

## ごあいさつ

この度は、香港上場隔月ニュースレターをご覧いただきありがとうございます。本レターでは、上場動向・市場統計および香港証券取引所(HKEX)の主要な事業計画の最新情報を定期的にお届けします。

2014年12月31日現在、HKEXには1,752社が上場しています(メインボード:1,548社、GEMボード:204社)。2014年のIPOによる資金調達総額は総額293億米ドルとなり、世界2位、アジアでは1位となっております。

## IPO最新情報

2014年は香港の株式市場における資金調達が好調な年でした。IPOによる調達は総額2,280億香港ドル(293億米ドル)となり、香港がIPO資金調達額において世界で2位にランクインしました。IPO後の上場企業による資金調達額においても、HKEXは2014年(1月-12月)に7,080億香港ドル(908億米ドル)を記録し前年比241%増となりました。

2014年に新規上場した全企業のうち、Dalian Wanda Commercial Properties Co., Ltdの資本調達額が最も多く、総額36億9千2百万米ドルに達しました。同社は中国における商業用不動産の開発・保有・運営を行っています。

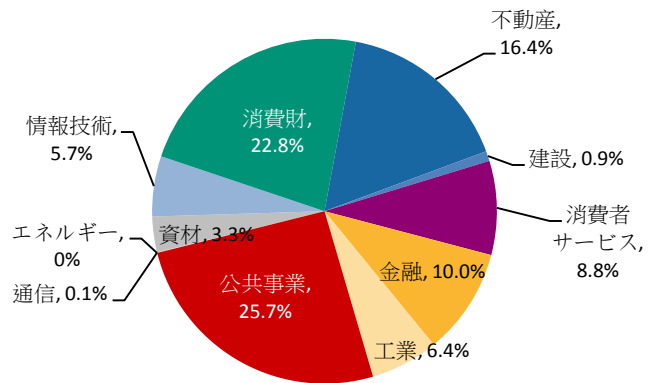
### IPO資金調達額の世界ランキング(2014年1月-12月)

#	取引所	IPO件数	年初来資金調達額(単位:億米ドル)
1	ニューヨーク証券取引所(NYSE)	122	743.4
2	香港証券取引所(HKEX)	122	293.4
3	ロンドン証券取引所(LSE)	128	272.7
4	ナスダック証券取引所(NASDAQ)	204	244.9
5	オーストラリア証券取引所(ASX)	69	159.4
6	東京証券取引所(TSE)	81	115.1
7	アムステルダム証券取引所(AEX)	6	91.1
8	深セン証券取引所(SZSE)	82	72.9
9	サウジアラビア証券取引所	6	67.2
10	マドリッド証券取引所(MADX)	7	65.2

出典: Dealogic 及び HKEX 2014年12月31日現在

HKEXのIPO資金調達額は引き続き順調であり、アジアで1位、世界でも過去13年間連続で上位5位に入っております。

### 業種別IPO資金調達額(2014年1月-12月)



HKEXは多様な発行会社を誘致しております。今年のIPO資金調達における上位3セクターは公共事業、消費財及び不動産です。

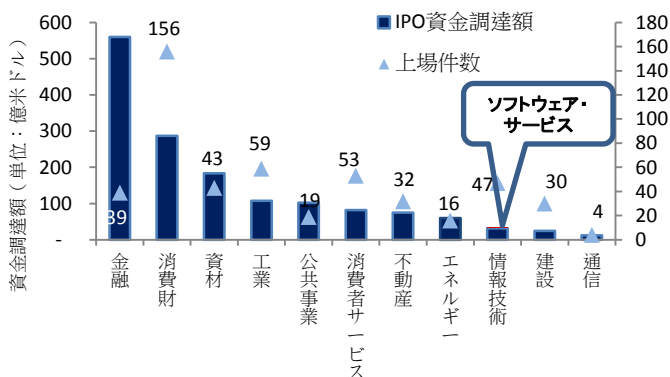
### IPO資金調達額上位5社(2014年1月-12月)

上場日	銘柄コード	会社名	セクター	国・地域	時価総額(単位:百万米ドル)	資金調達額(単位:百万米ドル)	PER*	初日株価パフォーマンス(%)
2014年1月23日	3699	Dalian Wanda Commercial Properties Co., Ltd. - H株	不動産	中国	3,808	3,692	6.9x	-2.6
2014年12月10日	1816	CGN Power Co., Ltd. - H株	公共事業	中国	4,823	3,617	19.4x	19.1
2014年1月29日	2638	HK Electric Investments and HK Electric Investments Ltd. - SS	公共事業	香港	5,800	3,093	10.8x	-2.0
2014年8月5日	288	WH Group Ltd.	消費財	中国	8,338	2,347	N/A	7.4
2014年12月19日	1958	BAIC Motor Corporation Ltd. - H株	消費財	中国	2,308	1,414	17.8x	-0.6

\*PERは、公開価格と上場時の直近収益に基づき算出しております。上記会社の詳細については下記リンクをご覧ください:  
[http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/advancedsearch/search\\_active\\_main.aspx](http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/advancedsearch/search_active_main.aspx)

ソフトウェア・サービス(情報技術のサブセクター)はHKEx全上場会社全体の約5%を占めています。2014年12月31日現在、HKExにはソフトウェア・サービス会社が86社上場しており、そのうち52社が中国本土、28社が香港、1社がマカオ、そして5社が海外(日本、マレーシア、台湾、カナダ及び米国)の会社です。本セクターの平均PERは21.8倍です。IPO資金調達活動は過去数年にわたり好調で、11月-12月期には、ソフトウェア・サービスセクターから2社が上場し、合計1億7千9百万米ドルを調達しています。

業種別上場統計(2010年1月-2014年12月)



IPO資金調達実績(2000年1月-2014年12月) ソフトウェア・サービスセクター



HKEx上場ソフトウェア・サービス会社IPO資金調達額上位5社(2014年12月31日現在)

#	上場日	銘柄コード	会社名	国・地域	IPO資金調達額 (単位: 百万米ドル)	IPO後資金調達額 (単位: 百万米ドル)	時価総額 (単位: 百万米ドル)	PER
1	2000年3月17日	8008	Sunevision Holdings Ltd.	香港	459	1.0	721	16.7x
2	2014年7月9日	1980	Tian Ge Interactive Holdings Ltd.	中国	237	-	660	N/A*
3	2013年10月3日	484	Forgame Holdings Ltd.	中国	236	0.0	239	N/A*
4	2004年6月16日	700	Tencent Holdings Ltd.	中国	229	247.5	135,119	53.0x
5	2014年4月10日	2100	BAIOO Family Interactive Ltd.	中国	195	0.1	230	N/A*

\* 収益がマイナスであるか、上場後の年間実績がまだ入手可能でないもの。

## ソフトウェア・サービス会社上場事例(2014年11月-12月)

ソフトウェア・サービス会社全体の中でも、過去数年間にわたり特に急成長した業種があります—それはゲーム会社です。モバイルやオンラインのゲームがかつてないほど現代生活の一部となっており、同セクターの大手は、更なる発展のために資本市場への進出を加速させています。2013年以来、HKExではForgame、IGGやBoyya Interactiveなどの有名ブランドが上場を果たしており、いずれも市場において際立った金額を調達しました。特に、GEMボードはこのような会社にとって強力な資金調達チャネルでありつづけており、その一例としてGEMボードに12月に上場したLinekong Interactive Company Limitedは、メインボードの一部のIPO事例より多くの資金を調達しています。

### メインボード

**Feiyu Technology International Co. Ltd.**  
(銘柄コード: 1022)

- 同社は中国でモバイルゲームやウェブゲームを開発・運営しており、2013年度の収益は2千3百万米ドル(1億4千5百万人民元)でした。
- 2014年12月5日にHKExに上場しました。上場時のPERは51.4倍で8千6百40万ドルを調達しました。
- 初日に株価は0.45%上昇し、総売買代金は1千6百30万ドルとなりました。

### GEMボード

**Linekong Interactive Co., Ltd.**  
(銘柄コード: 8267)

- 同社は中国でモバイルゲームを開発・発表しており、2013年度の収益は8千3百万米ドル(5億1千5百万人民元)でした。
- 2014年12月30日にHKExに上場し、IPOにより9千2百90万米ドルを調達しました。
- 最初の4取引日で株価は2%上昇しました。

## HKEx上場のゲーム会社一覧

上場日	銘柄コード	市場	会社名	時価総額 (単位: 百万米ドル)	PER	IPO資金調達額 (単位: 百万米ドル)
2014年12月30日	8267	GEM	Linekong Interactive Co., Ltd.	465	N/A	93
2014年12月5日	1022	メイン	Feiyu Technology International Co. Ltd.	367	N/A	86
2014年6月30日	6899	メイン	Ourgame International Holdings Ltd.	265	N/A	107
2013年12月4日	8255	GEM	China Binary Sale Technology Ltd.	49	15.52x	9
2013年11月12日	434	メイン	Boyya Interactive International Ltd.	552	10.32x	145
2013年10月18日	8002	GEM	IGG Inc	485	45.39x	135
2013年10月3日	484	メイン	Forgame Holdings Ltd.	239	N/A	236
2008年6月24日	777	メイン	NetDragon Websoft Inc.	875	0.9x	N/A
2007年10月9日	3888	メイン	Kingsoft Corporation Ltd.	2,339	21.08x	113
2000年6月19日	8081	GEM	China Mobile Games and Cultural Investment Ltd.	62	N/A	4

香港での上場を模索している海外企業は、それがプライマリー上場、デュアルプライマリー上場、あるいはセカンダリー上場であれ、香港上場規則を厳密に順守することは、自社の経営陣や運営の主体が主に中国本土外に所在することから、困難に感じられる場合が多いのではないだろうか。

デュアルプライマリー上場とは、発行体が2つ以上の証券取引所で同時に株式を上場することを指します。例えば、Glencoreは2011年5月にロンドンと香港でIPOを行いました。セカンダリー上場の発行体は、他の証券取引所でプライマリー上場しており(例えばCapitaMalls Asia LimitedやKazakhmys PLC)、その株式の大半は通常HKExで売買されていません。

本稿では、香港上場規則に基づく特定要件の厳密な順守に関して、海外企業に一般的に適用される免除事項の概略をまとめました。これらの一部は香港でセカンダリー上場を目指す適格海外発行体に対して付与される「自動的な適用免除」であり(改正JPSの第88項をご参照ください)、海外発行体はこれらの適用免除を受ける際にHKExに申請する必要はありません。他にも「一般的な適用免除」があり、一定の前提条件を満たしている限り、海外発行体はHKExに対して適用免除を申請することができ、HKExが既知の事実や状況をかながみ個別に申請を検討するというものです。

### 経営陣の香港居住要件

香港上場規則においては発行体が香港に十分な経営陣を配置することを求めています。これは通常少なくとも2名の執行取締役が香港に常時居住していなければならないことを意味します。しかしながら、海外発行体が当要件を満たすのは困難であると考えられることから、香港でプライマリーもしくはデュアルプライマリー上場を目指す海外発行体に対して、HKExと定期的に連絡がとれるよう適切な体制を整えることを条件に、HKExは本要件の厳密な順守を免除する用意があります。経営陣の香港居住要件はセカンダリー上場を意図する海外企業には適用されず、HKExから自動的な適用免除が付与されます。

### 会社秘書役の資格または経験

原則として、発行体の秘書役は香港に常時居住し、発行体の秘書役としての機能を発揮するのに必要な知識と経験を備えていなければなりません。ただし、海外発行体が香港上場規則の順守を保証できるような人材を確保できる場合(例えば共同会社秘書役の起用など)、上記の要件の適用免除を受けることが可能です。共同会社秘書役とは、常時香港に居住し、HKExの求める資格を有する者です。共同会社秘書役は、海外発行体の法的・企業管理的な事項に関連する経験を持つが、香港上場規則において求められる会社秘書役の正式な資格を持たない香港非居住の会社秘書役を支援する者のことを言います。セカンダリー上場を目指す適格海外企業は、本要件の順守を自動的に適用免除されます。

### 報告監査人の独立性と資格

香港上場規則においては、香港において認証された公認会計士が監査報告を作成することを求めています。しかしながら、経営陣や運営の主体が香港外に所在する海外申請者にとって、本要件を厳密に順守することは実務上困難が伴う可能性があるとの認識に立ち、HKExでは、以下の場合には香港において認証を受けていない会計士や監査人の起用も認める用意があります。その条件としては、起用監査法人が(i)国際的な知名度と定評がある、(ii)認証された会計士団体に所属している、(iii)証券監督者国際機構(IOSCO)の多国間覚書に調印している司法管轄地域の規制当局によって独立監督下に置かれていることがあげられます。

上記は海外申請者に一般的に適用される免除についてのわれわれの知見であり、HKExにより付与される一般的・自動的な適用免除を全て列挙したものではありません。ご興味のある方は、改正版の共同施策声明の全文をこちらの [リンク](#) からご参照ください。

2014年11月の市場相互乗り入れの開始により中国本土の投資家が香港に上場している厳選された会社に投資することが可能となると同時に、香港や海外の投資家が上海に上場している中国A株を購入することが可能になりました。香港でプライマリーもしくはセカンダリー上場を検討している海外企業にとってこれは、投資ポートフォリオの多様化を求めている中国本土の投資家からの資金フローを増やす好機となるでしょう。海外企業でも、特に小売、消費財や消費者サービスセクターに属する会社は、香港証券取引所に上場していることにより、中国における存在感を高めることができます。適格株式についての更なる詳細は、[投資家さま向けFAQ\(3ページ、質問5\)](#)をご覧ください。

HKExは2014年8月に発表された議決権の差異に関するコンセプトペーパーの中で、海外企業の上場制度について広く意見を募る考えを示しました。海外企業上場では経験を培ってきましたが、ここでは初の上場を検討している企業のみならず、既に海外の取引所に上場しており、更にプライマリーもしくはセカンダリー上場を模索する会社についても取り上げられる予定です。取りまとめられた意見内容は近々発表されると見られ、公開され次第、HKExの見解をお伝えします。



キャサリン・ウォン氏は資本市場取引において多くの経験を持ち、IPO、債券発行、M&Aなどにおいて多数の香港、中国および海外企業を支援してきました。

同氏は香港と中国本土におけるIPOその他資本市場取引に関連する報告要件について顧客への助言を行っています。

免責事項: 本記載内容は一般的情報提供を目的とするものであり、専門家によるコンサルティングの代替として使用されるべきではありません。

## マーケット・オープン・セレモニー(取引開始式典)

- 上場企業や業界団体、様々な専門企業が、HKExのトレーディング & エクシビジョンホールにてマーケット・オープン・セレモニー(MOC)を主催し、特別な日を祝うことができます。

詳細については、右記のパンフレットをご覧ください。

過去のMOCの写真やビデオはこちらの[リンク](#)にてご覧いただけます。

- MOCサービスにご興味のある方は、+852-2840-3780又は、[im@hkex.com.hk](mailto:im@hkex.com.hk) までお問合せ下さい。



Air China Limited主催のMOC  
(2014年12月11日)

## 発行体向けマーケティング活動

1. APACイノベーション・サミットにおけるパネルディスカッション「ゼロからIPOへ」(香港)  
開催日: 2014年12月5日



2. HKEx主催の上海・香港株式市場相互乗り入れについてのセミナー・プレゼンテーション(共催: 香港投資家教育センター(HKIEC))  
開催日: 2014年12月8日

香港上場についてより詳しく知りたい方は  
[こちら\(香港上場\)](#)をご覧ください。

本ニュースレターのバックナンバーは  
[香港上場隔月ニュースレター](#)をご覧ください。

ご質問・お問合せは以下までご連絡ください。

**住所:** 10/F One International Finance Centre  
1 Harbour View Street, Central, Hong Kong

**電話番号:** +852-2840-3780

**FAX:** +852-2530-2858

**Eメール:** [im@hkex.com.hk](mailto:im@hkex.com.hk)



## 免責事項

本稿に記載された全ての情報は参考用としてのみ提供しております。HKExは本情報の正確さ、信頼性及び完全性の確保に努めておりますが、HKEx及びその関連企業は、いかなる目的のためであれ、本情報の正確さ、完全性、信頼性や適切さについて、直接、間接を問わず、いかなる保証や代理をするものでなく、また責任や保障義務を持つものではありません。本情報の不正確さ又は脱漏による、又は本情報に基づくかそれを信頼しての意思決定、行為又は不作為に由来する、いかなる損失や損害についても、HKExは何ら責任を負うものでもありません。

本情報は、いかなる種類であれ投資意思決定を促す投資アドバイス又は推奨を意図したものではありません。本情報又はその一部の使用を検討される方は、独立した専門家のアドバイスを受ける必要があります。本情報の全部又は一部の修正は、いかなる形式・方法であれHKExの事前の書面による許可が無い限り厳密に禁止されています。

# 別表－2014年11月－12月期HKEx新規上場銘柄一覧

上場日	銘柄コード	会社名	セクター	国・地域	時価総額 (単位:百万米ドル)	資金調達額 (単位:百万米ドル)	PER*	初日株価 パフォーマンス (%)
2014年7月11日	6118	Austar Lifesciences Ltd.	工業	中国	137	55	23.0x	14.4
2014年11月11日	1289	Wuxi Sunlit Science and Technology Co. Ltd. – H株	工業	中国	51	32	5.9x	46.9
2014年11月13日	1443	Fulum Group Holdings Ltd.	消費者サービス	香港	187	65	11.2x	-15.5
2014年11月18日	1305	Wai Chi Holdings Co. Ltd.	工業	中国	55	24	13.3x	-12.0
2014年11月28日	1317	China Maple Leaf Educational Systems Ltd.	消費者サービス	中国	417	123	91.6x	0.3
2014年11月28日	6882	EGL Holdings Co. Ltd.	消費者サービス	香港	100	23	6.8x	-2.2
2014年12月2日	1478	Q Technology (Group) Co. Ltd.	消費財	中国	282	89	13.6x	-6.1
2014年12月5日	1022	Feiyu Technology International Co. Ltd.	情報技術	中国	367	86	51.4x	0.5
2014年12月5日	8170	KSL Holdings Ltd.	不動産・建設	香港	216	8	9.9x	610.0
2014年12月8日	1480	Yan Tat Group Holdings Ltd.	工業	中国	72	9	18.8x	10.6
2014年12月10日	1816	CGN Power Co., Ltd. – H株	公共事業	中国	4,823	3,617	19.4x	19.1
2014年12月10日	6869	Yangtze Optical Fibre and Cable Joint Stock Ltd. Co. – H株	情報技術	中国	292	151	9.0x	-9.2
2014年12月12日	1669	Global International Credit Group Ltd.	金融	香港	74	17	12.1x	25.2
2014年12月17日	1438	Nirvana Asia Ltd.	消費者サービス	マレーシア	692	259	27.6x	-30.0
2014年12月17日	520	Xiabuxiabu Catering Management (China) Holdings Co., Ltd.	消費者サービス	中国	645	137	28.1x	-3.4
2014年12月18日	8307	Medicskin Holdings Ltd.	消費財	香港	150	8	17.5x	420.0
2014年12月19日	1958	BAIC Motor Corporation Ltd. – H株	消費財	中国	2,308	1,414	17.8x	-0.6
2014年12月23日	3699	Dalian Wanda Commercial Properties Co., Ltd. – H株	不動産・建設	中国	3,808	3,692	6.9x	-2.6
2014年12月29日	2066	Shengjing Bank Co., Ltd. – H株	金融	中国	1,352	1,333	7.0x	0.3
2014年12月29日	1381	Canvest Environmental Protection Group Co. Ltd.	公共事業	中国	608	149	35.6x	0.4
2014年12月29日	2277	Chun Sing Engineering Holdings Ltd.	不動産・建設	香港	82	20	10.9x	5.0
2014年12月30日	8267	Linekong Interactive Co., Ltd.	情報技術	中国	465	93	N/A	0.0
2014年12月30日	1035	BBI Life Science Corporation	消費財	中国	114	29	17.4x	0.0

\*PERは、公開価格と上場時の直近収益に基づき算出しております。上記会社の詳細については下記リンクをご覧ください：  
[http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/advancedsearch/search\\_active\\_main.aspx](http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/advancedsearch/search_active_main.aspx)