

德勤发布 2014 年香港和中国大陆 IPO 市场展望

超大型 IPO 支撑香港 A 股中小企业唱主角

本报记者 侯美丽

香港和大陆两地的 IPO 市场随着 A 股的重启而备受关注。对于香港来说，在 2014 年的 IPO 市场继续保持全球 IPO 三甲位置似乎已经板上钉钉，而蓄势已久的沪深两市的融资水平也不容小觑。

日前，德勤旗下全国上市业务组发布了名为《香港及中国大陆 IPO 市场 2013 年回顾与 2014 年展望》的报告，称受惠于自 9 月份起中美经济活动加速，2013 年香港 IPO 数量将会超越 2010 年的巅峰水平。在两大经济体的乐观前景和数宗酝酿中的超大型 IPO 的支持下，2014 年香港有望连续第二年保持全球 IPO 上市地的三甲位置。同时预计 2014 年 1 月 IPO 发行重启后，上海和深圳证券交易所来年的融资水平将与香港相若。

报告预测到 2013 年底，香港将有 104 只新股上市，融资 1660 亿港元，较 2012 年 62 宗 IPO 融资 900 亿港元分别上升 84% 和 68%。第四季度 IPO 数量将达香港 IPO 史上最大规模，同期融资额更将超过 2012 年全年的融资金额。

展望 2014 年，四至五个重量级 IPO 项目有望将香港 IPO 市场推向新高。十八届三中全会中提出的金融服务业、新型城镇化和人均国内生产总值的改革措施将推动中国城市商业银行、农村商业银行、资产管理公司、房地产开发商和消费企业到香港发行上市。而新兴独特的消费服务、医疗及医药行业、能源和资源以及互联网 / 手游公司的上市项目有望成为市场焦点。

在德勤中国全国上市业务组华北区主管合伙人林国恩看来，美国适量减少购买债券对全球市场带来的负面影响将会是短期的，市场对中国经济中长期前景的信心以及美国经济复苏的利好可将其抵消。他预测香港的上市窗口可以令其新股市场有 85—100 只新股上市，融资达 1700 亿—2100 亿港元。与 2013 年比较，该预测意味着 IPO 数量会降低 3.8% 至 18.2%，而融资额将会增加 2.4% 至 26.5%。

“恰恰相反，大陆 IPO 重启预计会继续吸引大型发行、H 股和国有企业上市项目至香港。由于中国监管机构对于 A 股市场的流动性仍然持谨慎态度，相信明年将会以中小型 IPO 项目为主。因此按照 2011 年的新股上市数量推算，可能需最少两年才能够将目前仍然等候上市申请审核的 700 多家公司全数上市。”林国恩说。

反观 A 股 IPO 市场，德勤分析指出，已通过中国证监会发行审核委员会会议的 83 家申请上市企业（包括两家大型发行）可募融资金 550 亿元。机械、医药生物、食品饮料和电子行业可能出现较大型交易。另一方面，明年一月份有望首批上市发行的 51 家企业中，将以机械制造、传媒电讯、能源环保行业企业为主，比例高达 75%。

德勤中国全国上市业务组中国 A 股资本市场主管合伙人吴晓辉表示，中国经济继续稳中求进，但将会面对下行压力。新股、资本市场和金融行业等领域将相继出台改革措施，但市场将需作出充分调整。来自制造、科技和消费行业的中小发行仍然会在发行数量上处于领先。

鉴于上述原因，德勤预计 2014 年将有大约 200—230 家在审企业可以完成发行，融资额约 1500 亿—1700 亿元。与 2012 年 154 只新股上市，融资 1034 亿元的记录相比，当非正式暂停 IPO 历时超过一年之后，中国 A 股市场将见证 IPO 数量和融资额的双双飙升，有望分别实现最高 49.4% 和 64.4% 的增长。