

新聞稿

聯絡人：

李國傑
高級經理
電話：+852 2852 1243
傳真：+852 2541 3726
電郵：wiflee@deloitte.com.hk

陳姿樺
資本市場與傳訊經理
電話：+852 2852 1679
傳真：+852 2541 3726
電郵：bonchan@deloitte.com.hk

滬港通、黨及經濟會議將刺激第四季香港大陸 IPO 市場

中國香港，2014 年 10 月 5 日——根據專業機構德勤中國的全國上市業務組最近就香港和大陸兩地首次公開招股(IPO)市場的分析，2014 年首三個季度，大量 IPO 項目湧現於香港，與此同時，與 2012 年當年新股發行暫停前同期相比，中國大陸的 IPO 活動仍然表現疲弱。在面對市場預期第三輪量化寬鬆即將於 10 月底結束，以及持續經濟和地緣政治風險之時，滬港股票市場交易互聯互通機制(滬港通)正式啟動、中國共產黨第十八屆中央委員會第四次全體會議(四中全會)，以及年度中央經濟工作會議的召開預料會刺激最後一個季度兩地 IPO 市場的上市活動。

截至 2014 年 9 月 30 日，不包括由創業板轉往主板的上市交易，香港總共錄得 83 宗 IPO，而集資總額達 1,313 億港元，與 2013 年首三個季度的 43 宗新股上市集資額 606 億港元相比，分別上升 93%和 117%。首三個季度的新股上市總數更是過去 10 年來的新高。

德勤中國全國上市業務組聯席領導合夥人歐振興先生評論指：「這是自 2011 年以來的最出色表現，當年在國際上市項目推動下，首三個季度的集資總額達 2,069 億港元。雖然香港股市飽受多個地緣政治風險的打擊，例如烏克蘭和中東危機、歐盟主要經濟體放緩，以及 8 月份更疲弱的宏觀經濟數據，然而市場期待多時推出的滬港通將上述事件的負面影響抵消。」

歐先生表示：「然而，在 6 月至 8 月期間新股集中上市，分散投資者對個別新股的興趣及意欲。因此，今年首三季只有 72%在主板上市的新股獲得超額認購，相比去年同期為 80%。在此期間，也有個別新股縮減集資規模。隨著數項主要 IPO 指標於 9 月得到改善，我們期盼更多、更受歡迎的 IPO 可以於稍後上市，尤其是在滬港通正式啟動之後。」

德勤預計 2014 年終時，香港全年將會有大約 110 隻新股集資最少 1,700 億港元。第四季的新股上市將會在強勁的上市籌備名單、大陸多個主要行業和國企的持續深化改革、以及提升國民收入的政策支持下，推向高峯。

這可見於截至 9 月底香港交易所刊載的上市申請，總共有 44 宗申請個案正在處理中，當中有一半是來自大陸企業。另外 11 間企業的上市申請於 9 月已獲原則上批准，部份將預計於 10 月上市。這些申請個案主要來自房地產、零售和製造業企業。

雖然香港股市近日因目前的政治活動而變得波動，但是德勤認為該影響為短期。稍後發佈的中國經濟數據、來自四中全會和年度中央經濟工作會議的潛在宏觀政策、規範大陸地方債務和降低槓桿比率措施的效力，以及對美國加息的日增期望為更主要因素，將會影響新股上市的氣氛。

目前滬港通並不包含新股上市，當進一步談及滬港通如何推動下一季度香港 IPO 市場的前景時，歐先生指，滬港通所帶來的額外市場流動性有助目前籌備上市的 4 至 5 隻大型和特大型新股，以及期待已久的人民幣新股得以於最後一季成功掛牌。在中期，他希望香港市場的價值得以重估，並引來更多國際上市項目。

截至 9 月底，在全球主要交易所新股集資排行上，香港交易所排名第四，在紐約證券交易所、倫敦交易所和納斯達克之後。假設第四季並沒有發生重大事件顯著影響股市，目前籌備上市的名單將會有助香港與納斯達克競爭，爭取成為 2014 年第三大上市地(以集資總額計)。

至於 A 股，截至今年第三季度末期，總共有 81 間企業成功上市，集資總額為 506 億元人民幣，相比 2012 年首季度的 149 隻新股集資 1,002 億元人民幣，新股上市數目和集資總額分別下跌 46%和 50%。

今年首三季，總共有 37 間新發行人於創業板上市，同時上海主板和深圳的中小企業板均錄得 22 隻新股發行。大部份新股來自科技、傳訊和電訊、製造和消費零售企業。

德勤中國全國上市業務組中國 A 股資本市場領導合夥人吳曉輝先生分析指：「由於持續的 IPO 改革，首季度的 A 股市場以中小型 IPO 為主導。平均集資規模為 6.25 億元人民幣，而主板、中小企業板和創業板的平均集資規模分別為 10 億元人民幣、5.19 億元人民幣和 4.64 億元人民幣。與 2012 年同期相比，這些數字均告全線下跌。今年迄今，融資規模超過 10 億元的也僅有 10 隻新股，並一直沒有錄得超大型新股發行。」

自中國證券監督管理委員會(中國證監會)的發行審核委員會會議於 4 月份重啟後，上會的 66 間申請人中的 56 間上會通過，8 間未獲通過，2 間取消審核。自 6 月起，44 間企業的首發申請獲得核准得到 IPO 批文，目前輪候發行的企業已達 24 間。連同中國證監會的計劃發行上市新股 100 間，並按月大體均衡發行上市，德勤預測 A 股市場最後一季將會迎來 50-60 隻新股發行募集 250-350 億元人民幣。大部份的發行企業將會來自科技、傳媒和電訊，工業製造，零售與消費及服務業，發行規模以中小型為主。

吳先生預計滬港通令到更多市場流動性流入，進一步強化 A 股市場，有助支持第四季度的大量新股發行。長遠而言，他相信滬港通將會促進目前的 IPO 發行制度改革，令到萬眾期待的註冊制制度得以早日推出。

編者按：

除特別注明外，所有資料均更新至 2014 年 9 月 30 日。但正等待中國 IPO 審核的公司數目更新至 2014 年 9 月 25 日。

所有募資金額包括在 IPO 期間轉讓老股所獲得的資金。

*香港 IPO 市場資料來源：*香港證券交易所，德勤預測與分析；不包括由創業板轉往主板的上市交易，而融資金額並不包括截至 2014 年 9 月 30 日處於穩定價格期間尚未獲行使超額配售權的 3 間新上市公司。

*A 股 IPO 市場資料來源：*中國證監會，德勤預測與分析。

關於德勤全球

Deloitte（“德勤”）泛指德勤有限公司（一家根據英國法律組成的私人擔保有限公司，以下稱“德勤有限公司”），以及其一家或多家成員所和它們的關聯機構。德勤有限公司與每一個成員所均為具有獨立法律地位的法律實體。德勤有限公司（又稱“德勤全球”）並不向客戶提供服務。請參閱 www.deloitte.com/cn/about 中有關德勤有限公司及其成員所的詳細描述。

德勤為各行各業的上市及非上市客戶提供審計、稅務、企業管理諮詢及財務諮詢服務。德勤成員所網路遍及全球逾 150 個國家及地區，憑藉其世界一流和高品質專業服務，為客戶提供深入見解以協助其應對最為複雜的業務挑戰。德勤擁有超過 200,000 名專業人士，致力於追求卓越，樹立典範。

關於德勤大中華

作為其中一所具領導地位的專業服務事務所，我們在大中華設有 22 個辦事處分佈於北京、香港、上海、臺北、成都、重慶、大連、廣州、杭州、哈爾濱、新竹、濟南、高雄、澳門、南京、深圳、蘇州、台中、台南、天津、武漢和廈門。我們擁有近 13,500 名員工，按照當地適用法規以協作方式服務客戶。

關於德勤中國

德勤品牌隨著在 1917 年設立上海辦事處而首次進入中國。目前德勤中國的事務所網路，在德勤全球網路的支援下，為中國的本地、跨國及高增長企業客戶提供全面的審計、稅務、企業管理諮詢及財務諮詢服務。在中國，我們擁有豐富的經驗，一直為中國的會計準則、稅務制度與本地專業會計師的發展貢獻所長。

###