



中国内地及香港IPO市场
2019年回顾与2020年前景展望
全国上市业务组，2019年12月13日

- 1、每日微信群内分享**7+**最新重磅报告；
- 2、每日分享当日、金融时报；
- 3、每周分享
- 4、行研报告均为公开版，权利归原作者所有，起点财经仅分发做内部学习。

扫一扫二维码

关注公众号

回复：**研究报告**

加入“起点财经”微信群。。



多个宏观经济与地缘政治因素自去年下半年起已开始处于多变、不明朗状况，并持续未有决定性发展，进一步拖累2019年全年环球经济与资本市场的整体稳定性

中国

- 国务院2015年措施67经济89：；
- <9月16日起，中国= > 银行全？8 @ 金A B C D E 准F金率，) 对G H 行政区I (的J市K业银行L M 8 @ D E 准F金率，N O 长期资金P 9,000亿元= > Q
- 11月R S 方PMI与T制U业PMI V W 今年3月以X Y Z，并[\ 扩张区
- 前10个月的全国] 方政^ 债务仍然_ 于= 大` 批准2019年全年全国] 方政^ 债务限a b (，然而有c d e 前11个月] 方债的发行规模f 经g h i 年全年发债规模，有部c] 区4 j 债务k P
- = > Q 持续1弱，今年前8个月对美元m 率n o 7"
- 国家p m q r 局s t 全？% u QFII v RQFII的w 资a 度限制，大x y 升z p w 资{ | 与z (金A市} 的~ 利性

欧元区

- 欧洲央行于9月扩大维持5年的负利率措施；并从11月起再度启动量化宽松计划，每月购买200亿欧元资产
- 欧元区多个国家普遍经济增长缓慢
- 欧洲银行业进行大规模裁员
- 德国在8月首度发行30年期零利率国债，国家于第三季得以避过经济技术性衰退，但经济部长坦言经济状况脆弱
- 法国财长曾表示维持今年对国家经济增长的预测，然而12月因退休金制度改革，全国进行无限期大罢工

美国

- < 2007年以X，美国10年与两年国债债息首见倒挂，引发对美国明年8半年经济衰退的忧虑
- < 8月以X，美联储连续三个月V s t 降息，亦宣t 停止缩表，M市} 注入短期流动性资金，并且暗示短期(不会再6 息，然而12月总统仍然促请当局6 息与3 4 宽松措施
- 美国财政赤字创87年X Y Z

中美

- 中美·易战于9月升温，两国就对方进4口K品互相加征关税税率
- 两国各< c 别表示会有更多手段4台
- 国务院2 s t 首批美国K品豁免加税清单
- 两国于10月8旬举行的Z H 别经·磋K中就解除部c 对华4口禁令等达成共识，但两国
 - 易协议或只能于2020年11月美国总统大选后达成及签署
- 两国或于8一轮关税上@前(即12月15日)达成部c·易协议，也有3迟对中国加征关税的可能性

英国

- 英国首相于6月换任，12月12日举行大选，大选成绩或可促使英国于2020年1月31日成功脱欧
- 英女王签字批准英国国会阻止无协议脱欧法案
- 10月欧盟峰会期间，英国与欧盟达成脱欧协议，但协议仍有待大选后才知道能否于英国国会通过
- 英镑价格追随英国政局状况以及对脱欧协议状况的预期浮动

其他

- 美国与伊朗关系持续紧张并升温，美国亦扩大对伊朗的制裁
- ! " 望在年# 前达成无\$化协议以换%美国& ' 制裁，但年() 多* 发+，行-
- 持续动· 的/ 0局1

2019年新股市场回顾 — 环球

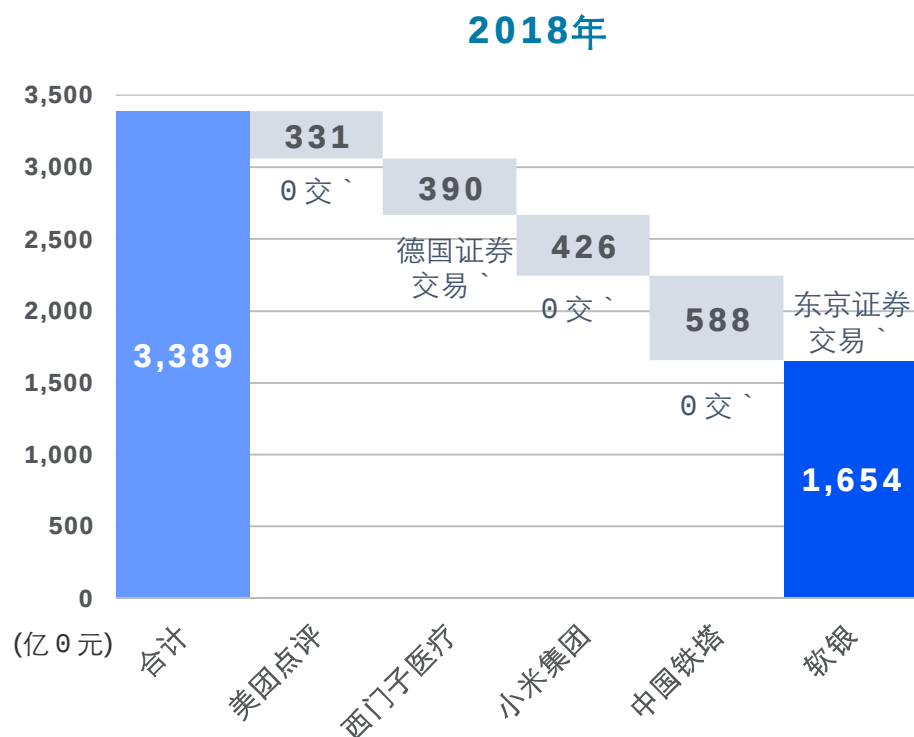
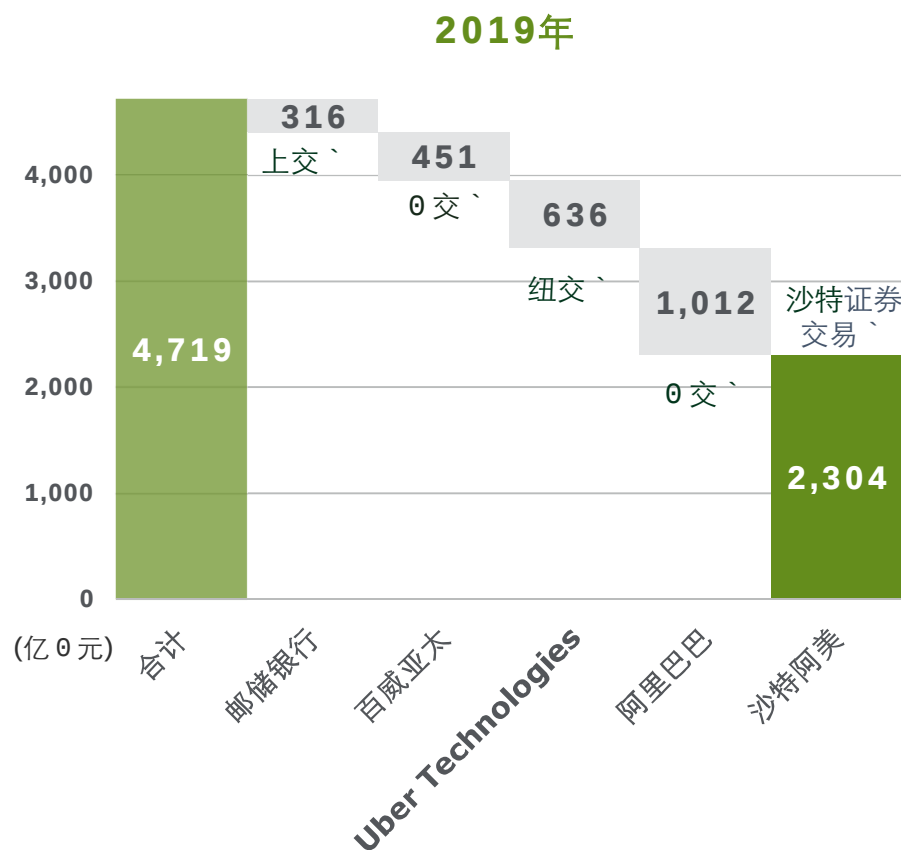
阿里巴巴与百威亚太使香港轻松蝉联“全球新股集资王”宝座，有史以来最大新股沙特阿美的上市令沙特证券交易所跃居第二，纳斯达克凭借更多大型新股位列三甲，邮储银行及科创板新板效应支持上交所排名第四

2019年环球IPO融资额前五大交易所



资料来源：IPO交易（IPO）、纽交所、纳斯达克、中国证监会、彭博及德勤估计与计算，截至2019年12月31日，但并不包括截至2019年12月31日仍处于锁价期的Y上市股R，行使认股权而可能会带X的A资金a。包括房地产信托基金筹集的资金，但不包括信托公司、封闭式投资公司、封闭式基金及特殊目的收购企业（SPAC）筹集的资金。
*以2019年12月12日的上市数据作为预测基础。

史上最大新股沙特阿美与今年香港最大新股阿里巴巴推高 2019年全球前五大新股融资规模近四成，香港仍然有两只新股荣登今年全球前五大新股之列



资料来源：0交、纽交、沙特证券交易、德国证券交易、东京证券交易、中国证监会、彭博及德勤估计与c d，截至2019年12月31日，但并不包括截至2019年12月31日仍处于稳L价格期的s司，行使g a配售权而可能会带X的a p A资金a。包括房]产w资信托基金、筹集的资金，但不包括w资信托s司、封闭式w资s司、封闭式基金v SPAC、筹集的资金。

*以2019年12月12日的s开市}数据作w预测基础。

2019年新股市场回顾 — 香港

2019年香港新股市场再次蝉联冠军宝座



新股融资额为2010年以来的另一高峰



首只不同股权架构的科网新股作第二上市



更多只新经济新股上市



更多未录得盈利生物科技新股上市，其融资额比重亦有所增加
并有首只医疗器材新股上市

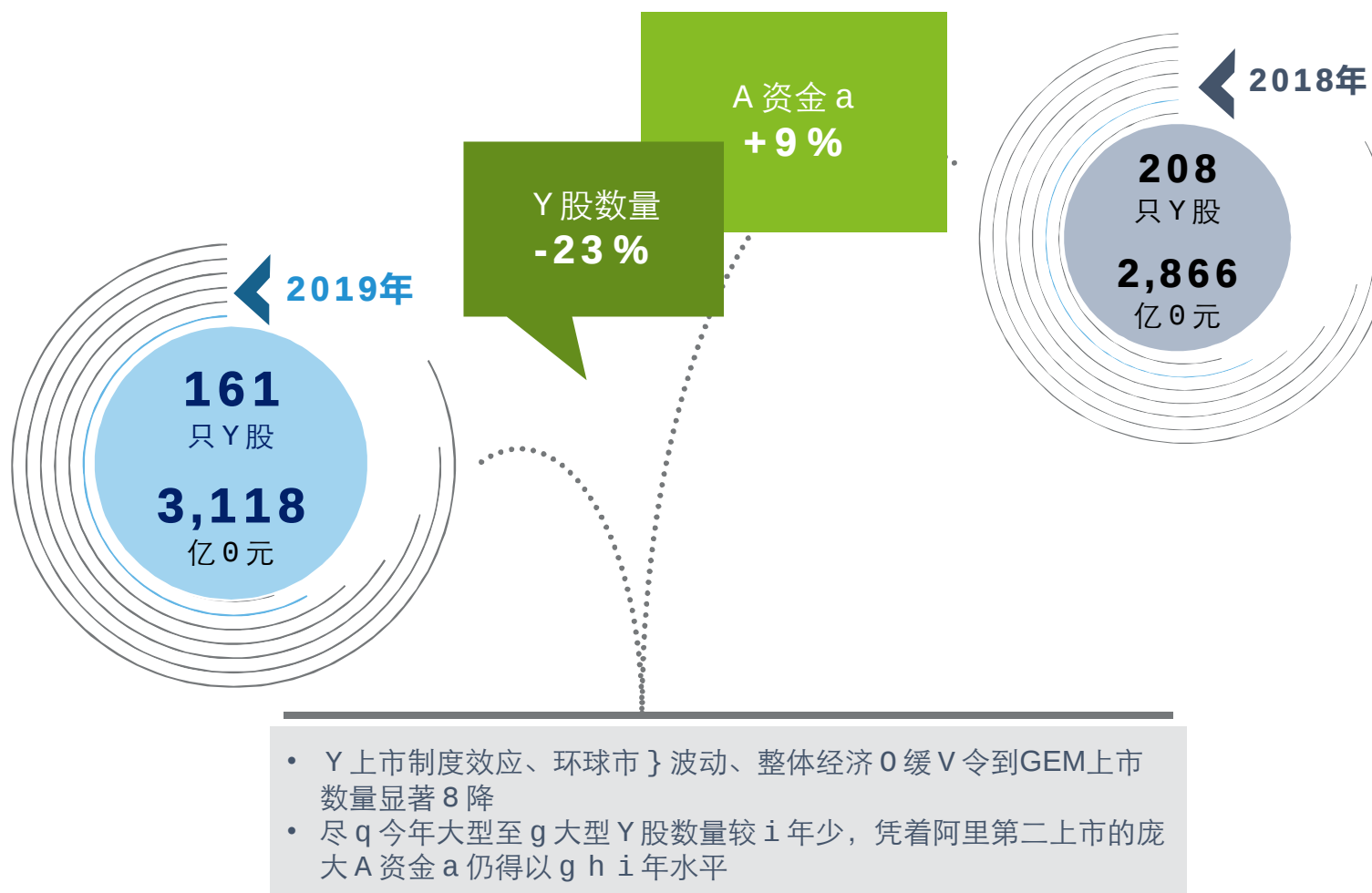


海外企业来港上市融资规模骤增

资料来源：0 交`、德勤估计与 c d，截至**2019年12月31日**，假设计划于**2019年12月16日至31日**期间 c 别在主板上市的 Y 股能够成功挂牌，并且以其发售价格范围中间值 L 价，但并不包括**2019年12月12日** b 后仍 _ 于稳 L 价格期间的主板上市 s 司，行使 g a 配售权而可能带 X 的 a p A 资金 a。

© 2019。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

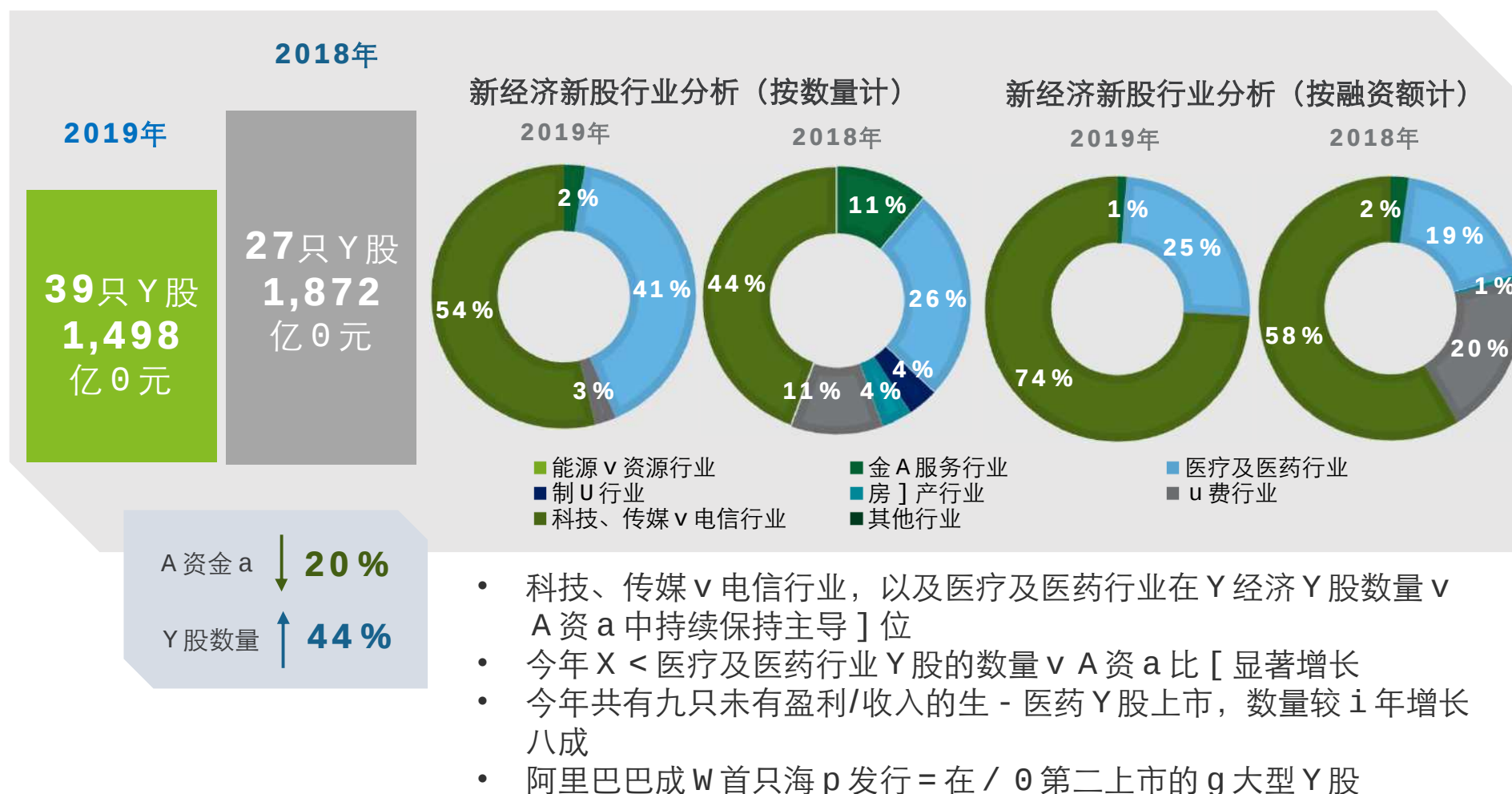
2019年香港新股市场再次创下夺目佳绩，多只超大型新股最终成功上市，使今年融资总额达到自2010年以来的另一高峰



资料来源：香港交易所、德勤估计与计算，截至2019年12月31日，假设计划于2019年12月16日至31日期间分别在主板上市的Y股能够成功挂牌，并且以其发售价格范围中间值定价，但并不包括2019年12月12日后仍处于定价期间的主板上市公司，行使超额配售权而可能带来的A资金a。

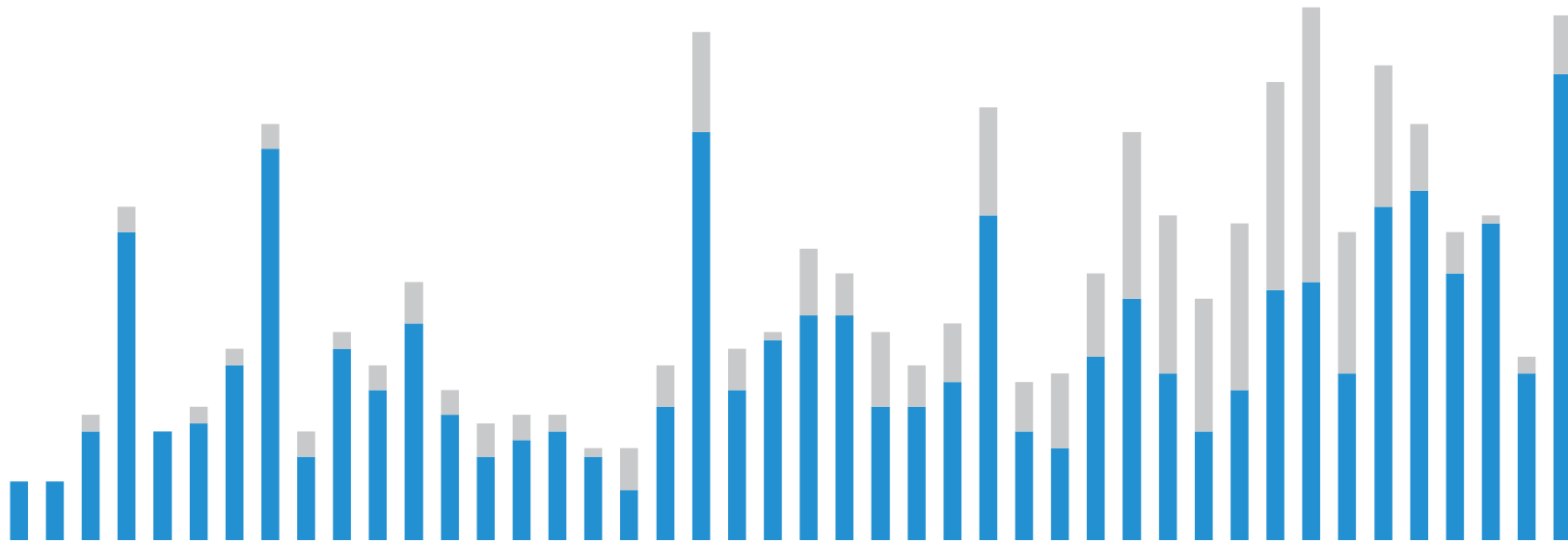
©2019。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

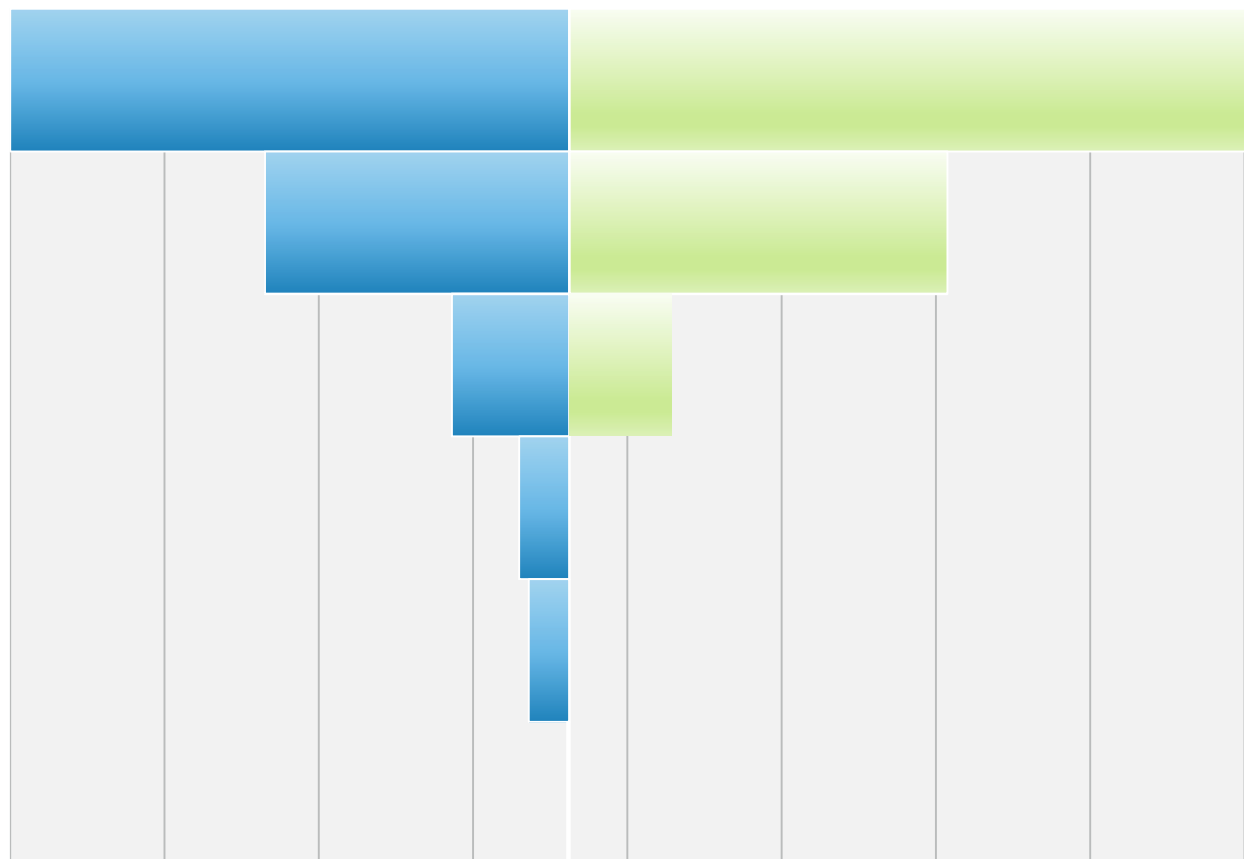
2019年新经济新股数量增加44%，但由于超大型新股数量不及去年，融资额总体下滑两成



资料来源：0交、德勤估计与c d，截至2019年12月31日，假设计划于2019年12月16日至31日期间c别在主板上市的Y股能够成功挂牌，并且以其发售价格范围中间值L价，但并不包括2019年12月12日b后仍于稳L价格期间的主板上市s司，行使g a配股权而可能带X的a p A资金a。

©2019。欲了解更多信息，请联系德勤中国。





2019年香港新股市场概览

今年前五大新股集新经济与传统经济概念于一堂，阿里巴巴令到前五大的融资总额骤增18%至1,785亿港元，去年同期为1,519亿港元

2019年



1. 阿里巴巴 - SW
(1,012亿港元)



2. 百威亚太
(451亿港元)



3. ESR Cayman
(141亿港元)



4. 申万宏源 - H股
(91亿港元)



5. 翰森制药
(90亿港元)

2018年



1. 中国铁塔 - H股
(588亿港元)



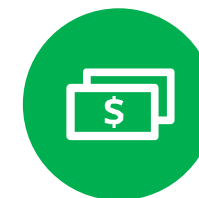
2. 小米集团 - W
(426亿港元)



3. 美团点评 - W
(331亿港元)



4. 平安健康
医疗科技
(88亿港元)



5. 江西银行 -
H股
(86亿港元)

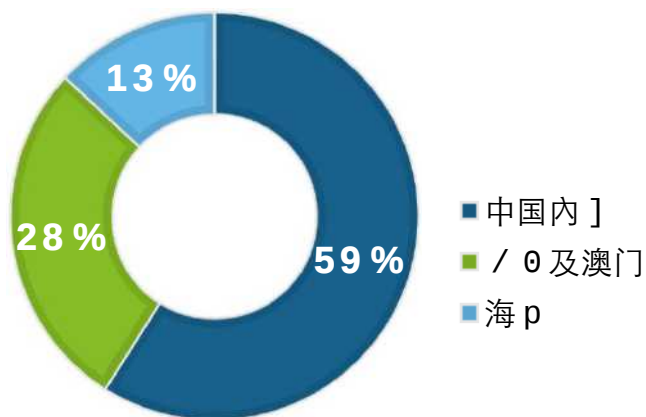
资料来源：0交、德勤估计与c d，截至2019年12月31日。

©2019。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2019年香港新股市场概览

来港上市的海外企业数量占比有所增长，百威亚太的庞大融资额亦令到来自海外公司的新股融资额比重急攀

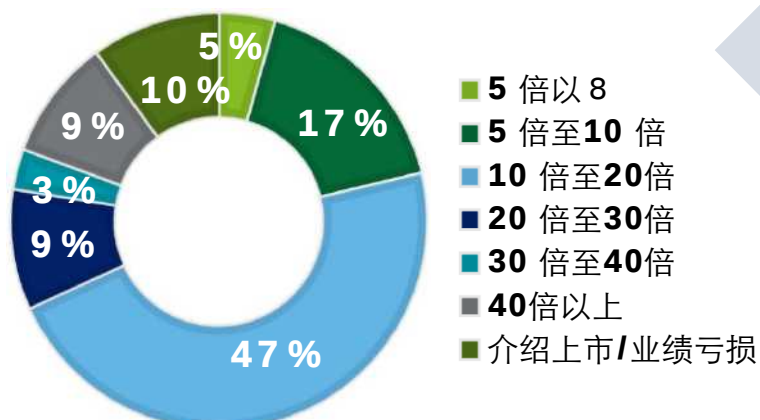
按发行方地区划分的新股数量



来自内地以及海外公司新来港上市的新股数量及融资额均见增长

- 全年整体X < 中国 () 的Y股数量比例由i年的**44%**上升**15**个百分点至**59%**，/ 0及澳门企业的Y股数量相应8 @ **16**个百分点至**28%**。
- X < 中国 () 企业的Y股W / 0 Y股市}的A资总a贡献达**7**成多(**74%**)，即大P **2,295**亿0元，i年全年 () Y股A资a占比**95%**(**2,715**亿0元)。
- 今年**21**只X < Y加坡、马X西亚、美国、泰国、比利时v德国的海p s司的Y股合共A资P **483.5**亿0元。相对**2018**年全年的**24**家A资**43.2**亿0元，金a骤增。

香港新股市盈率



近半新股的上市市盈率为**10-20**倍，其次为接近五份之一的**5-10**倍

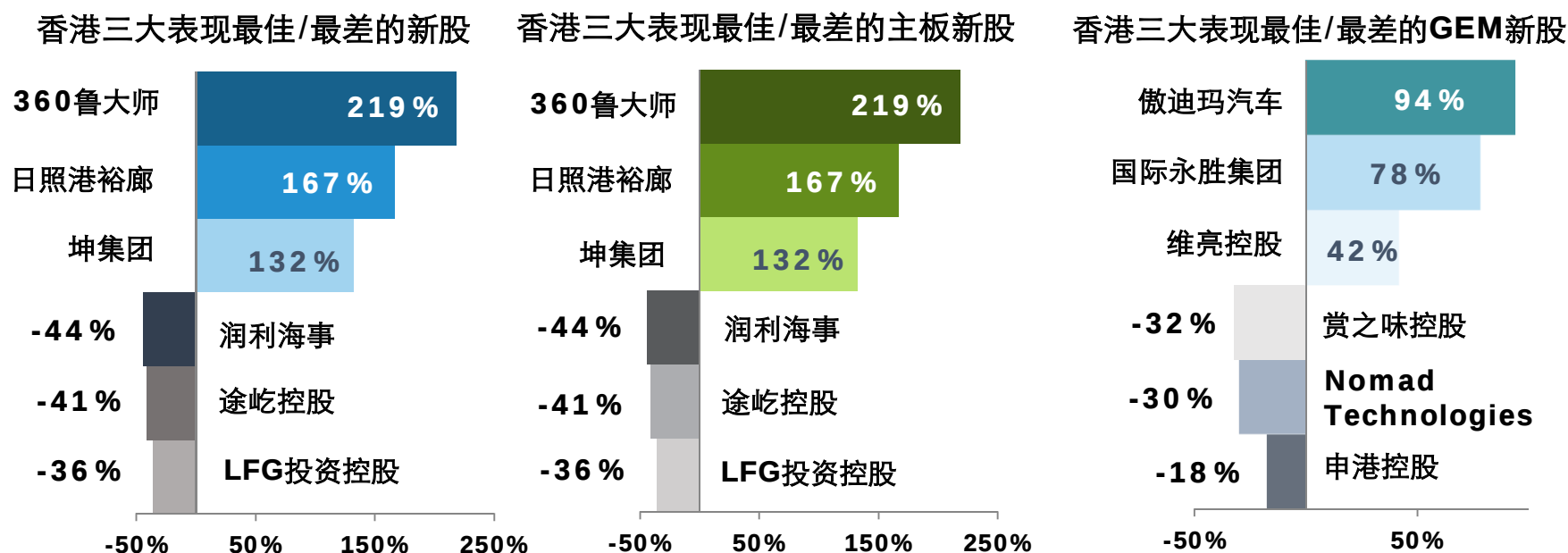
- 47%** Y股以**10倍-20倍** b间的市盈率上市，较i年同期的**40%**上升**7**个百分点。
- 另有**21%**的Y股以**20倍**或以上的市盈率上市，比i年的**35%** **14**个百分点。
- 40** 市盈率上市的Y股比 [今年从i年的**12%**降至**9%**。

资料来源：0交`、德勤估计与c d，截至**2019年12月31日**，假设计划于**2019年12月16日至31日**期间c别在主板上市的Y股能够成功挂牌，并且以其发售价格范围中间值L价，但并不包括**2019年12月12日** b后仍于稳L价格期间的主板上市s司，行使g a配售权而可能带X的a p A资金a。

©2019。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2019年香港新股市场概览

今年市况波动令到主板以及**GEM**新股首日平均回报率均告下调，全线较去年失色

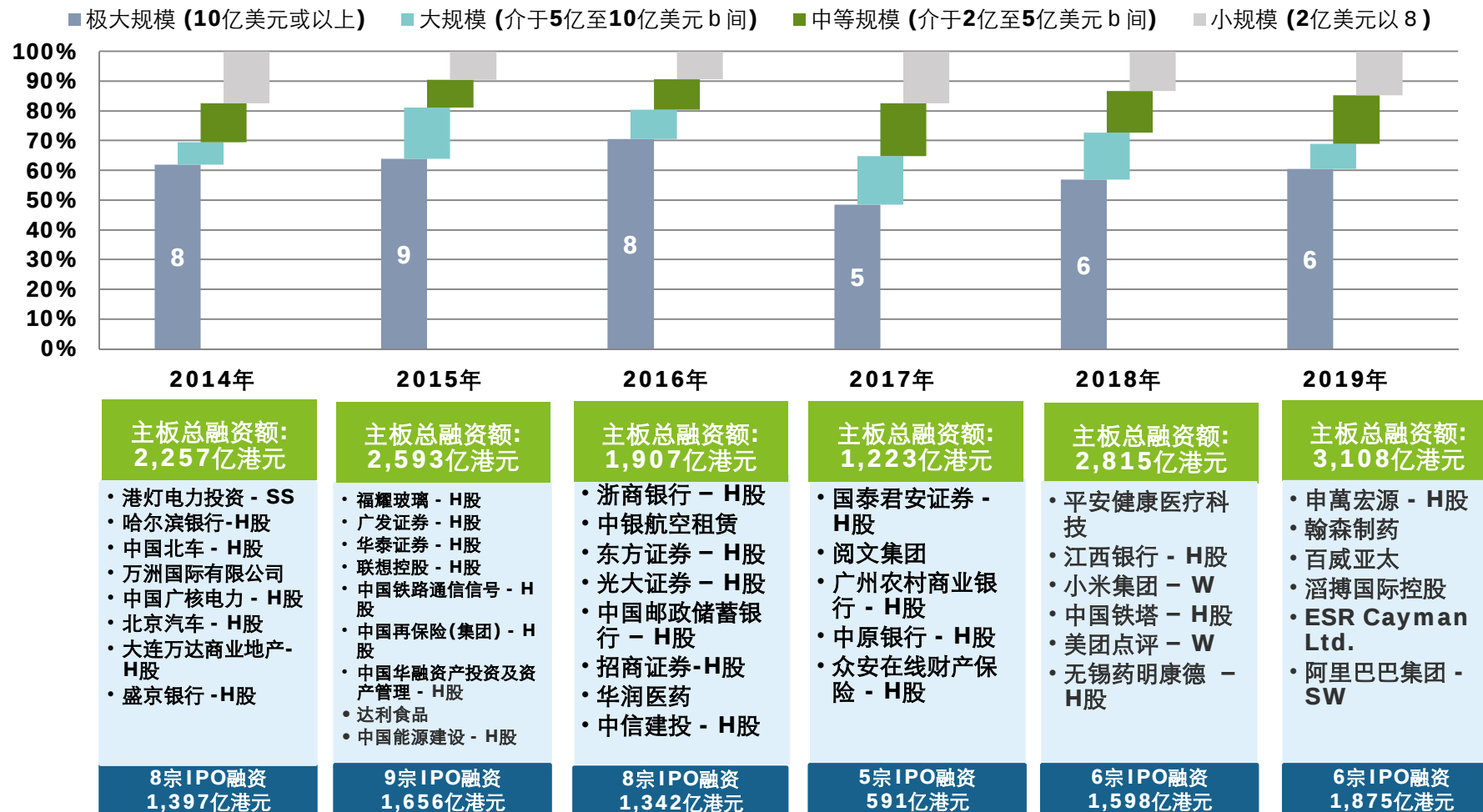


- 若以Y股的首日平V回报率X看，**2019**年整体Y股的平V上市首日回报率89，拖累整体市的表现。
- **2019**年Y股整体首日平V回报率W+11%，比去年的+15%下降4个百分点。主板Y股的首日平V回报率下降W+11%，**2018**年则W+13%。
- **2019**年**GEM**Y股的首日平V回报率W+15%，较去年的+19%逊色。

2019年香港新股融资规模分析

6宗超大型IPO融资额占主板融资总额约60%，优于2017及2018年水平

香港主板IPO融资规模

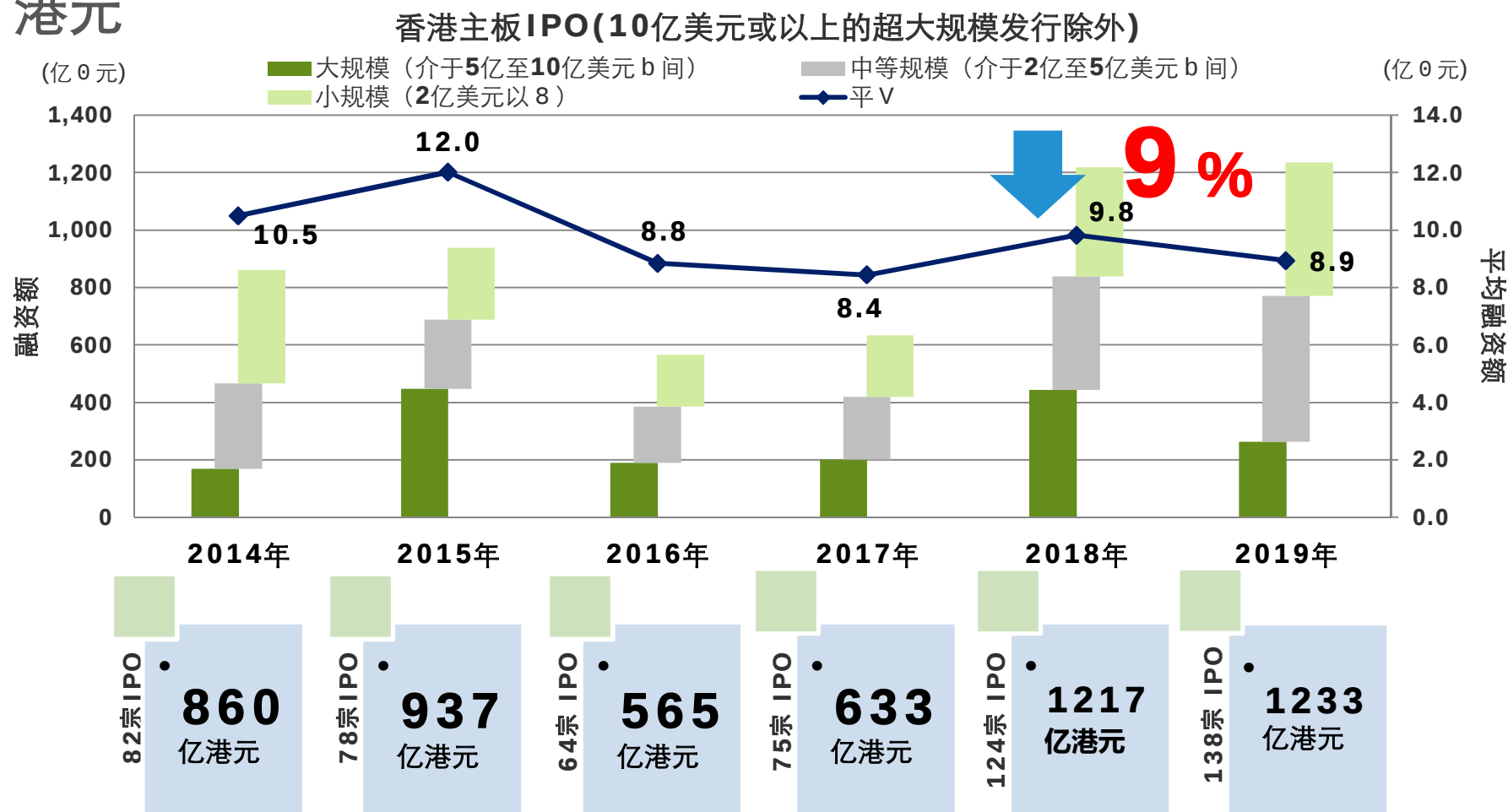


资料 X 源：0 交、德勤估计与 c d，截至2019年12月31日，假设计划于2019年12月16日至31日期间 c 别在主板上市的 Y 股能够成功挂牌，并且以其发售价格范围中间值 L 价，但并不包括2019年12月12日 b 后仍 于稳 L 价格期间的主板上市 s 司，行使 g a 配售权而可能带 X 的 a p A 资金 a。

© 2019。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2019年香港新股融资规模分析

主板与GEM的新股平均融资额两者均较去年低，主板跌幅为9%，GEM则为4%，从去年的6,747万港元降至6,464万港元

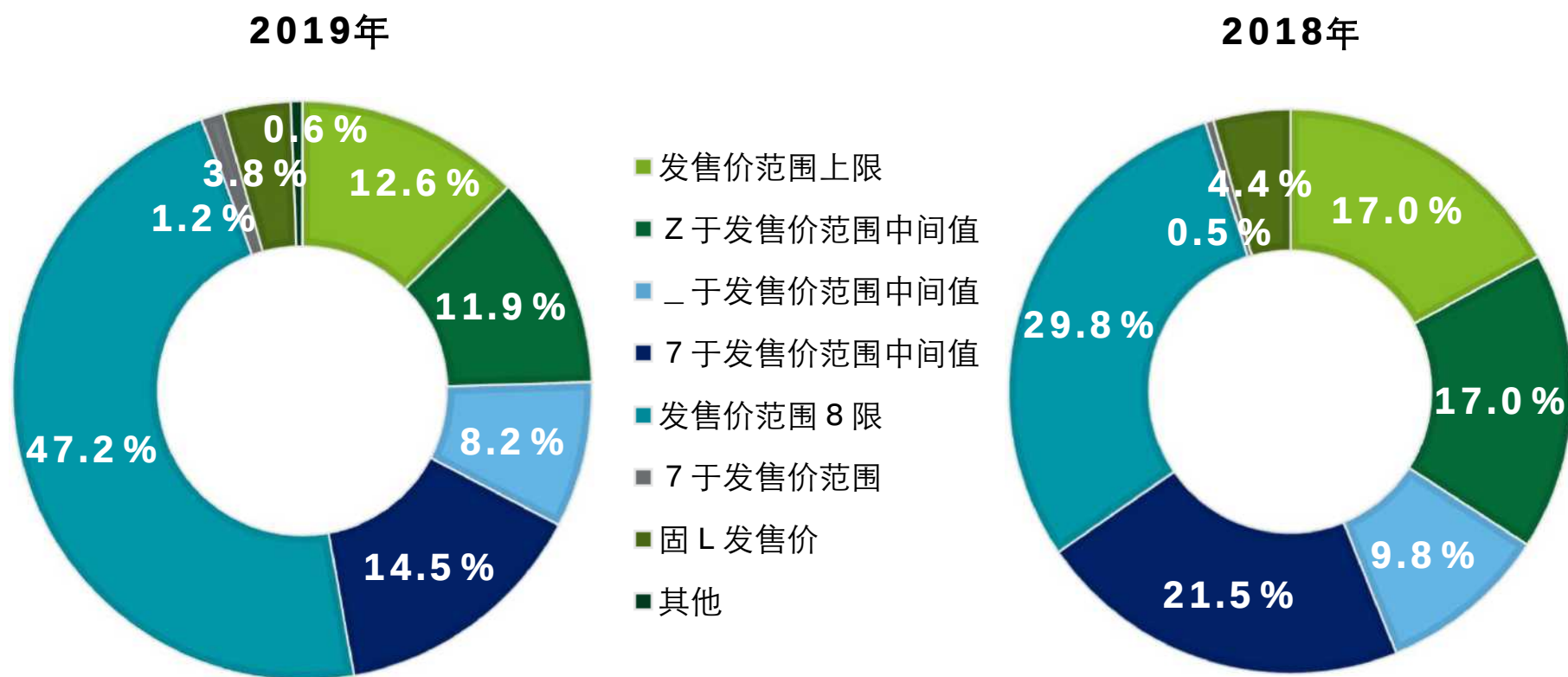


资料来源：0交、德勤估计与 c d，截至2019年12月31日，假设计划于2019年12月16日至31日期间 c 别在主板上市的 Y 股能够成功挂牌，并且以其发售价格范围中间值 L 价，但并不包括2019年12月12日 b 后仍 于稳 L 价格期间的主板上市 s 司，行使 g a 配售权而可能带 X 的 a p A 资金 a。

© 2019。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2019年香港新股发售价格分析

超过一半新股以低于发售价范围中间值及下限上市



资料来源：0 交`、德勤估计与 c d，截至2019年12月31日，假设计划于2019年12月16日至31日期间 c 别在主板上市的 Y 股能够成功挂牌，并且以其发售价格范围中间值 L 价。

©2019。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2019年香港新股公开发售认购分析

公开发售认购状况显著较去年疲弱，前五大超额认购倍数、获得**20**倍超额认购倍数的新股比重全部下跌

88% (2018年: 89%) 的IPO获得超额认购。

在获得超额认购的项目当中，

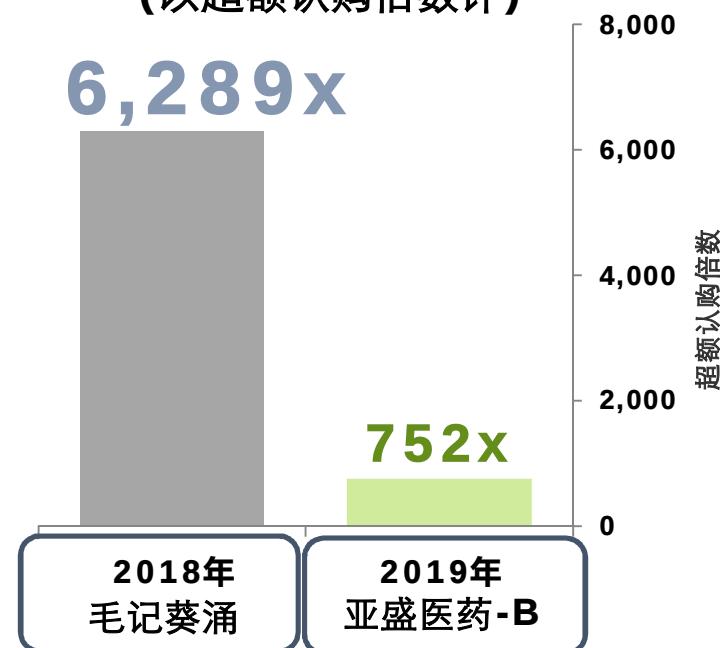
39% (2018年: 47%) 获得超额认购

20 倍以上。

2019年前五大超额认购IPO

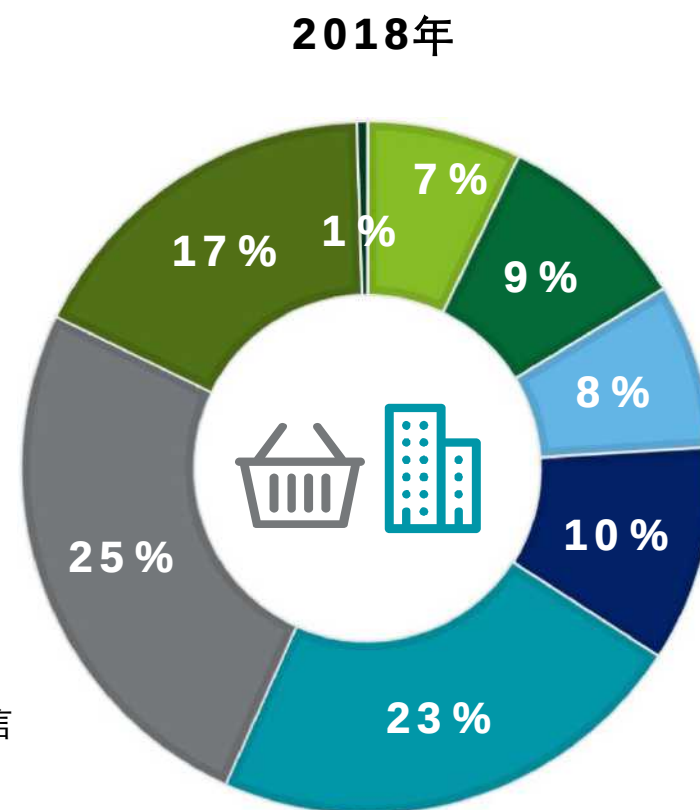
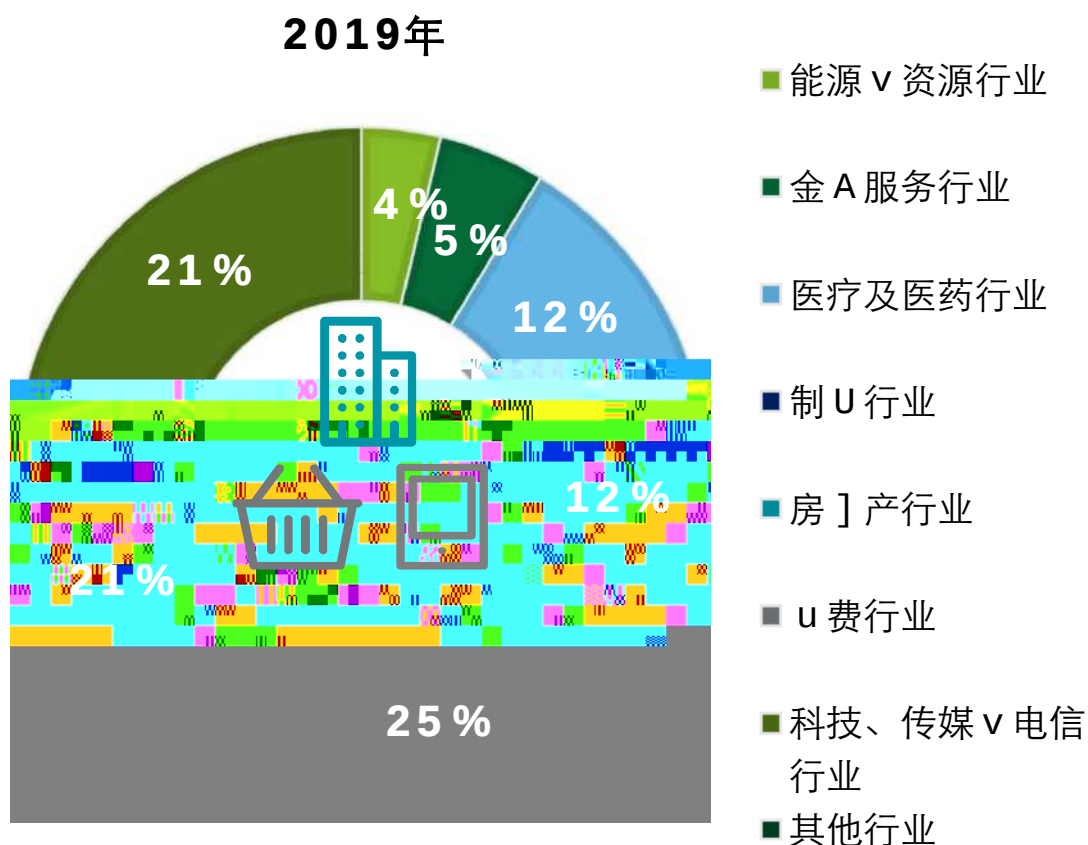
发行商	超额认购倍数
亚盛医药 - B	752x
中手游科技	544x
豆盟科技	442x
银城生活	383x
向中国际	380x

表现最佳IPO (以超额认购倍数计)



2019年香港新股数量行业分析

房地产行业又再度超前，其次为消费与TMT行业



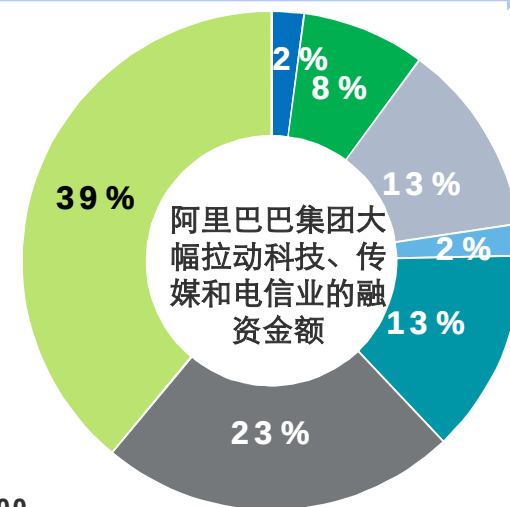
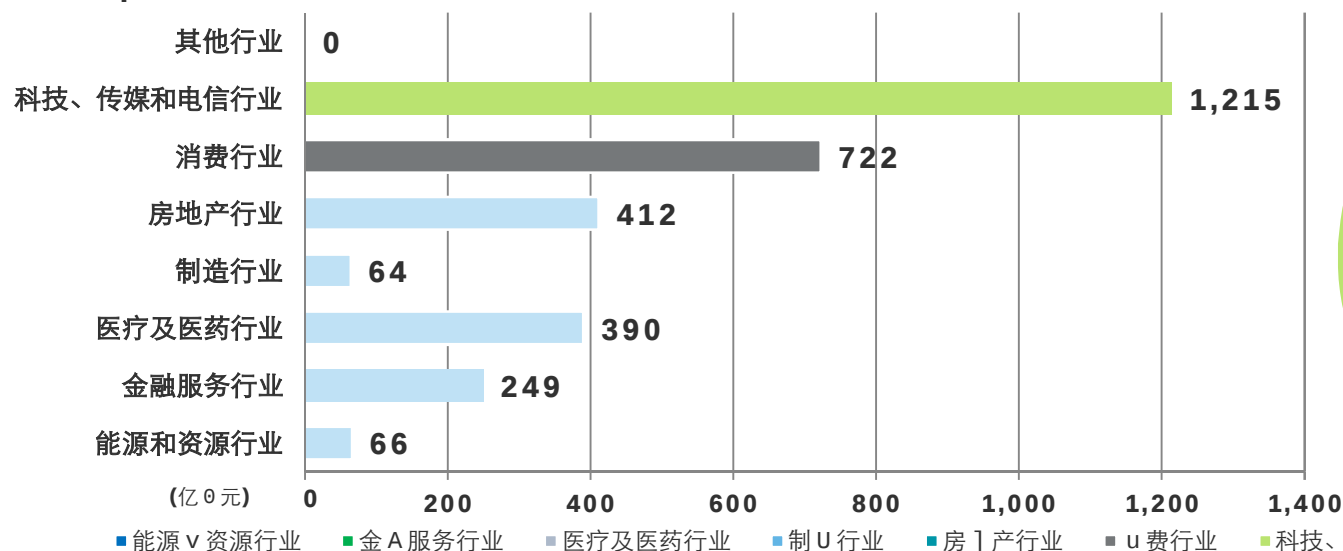
资料来源：同花顺、德勤估计与统计，截至2019年12月31日，包括计划于2019年12月16日至12月31日期间上市的企业。

©2019。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

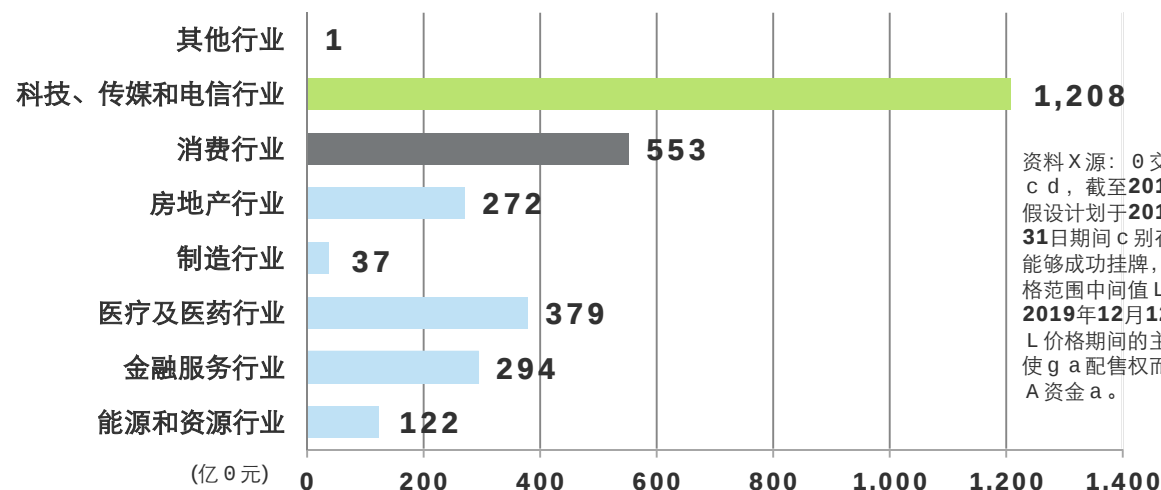
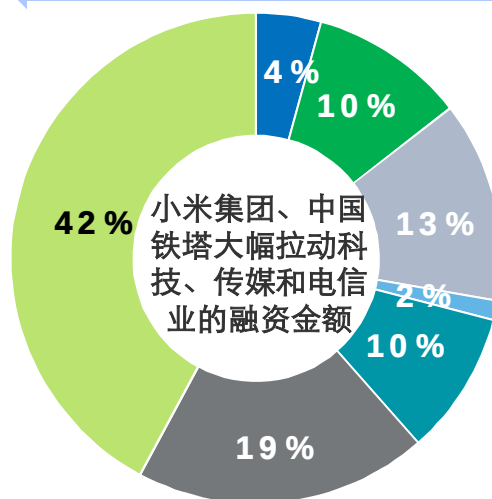
2019年香港新股融资额行业分析

TMT行业一枝独秀，消费行业随后

2019年



2018年

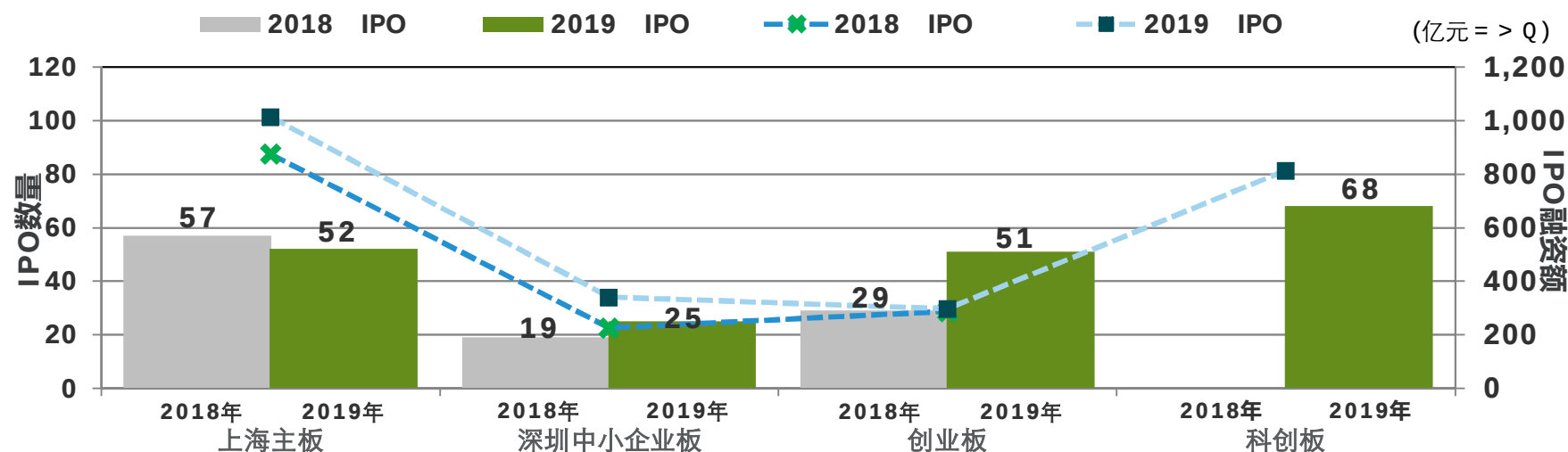
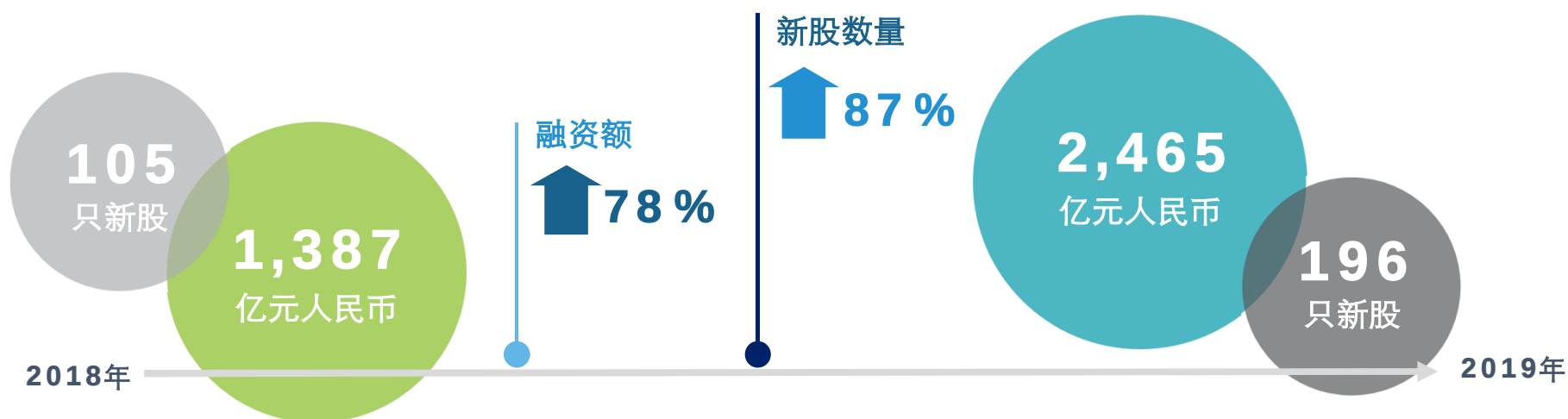


资料来源：德勤估计与c d，截至2019年12月31日，假设计划于2019年12月16日至31日期间c别在主板上市的Y股能够成功挂牌，并且以其发售价格范围中间值L价，但并不包括2019年12月12日b后仍于稳L价格期间的主板上市s司，行使g a配售权而可能带X的a p A资金a。

2019年新股市场回顾 — 中国内地

2019年中国内地新股发行速度加快

受惠于科创板开板，新股发行数量和金额大幅增长



资料 X 源：中国证券监督管理委员会(中国证监会)、上交所、德勤估计与 c d，截至2019 12月31日，假设2019 12 13日至31日 b 间有8只 Y 股上市，并按照 f s t 的发行价格计算其 A 资金 a。

© 2019。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2019年中国内地IPO市场概览

前5大宗IPO共计融资规模为741亿元人民币，较2018年上升50%，增加金额为246亿元人民币

2019年



1. 邮储银行
(284亿元 = > Q)



2. 浙商银行
(126亿元 = > Q)



3. 中国广核
(126亿元 = > Q)

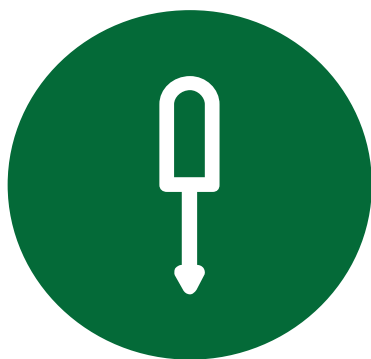


4. 中国通号
(105亿元 = > Q)
科创板上市



5. 渝农商行
(100亿元 = > Q)

2018年



1. 工业富联
(271亿元 = > Q)



2. 中国人保
(60亿元 = > Q)



3. 迈瑞医疗
(59亿元 = > Q)



4. 宁德时代
(55亿元 = > Q)



5. 华西证券
(50亿元 = > Q)

资料来源：中国证监会、上交所、德勤估计与c d，截至2019 12月31日，假设2019 12 13日至31日b间有8只Y股上市，并按照f s t的发行价格计算其A资金a。

© 2019。欲了解更多信息，请联系德勤中国。



2019年中国内地IPO市场概览

新股上市首日市盈率及平均回报率—上海主板、深圳中小企业板及创业板

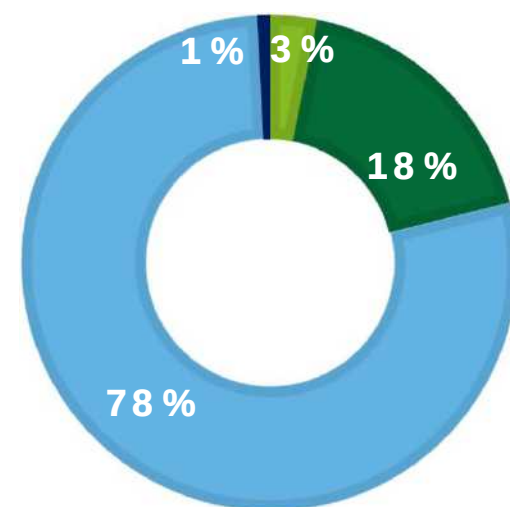
市盈率普遍稳定

- **78%的IPO项目(100宗)**市盈率在**20~30倍**间，较**2018年同期**保持不变。
- **18%的IPO项目(23宗)**市盈率在**10~20倍**间，较**2018年同期** **↑1个百点**。
- **3%的IPO项目(4宗)**市盈率在**5~10倍**间，较**2018年同期** **↓1%**。
- **1%的IPO项目(1宗)**市盈率在**30~40倍**间，较**2018年同期**保持不变。
- **>40倍以及<5倍的数量为0**，与**2018年**的数量保持不变。

各IPO项目首日回报率并无明显差异

- Y股上市首日平均回报率**为43%**，由于A股规则Y股首日涨幅不得**>44%**，因此Y股首日回报率无明显差异。
- 各板块Y股回报率差距较大，最高与最低回报率分别**为44.18%与0.61%**。

上海主板、深圳中小企业板、创业板

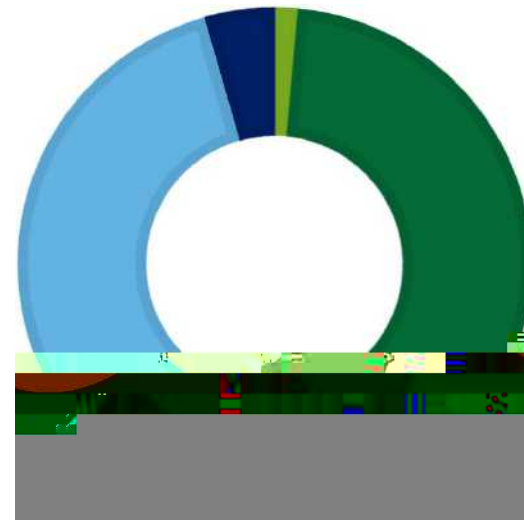


资料来源：中国证监会、德勤估计与统计，截至**2019年12月31日**，假设**2019年12月13日至31日**间有**8只**Y股上市，并按照**首次发行**的价格计算其**A资金**。

© 2019. 欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2019年中国内地IPO市场概览

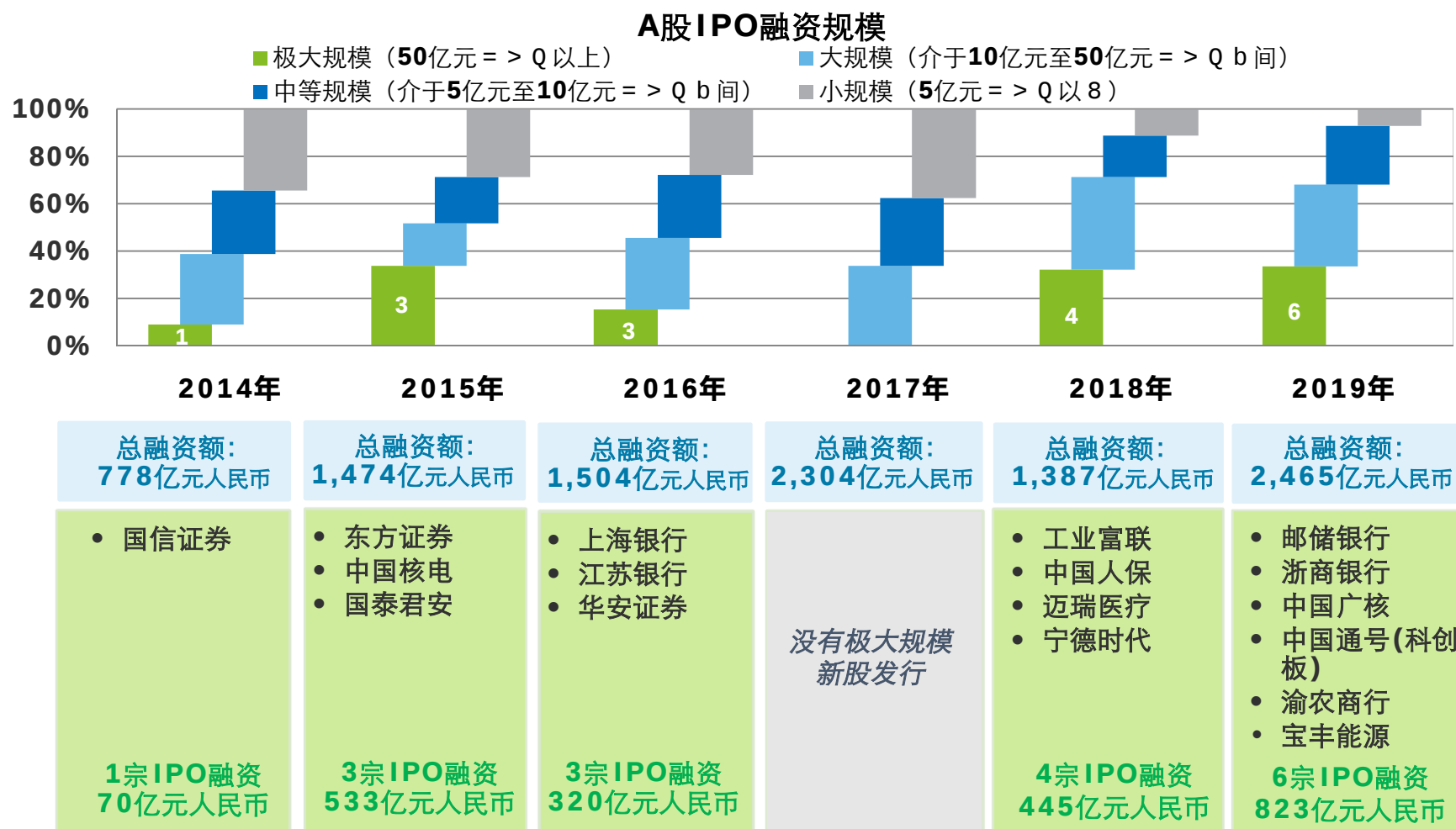
新股上市首日市盈率及平均回报率—科创板



资料来源：中国证监会、上交所、德勤估计与c d，截至2019年12月31日，假设2019年12月13日至31日b间有8只Y股上市，并按照f s t的发行价格计算其A资金a。
© 2019。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2019年中国内地新股市场融资规模分析

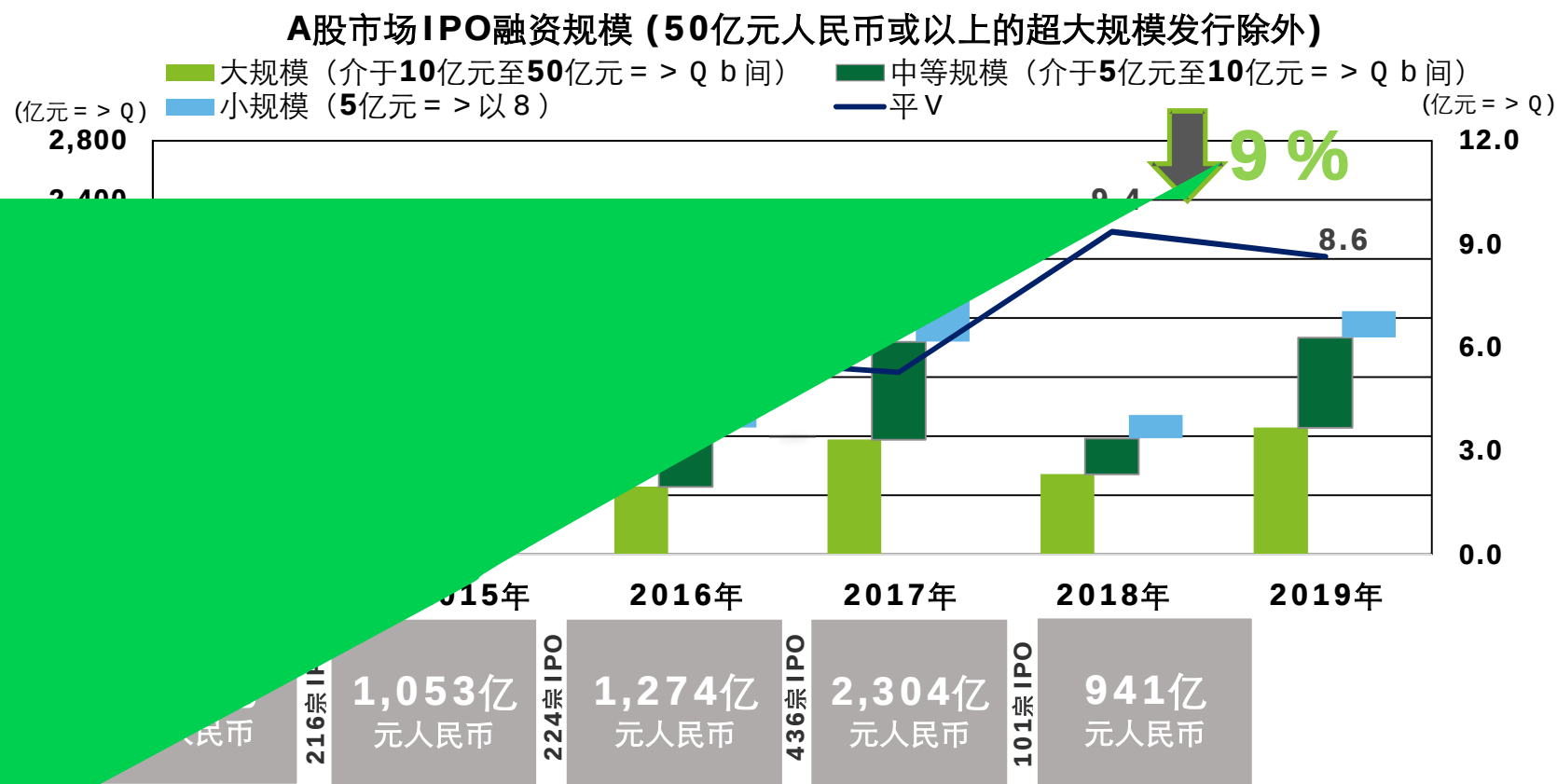
有6笔极大规模的新股发行（其中科创板1笔），总融资额为823亿元人民币，较2018年上升明显



资料 X 源：中国证监会、上交所、德勤估计与 c d，截至2019年12月31日，假设2019年12月13日至31日 b 间有8只 Y 股上市，并按照 f s t 的发行价格计算其 A 资金 a。
© 2019。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2019年内地新股市场融资分析

主



2019。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2019年中国内地新股认购分析

继续保持高超额认购倍数

100 (2018年: 100%)
% IPO获得超额认购。

在获得超额认购的项目当中，

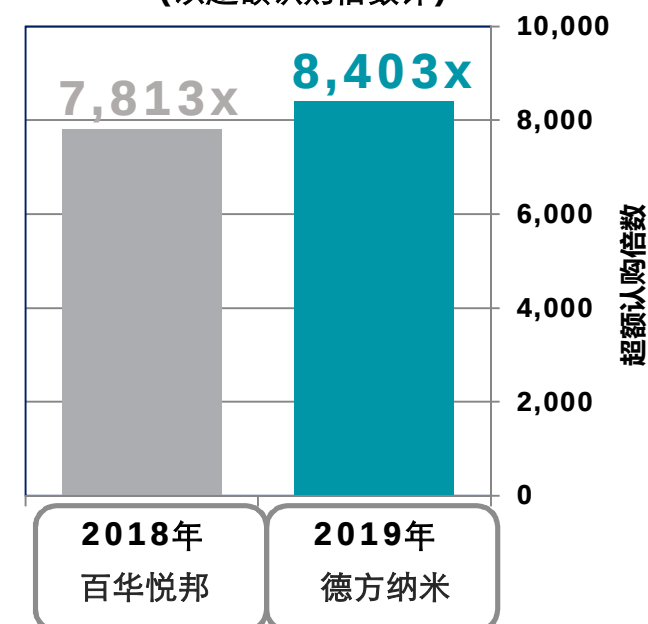
100 (2018年: 100%)
%更获得超额认购

100 倍以上。

2019年前五大超额认购IPO

发行商	超额认购倍数
德方纳米	8,403x
唐源电气	7,692x
值得买	7,299x
帝尔激光	6,897x
国林环保	6,803x

表现最佳IPO
(以超额认购倍数计)

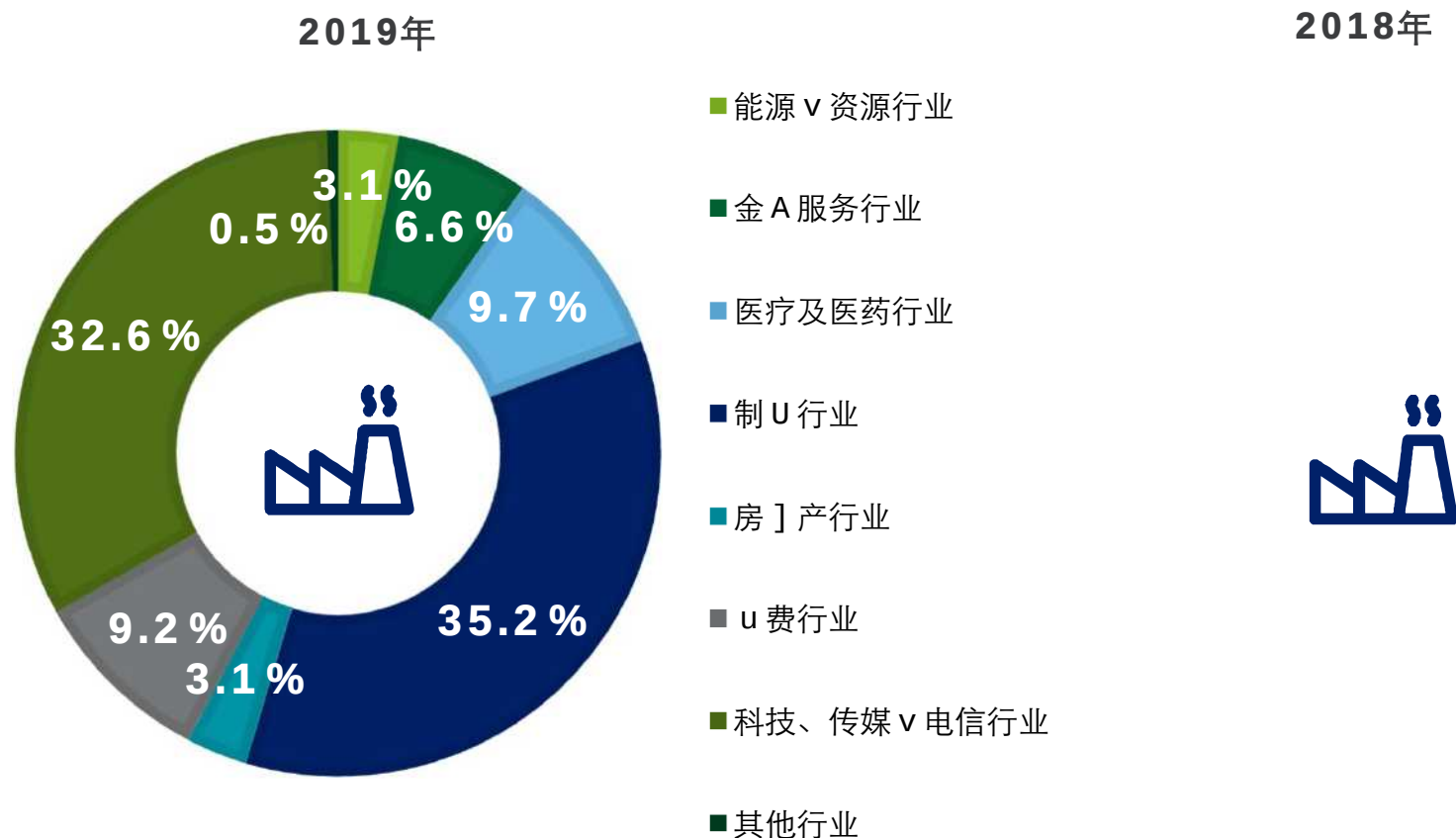


资料来源：中国证监会、上交所、德勤中国；截至2019年12月12日。

© 2019。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2019年中国内地IPO行业划分(按数量计)

科技、传媒和电信行业比例上升明显，制造行业比例下降较为明显，消费行业及能源和资源行业比例略有下降

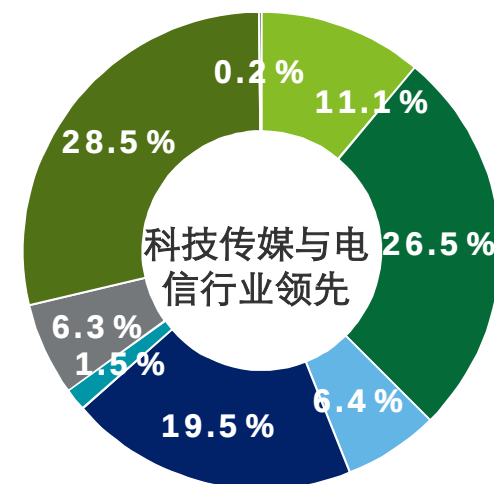
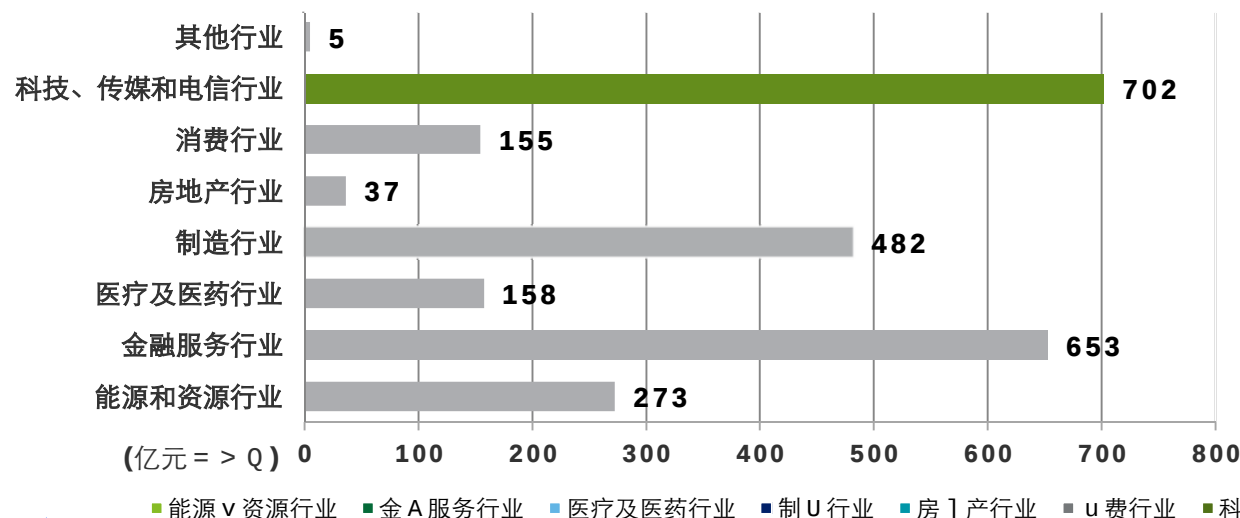


资料来源：中国证监会、上交所、德勤估计与统计，截至2019年12月31日，假设2019年12月13日至31日期间有8只Y股上市。

2019年中国内地IPO行业划分(按融资额计)

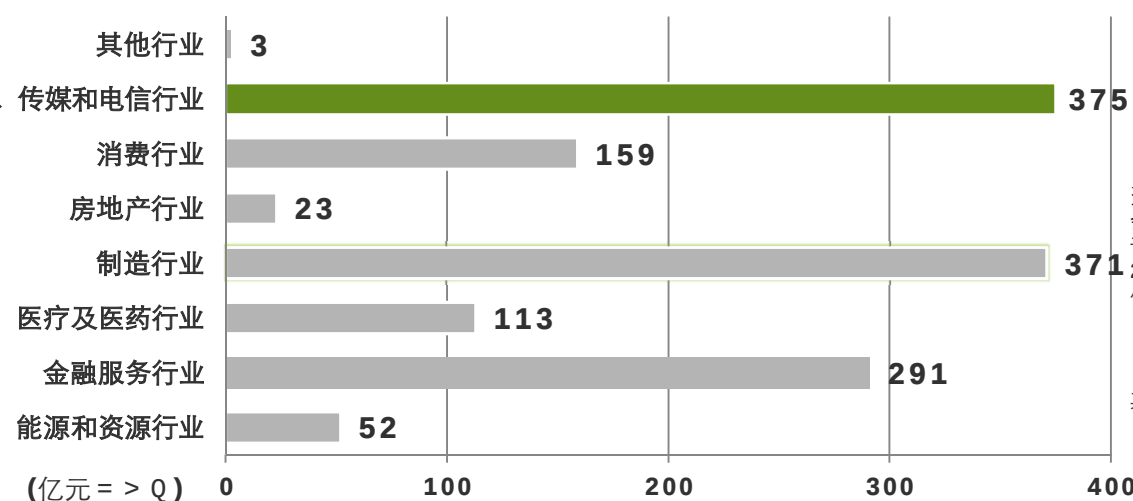
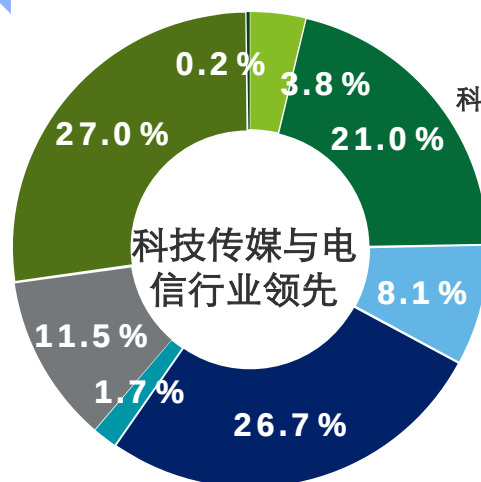
来自科技传媒与电信行业的融资金额领先

2019年



■ 能源及资源行业 ■ 金融及服务业 ■ 医疗及医药行业 ■ 制造业 ■ 房地产行业 ■ 公用事业 ■ 科技、传媒及电信行业 ■ 其他行业

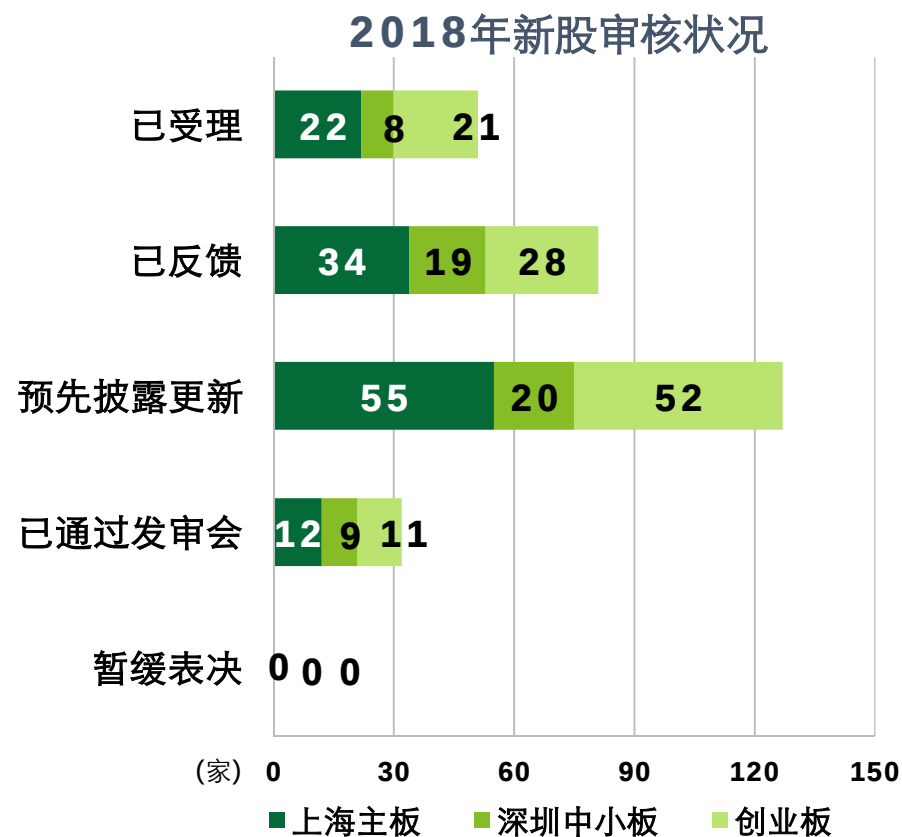
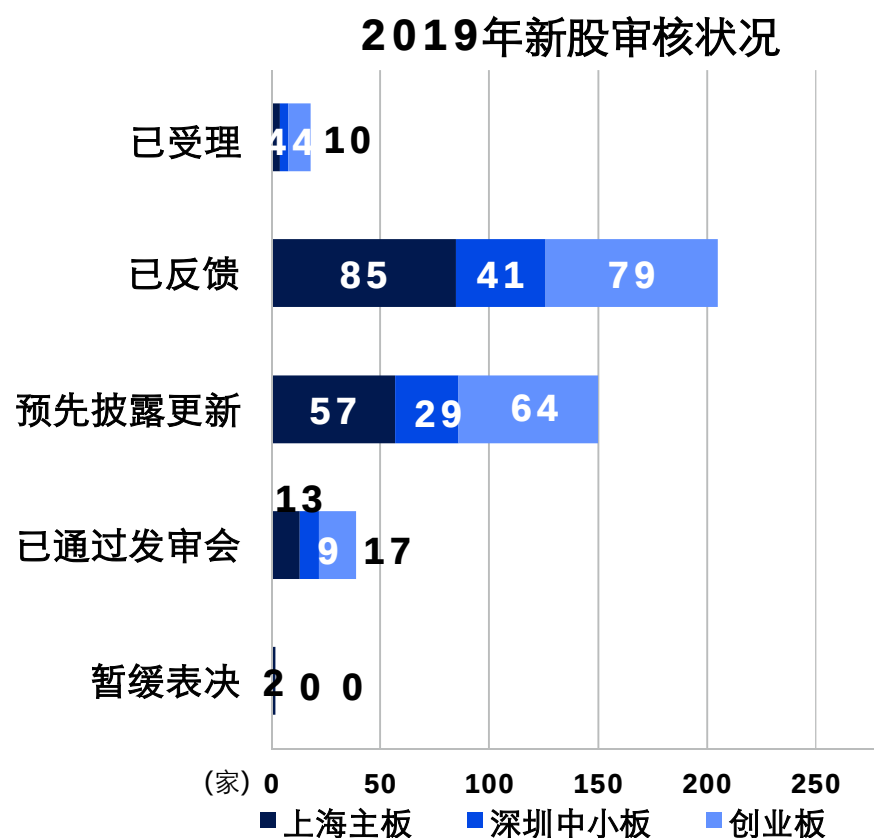
2018年



资料来源：中国证监会、上交所、德勤估计与计算，截至2019年12月31日，假设2019年12月13日至31日之间有8只Y股上市，并按照f s t的发行价格计算其A资金a。

2019年中国内地等候上市审核企业状态分析

除了申报于科创板上市的企业以外，等候于其他市场上市的正常审核状态企业数量为**414**家，较**2018**年同期的**291**家增加**123**家，另有**3**家企业因申请文件不齐全，有待在更新财务数据后恢复审核

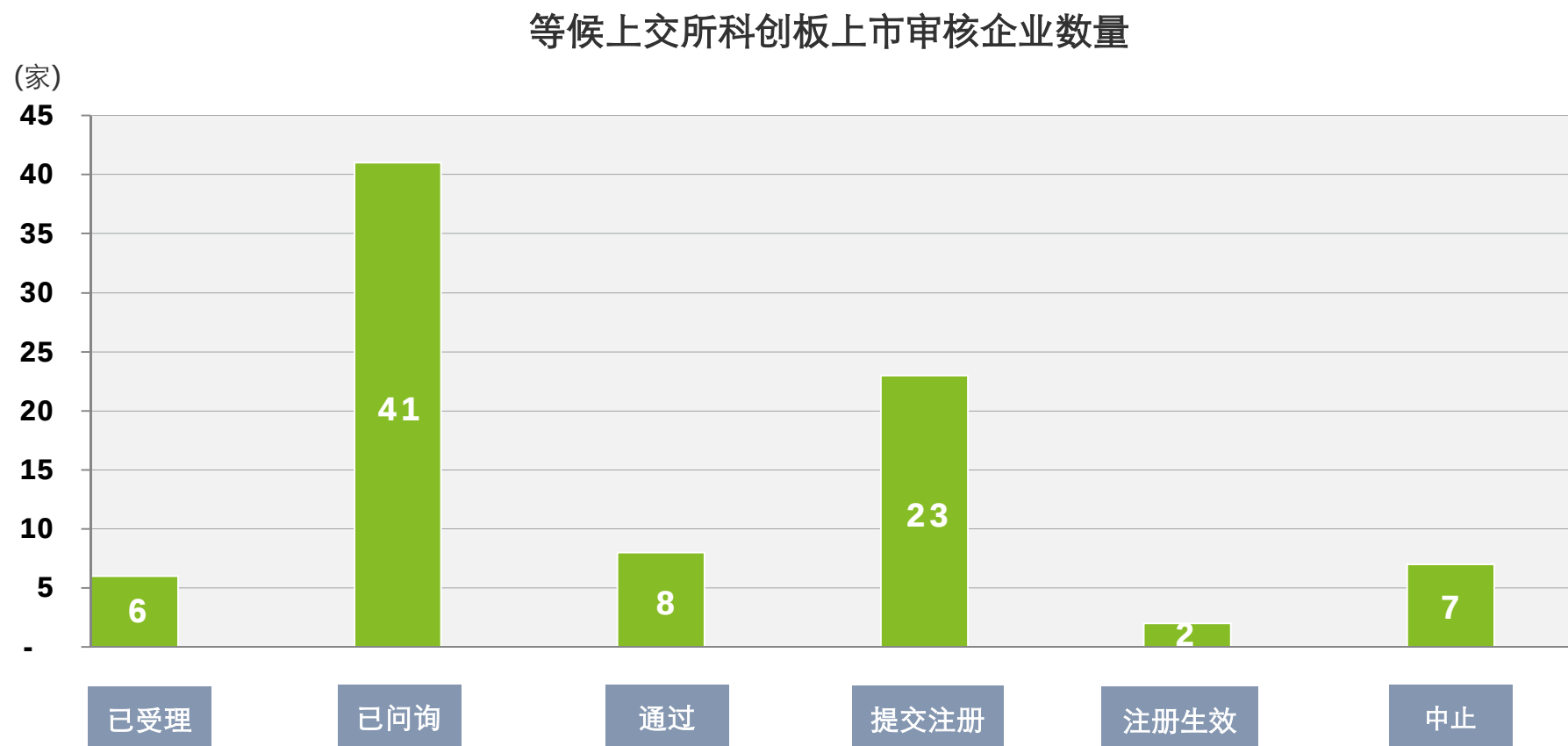


资料来源：中国证监会、德勤；截至**2019**年**12**月**9**日，另有**3**家企业因申请文件不齐全等原因导致审核中止，将在递交年报后恢复审核。

© 2019。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2019年中国内地科创板等候上市审核企业状态分析

等候上市的正常审核状态企业数量为**80**家，另外有**7**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、德勤中国；截至2019年12月9日。

© 2019。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2019年中国内地资本市场回顾

科创板设立之路

2013年11月15日

- 十八届三中全会审议通过的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》中明确提出**推进股票发行注册制改革**。

2015年12月27日

- 全国人大常委会通过的《关于授权国务院在实施股票发行注册制改革中调整适用有关规定的决定》，强调要稳步**推进股票发行注册制改革**，积极培育长期**稳健健康发展的资本市场**，引导更多资金**流入实体经济**，授权决定**自2016年3月1日起施行**，授权决定的实施期限**为二年**。

2018年2月23日

- 经全国人大常委会审议通过，股票发行注册制改革授权决定**延期两年，至2020年2月29日**。

2018年11月5日

- 习近平主席在首届中国进口博览会提出将在上海证券交易所设立科创板并试点注册制**。

2019年1月23日

- 习总书记主持中央全面深化改革委员会第六次会议，审议通过了《在上海证券交易所设立科创板并试点注册制总体实施方案》及《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》。

2019年1月30日

- 证监会发布《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》，证监会、上交所依据《实施意见》制定并发布了相关规则。

2019年3月1日

2019年中国内地资本市场回顾

科创板设立之路

2019年3月2日

- 凌晨，证监会及其上交`层？，设立科创板并试点注册制主要制度规则正式发 t。

2019年3月3日及3月24日

- 上交`c 两批发 t 了 上海证券交易所`科创板股票发行上市审 \$ 问答。

2019年6月13日

- 在第十一届陆家嘴论坛开幕式上，中国证监会 v 上海市 = > 政 ^ 联合举办了上海证券交易所`科创板开板仪式。

2019年6月21日

- 最 Z = > 法 2 发 t 最 Z = > 法 2 关于 W 设立科创板并试点注册制改革 y 供司法保障的若干意见。

2019年6月24日

- 中国证券业协会 M 证券 s 司发 t 了 关于进一步加强科创板股票发行承 ' 与网 8 w 资 { < 律 q r 工作的通知。

2019年7月22日

- **第一批25家企业将在科创板正式挂牌上市。**

2019年9月27日

- 优刻得科技股 R 有限 s 司成 W 第一支以 n 同股不同权”形式登陆科创板的企业。

2019年10月25日

- 华润微电子有限 s 司成 W 科创板 n 红筹第一股”。

2019年中国内地资本市场回顾

科创板“六大亮点”



上市条件

允许符合科创板定位、尚未盈利或存在累计未弥补亏损的企业上市

上市审核及注册

上交所负责发行上市审核，证监会作行政许可注册决定

定价机制

允许直接定价方式，全面推行市场化的询价定价方式

交易机制

涨跌幅限制放宽至20%
新股上市后的前5个交易日不设涨跌幅限制

持续监管

6项股权激励制度创新
并购需与主业协同，实施注册制
募集资金应重点支持科技创新领域
退市标准、程序、执行更严

允许分拆上市

达到一定规模的上市公司可以分拆业务独立、符合条件的子公司上市

2019年中国内地资本市场回顾

科创板68家已上市企业相关情况

这些公司虽然所属行业各不相同，但与科创板的定位一致。

科创板的设立进一步吸引了中国具有“硬科技”的企业上市融资发展，让发展中的科技企业获得与大企业平等的融资机会，从而提升资本市场服务科创企业经济的能力；。



新一代信息技术：35家



高端装备制造：8家



新材料：9家



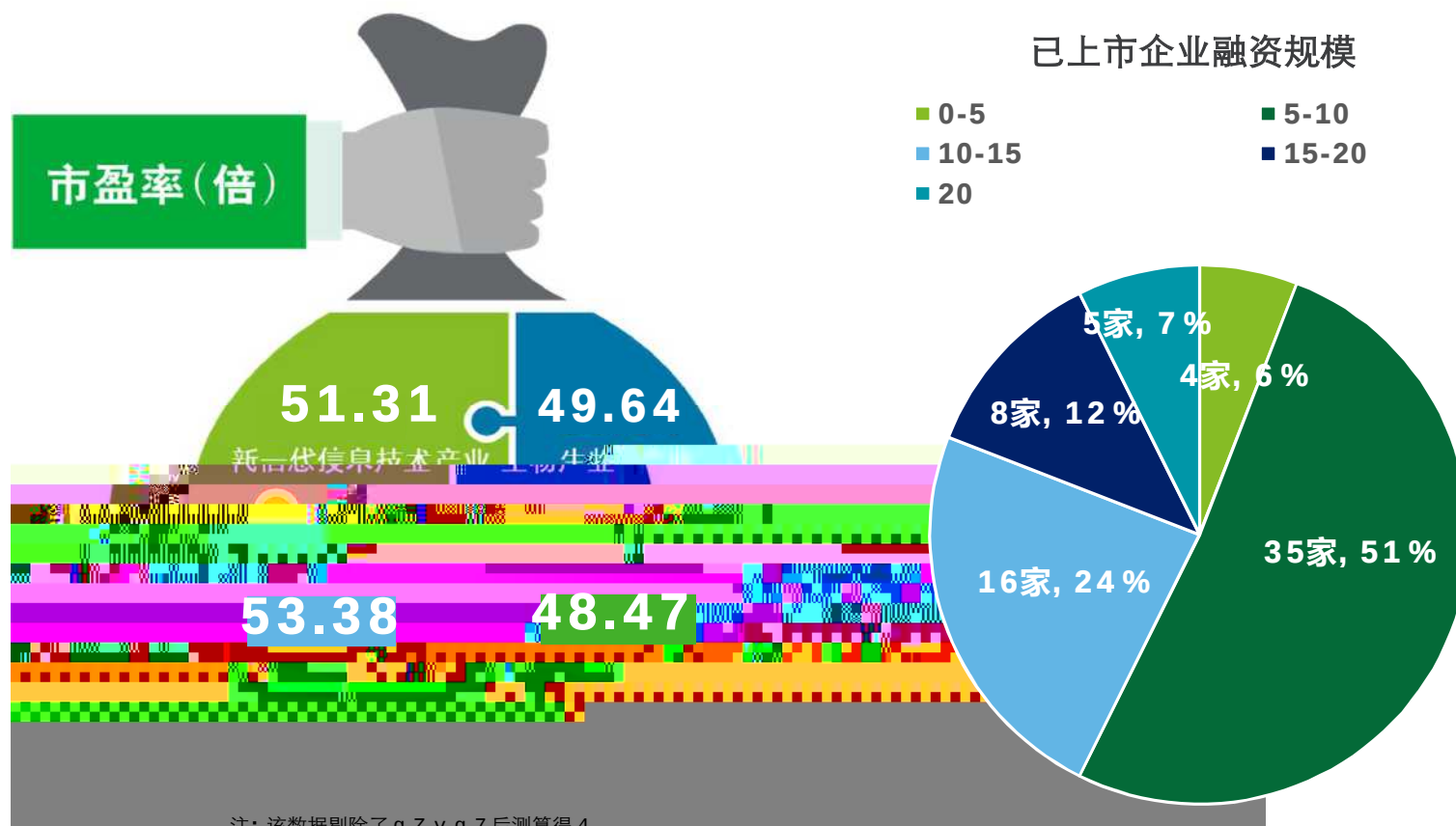
生物医药：16家

资料来源：上交所、德勤中国；截至2019年12月31日，假设12月13日至12月31日期间有8家企业上市，并按照首次的发行价格计算其融资额。

2019年中国内地资本市场回顾

科创板68家已上市企业相关情况一续

扣除g百倍的微芯生 - **(467.51倍)**、中微s司**(170.75倍)** 芯源微**(112.70倍)**，以及最7的中国通号**(18.80倍)**，平V发行市盈率**51.22倍**，g过A股首发上市**23倍**市盈率的**2倍**。



资料X源：上交`、德勤cd；截至2019年12月12日，假设12月13日至12月31日b间有8家企业上市，并按照f s t的发行价格计算其A资金a。

2019年中国内地资本市场回顾

A股市场其他亮点

11月30日，深交所`副总经r王红在**2019年第15届**中国（深圳）国际期货大会上表示，深交所`要抓住改革B遇，首先要加快3进创业板改革并试点注册制，促进资本市}v创Y企业的深度A合。

11月8日，证监会就 上市s司证券发行qr办法 创业板上市s司证券发行qr暂行办法 上市s司Ts开发行股票实施细则 等规则修订M社会s开征求意见。本*修订主要0宽了上市s司再A资的5件。

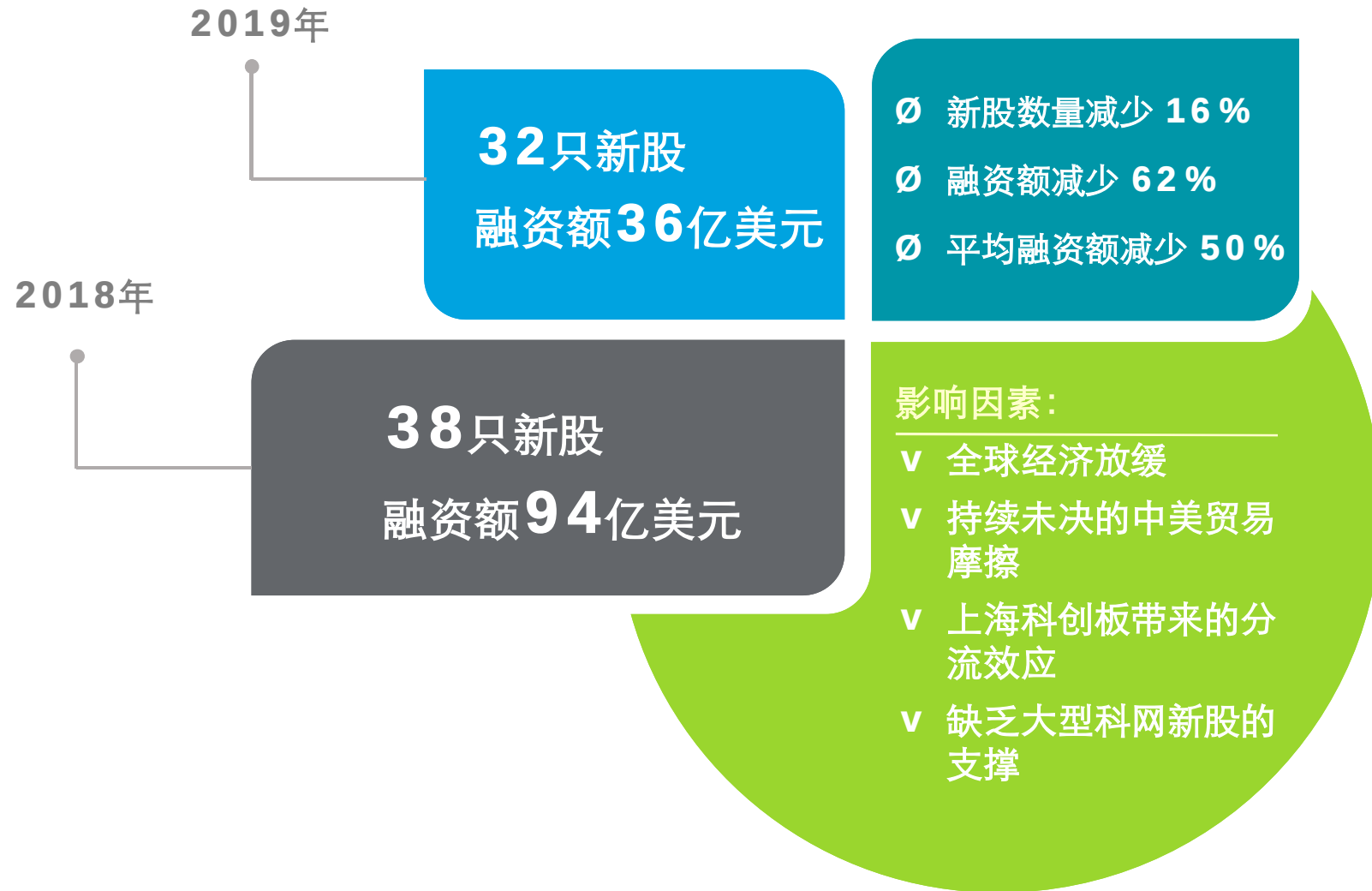
11月8日，Y三板全？深改的各项政策举措细节4炉，在征求意见中y到，Y三板精选层挂牌满一年的企业可申请转板上市。

MSCI
11 26 A
2019
A
15%
20%
参与 者

伦敦当]时间
2019年6月17日上午8时，沪伦通在英国伦敦正式启动，华泰证券发行的沪伦通8首只全球D托凭证产品在伦交`挂牌交易。

2019年新股市场回顾 — 美国(中国企业)

受到多种因素影响，2019年中国企业赴美上市数量与融资金额均告下滑



资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤估计与计算，当中假设3只预计于12月12日至20日上市的Y股以其发售价范围的中间值计算集资额，但并不包括截至2019年12月31日尚未行使的认股权证的集资额。

2019年中国企业赴美上市市场概览

虽然因缺乏超大型新股的支撑而使2019年前五大新股融资额较2018年下降69%，仅录得20.81亿元融资额，但这些新股上市仍受到市场关注度

2019年



1. 斗鱼
(7.75亿美元)



2. 瑞幸咖啡
(6.45亿美元)

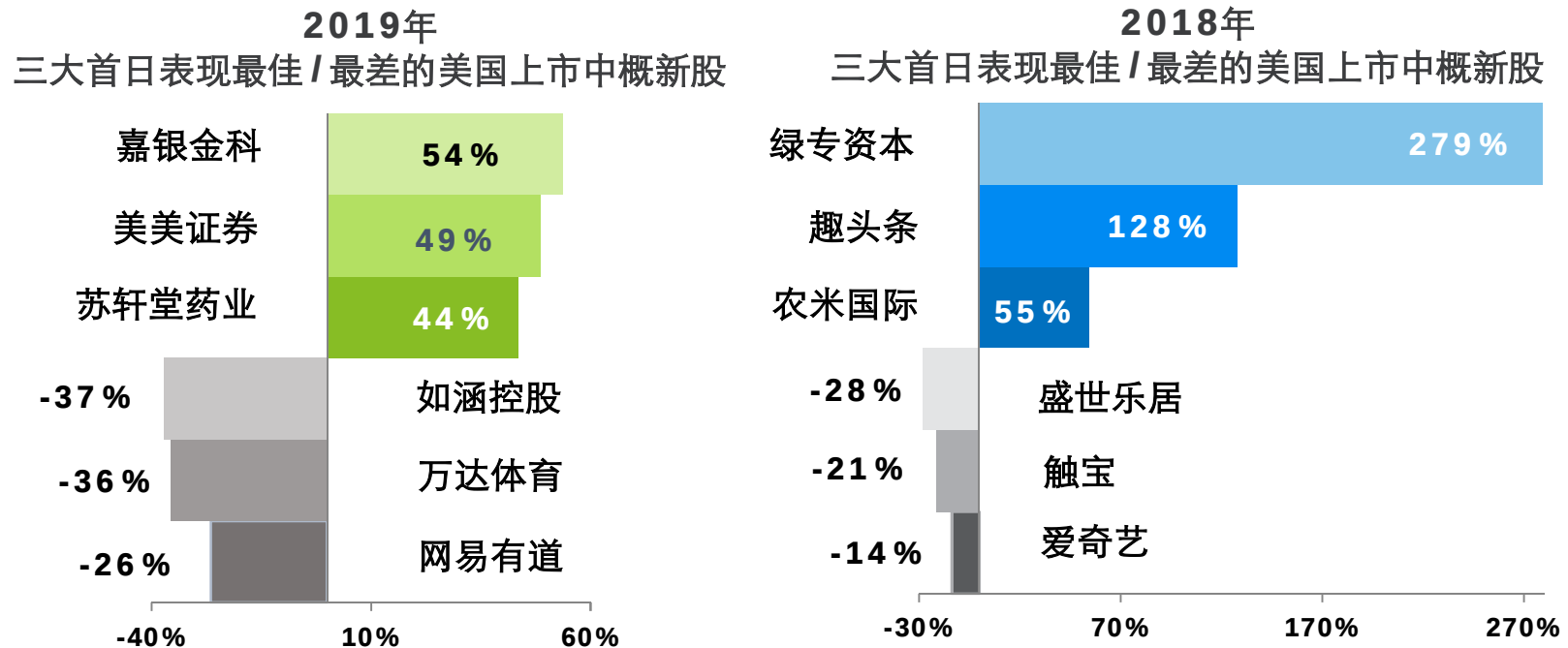


2018年

1. 爱奇艺
(24.24亿美元)

2019年中国企业赴美上市市场概览

今年整体新股首日表现明显不及去年



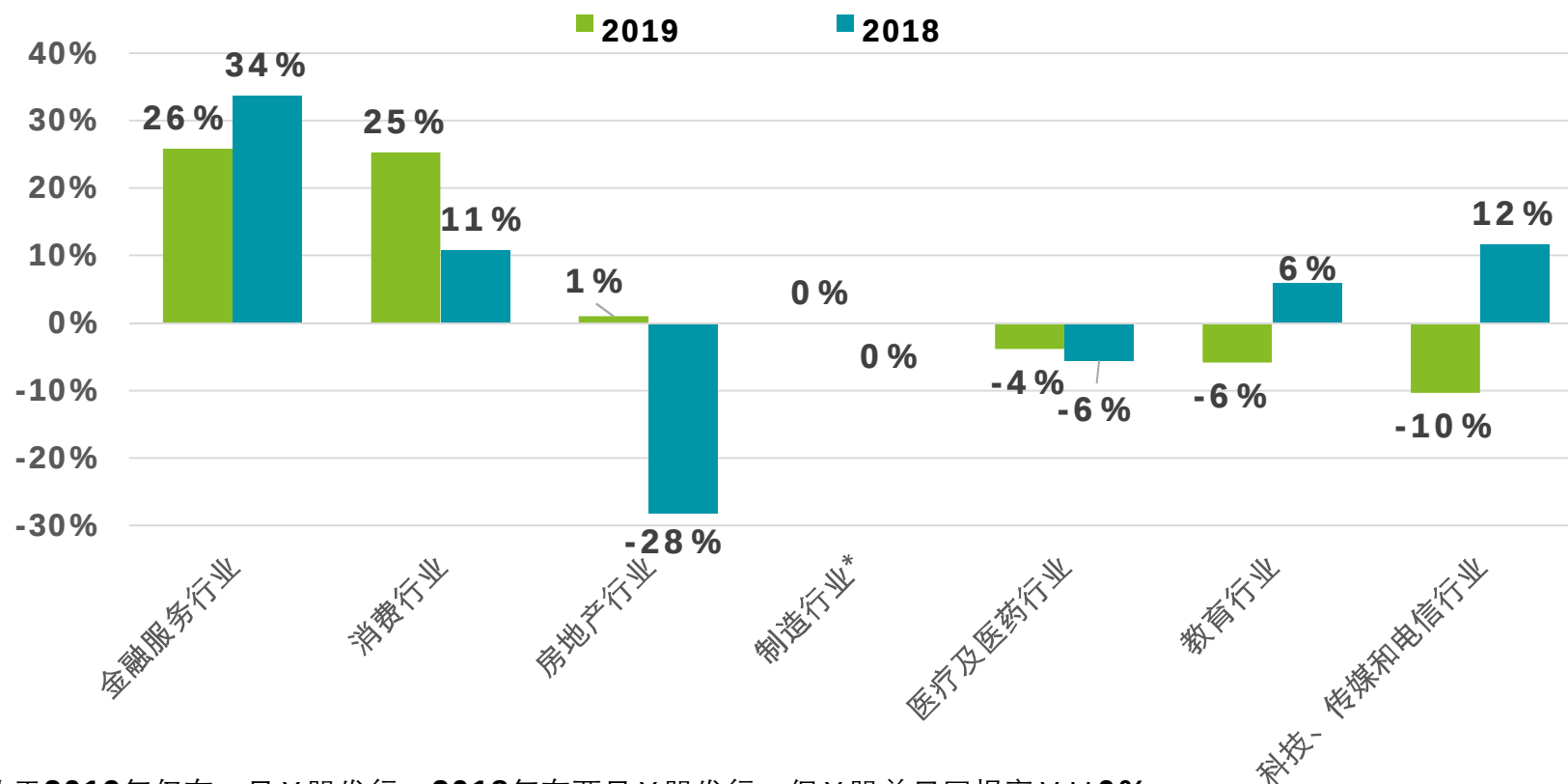
- **2019**年首日表现最佳的三只Y股远远不及18年的前三位，而表现最差的Y股跌幅亦较18年的更大
- 今年首日表现最佳的W在纳斯达克上市的一只金融A行业Y股，表现最差的X < 纽交所的一只教育行业Y股

资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博及德勤估计与数据，截至**2019年12月12日**。

2019年中国企业赴美上市市场概览

2019年，金融服务业以新股首日回报率**26%**领导群业，消费行业新股平均首日回报率**25%**，紧随其后
TMT、教育以及医疗及医药行业新股首日表现不佳

在美国上市中概股新股的平均首日回报率



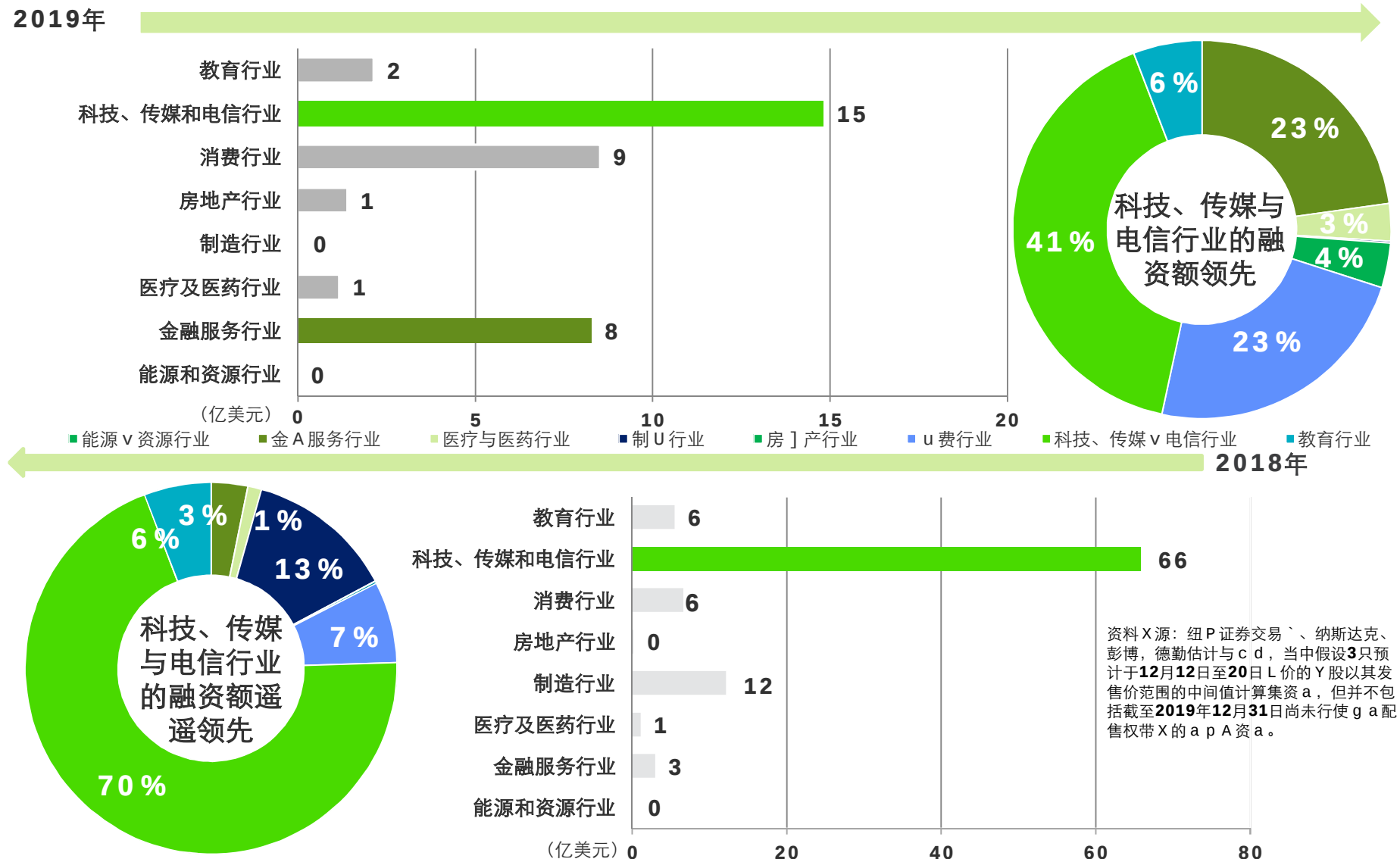
*该行业于**2019**年仅有一只Y股发行，**2018**年有两只Y股发行，但Y股首日回报率**为0%**。

资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博及德勤估计与计算，截至**2019年12月12日**。

© 2019。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2019年中国企业赴美上市市场行业分析（按融资金额计）

TMT行业融资额继续领先，但由于缺乏大型科网股的支撑，融资规模显著失色



2020年两地新股市场— 前景展望

2019年两地资本市场变化一日千里，加深融合与国际化，预料于2020年继续发放异彩，并为以新经济行业为首的不同企业，拓展更多融资机遇



上海科创板成功开板，实 j 市 } 化与 3 4 试点注册制，今年预计大 P 有接近**70**家科创企业成功登陆，当中包括**1**只H股



市 } 密切关注科创板的 Y 板效应能够持续多久



国务 2 建议稳步 3 进注册制 v 深圳创业板改革



/ 0 交易 ` ( 0 交 `) 成立专责小组研究全 Y 招股安排，预料需时一年



0 交 ` 3 4 战略规划**2019-2021**，当中 Y 上市制度的优化等 [点工作 F 受注目



两只同股不同权(**WVR**)股 R 终于从**2019年10月28**日起开始纳入 0 股通，市 } 一直等待 0 交 ` 3 动不同股权架 C 企业股东版



WVR股 R 纳入恒生 e 数的咨询档将于**2019年# 或2020年初 s t**



2018年 Y 上市制度 3 4 后，未有盈利生 - 科技板块持续稳步成长，今年相关 Y 股数量 g h i 年



A股国际化进程进一步 y 速，包括被纳入更多只海 p 股票 e 数、被纳入的比 [增加、扩大纳入证券至科创板、成功开通沪伦通



国家 p m q r 局全 ? % u **QFII** v **RQFII** 的 w 资 a 度限制，并鼓励 z p w 资 { | 与科创板，大大 y Z z p w 资 { | 与 z (金 A 市 } 的 ~ 利性



上证科创板**50**成 R e 数或于**2020**年 3 4，将进一步 3 动科创板 Y 股发行活动



Y 股发行审 \$ 依然从严，并呈 j 常态化，科创板也有否决及 n 不予同意” 股票注册的案例

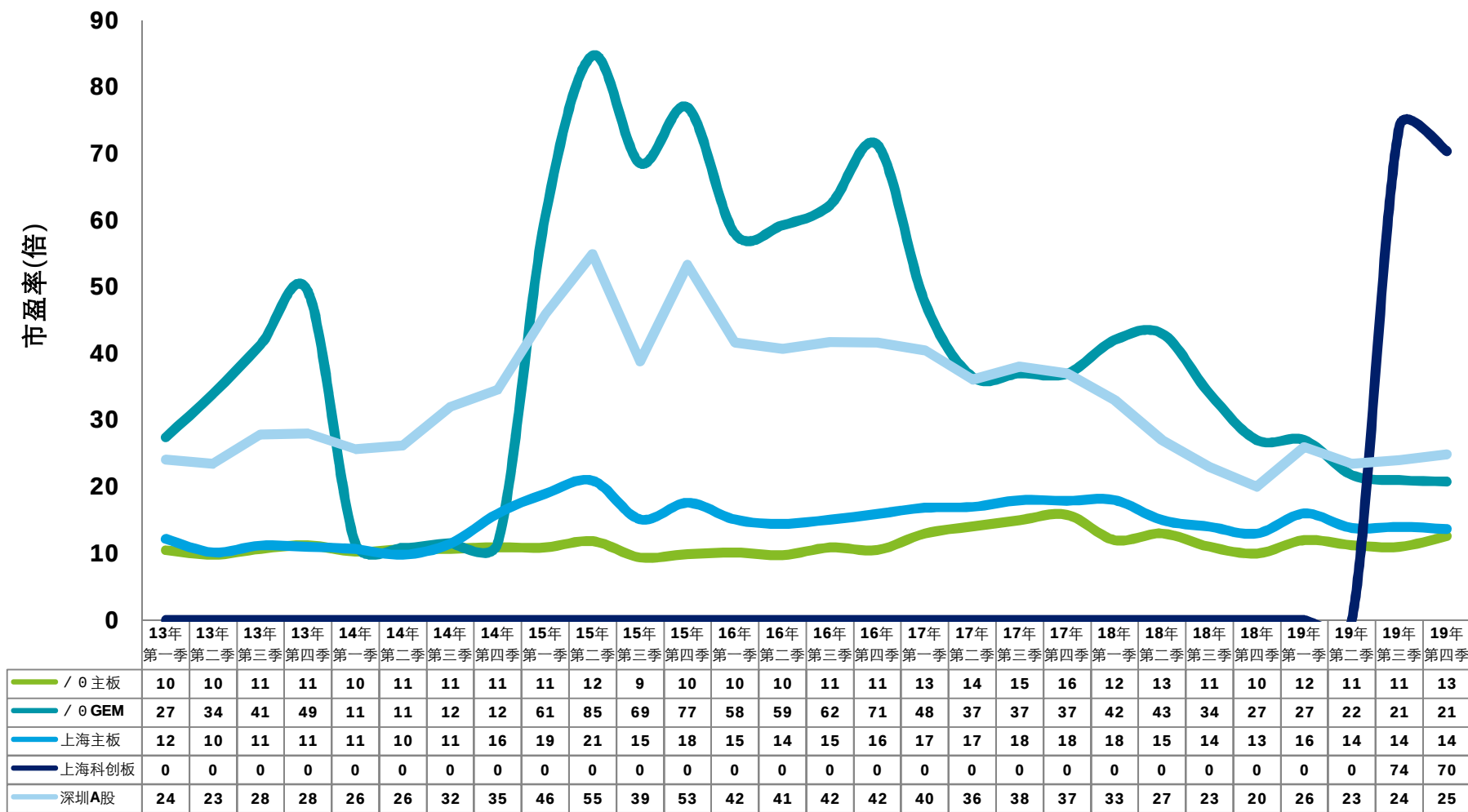


中证监宣 t 全 ? 3 4 **H**股全流通改革，让符合 5 件的**H**股 s 司 v 拟申请**H**股首 * 上市的 s 司申请全流通



Y 三板启动全 ? 深化改革，多家挂牌 s 司 & 回 n 摘牌” 申请

两地主板市场的市盈率差距显著收窄;于上海科创板因新经济行业发
行人数量不多，形成其市场股票的市盈率高企，数字较开板时已稍为
调整



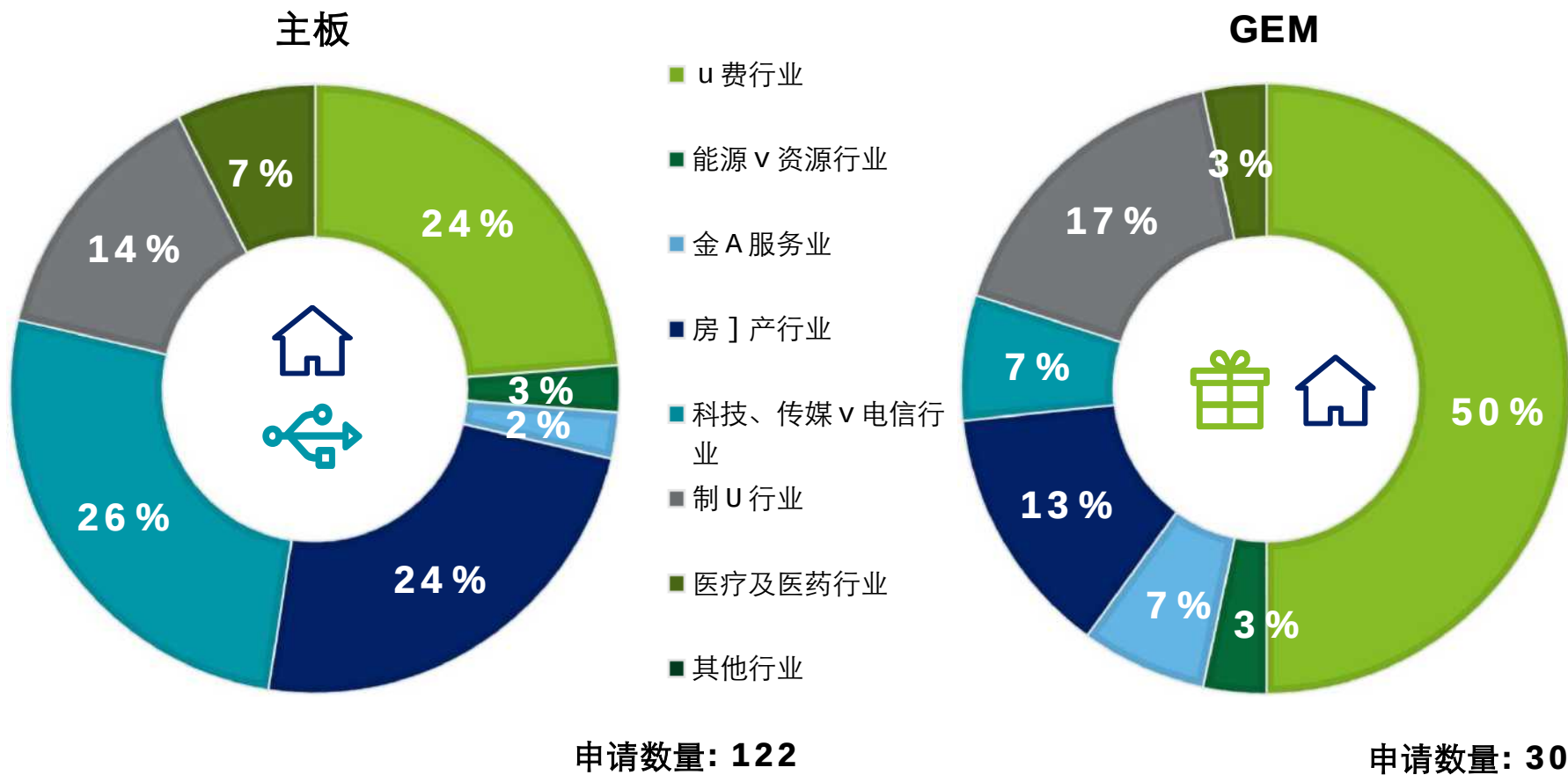
资料 X 源：0 交`、上交`，德勤 c d，截至2019年12月11日。

© 2019。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年新股市场前景展望 — 香港

2019年香港活跃上市申请个案行业分析

申请于主板与GEM上市的个案均低于去年，主板申请以TMT行业为主，消费行业则主导GEM的申请



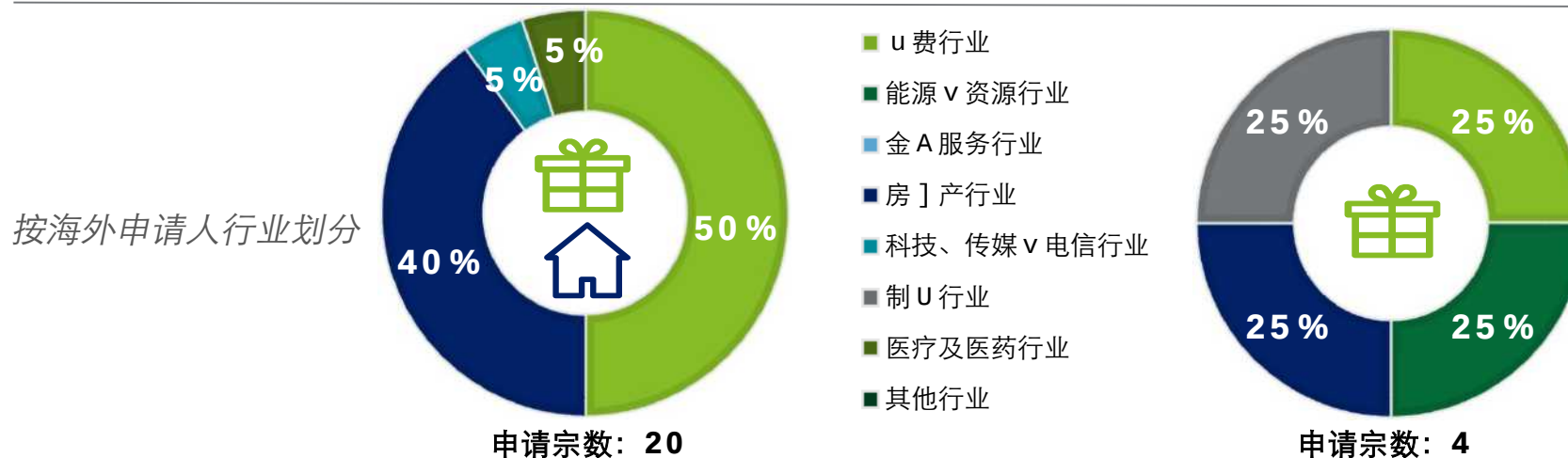
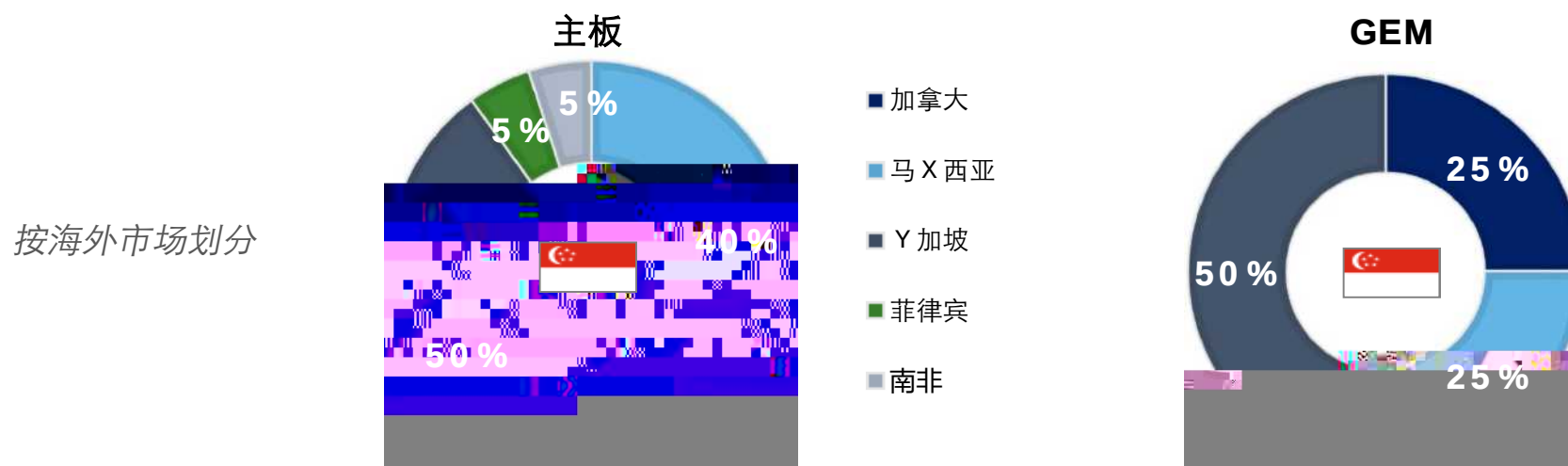
资料来源: 0 交 ` , 德勤 c d , 截至2019年12月12日。

© 2019。欲了解更多信息, 请联系德勤中国。

2019年活跃香港上市申请个案数量海外申请人分析

海外企业来港上市申请仍然以新加坡公司为重

大部份海外申请人是来自消费行业



资料来源: 0交, 德勤c d, 截至2019年12月12日。

© 2019。欲了解更多信息, 请联系德勤中国。

对2020年香港新股市场前景乐观

2020年全年
预测

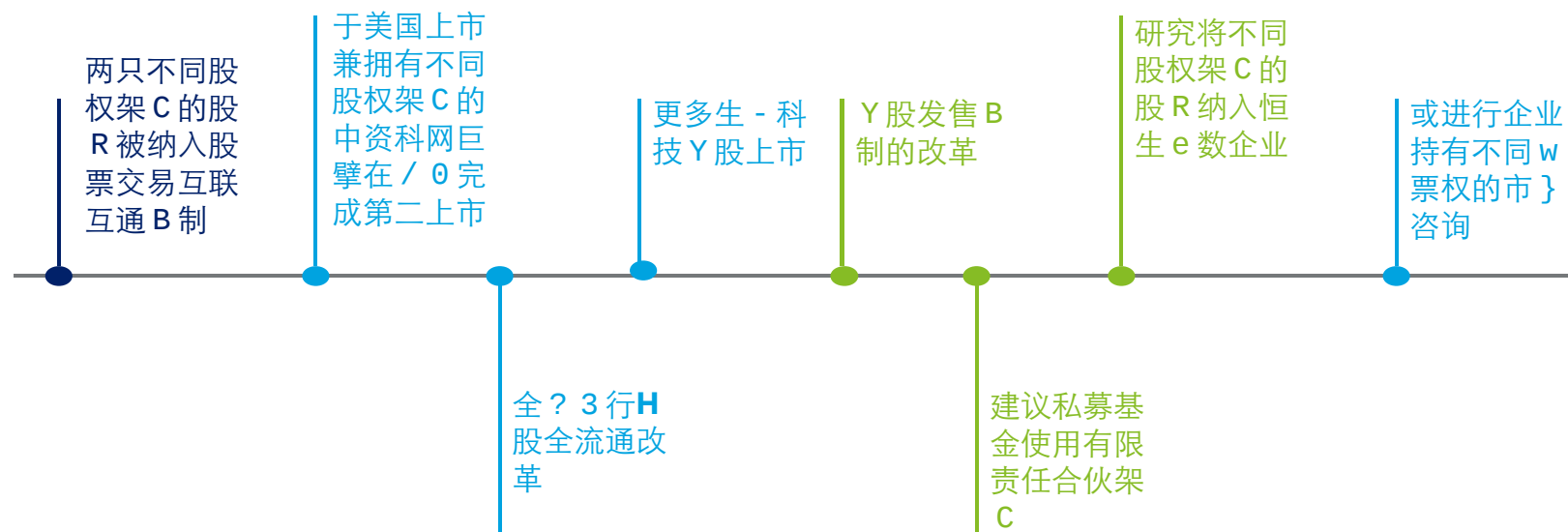
约**160**只新股融资约**2,200-2,500**亿港元

融资总额

20-
29 %

新股数量

1 %



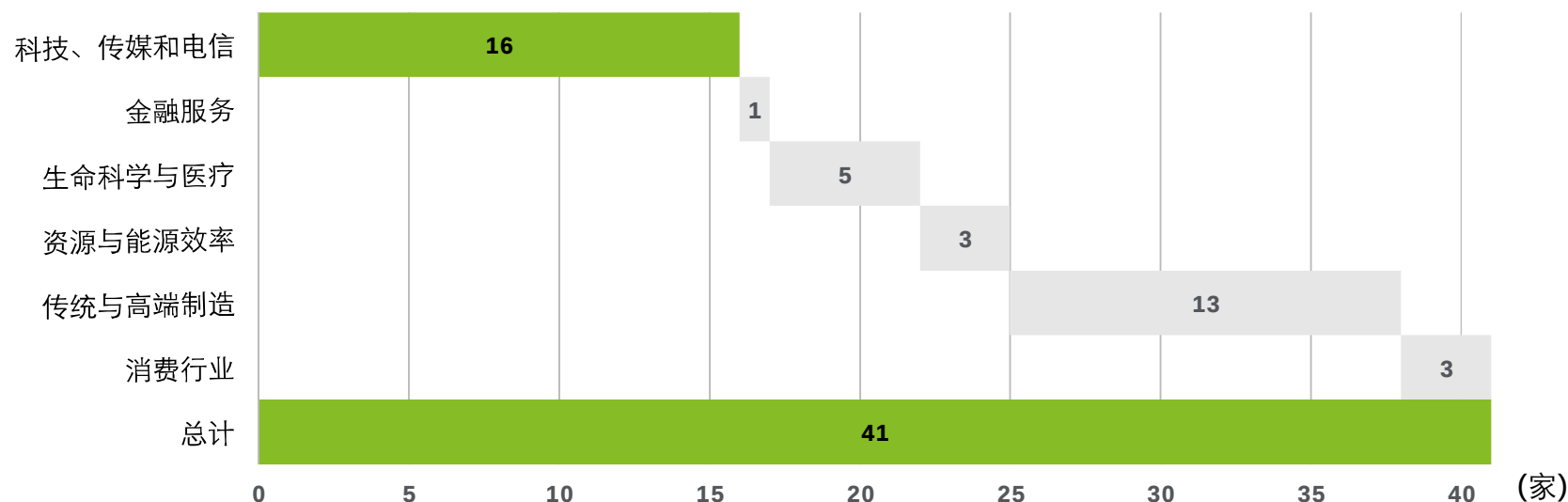
资料来源：0交`、德勤估计与c d，并与**2018**年全年数据比较。但最终数字将受环球宏观经济、]缘政治因素等左右。
© **2019**。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年新股市场前景展望 — 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**2019年12月9日**，在已经过会但尚未发行的**41家**(其中科创板**2家**，状态为注册生效)企业当中，科技、传媒和电信行业与传统与高端制造行业比重最大。

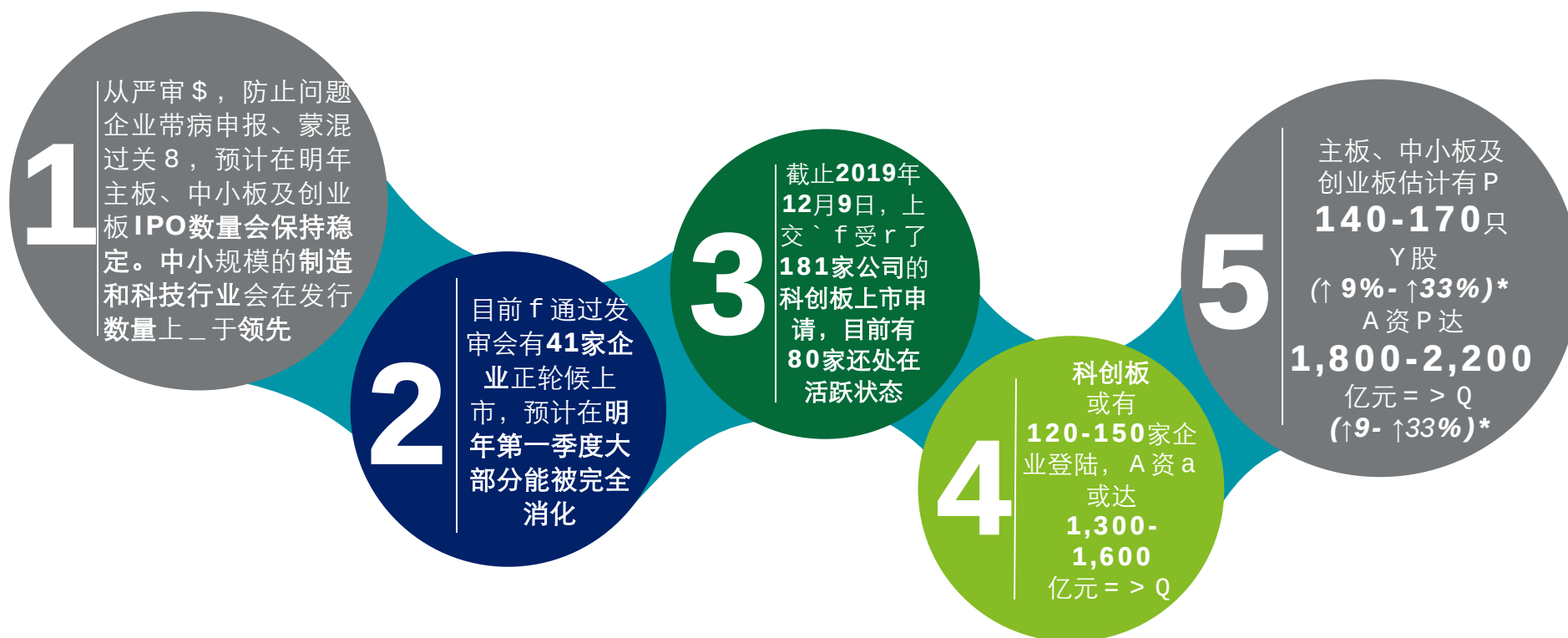
已经过会但尚未发行的企业数量



资料来源：中国证监会、上海证券交易所、德勤中国，截至**2019年12月09日**。

© 2019。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

预料明年中国内地新股发行继续保持稳定，科创板新股发行量或与其他三个市场相若



资料来源：中国证监会、上海证券交易所、德勤估计与比较，并与2018年全年数据比较。

德勤中国上市服务资历

德勤为以下企业的申报会计师 2019年完成的主要香港上市项目



迈科管业控股有限公司

一家从事标准预制q道接头产品及钢q产品的制U及'售的供应K。



康宁杰瑞生物制药 - B

一家中国领先的临床阶段生 - 制药s司。



招商局商业房地产投资信托基金

由五栋 - 业组成的招K局K业房托基金。



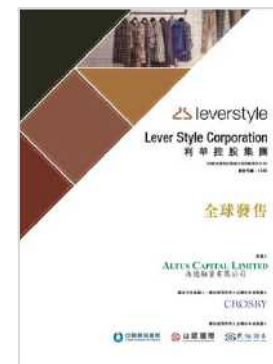
捷隆控股有限公司

一家[点发展睡衣及家居~服产品生产的OEM制衣K。



中国鹏飞集团有限公司

一家回转窑、粉磨设F及相关设F制U K。



利华控股集团

一家y供多服装类别供应链解决方案的供应K。

德勤为以下企业的申报会计师 2019年完成的主要香港上市项目



瑞诚(中国)传媒集团有限公司

一家在中国主要专注于电视广告服务的知名广告营 K。



向中国国际控股有限公司

一家驾驶培训服务供应 K。



高升集团控股有限公司

一家 / 0 历史悠久的 B 电工程服务供应 K。



360鲁大师控股有限公司

一家个 = 计算 B 及移动设 F 工具软件开发 K。



S&T Holdings Ltd.

一家 Y 加坡建筑服务及 - 业 w 资服务供应 K。



恒新丰控股有限公司

一家 / 0 知名的 c 包 K。

德勤为以下企业的申报会计师 2019年完成的主要香港上市项目



中汇集团控股有限公司

一家大湾区內最大的>办Z等教育集团。



安乐工程集团有限公司

一家具有领导] 位的 / 0 B 电工程集团。



万宝盛华大中华有限公司

一家是大中华区最大的 = ; 资源服务解决方案供应 K 。



坤集团有限公司

一家 Y 加坡 B 电服务供应 K 。



家乡互动科技有限公司

一家中国领先的 本] 化移动棋牌游戏开发 K 及运营 K 。



创世纪集团控股有限公司

一家在线营 ' 服务 y 供 K 。

德勤为以下企业的申报会计师 2019年完成的主要香港上市项目



锦欣生殖医疗集团有限公司

一家中美领先的辅助生殖服务供应 K。



日照港裕廊股份有限公司

一家中国最大的粮食及木片进口 O。



中国东方教育控股有限公司

一家中国最大的职业技能教育 y 供 K。



海通恒信国际租赁股份有限公司

一家 Z 速发展的中国大型 A 资租赁 S 司。



迈博药业有限公司 - B

一家中国领先的生 - 医药 s 司，专注于癌症 v < 身免疫性疾病 Y 药及生 - 类似药的研 v 生产。



方达控股公司

一家快速增长的合同研究 B C，y 供贯穿整个药 - 发 j v 开发过程的一体化、科学驱动的研究、c d v 开发服务。

德勤为以下企业的申报会计师 2019年完成的主要香港上市项目



维亚生物科技控股集团

一家领先以基于结C的Y药发j技术平台。



B & D Strategic Holdings Ltd.

一家于 / 0 从事改建及加建工程及土木工程的专业承建 K。



伟鸿集团控股有限公司

一家在澳门 y 供装修服务以及维修及保养服务的承建 K。



新东方在线科技控股有限公司

一家中国领先的在线教育服务供应 K。



美亨实业控股有限公司

一家主要从事 p 墙及幕墙系统的设计、供应及安装的 c 包 K。



润利海事集团控股有限公司

一家在 / 0 拥有逾20年营运历史的海事服务供货 K。

德勤为以下企业的申报会计师 2019年完成的主要香港上市项目



奥园健康生活集团有限公司

一家中国知名 - 业 q r 服务及 K 业运营服务供应 K。



国际友联融资租赁有限公司

一家总部位于京的 A 资租赁 s 司，从事 y 供 A 资租赁及咨询服务。



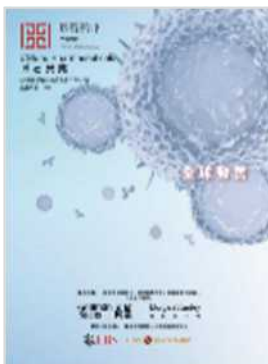
中国旭阳集团有限公司

一家中国焦炭、焦化产品 v 精细化工产品综合生产 K 及供应 K。



嘉艺控股有限公司

一家伴娘裙、婚纱及特别 } 合服的一站式解决方案供货 K。



基石药业-B

一家临床阶段生 - 制药 s 司，专注于开发及 K 业化创 Y 肿瘤免疫治疗及 c 子靶 M 药 - 。



TS Wonders Holding Ltd.

一家总部设在 Y 加坡的休闲食品 s 司，主要专注于生产、包装及 ' 售坚果及薯片。

德勤为以下企业的申报会计师 2019年完成的主要香港上市项目



维港环保科技控股集团有限公司

一家中国领先的综合危险废 - 焚烧 - 置整体解决方案 y 供 K。



纳尼亚（香港）集团有限公司

一家久负盛名的中国纺织制 U K 及印染 s 司。



赏之味控股有限公司

一家著名连锁餐馆营运 K，于 / 0、澳门及中国以 n 豚王”品牌售卖日本拉？。



Dominat Group Holdings Company Ltd.

一家位于 / 0 的垂直整合优质珠宝供货 K。



国际永胜集团控股有限公司

一家 / 0 设施服务供应 K。



Nomad Technologies Holdings Ltd.

一家位于马 X 西亚的知名互联网 q r 服务 y 供 K。

德勤为以下企业的申报会计师 2019年完成的美国上市项目



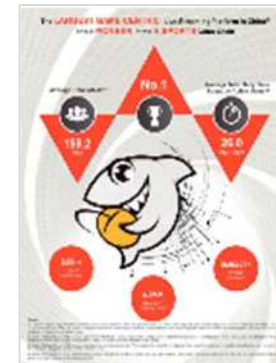
青客

一家中国领先的技术驱动型长租公寓租赁平台。



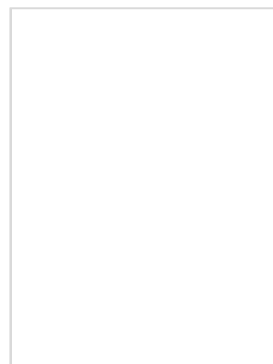
玖富数科集团

一家中国领先的供应链整合、个性化金融服务的数字化金融账户平台。



斗鱼

一家中国最大的游戏直播流媒体平台及电子竞技价值链龙头企业。



跟谁学

一家以K-12为主的互联网教育科技公司。



嘉银金科

一家国内领先的网络借贷信息中介平台。



如涵控股

一家中国最大的网红电商公司。

德勤为以下企业的申报会计师 2019年完成的美国上市项目



老虎证券

一家华尔街知名美股券商，致力于为全球用户提供一流的全球投资体验。

德勤为以下企业的申报会计师 2019年已完成及即将完成的A股上市项目



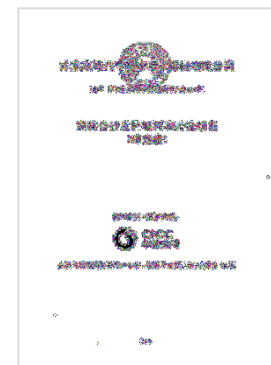
成都燃气集团股份有限公司

一家从事 J 市燃气输配、' 售，J 市燃气工程施工以及燃气表具' 售的能源企业。



中国广核电力股份有限公司

一家建设、运营及 q r \$ 电站的大型清洁能源企业。



南京泉峰汽车精密技术股份有限公司

一家主要从事汽车关键零部件的研发、生产、' 售的供应 K。



福莱特玻璃集团股份有限公司

一家国（领先的玻璃制 U 企业。



石药集团新诺威制药股份有限公司

一家主营功能食品的研发、生产及' 售的供应 K。

联系信息

全国上市业务组

欧振兴

联席主管合伙人

电话: **+852 2852 1266**

传真: **+852 2815 8476**

电子邮箱: edwau@deloitte.com.hk

夏礼杰

美国资本市场主管合伙人

电话: **+852 2852 6337**

传真: **+852 2517 3036**

电子邮箱: jayharrison@deloitte.com.hk

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

华东区合伙人

电话: **+86 21 6141 2470**

传真: **+86 21 6335 0177**

电子邮箱: alvinmftse@deloitte.com.cn

纪文和

联席主管合伙人

电话: **+86 21 6141 1838**

传真: **+86 21 6335 0177**

电子邮箱: dickay@deloitte.com.cn

吴晓辉

中国A股资本市场主管合伙人

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



德勤

关于德勤

Deloitte（“德勤”）泛指一家或多家德勤有限公司，以及其全球成员网络及其关联实体。德勤有限公司（“德勤全球”）及其每一家成员及其关联实体具有独立法律地位的法律实体。德勤有限公司并不向客户提供服务。请浏览 www.deloitte.com/cn/about 了解更多信息。

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。德勤亚太有限公司的每一家成员及其关联实体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、雅加达、吉隆坡、马尼拉、墨尔本、大阪、上海、新加坡、悉尼、台北及东京。

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，德勤中国为中国本土及在华的跨国及增长型企业客户提供全面的审计及鉴证、咨询、财务咨询、风险咨询及税务服务。德勤中国持续致力于中国会计准则、税务制度及专业人才培养作主要贡献。德勤中国是一家中国本土成立的专业服务实体，由德勤中国的合伙人拥有。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非凡的更多信息。

本通信仅供内部传阅并只限于德勤有限公司、其成员及其关联实体（统称“德勤网络”）的员工使用。任何德勤网络以外的实体不对任何方因使用本通信而导致的任何损失承担责任。

© 2019。欲了解更多信息，请联系德勤中国。