Deloitte.

德勤



Public Offering Group

全国上市业务组

中国内地及香港IPO市场

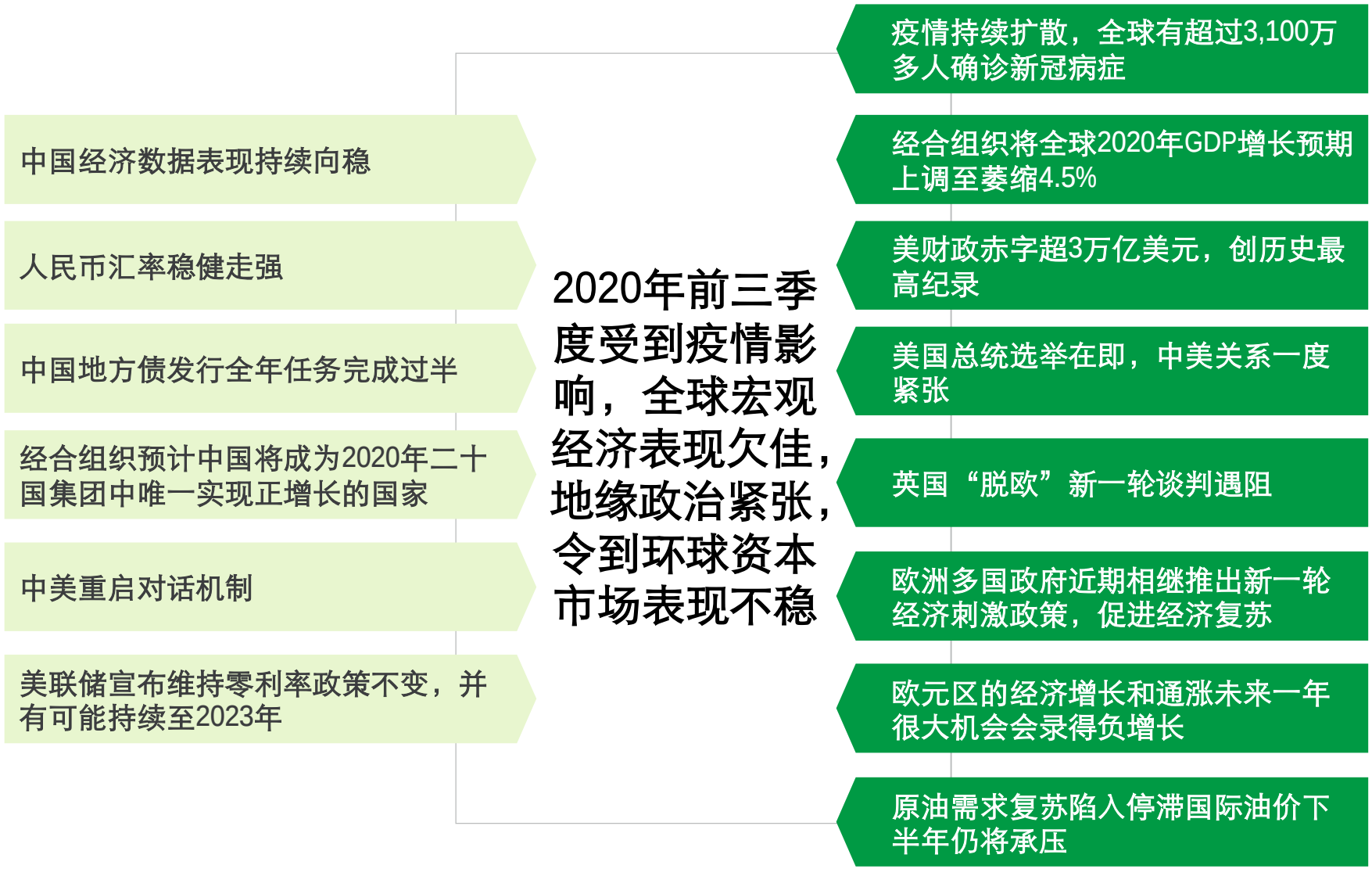
2020年第三季度回顾与前景展望

全国上市业务组，2020年9月23日

因我不同
成就不凡
始于 1845

2020年前三季度全球宏观经济与地缘政治概况

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。



© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年前三季度新股市场回顾 – 全球

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

上交所稳坐全球新股融资榜首，其中逾六成贡献来自科创板新股，纳斯达克凭借更多超大型新股超越纽交所跻身第二位，香港交易所紧追其后位列三甲

2020年前三季度环球IPO融资额前五大交易所



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）、彭博及德勤估计与分析，截至2020年9月30日，假设2020年9月24日至9月30日的没有新的新股上市，且不包括截至2020年9月30日仍处于稳定价格期的新上市股份，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。 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。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

今年前三季度全球前十大新股融资额较去年同期增长19%，十大榜单中有四只来自上交所和港交所，当中更有三只位居前三位，代表中国内地和香港市场在国际资本市场地位进一步扩大

2020年前三季度

排名	公司	交易所	融资额(亿港元)
1	中芯国际	上交所	588
2	京东集团	港交所	345
3	京沪高铁	上交所	344
4	Snowflake Inc.	纽交所	299
5	网易	港交所	243
6	JDE Peet's BV	阿姆斯特丹交易所	219
7	Royalty Pharma plc.	纳斯达克	194
8	The Hut Group Ltd.	伦敦证券交易所	192
9	贝壳找房	纽交所	189
10	Central Retail Corp. Pubic Co. Ltd.	泰国证券交易所	180
		合计	2,793

2019年前三季度

排名	公司	交易所	融资额(亿港元)
1	Uber Technologies Inc.	纽交所	636
2	百威亚太	港交所	392
3	Avantor Inc.	纽交所	262
4	Lyft Inc.	纳斯达克	184
5	Nexi SpA	意大利证券交易所	183
6	TeamViewer AG	法兰克福证券交易所	171
7	中国广核	深交所	140
8	华泰证券	伦敦证券交易所	132
9	Pinterest Inc.	纽交所	129
10	Network Int'l Holdings	伦敦证券交易所	125
		合计	2,354

资料来源：中国证监会、港交所、纽交所、阿姆斯特丹交易所、纳斯达克、伦敦证券交易所、泰国证券交易所、意大利证券交易所、法兰克福证券交易所、彭博及德勤估计与分析，截至2020年9月30日，假设2020年9月24日至9月30日的没有新的新股上市，且并不包括截至2020年9月30日仍处于稳定价格期的新上市股份，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。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。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年前三季度新股市场回顾 – 中国内地

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

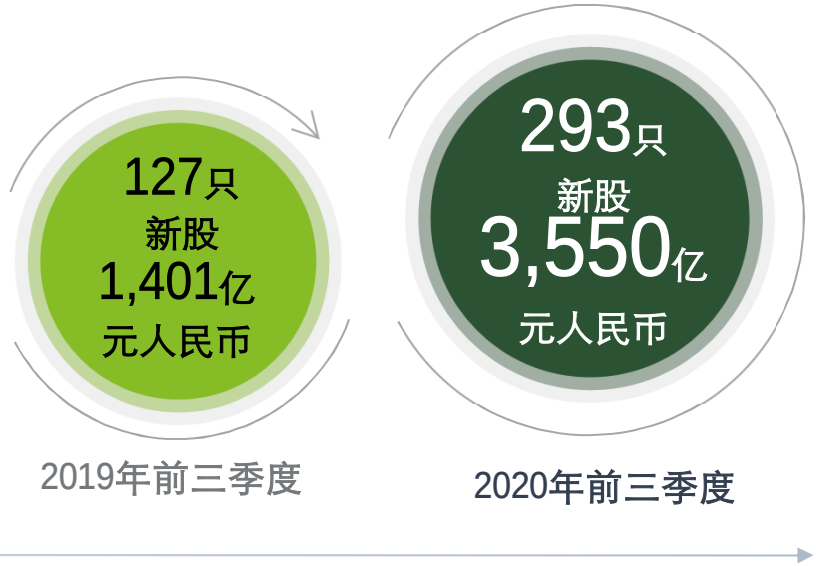
2020年前三季度中国内地新股发行速度大幅上升

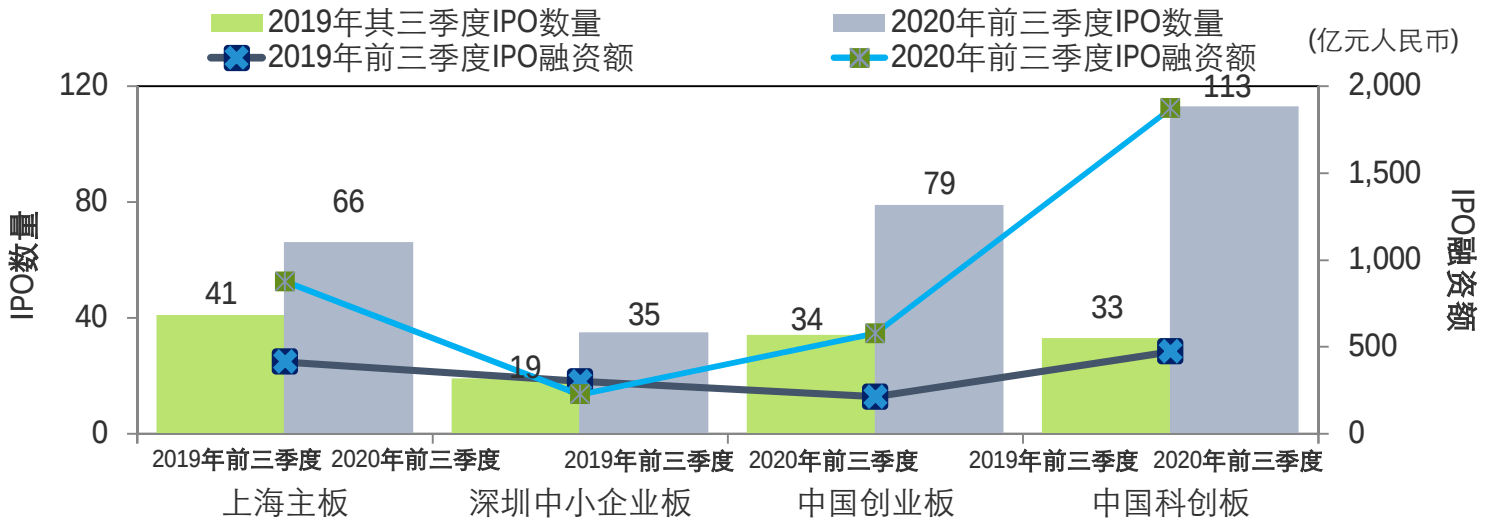
新股发行数量大幅增加，平均融资额略有上升

新股数量 ↑ 131%

融资额 ↑ 153%

- 新《证券法》及创业板注册制改革利好A股市场
- 科创板发行速度稳步上升



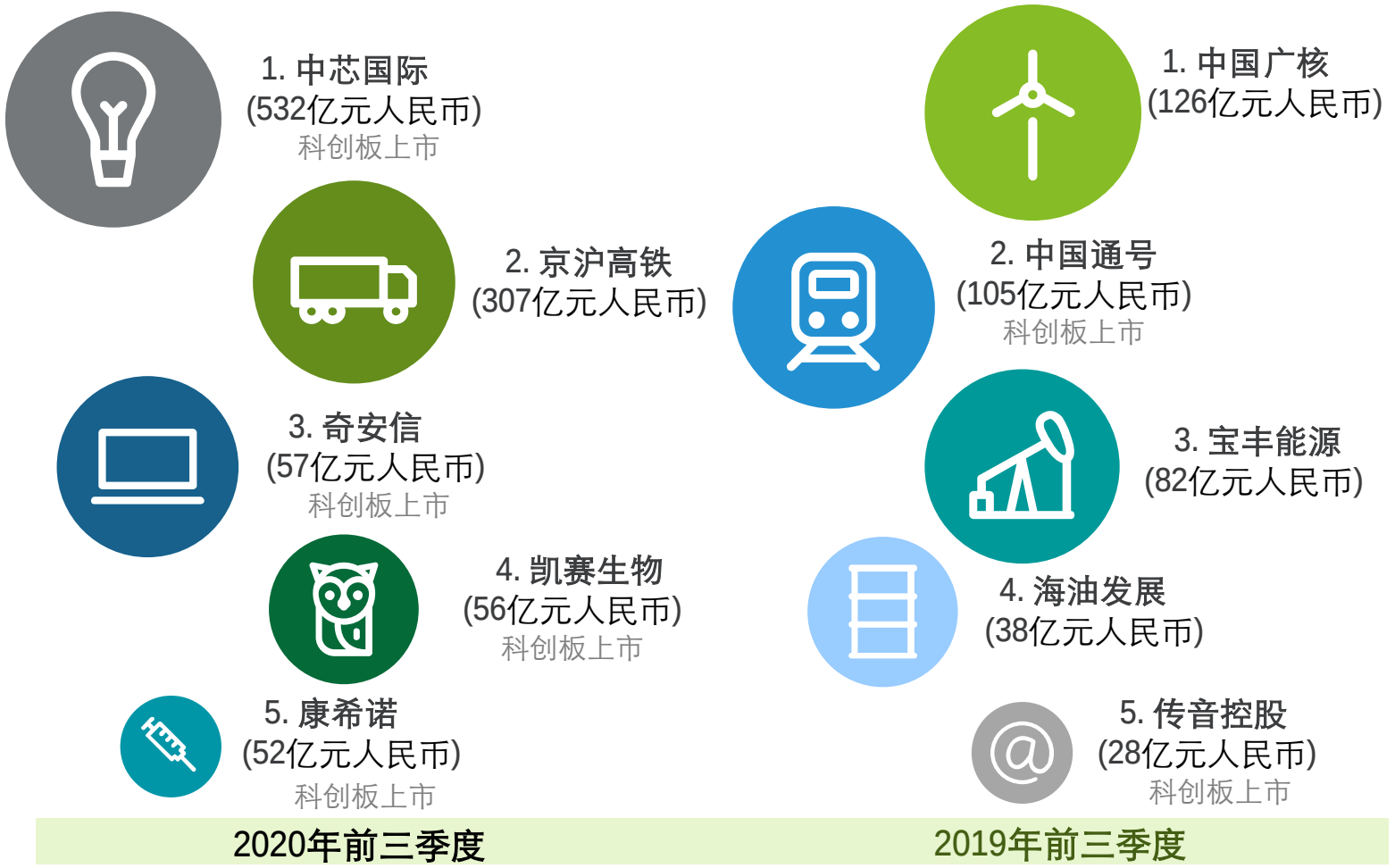


资料来源：中国证监会、德勤估计与分析，截至2020年9月30日，德勤预计在2020年9月25日至9月30日之间有15只新股上市，并按照已公布的发行价格计算其融资金额。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年前三季度中国内地IPO市场概览

前5大IPO共计融资规模为1,004亿元人民币，较去年同期上升165%，整体规模增加625亿元人民币，前两大融资金额与其余融资规模差距显著



资料来源：中国证监会、德勤估计与分析，截至2020年9月30日，德勤预计在2020年9月25日至9月30日之间有15只新股上市，并按照已公布的发行价格计算其融资金额。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年前三季度中国内地IPO市场概览

新股发行速度加快

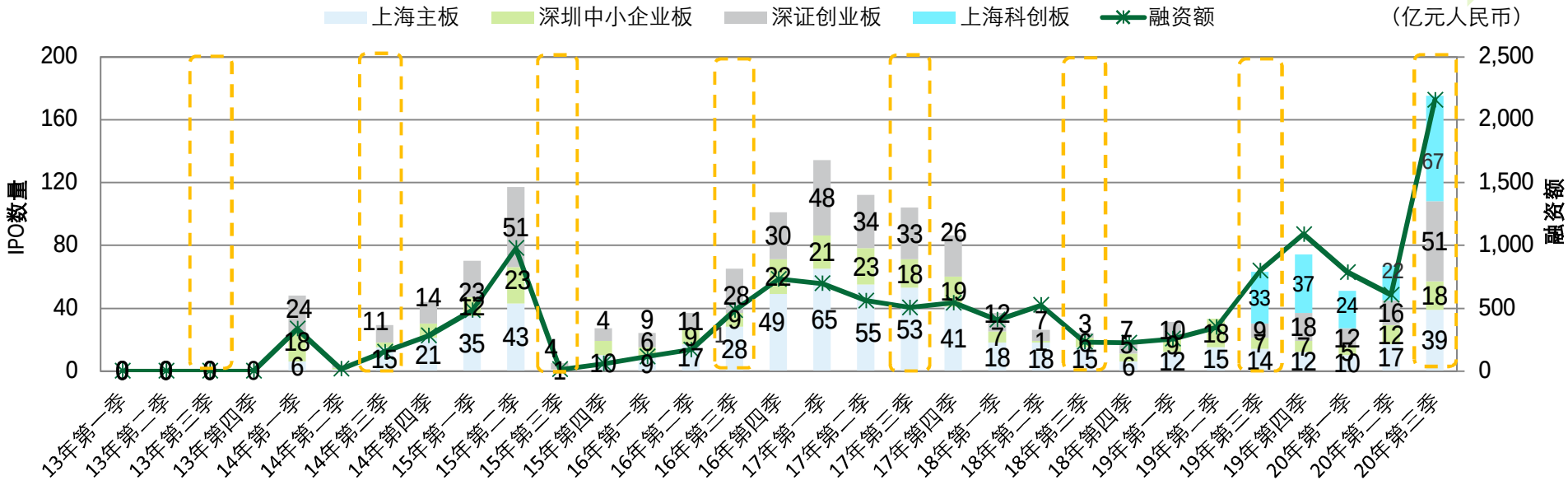
IPO步伐明显加快

上市申请名单大幅上升

66宗IPO已过发审会

- 截至2020年9月18日，353只新股上会（包括科创板126只，创业板106只），其中341只已审核通过（包括科创板124只，创业板104只），4只上会未通过（包括科创板1只），2只取消审核（包括创业板1只），6只暂缓表决（包括科创板1只，创业板1只）
- 于2020年9月18日，申请上市的公司共达752家（包括科创板203家，创业板331家），其中88宗中止审查（包括科创板2家，创业板78家）
- 于2020年9月18日，664宗活跃申请（包括科创板201宗，创业板253宗）正在处理中。 其中66宗已通过发审会（包括科创板14宗，创业板16宗），并轮候上市

2020年第三季度新股发行数量较第二季度有所上升，融资金额大幅上涨

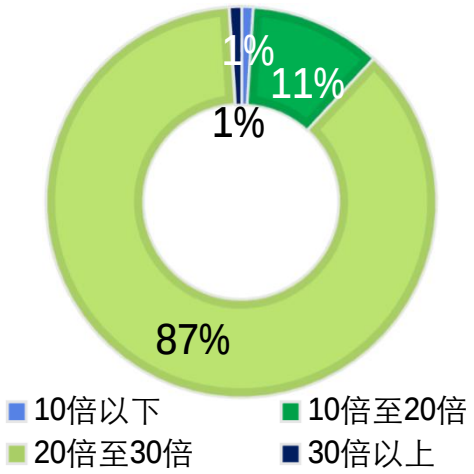


资料来源：中国证监会、德勤分析，截至2020年9月30日，德勤预计在2020年9月25日至9月30日之间有15只新股上市，并按照已公布的发行价格计算其融资金额。

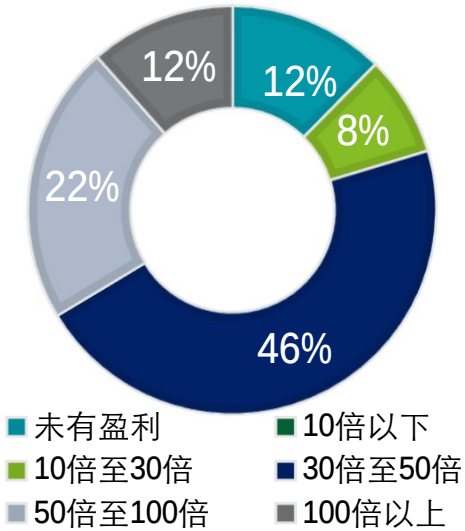
© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年前三季度中国内地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

- 2020年前三季度各新股发行市盈率，最低为9倍，最高为48倍。
- 87%的IPO项目(88宗)市盈率在20至30倍之间，较2019年前三季度上升15个百分点。
- 11%的IPO项目(11宗)市盈率在10至20倍之间，较2019年前三季度下降14个百分点。
- 新股上市首日平均回报率为44%，由于A股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39%。

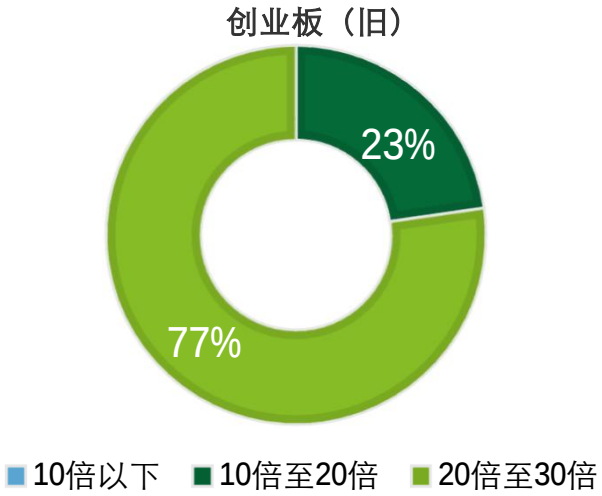
科创板

- 8%的IPO项目(9宗)市盈率在10至30倍之间。
- 12%的IPO项目(14宗)未有盈利，属于未盈利上市。
- 其余的80%的IPO项目(90宗)市盈率都在30倍之上。
- 新股上市首日平均回报率为147%，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924% (国盾量子)和12% (瑞联新材)。

资料来源：中国证监会、德勤估计与分析，截至2020年9月30日，德勤预计在2020年9月25日至9月30日之间有15只新股上市，并按照已公布的发行价格计算其融资金额。

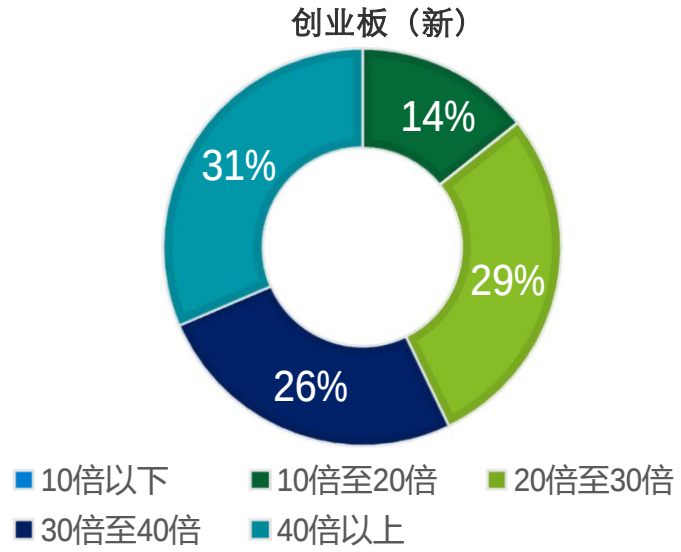
© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年前三季度中国内地IPO市场概览
新股上市首日市盈率及平均回报率



创业板（改革前）

- 2020年8月24日之前各新股发行市盈率之间差异较小，最低为15倍，最高为23倍。
- 77%的IPO项目(34宗)市盈率在20至30倍之间。
- 23%的IPO项目(10宗)市盈率在10至20倍之间。
- 新股上市首日平均回报率为44%，由于A股规定新股首日涨幅不得>44%，因此新股首日回报率都为44%。



创业板（改革后）

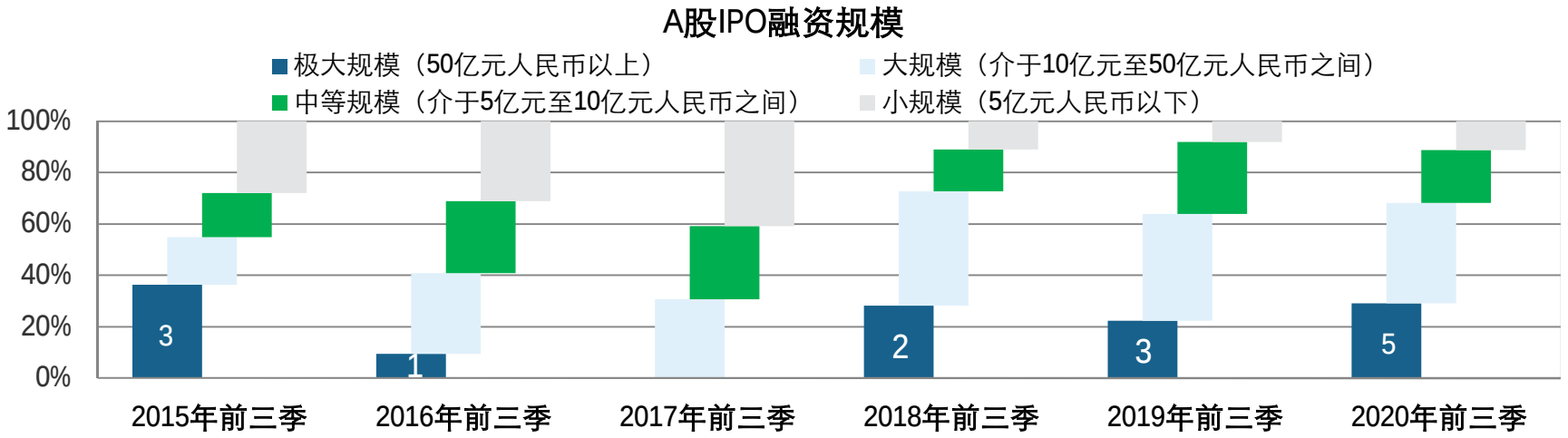
- 2020年8月24日之后新股发行市盈率之间差异较大。最低为16倍，最高为66倍。
- 43%的IPO项目(15宗)市盈率在10至30倍之间。
- 其余的57%的IPO项目(20宗)市盈率都在30倍之上。
- 新股上市首日平均回报率为159%，由于创业板改革后上市前5日涨幅不受限制，因此平均回报率较改革前大幅上升。
- 新股回报率之间差异显著，最高和最低回报率分别为1061% (康泰医学)和43% (锋尚文化)。

资料来源：中国证监会、德勤估计与分析，截至2020年9月30日，德勤预计在2020年9月25日至9月30日之间有15只新股上市，并按照已公布的发行价格计算其融资金额。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年前三季度中国内地新股市场融资规模分析

有5笔极大规模的新股发行（其中科创板4笔），总融资额为1,004亿元人民币，较2019年大幅上涨



2015年前三季	2016年前三季	2017年前三季	2018年前三季	2019年前三季	2020年前三季
总融资额：1,474亿元人民币	总融资额：772亿元人民币	总融资额：1,760亿元人民币	总融资额：1,163亿元人民币	总融资额：1,401亿元人民币	总融资额：3,550亿元人民币
• 东方证券 • 中国核电 • 国泰君安	• 江苏银行	*没有极大规模新股发行*	• 工业富联 • 宁德时代	• 中国广核 • 中国通号(科创板) • 宝丰能源	• 中芯国际(科创板) • 京沪高铁 • 奇安信(科创板) • 凯赛生物(科创板) • 康希诺(科创板)
3宗IPO融资533亿元人民币	1宗IPO融资72亿元人民币		2宗IPO融资326亿元人民币	3宗IPO融资313亿元人民币	5宗IPO融资1,004亿元

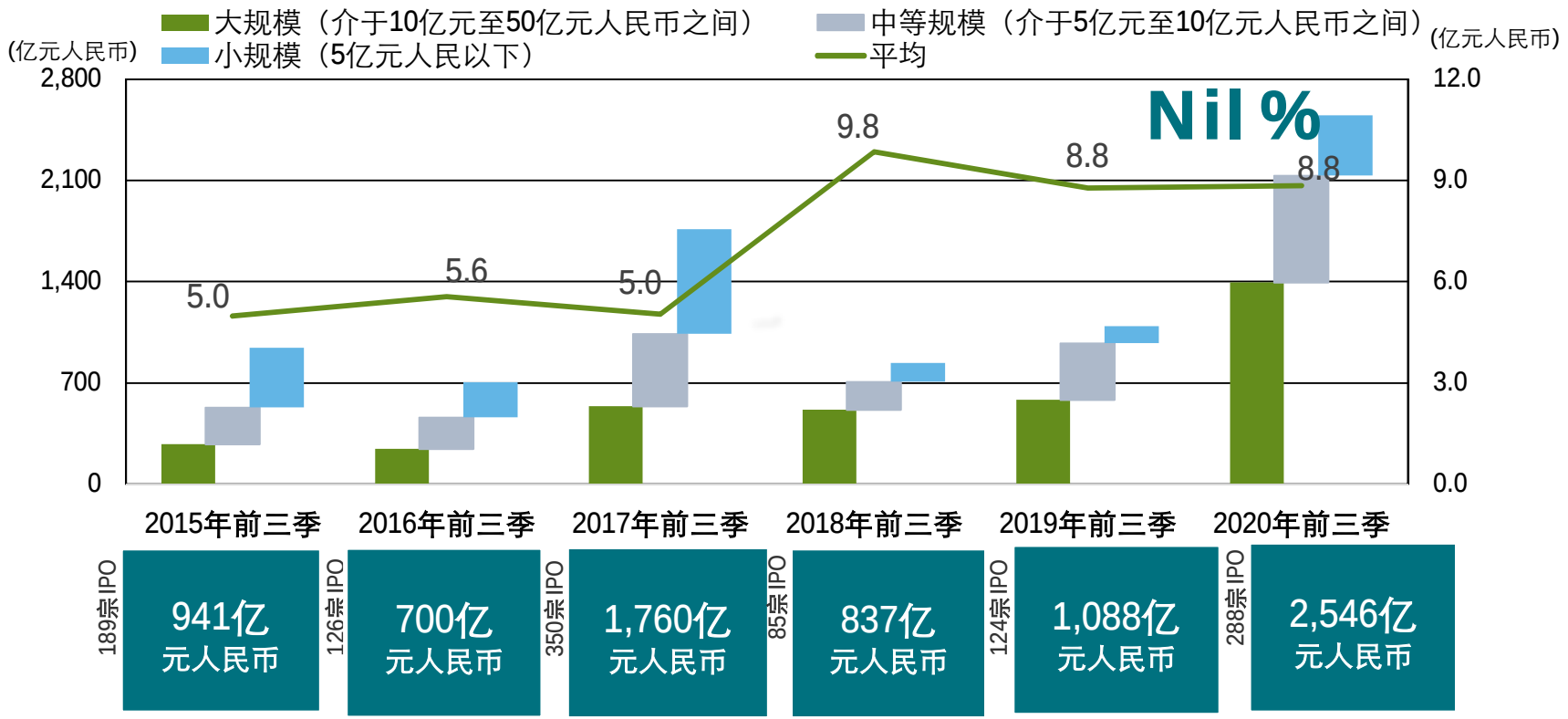
资料来源：中国证监会、德勤估计与分析，截至2020年9月30日，德勤预计在2020年9月25日至9月30日之间有15只新股上市，并按照已公布的发行价格计算其融资金额。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年前三季度中国内地新股市场融资规模分析

主板及创业板的平均融资规模均较去年有所上升，分别为8.8亿元人民币和7.3亿元人民币，上年同期分别为8.3亿元人民币和6.3亿元人民币；中小企业板的平均融资规模较去年有所下降，平均融资规模为6.5亿元人民币，上年同期为9.8亿元人民币。科创板本年平均融资规模高于其他板块但较去年有所下滑，为10.8亿元人民币，上年同期为11.5亿元人民币

A股市场IPO融资规模(50亿元人民币或以上的超大规模发行除外)



资料来源：中国证监会、德勤估计与分析，截至2020年9月30日，德勤预计在2020年9月25日至9月30日之间有15只新股上市，并按照已公布的发行价格计算其融资金额。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年前三季度中国内地新股认购分析

新股认购热情未见有减退

100% IPO获得超额认购。 *(2019年前三季：100%)*

在获得超额认购的项目当中，

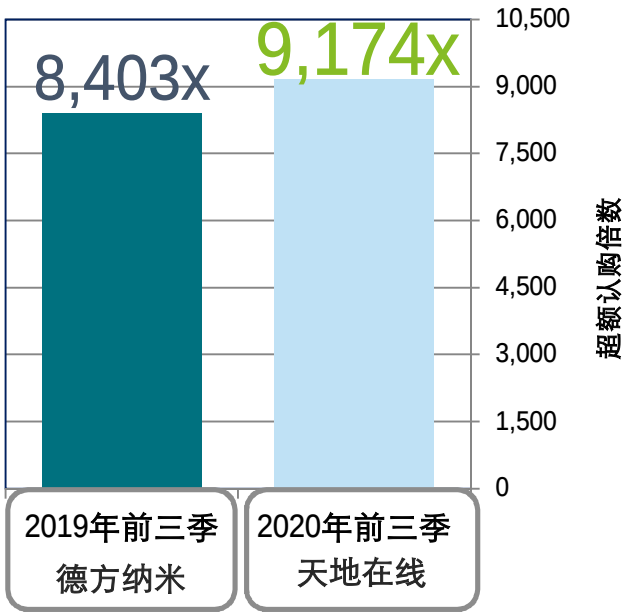
100%更获得超额认购 *(2019年前三季：100%)*

100倍以上。

2020年前三季度前五大超额认购IPO

发行商	超额认购倍数
天地在线	9,174x
四会富仕	8,130x
佰奥智能	8,065x
美瑞新材	7,937x
时空科技&海昌新材	7,752x

表现最佳IPO
(以超额认购倍数计)

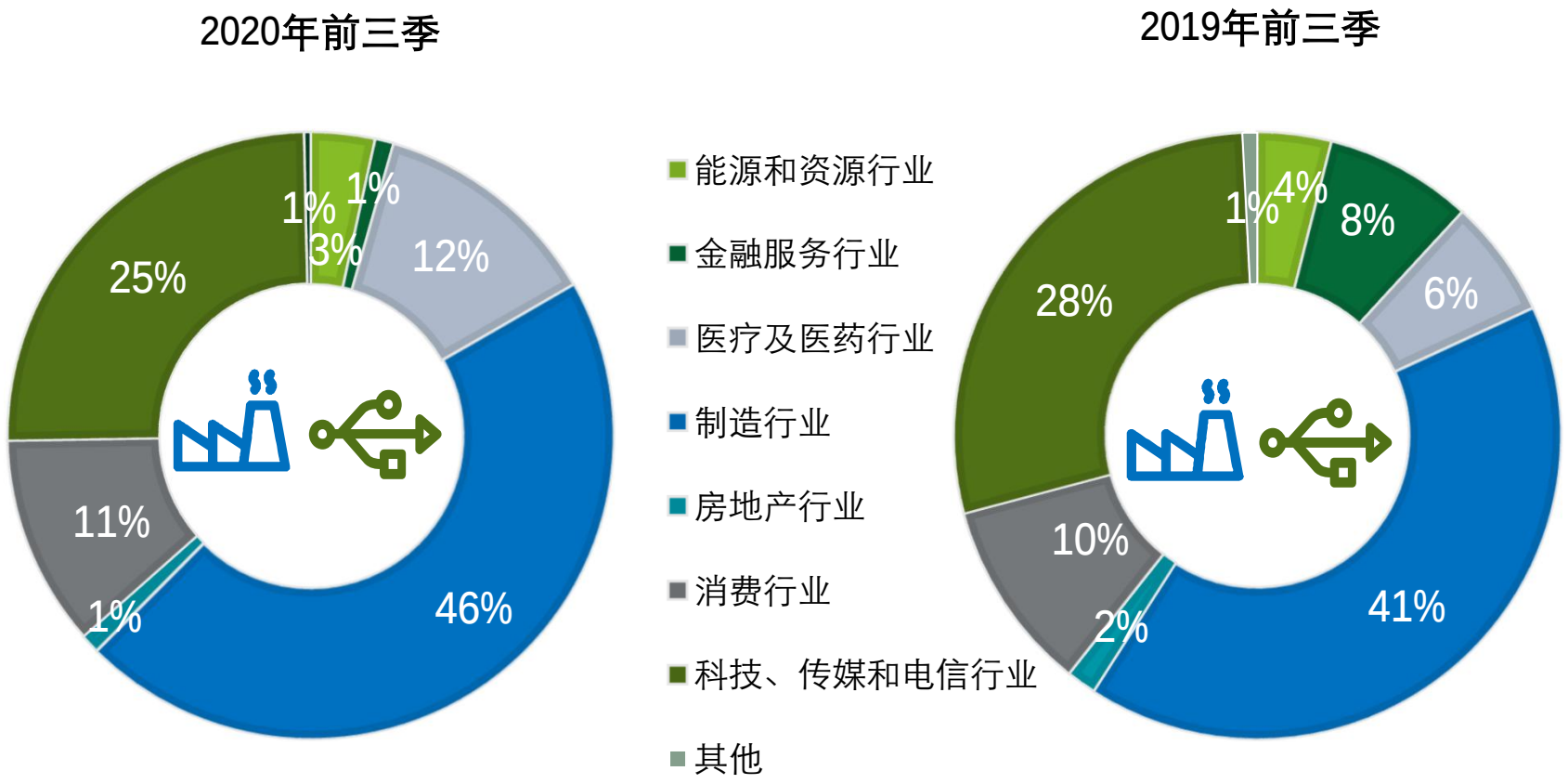


资料来源：中国证监会、德勤估计与分析，截至2020年9月30日，德勤预计在2020年9月25日至9月30日之间有15只新股上市，并按照已公布的发行价格计算其融资金额。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年前三季度中国内地新股行业划分(按数量计)

制造业和消费行业、医疗及医药行业比例上升，科技、传媒和电信行业比例略有下降



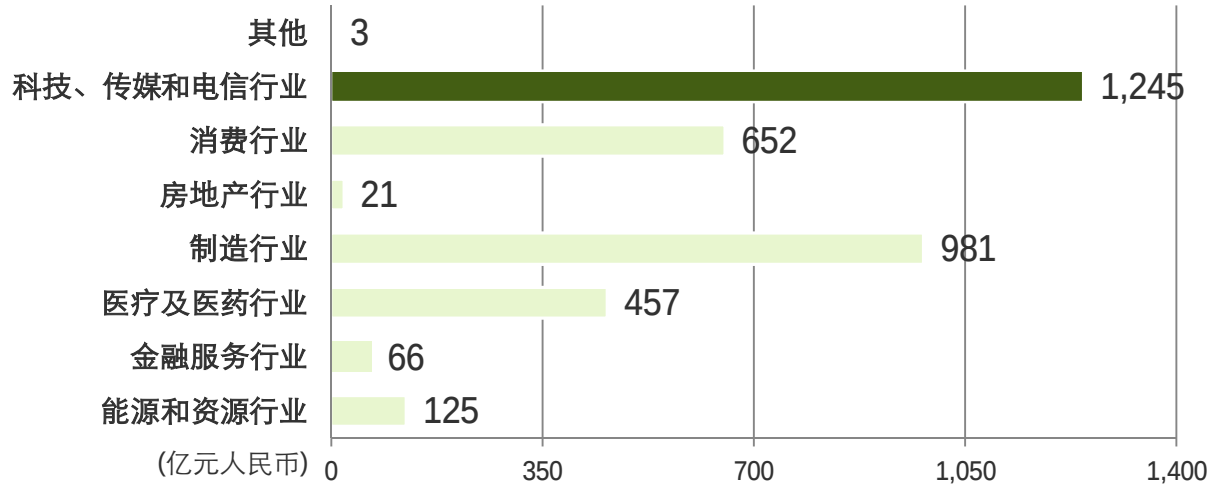
资料来源：中国证监会、德勤估计与分析，截至2020年9月30日，德勤预计在2020年9月25日至9月30日之间有15只新股上市，并按照已公布的发行价格计算其融资金额。

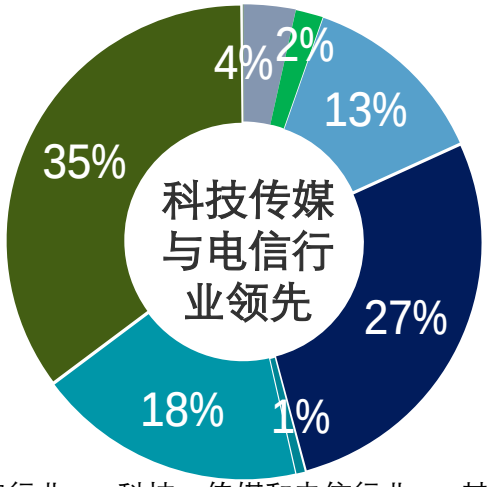
© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年前三季度中国内地新股行业划分(按融资额计)

来自科技、传媒与电信行业的融资金额依旧领先

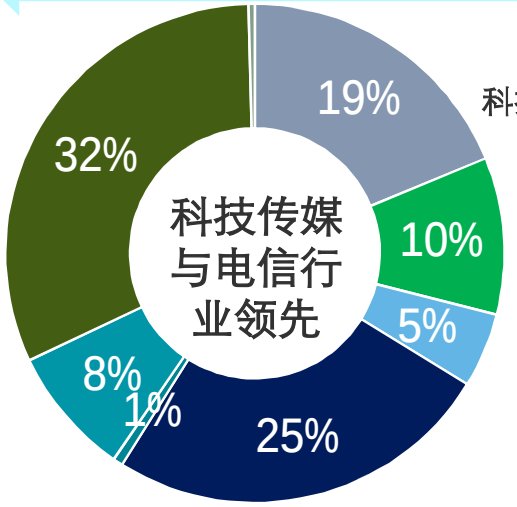
2020年前三季度

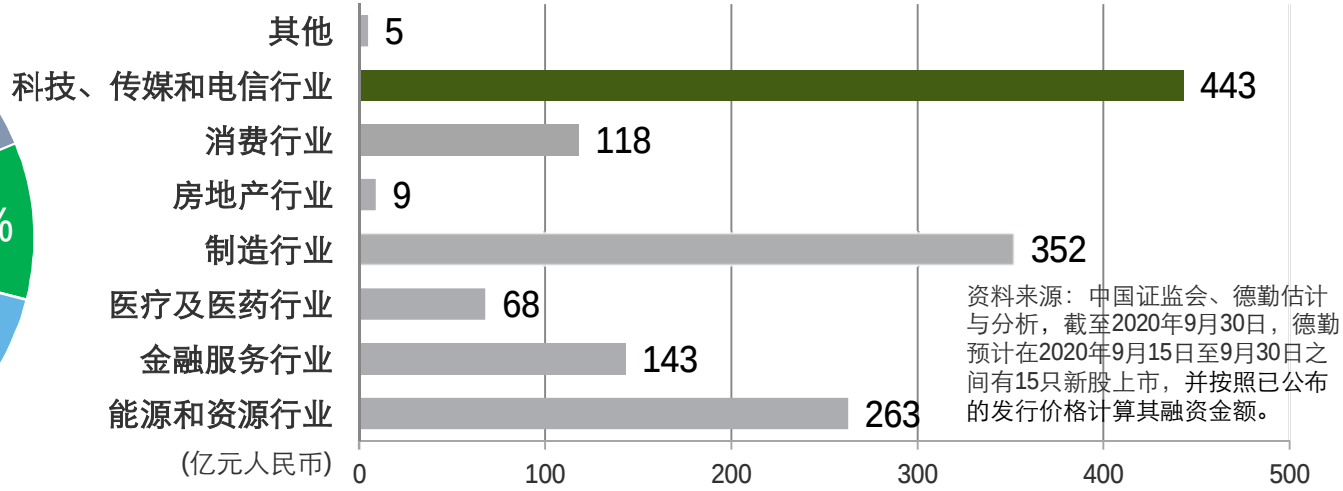




能源和资源行业 金融服务行业 医疗及医药行业 制造行业 房地产行业 消费行业 科技、传媒和电信行业 其他

2019年前三季度



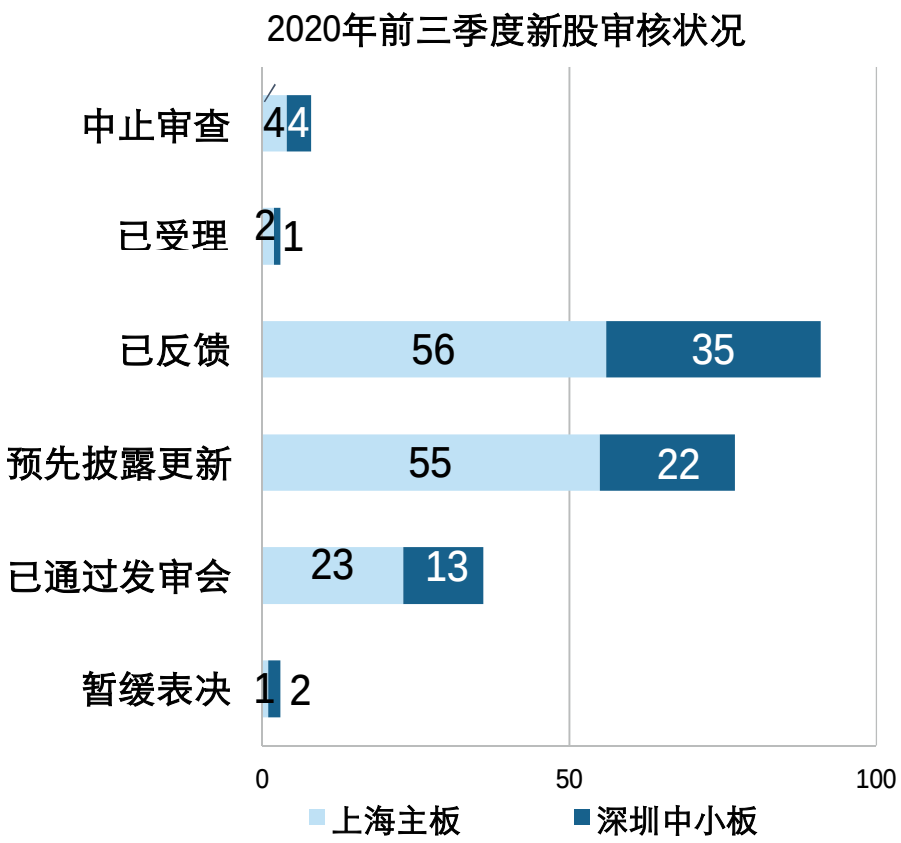


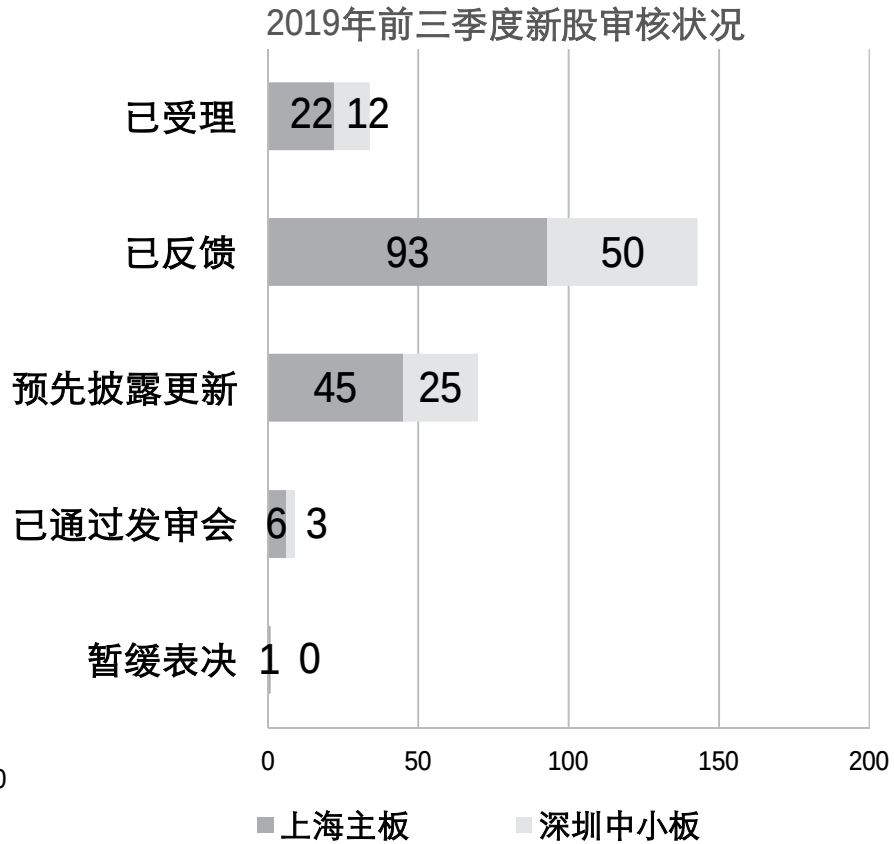
资料来源：中国证监会、德勤估计与分析，截至2020年9月30日，德勤预计在2020年9月15日至9月30日之间有15只新股上市，并按照已公布的发行价格计算其融资金额。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年前三季度中国内地传统板块等候上市审核企业状态分析

截至今年9月18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210家，显著较2019年同期等候上市的257家减少47家，另外有8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



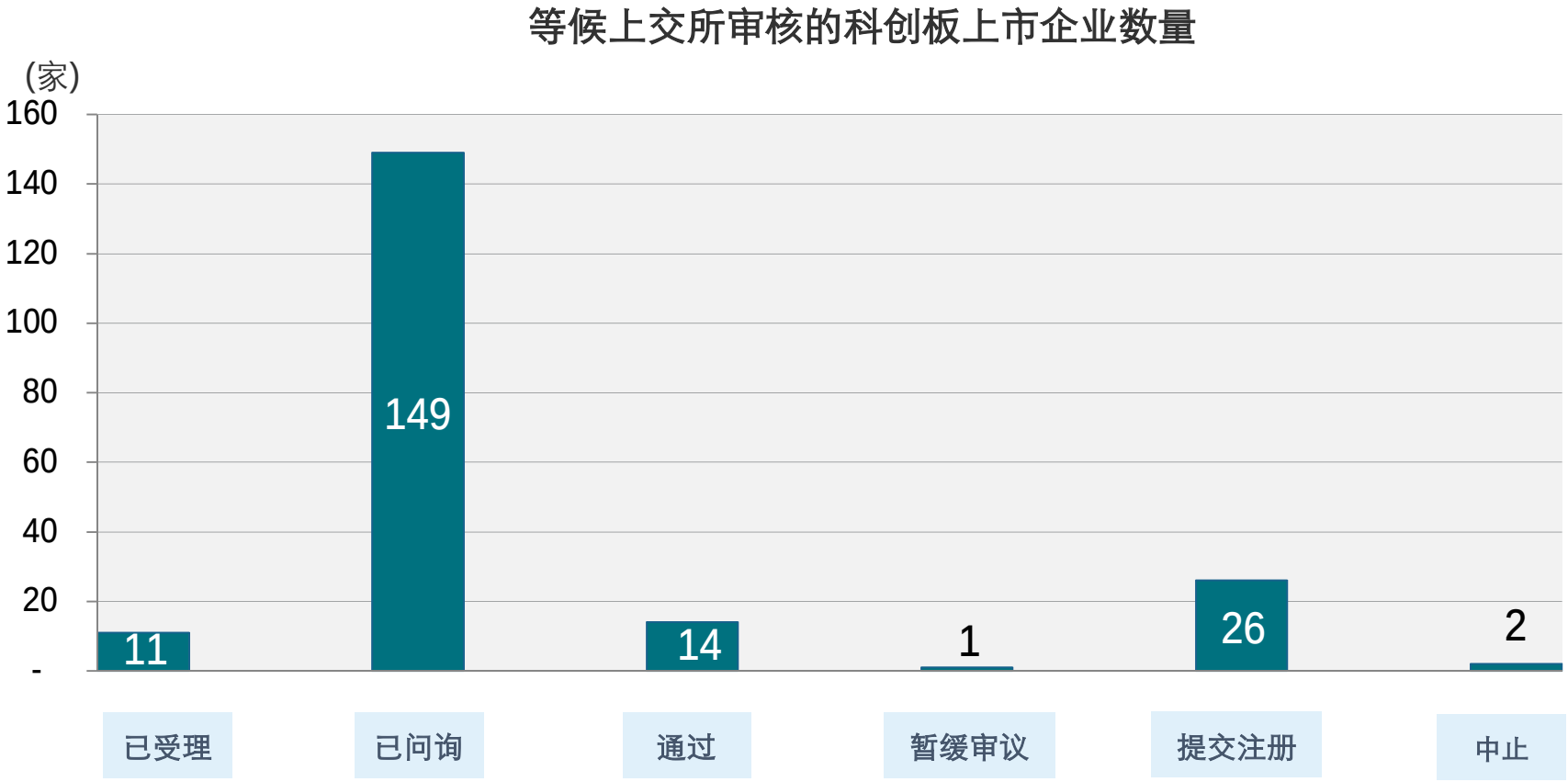


资料来源：中国证监会、德勤估计与分析，截至2020年9月18日。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年前三季度中国内地科创板等候上市审核企业状态分析

截至2020年9月18日，科创板等候上市的正常审核状态企业数量为201家，另外有2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

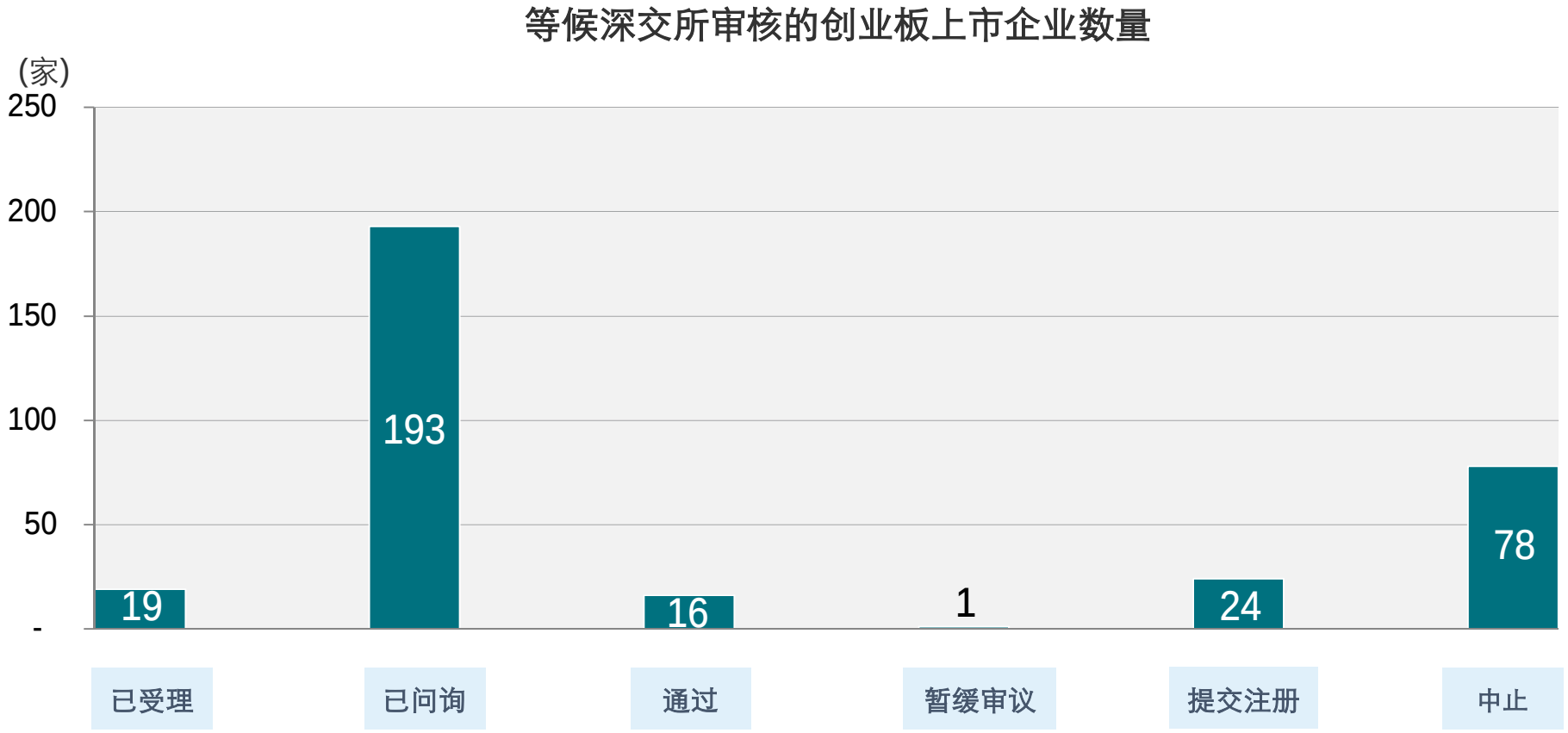


资料来源：中国证监会、上交所、德勤分析，截至2020年9月18日。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年前三季度中国内地创业板等候上市审核企业状态分析

截至2020年9月18日，创业板等候上市的正常审核状态企业数量为253家，另外有78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、深交所、德勤分析，截至2020年9月18日。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年第三季度中国内地资本市场回顾

2020年6月12日，证监会发布了《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》（以下简称《创业板首发办法》）《创业板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》（以下简称《创业板再融资办法》）自公布之日起施行。2020年8月24日，创业板注册制首批企业将在深交所敲钟上市，创业板交易新规也正式实施。

证监会发布—创业版首发办法上市标准

一般企业满足下列条件之一

- 最近两年净利润均为正且累计净利润不低于 5,000 万元人民币
- 预计市值不低于10亿元人民币 ，最近一年净利润为正且营业收入不低于1亿元人民币
- 预计市值不低于 50 亿元人民币，且最近一年营业收入不低于3 亿元人民币 （未盈利企业上市标准一年内暂不实施，一年后再做评估）

红筹企业满足下列条件之一

营业收入快速增长的尚未在境外上市的企业：

- 条件一：预计市值不低于100亿元人民币且最近一年净利润为正
- 条件二：预计市值不低于50亿元人民币，最近一年净利润为正且最近一年营业收入不低于5亿元人民币；
- 同时**营收增长***需满足以下条件之一：近一年收入5亿元人民币+近三年收入复合增长率高于10%；近一年收入低于5亿元人民币+近三年收入复合增长率高于20%；行业周期波动整体下行，近三年收入复合增长率高于同行业平均。

已在境外上市的企业：

- 条件一：市值不低于2,000亿元人民币
- 条件二：市值 200 亿元人民币以上，且拥有自主研发、国际领先技术，科技创新能力较强，同行业竞争中处于相对优势地位且最近一年净利润为正

特殊股权结构企业满足下列条件之一

- 预计市值不低于 100 亿元人民币，且最近一年净利润为正
- 预计市值不低于50 亿元人民币 ，最近一年净利润为正且营业收入不低于5 亿元人民币 。

*处于研发阶段的红筹企业和对国家创新驱动发展战略有重大意义的红筹企业可不适用营业收入快速增长的上述具体要求。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年第三季度中国内地资本市场回顾

2020年6月19日，深交所发布《关于做好创业板上市公司适用再融资简易程序相关工作的通知》，允许上市公司召开临时股东大会对实施小额快速融资进行授权。

证监会发布—创业版再融资简易程序

01

股东大会授权

2020年6月12日已发出召开2019年年度股东大会通知的上市公司，可以通过召开临时股东大会的方式，授权董事会决定向特定对象发行融资总额不超过3亿元人民币且不超过最近一年末净资产20%的股票，该项授权在其2020年年度股东大会召开日失效。

02

深交所受理

深交所在受理之日起3个工作日内，出具符合发行条件、上市条件和信息披露要求的审核意见，并向证监会报送相关审核意见和上市公司的证券发行上市申请文件。

03

证监会审核

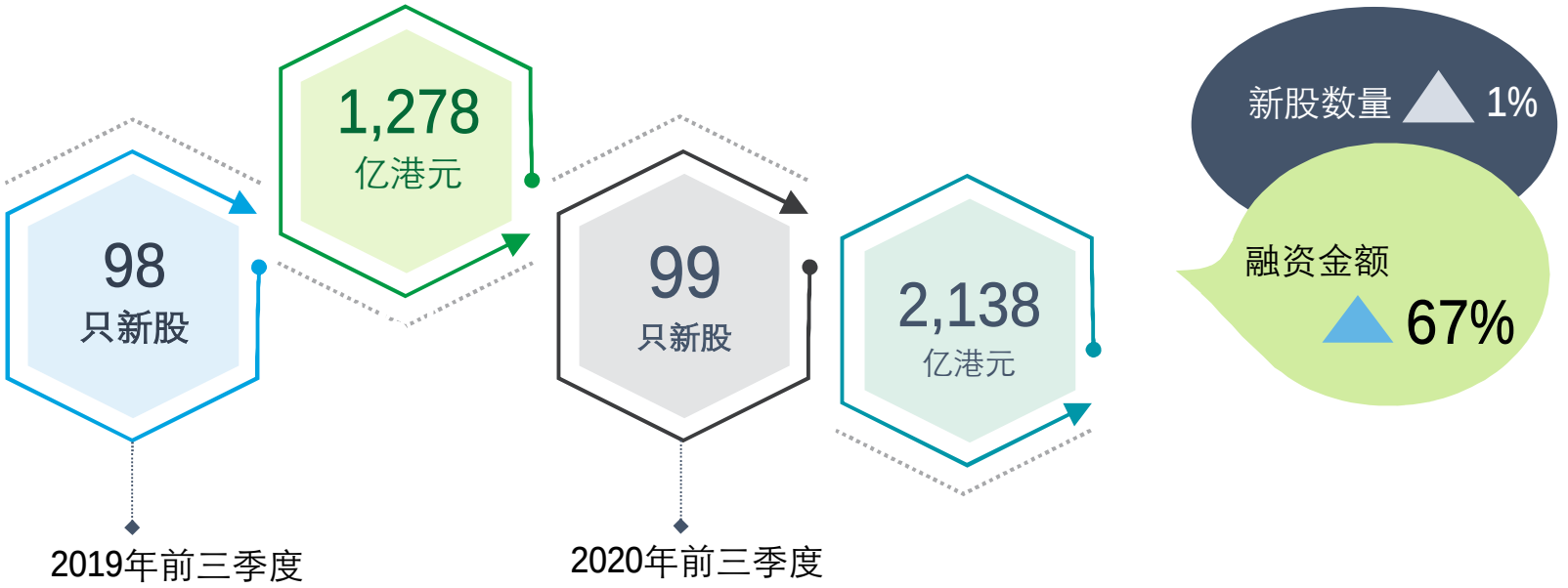
证监会在收到上市公司注册申请文件及相关审核资料后，3个工作日内作出予以注册或者不予注册的决定。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年前三季度新股市场回顾 – 香港

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年前三季度香港新股数量略微抬升，同时在地缘政治因素超越预期下，更多中概股作第二上市与超大型新股挂牌，令到融资金额上涨近七成

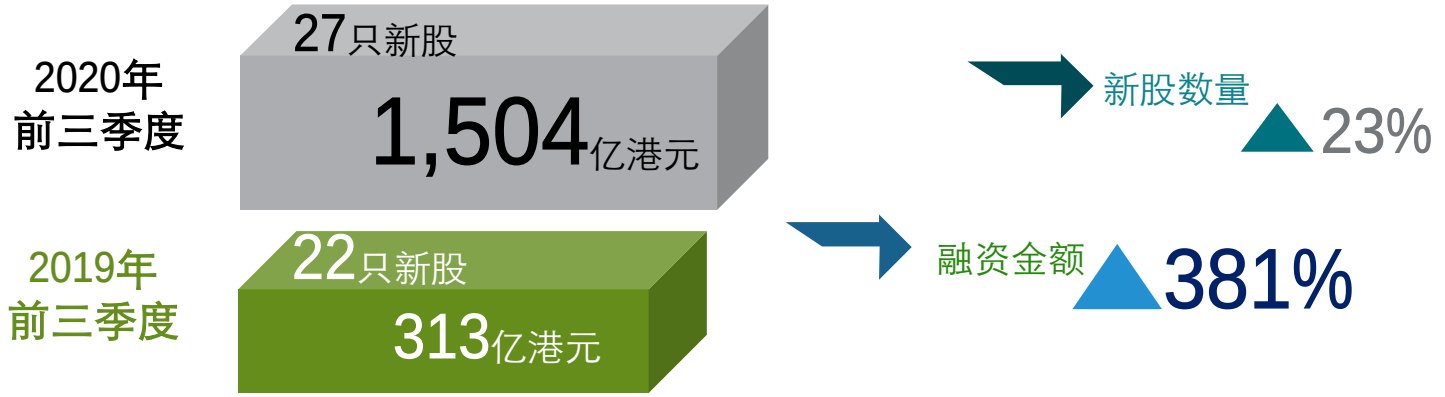


- 新股活动于2月开始下降，但于8月份开始重拾升轨
- 8只超大型新股带动融资总额，当中包括4只第二上市的新股
- 期内共计有7只中概股来港作第二上市
- 逾八成的新股均是以中小型为主
- GEM新股数量与融资金额均持续收缩

资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2020年9月30日，假设计划于2020年9月25日至30日期间挂牌的6只主板新股能够成功上市，并且以其发售价格范围中间值定价，其中来港作第二上市新股的融资额以其公布的最高发售价格计算，但并不包括截至2020年9月30日仍处于稳定价格期的新上市公司，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

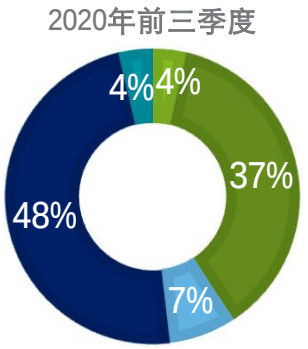
© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

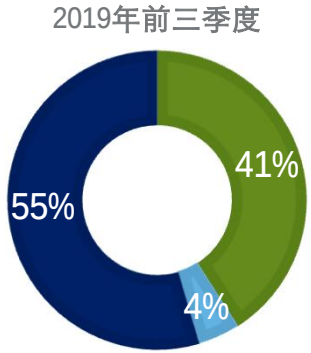
受惠于更多医疗及医药、TMT与第二上市新股，2020年前三季度香港新经济新股数量较去年同期有所增长，总融资金额急速攀升



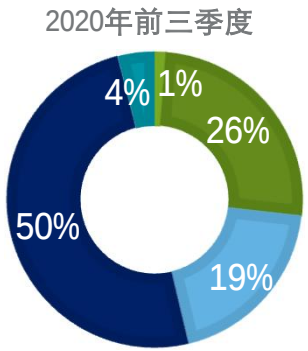
- TMT行业在新经济新股数量百分比下滑，但融资额比重大幅增长
- 医疗及医药新股数量及融资额均有增长，但占比双双滑落
- 期内有7只未有盈利/收入的生物科技及医药新股上市，去年同期为4只

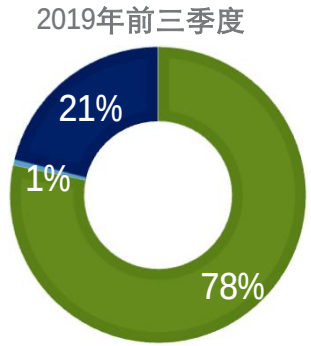
新经济新股行业分析（按数量计）





新经济新股行业分析（按融资额计）





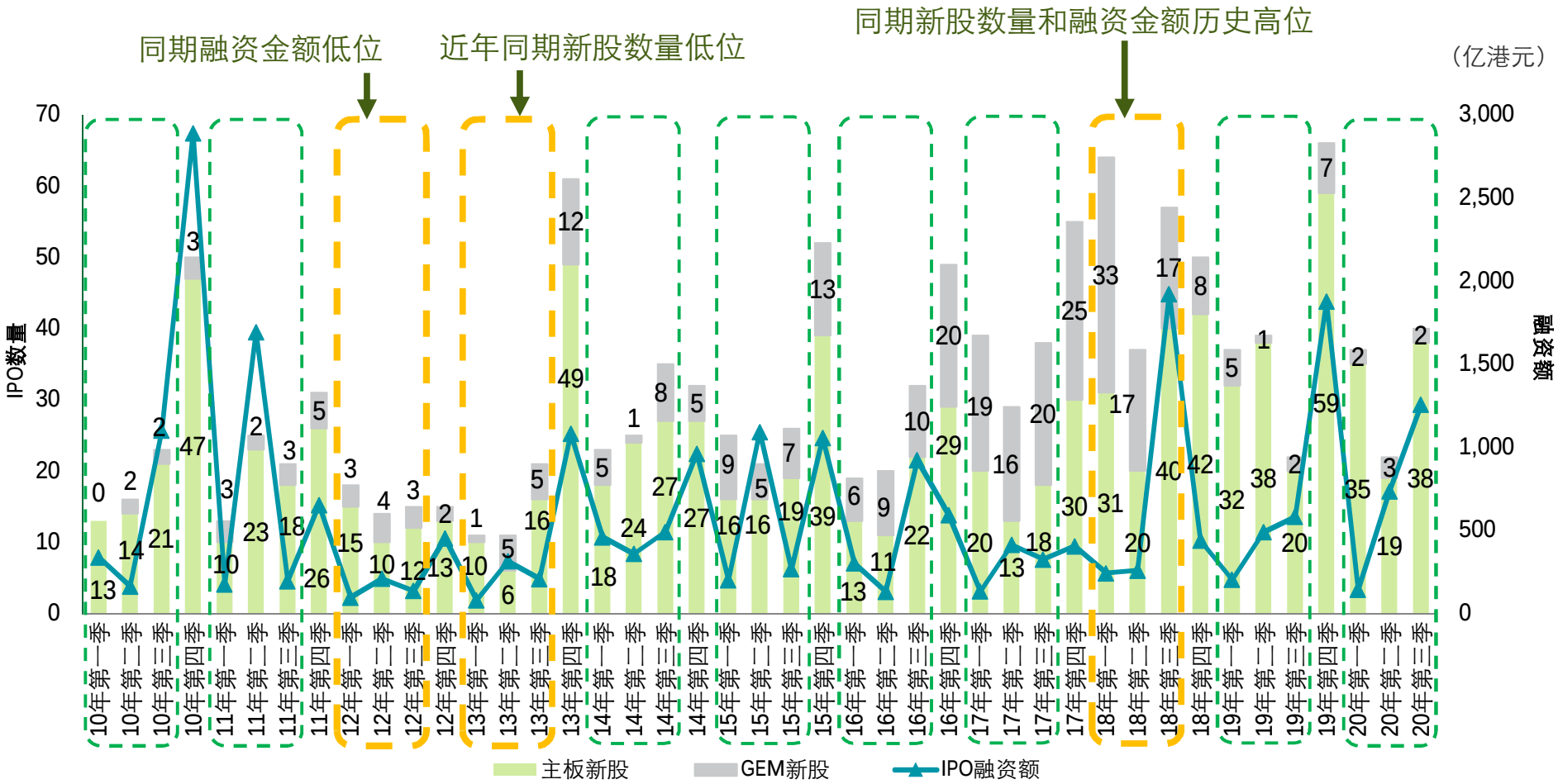
能源和资源行业 金融服务行业 医疗及医药行业 消费行业 科技、传媒和电信行业 房地产行业

资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2020年9月30日，假设计划于2020年9月25日至30日期间挂牌的6只主板新股能够成功上市，并且以其发售价格范围中间值定价，其中来港作第二上市新股的融资额以其公布的最高发售价格计算，但并不包括截至2020年9月30日仍处于稳定价格期的新上市公司，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年前三季度香港新股市场概览

尽管今年新股数量与融资金额更胜于去年同期，然而两者均未能突破2018年同期的水平

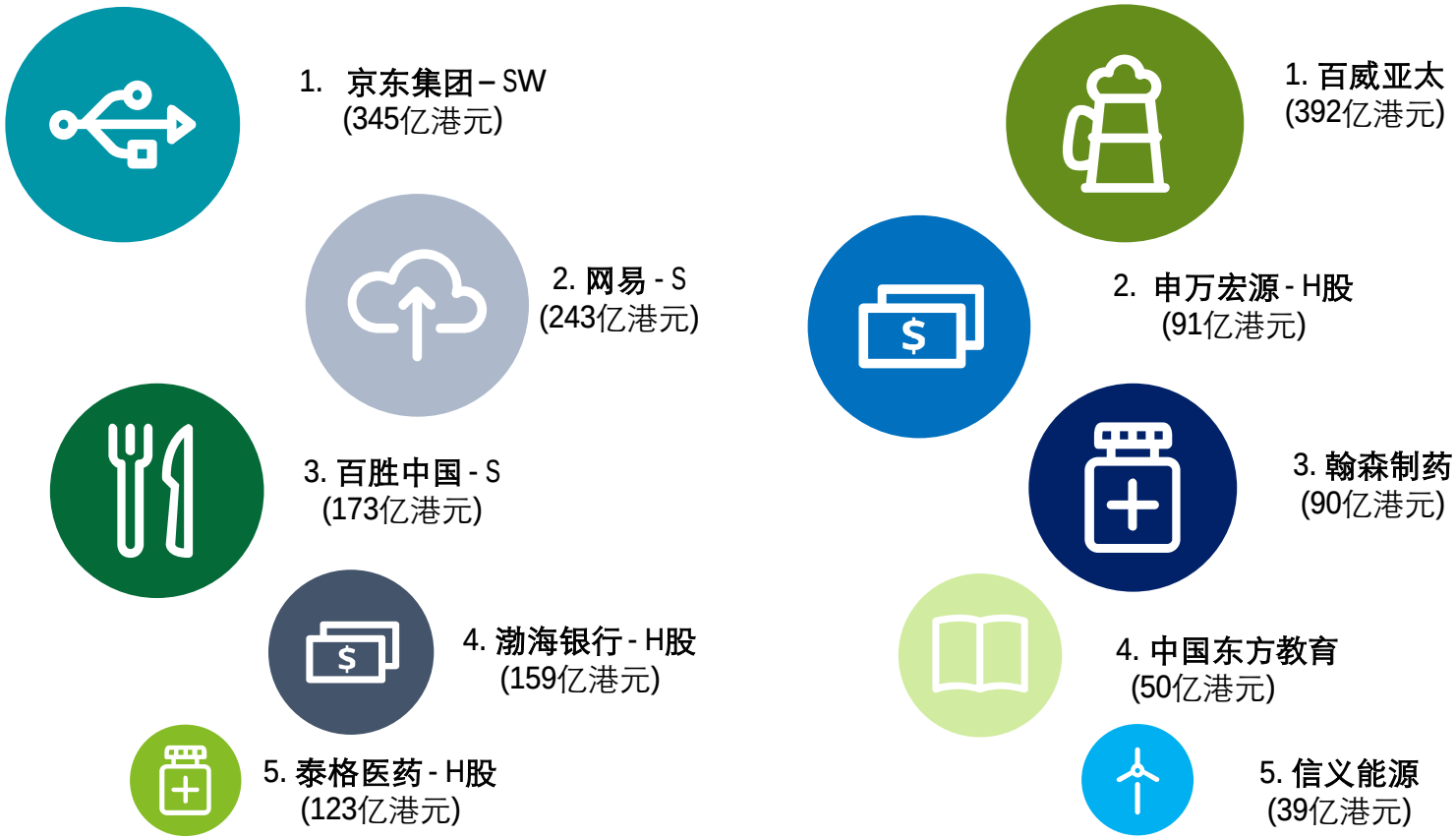


资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2020年9月30日，假设计划于2020年9月25日至30日期间挂牌的6只主板新股能够成功上市，并且以其发售价格范围中间值定价，其中来港作第二上市新股的融资额以其公布的最高发售价格计算，但并不包括截至2020年9月30日仍处于稳定价格期的新上市公司，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年前三季度香港新股市场概览

今年前五大新股全数为超大型新股，当中四只富有新经济元素，包括3只第二上市的中概股，融资共计1,043亿港元，较去年同期的662亿港元增加58%

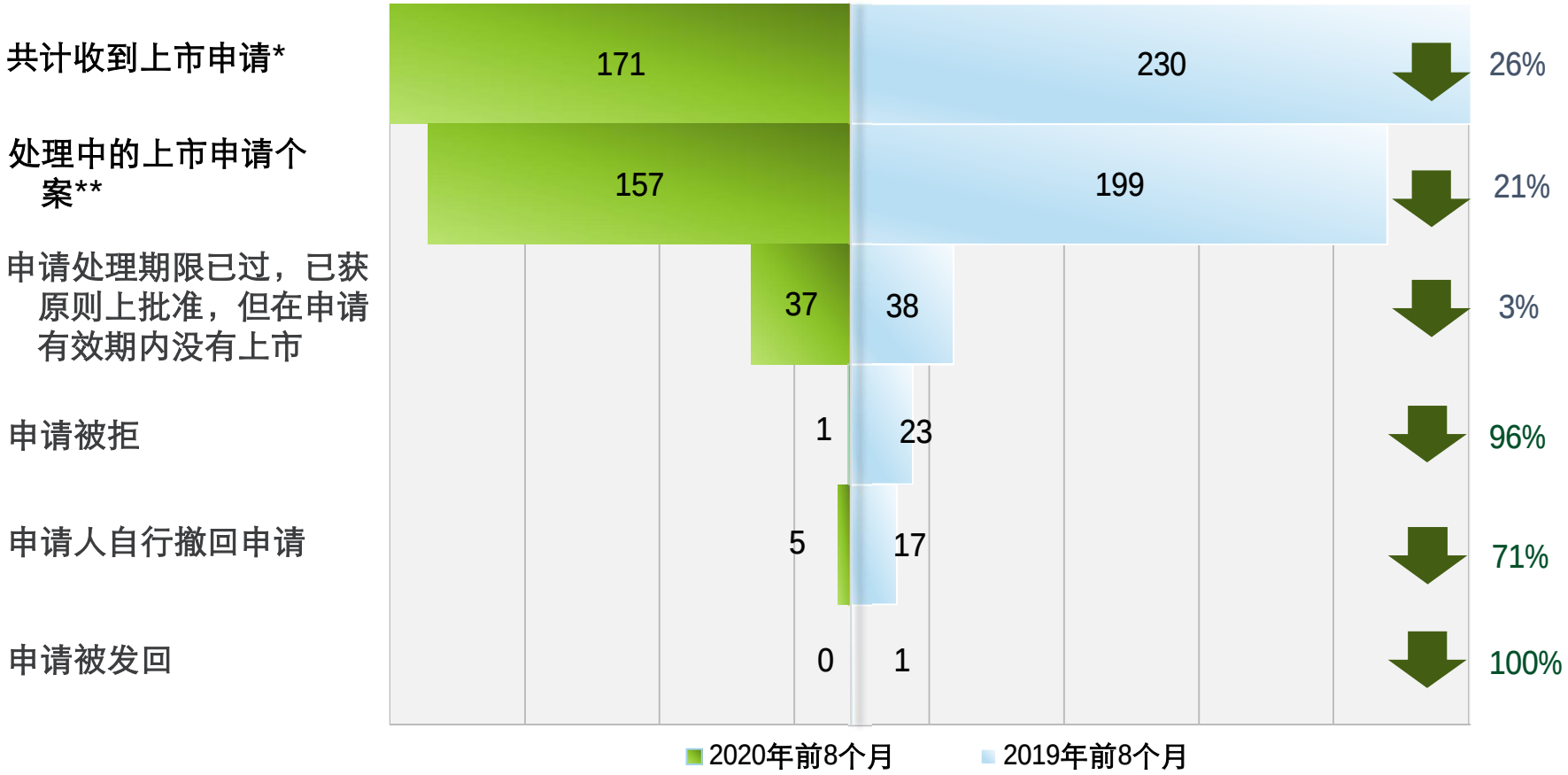


资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2020年9月30日，假设计划于2020年9月25日至30日期间挂牌的6只主板新股能够成功上市，并且以其发售价格范围中间值定价，其中来港作第二上市新股的融资额以其公布的最高发售价格计算，但并不包括截至2020年9月30日仍处于稳定价格期的新上市公司，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年前8个月香港上市申请状况概览

所有申请类别的数量下跌，并以申请被拒及申请人自行撤回申请的跌幅最为显著



资料来源：港交所、德勤分析，截至2020年8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

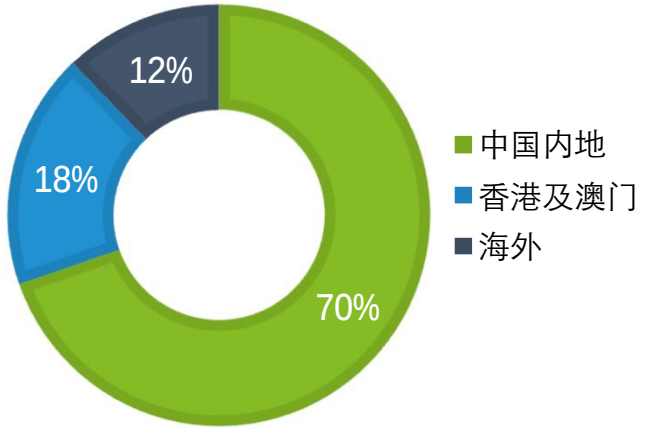
**2020年前8个月数字包括自2020年1月1日至2020年8月31日接受之新上市申请、2019年前8个月数字包括自2019年1月1日至2019年8月31日接受之新上市申请。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

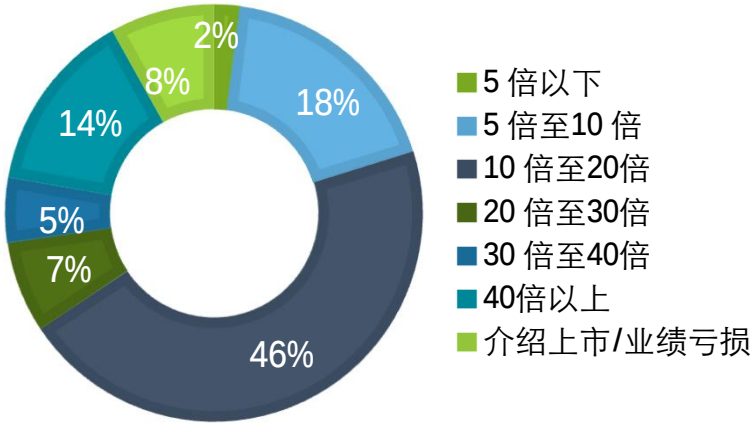
2020年前三季度香港新股市场概览

今年新股数量和融资额以内地企业为重，来自海外企业的融资金额急跌，整体新股上市市盈率稍有改善

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融资额占比大幅上涨

- 来自香港及澳门公司的新股数量比重减少11个百分点至18%（18只），而内地企业来港上市的比重增加13个百分点至70% (69只)，海外公司则相应降低2个百分点 。
- 来自中国内地企业新股为香港新股市场贡献超9成 (98%)的融资金额，约为2,099亿港元，融资总额较去年同期813亿港元(64%)大幅上调34个百分点。
- 今年分别来自新加坡、马来西亚的12只新股合共融资约15亿港元，比2019年同期412亿港元(14家)大幅减少32个百分点。

近半新股以10-20倍市盈率上市

- 接近一半(46%)的新股以10倍-20倍之间的市盈率上市，与去年相同。
- 以5倍-10倍之间的市盈率上市的新股占18%，与去年同期持平。
- 以20倍-30倍的市盈率上市的新股比重为7%，较去年同期的11%减少4个百分点。
- 以40倍以上的市盈率上市的新股比重从去年的8%上升至今年的14%，增加6个百分点。

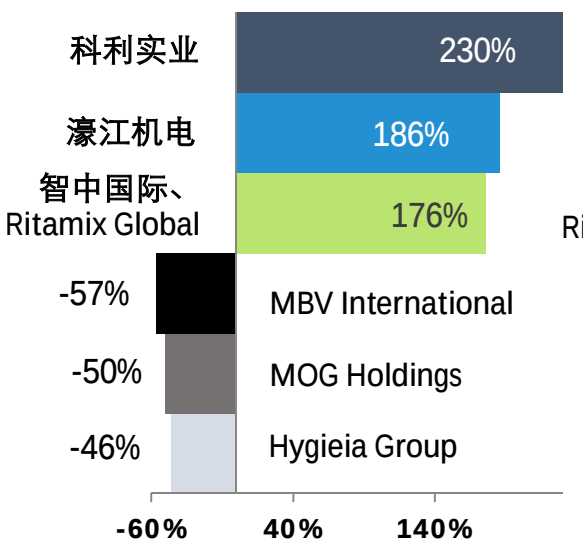
资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2020年9月30日，假设计划于2020年9月25日至30日期间挂牌的6只主板新股能够成功上市，并且以其发售价格范围中间值定价，其中来港作第二上市新股的融资额以其公布的最高发售价格计算，但并不包括截至2020年9月30日仍处于稳定价格期的新上市公司，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

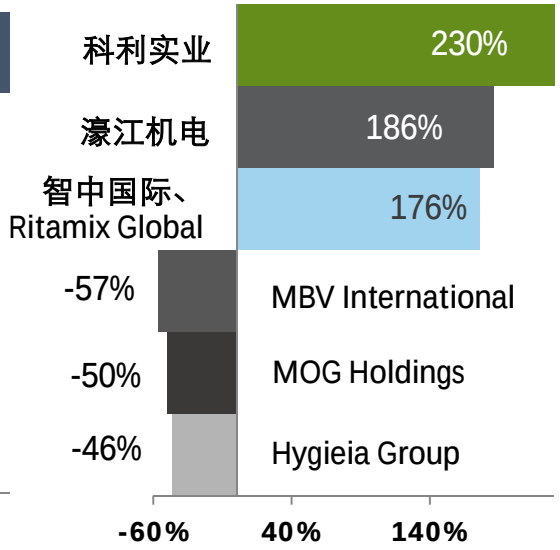
2020年前三季度香港新股市场概览

今年香港新股首日上市表现最佳与最差呈两极化，主板与GEM首日最佳表现优于去年同期，而最差表现的则更差强人意

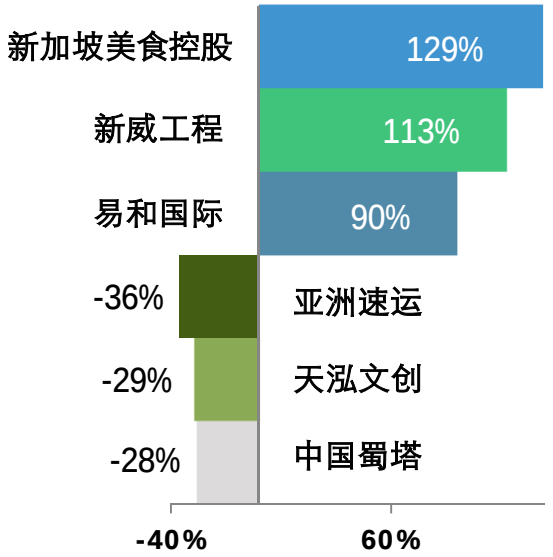
香港三大表现最佳/最差的新股



香港三大表现最佳/最差的主板新股



香港三大表现最佳/最差的GEM新股



- 今年上市首日最佳新股表现明显较去年同期出色。
- 整体平均来说，今年前三季度所有新股的首日平均回报率为+24%，比去年同期的+10%大幅上扬。
- 今年主板新股所带来+24%的首日平均回报率，较去年同期的+10%翻倍。
- 今年GEM新股的首日平均回报率为+29%，比去年的+8% 大幅上升。
- 今年GEM新股仍然未有跻入香港前三大首日最佳/最差表现新股之列。

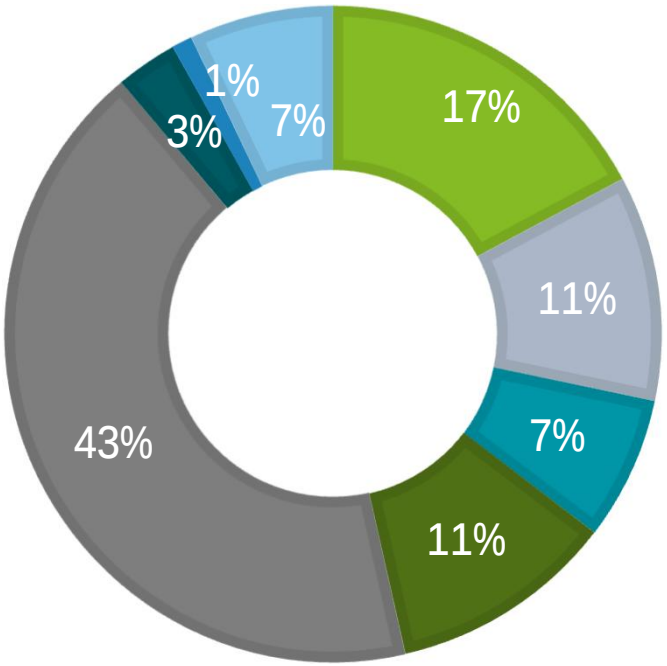
资料来源：港交所、德勤分析，截至2020年9月22日。

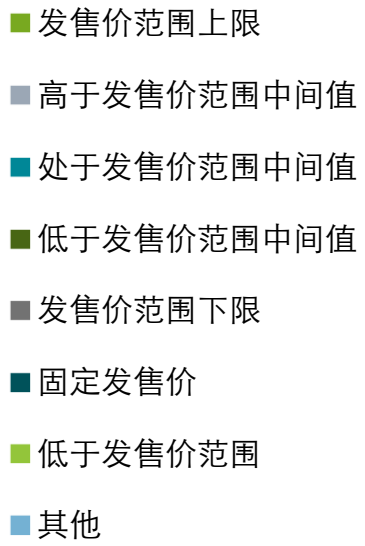
© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年前三季度香港新股发售价格分析

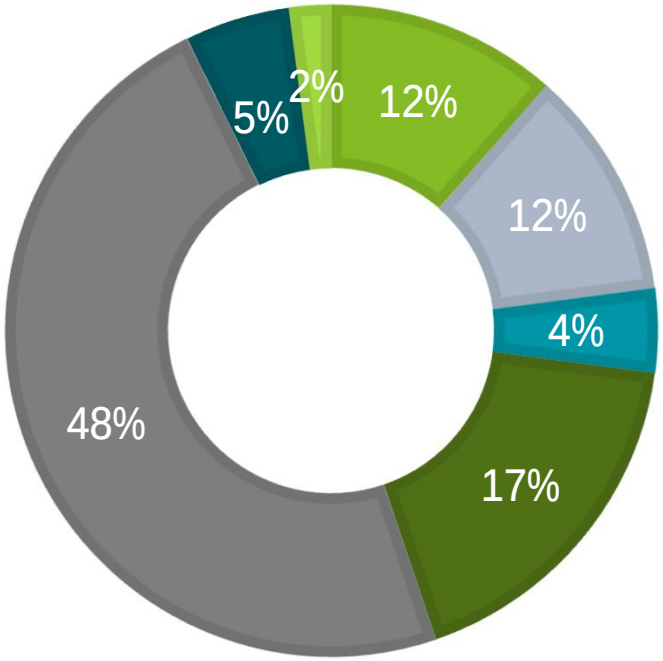
28%的新股定价高于发售价范围中间值，较去年同期增加4个百分点，处于发售价范围下限的新股则下降5个百分点

2020年前三季度





2019年前三季度



资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2020年9月30日，假设计划于2020年9月25日至30日期间挂牌的6只主板新股能够成功上市，并且以其发售价格范围中间值定价，其中来港作第二上市新股的融资额以其公布的最高发售价格计算。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年前三季度香港新股公开发售分析

散户对新股市场的热情并未受到疫情影响，并继续钟情中小型新股

(2019年前三季度: 84%)

96%的IPO获得超额认购。

在获得超额认购的项目当中，

(2018年前三季度: 28%)

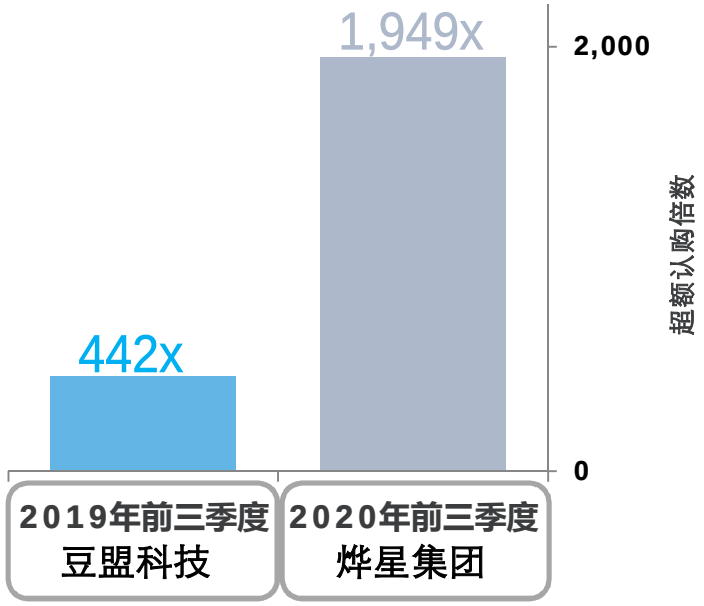
55%获得超额认购

20倍以上。

2020年前三季度前五大超额认购IPO

发行商	超额认购倍数
烨星集团	1,949x
欧康维视 - B	1,896x
乐享互动	1,633x
兴业物联	1,414x
福禄控股	1,259x

表现最佳IPO
(以超额认购倍数计)

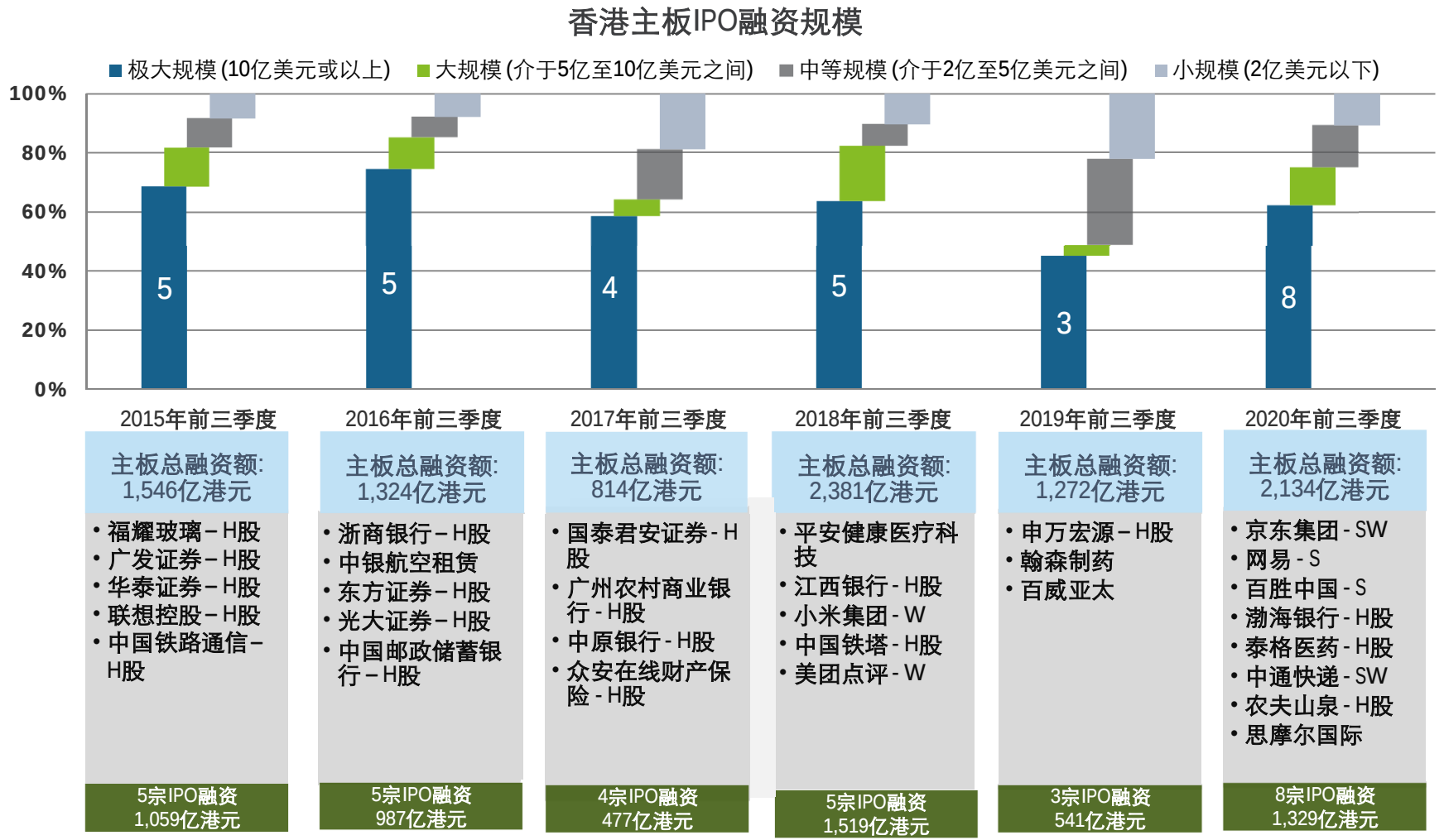


资料来源：港交所、德勤分析，截至2020年9月22日。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年前三季度香港新股融资规模分析

过去六年以来，今年市场有最多数量的极大规模新股上市，8只新股占主板融资总额大约62%，但比重仍低于2015、2016及2018年同期的表现

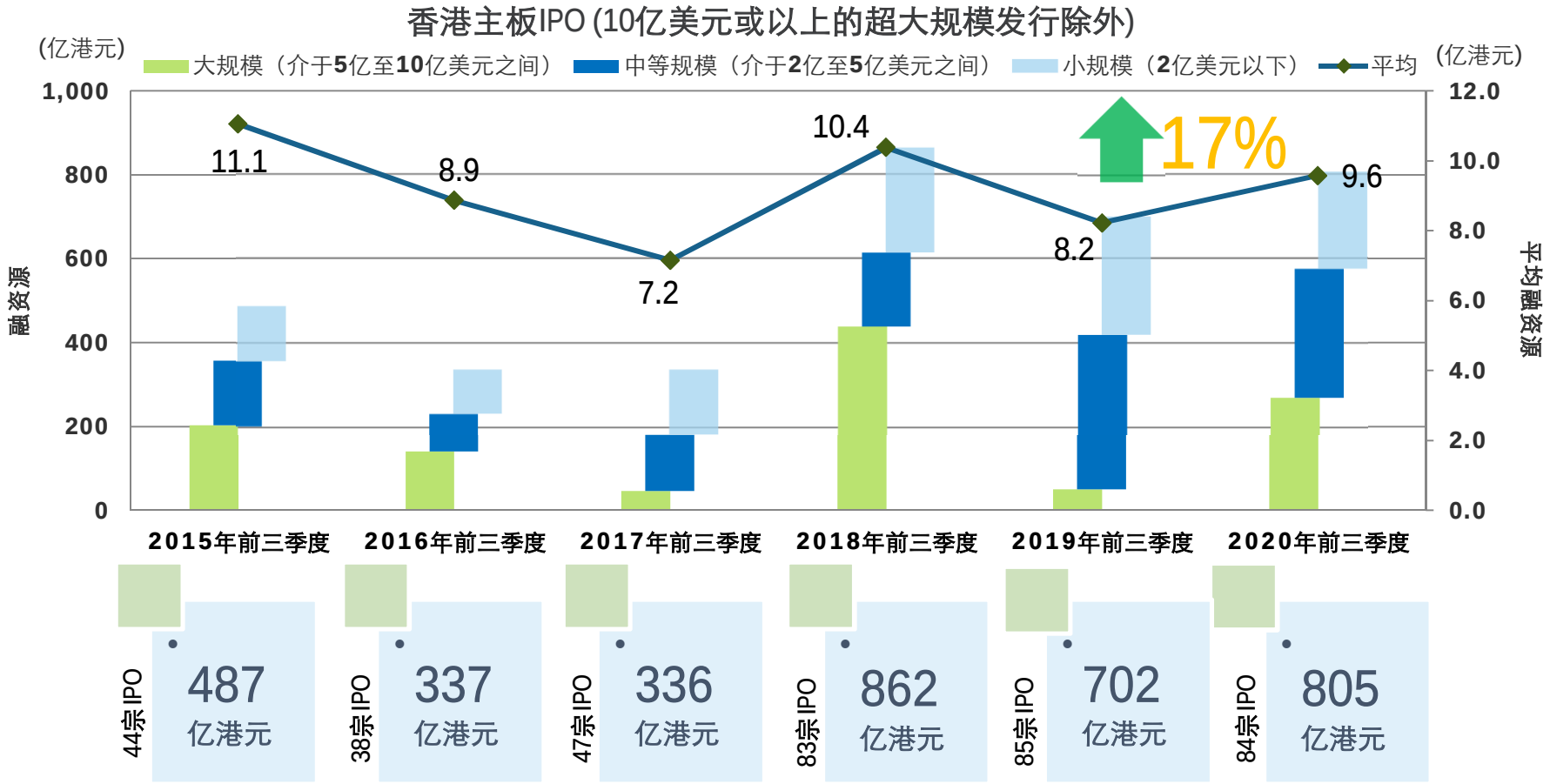


资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2020年9月30日，假设计划于2020年9月25日至30日期间挂牌的6只主板新股能够成功上市，并且以其发售价格范围中间值定价，其中来港作第二上市新股的融资额以其公布的最高发售价格计算，但并不包括截至2020年9月30日仍处于稳定价格期的新上市公司，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年前三季度香港新股融资规模分析

主板的平均融资规模由去年同期大约8.2亿港元回升17%至9.6亿港元，而GEM新股的平均融资规模则由去年同期的6,946万港元下调15%至5,919万港元

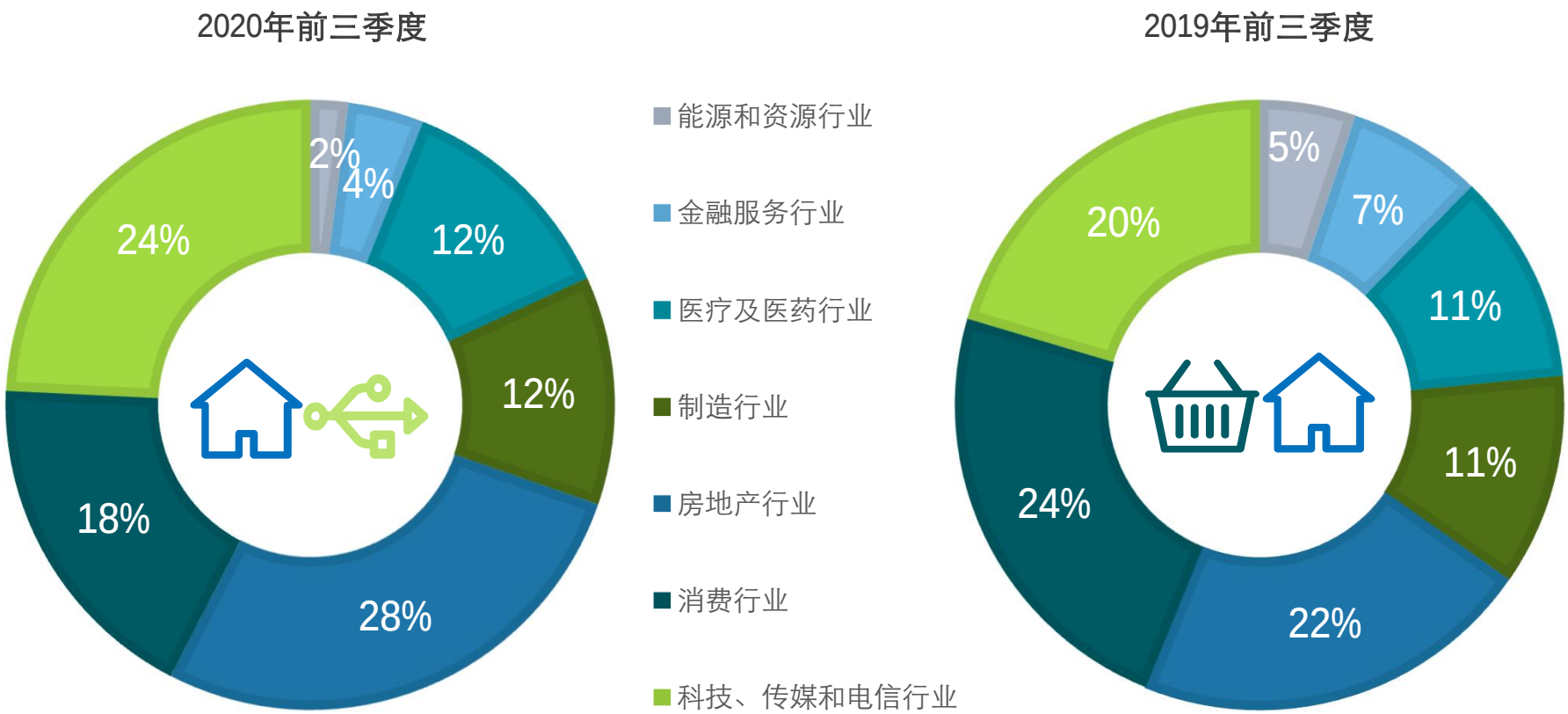


资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2020年9月30日，假设计划于2020年9月25日至30日期间挂牌的6只主板新股能够成功上市，并且以其发售价格范围中间值定价，其中来港作第二上市新股的融资额以其公布的最高发售价格计算，但并不包括截至2020年9月30日仍处于稳定价格期的新上市公司，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年前三季度香港新股行业分析(按数量计)

房地产行业领先，TMT行业的比重增加，消费行业的比重稍有回落

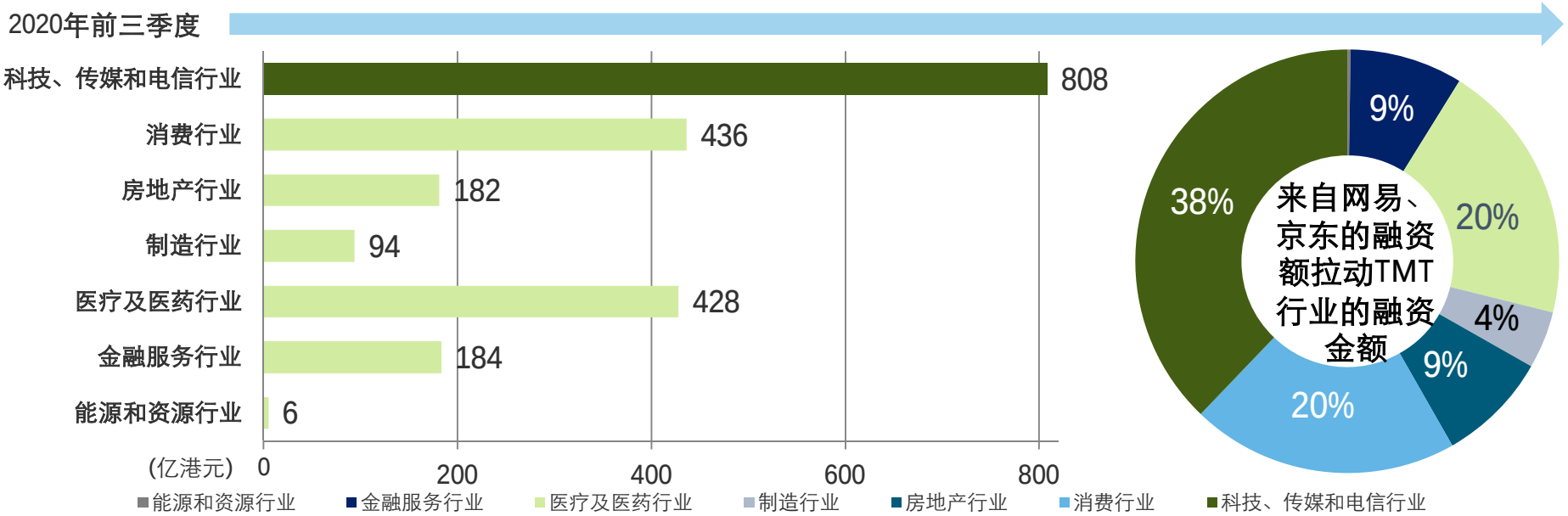


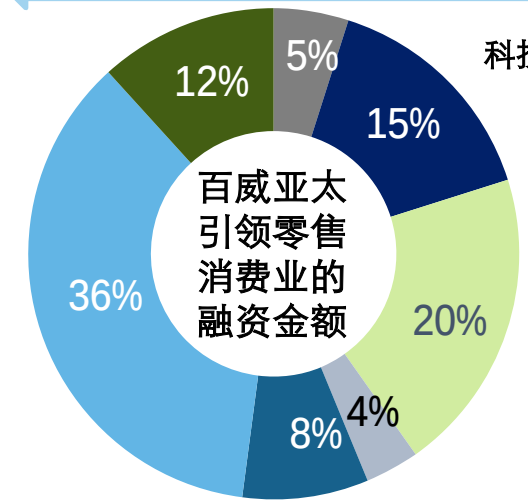
资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2020年9月30日，假设计划于2020年9月25日至30日期间挂牌的6只主板新股能够成功上市，

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

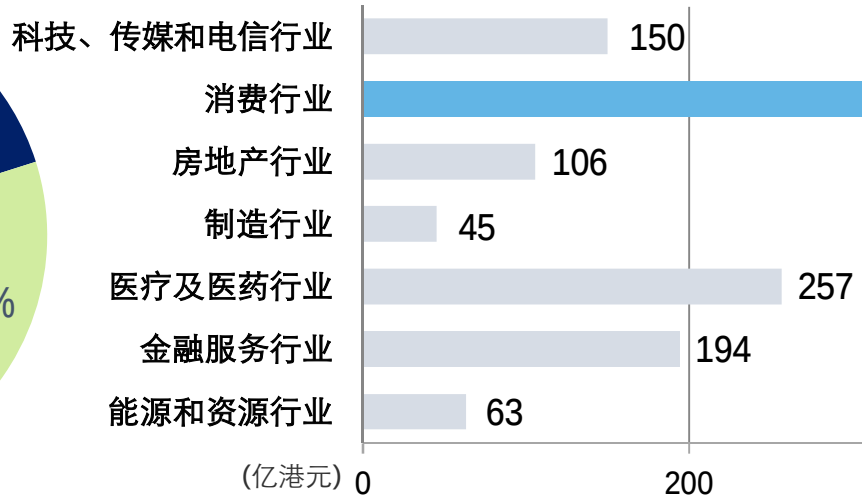
2020年前三季度香港新股行业分析(按融资额计)

TMT行业大幅领跑其他行业，消费与医疗及医药行业随后





2019年前三季度



资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2020年9月30日，假设计划于2020年9月25日至30日期间挂牌的6只主板新股能够成功上市，并且以其发售价格范围中间值定价，其中来港作第二上市新股的融资额以其公布的最高发售价格计算，但并不包括截至2020年9月30日仍处于稳定价格期的新上市公司，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年前三季度新股市场回顾 – 美国(中国企业)

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

尽管受到疫情爆发、中美紧张关系及政策影响，今年第三季度的三只超大型中概新股大幅推高前三季度新股融资额

22只新股　　融资额84.4亿美元

2020年前三季度

21只新股　　融资额29.0亿美元

2019年前三季度

- 新股数量小幅增长5%
- 融资额大幅增长191%
- 平均融资额增加171%
- 今年7、8月份上市的三只超大型新股为前三季度整体新股融资额贡献逾六成

资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤估计与分析，截至2020年9月30日，假设2020年9月24日至9月30日并未有新的中国企业于美国上市，且并不包括截至2020年9月30日尚未行使超额配售权带来的额外融资额。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年前三季度中国企业赴美上市市场概览

前五大融资额较去年同期大增219%，一家在线房地产服务平台及两家新能源车企占据前三





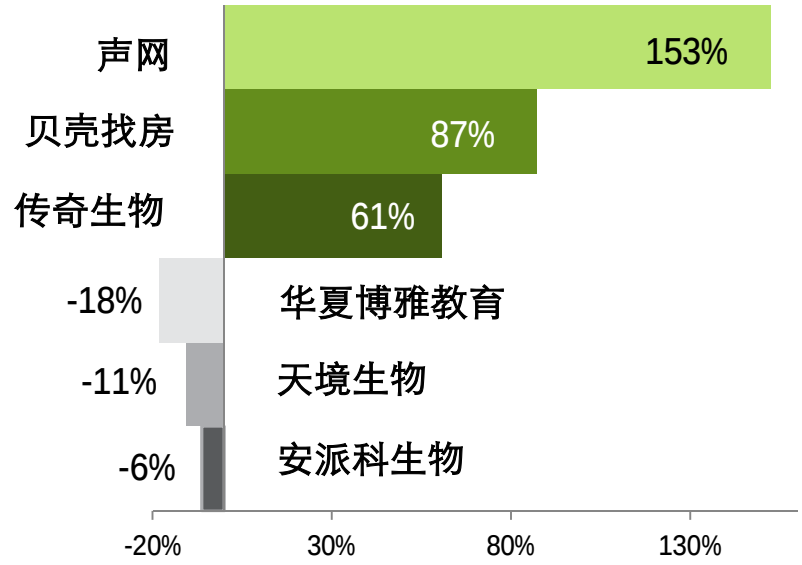
资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤估计与分析，截至2020年9月30日，假设2020年9月24日至9月30日期间并未有新的中国企业于美国上市，且并不包括截至2020年9月30日尚未行使超额配售权带来的额外融资额。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

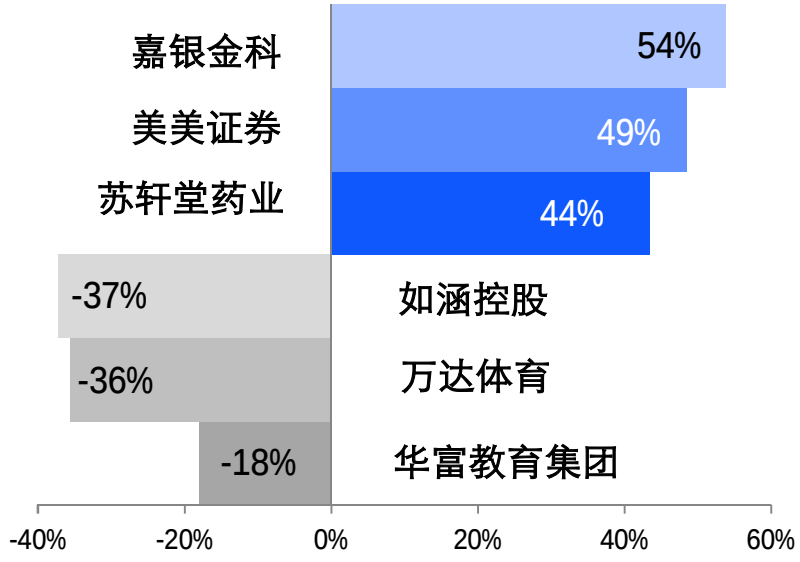
2020年前三季度中国企业赴美上市市场概览

中型及超大型新股新股上市首日表现亮眼，并更胜于去年同期

2020年前三季度
三大首日表现最佳/最差的美国上市中概股新股



2019年前三季度
三大首日表现最佳/最差的美国上市中概股新股



- 首日表现最佳的均为中型及超大型新股，分别来自TMT、房地产和医疗及医药行业
- 首日表现最差的新股来自教育和生物医药行业
- 今年三只纽交所上市新股中，除了一只房地产新股上市首日收盘价与发行价持平，其余两只首日均表现出众

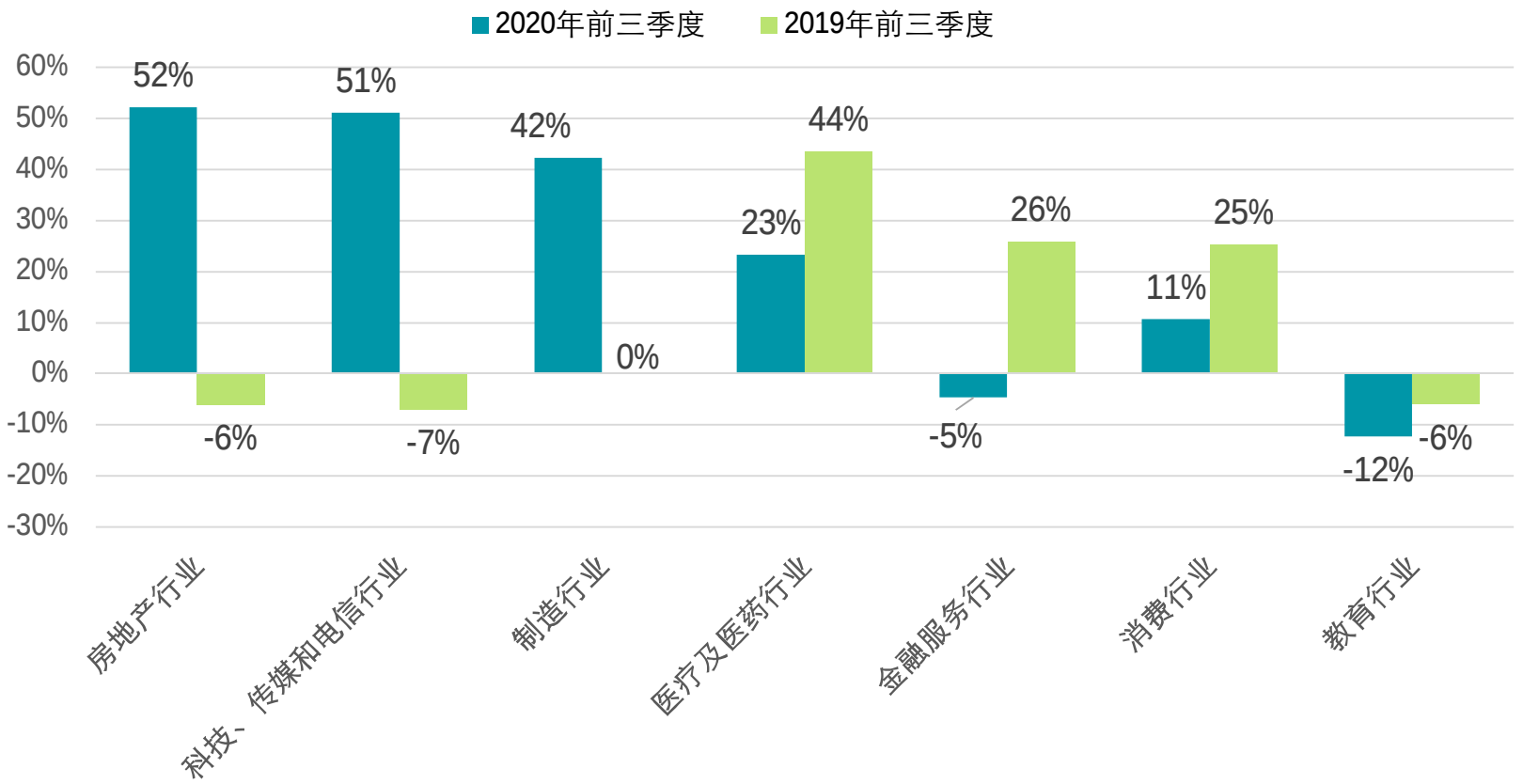
资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2020年9月22日。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年前三季度中国企业赴美上市市场概览

房地产、TMT和制造行业的首日回报率大幅领先，去年领先的则是医疗及医药、金融服务和消费行业，教育行业连续两年的首日表现均欠佳

在美国上市中概股新股的平均首日回报率

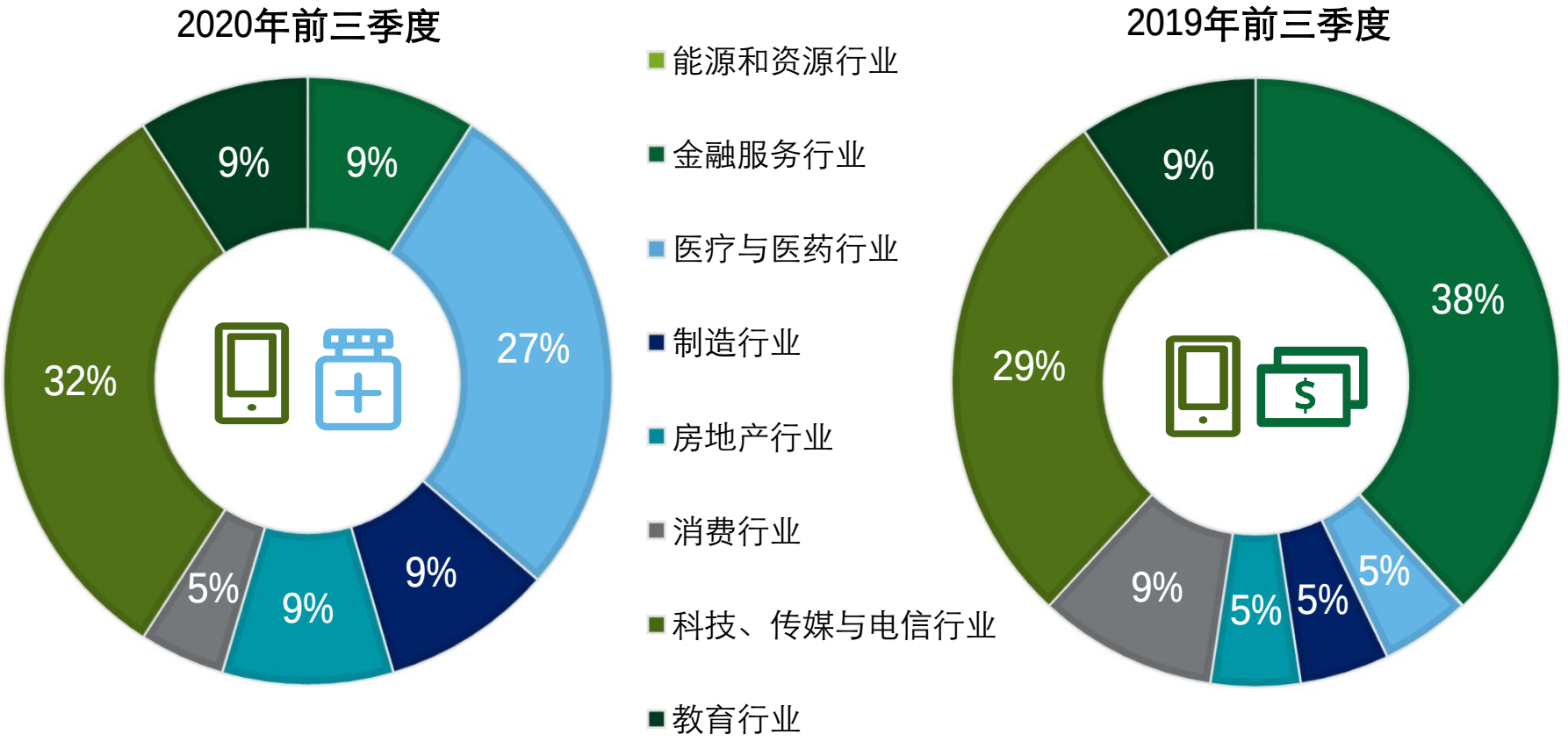


资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2020年9月22日。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年前三季度中国企业赴美上市行业分析（按数量计）

TMT行业以新股数量称冠；去年同期则是金融服务行业新股数量大幅领先，TMT行业随后



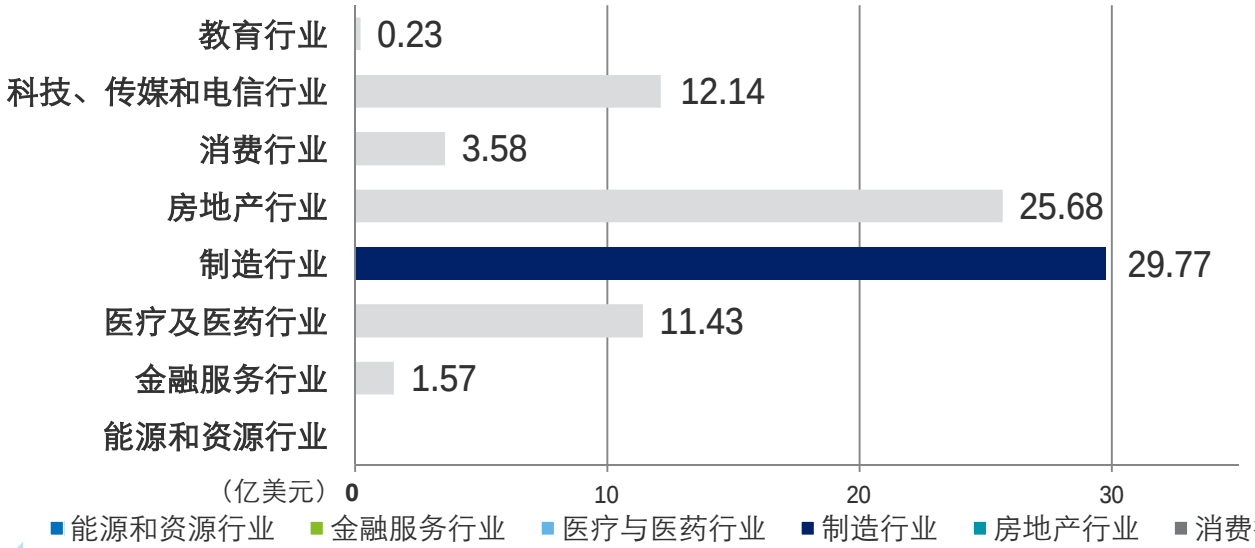
资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤估计与分析，截至2020年9月30日，假设2020年9月24日至9月30日期间并未有新的中国企业于美国上市。

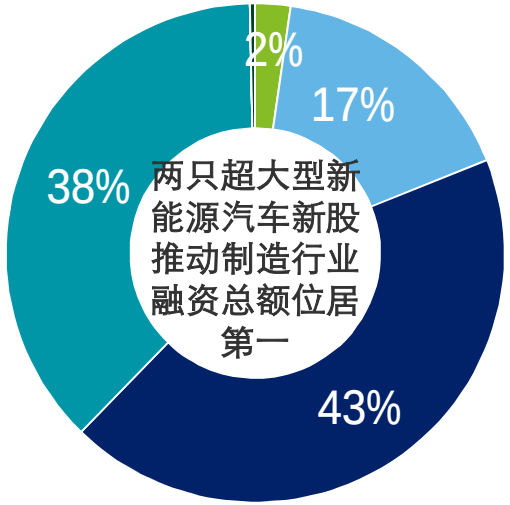
© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

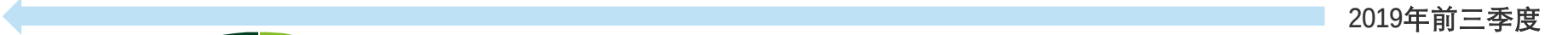
2020年前三季度中国企业赴美上市行业分析（按融资金额计）

制造业和房地产行业的三只超大型新股推动各自行业融资额领先，去年则是TMT行业领先

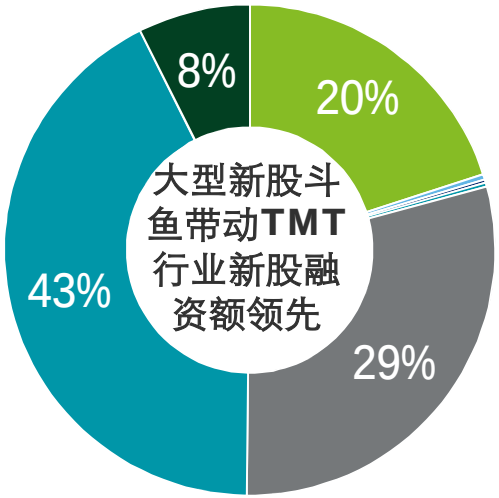
2020年前三季度

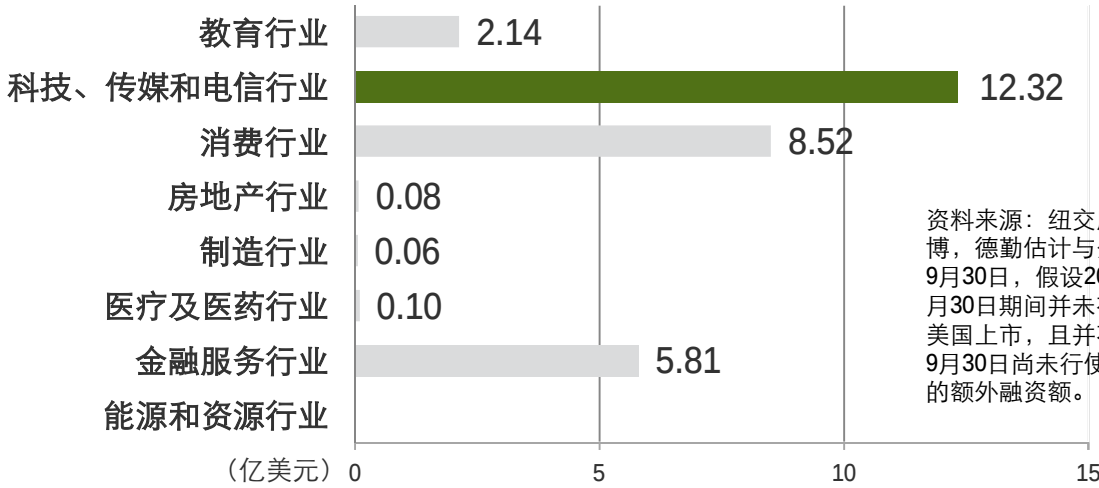






2019年前三季度





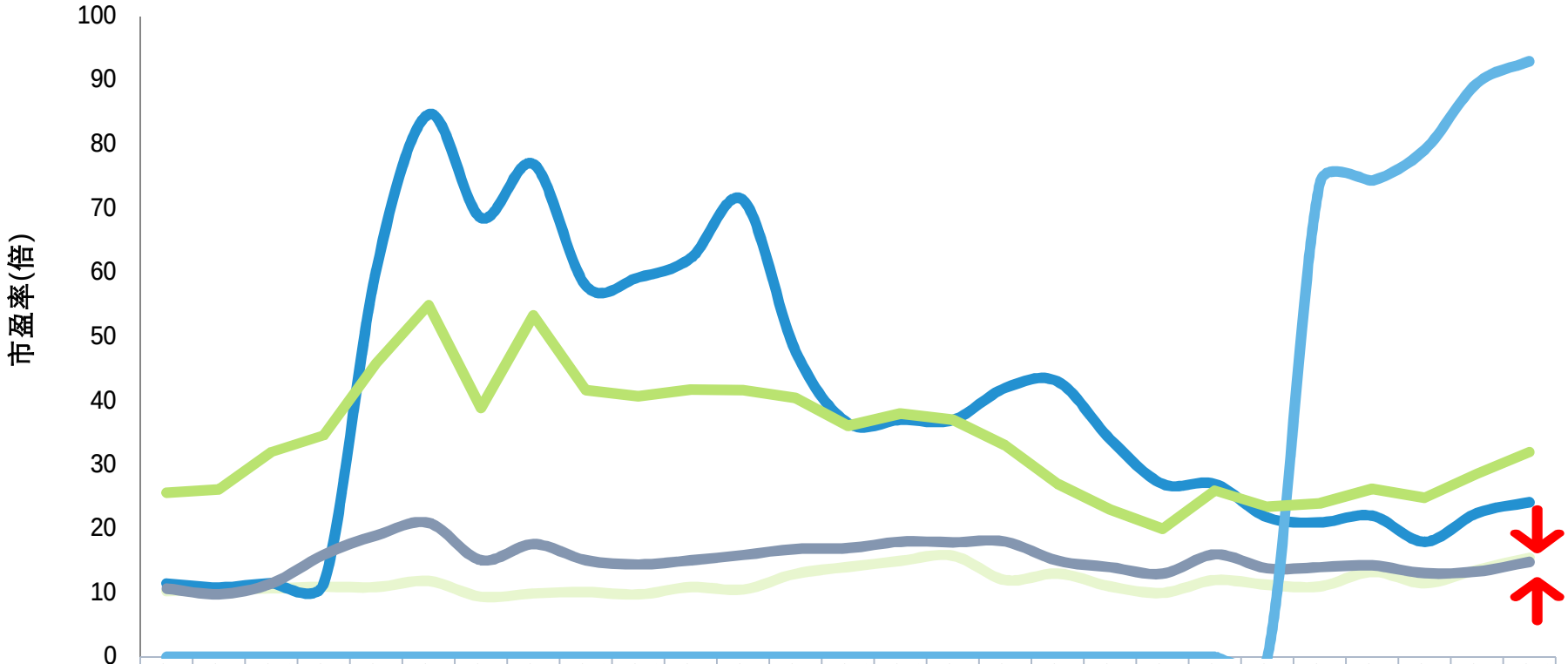
资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤估计与分析，截至2020年9月30日，假设2020年9月24日至9月30日期间并未有新的中国企业于美国上市，且并不包括截至2020年9月30日尚未行使超额配售权带来的额外融资额。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年最后一季两地新股市场前景展望

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

香港与上海主板的市盈率相同; 所有市场的市盈率表现均再进一步提升，当中以上海科创板的最为显著

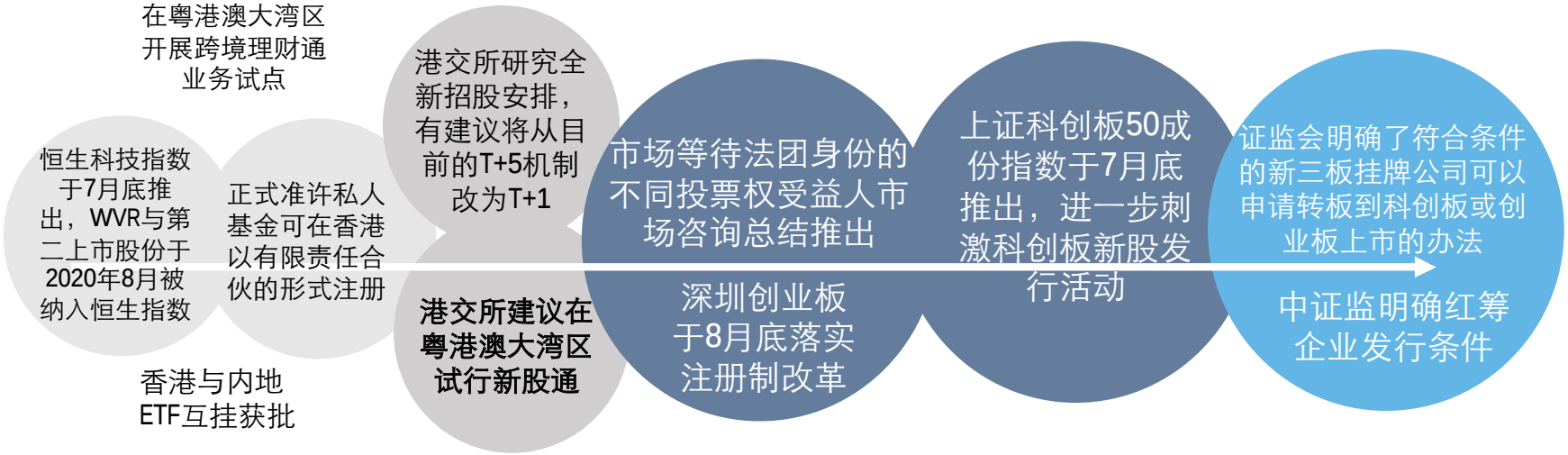


	14年第一季	14年第二季	14年第三季	14年第四季	15年第一季	15年第二季	15年第三季	15年第四季	16年第一季	16年第二季	16年第三季	16年第四季	17年第一季	17年第二季	17年第三季	17年第四季	18年第一季	18年第二季	18年第三季	18年第四季	19年第一季	19年第二季	19年第三季	19年第四季	20年第一季	20年第二季	20年第三季
香港主板	10	11	11	11	11	12	9	10	10	10	11	11	13	14	15	16	12	13	11	10	12	11	11	13	11	14	15
香港GEM	11	11	12	12	61	85	69	77	58	59	62	71	48	37	37	37	42	43	34	27	27	22	21	22	18	22	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	13	15
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	90	93
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	29	32

资料来源：港交所、上交所、德勤分析，截至2020年9月21日。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

今年首三季度，内地和香港资本市场有更多、更新和正在蕴酿的发展与变化，使到市场流动性加强，并持续为以新经济企业为首的企业开拓更多融资机遇



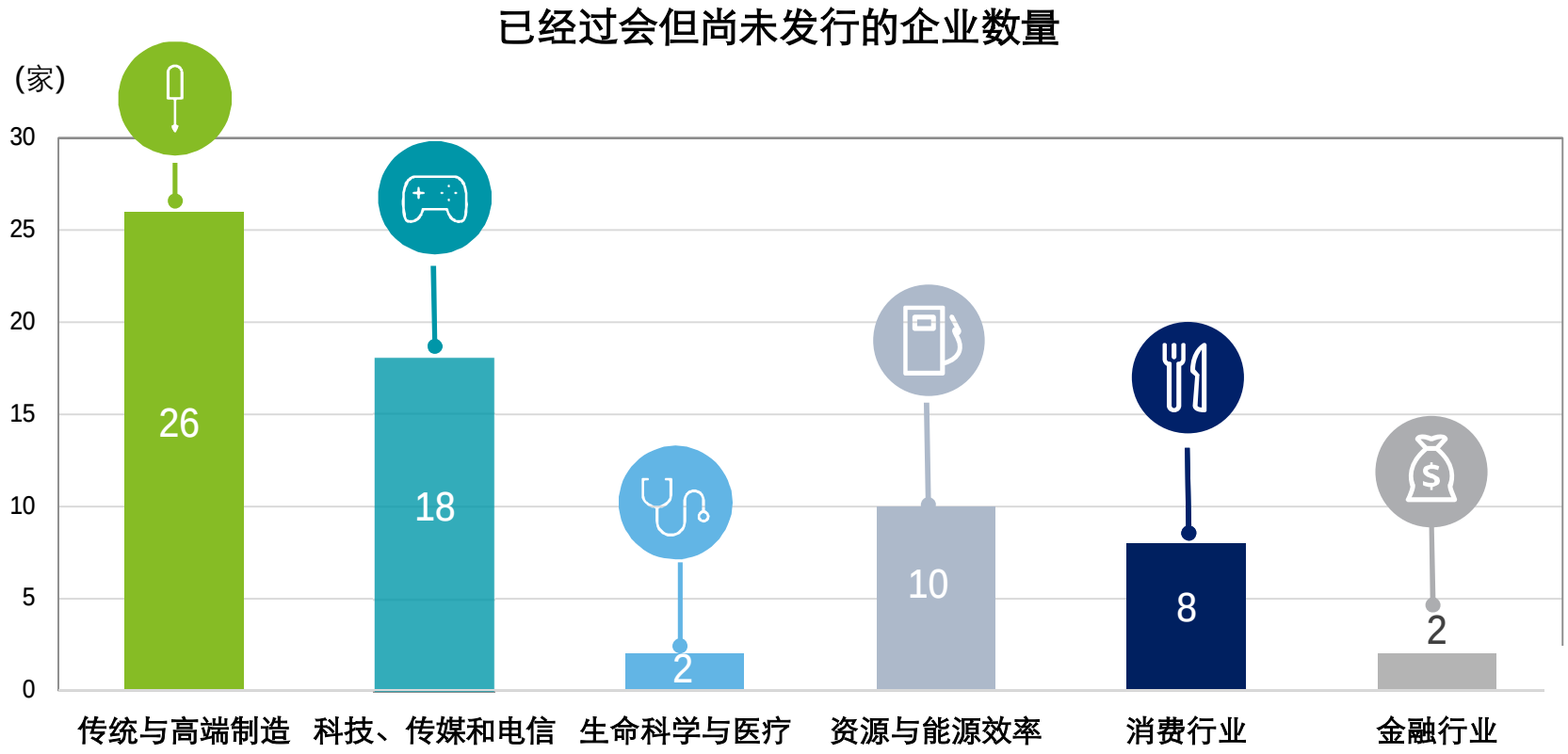
© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年最后一季新股市场前景展望 – 中国内地

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

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2020年9月18日，已经过会但尚未发行的企业共计有66家（包含14家科创板，16家创业板），其中传统与高端制造行业(39%) 占比最大



资料来源：中国证监会、德勤估计与分析，截至2020年9月18日。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

预料今年中国内地新股发行会有较大增长，科创板及创业板新股发行数量会大幅上升

1. 随着科创板的稳定发行及创业板的注册制改革，IPO**数量会有较大增长；**

中小规模的制造和科技行业会在发行**数量**上处于**领先**

2. 目前已通过发审会有**66家企业**（包含14家科创板及16家创业板）正轮候上市，预计在**第四季度能被完全消化**

3. 从开板到2020年9月18日，上交所已受理了435家公司的**科创板上市申请，目前有201家还处在活跃状态；**

深交所已受理了372家公司的**创业板上市申请，目前有253家还处在活跃状态**

科创版及创业板

4. 科创板或有140-170家企业登陆，融资额或达3,200，甚至超过4,000亿元人民币*；
创业板或有120-150家企业登陆，融资额或达1,000-1,300亿元人民币

主板及中小板

5. 主板及中小板估计有约120-150只新股，融资额约达1,300-1,600亿元人民币

资料来源：中国证监会、上交所、德勤估计与分析。
*假设一家中资金融科技集团A股和H股的发行各占50%

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

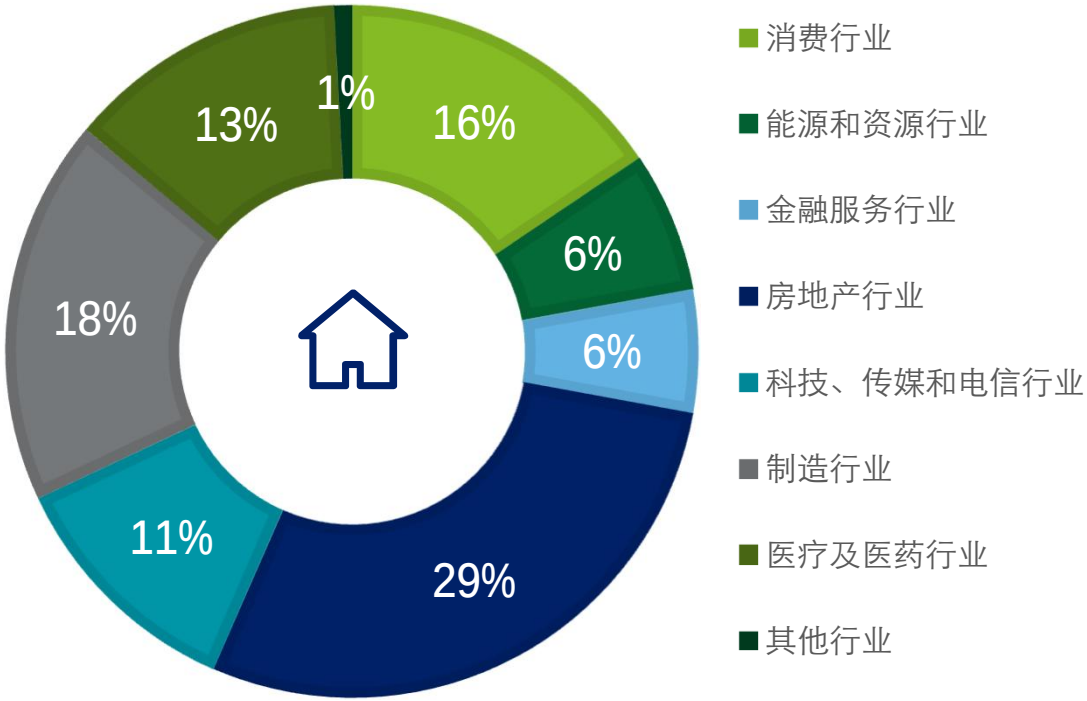
2020年最后一季新股市场前景展望 – 香港

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年前三季度香港上市活跃申请个案数量行业分析

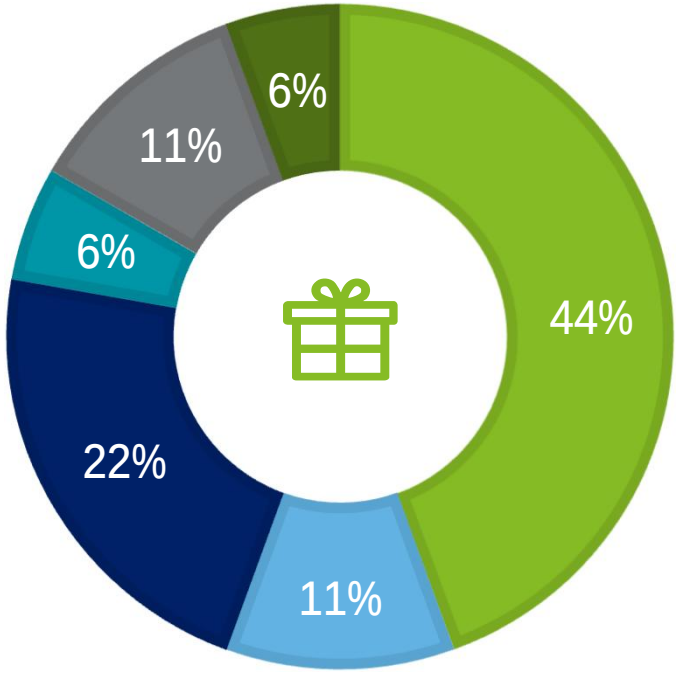
仍有百多家公司申请上市，当中主板以房地产行业最为突出，而GEM申请数量仅有主板的15%，当中以消费行业占主导

主板



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

GEM



申请数量: 122

申请数量： 18

资料来源：港交所、德勤分析，截至2020年9月22日，并不包括计划于2020年9月25日至30日在主板上市的新股。

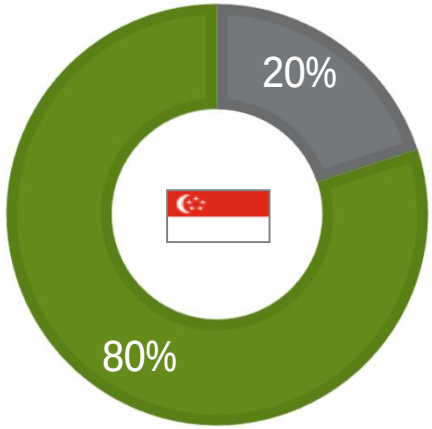
© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年前三季度香港上市活跃申请个案数量海外申请人分析

受到全球疫情爆发影响，海外企业申请来港数字降至个位数，新加坡主导主板的申请数量，而马来西亚则主导GEM的申请；主板与GEM上市申请分别以房地产和制造行业为主

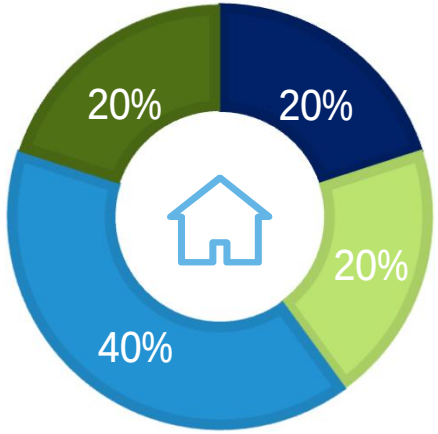
主板

按海外市场划分

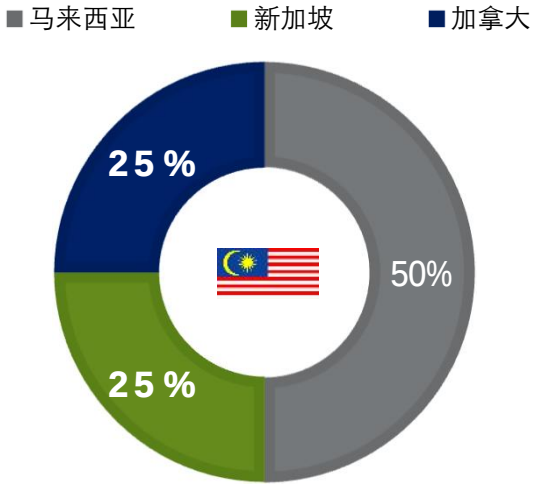


申请宗数：5

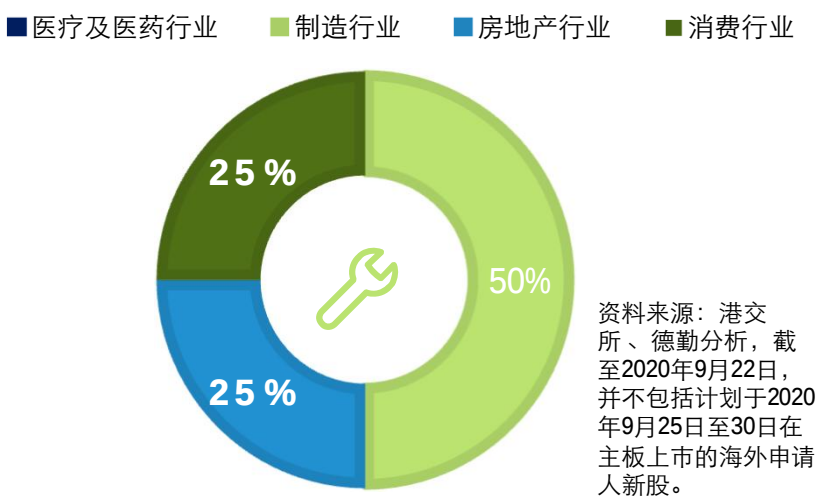
按海外申请人行业划分



GEM



申请宗数：4



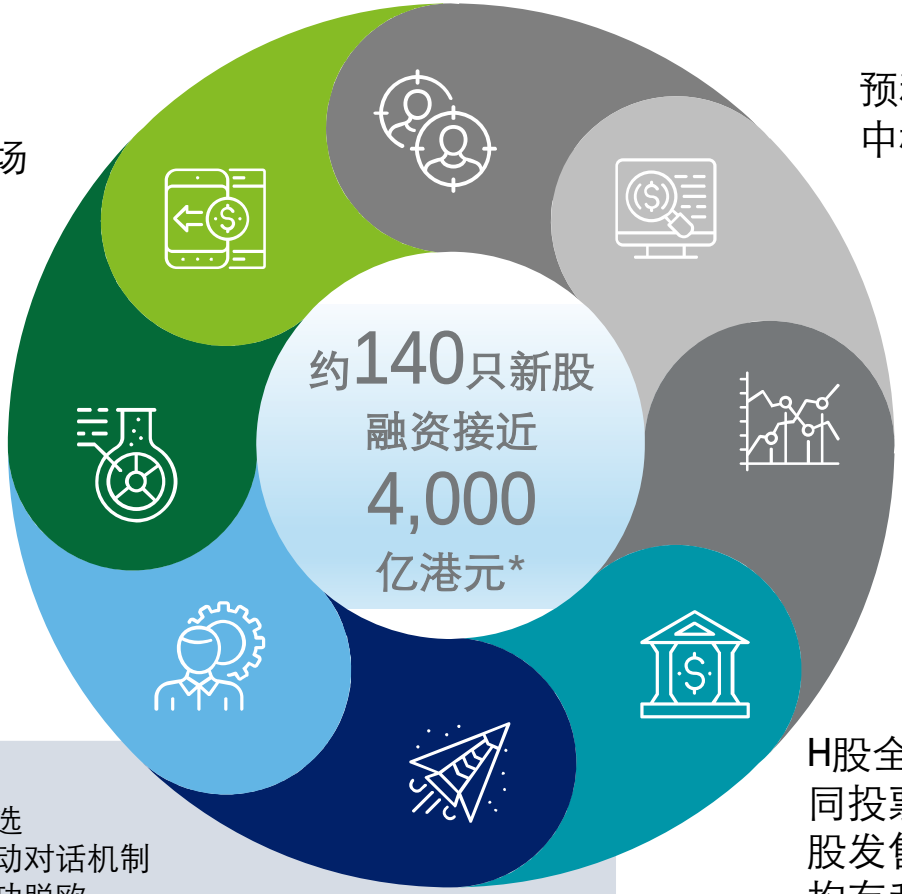
资料来源：港交所、德勤分析，截至2020年9月22日，并不包括计划于2020年9月25日至30日在主板上市的海外申请人新股。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

中港疫情受控，受到地缘政治因素加剧影响，预料仍然有中概股来港上市，令到今年全年香港新股市场表现超越之前预期

医疗医药与生物科技、TMT 新股为市场亮点

预计仍有2-3只，每只融资约78亿港元新股来港上市



预料最后一季会有大约2-3只中概股来港作第二上市

科技指数于7月推出，以及来自大中华区域的同股不同权公司和第二上市公司于8月被纳入恒指及恒生中国企业指数，对中概股来港作第二上市有利

H股全流通改革、企业持有不同投票权、招股无纸化与新股发售定价机制的市场咨询均有利持续吸引企业于香港上市

其他宏观市场因素:

- 11月美国总统大选
- 中美两国再次启动对话机制
- 英国最终能否成功脱欧
- 以G20、美国、欧盟、欧洲央行为首等组织及国家所推出零利率、量化宽松、资金救助措施会否再有任何变化
- 中国、美国、欧洲经济面对下行压力，有待商业、生产与制造活动恢复正常后，再待观察

资料来源：港交所、德勤估计与分析，**2020**年全年最终数字将受包括环球宏观经济与地缘政治在内等因素左右。
*假设一家中资金融科技集团A股和H股的发行各占50%

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

德勤中国上市服务资历

© 2020。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
2020年完成的香港第二上市项目



宝尊电商有限公司 - SW

一家品牌电商服务供应商



中通快递（开曼）有限公司 - SW

一家中国领先的快递公司



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



华住集团有限公司 - S

一家中国多品牌酒店集团



京东集团 - SW

一家领先的技术驱动的电商公司

© 2020. 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
2020年完成的其他香港上市项目



乐享互动有限公司

一家效果类自媒体营销服务供应商



濠江机电股份有限公司

一家机电工程服务工程承建商



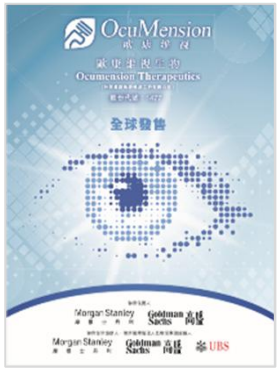
新娱科控股有限公司

一家综合游戏发行商及开发商



大山教育控股有限公司

一家中小学课后教育服务供应商



欧康维视生物 - B

一家眼科医药平台公司



绿城管理控股有限公司

一家领先的代建公司

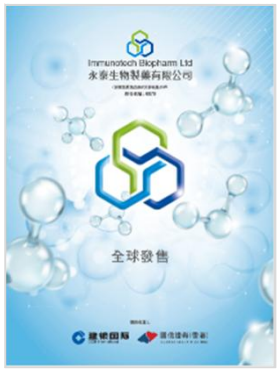
© 2020. 欲了解更多信息，请联系德勤中国。

德勤为以下企业的申报会计师
2020年完成的其他香港上市项目



思摩尔国际控股有限公司

一家雾化科技解决方案供应商



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



Rimbaco Group Global Ltd.

一家马来西亚楼宇建造承包商



智中国际控股有限公司

一家于香港从事提供外墙工程及建筑金属饰面工程项目设计、供应及安装服务的分包商



烨星集团控股有限公司

一家物业管理服务供应商



富石金融控股有限公司

一家香港金融服务供应商

© 2020. 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
2020年完成的其他香港上市项目



澳达控股有限公司

一家澳门知名机电工程承建商



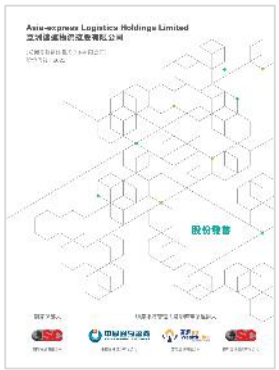
GHW International

一家综合化学品服务市场的应用化学中间体供应商



新威工程集团有限公司

一家以香港为基地的建筑保护解决方案供应商



亚洲速运物流控股有限公司

一家发展成熟的香港空运货物地勤服务提供商

© 2020. 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
2020年完成的美国上市项目



达达集团

一家即时零售和
配送平台

© 2020. 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
2020年完成的A股上市项目



伟时电子股份有限公司

一家从事各种背光源模组、液晶模组、触摸屏、五金件以及OA设备橡胶卷纸轴的研发、设计、生产及销售业务的企业



康泰医学系统（秦皇岛）股份有限公司

一家从事医疗诊断、医护设备研发、生产和销售的高新技术企业



芯原微电子(上海)股份有限公司

一家依托自主半导体IP，为客户提供平台化、全方位、一站式芯片定制服务和半导体IP授权服务的企业



国联证券股份有限公司

一家从事证券经纪业务、证券自营业务（证券投资业务）、资产管理业务、信用交易业务等的证券公司



成都先导药物开发股份有限公司

一家利用DEL 技术提供药物早期发现阶段的研发服务以及新药研发项目转让的企业

© 2020。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)



© 2020。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)



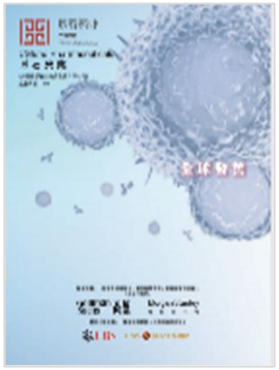
© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

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2020年9月30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。

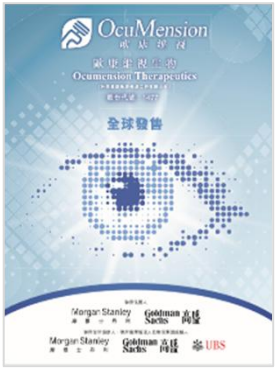
© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

德勤中国IPO服务于生物科技企业表现不凡



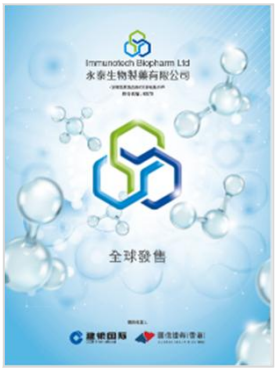
再鼎医药有限公司 - S B

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

资料来源：香港交易所、德勤分析，截至2020年9月30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。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

联系信息

全国上市业务组

纪文和
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

吴晓辉
全国A股市场主管合伙人
电话：+86 21 6141 1808
传真：+86 21 6335 0177/0377
电子邮箱：xiawu@deloitte.com.cn

彭金勇
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

刘志健
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

廉勋晓
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

林国恩
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

谢明辉
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

© 2020。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312,000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。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。