

# 香港株式市場フラッシュ

## 香港市場で大型 IPO～香港取引所に好機

リサーチ部 笹木和弘

Tel: 03-3666-6980

E-mail: kazuhiko.sasaki@phillip.co.jp

フィリップ証券株式会社

2024年10月30日号(10月30日作成)

### ”香港市場で相次ぐ大型 IPO“

香港株式市場に大型の新規株式公開(IPO)が戻ってきた。その突破口を開いたのは、中国の家電大手(住宅用エアコンや厨房機器のシェアは世界首位)である**美的集団[ミア・グループ](300 香港)**だ。同社は9/17に香港市場に株式を上場。310億香港ドル(HKD)と香港市場で約3年ぶりの規模となる資金調達に成功した。

更に、9月下旬に中国当局が景気刺激策を発表し、株式市場が値上がりしたことを背景に、10月に入って香港市場の大型IPOが相次いでいる。中国の清涼飲料大手の**華潤飲料(2460 香港)**は10/23、香港市場に新規上場。同社は国有複合企業の華潤集団に属し、グループ内に華潤ビールや不動産大手の華潤置地などを著名企業がある。上場に伴う公募増資等で50億HKDを調達し、時価総額(10/29終値)は約360億HKDだ。

北京を拠点とする自動運転テクノロジー企業の**ホライゾン・ロボティクス[地平線 機器人](9660 香港)**が続き、10/24、香港市場に上場。同社は54億HKDを調達し、時価総額(10/29終値)も550億HKD近くに上っている。

### “香港取引所株価はプラス要因を更に織り込む余地も”

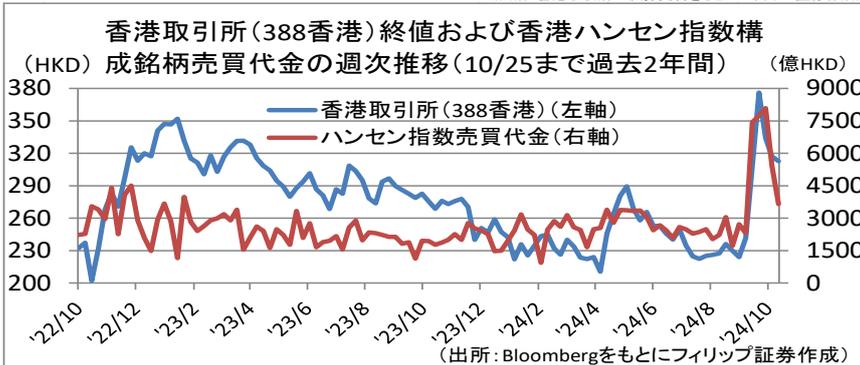
香港市場に大型IPOが相次ぐことは**香港取引所(388 香港)**へ追い風だ。2024年1-9月の業績は、有価証券デリバティブ、傘下LME(ロンドン金属取引所)市場が扱うコモディティ、中国本土市場との株式相互取引(ストックコネクト)のいずれも伸長。今後、これらに大型IPOに伴う収益が上乘せされることになるだろう。それに加えて、1-9月業績には、中国当局が9月下旬以降に発表した一連の景気刺激策・株式市場支援策による株式市場の活況はごく一部しか反映されていない。

最近2年間の香港取引所の株価とハンセン指数構成銘柄による売買代金の推移を見ると、9月下旬以降、ハンセン指数の売買代金の水準が2022年の10-12月を大きく超えているにもかかわらず、香港取引所の株価はその時期と同水準にとどまる。中国人民銀行は上場企業の自社株買いを支援する融資枠を設定したほか、機関投資家の株式などを人民銀が保有する国債と交換して株式買い増し資金を供給する「証券・ファンド・保険スワップファシリティ(SFISF)」を新設するなど、株式取引拡大に直結する政策を打ち出している。香港取引所へ追い風になると見込まれる。

香港取引所(388香港)の1-9月期の主要営業指標および主要セグメント別営業収益

項目	24年	23年	前年同期比 増減率
	1-9月期	1-9月期	
デリバティブ市場・1日平均売買枚数(千枚)	817	739	11%
LME市場・1日当たり平均売買枚数(千枚)	676	541	25%
ストックコネクト			
中国本土向け(北行き)取引金額(10億HKD)	123.3	108.2	14%
香港向け(南行き)取引金額(10億ドル)	38.3	32.1	19%
営業セグメント別・純収益(百万HKD)			
現物株式	6344	6227	2%
有価証券デリバティブ	4277	4875	-12%
コモディティ	2099	1598	31%
データ・コネクティビティ	1560	1545	1%
その他会社項目	1466	1246	18%

(出所:香港取引所の決算資料をもとにフィリップ証券作成)



### ハンセン指数またはハンセンテック指数構成銘柄(全96銘柄)における終値の昨年末来騰落率

前回基準日: 20241015 基準日: 20241029

順位	2023年末来騰落率・上位10銘柄		(%)	前回順位
1	Meituan (美团)		131.1	1
2	中国宏橋集団[チャイナ・ホンチャオ・グループ]		103.3	2
3	ピリビリ		83.8	3
4	携程旅行網[トリップドットコムグループ]		81.2	4
5	吉利汽車控股[ジーリー・オートモービル・HDS]		77.1	14
6	中国人寿保険[チャイナ・ライフ・インシュアランス]		73.3	5
7	小米集団[シャオミ]		65.7	9
8	招商銀行		53.6	7
9	中国海洋石油[CNOOC]		52.1	6
10	JDDットコム		48.5	12

順位	2023年末来騰落率・下位10銘柄		(%)	前回順位
96	East Buy Holding Ltd		-46.7	95
95	薬明生物技術[ウーシー・バイオロジクス・ケイマン]		-42.3	96
94	Budweiser Brewing Co APAC Lt		-40.1	93
93	蔚来汽車[ニオ]		-38.0	94
92	Nongfu Spring Co Ltd(農夫山泉)		-33.9	87
91	恒隆地産[ハンロン・プロパティーズ]		-32.5	89
90	周大福珠宝集团[チャウ・タツ・フックジュエリーグループ]		-30.9	92
89	Ping An Healthcare and Techn(平安好医生)		-29.9	88
88	新世界発展[ニューワールド・デベロップメント]		-27.8	86
87	中升控股[チョンソン・グループ・ホールディングス]		-26.1	91

(出所: Bloombergをもとにフィリップ証券作成)

### 【2024年10・11月:中国主要経済指標】

- 10月18日(金)
  - ・3QGDP<前年同月比>: 前回4.7%、結果**4.6%**
  - ・9月小売売上高<前年同月比>: 前回+2.1%、結果**+3.2%**
  - ・9月鉱工業生産<前年同月比>: 前回+4.5%、結果**+5.4%**
  - ・1-9月不動産投資<前年同月比>: 前回▲10.2%、結果**▲10.1%**
  - ・1-9月固定資産投資<前年同月比>: 前回+3.4%、結果**+3.4%**
  - ・9月新築住宅価格<前月比>: 前回▲0.73%、結果**▲0.71%**
  - ・9月住宅販売面積<前年同月比>: 前回▲25.0%、結果**▲24.0%**
  - ・9月調査失業率<前年同月比>: 前回5.3%、結果**5.1%**
- 10月21日(月)
  - ・1年ローン・プライムレート: 前回3.35%、結果**3.10%**
  - ・5年ローン・プライムレート: 前回3.85%、結果**3.60%**
- 10月25日(金)
  - ・1年中期貸出ファシリティ金利: 前回2.0%、結果**2.0%**
- 10月27日(日)
  - ・1-9月工業利益<前年同月比>: 前回+0.5%、結果**▲3.5%**
- 10月31日(木)
  - ・10月製造業購買担当者景気指数(PMI): 前回49.8
  - ・10月非製造業購買担当者景気指数(PMI): 前回50.0
- 11月1日(金)
  - ・10月(財新)製造業購買担当者景気指数(PMI): 前回49.3
- 11月5日(火)
  - ・10月(財新)サービス部門PMI: 前回50.3
- 11月7日(木)
  - ・10月外貨準備高: 前回3.31兆USD
  - ・10月貿易収支: 前回+817億USD
  - ・10月輸出<前年同月比>: 前回+2.4%
  - ・10月輸入<前年同月比>: 前回+0.3%
- 11月9日(土)
  - ・10月消費者物価指数(CPI)<前年同月比>: 前回+0.4%
  - ・10月生産者物価指数(PPI)<前年同月比>: 前回**▲2.8%**
- 11月9日(月)～15日(金)
  - ・10月資金調達総額: 前回25.66兆元
  - ・10月新規人民元建て融資: 前回16.02兆元
  - ・10月マネーサプライM2<前年同月比>: 前回+6.8%

(出所: Bloombergをもとにフィリップ証券作成)

【レポートにおける免責・注意事項】

本レポートの発行元: フィリップ証券株式会社 〒103-0026 東京都中央区日本橋兜町4番2号  
TEL: 03-3666-2101 URL: <http://www.phillip.co.jp/>

本レポートの作成者: 公益社団法人 日本証券アナリスト協会認定アナリスト、国際公認投資アナリスト 笹木和弘

当資料は、情報提供を目的としており、金融商品に係る売買を勧誘するものではありません。フィリップ証券は、レポートを提供している証券会社との契約に基づき対価を得る場合があります。当資料に記載されている内容は投資判断の参考としてレポートの作成者の見解をお伝えするもので、内容の正確性、完全性を保証するものではありません。投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。また、当資料の一部または全てを利用することにより生じたいかなる損失・損害について、フィリップ証券も、当レポートの作成者も、責任を負いません。当資料の一切の権利はフィリップ証券株式会社に帰属しており、無断で複製、転送、転載することを禁じます。

<日本証券業協会自主規制規則「アナリスト・レポートの取扱い等に関する規則 平14.1.25」に基づく表示>

・フィリップ証券または本レポートの作成者であるアナリストと対象会社との間に重大な利益相反関係はありません。