KPMG

中国内地和香港

2020年前三季度回顾：IPO及其他资本市场发展趋势



前言

尽管包括新冠病毒爆发在内的政治、社会与经济等不确定性因素的影响，2020年前三季度全球IPO募资金额较去年同期录得超过30%的增长。此增长主要受惠于于亚洲市场（特别是上海证券交易所）募资金额的大幅增长，抵消了欧洲市场募资金额的跌幅。2020年前三季度，中国内地、香港和美国仍然是全球主要的IPO市场。

受惠于科创板的持续发展，上海证券交易所在2020年前三季度以募资金额和上市宗数计均位居全球IPO市场榜首。就募集资金而言，A股市场与去年同期相比增加154%。在科创板取得成功的基础上，创业板改革已在期内推动。注册制以信息披露为核心，重点服务创新的增长型公司以及初创公司。此举不但进一步促进了多层次资本市场的发展，亦增强了A股市场的流动性和投资热情。

越来越多在美国上市的中国公司返回香港第二上市。期内有七家公司于香港联合交易所完成了第二上市，募资总额达131亿美元，约占该交易所募资金额的48%。按2020年前三季度的募资金额计算，香港在全球排名第三。

> “尽管全球资本市场面对新冠病毒疫情带来的重大挑战及市场的不确定因素，在A股和香港新股市场的推动下，预计2020年前三季度全球总集资额将较去年同期增长30%以上。新股市场有望为受到疫情打击的公司和新经济公司提供融资管道，协助它们在全球经济动荡的环境中平稳发展。”



刘国贤
主管合伙人
资本市场/执业技术部
毕马威中国

注：除另有注明外，所有数据为截至2020年9月22日的实际数量，并调整至截至2020年9月30日已确认的上市宗数。

©2020毕马威会计师事务所—香港合伙制事务所，是与瑞士实体—毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。在中国香港印刷。

全球领先的证券交易所

2020年前三季度

排名	证券交易所	IPO募集资金(10亿美元)[1]
1	上海证券交易所	38.2
2	纳斯达克	31.1
3	香港联合交易所	23.4
4	纽约证券交易所	21.7
5	深圳证券交易所	10.5

2019年前三季度

排名	证券交易所	IPO募集资金(10亿美元)
1	纽约证券交易所	25.9
2	纳斯达克	23.3
3	香港联合交易所	16.5
4	上海证券交易所	15.1
5	深圳证券交易所	8.1

2019年全年

排名	证券交易所	IPO募集资金(10亿美元)
1	香港联合交易所	40.4
2	沙特阿拉伯证券交易所	30.7
3	纳斯达克	27.9
4	上海证券交易所	27.2
5	纽约证券交易所	25.7

资料来源：彭博及毕马威分析

(1) 附注：以上分析是基于2020年9月22日的数据，包括超额配售选择权。除另有注明外，美元兑港元的汇率为7.78。

©2020毕马威会计师事务所—香港合伙制事务所，是与瑞士实体—毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。在中国香港印刷。

全球十大IPO项目

2020年前3季度	公司名称	证券交易所	募集资金(10亿美元)	行业
1	中芯国际集成电路制造有限公司	上交所—科创板	7.4	信息技术、媒体及电信业
2	京东	港交所	4.4	信息技术、媒体及电信业
3	京沪高速铁路股份有限公司	上交所	4.4	运输、物流及其他
4	Snowflake Inc.	纽交所	3.8	信息技术、媒体及电信业
5	网易公司	港交所	3.1	信息技术、媒体及电信业
6	JDE Peet's BV	阿姆斯特丹	2.8	消费品市场
7	Royalty Pharma PLC	纳斯达克	2.5	医疗保健及生命科学
8	THG Holdings Ltd	伦交所	2.5	信息技术、媒体及电信业
9	KE Holdings Inc	纽交所	2.4	信息技术、媒体及电信业
10	Central Retail Corp PCL	泰国	2.3	消费品市场

资料来源：彭博及毕马威分析，不包括“空白支票”公司和信托公司。

十大IPO项目的募资总额

2020年前三季度：
356亿美元
(占全球募资总额的23%)

2019年全年：
742亿美元
(占全球募资总额的35%)

大型科技公司将继续成为推动IPO市场发展的主要驱动力

2019年全年	公司名称	证券交易所	募集资金(10亿美元)	行业
1	Saudi Aramco	沙特阿拉伯	29.7	能源和自然资源
2	阿里巴巴集团控股有限公司	港交所	13.0	信息技术、媒体及电信业
3	Uber Technologies Inc	纽交所	8.2	信息技术、媒体及电信业
4	百威亚太控股有限公司	港交所	5.8	消费品市场
5	中国邮政储蓄银行	上交所	4.8	金融服务
6	Avantor Inc	纽交所	3.4	医疗保健及生命科学
7	Nexi SpA	意大利	2.4	金融服务
8	Lyft Inc	纳斯达克	2.4	信息技术、媒体及电信业
9	XP Inc	纳斯达克	2.3	金融服务
10	TeamViewer AG	德国Xetra	2.2	信息技术、媒体及电信业

资料来源：彭博及毕马威分析，不包括“空白支票”公司和信托公司。

KPMG
©2020毕马威会计师事务所—香港合伙制事务所，是与瑞士实体—毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。在中国香港印刷。

中国内地IPO市场



香港IPO市场



沪港通及深港通



©2020毕马威会计师事务所—香港合伙制事务所，是与瑞士实体—毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。在中国香港印刷。



中国内地IPO市场

©2020毕马威会计师事务所—香港合伙制事务所，是与瑞士实体—毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。在中国香港印刷。

A股IPO市场：2020年前三季度概要

2020年前三季度，上海证券交易所(“上交所”)和深圳证券交易所(“深交所”)预计共录得294宗新上市项目，募资总额达人民币3,557亿元，比2019年同期显著上升154%。就募资总额而言，这是A股市场自2011年来表现最活跃的前三季度。市场的强劲表现得益于科创板持续发展、成为日益受欢迎的上市板块，从而使上交所在上市宗数及募资总额方面均位列全球证券交易所首位。

2020年前三季度，科创板已录得113宗上市，共筹集资金人民币1,872亿元，占A股市场募资总额的53%。 自2019年七月科创板录得首个上市项目以来，已有183家公司在该板上市，募资总额达人民币2,696亿元，约占2019年七月份以来A股市场募集资金的49%。目前有超过200家公司正在申请科创板上市，预计科创板市场将在2020年余下时间继续成为A股IPO市场的主要板块。

深交所方面，今年8月24日有18家企业成为首批按照注册制上市的公司。截至2020年第三季度末，预计将有35家公司按照创业板的新注册制上市，募资总额达到人民币345亿元，占深交所期内募集资金的43%。此次改革是科创板改革的延续，重点服务创新型成长公司和初创企业。

注：除另有注明外，所有数据为截至2020年9月22日的实际数量及毕马威预测数量的总和，但不包括以介绍形式上市的公司。

©2020毕马威会计师事务所—香港合伙制事务所，是与瑞士实体—毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。在中国香港印刷。

A股IPO：概况

- 2020年前三季度，A股IPO市场预计将录得294宗IPO，募资总额为人民币3,557亿元。在科创板增长的推动下，与去年同期相比，筹资金额增加了154%，上市宗数则增加了131%。
- 为进一步深化资本市场改革，首批创业板注册制的IPO已于第三季度在创业板上市。截至2020年第三季度，预计将有35家公司按照创业板新注册制上市*，募资总额达到人民币345亿元，约占期内募资总额的10%。

	上交所			上交所—科创板			深交所			深交所 – 创业板*			合计	
	募资总额(10亿人民币)	IPO宗数	平均交易规模(10亿人民币)	募资总额(10亿人民币)	IPO宗数	平均交易规模(10亿人民币)	募资总额(10亿人民币)	IPO宗数	平均交易规模(10亿人民币)	募资总额(10亿人民币)	IPO宗数	平均交易规模(10亿人民币)	募资总额(10亿人民币)	IPO宗数合计
2020年前三季度	87.5	66	1.33	187.2	113	1.66	46.5	80	0.58	34.5	35	0.99	355.7	294
2019年前三季度	41.4	41	1.01	47.2	33	1.43	51.4	53	0.97	-	-	-	140.0	127
2019年全年	106.2	53	2.00	82.4	70	1.18	64.6	78	0.83	-	-	-	253.2	201
2018年前三季度	76.7	51	1.50	-	-	-	38.7	36	1.08	-	-	-	115.4	87
2017年前三季度	104.9	173	0.61	-	-	-	70.9	177	0.40	-	-	-	175.8	350
2016年前三季度	49.0	54	0.91	-	-	-	27.8	72	0.39	-	-	-	76.8	126

注：除另有注明外，所有数据为截至2020年9月22日的实际数量及毕马威预测数量的总和。

资料来源：Wind及毕马威分析

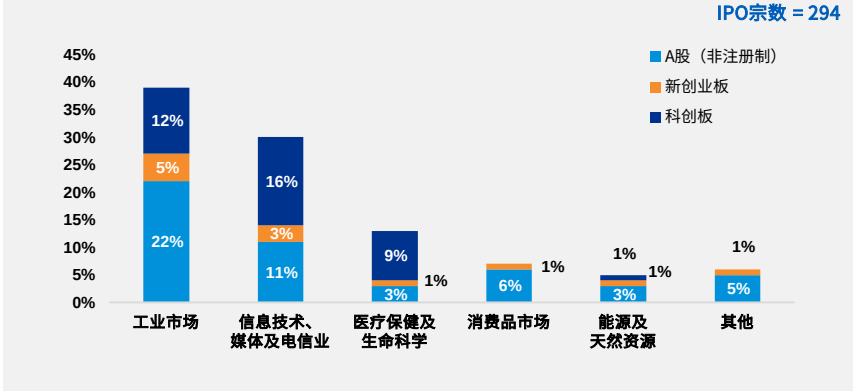
* 根据注册制上市。 年内共有44家公司在改革前于创业板上市，募资总额为人民币233亿元，这些IPO已包含在上述“深交所”一列中。“深交所—创业板” 一列仅反映创业板注册制之下的上市项目。

KPMG

©2020毕马威会计师事务所—香港合伙制事务所，是与瑞士实体—毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。在中国香港印刷。

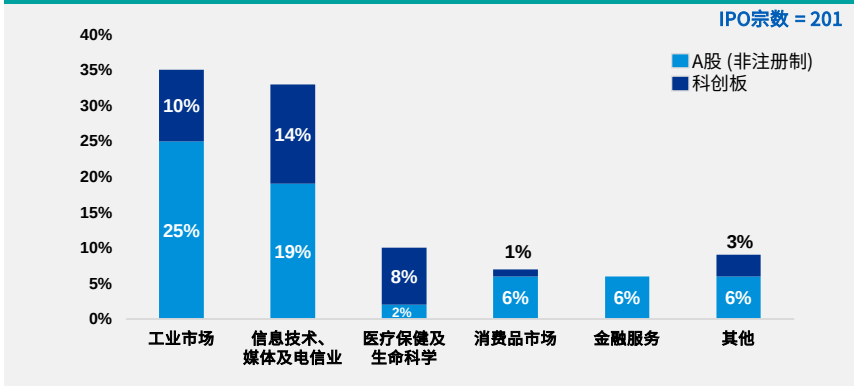
A股IPO：行业分析

2020年前三季度：前五大行业—按IPO宗数



资料来源：Wind及毕马威分析

2019年：前五大行业 – 按IPO宗数



资料来源：Wind及毕马威分析

注：除另有注明外，所有数据为截至2020年9月22日的实际数量及毕马威预测数量的总和，但不包括以介绍形式上市的公司。

工业市场

- 工业市场继续为**上市宗数**最多的行业。由于**308家公司正在申请上市**（当中半数来自创业板），预计这个行业在数目上将继续成为IPO的主要来源。
- 鉴于中国坚持推动**高质量的经济发展**的长期发展战略，“**工业互联网**”仍然是发展重点。这可以通过将大数据、人工智能和物联网（“IoT”）与实体设备相结合来实现。
- 按照注册制于创业板上市的35家公司当中，有14家来自工业市场，募资总额达人民币68亿元。

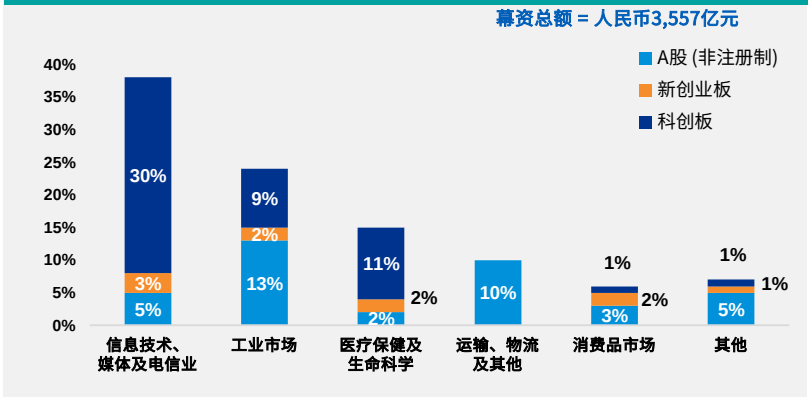
信息技术、媒体及电信业

- 信息技术、媒体及电信业**以募资总额计位居榜首**，以上市宗数计则排名第二。前十大上市项目中有三家来自信息技术、媒体及电信业，且这三家企业均在聚焦高科技及创新企业的科创板上市。
- 随着**大量科技公司有意在科创板上市**，加上**政府**对科技公司发展的持续**支持**，预计该行业将继续成为A股市场发展的驱动力。
- 按照注册制于创业板上市的35家公司当中，有九家来自信息技术、媒体及电信业，募资总额达人民币104亿元。

©2020毕马威会计师事务所—香港合伙制事务所，是与瑞士实体—毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。在中国香港印刷。

A股IPO：行业分析 (续)

2020年前三季度：前五大行业—按募资总额

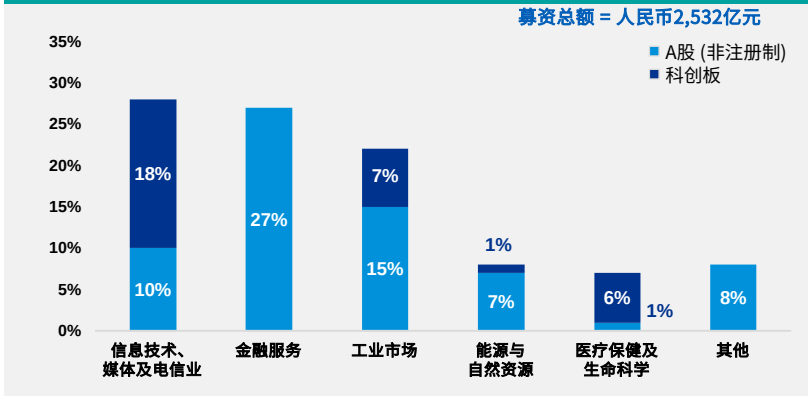


资料来源：Wind及毕马威分析

医疗保健及生命科学

- 医疗保健及生命科学行业以上市宗数及募资总额计均排名第三，这得益于医疗保健及生命科学IPO在科创板的强劲表现，按募资总额占该板IPO募资总额约11%。
- 本年度共有五家尚未盈利的公司于科创板上市，表明科创板对支持生物技术公司上市具有灵活性和影响力。
- 在全球人口最大的市场对医疗保健需求不断增长的刺激下，医疗保健及生命科学有望成为A股IPO市场的长期驱动力。

2019年：前五大行业–按募资总额



资料来源：Wind及毕马威分析

运输、物流及其他

- 京沪高速铁路股份有限公司于2020年1月在上交所上市，募资总额达人民币307亿元，占期内A股市场募资金额约10%。因此，以募资总额计，运输、物流及其他行业排名第四。

注：除另有注明外，所有数据为截至2020年9月22日的实际数量及毕马威预测数量的总和，但不包括以介绍形式上市的公司。

©2020毕马威会计师事务所—香港合伙制事务所，是与瑞士实体—毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。在中国香港印刷。

A股前十大IPO项目

2020年前三季度	公司名称	证券交易所	募集资金(人民币10亿元)	行业
1	中芯国际集成电路制造有限公司	上交所—科创板	53.2	信息技术、媒体及电信业
2	京沪高速铁路股份有限公司	上交所	30.7	运输、物流及其他
3	奇安信科技集团股份有限公司	上交所—科创板	5.7	信息技术、媒体及电信业
4	上海凯赛生物技术股份有限公司	上交所—科创板	5.6	医疗保健及生命科学
5	康希诺生物股份公司	上交所—科创板	5.2	医疗保健及生命科学
6	上海君实生物医药科技股份有限公司	上交所—科创板	4.8	医疗保健及生命科学
7	北京石头世纪科技股份有限公司	上交所—科创板	4.5	消费品市场
8	华润微电子有限公司	上交所—科创板	4.3	信息技术、媒体及电信业
9	稳健医疗用品股份有限公司	深交所—创业板	3.7	消费品市场
10	爱美客技术发展股份有限公司 #	深交所—创业板	3.5	医疗保健及生命科学

预计将于2020年第三季度前上市。 募集资金按中间价格估算。

资料来源：Wind及毕马威分析

2020年前三季度	公司名称	证券交易所	募集资金(人民币10亿元)	行业
1	中国广核电力股份有限公司	深交所	12.6	能源及天然资源
2	中国铁路通信信号股份有限公司	上交所—科创板	10.5	信息技术、媒体及电信业
3	宁夏宝丰能源集团股份有限公司	上交所	8.2	工业市场
4	中国海洋石油集团有限公司	上交所	3.8	能源及天然资源
5	深圳传音控股股份有限公司	上交所—科创板	2.8	信息技术、媒体及电信业
6	澜起科技股份有限公司	上交所—科创板	2.8	信息技术、媒体及电信业
7	苏州银行股份有限公司	深交所	2.6	金融服务
8	青岛农村商业银行股份有限公司	深交所	2.2	金融服务
9	青岛港国际股份有限公司	上交所	2.1	基础设施/房地产
10	西安银行股份有限公司	上交所	2.1	金融服务

注：除另有注明外，所有数据为截至2020年9月22日的实际数量及毕马威预测数量的总和，但不包括以介绍形式上市的公司。

资料来源：Wind及毕马威分析

十大IPO项目的募资总额

2020年前三季度：

人民币1,212亿元

~ 占募资总额的34%

2019年前三季度：

人民币497亿元

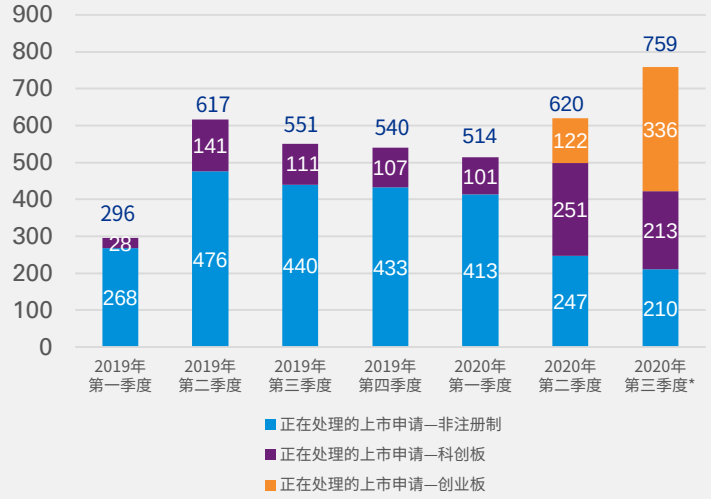
~ 占募资总额的36%

©2020毕马威会计师事务所—香港合伙制事务所，是与瑞士实体—毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。在中国香港印刷。

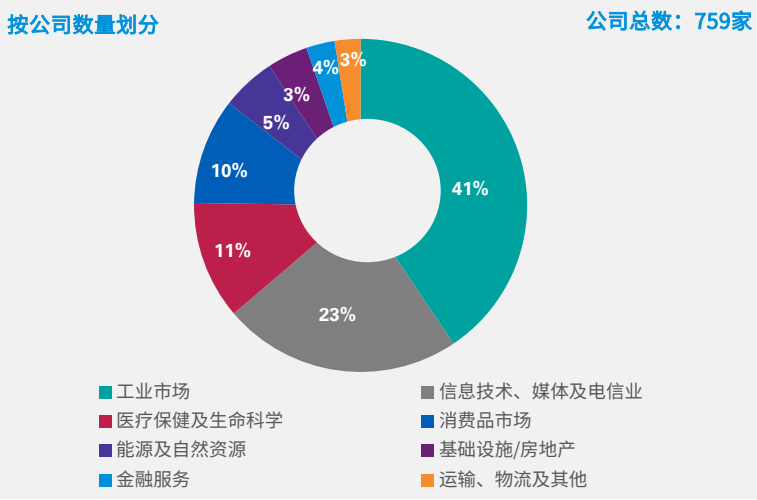
A股上市申请

- 目前，处理中的IPO申请超过750宗，其中分别有超过44%及27%的上市申请企业有意在创业板及科创板上市。这些数字反映了高科技和创新IPO受到的市场关注不断提升。
- 目前正在等候上市的公司当中，**大约64%来自信息技术、媒体及电信业和工业市场**，预计这两个行业将**继续成为**A股市场发展的**主要动力**。
- 今年六月份创业板注册制出台前，约有202家企业寻求在创业板上市，其中**约有176家企业**已经从传统的上市制度转到新的注册制，并且自2020年六月份起重新提交申请。

A股上市申请



A股上市申请— 2020年第三季度行业分布



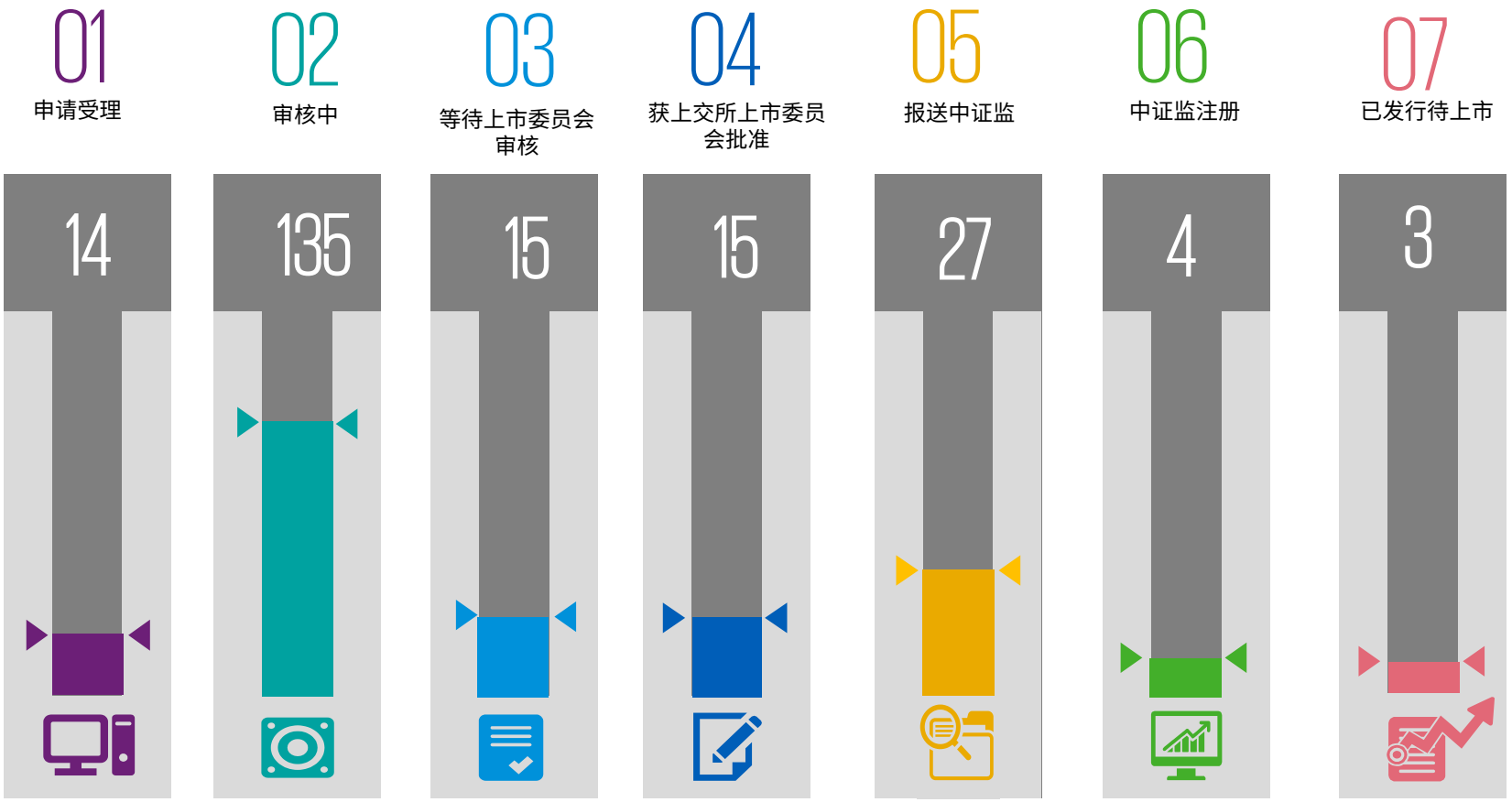
附注：*以上分析是基于截至2020年9月22日的数据。在科创板正在处理的申请人包括基于财务信息到期而被暂停的申请（中止审查）。根据以往情况，此类上市申请将在申请人提交更新的财务信息后恢复办理。

资料来源：Wind及毕马威分析

©2020毕马威会计师事务所—香港合伙制事务所，是与瑞士实体—毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。在中国香港印刷。

科创板上市申请流程

截至2020年9月22日止，有213家公司正在申请在科创板上市。



附注：*以上分析是基于截至2020年9月22日的数据。在科创板正在处理的申请人包括基于财务信息到期而被暂停的申请（中止审查）。根据以往情况，此类上市申请将在申请人提交更新的财务信息后恢复办理。

资料来源：Wind,、上交所和毕马威分析

©2020毕马威会计师事务所—香港合伙制事务所，是与瑞士实体—毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。在中国香港印刷。

科创板上市申请详情

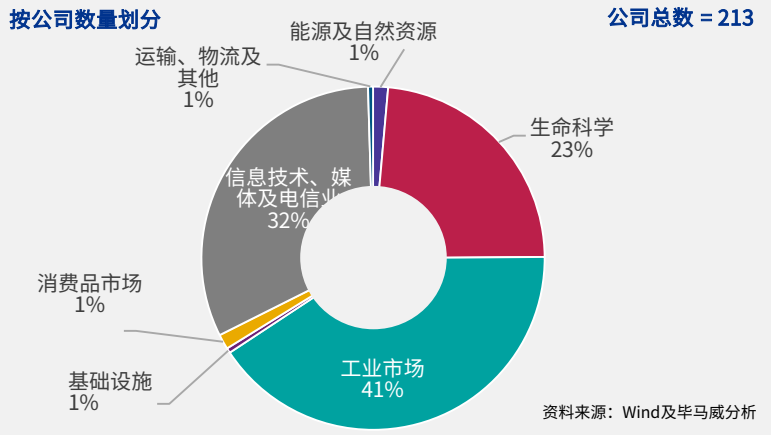
- 科创板通过支持具有同股不同权架构、红筹架构以及某些尚未盈利的公司上市获得越来越多的市场欢迎和认可。

按上市标准划分的科创板IPO申请人

上市标准*		申请人数目	上市公司数目
I	市值及利润	185	153
II	市值、收入及研发投入	3	6
III	市值、收入及经营活动现金流	2	1
IV	市值及收入	10	15
V	市值及先进技术	8	5
同股不同权	同股不同权架构公司	2	1
红筹	红筹架构公司	3	2

资料来源：上交所及毕马威分析

科创板上市申请–按行业划分*



附注：*以上分析是基于截至2020年9月22日的数据。在科创板正在处理的申请人包括基于财务信息到期而被暂停的申请（中止审查）。根据以往情况，此类上市申请将在申请人提交更新的财务信息后恢复办理。

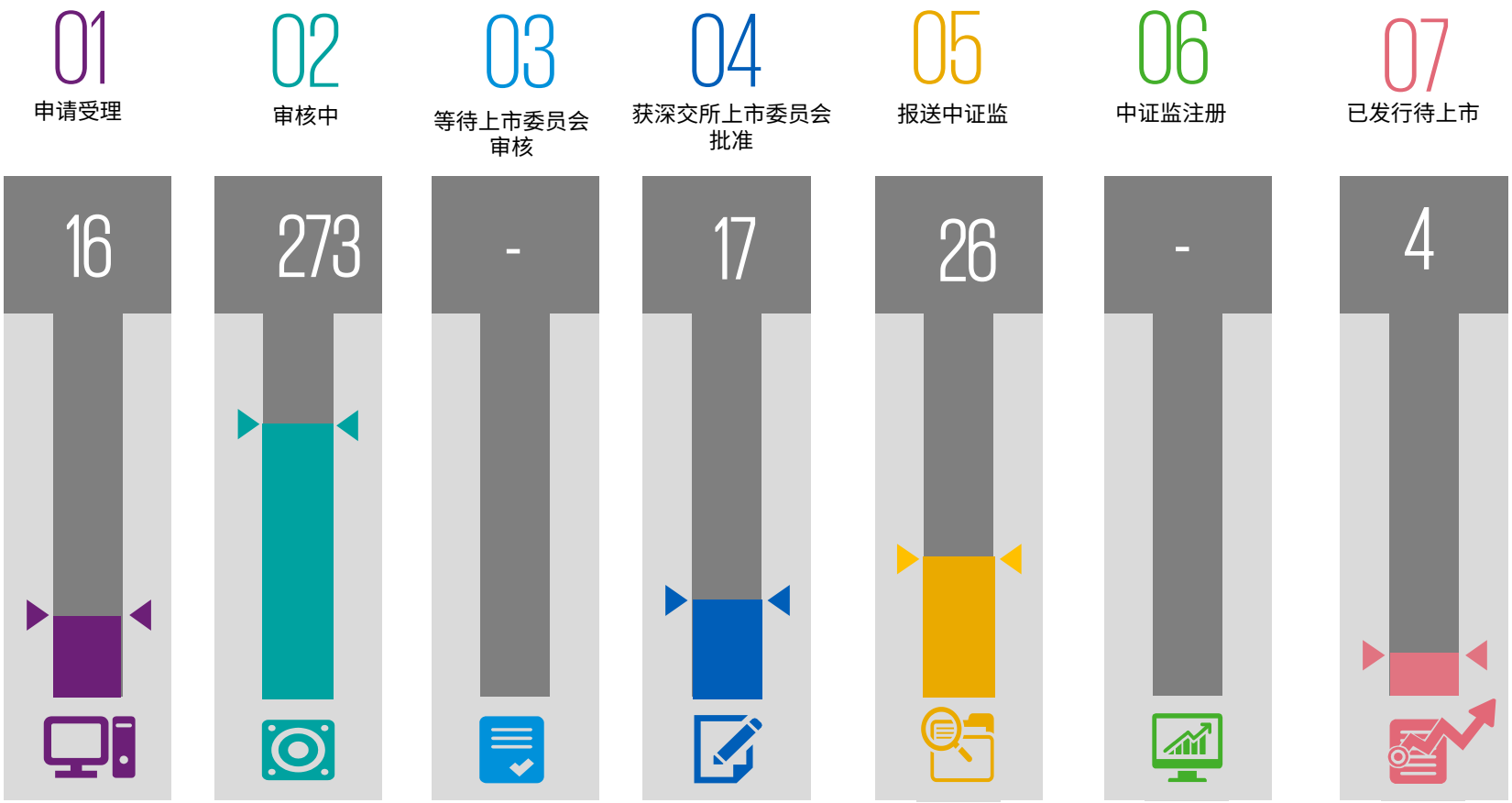
- 上市标准I的市值要求最低，仍然是大多数上市发行人采用的上市标准。

注：截至2020年9月22日止数据；有关上市标准的详情，请参阅上交所和中证监有关科创板的规则（仅有中文版）。

©2020毕马威会计师事务所—香港合伙制事务所，是与瑞士实体—毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。在中国香港印刷。

创业板上市申请流程

截至2020年9月22日止，有336家公司正在申请在创业板上市。



附注：截至2020年9月22日止数据

资料来源：Wind、深交所及毕马威分析

©2020毕马威会计师事务所—香港合伙制事务所，是与瑞士实体—毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。在中国香港印刷。

创业板上市申请详情

- 根据注册制上市的35家公司当中，全部以上市标准I—净利润要求上市。

按上市标准划分的创业板IPO申请人

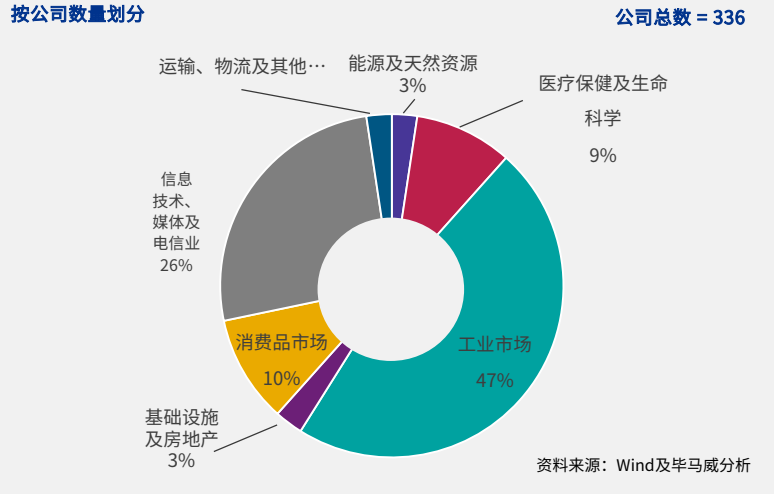
上市标准		申请人数目	上市公司数目*
I	净利润	332	35
II	净利润、收入及市值	4	-
III	收入及市值	-	-
同股不同权	同股不同权架构公司	-	-
红筹	红筹架构公司	-	-

资料来源：上交所及毕马威分析

注：截至2020年9月22日止数据。*根据注册制上市

有关上市标准的详情，请参阅上交所和中证监有关创业板的规则（仅有中文版）。

创业板上市申请–按行业划分*



附注：截至2020年9月22日数据

- 继科创板进行改革后，创业板的革新及注册制IPO的试行都是进一步优化资本市场体系的主要举措。

©2020毕马威会计师事务所—香港合伙制事务所，是与瑞士实体—毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。在中国香港印刷。

A股IPO市场：2020年展望

- 尽管全球市场出现不确定性因素及新冠病毒爆发，A股市场仍保持强劲势头。在实行注册制的科创板及创业板众多上市申请的推动下，IPO申请情况保持稳健，反映IPO申请人充满信心。板块方面，信息技术、媒体及电信业和工业市场占60%的申请个案，预计仍将是A股IPO市场的主要推动力。此外，由于蚂蚁金服预计在年内完成A+H上市，上交所有望位列本年度IPO全球证券交易所首位。
- 在征询公众意见后，创业板已于2020年6月起试行注册制，旨在通过开放和无纸化的申请审查程序，减轻企业的负担并提高透明度。目前，有多于330间公司正在申请在创业板上市，而且这些公司全部是自今年六月份以来提交申请，印证他们对创业板充满信心。这项改革将增强中国资本市场的多样性和竞争力，并进一步帮助创新型增长公司或初创企业发展业务及筹集资金。

> “创业板为有资金需求的增长型创新初创公司提供支持，并与其他板块相辅相成，形成一个多层次的资本市场，提高市场的包容性和覆盖面，推动更多高质量的公司在A股市场上市。”



刘大昌
合伙人
资本市场咨询组
毕马威中国

©2020毕马威会计师事务所—香港合伙制事务所，是与瑞士实体—毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。在中国香港印刷。



香港IPO市场

©2020毕马威会计师事务所—香港合伙制事务所，是与瑞士实体—毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。在中国香港印刷。

香港IPO市场：2020年前三季度概要

尽管新冠病毒疫情等全球不确定性因素为市场带来了前所未有的挑战，但香港IPO市场表现出强大的韧力，2020年前三季度以募资总额计全球排名第三。香港IPO市场期内共完成99宗IPO，募资总额达港币2,106亿元，较去年同期增加57%。

募资金额增加，主要由于多宗中概股来港第二上市，有利于香港的金融行业和IPO市场的整体发展。越来越多在美国上市的中国公司返回香港第二上市。年内便有七家公司完成第二上市，合共集资港币1,020亿元，约占募集资金的48%。企业选择香港进行第二上市，反映香港已经成为一个更重要的集资场所，其生态系统不断发展，可配合创新和新经济公司的需求。

自2018年进行上市改革以来，香港逐渐形成协助医疗保健和生命科学公司发展和集资的生态系统，目前已成为全球第二大及亚洲最大的生物科技IPO市场。年内，共有13家医疗保健及生命科学公司上市，募资总额达港币422亿元，占募资总额的20%。在这13家公司中，有七家尚未盈利的生物技术公司根据《上市规则》第18A章上市，合共集资港币191亿元。

自今年九月以来，阿里巴巴、小米和药明生物相继被纳入恒生指数成份股，其中阿里巴巴和小米更是首批以同股不同权架构纳入恒生指数的公司。此举使新经济公司在传统上倚重金融股的恒生指数中占更高的权重。

附注：
(1) 除另有注明外，所有数据为截至2020年9月22日的实际数量及毕马威预测数量的总和，但不包括以介绍形式上市的公司。

©2020毕马威会计师事务所—香港合伙制事务所，是与瑞士实体—毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。在中国香港印刷。

香港IPO市场：概况

- 本年度主板录得92宗IPO，合共筹集资金港币2,102亿元。虽然已完成的主板IPO宗数与2019年同期相若，但受惠于多间美国上市的中国大型企业在港完成第二上市，筹资总额比去年同期增加57%。
- 上述在美国上市的中国企业募资总额达到港币1,020亿元，约占2020年前三季度筹资总额的48%。

	主板						GEM		
	募资总额（港币10亿元）	IPO宗数	平均交易规模（港币10亿元）	IPO宗数			募资总额（港币10亿元）	IPO宗数	平均交易规模（港币10亿元）
				< 港币10亿元	港币10至50亿元	> 港币50亿元			
2020年前三季度	210.2	92	2.28	60	21	11	0.4	7	0.06
2019年前三季度	133.3	88	1.51	62	23	3	0.6	8	0.07
2019年全年	313.3	146	2.14	102	34	10	1.0	15	0.07
2018年前三季度	238.2	88	2.71	63	19	6	4.6	67	0.07
2017年前三季度	83.2	51	1.63	38	9	4	4.3	55	0.08
2016年前三季度	134.0	43	3.12	30	6	7	1.9	25	0.08

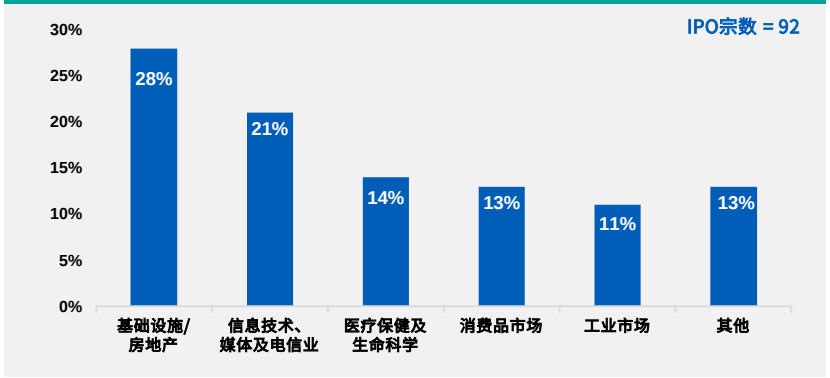
注：除另有注明外，所有数据为截至2020年9月22日的实际数量及毕马威预测数量的总和，但不包括以介绍形式上市的公司。

资料来源：香港联合交易所和毕马威分析

©2020毕马威会计师事务所—香港合伙制事务所，是与瑞士实体—毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。在中国香港印刷。

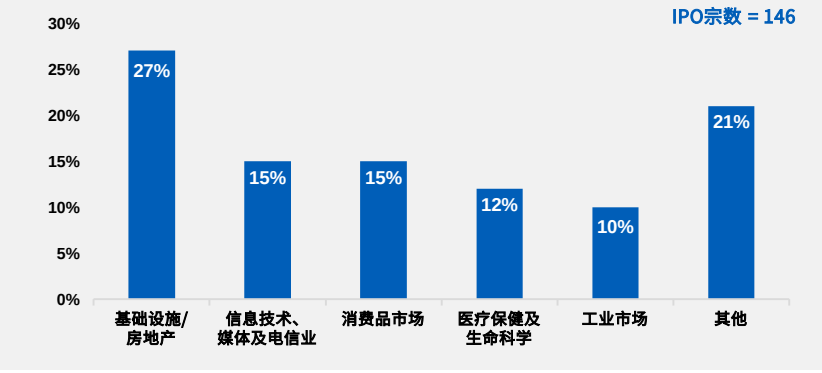
香港IPO市场：主板行业分析

2020年前三季度：前五大行业—按IPO宗数



资料来源：香港交易所及毕马威分析

2019年：前五大行业—按IPO宗数



资料来源：香港交易所及毕马威分析

注：除另有注明者外，所有数据为截至2020年9月22日的实际数量及毕马威预测数量的总和。

基础设施/房地产

- 基础设施/房地产行业**以上市宗数计位居首位**。因超过四分之一的正在申请的个案均来自本行业，预计该行业在2020年余下时间仍然表现活跃。
- 由于**香港和大湾区对基础设施的需求增加**，包括香港数码港和科学园的发展，预计本行业在未来数年将有更多上市申请和筹资活动，为香港IPO市场提供支持。

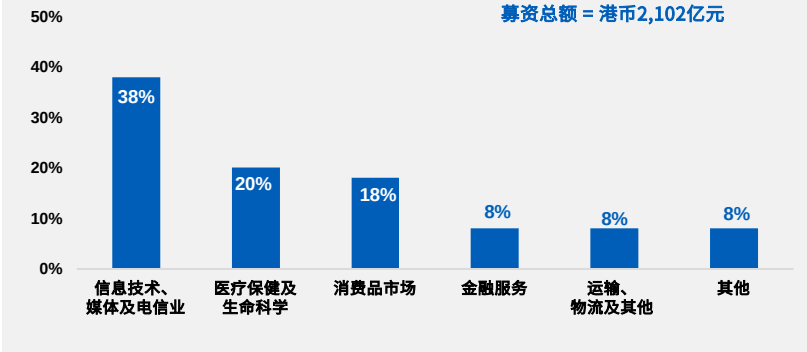
信息技术、媒体和电信业

- 信息技术、媒体和电信业**以募资总额计排名首位，以上市宗数计排名第二**。年初至今，按募集总额计，首两大IPO项目均来自该行业。
- 网易、京东及宝尊这三家在美国上市的中国信息技术、媒体和电信业公司已于期内完成第二上市，募资金额达到港币630亿元，占香港市场筹资总额的30%以上。
- 由于新型冠状病毒的爆发，远程服务的市场需求激增，包括电话会议、虚拟教室和在线交易平台。专门提供这些服务的公司的商机和资金需求预计将大大增加。

©2020毕马威会计师事务所—香港合伙制事务所，是与瑞士实体—毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。在中国香港印刷。

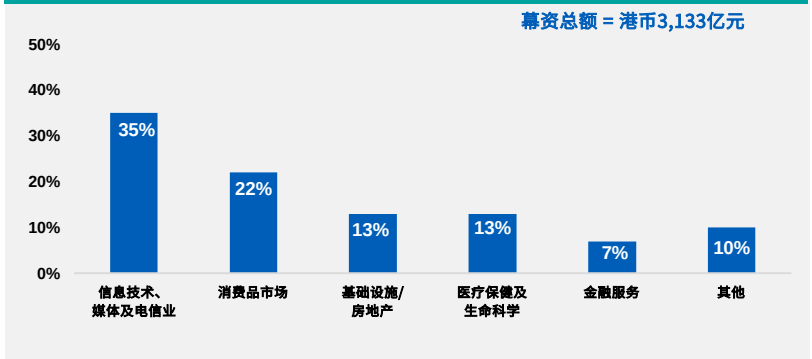
香港IPO市场：主板行业分析 (续)

2020年前三季度：前五大行业—按募资总额



资料来源：香港联合交易所和毕马威分析

2019年：前五大行业—按募资总额



资料来源：香港联合交易所和毕马威分析

注：除另有注明外，所有数据为截至2020年9月22日的实际数量及毕马威预测数量的总和，但不包括以介绍形式上市的公司

医疗保健及生命科学

- 医疗保健及生命科学行业以募集资金计排名第二，以IPO宗数计排名第三。截至目前，医疗保健及生命科学的上市项目贡献了香港IPO市场集资总额的20%，其中有七家公司根据《上市规则》第18A章上市，募资总额达港币191亿元，占本期募资总额的9%。
- 目前有17家公司正在申请在香港上市，其中包括从事药物和生物制品开发、医疗服务、诊所和牙科服务等业务的公司。
- 随着医疗保健及生命科学企业不懈寻求针对新型冠状病毒以及其他疾病的相关疫苗或更好的治疗方法，预计该行业的商机和资金需求将不断扩大。

消费品市场

- 消费品市场以募资金额计排名第三，以IPO宗数计排名第四。快餐连锁经营商百胜中国控股已于今年九月份完成第二上市，募资总额达港币173亿元。以募资金额计，这宗交易是香港年初至今的第三大IPO。
- 消费品市场的其他大型上市公司包括：农夫山泉股份有限公司，募资总额达港币83亿元； 思摩尔国际控股有限公司，募资总额达港币82亿元。

©2020毕马威会计师事务所—香港合伙制事务所，是与瑞士实体—毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。在中国香港印刷。

香港前十大IPO项目

2020年初至今	公司名称	募资金额(10亿港币)	行业
1	京东 – SW	34.6	信息技术、媒体及电信业
2	网易 – S	24.3	信息技术、媒体及电信业
3	百胜中国 - S	17.3	消费品市场
4	渤海银行股份有限公司	15.9	金融服务
5	杭州泰格医药科技股份有限公司 - H股	12.3	医疗保健及生命科学
6	中通快递# – SW	9.8	运输、物流及其他
7	农夫山泉股份有限公司	8.3	消费品市场
8	思摩尔国际控股有限公司	8.2	消费品市场
9	华住酒店集团 – S	6.1	运输、物流及其他
10	再鼎医药公司 - SB	5.9	医疗保健及生命科学

预计于2020年第三季度结束前上市

资料来源：香港联合交易所及毕马威分析

2019年初至今	公司名称	募资金额(10亿港币)	行业
1	百威亚太控股有限公司	45.1	消费品市场
2	申万宏源集团	9.1	金融服务
3	江苏豪森药业集团有限公司	9.0	医疗保健及生命科学
4	中国东方教育控股有限公司	5.0	教育
5	信义能源控股有限公司	3.9	能源及自然资源
6	晋商银行股份有限公司	3.7	金融服务
7	锦欣生殖医疗集团有限公司	3.5	医疗保健及生命科学
8	上海复宏汉霖生物技术股份有限公司—B股	3.4	医疗保健及生命科学
9	中梁控股集团有限公司	3.2	基础设施 / 房地产
10	基石药业 – B股	2.6	医疗保健及生命科学

注：除另有注明外，所有数据为截至2020年9月22日的实际数量及毕马威预测数量的总和，但不包括以介绍形式上市的公司。

资料来源：香港联合交易所及毕马威分析

前十大IPO项目募资金额

2020年前三季度：

港币1,427亿元

~ 占募资总额的68%

2019年前三季度：

港币885亿元

~占募资总额的66%

©2020毕马威会计师事务所—香港合伙制事务所，是与瑞士实体—毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。在中国香港印刷。

香港IPO市场：2020年展望

- 今年余下时间，市场情绪或会受到包括新型冠状病毒在内的政治、社会和经济等不确定因素所驱动。由于第二上市及生物科技公司上市活跃、市场气氛得到改善及交易所基本面稳健，即使面对种种不确定性因素，预计到今年年底，香港仍然会是IPO集资额最高的交易所之一。由于冠状病毒的爆发为健康医疗服务和资本投资造就一定需求，因此，医疗保健/生命科学行业有望继续成为香港IPO市场的主要板块之一。此外，受惠于蚂蚁金服预计将于年内完成A+H上市，我们预计香港交易所的募资金额将超越去年，并在2020年底按募资总额计将跻身全球三大交易所之列。

- 网易、京东、百胜中国、中通快递、再鼎医药公司、华住酒店集团和宝尊的第二上市，印证了今年有不少海外上市的中国公司来港寻找机遇，这表明发行人及投资者对市场有浓厚的兴趣。这些成功个案有助于进一步改善海外上市、创新和新兴经济公司的生态系统，使香港成为更重要的筹资中心。因此，预计今年余下时间会有更多在美国上市的中国公司来港第二上市。

- 香港交易所在一月发表了一份[1]咨询文件，就允许公司实体通过同股不同权架构受益的建议征求公众意见。市场反馈已于五月底前收回，如果最终拥有同股不同权的公司股东在不久的将来被认为合资格上市，将有更多的科技公司合资格在香港上市。这将推动更多的中国科技公司在香港上市，扩大它们在全球市场不明朗下的集资选择。

> “新经济公司将继续带动香港及内地新股市场。随着数字化转型于新冠疫情期间加速，远程医疗、远程学习、药物开发和物流等领域对科技赋能型解决方案的需求正在增长。这推动了创新型公司筹集资金的需求，尤其是在科技、媒体及电讯和生命科学领域。”



朱雅仪
合伙人
新经济市场及生命科学
毕马威中国

Note:
(1) Such estimation is built on a number of assumptions and the actual would vary depending on the number of successful homecoming IPOs, the

©2020毕马威会计师事务所—香港合伙制事务所，是与瑞士实体—毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。在中国香港印刷。



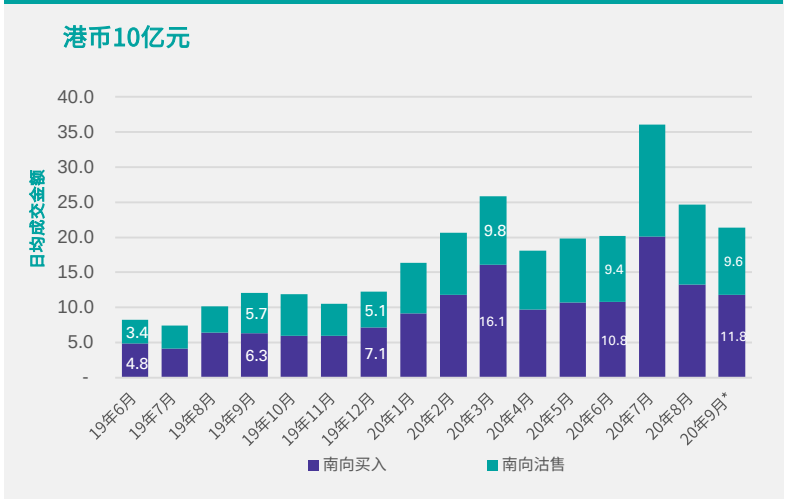
沪港通及深港通

©2020毕马威会计师事务所—香港合伙制事务所，是与瑞士实体—毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。在中国香港印刷。

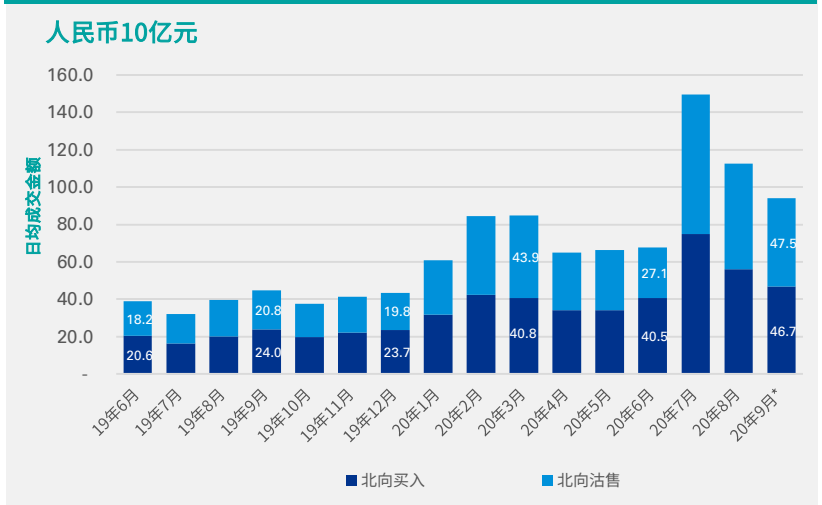
沪港通及深港通

- 北向投资保持活跃，突显海外投资者对中国股票的兴趣增强，以及在全球不确定因素下对中国资本市场复苏的信心。此外，富时罗素指数开始纳入A股；MSCI已完成先前宣布的分阶段增加中国A股或以人民币计价的内地股票的比例的计划。这一系列举措有望进一步刺激北向交易。
- 沪深港通南向投资者识别码制度成功在2020年1月实施，促进沪深港通的有序运营与监管。
- 港交所、上交所和深交所就A+H科创板公司的北向交易达成协议。在相关业务和技术准备工作完成后，在科创板上市的A+H公司的A股股票可包含在北向交易。纳入日期将在适当时候宣布。

南向交易日均成交金额



北向交易日均成交金额



* 有关分析是以截至2020年9月22日的数据为基础

资料来源：香港联合交易所

©2020毕马威会计师事务所—香港合伙制事务所，是与瑞士实体—毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。在中国香港印刷。

联系我们



刘国贤
主管合伙人
资本市场及执业技术
毕马威中国
+852 2826 8010
paul.k.lau@kpmg.com



朱雅仪
主管合伙人
新经济市场及生命科学
毕马威中国
+852 2978 8151
irene.chu@kpmg.com



刘大昌
合伙人
资本市场咨询组
毕马威中国
+852 2143 8876
louis.lau@kpmg.com



陈德基
合伙人
资本市场咨询组
毕马威中国
+852 2143 8601
dennis.chan@kpmg.com



文肇基
合伙人
资本市场咨询组
毕马威中国
+86 (10) 8508 5548
terence.man@kpmg.com



邓浩然
总监
资本市场咨询组
毕马威中国
+852 2833 1636
mike.tang@kpmg.com

©2020毕马威会计师事务所—香港合伙制事务所，是与瑞士实体—毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。在中国香港印刷。



kpmg.com/socialmedia

本报告所载资料仅供一般参考用，并非针对任何个人或团体的个别情况而提供。虽然本所已致力提供准确和及时的资料，但本所不能保证这些资料在阁下收取时或日后仍然准确。任何人士不应在没有详细考虑相关的情况及获取适当的专业意见下依据所载资料行事。

©2020毕马威会计师事务所—香港合伙制事务所，是与瑞士实体—毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。在中国香港印刷。

毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的商标或注册商标。