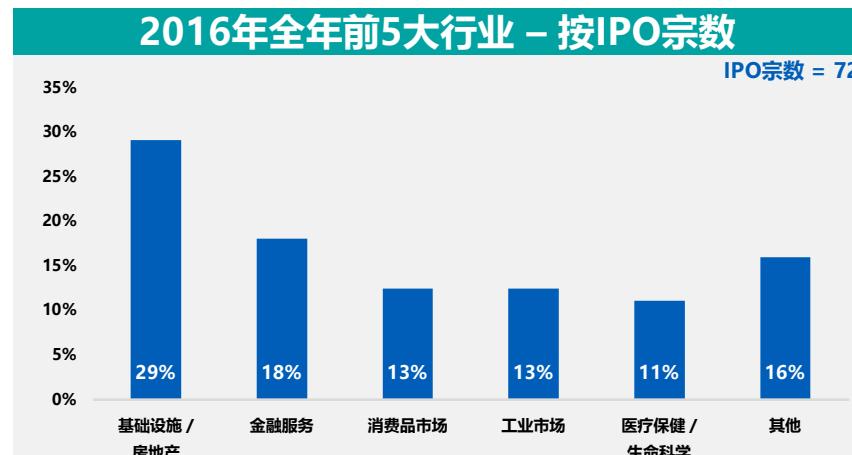
2017年前三季度前5大行业 – 按IPO宗数

IPO宗数 = 51



2016年全年前5大行业 – 按IPO宗数

IPO宗数 = 72



资料来源: 香港交易所及毕马威分析

注 : 所有2017年上半年的数据为2017年9月15日实际数量及毕马威预测数量的总和。

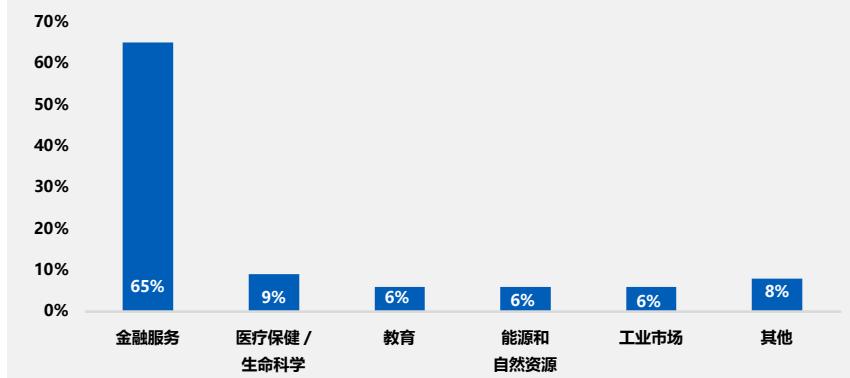


© 2017 毕马威会计师事务所 — 香港合伙制事务所，是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织 (“毕马威国际”) 相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。  
香港印刷。

# 香港IPO市场：主板行业分析（续）

## 2017年前三季度前5大行业 – 按募资金额

募资总额 = 港币807亿元

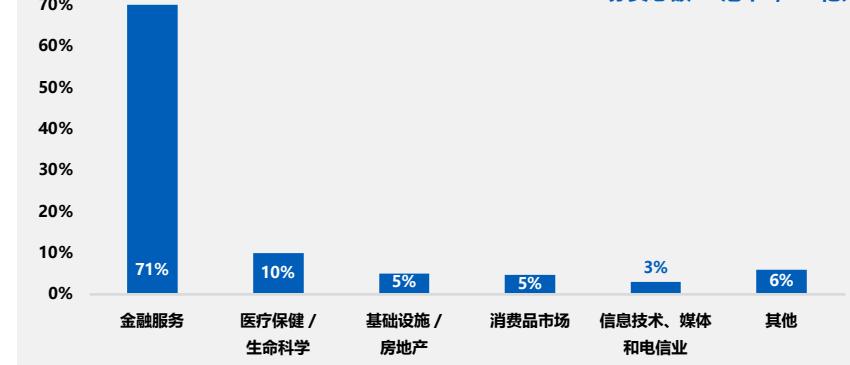


## 信息技术、媒体和电信业

- 该行业在前三季度表现平平，仅录得3宗IPO，募资金额仅为港币4.36亿元。
- 第四季度有望录得更多科技和媒体企业上市。该等公司主要从事在线平台运营、网页游戏开发、提供信息技术服务以及电影电视制作等业务。
- 香港政府通过采取一系列战略性举措及提供研发活动税务优惠，为科技企业创造良好的环境，香港有望吸引更多科技企业来港上市。

## 2016年全年前5大行业 – 按募资金额

募资总额 = 港币1,906亿元



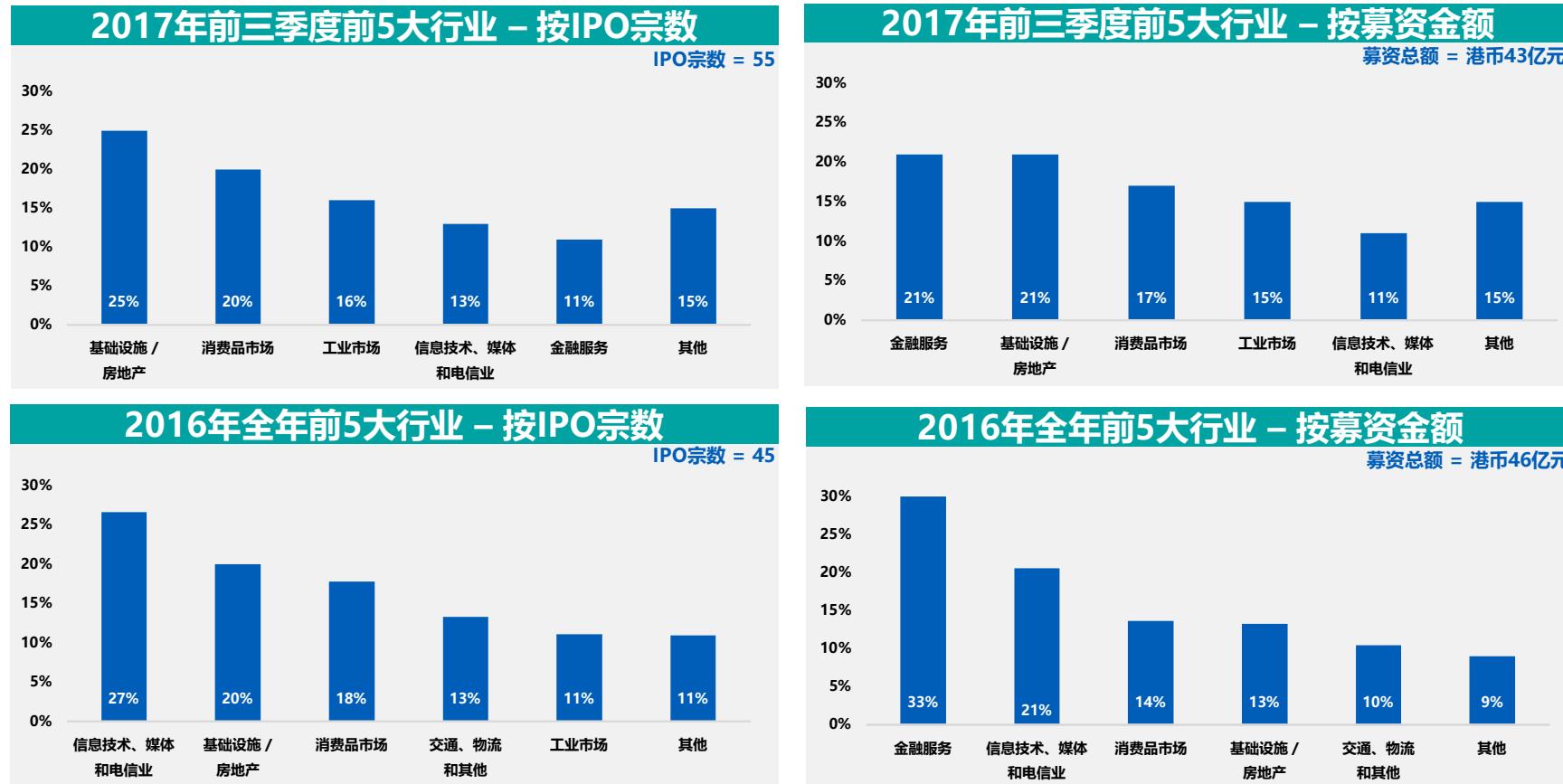
## 金融服务

- 仍是募资总额的最大来源，市场份额从71%略微下降至65%。此趋势有望延续至2017年第四季度。
- 史上首次录得“独角兽”金融科技企业IPO。当中内地政府出台更详尽的法规和完成“清理”不合规网络借贷平台的工作后，香港有望迎来金融科技企业的上市热潮。

资料来源：香港交易所和毕马威分析

注：所有2017年上半年的数据为2017年9月15日实际数量及毕马威预测数量的总和。

# 香港IPO市场：创业板行业分析



注：所有2017年上半年的数据为2017年9月15日实际数量及毕马威预测数量的总和。



## 基础设施 / 房地产

- 上市宗数和募资金额占比均有提高。
- 仍由建筑公司占主导。



## 金融服务

- 仍是募资金额的主要来源，但由于平均交易规模缩小，市场份额有所下降。
- 上市企业主要从事借贷、企业融资咨询服务或证券经纪业。

# 香港前10大IPO项目

2017 年前三 季度	公司名称	募资金额 (10亿港 币)	IPO 市盈率	行业
1	国泰君安证券股份有限公司	17.2	12.5倍	金融服务
2	众安在线财产保险股份有限公司*	11.3	7,738.1倍	金融服务
3	中原银行有限公司	9.3	12.7倍	金融服务
4	广州农村商业银行股份有限公司	9.3	8.7倍	金融服务
5	药明生物技术有限公司	4.6	148.0倍	医疗保健 / 生命科学
6	吉林九台农村商业银行	3.5	13.0倍	金融服务
7	中国光大绿色环保有限公司	3.4	17.2倍	能源和天然资源
8	鸿腾精密科技股份有限公司	3.1	13.6倍	工业
9	交银国际控股有限公司	2.0	20.4倍	金融服务
10	中国宇华教育	1.8	17.6倍	教育

\* 预计2017年9月底前上市，其募资金额以中间价预测。



## 行业分配

- 在前10大IPO项目中，金融服务行业的IPO项目在数量和募资金额方面均有下降。
- 第四季度预计将有一到两家科技企业打入前10大IPO项目。

## 前10大IPO项目募资金额



2017年前三季度：  
港币655亿元

- 占募资总额77%



2016年前三季度：  
港币1,216亿元

- 占募资总额91%

2016 年前三 季度	公司名称	募资金额 (10亿港币)	IPO 市盈率	行业
1	中国邮政储蓄银行股份有限公司	59.2	9.5倍	金融服务
2	浙商银行股份有限公司	15.0	9.9倍	金融服务
3	光大证券股份有限公司	8.9	6.6倍	金融服务
4	中银航空租赁有限公司	8.7	10.9倍	金融服务
5	东方证券股份有限公司	8.4	5.9倍	金融服务
6	天津银行股份有限公司	7.7	8.5倍	金融服务
7	国银金融租赁股份有限公司	6.3	20.7倍	金融服务
8	中国物流资产控股有限公司	3.6	6.9倍	交通、物流及其他
9	成实外教育	2.0	70.0倍	教育
10	融信中国控股有限公司	1.8	10.8倍	基础设施 / 房地产

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：2017第四季度展望

毕马威中国预计，2017年全年香港将会录得约90宗主板IPO和95宗创业板IPO，募资总额约为港币1,500亿元。

从全球来看，香港可能在募资总额方面落后于纽约及上海。

由于香港和中国内地基础设施建设需求上升，建筑企业在IPO市场将继续占有重要地位。部分科技企业寻求于第四季度上市，信息技术、媒体和电信业市场份额有望回升。

由于香港市场流动性充足，更多海外企业将赴港上市，其中大部分企业来自新加坡，主要从事建筑、房产租赁以及物业管理等业务。

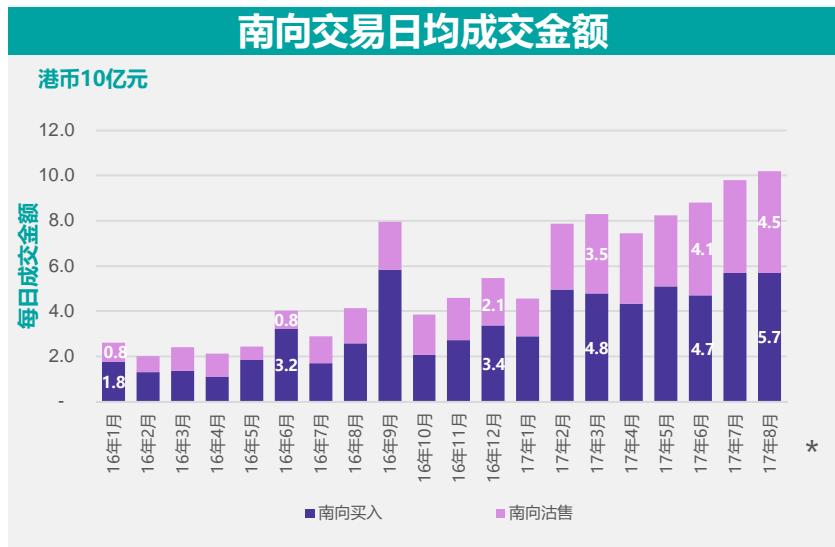
尽管创业板改革的咨询文件引发了上市申请热潮，创业板有望继续保持活跃，但港交所近期公布的上市指引更新可能会影响创业板上市审批的通过率。



# 沪港通及深港通

# 沪港通及深港通

- 过去一年南向交易和北向交易的每日成交金额均呈上升趋势，这表明**两地资本市场正在不断融合**。
- 约有一半的上海和深圳上市公司以及四分之一的香港上市公司可以通过沪港通及深港通进行交易。它们**主要是大中型企业**，占三家证券交易所市值总和逾80%。



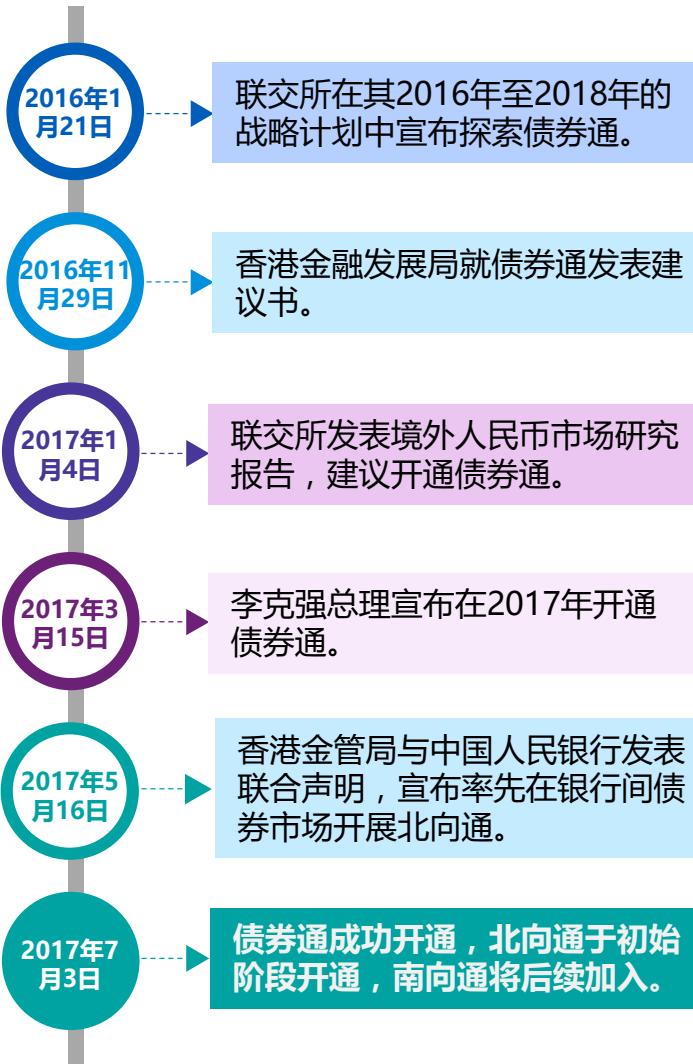
\*截至2017年9月15日

资料来源：香港交易所

# 债券通



# 债券通-已开展北向交易



## 中国内地债券市场

- 中国是**全球第三大债券市场**，截至2017年9月15日，债券余额高达人民币72万亿元。现存的债券有88%是在银行间债券市场发行的。
- **仅2%的债券余额由外国投资者持有。**当前，政府债券及政策性银行债券占外国投资者所持债券的90%以上。
- 债券通的开通为国际投资者进入中国庞大的境内债券市场提供了一个新的渠道。
- **长远来看**，当税务安排更为清晰，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

# 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

