Deloitte.

德勤



Public Offering Group
全国上市业务组

中国内地及香港IPO市场
2021年第一季度回顾与前景展望

全国上市业务组，2021年4月7日

因我不同
成就不凡
始于1845

2021年第一季度全球宏观经济与地缘政治概况

新冠疫情发展致使多国央行继续维持低息环境及推出宽松政策刺激经济发展，直至经济再次呈现稳定性通胀，这为目前全球资本市场带来充裕的资金

国际

- 市场忧虑苏伊士运河堵塞状况或持续数周，一度令到国际油价急升
- 欧洲多国迎来第三波新冠疫情，需要重新实施封锁措施，令到疫苗接种过程进一度放缓
- 美国、英国、以色列等国家全面开展新冠疫苗注射的工作，但美国疾病预防与控制中心于3月底警告疫情数据恶化，担心该国或迎来第四波疫情

中美

- 美国表示短期并不会取消对中国货品所征收的关税，但对与中国进行贸易谈判持开放态度，两国高层于3月中于美国安克雷奇进行战略对话，期间气氛紧张
- 有报道指，中国迄今为止只采购了约三分之一的美国商品，大幅落后于2020年1月签署中美贸易协议中设定的两年目标
- 美国就新疆棉花问题制裁相关中国官员，多家有关企业亦被抵制

美国

- 美国通过1.9万亿美元刺激经济方案
- 美联储3月中旬分布，利率维持不变至经济取得实质性进展，并视乎疫情的进程，包括疫苗的进展
- 美国总统3月底公布，未来8年的2兆美元基础建设和振兴经济的方案，并将公司税率从21%增至28%
- 美国10年期公债殖利率飙升，引发全球债市危机

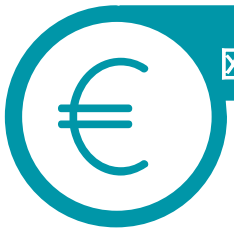
© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

新冠疫情发展致使多国央行继续维持低息环境及推出宽松政策刺激经济发展，直至经济再次呈现稳定性通胀，这为目前全球资本市场带来充裕的资金(续)



中国

- 中国明确2021年要保持宏观杠杆率基本稳定，降低政府杠杆率，以控制风险
- 3月份地方债发行提速，但今年地方财赤比去年少1,600亿元人民币
- 另有分析指今年中国地方政府的隐性债务或会进一步增加至超越去年的14.8万亿元人民币的水平
- 中国人民银行3月中旬公布决定保持1年期中期借贷便利利率不变，自2020年4月上次降息后，连续第11个月维持利率稳定，强调将继续将资源优先投向小微企业
- 中国人民银行季内多次进行多天逆回购操作，确保支持经济恢复和高质量发展
- 国家为支持小微企业、个体工商户和先进制造业推出不同的税收优惠政策，预计全年新增减税超过5,500亿元人民币
- 国家促请地方政府和企业增加粮食储备示，以确保中国的粮食安全



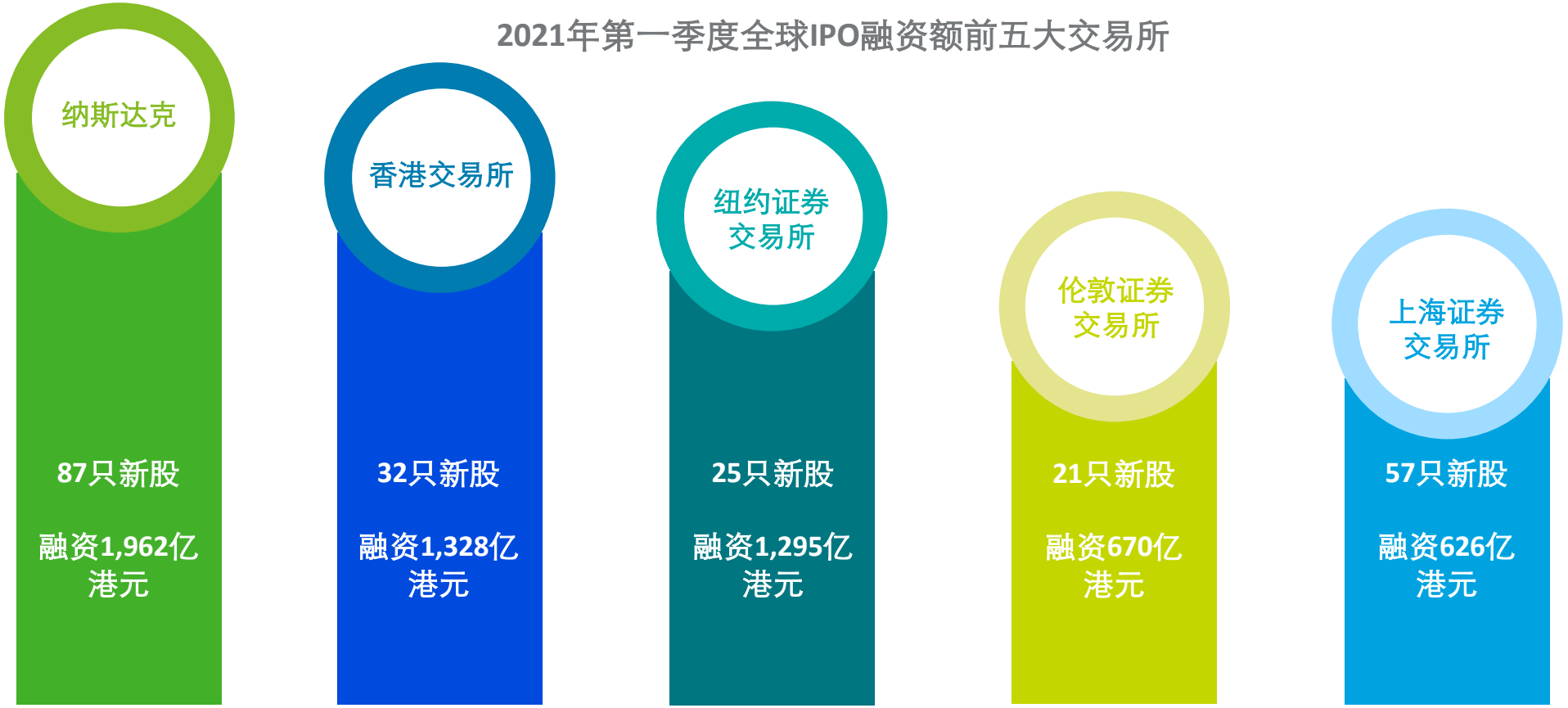
欧洲

- 自2021年1月1日起，英国正式退出欧洲单一市场与欧盟关税同盟
- 受到脱欧、疫情封锁、欧盟贸易疲弱等影响，有预测指，英国经济2021年第一季度或会录得衰退
- 欧洲央行3月公布利率维持不变，并将继续在紧急抗疫购债计划(PEPP)下进行净资产购买，至少直到2022年3月底；预计下一季度购买PEPP的速度将显著高于今年初数月；继续通过再融资操作提供充裕流动性，预计利率将保持在当前或更低的水平，直到出现通胀前景强劲

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年第一季度新股市场回顾 – 全球

美国经济复苏前景乐观推动纳斯达克与纽交所分别位列环球融资额排行第一及第三位，港交所位居第二位，伦交所凭借三只超大型新股位列第四



资料来源：中国证券监督委员（中国证监会）、纳斯达克、香港交易所（港交所）、纽约证券交易所（纽交所）、伦敦证券交易所（伦交所）、彭博及德勤分析，截至2021年3月31日，中国内地新股融资额包含公司股东公开发售带来的融资金额（如适用）。
包括房地产投资信托基金所筹集的资金，但不包括投资信托公司、封闭式投资公司、封闭式基金和特殊目的收购企业（SPAC）所筹集的资金。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

环球市场逐渐摆脱疫情影响，涌现更多超大型新股，全球前十大新股融资额较去年同期增长111%。今年首季三只港交所新股上榜，其中两只为第二上市的中概股

2021年第一季度

排名	公司	证券交易所	融资额(亿港元)
1	快手科技	港交所	483
2	Coupang	纽交所	353
3	InPost SA	阿姆斯特丹交易所	304
4	百度集团	港交所	239
5	Vantage Towers	德国证券交易所	217
6	哔哩哔哩	港交所	202
7	Bumble	纳斯达克	192
8	Auto1 Group SE	德国证券交易所	173
9	Shoals Technologies Group	纳斯达克	172
10	Playtika Holding	纳斯达克	167
		合计	**2,502**

2020年第一季度

排名	公司	证券交易所	融资额(亿港元)
1	京沪高铁	上交所	344
2	Central Retail Co., PCL	泰国证券交易所	180
3	PPD	纳斯达克	145
4	SBI Cards and Payment Services	印度国家证券交易所	112
5	GFL Environmental	纽交所	111
6	Reynolds Consumer Products	纳斯达克	110
7	Dr Sulaiman Al Habib Medical	沙特证券交易所	54
8	石头科技	上交所	50
9	华润微	上交所	42
10	公牛集团	上交所	40
		合计	**1,188**

资料来源：中国证监会、港交所、纽交所、纳斯达克、阿姆斯特丹交易所、德国证券交易所、泰国证券交易所、印度国家证券交易所、沙特证券交易所、彭博及德勤分析，截至2021年3月31日，中国内地新股融资额包含公司股东公开发售带来的融资金额（如适用）。
包括房地产投资信托基金所筹集的资金，但不包括投资信托公司、封闭式投资公司、封闭式基金和SPAC所筹集的资金。

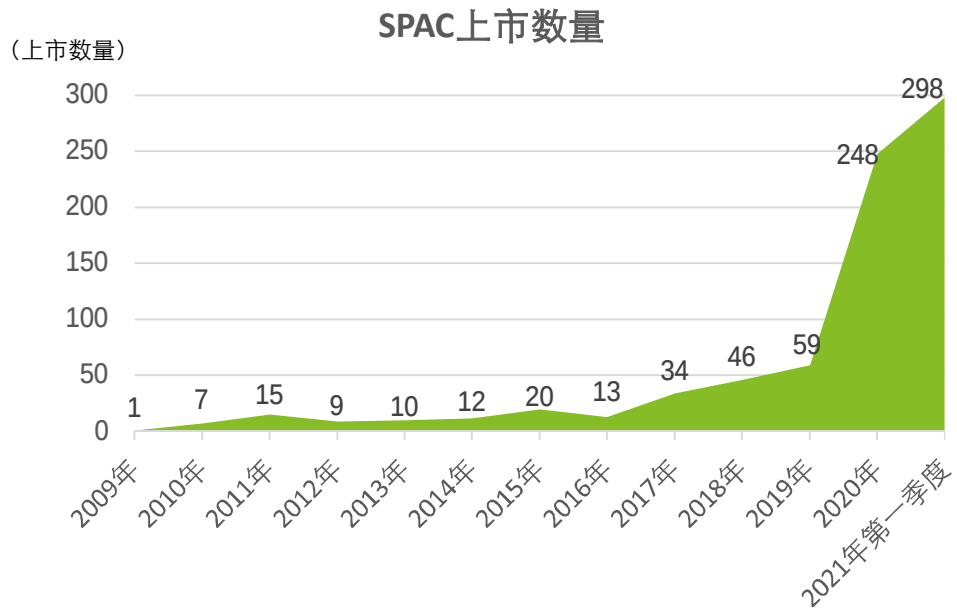
© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

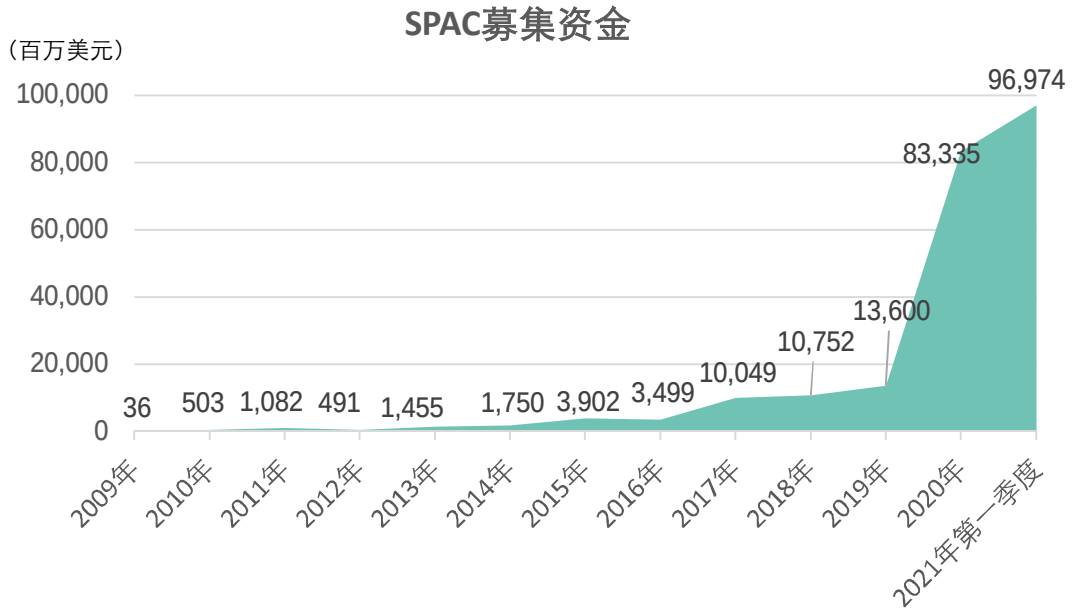
美国市场SPAC自去年呈爆发式增长，今年首季发行数量与融资额已超越去年全年

- 特殊目的收购企业（SPAC）通常由共同基金、对冲基金等成立后上市集资，只处理现金业务，并没有任何其他实质业务，且要在特定时间内（一般为18或24个月）收购资产，否则需要向投资者发还资金

- 在资本市场活跃和美联储持续的货币宽松措施的背景支持下，今年的SPAC交易将会继续刷下新的记录

挂牌流程耗时短 → 较传统IPO确定性高 → 上市成本低





资料来源：SPACInsider，截至2021年3月31日，包括行使超额配售权带来的额外融资金额。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年第一季度新股市场回顾 – 中国内地

2021年第一季度中国内地新股发行速度大幅上升

新股发行数量大幅增加，平均融资额有所下降



2020年第一季度



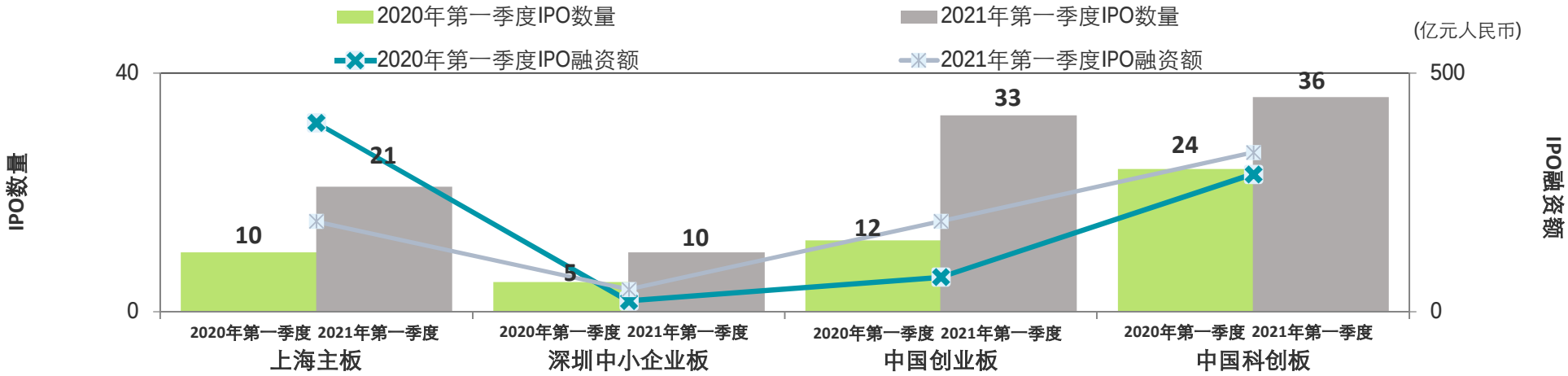
2021年第一季度

新股数量 ↑ 96%

Ø 新《证券法》及创业板推行试点注册制改革利好A股市场

融资额 ↓ 3%

Ø 科创板和创业板发行速度稳步上升

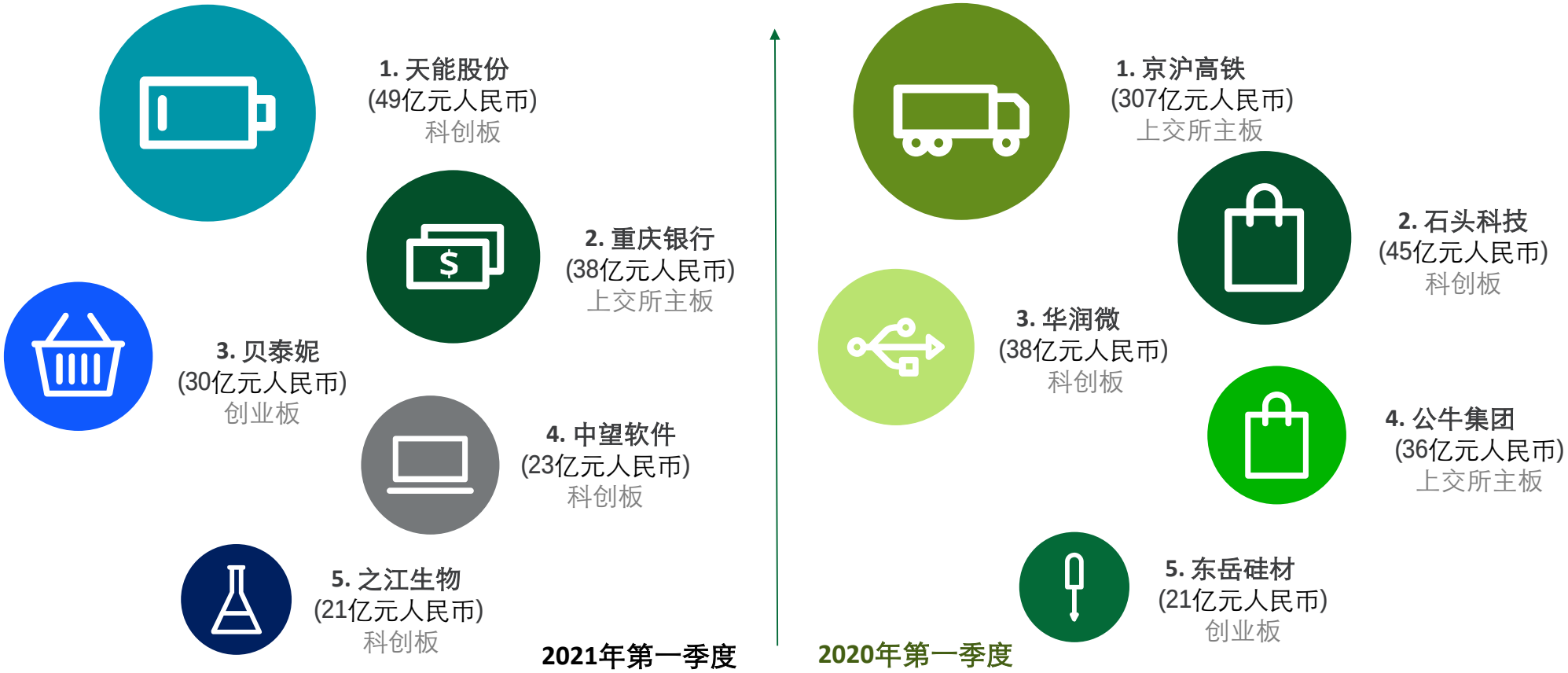


资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所，德勤分析，截至2021年3月31日，新股融资额包含公司股东公开发售带来的融资金额（如适用）。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年第一季度中国内地IPO市场概览

前5大IPO共计融资规模为161亿元人民币，较去年同期下降64%，整体规模减少286亿元人民币，今年前五大融资金额差距较小



资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所，德勤分析，数据截至2021年3月31日，新股融资额包含公司股东公开发售带来的融资金额（如适用）。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年第一季度中国内地IPO市场概览

新股发行速度加快

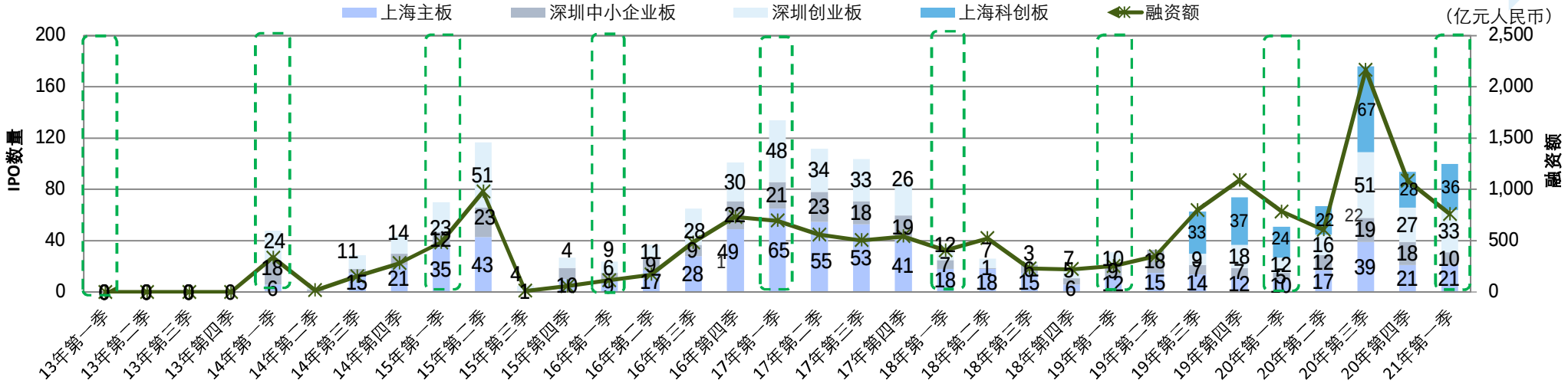
较去年同期IPO步伐明显加快

上市申请名单大幅上升

284宗IPO已过发审会

- 从2021年初至3月31日，130只新股上会（包括科创板39只，创业板62只），其中115只已审核通过（包括科创板32只，创业板58只），8只上会未通过（包括科创板2只，创业板4只），4只取消审核（包括科创板2只），3只暂缓表决（包括科创板3只），无延期审核；
- 于2021年3月31日，申请上市的公司共达739家（包括科创板196只，创业板387只），其中74宗中止审查（包括科创板12只，创业板59只）；
- 于2021年3月31日，665宗活跃申请（包括科创板184宗，创业板328宗）正在处理中。 其中134宗已通过发审会（包括科创板21宗，创业板64宗），150家已提交注册（包括科创板72宗，创业板78宗）并轮候上市。

2021年第一季度新股发行数量较2020年第4季度略微上升，居历史同期第二高位



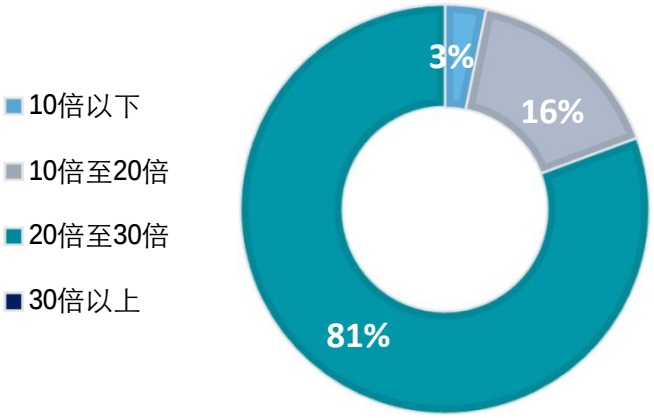
资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所，德勤分析，截至2021年3月31日，新股融资额包含公司股东公开发售带来的融资金额（如适用）。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

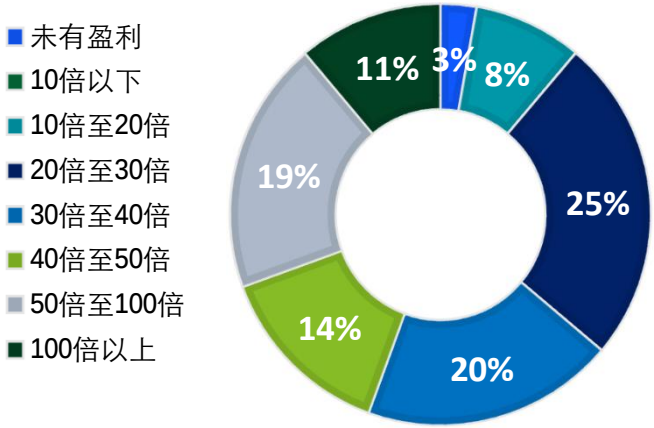
2021年第一季度中国内地IPO市场概览

新股上市首日市盈率及平均回报率

上海主板、深圳中小企业板



科创板



上海主板、深圳中小企业板

- 2021年第一季度各新股发行市盈率，最低为9倍，最高为23倍。
- 81%的IPO项目(25宗)市盈率在20至30倍之间，较2020年第一季度下降了12个百分点。
- 16%的IPO项目(5宗)市盈率在10至20倍之间，较2020年第一季度增加9个百分点。
- 新股上市首日平均回报率为42%，由于A股主板及中小板规定新股首日涨幅不得>44%，因此新股首日回报率无明显差异，最高和最低回报率分别为44%和33%。

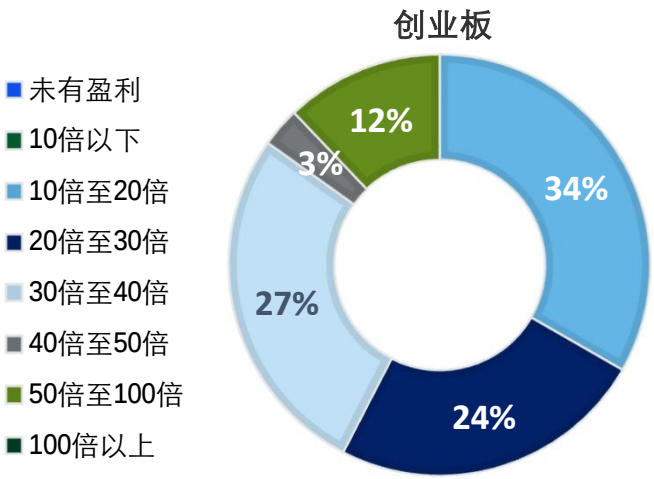
科创板

- 25%的IPO项目(9宗)市盈率在20至30倍之间。
- 64%的IPO项目(23宗)市盈率超过30倍。
- 3%的IPO项目(1宗)未有盈利，属于未盈利上市。
- 新股上市首日平均回报率为133%，由于科创板上市前5日涨幅不受限制，因此回报率较传统板块较大。
- 新股回报率之间差异显著，最高和最低回报率分别为296% (极米科技)和29% (青云科技)。

资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所，德勤分析，截至2021年3月31日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年第一季度中国内地IPO市场概览
新股上市首日市盈率及平均回报率



创业板（注册制）

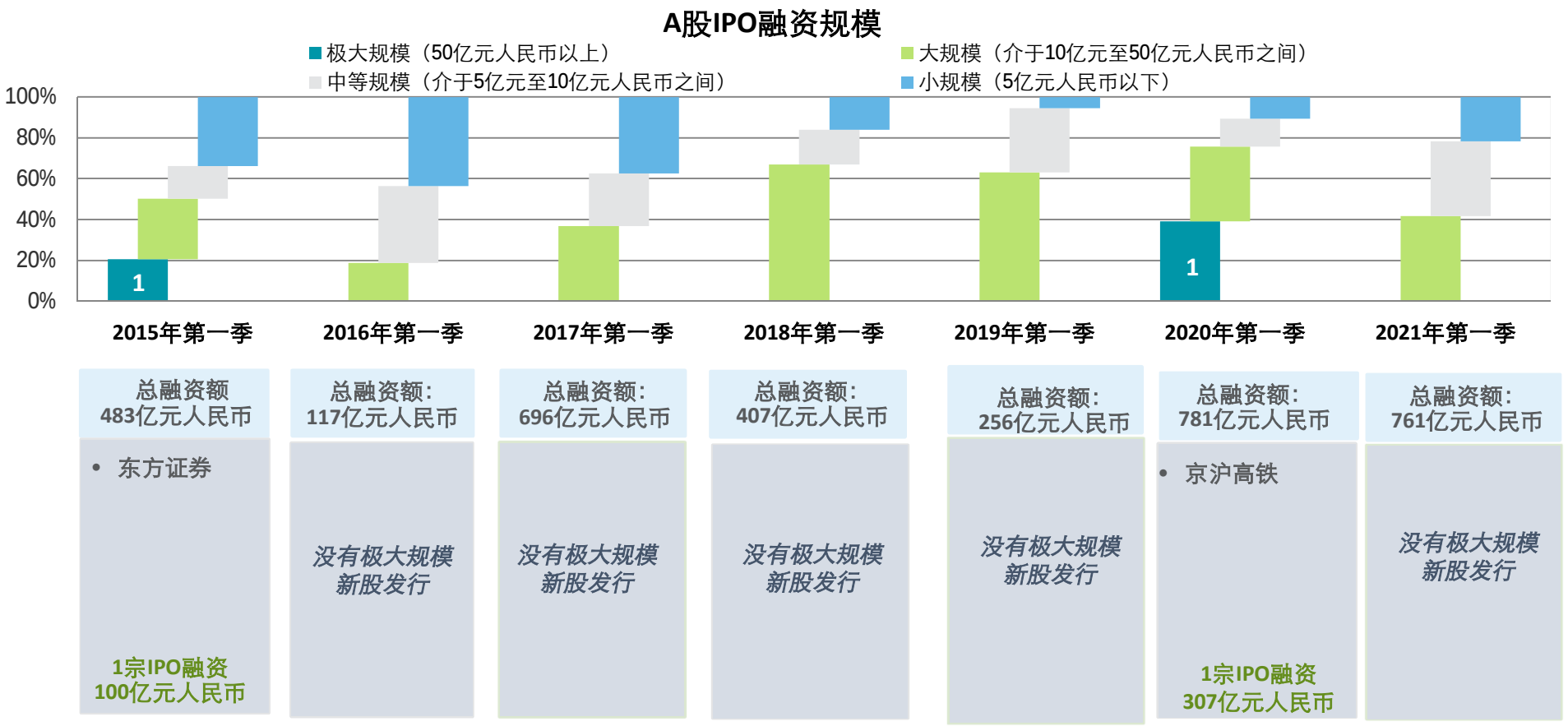
- 34%的IPO项目(11宗)市盈率在10至20倍之间。
- 24%的IPO项目(8宗)市盈率在20至30倍之间。
- 42%的IPO项目(14宗)市盈率超过30倍。
- 新股上市首日平均回报率为198%，由于创业板改革后上市前5日涨幅不受限制，因此平均回报率较高。
- 新股上市首日平均回报率之间差异显著，最高和最低回报率分别为731%(南极光)和48% (信测标准)。

资料来源：中国证监会、深圳证券交易所，德勤分析，截至2021年3月31日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年第一季度中国内地新股市场融资规模分析

本季发行总额较同期下降3%，总融资额下降20亿元

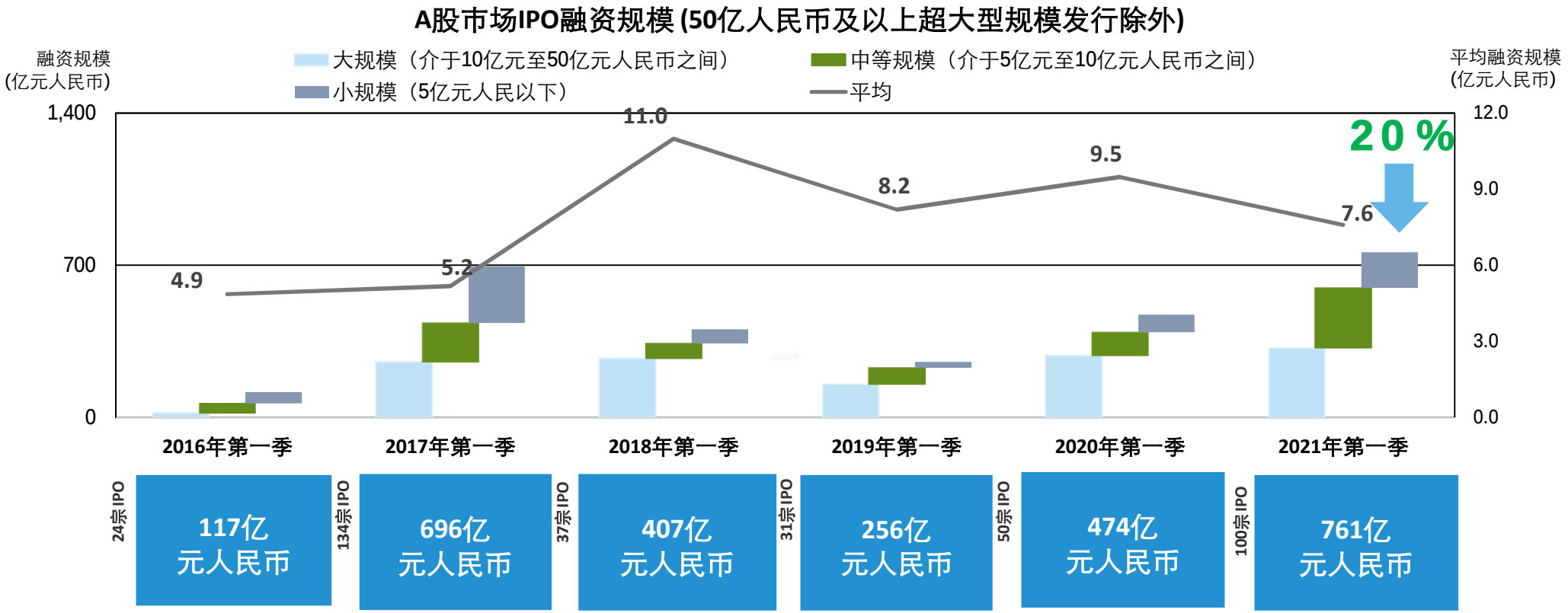


资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所，德勤分析，截至2021年3月31日，新股融资额包含公司股东公开发售带来的融资金额（如适用）。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年第一季度中国内地新股市场融资规模分析

上海主板、创业板和科创板的平均融资规模均较去年有所下降，平均融资规模分别为9.0亿元人民币、5.8亿元人民币和9.3亿元人民币，上年同期分别为9.9亿元、6.1亿元和12.0亿人民币；深圳中小板的平均融资规模均较去年略有增加，平均融资规模为4.7亿元人民币，上年为4.6亿元人民币。



资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所，德勤分析，截至2021年3月31日，新股融资额包含公司股东公开发售带来的融资金额（如适用）。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年第一季度中国内地新股认购分析

新股认购热情未见减退

100% IPO获得超额认购。 *(2021年第一季：100%)*

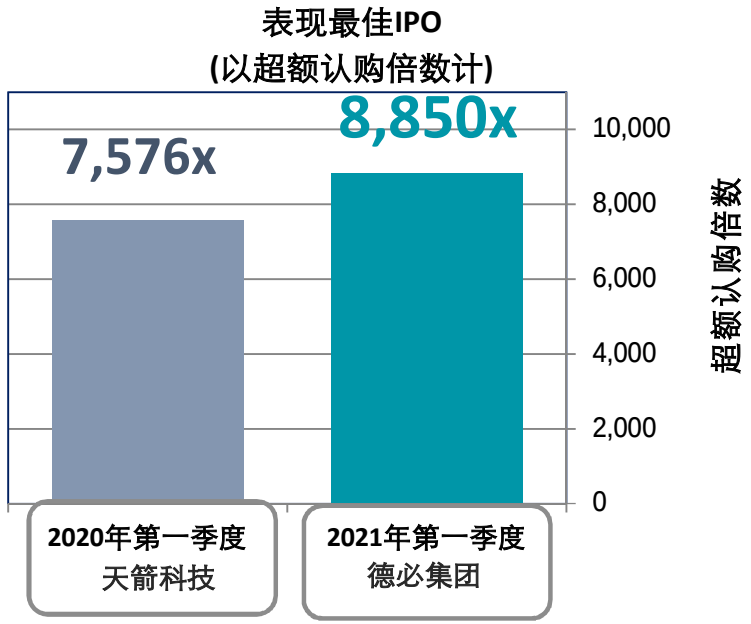
在获得超额认购的项目当中，

100%更获得超额认购 *(2021年第一季：100%)*

100倍以上。

2021年第一季度前五大超额认购IPO

发行商	超额认购倍数
德必集团	8,850x
盈建科	8,621x
信测标准	8,475x
奥雅设计	8,403x
恒而达	8,065x

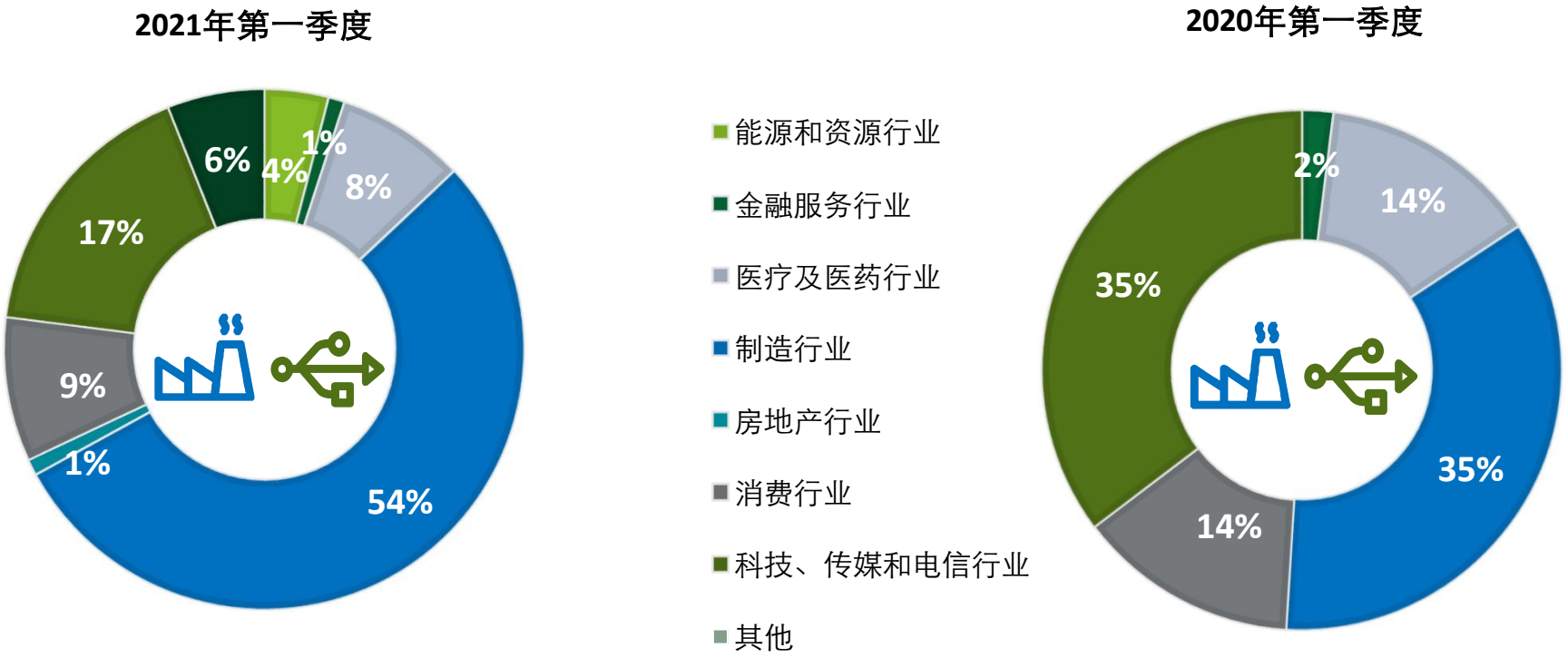


资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所，德勤分析，截至2021年3月31日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年第一季度中国内地新股行业划分(按数量计)

制造业比例上升明显，消费行业和医疗及医药行业比例略有下降，科技、传媒和电信行业比例下降明显



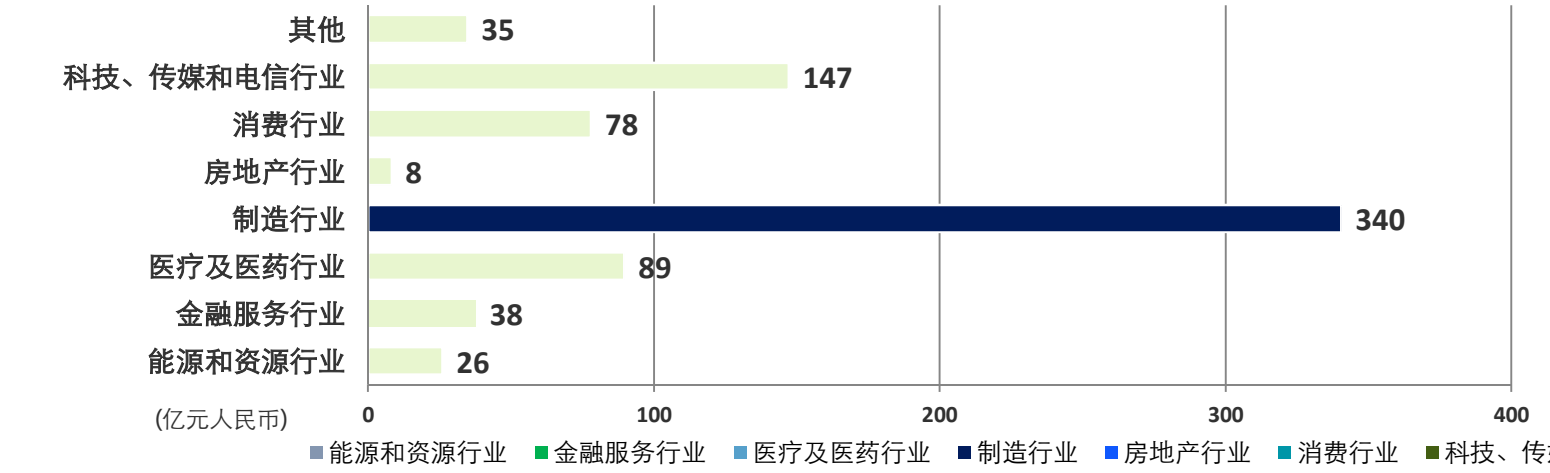
资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所，德勤分析，截至2021年3月31日。

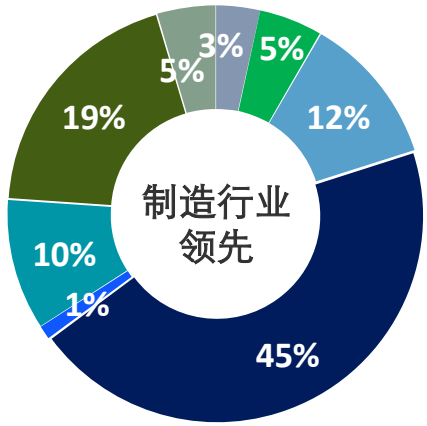
© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年第一季度中国内地新股行业划分(按融资额计)

制造行业的融资金额遥遥领先，科技、传媒与电信行业位居第二

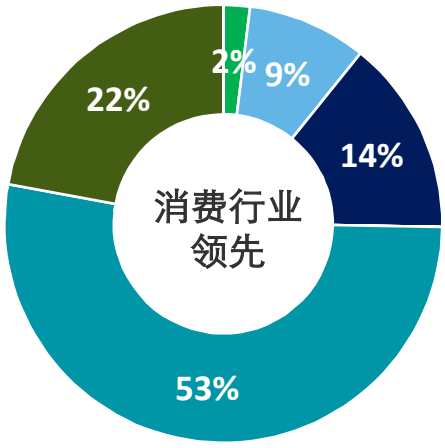
2021年第一季度

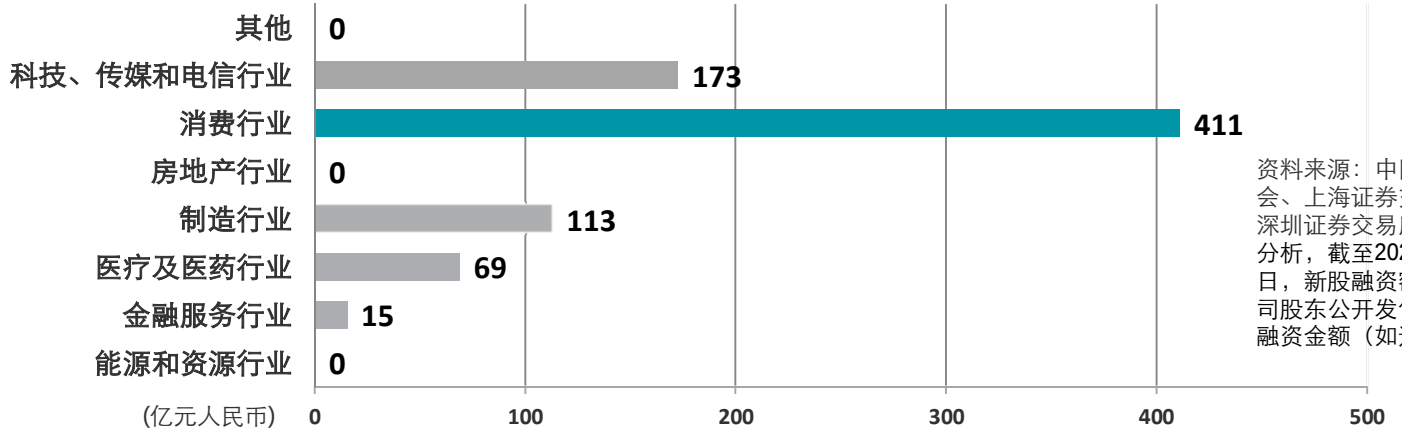




能源和资源行业 金融服务行业 医疗及医药行业 制造行业 房地产行业 消费行业 科技、传媒和电信行业 其他

2020年第一季度





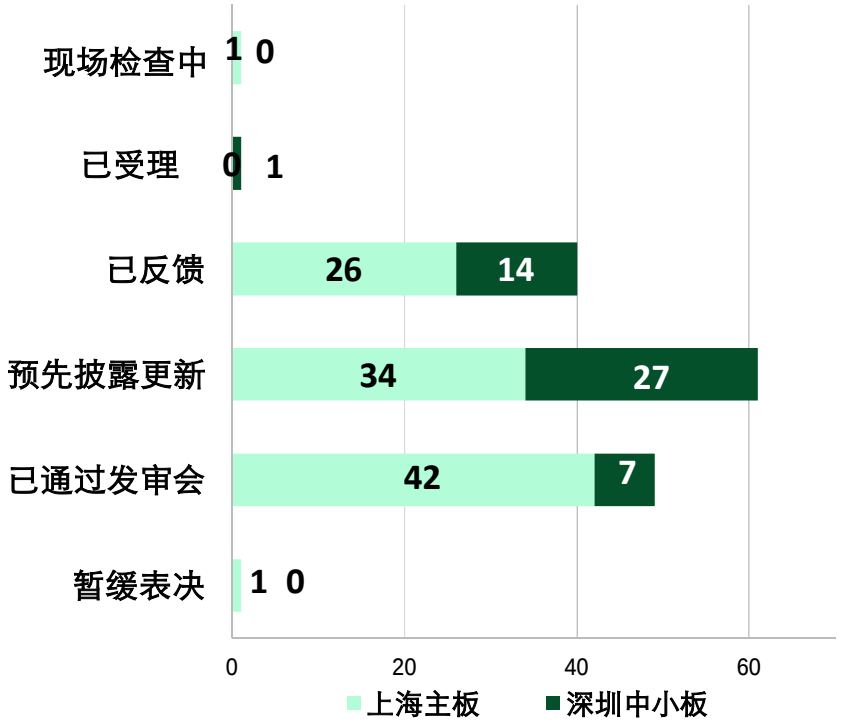
资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所，德勤分析，截至2021年3月31日，新股融资额包含公司股东公开发售带来的融资金额（如适用）。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

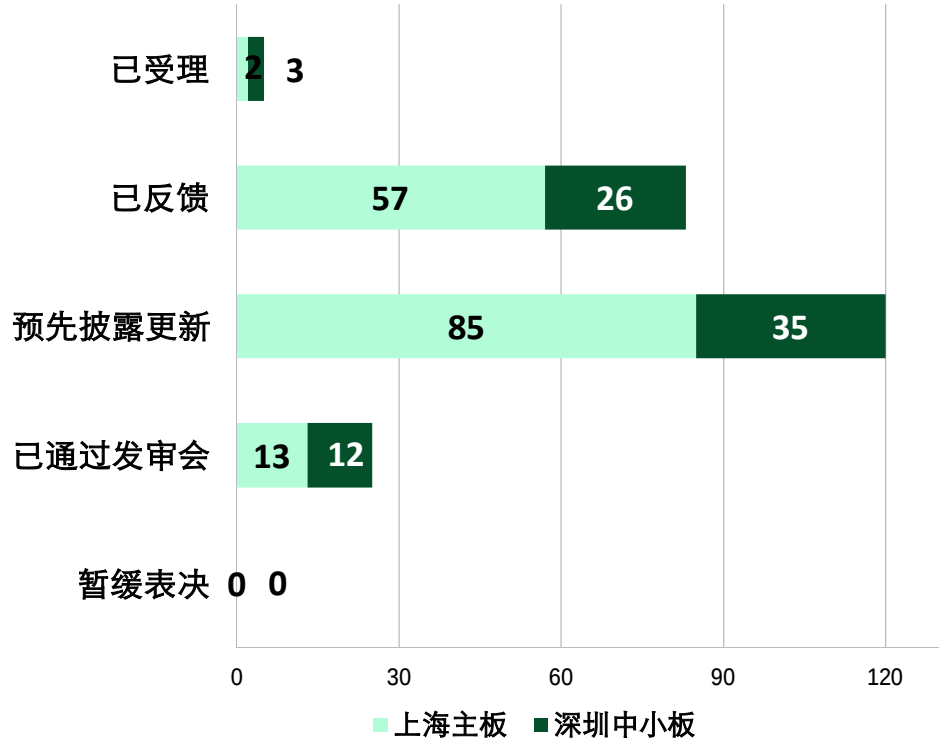
2021年第一季度中国内地传统板块等候上市审核企业状态分析

截至2021年3月31日，除了申报于科创板和创业板上市的企业以外，等候上市的正常审核状态企业数量为153家，显著较2020年同期等候上市的233家减少80家，另外有3家企业因申请文件不齐备等导致中止审核，将在更新财务数据后恢复审核

2021年第一季度新股审核状况



2020年第一季度新股审核状况

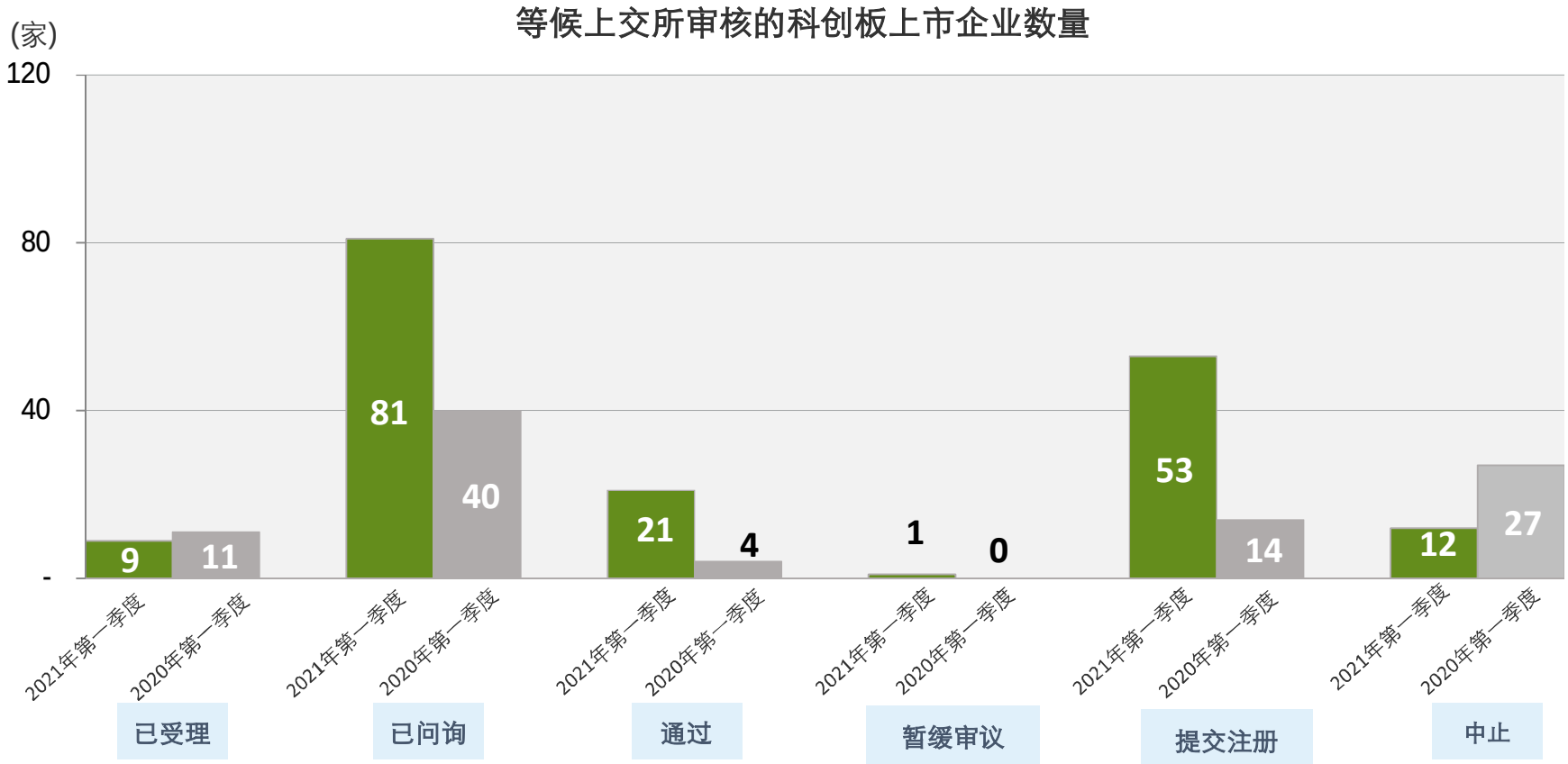


资料来源：中国证监会，德勤分析，截至2021年3月31日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年第一季度中国内地科创板等候上市审核企业状态分析

截至2021年3月31日，科创板等候上市的正常审核状态企业数量为165家，另外有12家企业因申请文件不齐备等导致中止审核，将在更新财务数据后恢复审核

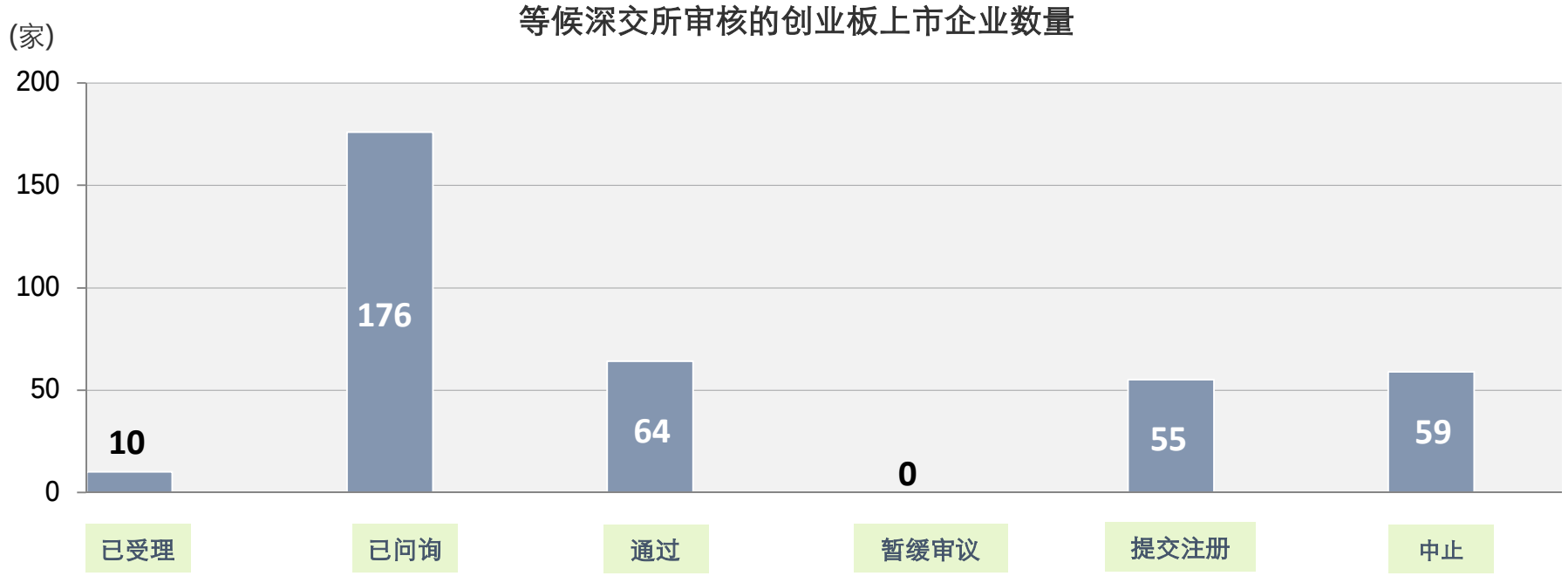


资料来源：中国证监会、上海证券交易所，德勤分析，截至2021年3月31日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年第一季度中国内地创业板等候上市审核企业状态分析

截至2021年3月31日，创业板等候上市的正常审核状态企业数量为305家，另外有59家企业因申请文件不齐备等导致中止审核，将在更新财务数据后恢复审核



资料来源：中国证监会、深圳证券交易所，德勤分析，截至2020年3月31日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年第一季度中国内地资本市场回顾

1.进一步加强申请首发上市企业信息披露监管，针对市场反映问题发布相应指引，并更新修订上市企业信息披露管理办法及有关行业的信息披露指引：

2021年1月11日，上交所发布**《上海证券交易所上市公司自律监管规则适用指引第5号——行业信息披露》**的通知。
行业信息披露：有效性↑ 针对性↑

2021年2月5日，证监会发布**《申请首发上市企业股东信息披露指引》**。

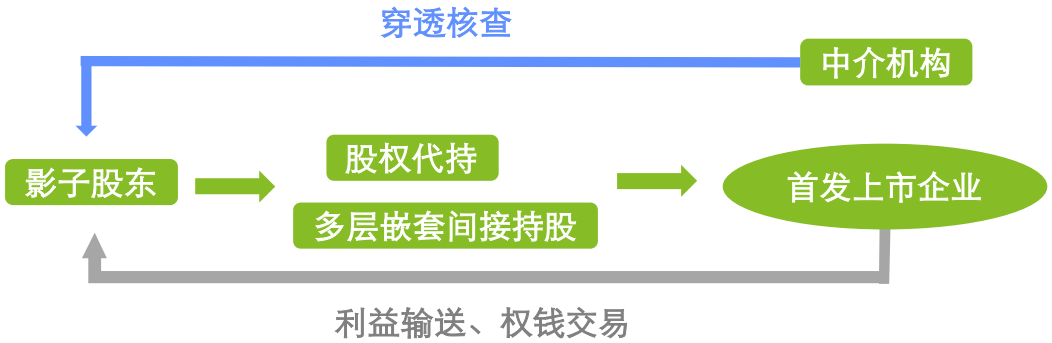
一、重申发行人股东适格性的原则要求

二、加强临近上市前入股行为的监管
新股东锁定股份36个月的规定中，新股东的定义由原来的“6个月内入股”增加为“12个月内入股”

三、加强对入股交易价格明显异常的自然人股东和多层嵌套机构股东的信息穿透核查

四、进一步压实中介机构责任

五、注重形成监管合力



2021年3月19日，证监会发布修订后的**《上市公司信息披露管理办法》**，自2021年5月1日起施行。

一、完善信息披露基本要求； 二、完善定期报告制度； 三、细化临时报告要求； 四、完善信息披露事务管理制度；

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年第一季度中国内地资本市场回顾

2. 面对申请首发上市企业，加强企业的现场检查及发行人和中介机构的披露核查责任。

2021年1月29日，为规范首发企业现场检查行为，强化首发企业信息披露监管，督促中介机构归位尽责，保护投资者合法权益，证监会发布**《首发企业现场检查规定》**。

- **问题导向** 在发行上市审核和注册阶段的首发企业
- **随机抽取** 未经上市委会议审议或未经发审会审核且未参与过随机抽取的首发企业

2021年2月1日，上交所发布实施**《上海证券交易所科创板发行上市审核业务指南第2号——常见问题的信息披露和核查要求自查表》**

“两个责任”

- 督促发行人切实担负起对信息披露的第一主体责任
- 督促中介机构肩负起“看门人”把关责任

2021年2月3日，上交所发布**《上海证券交易所科创板发行上市审核规则适用指引第1号——保荐业务现场督导》**。

规范科创板发行上市保荐业务现场督导行为，督促保荐机构、证券服务机构勤勉尽责，切实发挥资本市场的“看门人”职责。

2021年2月26日，证监会新闻发言人就IPO申报企业情况答记者问中表示，现场检查是提升上市公司质量的重要辅助手段，也是提升注册制下信息披露质量的成功关键。

©2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年第一季度中国内地资本市场回顾

3 . 上交所、深交所沪港通业务实施办法修订

2021年1月22日，上交所及深交所分别发布**《上海证券交易所沪港通业务实施办法（2021年修订）》**的通知，及关于修改**《深圳证券交易所深港通业务实施办法》**第五十七条、第一百一十一条的通知，新修订的实施办法自2021年2月1日起施行。

- **符合香港相关规则界定要求的机构专业投资者**才可通过沪股通参与科创板股票交易
- **进一步扩大沪港通股票范围**，深交所上市A+H股公司的H股也纳入沪港通下港股通股票范围
- **明确A股、H股及A+H股上市公司的定义**

4 . 深圳证券交易所主板与中小板合并

2021年2月5日，证监会批准**深圳证券交易所主板与中小板合并。**3月31日，深交所公告发布两板合并业务通知及相关规则，明确合并实施后的相关安排，于4月6日正式实施两板合并。

两个统一、四个不变

- **统一业务规则、统一运行监管模式**
- **发行上市条件不变、投资者门槛不变、交易机制不变、证券代码及简称不变**

主板：相对成熟的企业

创业板：成长型创业创新企业

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年第一季度中国内地资本市场回顾

5. 新三板公司向上交所科创板、深交所创业板转板上市

2021年2月26日，上交所和深交所分别发布**《全国中小企业股份转让系统挂牌公司向上海证券交易所科创板转板上市办法（试行）》**通知，以及**《深圳证券交易所关于全国中小企业股份转让系统挂牌公司向创业板转板上市办法（试行）》**的通知。

转板上市条件

- **新三板精选层连续挂牌一年以上**
- **符合科创板、创业板定位及首发条件**
- **股本总额不低于3,000万元，股东人数不低于1,000人**

审核程序：审核时限由首次公开发行的3个月压缩为2个月。
股份限售：控股股东、实际控制人、董监高所持股份限售期为12个月；限售期满后6个月内减持的，不得导致控制权发生变更。

6. 上海证券交易所主板股票上市和终止上市审核

2021年3月18日，上交所发布**《上海证券交易所主板股票上市和终止上市审核实施细则》**的通知。

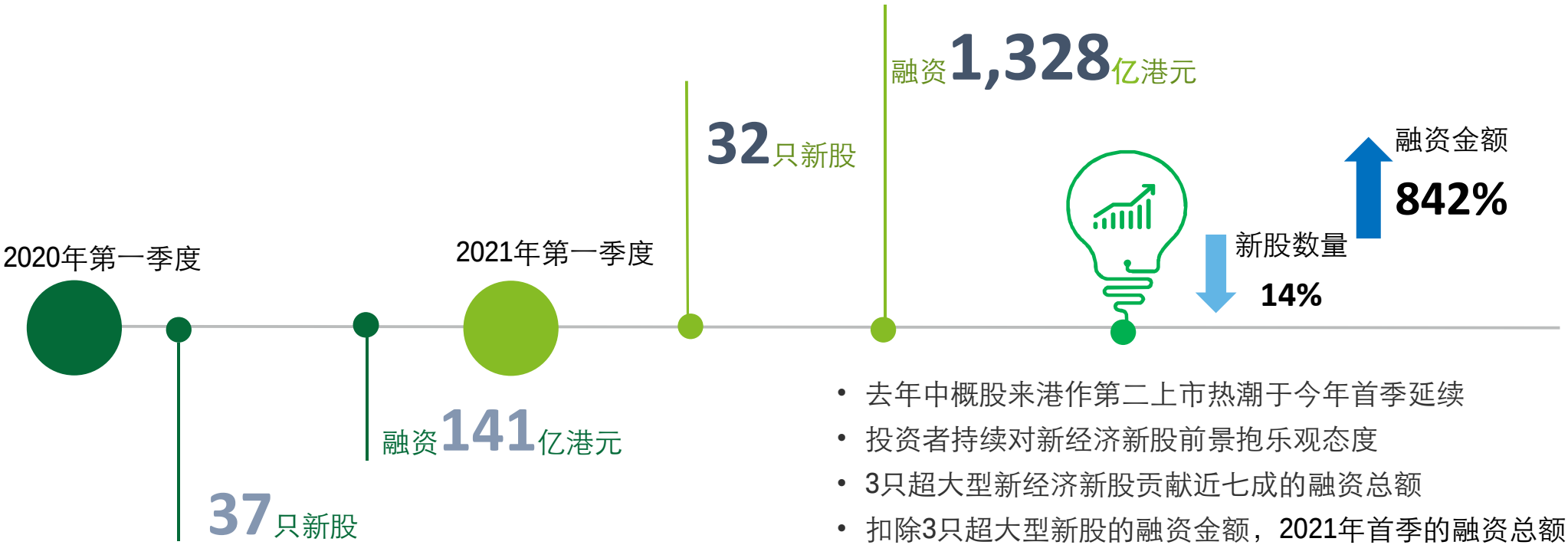
- 取消主板股票暂停上市和恢复上市环节，增加主板股票的重新上市；
- 明确了实际参加审核的委员人数，并规定了委员回避、补足机制；
- 明确了股票上市审核期间收到相关举报、投诉或者出现其他情形。

区别对待存量和增量公司、不溯及既往：《实施细则》生效实施前暂停上市的公司恢复上市或终止上市的，仍适用修订前《实施细则》规定的恢复上市或终止上市相关审核程序。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年第一季度新股市场回顾 – 香港

2021年首季香港新股市场融资总额显著上升，主要受惠于数只不同股权架构和第二上市的新经济新股来港上市

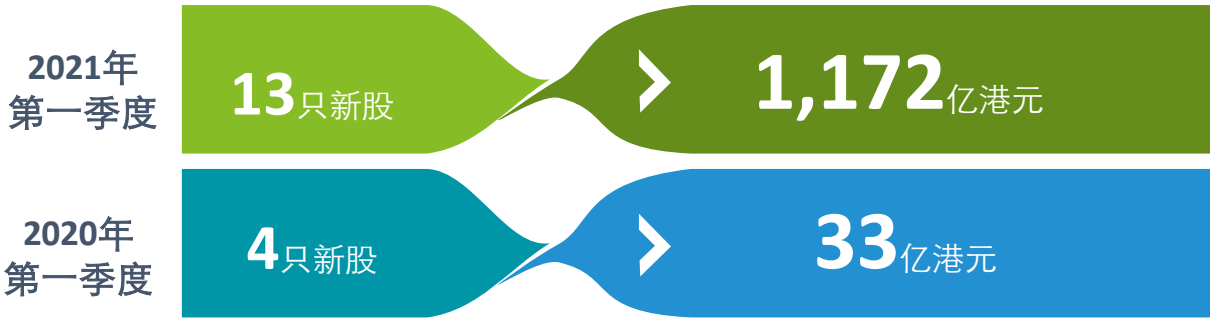


- 去年中概股来港作第二上市热潮于今年首季延续
- 投资者持续对新经济新股前景抱乐观态度
- 3只超大型新经济新股贡献近七成的融资总额
- 扣除3只超大型新股的融资金额，2021年首季的融资总额仍然较去年同期大幅攀升
- GEM新股市场乏力，仅得1只新股上市

资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年3月31日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年首季，新经济新股数量与整体融资规模大幅度增长，可见市场对此类型新股日益接受及认识

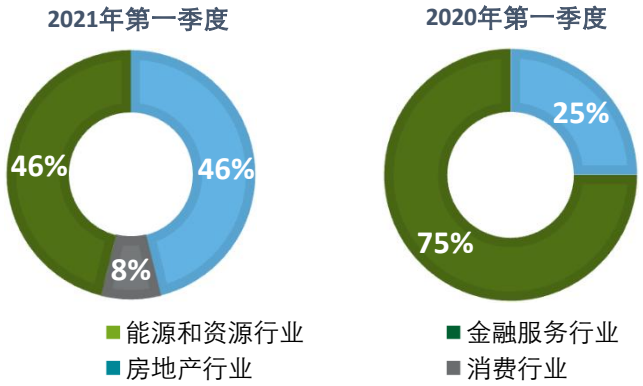


融资金额 ▲ 3,452%

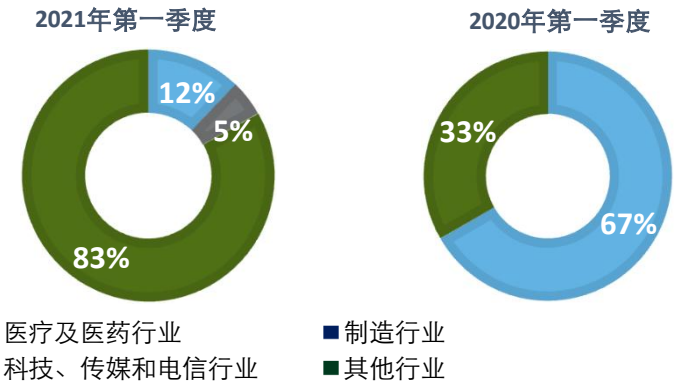
新股数量 ▲ 225%

- TMT行业和医疗及医药行业在新经济新股数量中占优
- TMT行业显著领导新经济新股的融资额
- 季内有三只未有盈利/收入的生物医药新股上市，去年同期仅为一只

新经济新股行业分析（按数量计）



新经济新股行业分析（按融资额计）

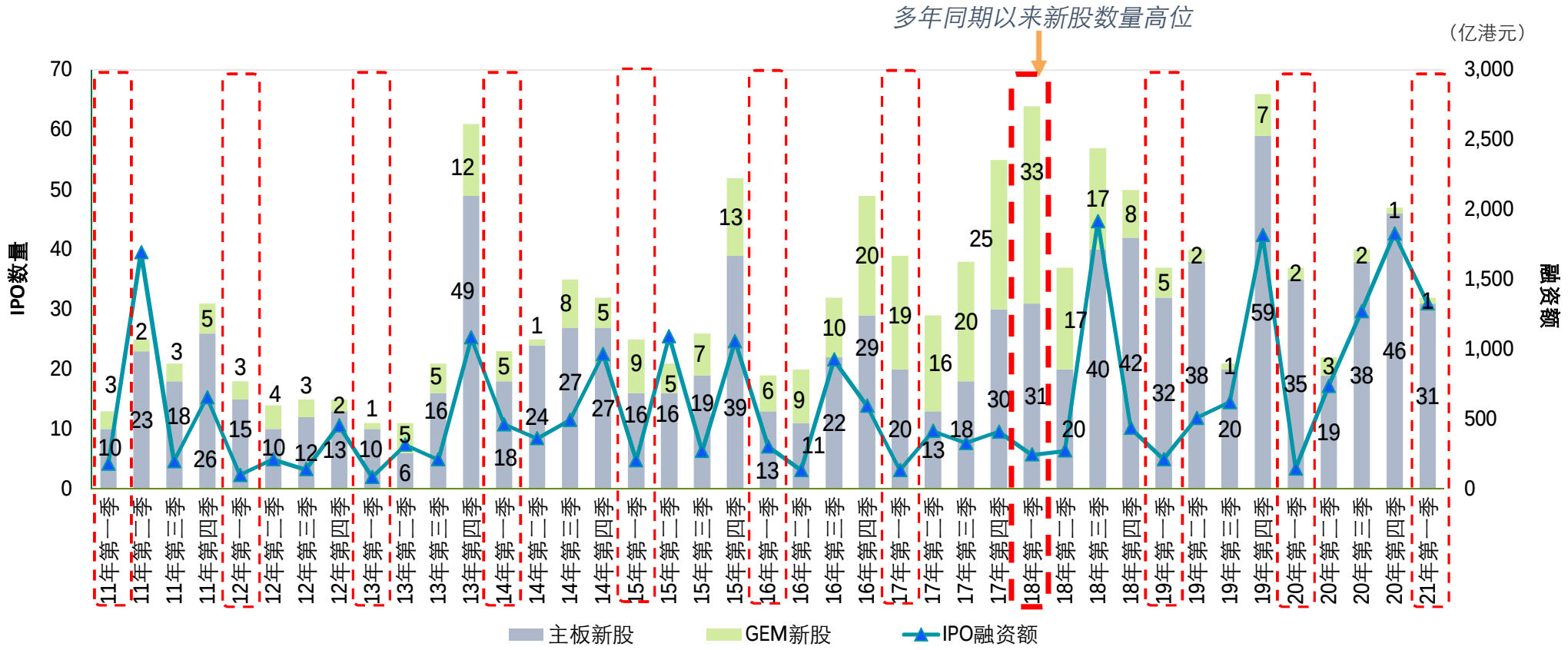


资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年3月31日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年第一季度香港新股市场概览

今年首季新股融资额创下历年以来首个季度的记录高位，惟新股数量仍未能够与2018年同期媲美

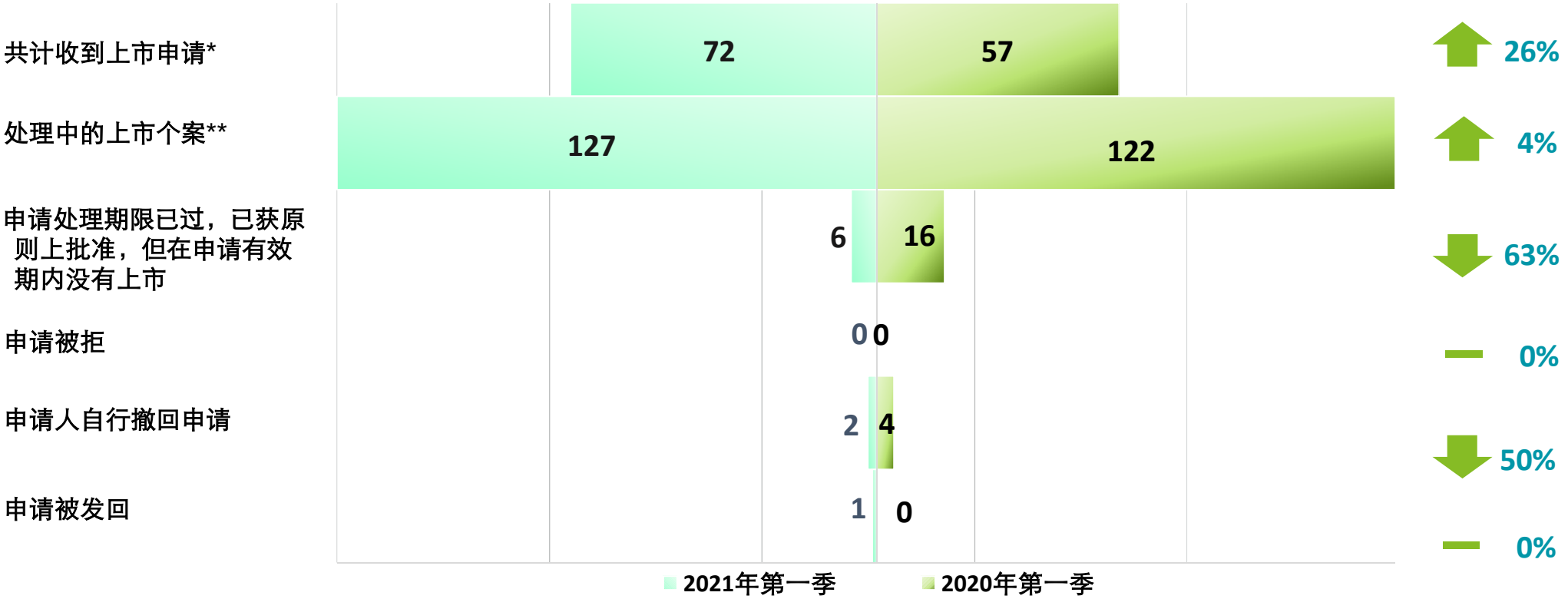


资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年3月31日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年第一季度香港上市申请状况概览

疫情状况由于出现疫苗而令到投资情绪稍有改善，加上市场有充裕的资金，推动今年度更多企业申请上市



资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年3月31日。

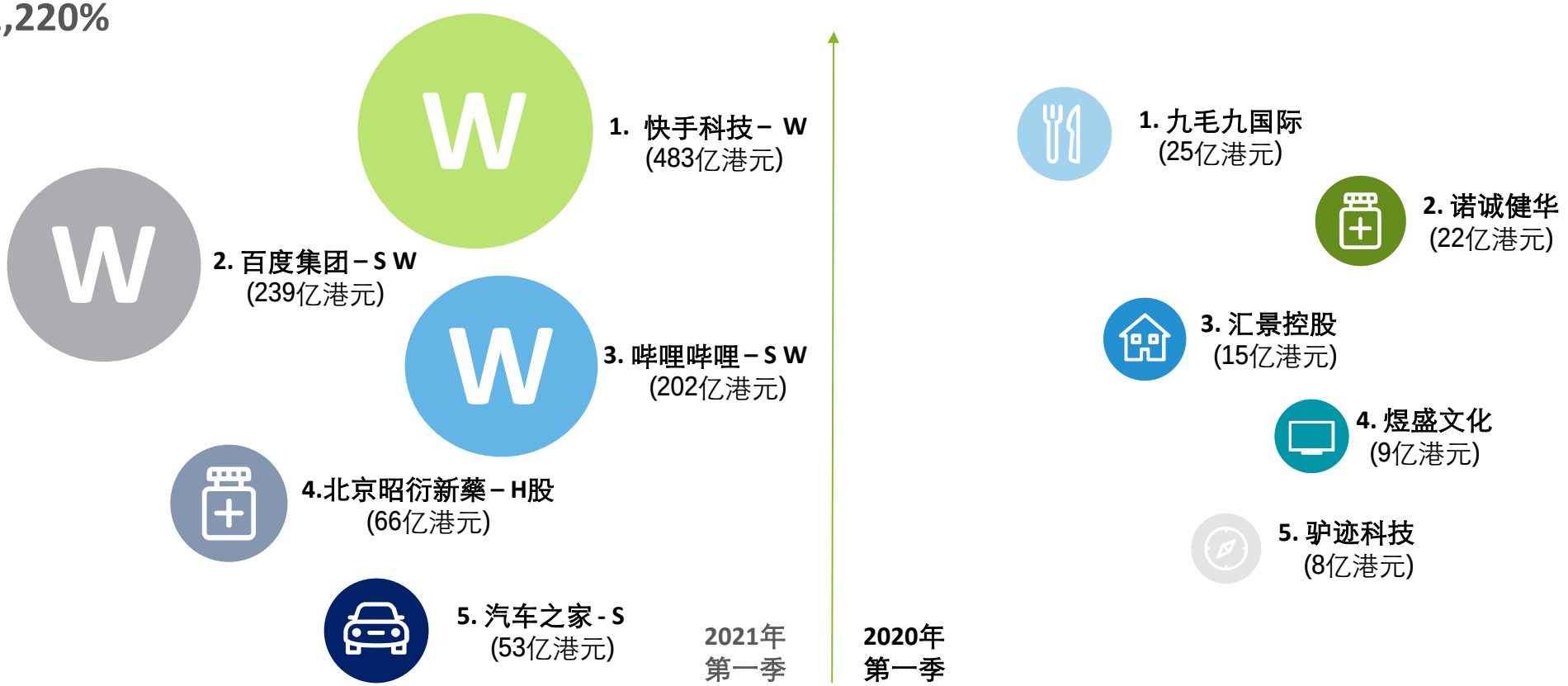
*包括根据主板《上市规则》第二十章及第二十一章提出上市申请的投资工具、从GEM转到主板的申请个案、以及根据主板《上市规则》第8.21C条或第14.84条被视作新申请人的个案、及根据主板《上市规则》第14.06(6)条/GEM《上市规则》第19.06(6)条被视作反收购行动的非常重大收购事项

**2021年第一季数字包括自2021年1月1日至2021年3月31日接受之新上市申请、2020年第一季数字包括自2020年1月1日至2020年3月31日接受之新上市申请。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年第一季度香港新股市场概览

今年首季度三只超大型新经济新股上市推高前五大新股的融资规模，三者皆以不同股权架构上市，其中两只同时为第二上市，前五大的融资规模由79亿港元急升至1,043亿港元，增幅为1,220%

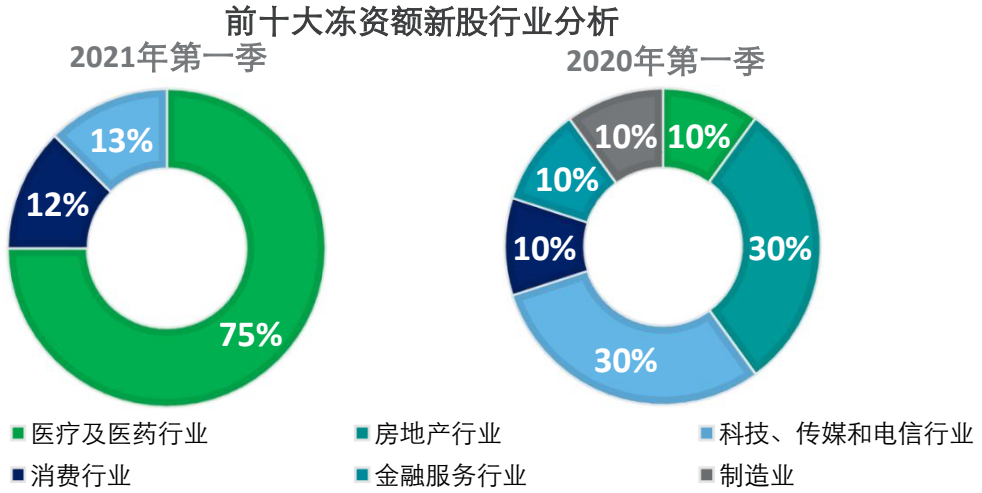


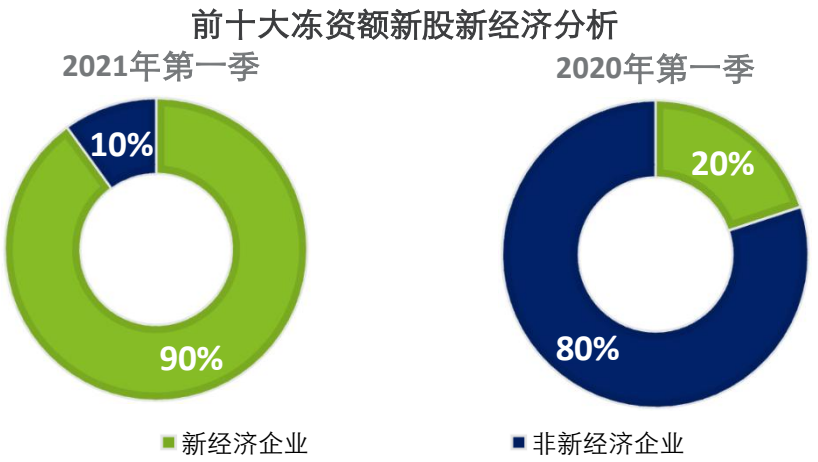
资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年3月31日。

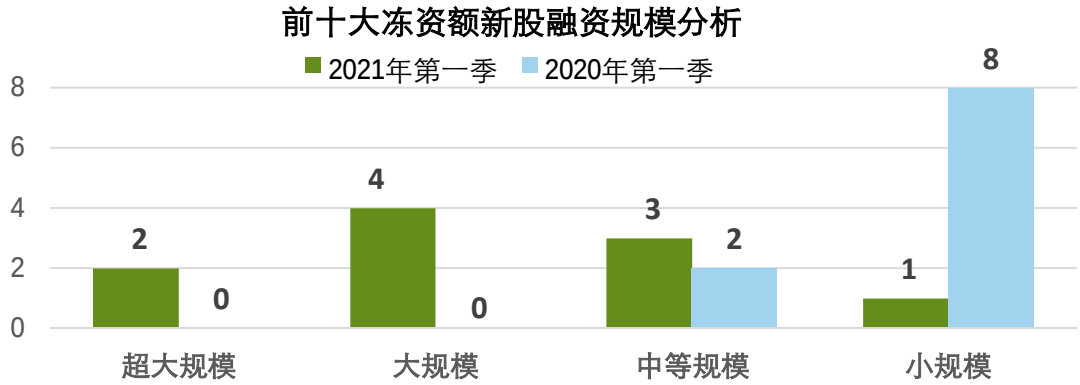
© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年第一季度香港前十大冻资额新股分析

前十大冻资额新股合共冻结38,221亿港元资金，以医疗及医药行业为主，且主要为新经济企业，冻结资金的规模明显较去年同期3,050亿港元大幅增长









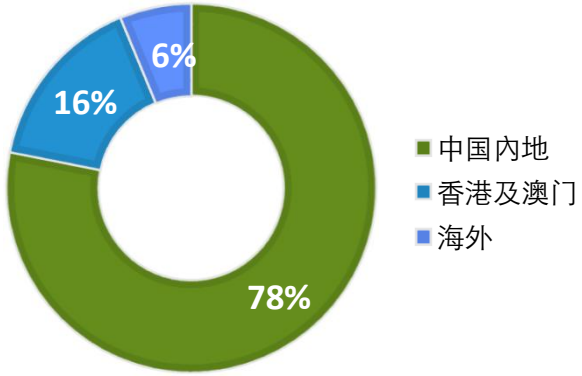
资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年3月31日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

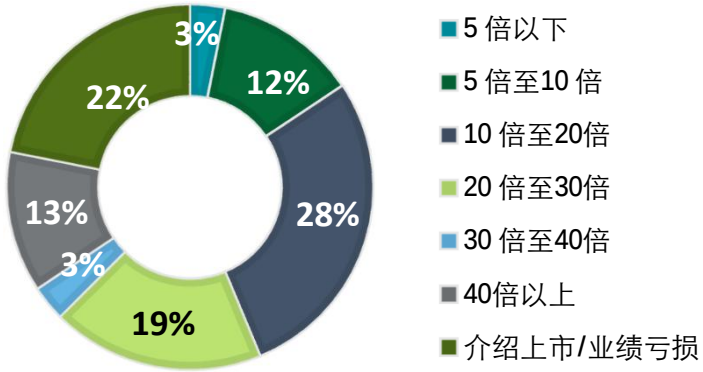
2021年第一季度香港新股市场概览

新股数量和融资金额主要来自内地企业，且两者均录得双位数字的升幅，海外企业来港上市则显著减少，而上市市盈率则向上调

按发行方地区划分的新股数量



香港新股市盈率



来自内地企业的新股数量及融资额占比均大幅增长

- 今年首季来自中国内地的新股数量比例由去年同期的64%上升14个百分点至78%，香港及澳门企业的新股数量相应下调6个百分点至16%。
- 近乎所有的香港新股市场融资总额(99%)来自中国内地企业，即大约1,319亿港元，去年同期有关比例则为87%(123亿港元)。
- 今年首季只有2只来自新加坡和台湾的海外公司新股合共融资约3亿港元。相对2020年第一季度的5家融资7亿港元，数量及金额均大大减少。

近三成新股的上市市盈率为10-20倍，超过三成新股以上市市盈率20倍以上上市

- 28%新股以10倍-20倍之间的市盈率上市，较去年同期的67%下降39个百分点。
- 另有35%的新股以20倍或以上的市盈率上市，比去年的11%上升24个百分点。
- 以40倍以上的市盈率上市的新股比重为13%，去年同期则没有新股以40倍以上市盈率上市。

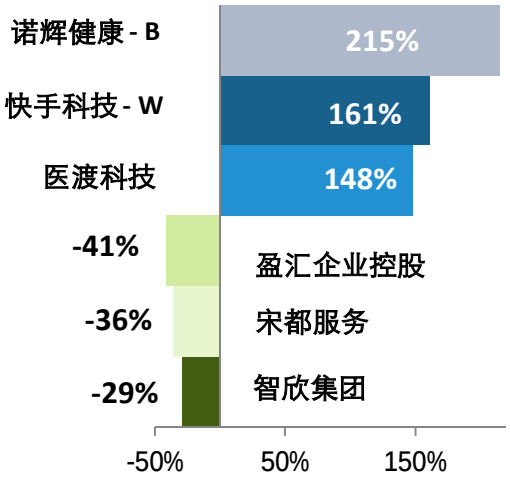
资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年3月31日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

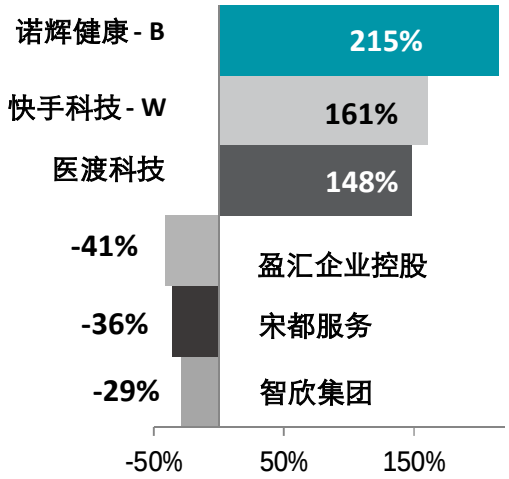
2021年第一季度香港新股市场概览

上市首日表现最佳的三只新股表现更胜去年同期的表现，GEM新股已经无法再与主板新股的表现较量，整体新股平均首日回报率优于去年同期

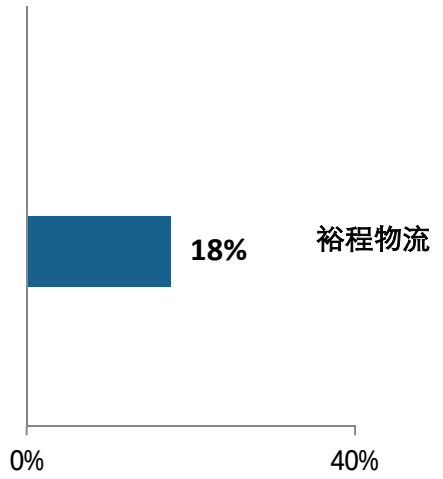
三大表现最佳/最差的新股



三大表现最佳/最差的主板新股



期内GEM仅录得1只新股上市



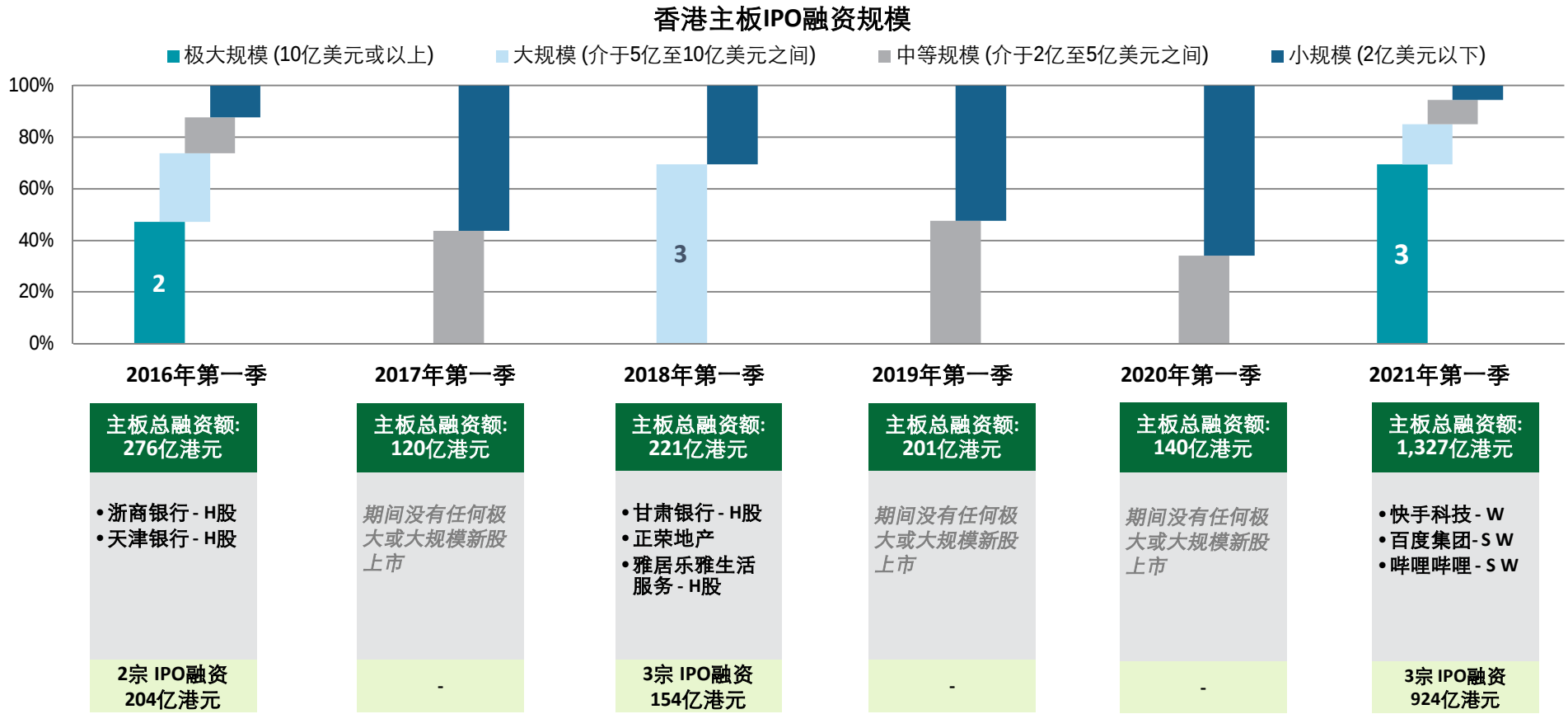
- 今年第一季度主板上市首日表现前三位的新股回报率优于去年同期。
- 3只表现最出色的新股均是来新经济板块，分别来自医疗及医药以及TMT行业；而3只表现最差的新股则均来自房地产行业。
- 以整体所有新股的首日平均回报率来分析，主板和GEM新股的平均上市首日回报率均有上升，整体数字为+25%，远高于去年的+3%。
- 主板新股的首日平均回报率大约为25%，2020年同期则为4%。
- GEM新股的首日平均回报率为18%，高于去年的-15%。

资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年3月31日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年第一季度香港新股融资规模分析

今年首季突破2016年同期的高位，近七成融资金额是来自极大规模新股，并且一改以往以由金融服务业新股推高融资总额的状况，但是其他规模的融资总额则减少

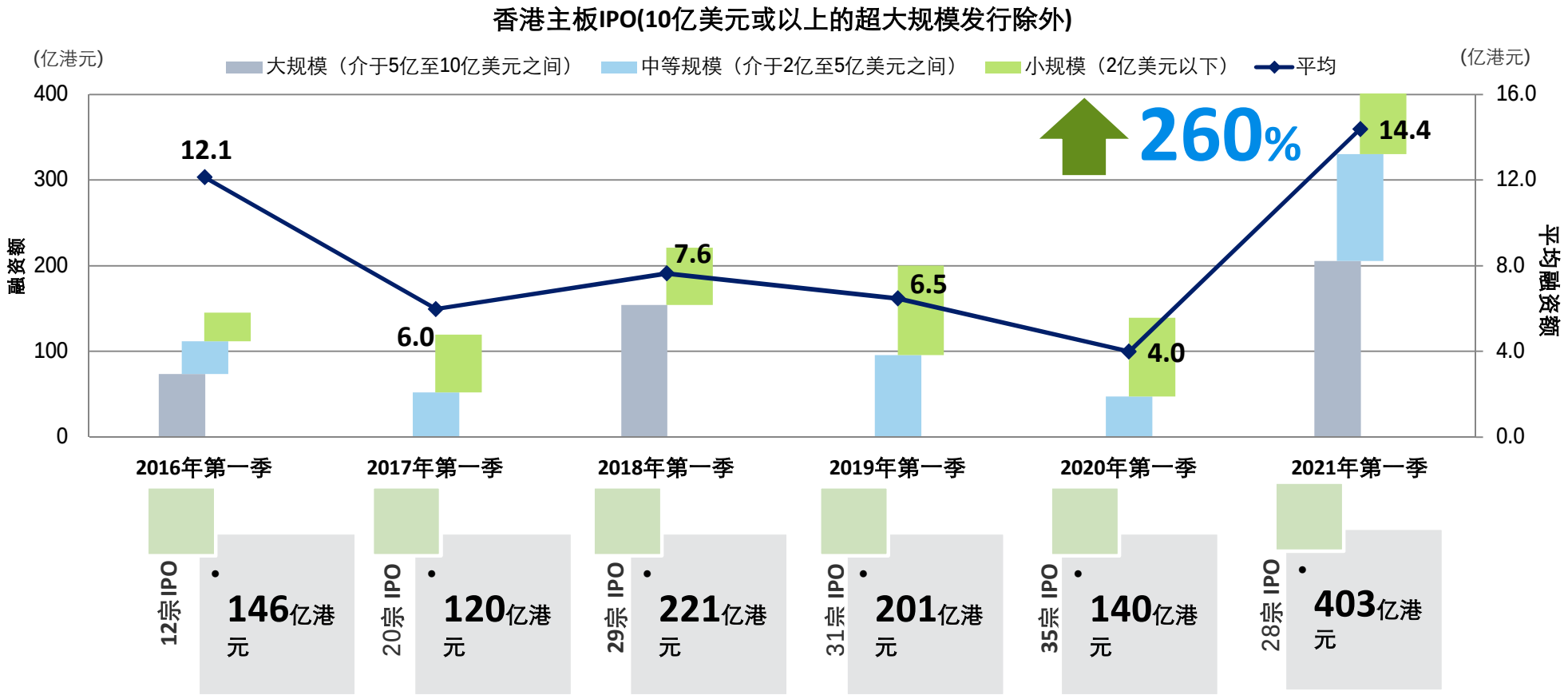


资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年3月31日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年第一季度香港新股融资规模分析

主板平均融资规模14亿港元，较去年同期增长260%，GEM大约为5,550万港元，较去年同期6,015万港元减少8%

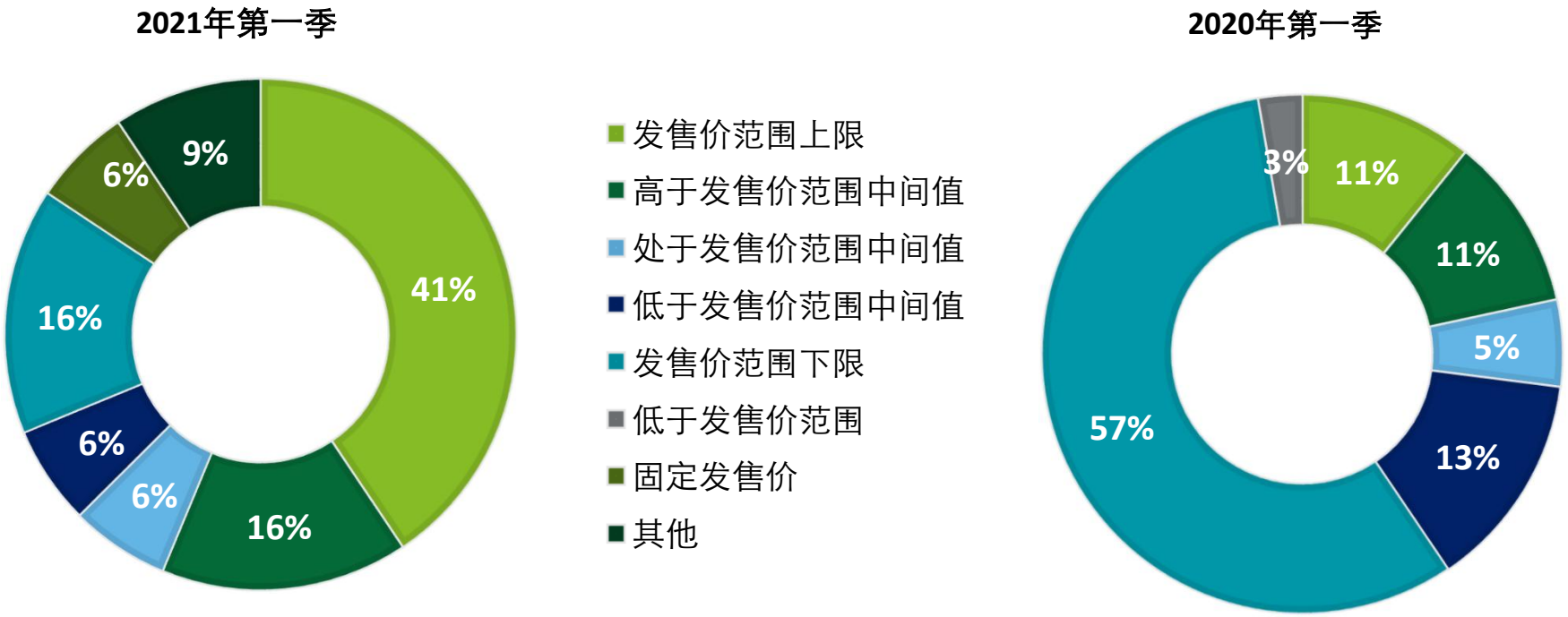


资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年3月31日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年第一季度香港新股发售价格分析

略低于两成的新股以下限定价比去年同期的57%少，然而以高于发售价格范围中间值或以上的比例为57%，比去年同期的22%增加35个百分点



资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年3月31日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年第一季度香港新股公开发售认购分析

投资者由以往追捧及炒卖小型消费零售及房地产新股，改变至目前大力投资不同概念、板块的新经济新股，今年首季整体的新股认购反应亦较去年同期佳

100%的IPO获得超额认购。 *(2020年第一季: 95%)*

在获得超额认购的项目当中，

91%获得超额认购 *(2020年第一季: 49%)*

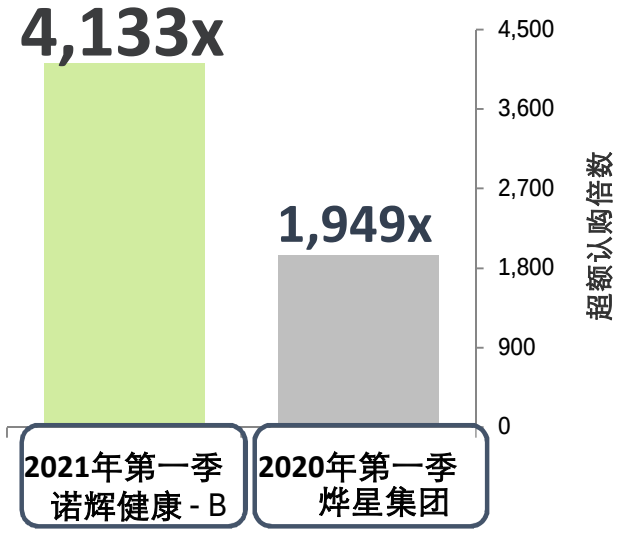
20倍以上。

资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年3月31日。

2021年第一季度前五大超额认购IPO

发行商	超额认购倍数
诺辉健康 - B	4,133x
医渡科技	1,634x
网上车市	1,275x
快手科技 - W	1,204x
赛生药业	1,068x

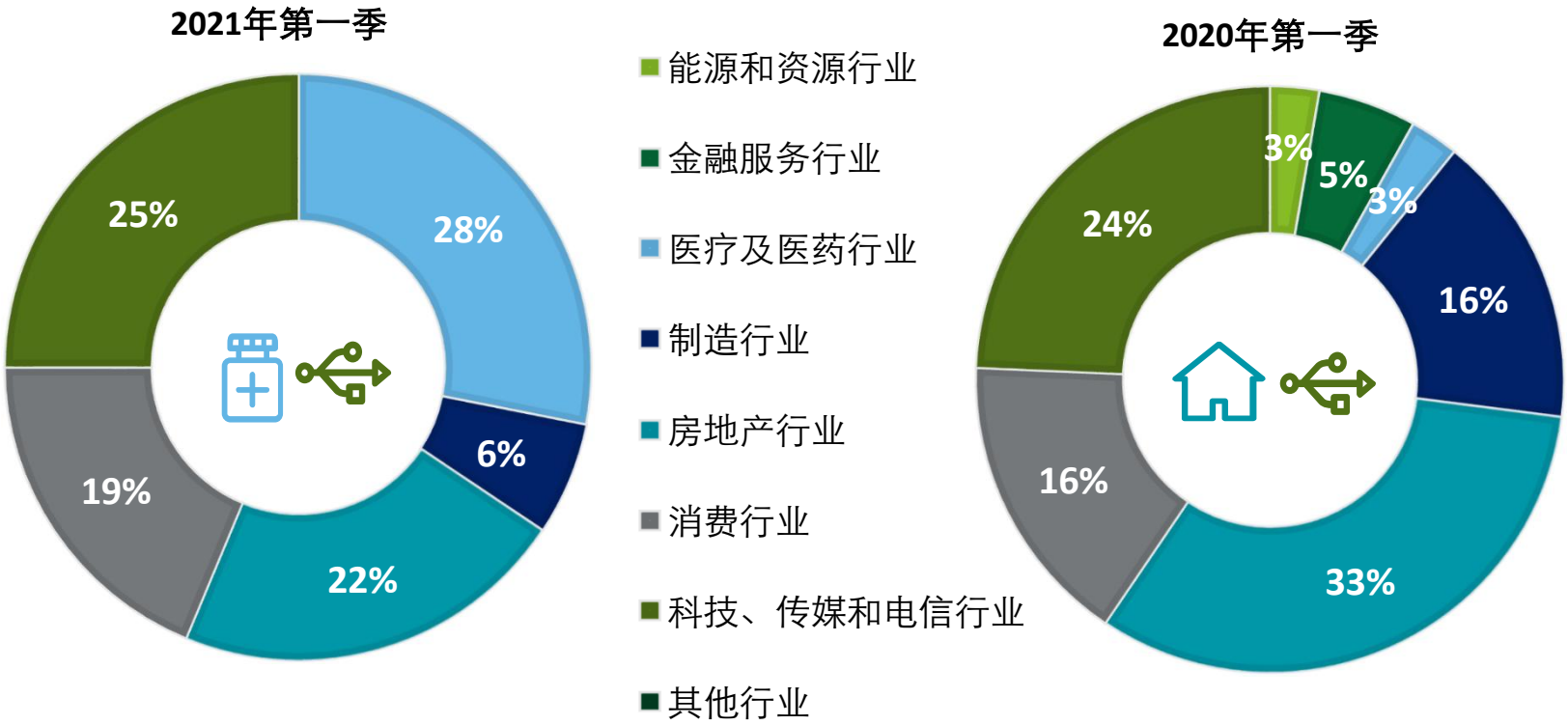
表现最佳IPO
(以超额认购倍数计)



© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年第一季度香港新股数量行业分析

医疗及医药行业与科技、传媒和电信行业主导，前者的比重较去年同期比重大幅增加，制造行业与房地产行业比重则显著减少

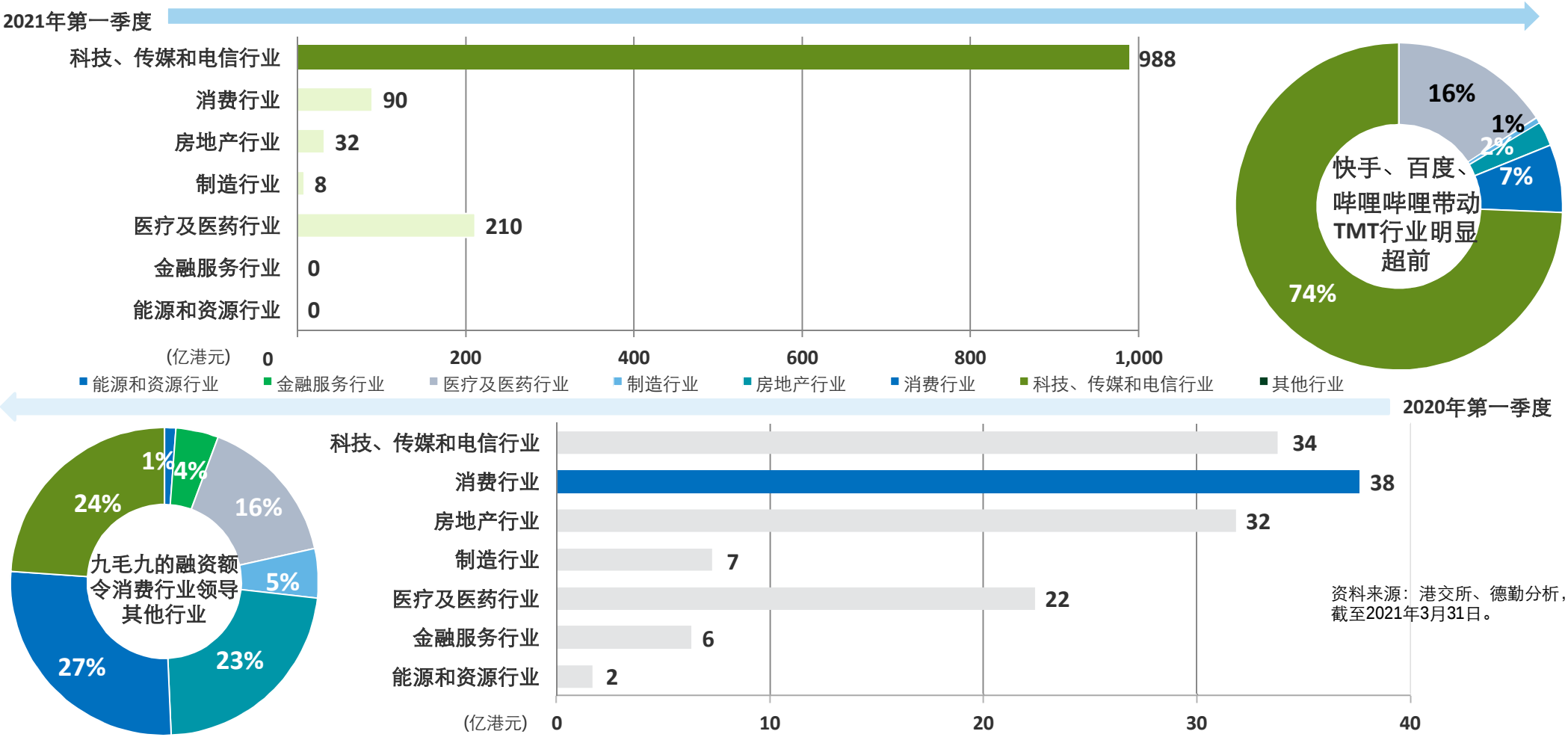


资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年3月31日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年第一季度香港新股融资额行业分析

TMT行业遥遥领先，医疗及医药行业随后，大部分行业的融资规模明显比去年同期多

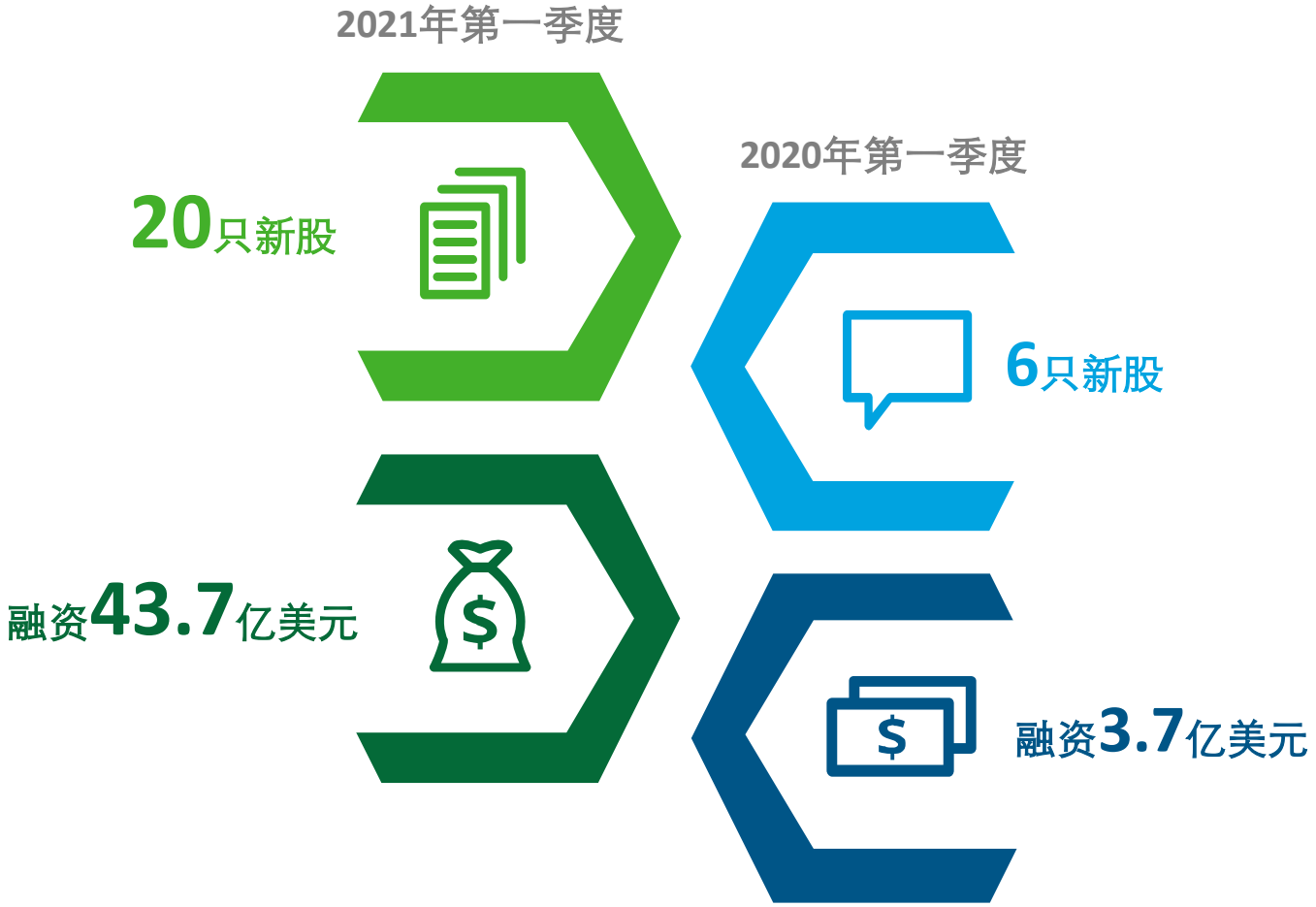


资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年3月31日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年第一季度新股市场回顾 – 美国 (集中于中国企业)

2021年第一季度赴美上市中国企业数量与融资额较去年同期大幅增长



- 新股数量增长233%
- 融资额大幅增长1,081%
- 平均融资额增加267%
- 企业对美国经济复苏前景抱乐观态度

今年首季一只超大型新股上市，《外国公司问责法案》落地影响未于赴美上市层面上体现

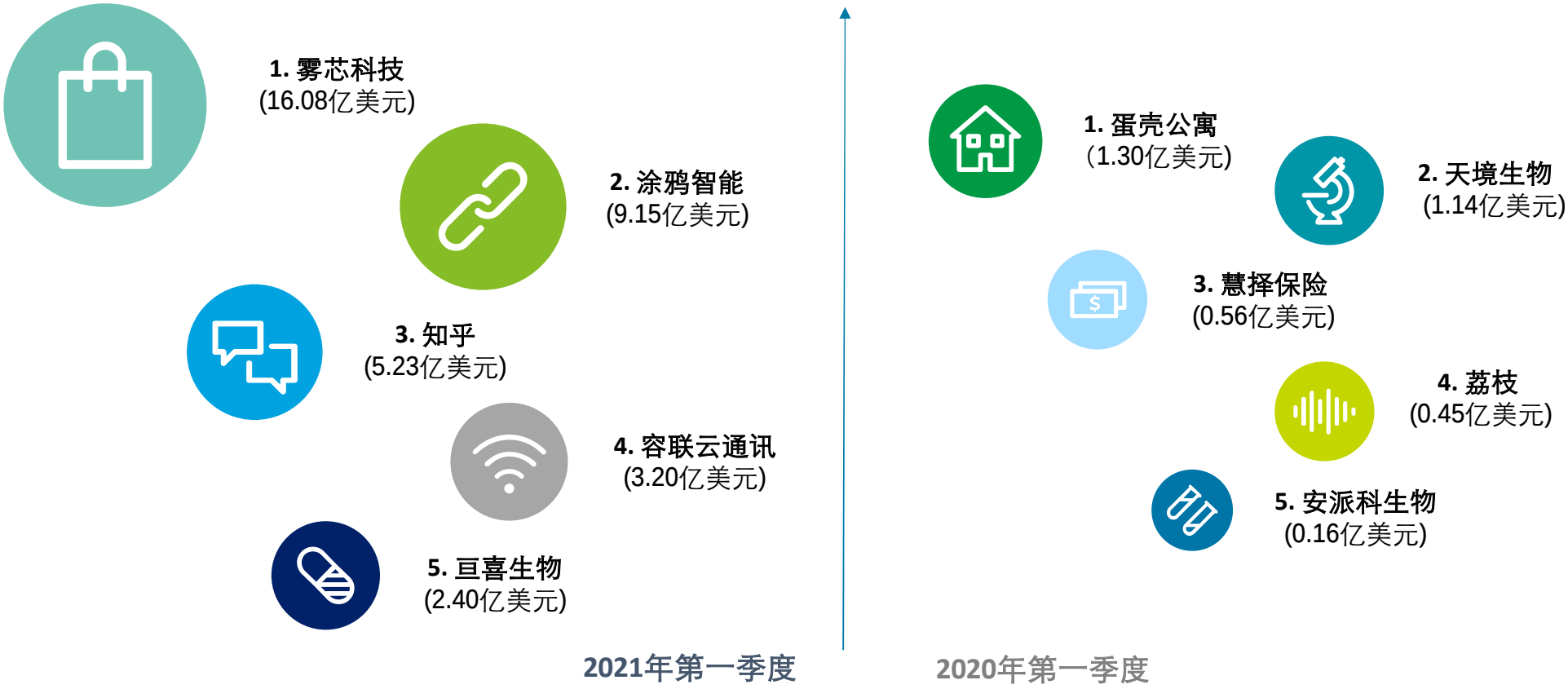
部分受到美国投资者欢迎的板块的中概股继续前赴美国上市

资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2021年3月31日。

©2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年第一季度中国企业赴美上市市场概览

融资额前五大的新股规模远高于去年同期的水平，结集消费零售、云端技术和生物科技行业，合计融资36.06亿美元，较去年同期的3.61亿美元增长近九倍



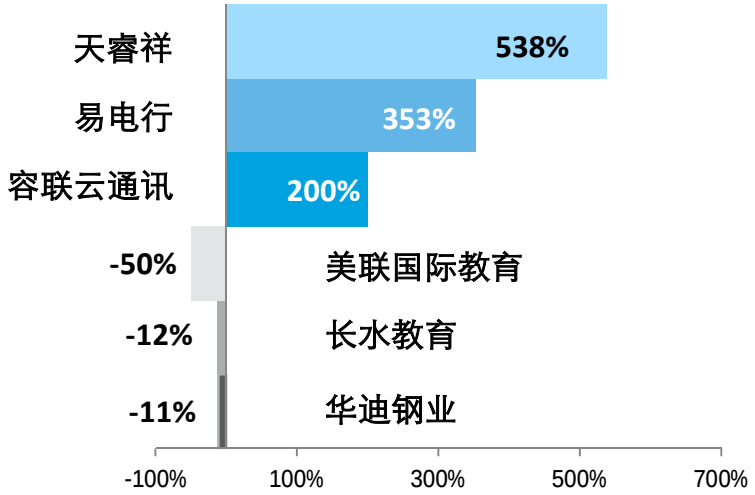
资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2021年3月31日。

©2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

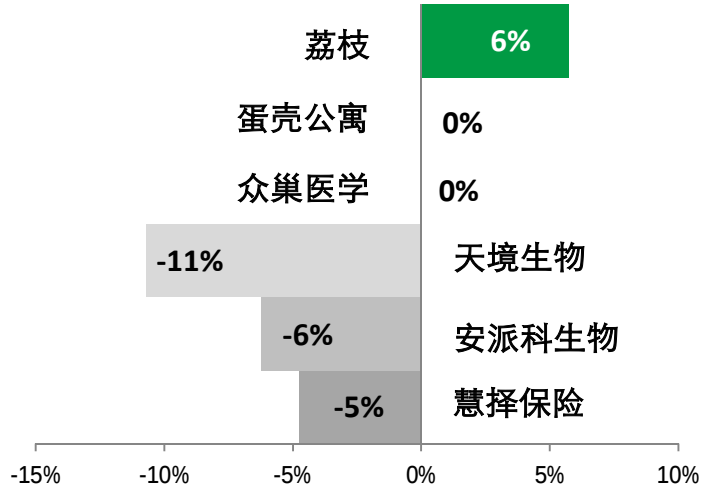
2021年第一季度中国企业赴美上市市场概览

新股上市首日表现波幅较去年同期更大，特别是首日表现最佳的三只新股收益率远超去年同期

2021年第一季度
三大首日表现最佳/最差的美国上市中概股新股



2020年第一季度
三大首日表现最佳/最差的美国上市中概股新股



- 首日表现最佳的新股分别来自金融服务、制造和TMT行业
- 首日表现最差的新股分别来自教育和制造行业

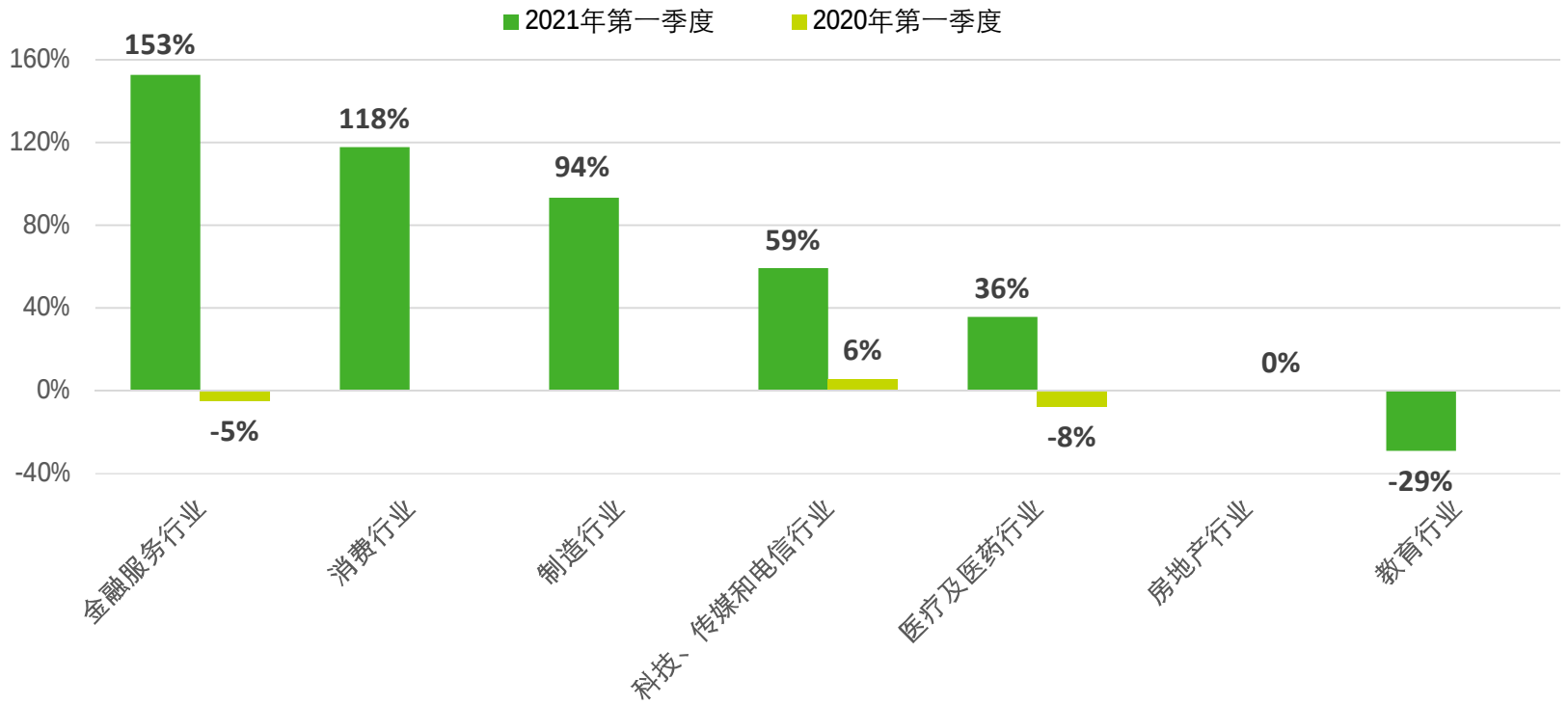
资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2021年3月31日。

©2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年第一季度中国企业赴美上市市场概览

除了教育行业的新股之外，各行业的首日回报表现均明显优于去年同期，其中金融服务行业的首日回报率大幅领先，消费、制造、TMT和医疗及医药行业表现不俗，去年仅得TMT行业新股的平均首日回报率为正

在美国上市中概股新股的平均首日回报率

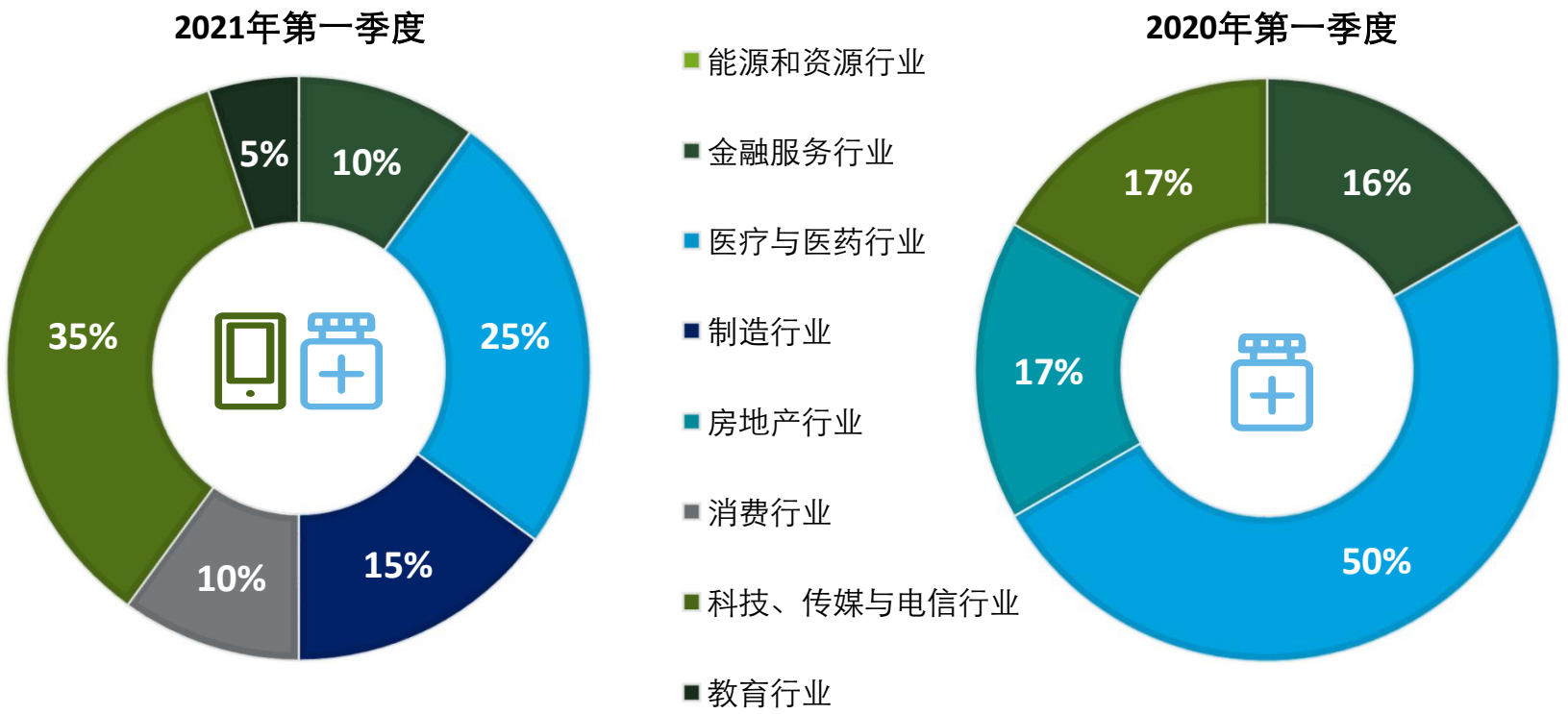


资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2021年3月31日。

©2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年第一季度中国企业赴美上市行业分析（按数量计）

TMT行业新股数量居首，医疗及医药行业第二；去年同期医疗及医药行业新股数量则占据半壁江山



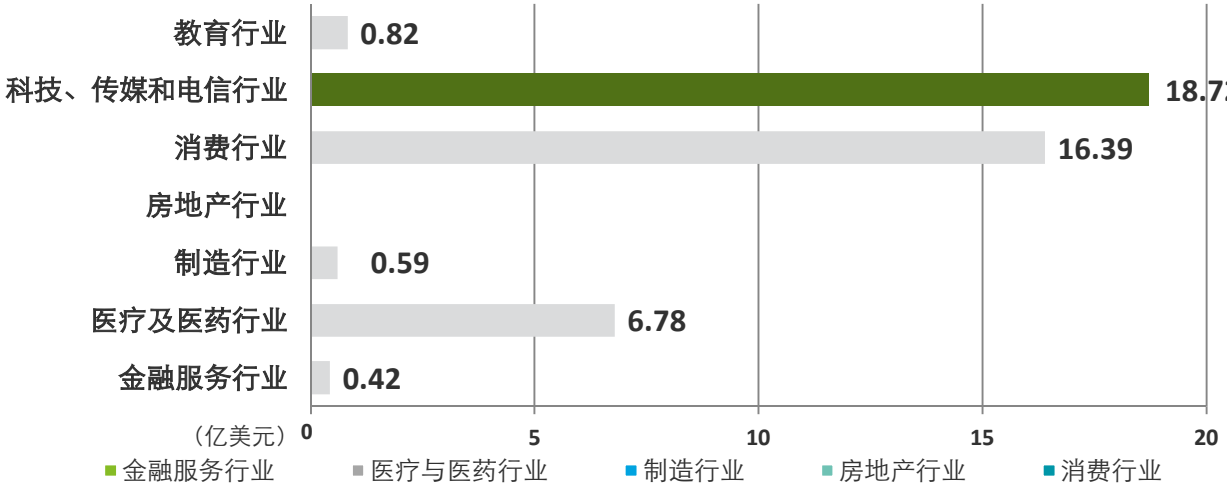
资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2021年3月31日。

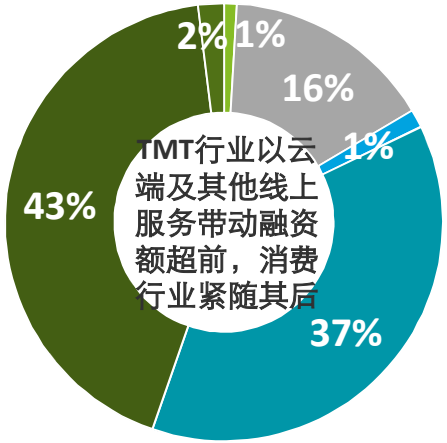
©2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年第一季度中国企业赴美上市行业分析（按融资金额计）

TMT行业依靠更多中、大型新股融资额占据首位，去年同期以医疗及医药行业融资额领先

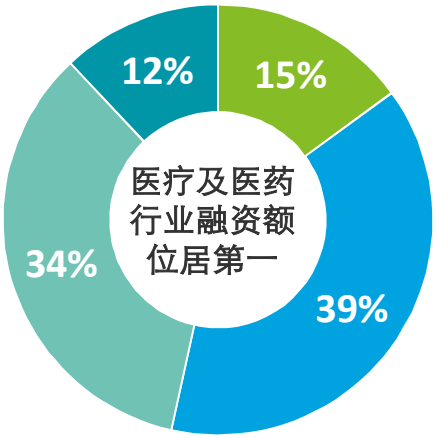
2021年第一季度

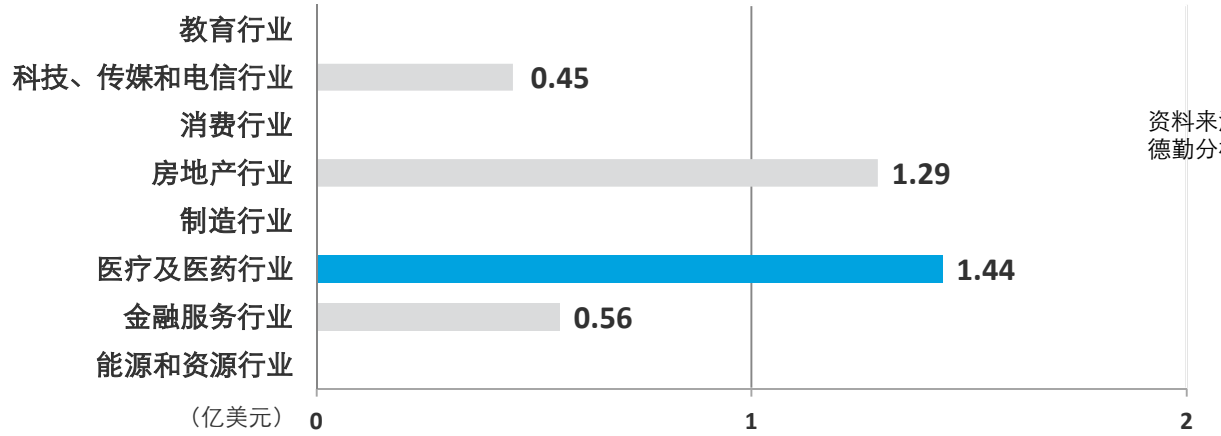




金融服务行业 医疗与医药行业 制造行业 房地产行业 消费行业 科技、传媒和电信行业 教育行业

2020年第一季度



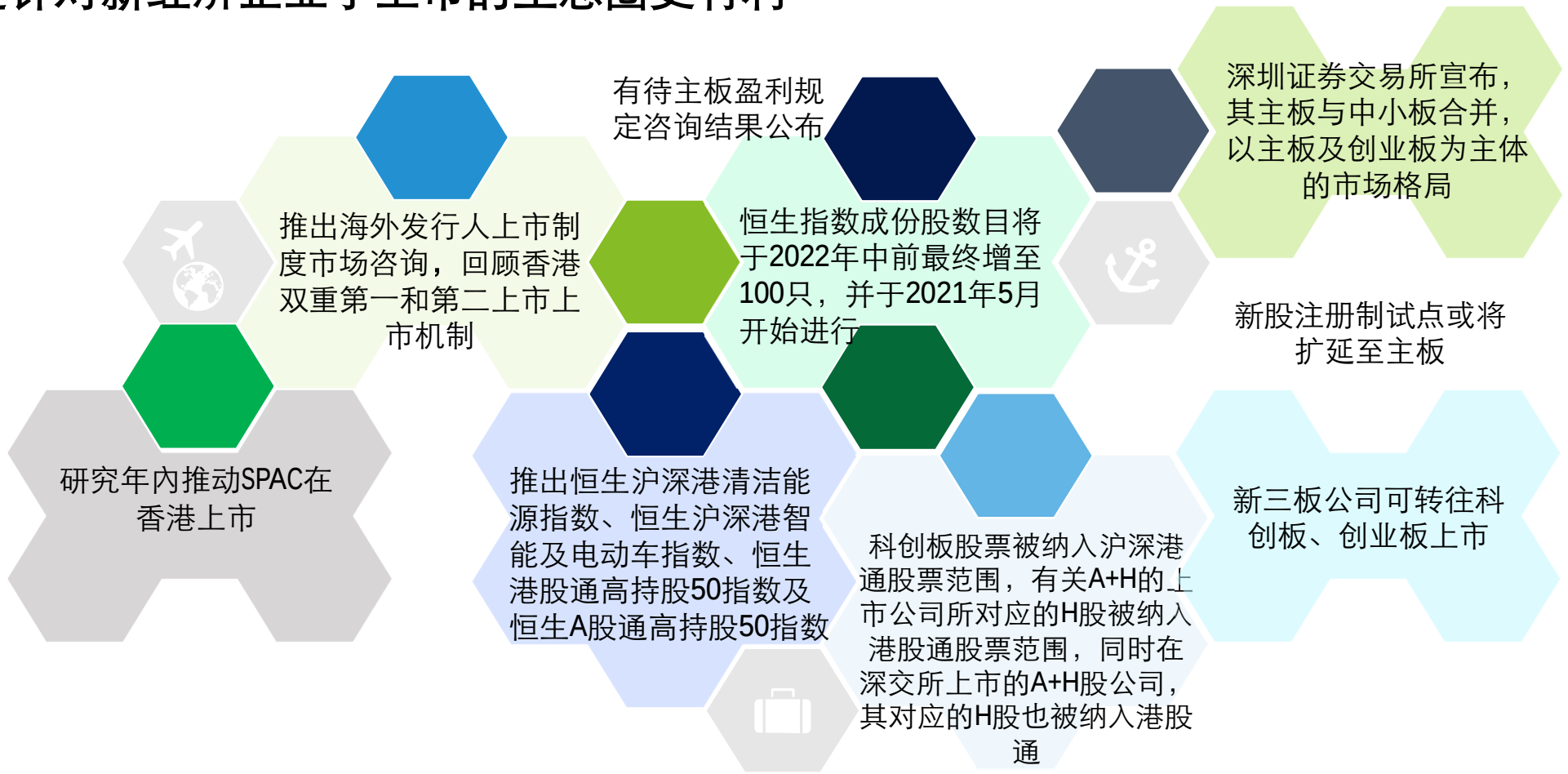


资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2021年3月31日。

©2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

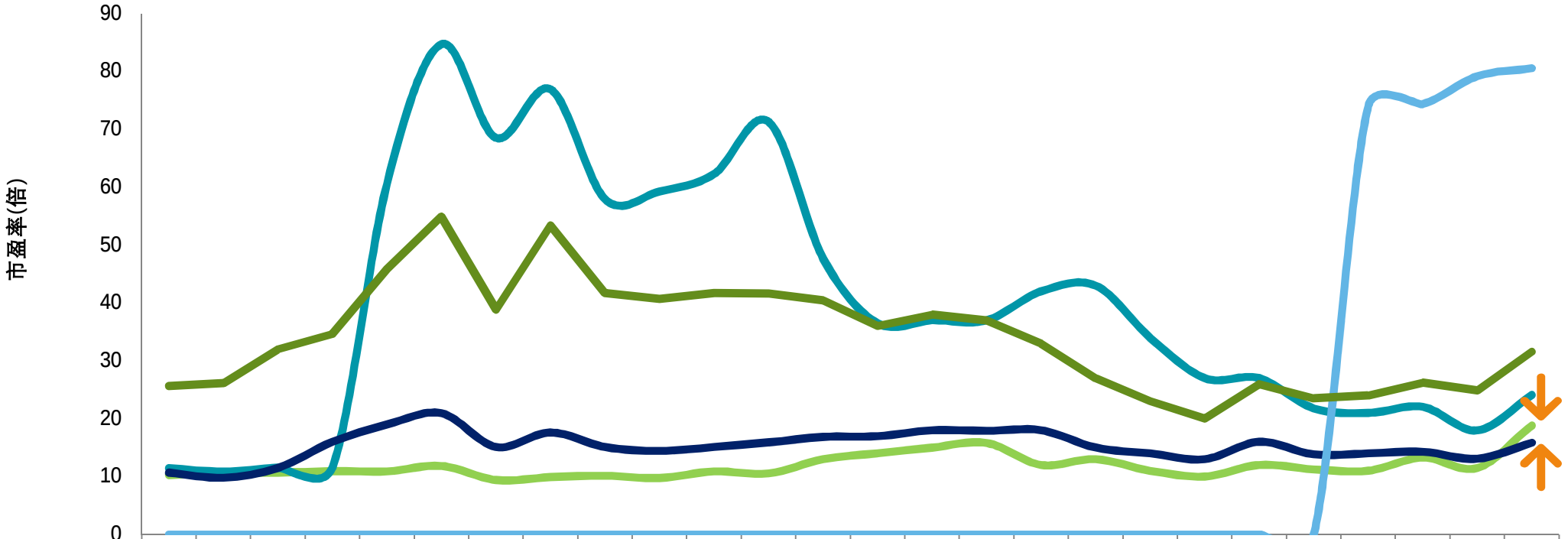
2021年余下三季新股市场前景展望 –中国内地与香港

两地资本市场不断经历改革及完善，并且日益互通、互利、互补，令到两地市场尤其是针对新经济企业于上市的生态圈更有利



© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

除了上海科创板录得升幅之外，香港主板亦录得多年以来首次超越上海主板的平均市盈率



	14年第一季	14年第二季	14年第三季	14年第四季	15年第一季	15年第二季	15年第三季	15年第四季	16年第一季	16年第二季	16年第三季	16年第四季	17年第一季	17年第二季	17年第三季	17年第四季	18年第一季	18年第二季	18年第三季	18年第四季	19年第一季	19年第二季	19年第三季	19年第四季	20年第一季	21年第一季
香港主板	10	11	11	11	11	12	9	10	10	10	11	11	13	14	15	16	12	13	11	10	12	11	11	13	11	19
香港GEM	11	11	12	12	61	85	69	77	58	59	62	71	48	37	37	37	42	43	34	27	27	22	21	22	18	24
上海主板	11	10	11	16	19	21	15	18	15	14	15	16	17	17	18	18	18	15	14	13	16	14	14	14	13	16
上海科创板	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	74	74	79	81
深圳A股	26	26	32	35	46	55	39	53	42	41	42	42	40	36	38	37	33	27	23	20	26	23	24	26	25	32

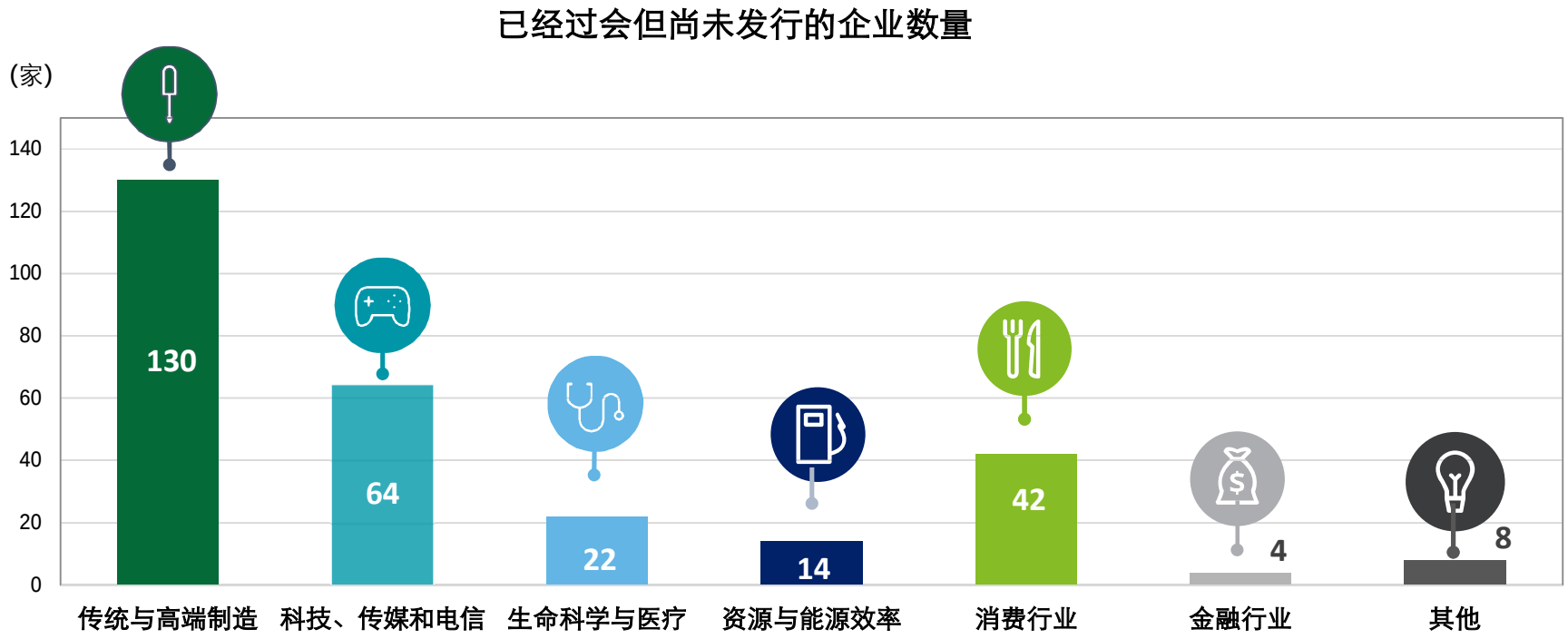
资料来源：港交所、上交所、德勤分析，截至2021年3月31日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年余下三季新股市场前景展望 –中国内地

中国内地新股市场前景展望——即将上市项目之行业分布(按企业数量计)

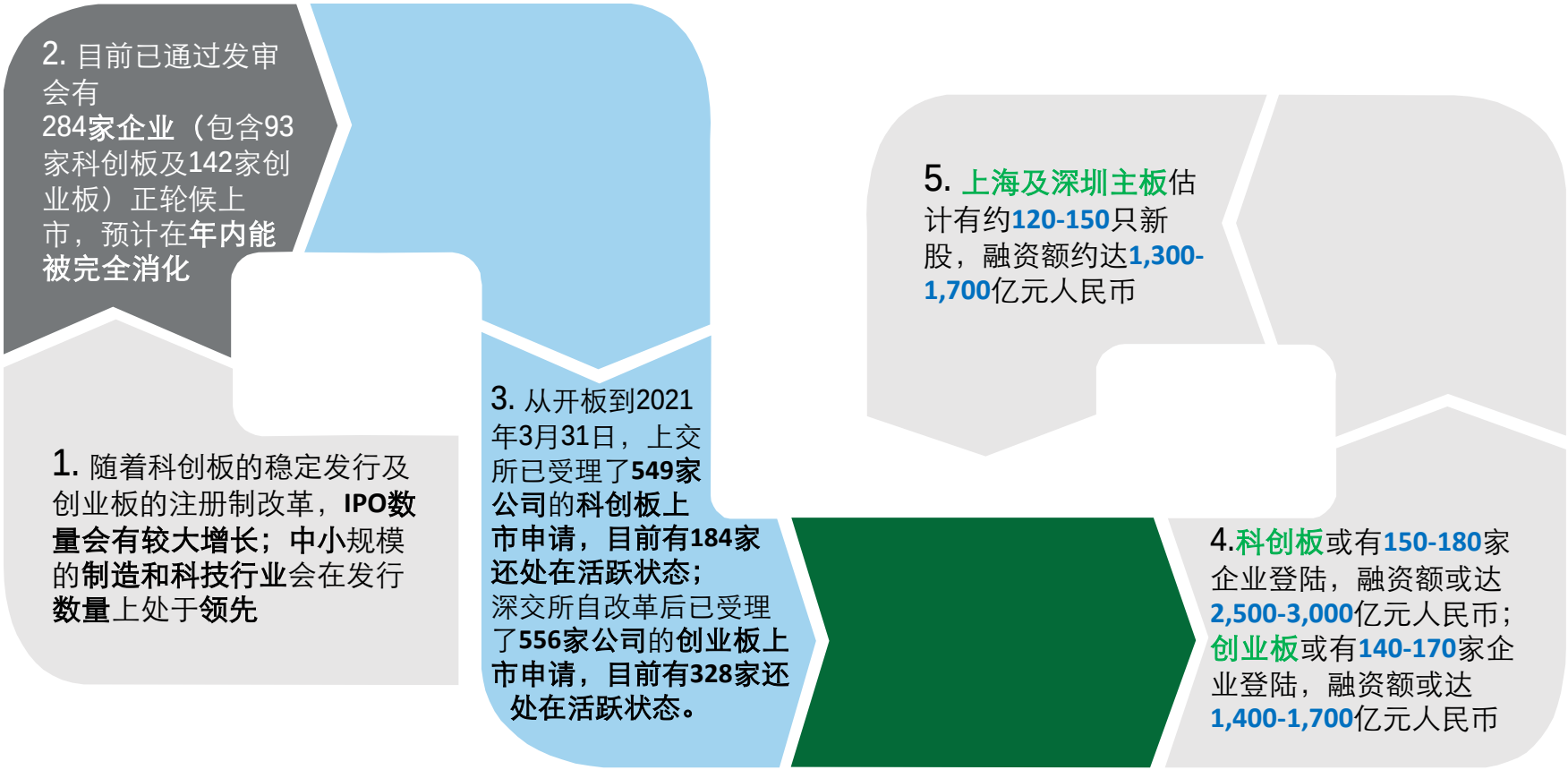
截至2021年3月31日，已经过会但尚未发行的企业共计有284家（包含93家科创板，142家创业板），与2020年末的258家（包含92家科创板，111家创业板）相比略有增长。其中传统与高端制造行业在2021年第一季度末和2020年末的占比最大，均为46%。



资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所，德勤分析，截至2021年3月31日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

预料2021年中国内地新股发行会有持续增长，科创板及创业板新股发行数量继续攀升

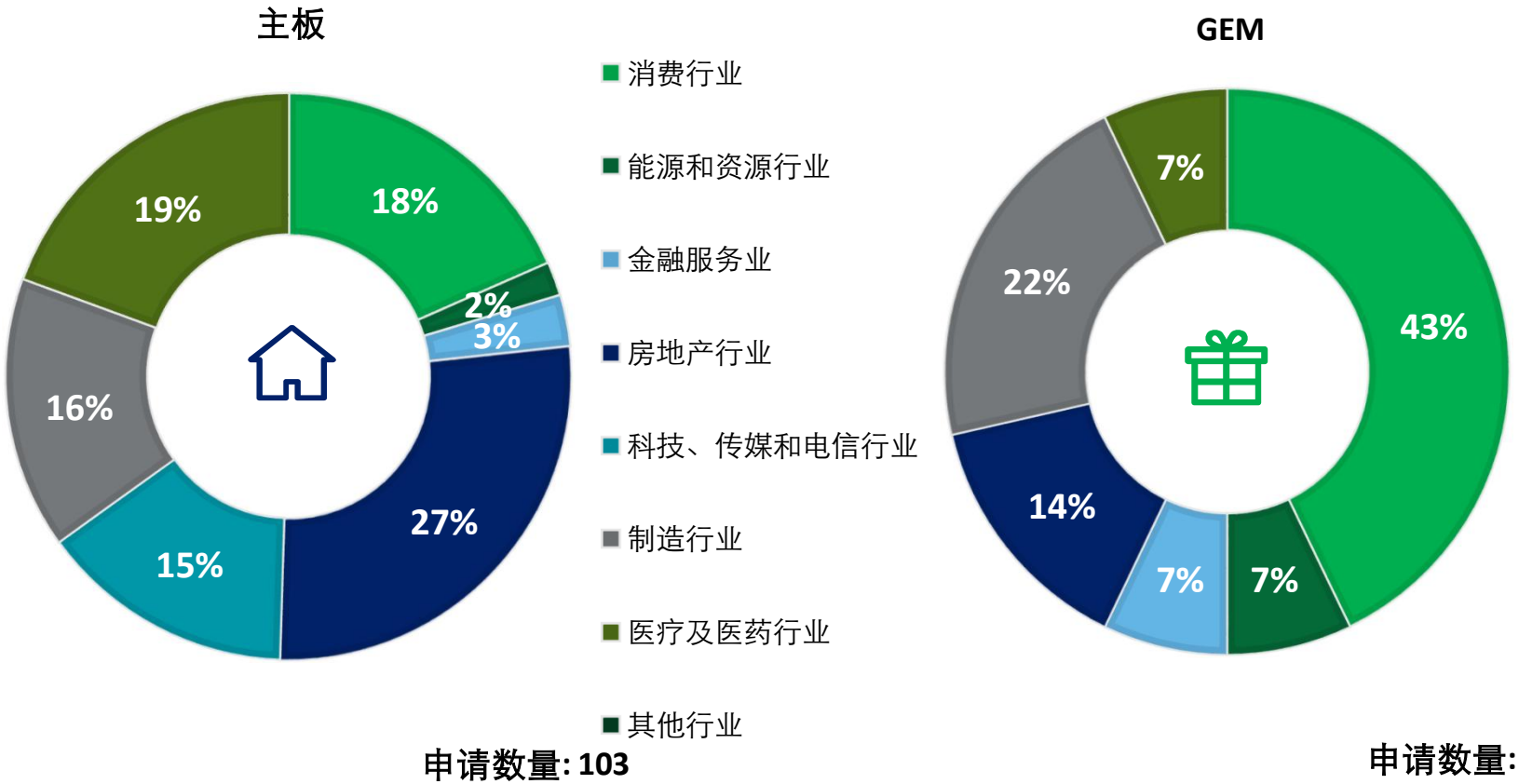


© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年余下三季新股市场前景展望 –香港

2021年第一季度香港活跃上市申请个案行业分析

主板以房地产行业为主流，其次为医疗及医药行业和消费行业，GEM仍以消费行业占主导



申请数量: 103

申请数量: 14

资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年3月31日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年第一季度活跃香港上市申请个案数量海外申请人分析

新加坡与马来西亚公司主导海外公司申请来港上市的趋势，以及消费行业居首地产屈居第二的现象都维持不变，但是申请来港于主板上市企业数量及其司法地区数量两者均减少

按海外市场划分



按海外申请人行业划分



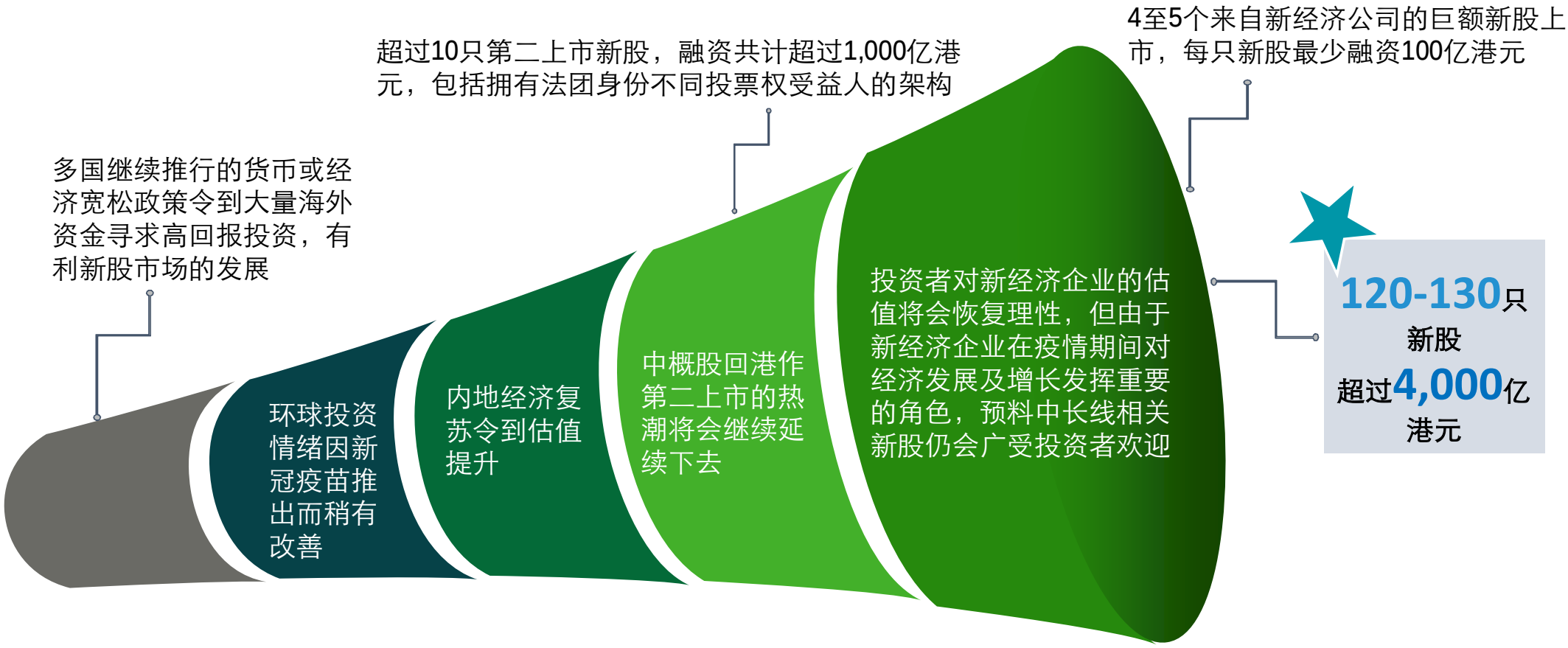
申请宗数：7

申请宗数：4

资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年3月31日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年香港新股市场的融资金额有力突破2010年近4,500亿港元的水平



资料来源：港交所、德勤估计与分析。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

德勤中国上市服务资历

德勤为以下企业的申报会计师
2021年完成的香港上市项目



朝云集团有限公司

一家一站式多品类家居护理及个人护理平台



诺辉健康 – B

一家癌分子筛查平台



星盛商业管理股份有限公司

一家商用物业运营服务供应商



Legion Consortium Ltd.

一家新加坡成熟的物流服务供应商

© 2021. 欲了解更多信息，请联系德勤中国。

德勤为以下企业的申报会计师
2021年完成的A股上市项目



江苏传智播客教育科技股份有限公司

一家IT在线教育平台



河南蓝天燃气股份有限公司

一家专注于天然气输送及销售的新能源专业化企业

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

德勤中国开创多个港美上市项目先河

率先参与以人民币计价房地产投资信托基金的上市项目
(汇贤产业信托)



首家内地最大殡葬服务供应商
(福寿园)



首个香港酒店业固定单一投资信托项目
(朗庭酒店投资)



首家中国私立医院集团
(凤凰医疗)



首家国有不良资产管理公司
(中国信达)



© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

德勤中国开创多个港美上市项目先河

首家中国核能电源公司
(中广核)



首家中国金融科技公司在纽交所上市
(宜人贷)



上市首日于香港市值最高的在线教育公司
(新东方在线)



首家在美国上市的中国快递企业
(中通快递)



首家中美领先的辅助生殖服务供应商
(锦欣生殖医疗)



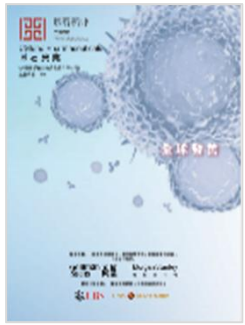
© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

德勤中国IPO服务于生物科技企业表现不凡



华领医药 - B

一家中国药物开发公司，致力于开发用于治疗2型糖尿病的全球首创口服新药



基石药业-B

一家临床阶段生物制药公司，专注于开发及商业化创新肿瘤免疫治疗及分子靶向药物



信达生物制药 – B

一家生物制药公司，开发了全面集成的生物医药平台



迈博药业有限公司 - B

一家中国领先的生物医药公司，专注于癌症和自身免疫性疾病新药及生物类似药的研发和生产



上海君实生物医药科技 - B

一家创新驱动型生物制药公司，致力于创新药物的发现和开发，以及在全球范围内的临床研究及商业化



康宁杰瑞生物制药 - B

一家中国领先的临床阶段生物制药公司

资料来源：香港交易所、德勤分析，截至2021年3月31日，自2018年4月30日起未有盈利生物科技公司新股上市累计。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

德勤中国IPO服务于生物科技企业表现不凡



再鼎医药有限公司 - S B

一家创新型、立足研发及处于商业阶段的生物制药公司



欧康维视生物 - B

一家眼科医药平台公司



永泰生物制药有限公司 - B

一家领先的细胞免疫治疗生物医药公司



诺辉健康 – B

一家癌分子筛查平台

资料来源：香港交易所、德勤分析，截至2021年3月31日，自2018年4月30日起未有盈利生物科技公司新股上市累计。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

德勤中国全国上市业务组合伙人



纪文和
全国上市业务主管合伙人
电话：+86 21 6141 1838
传真：+86 21 6335 0177
电子邮箱：dickay@deloitte.com.cn



刘志健
全国上市业务组华南区
主管合伙人
电话：+852 2852 6680
传真：+852 2529 3072
电子邮箱：kilau@deloitte.com.hk



谢明辉
全国上市业务组华东区
主管合伙人
电话：+86 21 6141 2470
传真：+86 21 6335 0177
电子邮箱：alvinmftse@deloitte.com.cn



林国恩
全国上市业务组华北区
主管合伙人
电话：+86 10 8520 7126
传真：+86 10 8520 7494
电子邮箱：talam@deloitte.com.cn



彭金勇
全国上市业务组华西区
主管合伙人
电话：+86 23 8823 1257
传真：+86 23 8823 1259
电子邮箱：jpeng@deloitte.com.cn



廉勋晓
全国上市业务组美国资本市场
主管合伙人
电话：+86 10 8520 7156
传真：+86 10 6508 8781
电子邮箱：mlian@deloitte.com.cn

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

Deloitte.

德勤



关于德勤

Deloitte（“德勤”）泛指一家或多家德勤有限公司，以及其全球成员所网络和它们的关联机构（统称为“德勤组织”）。德勤有限公司（又称“德勤全球”）及其每一家成员所和它们的关联机构均为具有独立法律地位的法律实体，相互之间不因第三方而承担任何责任或约束对方。德勤有限公司及其每一家成员所和它们的关联机构仅对自身行为及遗漏承担责任，而对相互的行为及遗漏不承担任何法律责任。德勤有限公司并不向客户提供服务。请参阅 www.deloitte.com/cn/about 了解更多信息。

德勤是全球领先的专业服务机构，为客户提供审计及鉴证、管理咨询、财务咨询、风险咨询、税务及相关服务。德勤透过遍及全球逾150个国家与地区的成员所网络及关联机构（统称为“德勤组织”）为财富全球500强企业中约80%的企业提供专业服务。敬请访问www.deloitte.com/cn/about，了解德勤全球约330,000名专业人员致力成就不凡的更多信息。

德勤亚太有限公司（即一家担保有限公司）是德勤有限公司的成员所。德勤亚太有限公司的每一家成员及其关联机构均为具有独立法律地位的法律实体，在亚太地区超过100座城市提供专业服务，包括奥克兰、曼谷、北京、河内、香港、雅加达、吉隆坡、马尼拉、墨尔本、大阪、首尔、上海、新加坡、悉尼、台北和东京。

德勤于1917年在上海设立办事处，德勤品牌由此进入中国。如今，德勤中国为中国本地和在华的跨国及高增长企业客户提供全面的审计及鉴证、管理咨询、财务咨询、风险咨询和税务服务。德勤中国持续致力为中国会计准则、税务制度及专业人才培养作出重要贡献。德勤中国是一家中国本土成立的专业服务机构，由德勤中国的合伙人所拥有。敬请访问 www2.deloitte.com\cn\zh\social-media，通过我们的社交媒体平台，了解德勤在中国市场成就不凡的更多信息。

本通讯中所含内容乃一般性信息，任何德勤有限公司、其全球成员所网络或它们的关联机构（统称为“德勤组织”）并不因此构成提供任何专业建议或服务。在作出任何可能影响您的财务或业务的决策或采取任何相关行动前，您应咨询合资格的专业顾问。

我们并未对本通讯所含信息的准确性或完整性作出任何（明示或暗示）陈述、保证或承诺。任何德勤有限公司、其成员所、关联机构、员工或代理方均不对任何方因使用本通讯而直接或间接导致的任何损失或损害承担责任。德勤有限公司及其每一家成员所和它们的关联机构均为具有独立法律地位的法律实体。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。