



香港IPO市场 2012年中期回顾与展望

德勤中国
全国上市业务组

2012年6月27日



2012年上半年，伴随着下列各项不利因素，资本市场受到重挫：

1

- 欧元区国家信用评级遭大规模下调

2

- 中国经济放缓，国民生产总值增长目标下调至7.5%

3

- 上市发行人出现企业治理问题

4

- 市场忧虑希腊大选结果

5

- 美国经济复苏缓慢

香港IPO市场在2012年上半年猛然下挫

32 家企业新上市，募资 **306** 亿港元* (↓ 84%)

(2011年上半年: 38 家企业新上市, 募集资金达1,872亿港元*)

这是自

2009 年金融海啸以来，募集资金总额

最少 的半年



资料来源：香港交易所；*截至2012年6月，假设中国有色矿业于6月29日在主板成功上市，并以中间值定价募集资金，以及包括海通证券H股发行所募集的资金

2012年上半年香港IPO市场概览

市场动盪，IPO活动受阻

5月份主板IPO活动停顿

- 市况波动妨碍IPO计划，导致2012年5月份主板无IPO发行，这是自2004年以来最恶劣的状况
- 市场恐慌情绪持续到2012年6月，市况前景极度不明朗

香港交易所已接纳的新上市申请处于低谷

- 2012年1月至5月，主板和创业板总共收到47宗上市申请个案，较去年同期99宗，大幅下滑47%
- 处理中的上市申请个案下滑至59宗，较去年同期的98宗，下跌40%

国际企业上市项目显着减少

- 上市活动相对平静，大幅减少50%，仅为两宗
- 募资金额同样令人震惊，锐减96%，仅为47亿港元
- 香港交易所接纳美国特拉华州为海外发行人注册成立的司法权区

第二季度的新股上市数量由去年同期的25宗下滑至14宗，跌幅达44%，是自金融海啸以来最差表现



资料来源：香港交易所、德勤内部分析与估计；截至2012年6月，包括2012年海通证券H股发行、2011年汇贤产业信托以及嘉能可国际全球发行所募集的资金

2012年上半年香港IPO市场概览

市场前景令人沮丧，削减估值和回报

内地企业在各领域均占据主导地位

- 32宗新股中的21宗来自中国大陆，占新股上市总数66%，去年同期该数字为58%
- 新股募资额上升至248亿港元，占市场新股募集总额81%(2011年上半年为28%)

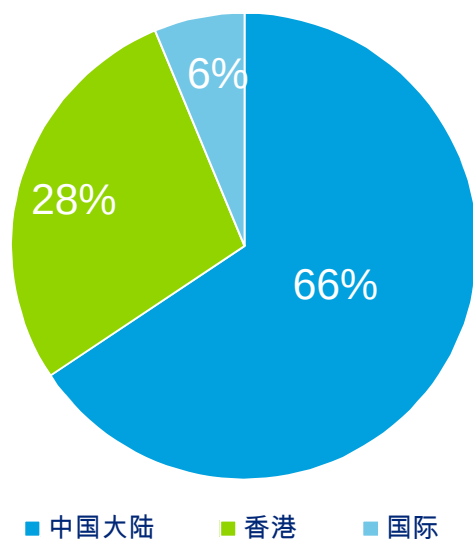
市场估值下滑，影响新股市盈率

- 18只或64%的上市项目市盈率为单位数，其中的三分之二定价更处于该区间的中间值
- 医疗保健和医药行业位居首位，市盈率为17倍

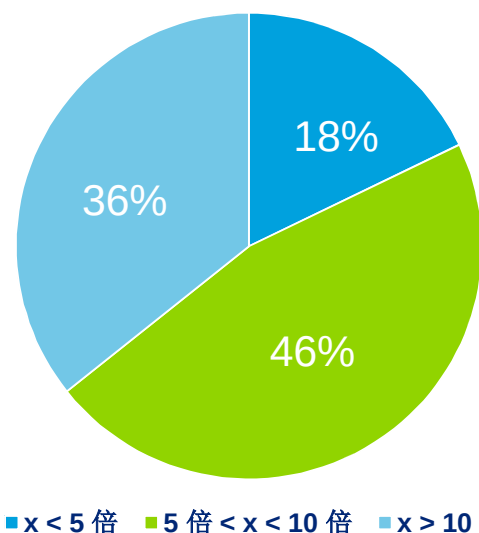
新股上市首日平均回报率 下跌四分之一

- 新股平均表现为5.4%，与通胀持平，上年同期为7.1%，按年下降25%
- 上市首日最佳和最差表现的新股均来自创业板，回报率分别为59%和-27%

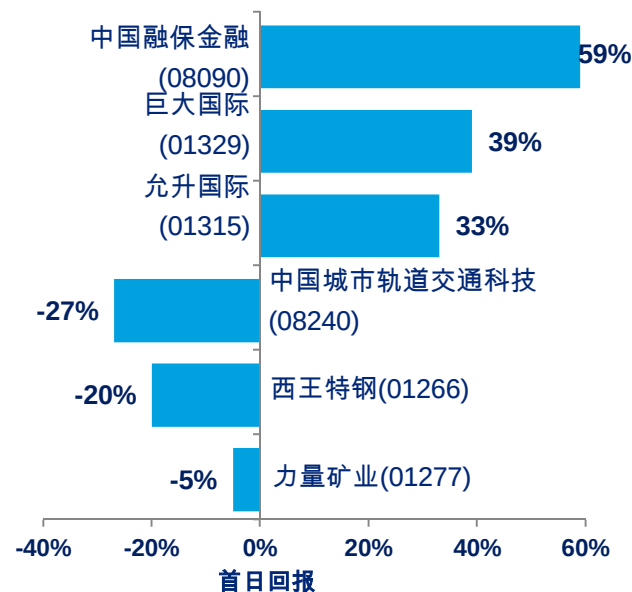
按发行商地区划分的新股数量



新股上市的市盈率



前三宗最佳/最差表现的新股

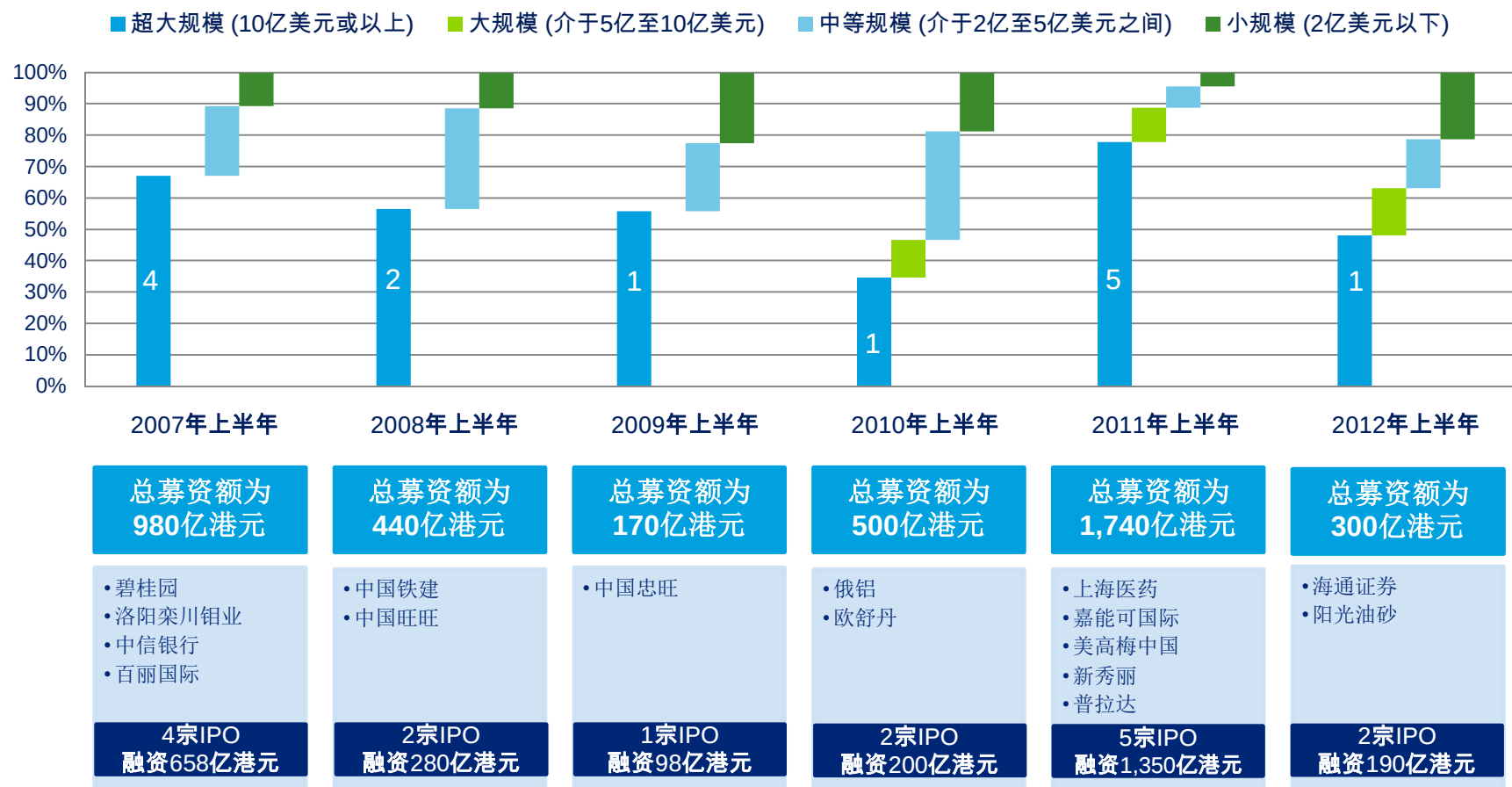


资料来源：香港交易所、德勤内部分析与估计；截至2012年6月，假设中国有色矿业于6月29日在主板成功上市，并以中间值定价募集资金；以及包括海通证券H股发行所募集的资金

香港IPO规模分析

2012年上半年5宗IPO共募资248亿港元，占募资总金额逾八成份额*

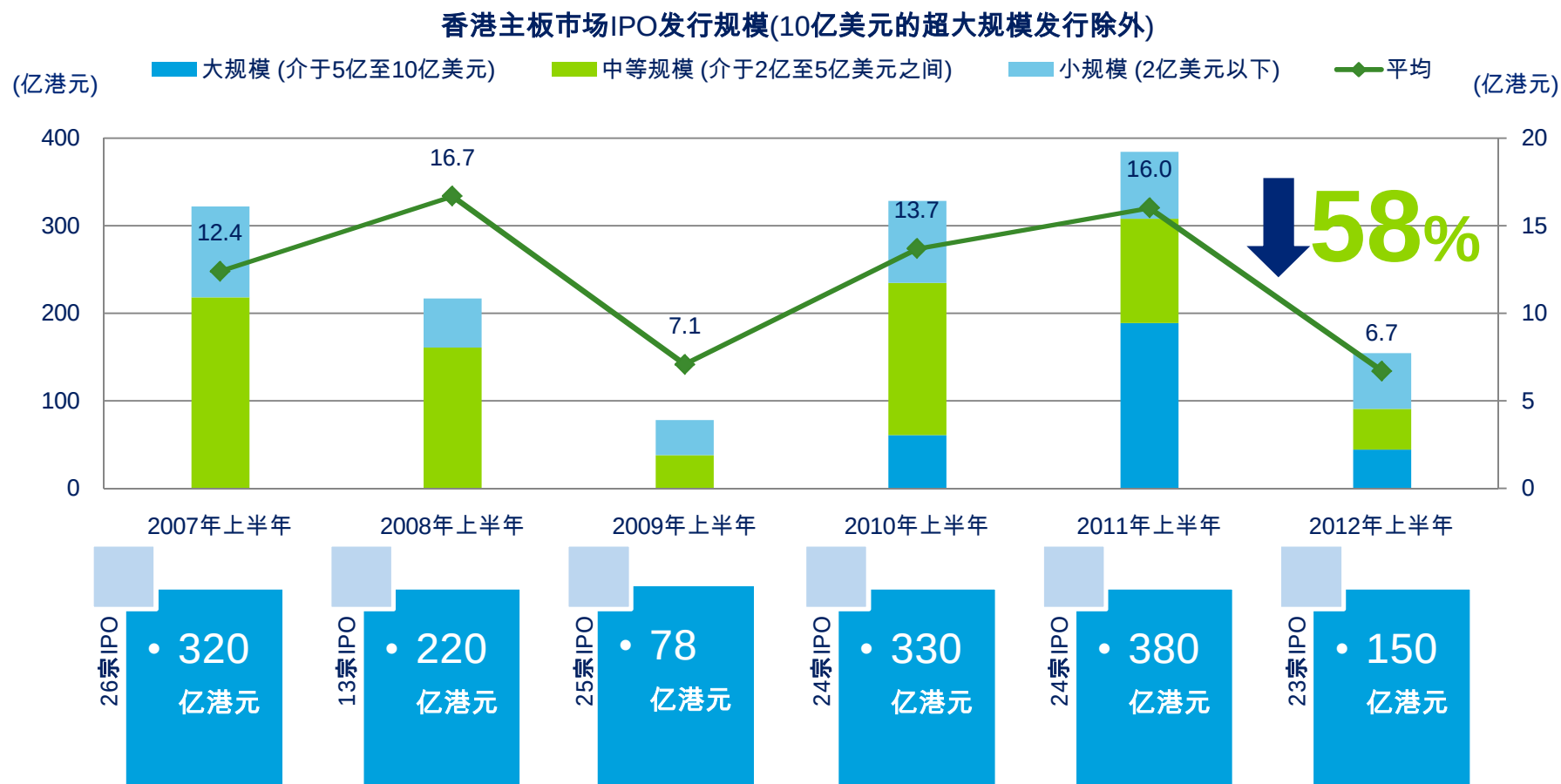
香港主板IPO发行规模



资料来源：香港交易所、德勤内部分析与估计；*截至2012年6月,假设中国有色矿业于6月29日在主板成功上市，并以中间值定价募集资金，以及包括海通证券H股发行所募集的资金；2011年汇贤产业信托及嘉能可国际全球发行所募集的资金

香港IPO发行规模分析

主板和创业板的平均募资规模分别为6.7亿港元和1.1亿港元

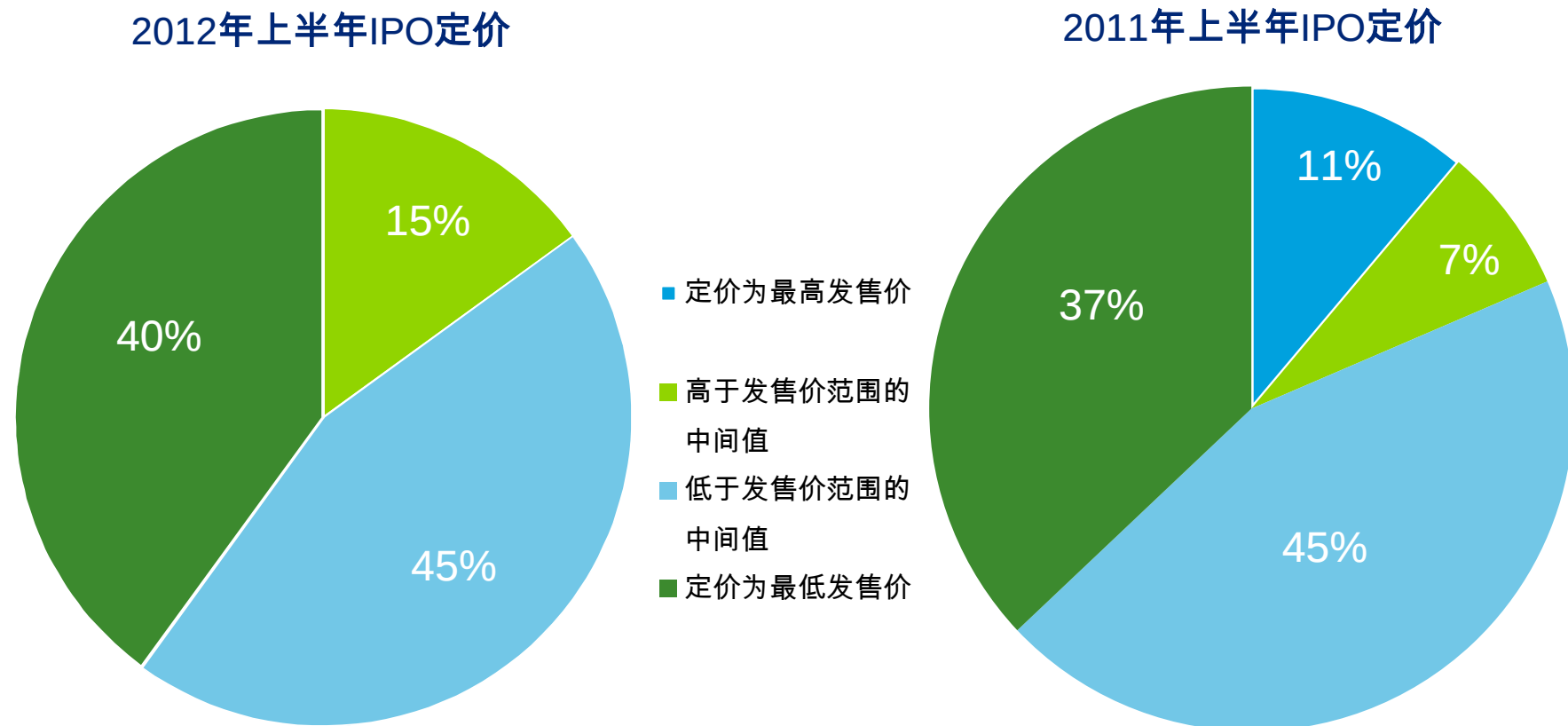


市场估值下降对上市平均发行规模带来负面影响

资料来源：香港交易所、德勤内部分析与估计；截至2012年6月,假设中国有色矿业于6月29日在主板成功上市,并以中间值定价募集资金,以及包括海通证券H股发行所募集的资金；2011年汇贤产业信托及嘉能可国际全球发行所募集的资金

分析并不包括以介绍形式上市的股票及从创业板转至主板上市的股票,因这些上市形式并没有募集资金

85%的IPO项目定价低于发售价格范围的中值，约三分之一更以下限定价



资料来源：德勤内部分析与估计；截至2012年6月于主板的新上市项目

由于全球经济疲软、市场可见度弱，流动资金从资本市场撤走
避险

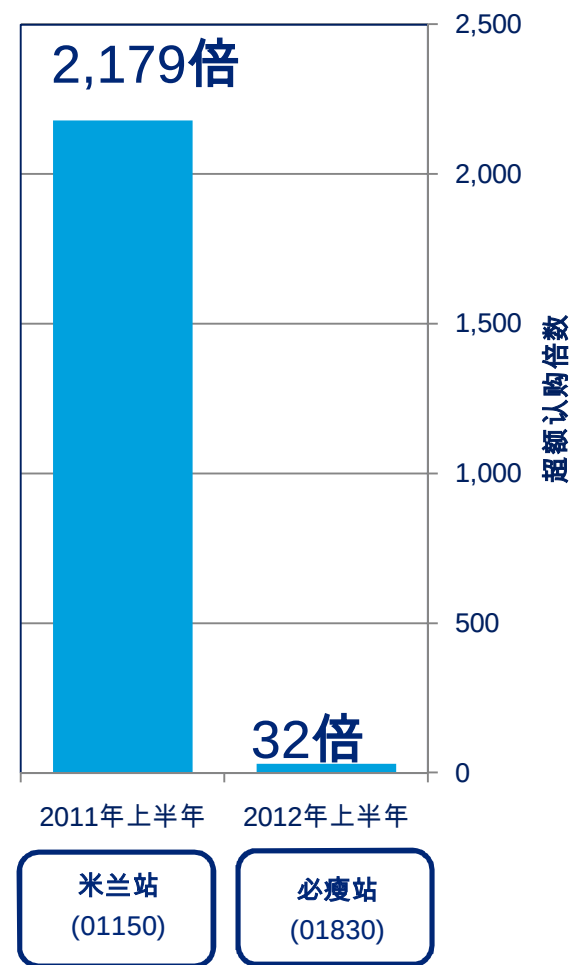
39 (2011年上半年: 20%)
% 的IPO认购不足。

而相对受市场接受的主板IPO项目中，

86 (2011年上半年: 50%)
% 的项目超额认购倍数

低于 **10** 倍。

最佳表现的IPO
(按超额认购倍数划分)



资料来源：德勤内部分析

2011年部份被搁置的IPO项目，仅3宗成功于上半年重新发行

银河资源

源库资源

兴源动力

中国光大
银行

中滔环保

中海绿舟

俊知集团

徐工集团

三一重工

小南国

信义光能

海通证券

必瘦站

其他企业仍然在等待，直至市场走势
转趋 **明朗**...

资料来源：香港交易所、德勤内部分析

放缓IPO步伐的企业日趋繁多，被搁置的IPO数量创历史新高

飞颖集团

中国普甜食品

中国永达汽车

格拉夫珠宝

内蒙古

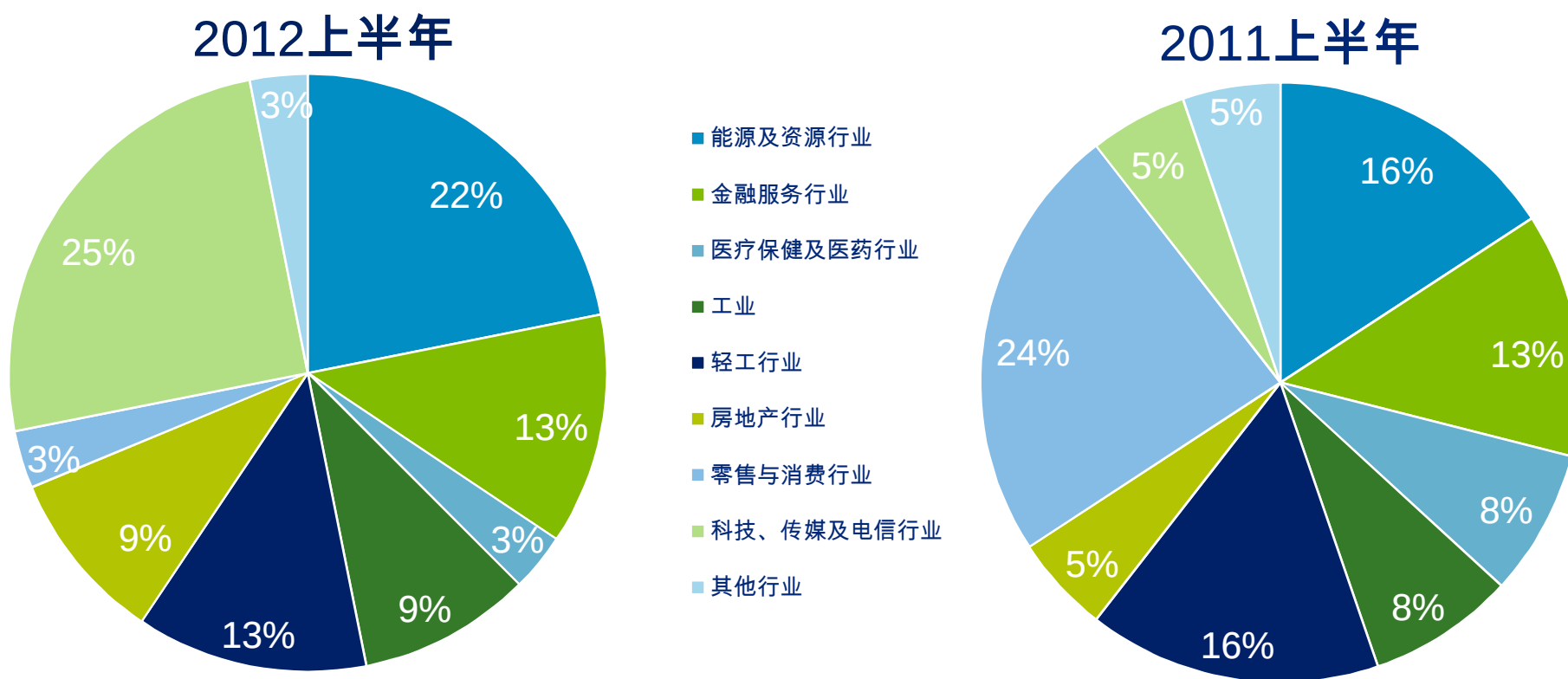
伊泰煤炭

尚有许多企业已取得香港交易所上市的原则性批准，但仍未计划启动任何上市前推介或路演活动...

资料来源：香港交易所、德勤内部分析

按行业划分的IPO数量

科技、传媒及电信行业IPO东山再起，并在IPO宗数上占主导地位

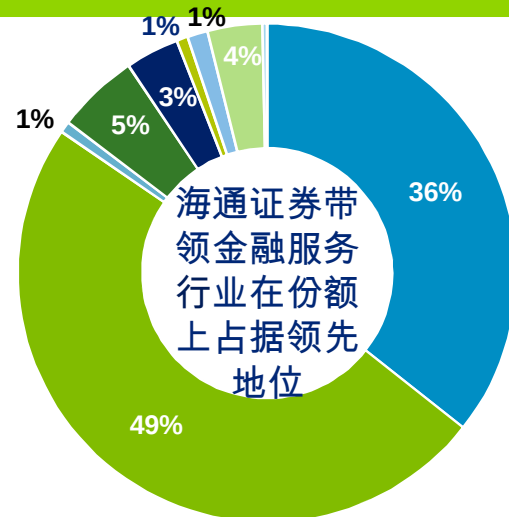
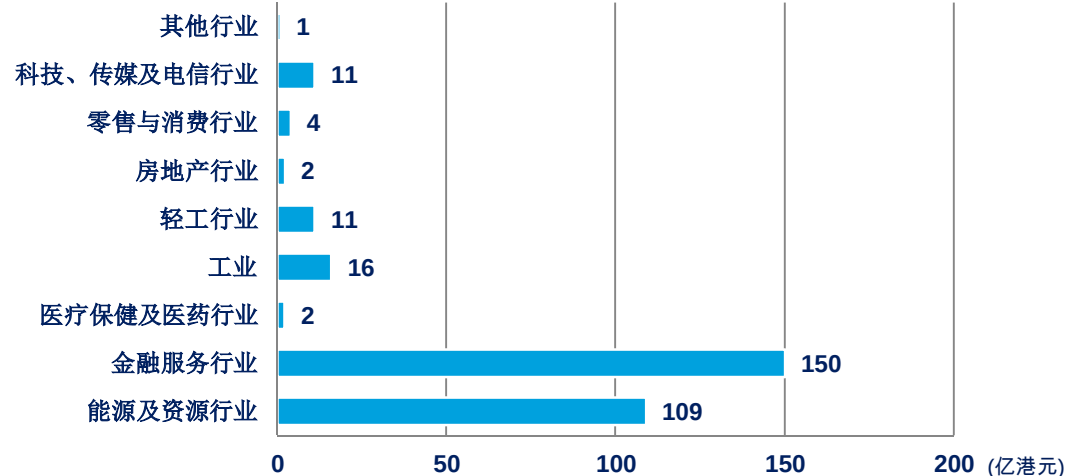


资料来源：香港交易所、德勤内部分析，截至6月，包括2012年海通证券H股发行、2011年汇贤产业信托以及嘉能可国际全球发行所募集的资金

按行业划分的IPO 募集总资金

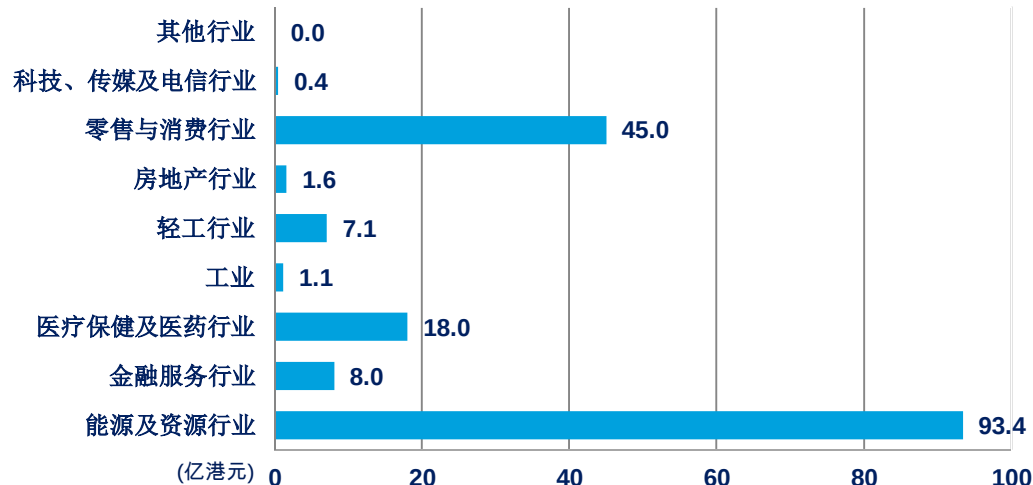
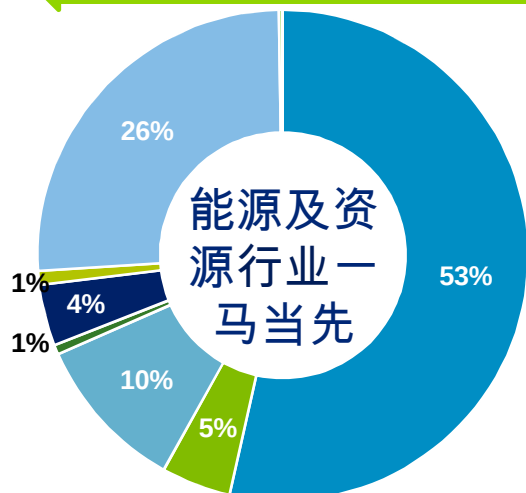
金融服务行业募集资金占市场总融资额的49%

2012年上半年



■ 能源及资源行业 ■ 金融服务行业 ■ 医疗保健及医药行业 ■ 工业 ■ 轻工行业 ■ 房地产行业 ■ 零售与消费行业 ■ 科技、传媒及电信行业 ■ 其他行业

2011年上半年



资料来源：香港交易所、德勤内部分析与估计；截至2012年6月，假设中国有色矿业于6月29日在主板成功上市，并以中间值定价募集资金，以及包括2012年海通证券H股发行所募集的资金；2011年汇贤产业信托及嘉能可国际全球发行所募集的资金

前景展望 - 2012年下半年所面临的挑战



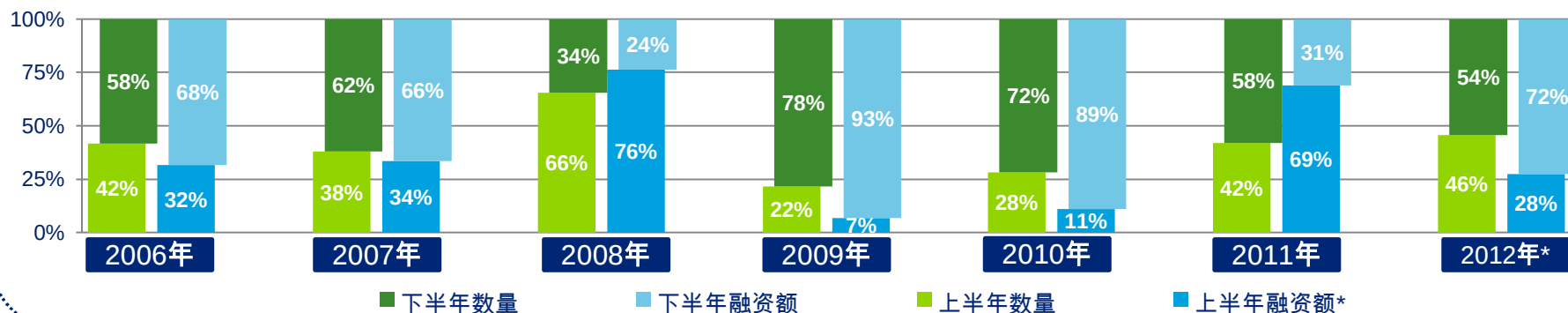
2012年下半年IPO市场仍然充满挑战，但预期不会比上半年表现更差

大量被搁置的上市项目蓄势待发，但有待市场相对稳定之际才启动...

预期约 **80** (2011年: 90家, ↓ 11%) 家企业将在2012年年底前上市，募资

约 **1,100~1,600** (2011年: 2,714亿港元*, ↓ 41%~60%) 亿港元*

按半年分析香港IPO的数量和募集资金



资源来源：德勤内部分析及估计，*包括2012年海通证券H股发行、2011年汇贤产业信托以及嘉能可国际全球发行所募集的资金

前景展望 - 2012年下半年的重要上市趋势



前景展望 - 2012年下半年IPO的行业分布

金融服务行业、能源及资源行业、零售与消费行业继续成为下半年焦点

金融服务行业—— 银行和保险公司

- 满足自2013年1月1日起生效的巴塞尔协议III下更高的资本和流动性要求
- QFII及RQFII额度扩容，保险业资金投资规定或进一步放宽，推动相关行业增长
- 扩大产品、业务和国际覆盖范围

能源和资源行业

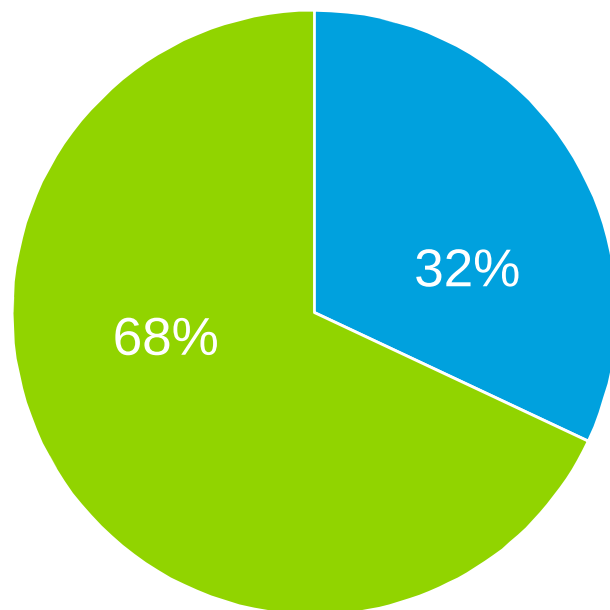
- 受惠稳定经济增长的政策推动，基础设施项目将加快进行，刺激需求
- 深入开发日益扩大的全球最大的商品进口商 – 中国
- 把握“十二五”规划下，加快城市化步伐的契机

零售与消费行业

- 估值日趋合理化，提供资金支持并购活动，加快业务扩张
- 充分利用当前的“十二五”规划
- 开发内地市场（全球第二大经济体和第二大奢侈品消费市场）

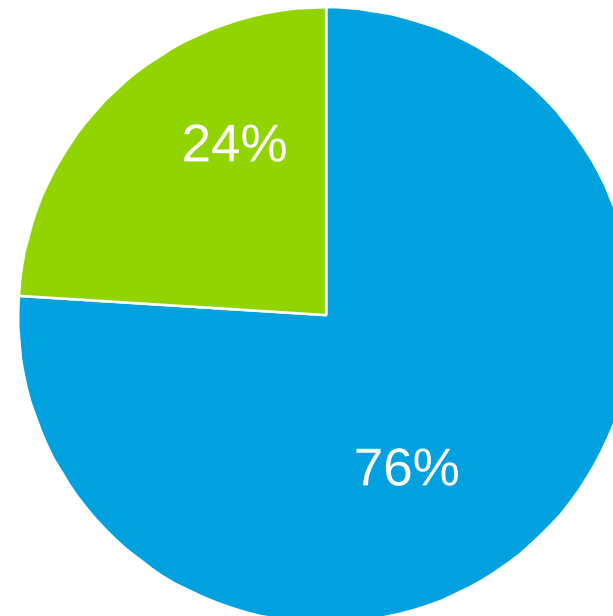
德勤在香港上市市场独占鳌头

IPO数量*



■ 德勤 ■ 非德勤

IPO募集总额*

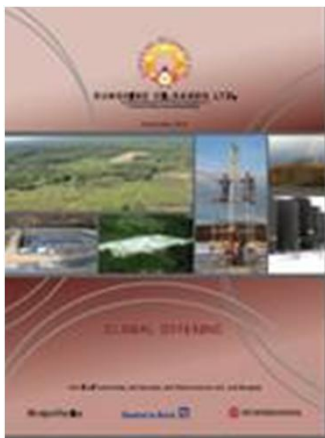


■ 德勤 ■ 非德勤

资料来源：香港交易所、德勤内部估计

备注：*截至2012年6月，假设中国有色矿业于6月29日在主板成功上市，并以中间值定价募集资金，以及包括海通证券H股发行所募集的资金

德勤为以下企业的申报会计师 2012年上半年完成的主要上市项目*



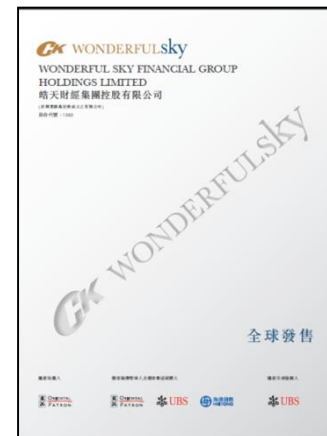
阳光油砂有限公司

为加拿大阿萨帕斯卡尔油砂地区油砂租赁协议按面积计算最大的非合伙持有人。阳光油砂是2012年上半年于香港交易所上市最大规模的国际项目，募资达45亿港元



克莉丝汀国际控股有限公司

中国领先烘焙产品连锁运营商



皓天财经集团控股有限公司

香港财务公关服务供应商



江南集团有限公司

中国领先输配电系统以及电器装备用电线电缆制造商



海通证券股份有限公司 - H股

中国领先全方位证券公司，拥有综合的业务平台、广泛的分支网络和雄厚的客户基础。海通证券是2012年上半年在港上市的最大IPO项目，募资达144亿港元



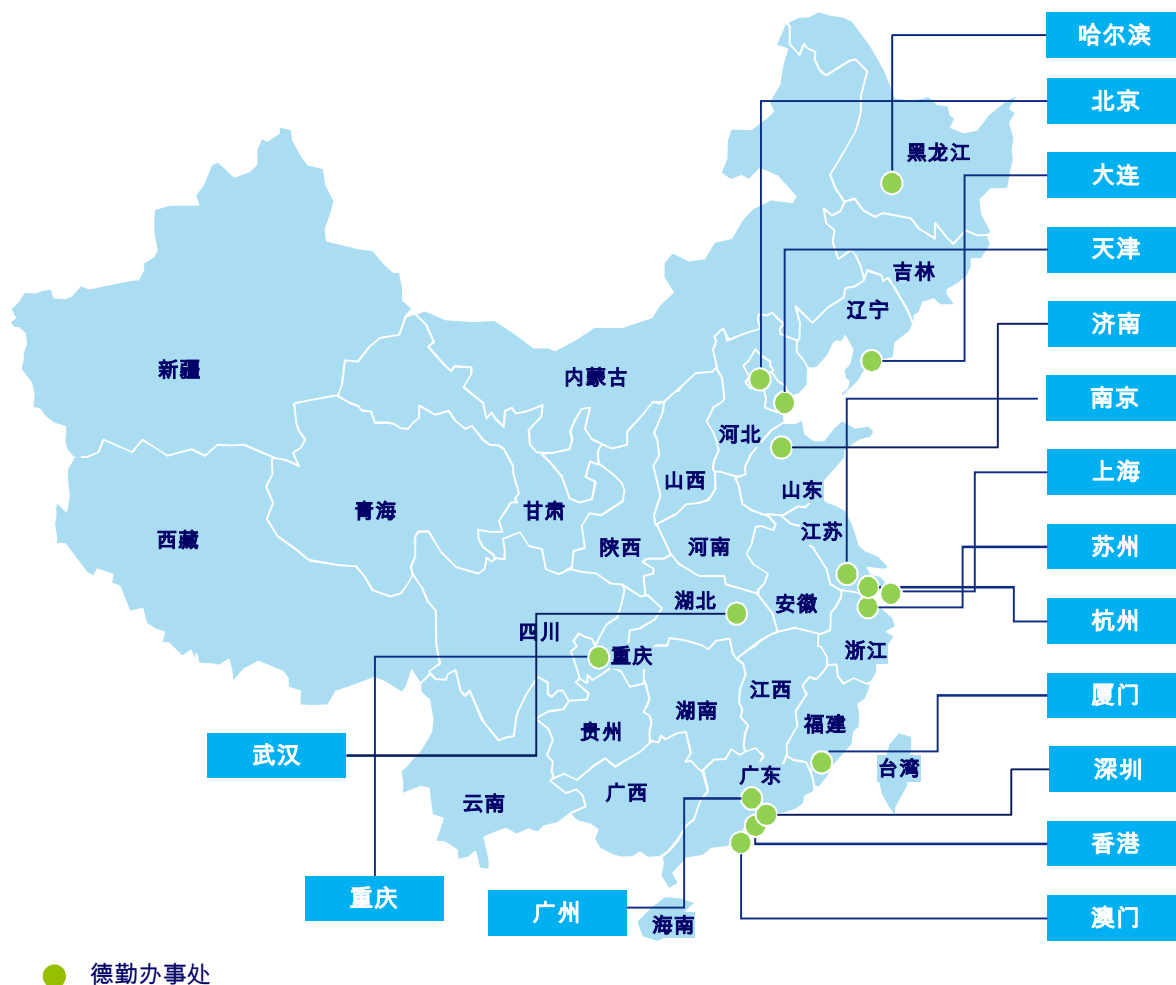
中国有色矿业有限公司

高速发展的领先垂直综合铜生产商，在赞比亚专注经营铜开采、选矿、湿法冶炼、火法冶炼及销售业务

备注：*截至2012年6月，假设中国有色矿业于6月29日在主板成功上市

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



德勤中国业务概况

德勤中国业务

- 于16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

我们开创多个业界先河：

- 首家担任香港交易所创业板上市联席保荐人的专业服务事务所
- 首家担任香港主板上市保荐人的专业服务事务所
- 率先参与以人民币计价房地产投资信托基金上市项目（汇贤产业信托）
- 率先协助日本企业概述《日本公认会计准则》与《国际财务报告准则》两者于财务报表范畴上的差异，以协助首家日本企业于香港交易所上市(思佰益集团)



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。每一个成员所均为具有独立法律地位的法律实体。请参阅 www.deloitte.com/cn/about 中有关德勤有限公司及其成员所法律结构的详细描述。

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, 凭借其世界一流和高质量专业服务, 为客户提供应对最复杂业务挑战所需的深入见解。德勤逾195,000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21个办事处分布于北京、香港、上海、台北、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

在中国大陆、香港和澳门, 我们通过德勤·关黄陈方会计师行和其关联机构包括德勤华永会计师事务所有限公司, 以及它们下属机构和关联机构提供服务。德勤·关黄陈方会计师行为德勤有限公司的成员所。

早在1917年, 我们于上海成立了办事处。我们以全球网络为支持, 为国内企业、跨国公司以及高成长的企业提供全面的审计、税务、企业管理咨询和财务咨询服务。

我们在中国拥有丰富的经验, 并一直为中国会计准则、税制以及本土专业会计师的发展作出重大的贡献。在香港, 我们为大约三分之一在香港联合交易所上市的公司提供服务。

本文件中所含数据乃一般性信息, 故此, 并不构成任何德勤有限公司、其成员所或相关机构(统称为“德勤网络”)提供任何专业建议或服务。在做出任何可能影响自身财务或业务的决策或采取任何相关行动前, 请咨询合格的专业顾问。任何德勤网络内的机构不对任何方因使用本文件而导致的任何损失承担责任。