

---

## 行業概覽

---

除另有指明者外，本節呈列資料來自我們委託灼識編製之灼識報告，其主要用作市場調查工具而編製。灼識之提述不應被認作其對任何證券價值或向本集團投資可取性之意見。

董事相信，資料及統計數據之來源為恰當之資料及統計數據來源，並在摘錄、編寫及複製該等資料及統計數據時已採取合理之審慎態度。董事並無理由相信，該等資料為虛假或存在誤導，或遺漏任何重大事實以致該等資料及統計數據於任何重大方面變為虛假或存在誤導。由灼識編製並載於本行業概覽之相關資料未經本集團、獨家保薦人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商或彼等各自之任何董事、高級職員、顧問及代理獨立查證，因此未必為準確、完整或最新資料。我們不對有關資料之準確性、完整性或公平性發表任何聲明，因此不宜過分倚賴本節所載資料。就直接或間接摘錄自聯交所文件之資料而言，聯交所及其附屬公司不保證資料之準確性或可靠性，且不就因任何不確或遺漏資料或任何人士根據或倚賴任何資料而作出之任何決定、行動或不行事而產生之任何損失或損害承擔任何責任(不論以侵權、合約或其他方式)。

### 資料來源

我們委託獨立市場研究及諮詢公司灼識，對中國及香港之財務服務行業進行分析並編製報告。根據由公平磋商達致之服務協議，我們已向灼識支付614,500港元之委託費。董事認為有關費用反映市場費率。灼識為投資及融資顧問，專為力求透過公開招股籌集資金之客戶提供專業行業諮詢服務。董事認為本節所載資料乃可靠及並無誤導，此乃由於資料乃摘錄自灼識報告，而灼識為獨立專業市場研究公司，於其專業擁有豐富經驗。灼識所蒐集之資料及數據乃採用灼識之內部分析模型及技術進行分析、評估及驗證。灼識所用方法乃以不同層面搜集之資料為基準，使有關資料可予互相考證核實，確保其為可靠及準確。此乃我們認為數據及統計資料可靠之基準。

### 灼識報告

灼識於編製報告時，已進行一手及二手研究，並依靠不同資料來源。一手研究乃透過與主要行業專家及領先之行業參與者面談而進行。二手研究則涉及對取自多個可公開查閱之數據來源(如香港政府統計處、證監會及聯交所)之市場數據進行分析。

## 行業概覽

灼識報告載有多項市場預測，當中依據之主要假設如下：(i) 未來十年全球及香港經濟及金融業可能會維持可持續增長；(ii) 於報告期間內，法律體制完善、市場高度自主、人民幣國際化、方便進入資本市場之措施，包括滬港通、深港通及先進科技等相關行業因素，對香港之財務服務市場維持有利；及(iii) 並無任何行業法規可能對市場造成重大影響。前述假設及因素之準確程度可能會影響灼識報告之可靠程度。

於灼識報告作出之分析已考慮(其中包括)以下大中華、中國及香港之相關市場之參數：

- 於聯交所、主板及創業板之股本集資；
- 於大中華及香港之併購交易之規模；
- 於中國及香港之私募股本交易之規模；及
- 於中國之管理諮詢市場之規模。

灼識報告主要專注三個地區，即大中華、中國及香港，亦即企業融資公司、財務顧問公司及財務服務客戶之主要所在地。就灼識報告而言，大中華指中國、台灣、香港及澳門。董事確認，據彼等作出合理審慎行事後所深知，自灼識報告所載相關數據之日期起，市場資料概無重大不利變動而可能約制、抵觸或影響本節所載資料。

### 香港資本市場之概覽

#### 香港主板及創業板之年度成交額

##### 二零一一年至二零一六年香港年度成交額

	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
主板(十億港元)	17,901.1	13,267.5	15,185.8	16,990.3	25,836.0	16,280.0
創業板(十億港元)	63.0	33.5	78.8	165.5	254.7	116.4

資料來源：聯交所

## 行業概覽

根據聯交所，主板於二零一六年之年度成交額為16,280,000,000,000港元，由二零一一年至二零一六年之複合年增長率約為-1.9%。受全球趨勢影響，高科技企業近年得到更多關注。若干數目之投資者已將焦點由主板轉移至創業板，此乃由於大部分創業板上市公司來自高科技行業，相較主板上市公司而言擁有更大潛力。於二零一六年，創業板有45間新上市公司，當中9間以高科技作為其核心業務，分佔20%。於二零一一年至二零一六年間，市場焦點轉移已令創業板之年度成交額、成交量及交易數目飆升。

### 香港股票市場之全球排名

下表載列全球十大證券交易所於二零一六年十二月三十一日之市值及排名：

#### 全球十大證券交易所於二零一六年十二月三十一日之市值及排名

全球排名	亞洲排名	證券交易所	市值 <sup>(6)</sup> (十億美元)
1		紐約證券交易所(紐約交易所)	19,573.1
2		納斯達克 OMX	7,779.1
3	1	日本交易所集團(東京) <sup>(1)</sup>	5,061.5
4	2	上海證券交易所	4,104.0
5		倫敦證券交易所集團 <sup>(2)</sup>	3,622.4
6		歐洲泛歐交易所 <sup>(3)</sup>	3,492.6
7	3	深圳證券交易所	3,216.8
8	4	香港聯合交易所 <sup>(4)</sup>	3,193.2
9		多倫多證券交易所 <sup>(5)</sup>	2,041.5
10		德意志交易所	1,732.3

資料來源：證監會

附註：

1. 日本交易所集團(東京)由東京證券交易所及大阪證券交易所組成；
2. 倫敦證券交易所集團由倫敦證券交易所及意大利證券交易所組成；
3. 歐洲泛歐交易所由阿姆斯特丹 Euronext、布魯塞爾 Euronext、里斯本 Euronext 及巴黎 Euronext 組成；
4. 聯交所包括創業板；
5. 多倫多證券交易所包括 TSX Venture
6. 以市值排序。市值並不包括投資基金。

於二零一六年十二月三十一日，按聯交所上市公司之市值3,193,200,000,000美元計算，聯交所位列世界第八大股票市場。受對經濟前景憂慮及不確定因素所影響，加上人民幣疲弱，中國股市於二零一六年出現波動，惟仍較去年穩定。然而，上海證券交易所及深圳證券交易所之市值仍實現可觀增長，令其最終能夠以市值計分別名列全球第四位及第七位。

## 行業概覽

### 香港資本市場穩健發展且具有獨特競爭優勢

香港資本市場之競爭優勢與眾不同。聯交所及證監會因其嚴格標準及監管機制而擁有良好聲譽。香港擁有較亞太區其他證券交易所更具競爭優勢之地位，此乃由於其擔當中國之橋樑及最大人民幣離岸中心之角色、資金及資訊自由流通；以及擁有低稅率之簡單稅制。

### 二零零六年至二零一六年香港聯交所之上市公司數目及市值

	二零零六年 十二月 三十一日	二零零七年 十二月 三十一日	二零零八年 十二月 三十一日	二零零九年 十二月 三十一日	二零一零年 十二月 三十一日	二零一一年 十二月 三十一日	二零一二年 十二月 三十一日	二零一三年 十二月 三十一日	二零一四年 十二月 三十一日	二零一五年 十二月 三十一日	二零一六年 十二月 三十一日
聯交所上市公司之數目	1,173	1,241	1,261	1,319	1,413	1,496	1,547	1,643	1,752	1,866	1,973
聯交所上市公司之市值 (十億港元)	13,337.7	20,697.6	10,298.8	17,874.3	21,077.0	17,537.3	21,950.1	24,042.8	25,071.8	24,684.0	24,761.3

資料來源：聯交所

於二零一六年十二月三十一日，聯交所上市公司之市值為24,800,000,000,000港元，自二零零六年起複合年增長率約為6.4%。主板上市公司佔總市值約99%。聯交所上市公司之數目由二零零六年1,173間上升至二零一六年1,973間，複合年增長率約為5.3%，當中約87%為主板上市公司。

### 香港資本市場之驅動因素

香港資本市場之主要驅動因素如下：

**獨立司法系統及高度市場自由。**根據國際普通法系統之影響，香港資本市場之監管系統已為全球廣泛採用。同時，持續改善系統及市場透明度，致使香港對全球參與者而言更具吸引力。市場高度開放及市場上可用多元化營運工具之完全成熟市場營運規則確保資本市場之動態。

---

## 行業概覽

---

**人民幣國際化。**人口及經濟趨勢支撐亞洲特別是中國創造長遠財富。內地資本市場發展未能滿足投資及實體經濟之需求。隨人民幣國際化步伐加快，香港將會成為全球離岸人民幣中心，故此香港資本市場在全球上具有極大吸引力。此外，由於主要涉及中國企業之大量離岸交易，故香港之跨境併購活動於近年如雨後春筍。

**股票市場互聯互通。**隨滬港通及深港通於二零一四年十一月十七日及二零一六年十二月五日推出，兩者作為廣泛投資者於內地與香港之間互聯互通之可控及可擴展渠道。中國內地投資者注資及於其資本市場投資可令香港受惠。由於香港市場及其他潛在市場之貫通，故香港資本市場對全球不同國家之企業極具吸引力。

### 聯交所之發展

#### **主板為首選之上市途徑，提供廣泛裨益**

大部分新上市公司於主板上市，惟總數於過去十年有所波動。於二零一六年，有81間於主板新上市公司，包括6間由創業板轉往主板上市，自二零零六年起複合年增長率約為3.8%。於主板上市之公司包括集團及銀行以至公用事業及物業發展商。於主板上市可為公司提供以下裨益：

- i. 上市時及日後均有機會籌集資金，以更容易獲取資本擴展業務；
- ii. 在市場之地位及知名度獲提高，以增加業務、促進公司客戶及供應商信賴並提升企業形象；
- iii. 企業透明度增加，得到機構基金及公眾投資者之認同；
- iv. 企業管治得以改善，乃由於上市規定將有助改善管理效率及資訊流通；及
- v. 向員工授予購股權作為部分補償方案，以鼓勵高級管理層與公司共同發展，增加員工之歸屬感。

#### **創業板作為中小型企業集資平台之重要性持續增加**

創業板為於一九九九年十一月設立作為主板以外之另一個市場，為新興公司提供集資機會。創業板上市規則之修訂本於二零零八年七月生效，引入創業板上市公司轉往主板上市之簡化程序，從而將創業板重新訂位為轉往主板之踏腳石。與主板相比，創業板之上市公司數目及市值

## 行業概覽

均明顯較小。便利之主板及創業板轉板制度有助小型企業發展至成熟，並於達到相關規定時於主板再次獲得資金。

### 二零一一年至二零一六年香港創業板新上市公司數目及 由創業板轉往主板之新上市公司數目

	二零一一年 十二月 三十一日	二零一二年 十二月 三十一日	二零一三年 十二月 三十一日	二零一四年 十二月 三十一日	二零一五年 十二月 三十一日	二零一六年 十二月 三十一日
創業板之新上市數目	13	12	23	19	34	45
由創業板轉往主板 上市之數目	12	2	8	7	14	6

資料來源：聯交所

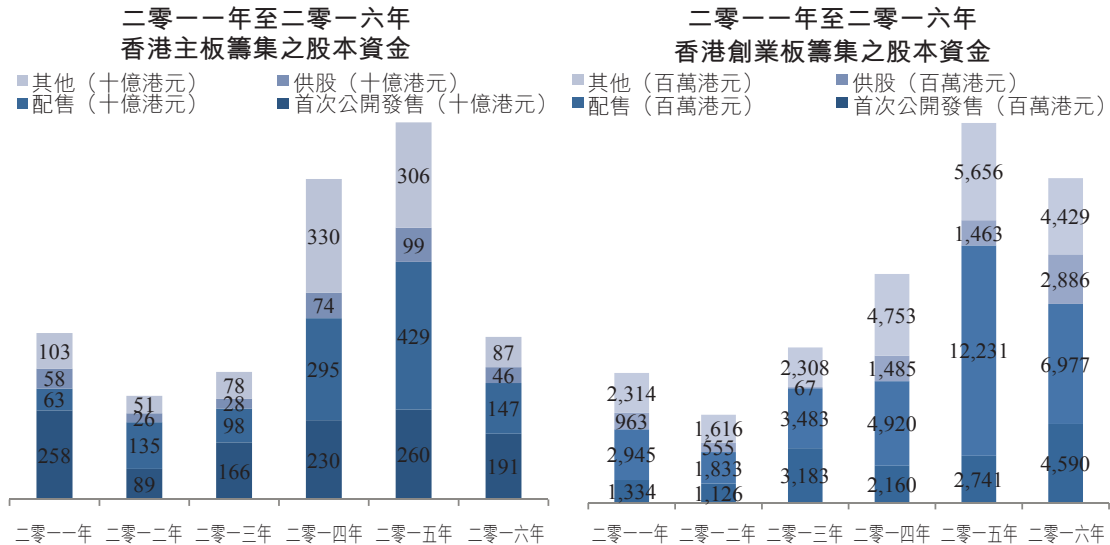
在國際經濟週期之影響下，創業板之新上市公司總數呈現相應波動。於二零一三年，由於全球經濟自歐債危機復甦，新上市公司數目達23間，為二零一二年12間之兩倍。於二零一六年，合共有45間公司選擇於創業板上市，自二零一一年起複合年增長率約為28.2%，創造近十年香港創業板首次公開發售每年最高數目之紀錄，並反映創業板為新興公司之有效集資平台。來自零售、消費商品及服務業之公司於二零一六年達17間，佔新上市公司之大部分，隨後為9間科技、媒體及電訊業公司及7間工業界公司。由二零一一年至二零一六年，轉板上市公司之總數達49間。轉板上市預期將提升公司之交易流通量及向公眾投資者推廣企業形象，亦將有利於公司之未來增長及其集資能力以作進一步擴展。

## 行業概覽

### 聯交所於首次公开发售及首次公开发售後集資活動方面在全球具吸引力

於二零一六年，聯交所之新上市公司總數達126間，自二零一一年起複合年增長率為4.5%。

聯交所之新上市紅籌及H股於二零一六年合共達到18個，自二零一一年起複合年增長率約為6.7%。中國已成為香港資本市場發展之主要動力。聯交所已成為總部設於中國之公司首選上市地點之一。除中國外，聯交所致力吸引來自大中華及其他重要市場(如東南亞、日本及韓國)之新上市。



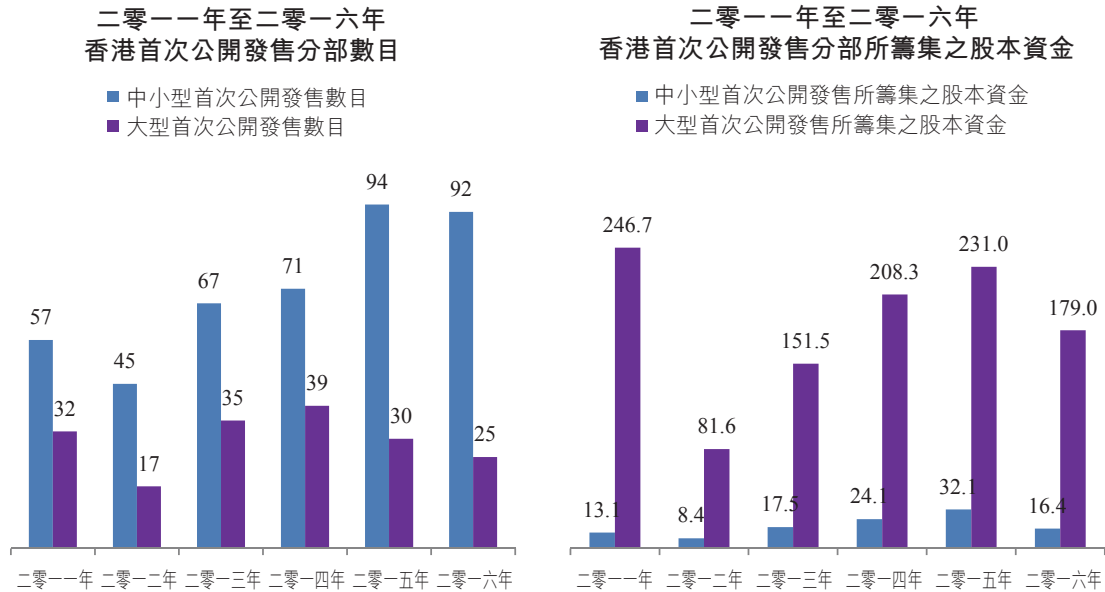
資料來源：聯交所

附註：

- 供股指向一間公司之現有股東發行權利，授權彼等於固定期限內按彼等現有之持股比例直接向該公司購買額外股份；
- 配售指向少數私人投資者而非一般投資公眾銷售證券；
- 首次公开发售指私人公司向公眾人士首次出售其股份；其他包括公开发售、代價發行、行使之認股權證及購股權計劃。

於二零一五年，聯交所超越紐約證券交易所，重奪該年度首次公开发售市場冠軍桂冠，為自二零一一年以來首次。於二零一六年，就自首次公开发售所籌集之資金而言，港交所維持世界第一，而主板及創業板之首次公开发售集資總額約為195,300,000,000港元。二零一六年所籌集之股本資金總額約為490,100,000,000港元(195,300,000,000港元來自首次公开发售及294,700,000,000港元來自首次公开发售後集資)。10宗大型交易 — 各集資超過5,000,000,000港元 — 主要來自金融服務業，包括銀行、證券經紀、租賃及小額融資。儘管126間新上市公司中僅有15間來自金融服務業，該等交易貢獻所籌集之首次公开发售資金總額超過65%。

### 於香港資本市場首次公开发售之分部



資料來源：聯交所

附註：大型首次公开发售指集資超過1,000,000,000港元之首次公开发售；中小型首次公开发售指集資少於或相等於1,000,000,000港元之首次公开发售。由於轉板上市並無任何集資活動，故由創業板轉往主板上市已排除在外。

於二零一六年，中小型首次公开发售達92宗交易，自二零一一年起複合年增長率約為10.0%，而大型首次公开发售由二零一五年之30宗下跌至25宗。中小型首次公开发售多年來高速增長顯示中小企之融資需求持續增長。集資市場以大型首次公开发售為主，佔集資總額為91.6%。大型首次公开发售之平均交易規模達到7,200,000,000港元，而中小型首次公开发售之交易規模為200,000,000港元。然而，中小型首次公开发售市場正穩步擴展並於二零一六年回落至16,400,000,000港元，自二零一一年起複合年增長率約為4.5%。中小型首次公开发售佔二零一六年集資總額之8.4%，而二零一一年之集資總額為5.0%。

### 聯交所首次公开发售保薦人之競爭格局

截至二零一六年十二月三十一日，香港約有100間企業融資公司持有保薦人牌照，佔288間持牌公司約34.4%。當中有3個典型組別，即外商企業融資公司、中國企業融資公司之附屬公司及總部設於香港之企業融資公司。於二零一六年，首次公开发售集資總額約達195,300,000,000港元。

香港首次公开发售市場高度集中。五大企業融資公司佔首次公开发售集資總額約68.7%。就於二零一六年首次公开发售集資而言，本集團在香港於所有企業融資公司排名第二十五位。然而，就交易數量而言，本集團於二零一六年完成兩項交易並名列第二十二位，與其他15間企業融資公司平手。



## 行業概覽

### 二零一六年香港之企業融資公司就首次公開發售集資之排名

排名	名稱	金額 (百萬港元)	市場份額
1	公司A	62,931.35	32.2%
2	公司B	24,148.27	12.4%
3	公司C	18,789.90	9.6%
4	公司D	17,264.65	8.8%
5	公司E	11,040.38	5.7%

資料來源：灼識由聯交所之公開資料取得

於二零一六年，由總部設於香港之企業融資公司保薦之約48宗首次公開發售交易之首次公開發售集資總額達4,736,000,000港元，佔首次公開發售集資總額約2.4%。於二零一六年總部設於香港之企業融資公司有42間，而五大參與者佔由總部設於香港之企業融資公司保薦之首次公開發售集資總額一半以上。就於二零一六年在香港之首次公開發售集資而言，本集團於所有總部設於香港之企業融資公司中排名第五位。

### 二零一六年香港之總部設於香港之企業融資公司就首次公開發售集資之排名

排名	公司	首次公開發售集資 市場份額
1	公司W	13.0%
2	公司X	10.6%
3	同人融資有限公司	9.0%
4	公司Z	7.4%
5	本公司	7.0%

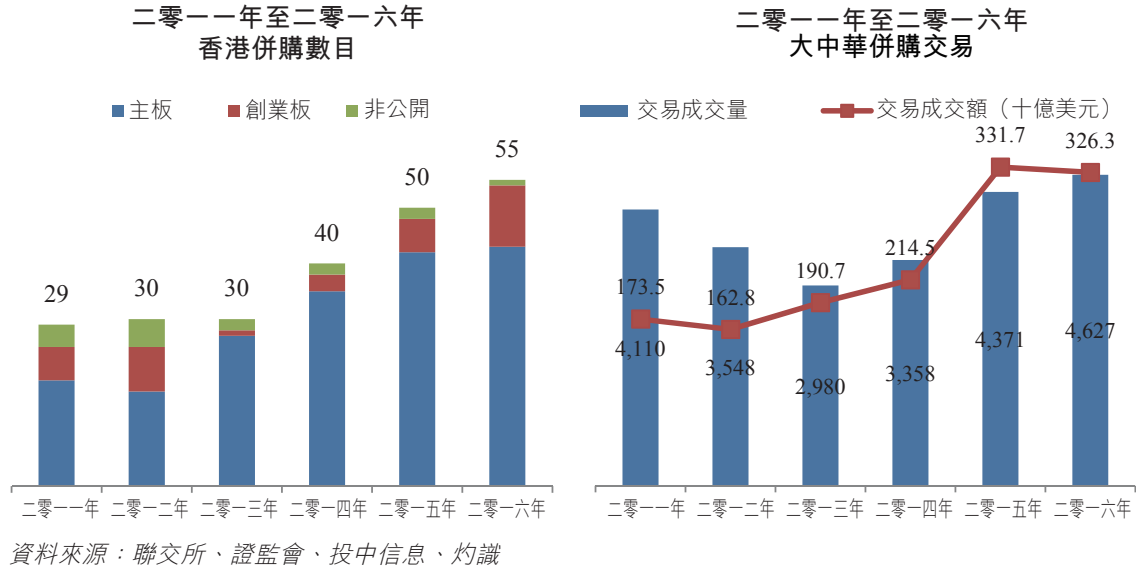
資料來源：灼識由聯交所之公開資料取得

附註：總部設於香港之企業融資公司指於香港開展其業務之企業融資公司，與外商企業融資公司(例如高盛(亞洲)有限責任公司、花旗環球金融亞洲有限公司、摩根士丹利亞洲有限公司、UBS Securities Hong Kong Limited等)及中國企業融資公司之附屬公司(例如中銀國際亞洲有限公司、建銀國際金融有限公司、國泰君安融資有限公司、海通國際資本有限公司)有別。

## 行業概覽

### 於大中華地區之企業融資顧問

#### 二零一六年之公開併購活動活躍



根據聯交所市場資料及證監會收購及合併公佈，二零一六年有55宗有關香港公司之收購及合併成交(二零一五年則為50宗)。目標於二零一六年進行發售之上市公司涵蓋廣泛行業，包括消費商品／服務、金融、物業及工程。

自二零一一年至二零一六年，於大中華之併購活動涉及本地及國際收購人，吸引大量人民幣基金資金及來自亞太區以外之大額對內投資。大中華地區之併購活動總量於二零一六年達326,300,000,000美元，自二零一一年起複合年增長率約為13.5%。於二零一六年，大中華地區之併購交易數目達4,627宗。作為併購目標之行業領域最普遍為製造、能源、採礦、消費、高科技及互聯網領域。

#### 中國之海外併購活動於二零一六年創下紀錄

##### 二零一一年至二零一六年中國之海外併購交易金額及價值

	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
海外併購交易金額	206	191	200	272	382	923
海外併購交易價值 (十億美元)	42.5	55.4	48.1	52.7	63.9	220.9

資料來源：普華永道

中國海外併購活動之交易金額及交易價值分別錄得約142%及約246%增幅，於二零一六年創下新高。中國海外併購傾向側重高科技公司(於二零一六年錄得202宗工業公司併購及161宗高科技公司併購)及回流至國內市場。

---

## 行業概覽

---

因此，發達經濟體系如歐洲(於二零一六年錄得 300 宗交易)及北美(於二零一六年錄得 265 宗交易)均為受歡迎地點。買方亦注視亞洲之商機，部分原因為回應一帶一路戰略。由於若干資深中國內地收購人及策略投資者專門從事海外資產之收購及管理，故其將仍然活躍。未來，海外併購活動將大幅增長以支持新增之中國跨國公司。

### 「中國製造 2025」及「一帶一路戰略」下之策略機會

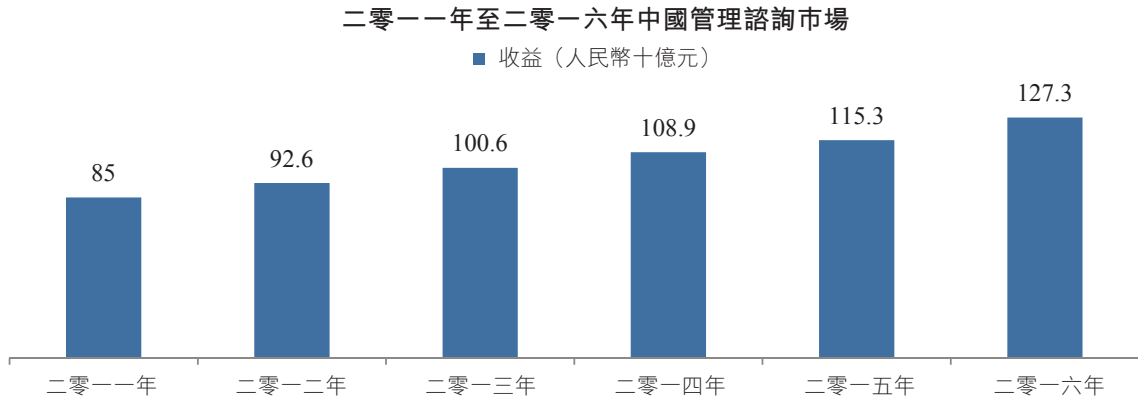
「中國製造 2025」為中國迄今最全面及遠大工業計劃，以補救中國種種製造問題，包括對工業進行全面提升。該計劃受德國工業 4.0 啟發，乃由於中國旨在利用物聯網、雲端計算及大數據等技術升級其製造業。該戰略橫跨整個製造業，包括程序、標準、知識產權及人力資本，以及主要集中融合生產鏈及工廠。根據中國政府之行動計劃，中國將致力於創新及生產效率方面達致大躍進，並因而將於二零二五年前基本實現工業化；於二零三五年前，有能力與已發展製造強國競爭；並於新中國成立 100 週年(二零四九年)前領導世界製造業。該計劃將加強關注高科技行業，例如資訊科技、機械人學、航天及新材料領域。「中國製造 2025」鼓勵國內企業取得海外先進科技、業務渠道、研發機構及吸納海外併購人才。香港之金融中介平台及專業金融服務之需求亦將殷切，以支持大量潛在併購活動。

「一帶一路戰略」為由中國政府推行之重大發展策略，原意為推動一帶一路沿線國家之間之經濟合作。該戰略專為提升有序經濟因素自由流通及資源有效分配而設計。其亦計劃以進一步推動市場整合及建立對各方有利之地區性經濟合作框架。中國國有銀行已於新戰略指定項目(如鐵路及發電廠)投資超過 250,000,000,000 美元。於二零一六年，中國公司已按該戰略簽訂 8,158 份項目合約，價值 126,000,000,000 美元。於到期時，一帶一路之投資預期達到 4,000,000,000,000 美元，相等於中國於二零一五年之外匯儲備。在「一帶一路戰略」下，香港之獨立法律體制、簡易稅制、開放貿易及投資制度、穩固之國際網絡，以及資訊、資金及人材自由流通將有助香港成為東南亞國家聯盟國家之商業及貿易中心。因此，香港較突出之行業，包括金融、專業及基建發展行業，將在大量機遇及外資刺激下蓬勃發展。

## 行業概覽

### 中國及香港之諮詢服務市場

#### 中國諮詢服務市場已成為全球最具吸引力之市場

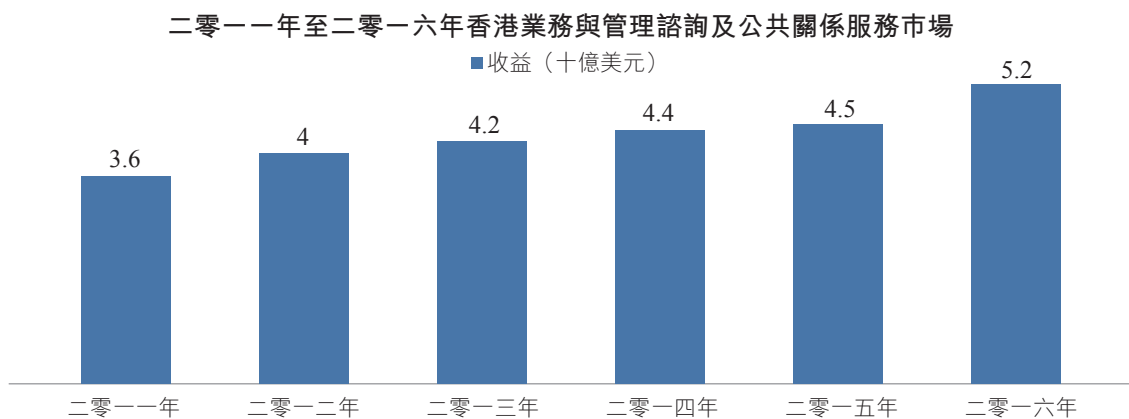


資料來源：灼識

過去十年，中國已發展成為對全球諮詢公司最具吸引力之市場之一。由二零一一年至二零一六年，中國諮詢服務市場之平均年度增長估計為8.4%，而全球市場於同期之平均年度增長則為2%。

生產、基建、能源及資源以及金融服務佔諮詢行業之最大部分，而來自醫藥及生物科技業之需求於近年亦迅速增長。中國需求最大之其中一類諮詢服務為營運改善，原因是中國企業面臨成本優勢縮減，尤其是製造業最為嚴重。科技、策略及營銷為中國其他需求龐大之諮詢服務分類。中國国有企业持續私營化及中國中小企國際化令企業管治及重組、業務策略及人力資源管理範疇之專業服務出現龐大需求。

#### 香港為亞太區之領先管理諮詢中心，吸引頂尖國際著名諮詢公司進駐設立業務



資料來源：香港政府統計處、香港貿易發展局、灼識

附註：根據香港政府統計處，上述總收益反映出口值。

---

## 行業概覽

---

現時，香港於中國企業國際化方面擔當重要角色。大量中國企業均對香港諮詢服務抱有需求。憑藉本集團之強大環球網絡及建泉亞洲之諮詢分部，本集團已作好準備為中國企業提供廣泛諮詢服務。

香港之諮詢業以於亞太區之領導地位見稱，尤其是在物流、電訊策略、私營化、流動策略、服務質素及管治等範疇。受到資深專業人士雲集、科技便利及客戶基礎龐大之吸引，大部分世界頂尖諮詢公司已於香港設立業務。截至二零一六年六月，駐港之地區總部有1,379個，而地區辦事處則有2,352個，以作為其母公司位於香港以外地區之代表。許多管理諮詢公司之服務範圍已跨出香港境外，主要為中國及亞太區其他地區。該等公司其中大部分均於香港設立總部。於二零一六年，業務及管理諮詢以及公共關係服務之出口值為5,200,000,000美元。

### **中國及香港管理諮詢之競爭格局**

中國管理諮詢市場為高度分散。於二零一六年十二月三十一日，市場上有超過30,000間管理諮詢行業者，惟概無任何一間公司佔總市場份額超過1%。

香港管理諮詢市場亦屬分散。於二零一六年十二月三十一日，香港有超過4,000間管理諮詢行業者互相競爭。由於其地緣政治影響，市場行業者得以輸出服務至於香港以外地區(如中國及東南亞市場)，故香港能吸引國際行業者前來建立其地區辦事處，佔香港行業者總數60%。