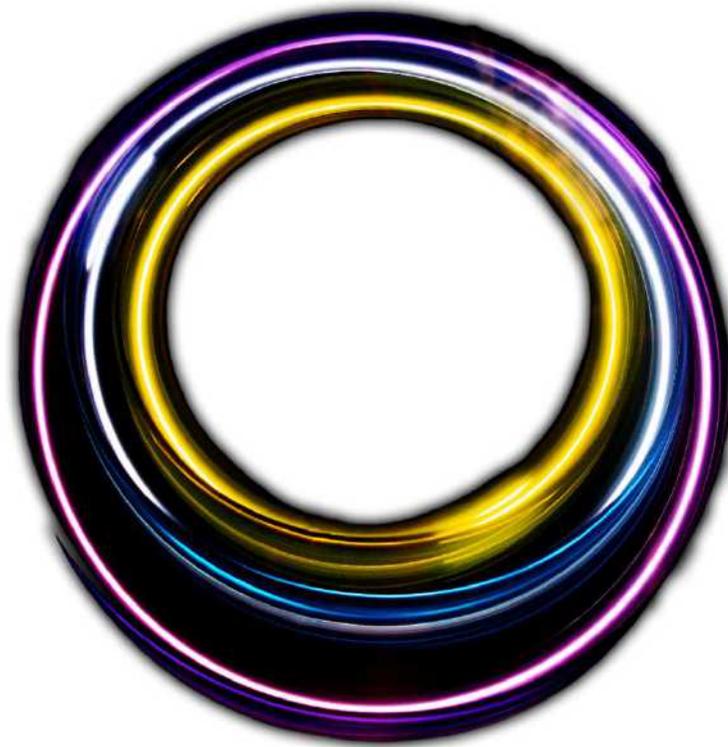


Deloitte.

德勤



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

POG
Public Offering Group
全国上市业务组

每日免费获取报告

- 1、每日微信群内分享**7+**最新重磅报告；
- 2、每日分享当日**华尔街日报**、金融时报；
- 3、每周分享**经济学人**
- 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

- 国务院推出**20**条措施减低经济下滑压力
- 自**9月16**日起，中国人民银行全面下调金融机构存款准备金率，又对省级行政区域内的城市商业银行定向下调存款准备金率，释放长期资金约**9,000**亿元人民币
- **11**月份官方PMI与非制造业PMI均为今年3月以来新高，并重返扩张区
- 前**10**个月的全国地方政府债务仍然处于人大所批准**2019**年全年全国地方政府债务限额之内，然而有分析指前**11**个月地方债的发行规模已经超越去年全年发债规模，有部分地区出现债务违约
- 人民币持续走弱，今年前**8**个月对美元汇率“破**7**”
- 国家外汇管理局公布全面取消**QFII**和**RQFII**的投资额度限制，大幅提升境外投资者参与境内金融市场的便利性

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

- 自**2007**年以来，美国**10**年与两年国债债息首见倒挂，引发对美国明年下半年经济衰退的忧虑
- 自**8**月以来，美联储连续三个月均公布降息，亦宣布停止缩表，向市场注入短期流动性资金，并且暗示短期内不会再减息，然而**12**月总统仍然促请当局减息与推出宽松措施
- 美国财政赤字创下**7**年来新高

中美

- 中美贸易战于**9**月升温，两国就对方进出口商品互相加征关税税率
- 两国各自分别表示会有更多手段出台
- 国务院公布首批美国商品豁免加税清单
- 两国于**10**月下旬举行的高级别经贸磋商中就解除部分对华出口禁令等达成共识，但两国贸易协议或只能于**2020**年**11**月美国总统大选后达成及签署
- 两国或于下一轮关税上调前(即**12**月**15**日)达成部分贸易协议，也有推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方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
- 北韩希望在年底前达成无核化协议以换取美国撤销制裁，但年内又多次发射飞行物
- 持续动荡的香港局势

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



香港交易所

161只新股
融资3,118亿港元



沙特证券交易所

5只新股
融资2,384亿港元



纳斯达克

140只新股
融资2,131亿港元



上海证券交易所

120只新股
融资2,053亿港元

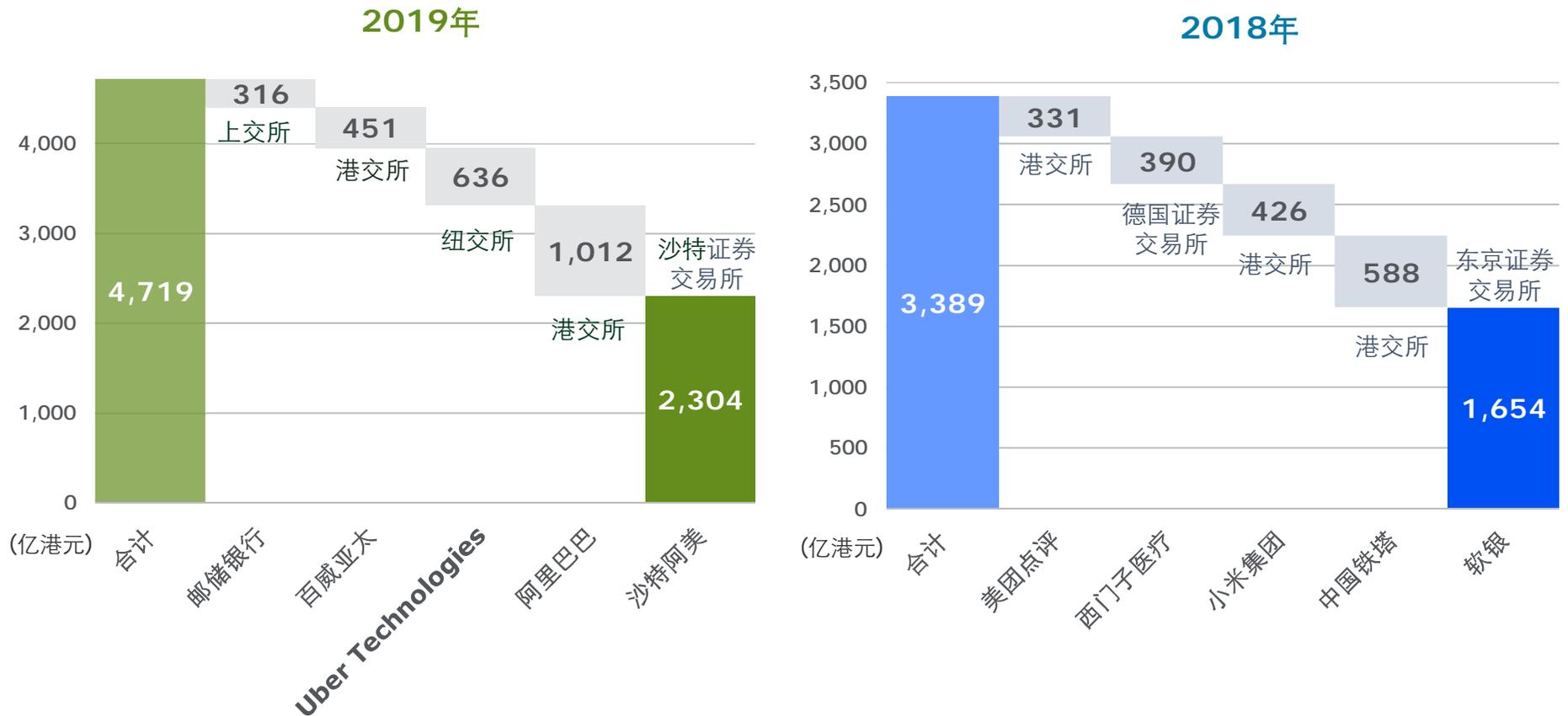


纽约证券交易所

38只新股
融资1,814亿港元

资料来源：香港交易所(港交所)、纽交所、纳斯达克、中国证监会、彭博及德勤估计与分析，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。
*以2019年12月12日的公开市场数据作为预测基础。

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：港交所、纽交所、沙特证券交易所、德国证券交易所、东京证券交易所、中国证监会、彭博及德勤估计与分析，截至2019年12月31日，但并不包括截至2019年12月31日仍处于稳定价格期的公司，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。
*以2019年12月12日的公开市场数据作为预测基础。

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

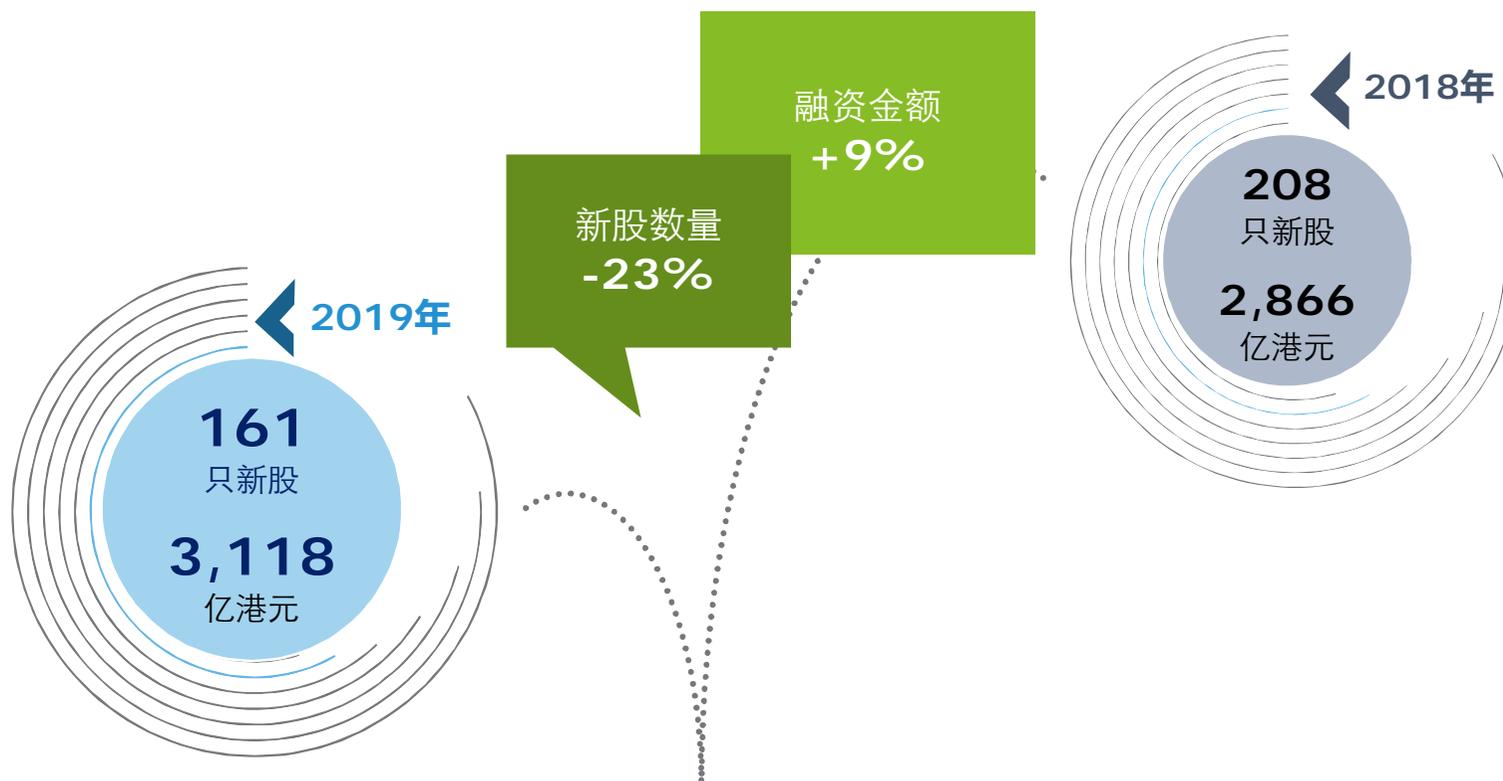


海外企业来港上市融资规模骤增

资料来源：港交所、德勤估计与分析，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新股能够成功挂牌，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日之后仍处于稳定价格期间的主板上市公司，行使超额配售权而可能带来的额外融资金额。

© 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

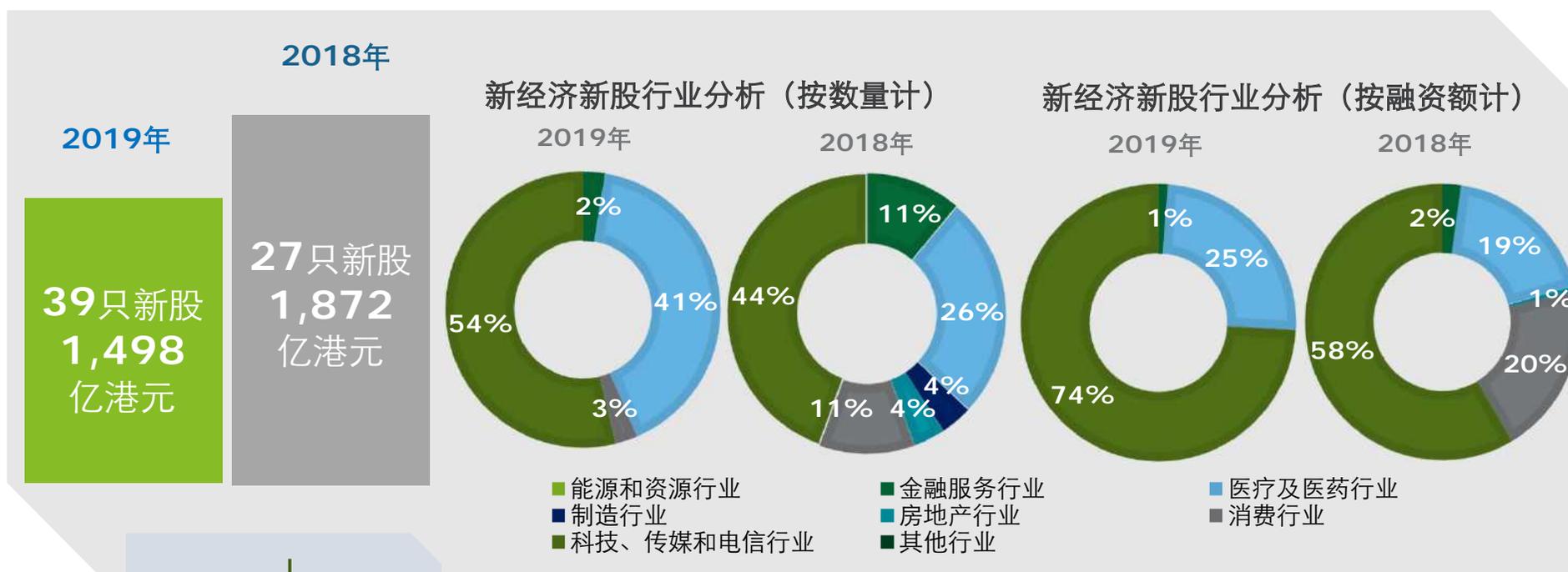


- 新上市制度效应、环球市场波动、整体经济放缓均令到GEM上市数量显著下降
- 尽管今年大型至超大型新股数量较去年少，凭着阿里第二上市的庞大融资金额仍得以超越去年水平

资料来源：港交所、德勤估计与分析，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新股能够成功挂牌，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日之后仍处于稳定价格期间的主板上市公司，行使超额配售权而可能带来的额外融资金额。

©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



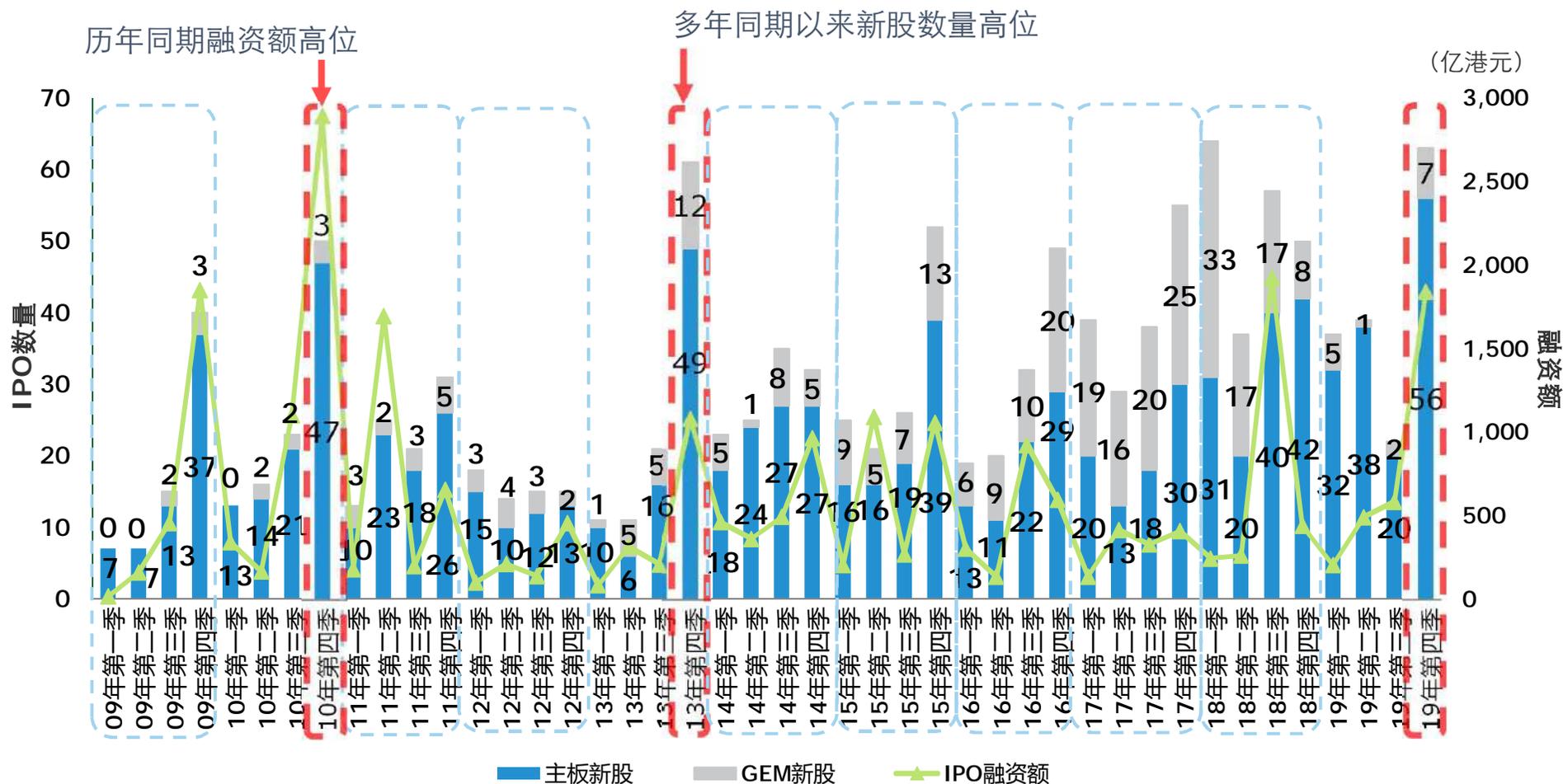
- 科技、传媒和电信行业，以及医疗及医药行业在新经济新股数量和融资额中持续保持主导地位
- 今年来自医疗及医药行业新股的数量和融资额比重显著增长
- 今年共有九只未有盈利/收入的生物医药新股上市，数量较去年增长八成
- 阿里巴巴成为首只海外发行人在香港第二上市的超大型新股

资料来源：港交所、德勤估计与分析，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新股能够成功挂牌，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日之后仍处于稳定价格期间的主板上市公司，行使超额配售权而可能带来的额外融资金额。

©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

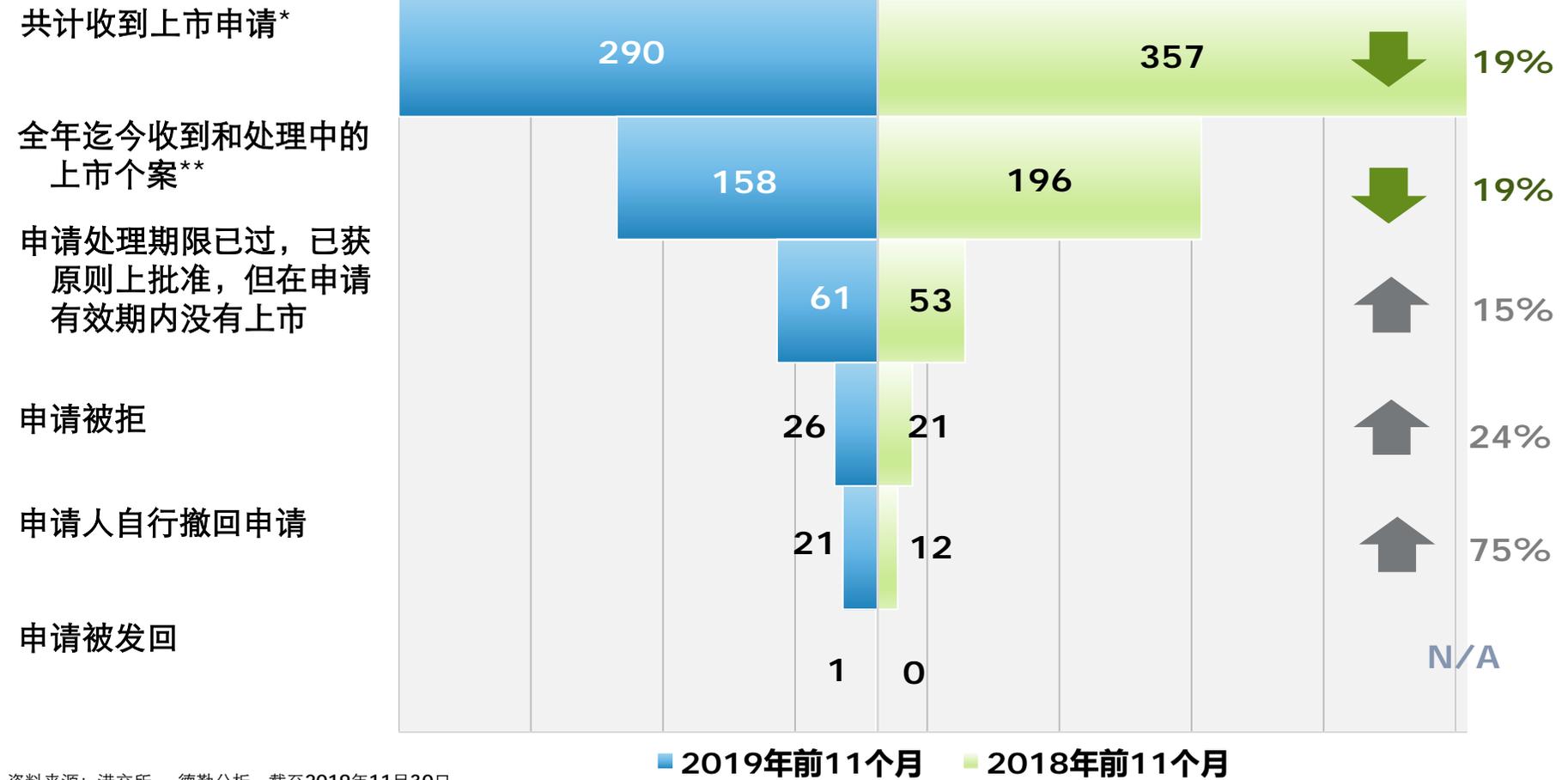
今年第四季度新股数量创同期历史新高，然而融资金额仍然未及2010年同期的高位，当年友邦保险与农行上市



资料来源：港交所、德勤估计与分析，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新股能够成功挂牌，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日之后仍处于稳定价格期间的主板上市公司，行使超额配售权而可能带来的额外融资金额。

2019年前11个月香港上市申请状况概览

上市申请与活跃处理的上市申请个案低于去年同期，亦见期内更多上市申请人撤回申请，等待市场与经济状况和条件变得较为理想



资料来源：港交所、德勤分析，截至2019年11月30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

**2019年前11个月数字包括自2019年1月1日至2019年11月30日接受之新上市申请、2018年前11个月数字包括自2018年1月1日至2018年11月30日接受之新上市申请。

©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)

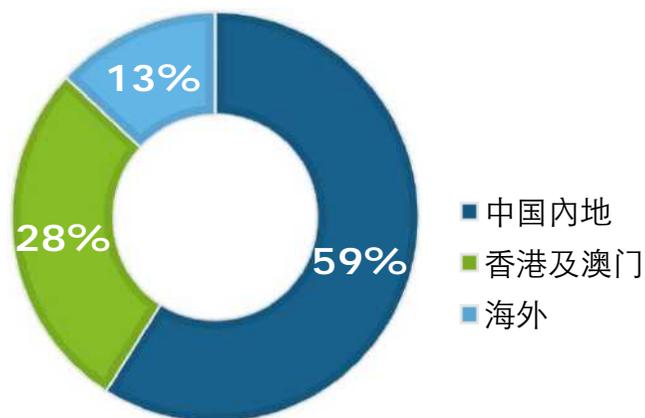
资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2019年12月31日。

©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

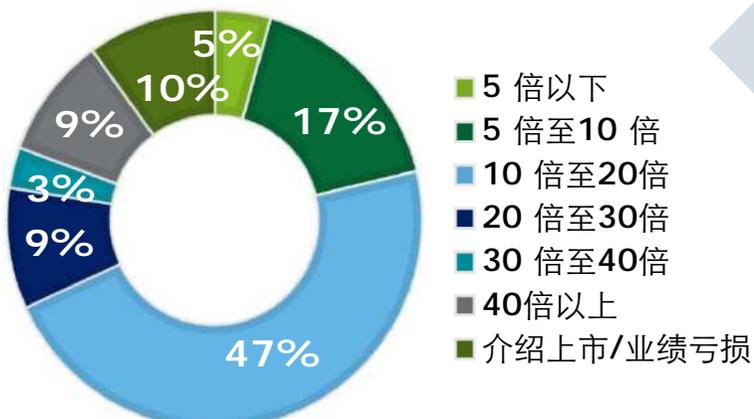
按发行方地区划分的新股数量



来自内地以及海外公司新来港上市的新股数量及融资额份额均见增长

- 全年整体来自中国内地的新股数量比例由去年的**44%**上升**15**个百分点至**59%**，香港及澳门企业的新股数量相应下调**16**个百分点至**28%**。
- 来自中国内地企业的新股为香港新股市场的融资总额贡献达**7**成多(**74%**)，即大约**2,295**亿港元，去年全年内地新股融资额占比**95%**(**2,715**亿港元)。
- 今年**21**只来自新加坡、马来西亚、美国、泰国、比利时和德国的海外公司的新股合共融资约**483.5**亿港元。相对**2018**年全年的**24**家融资**43.2**亿港元，金额骤增。

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

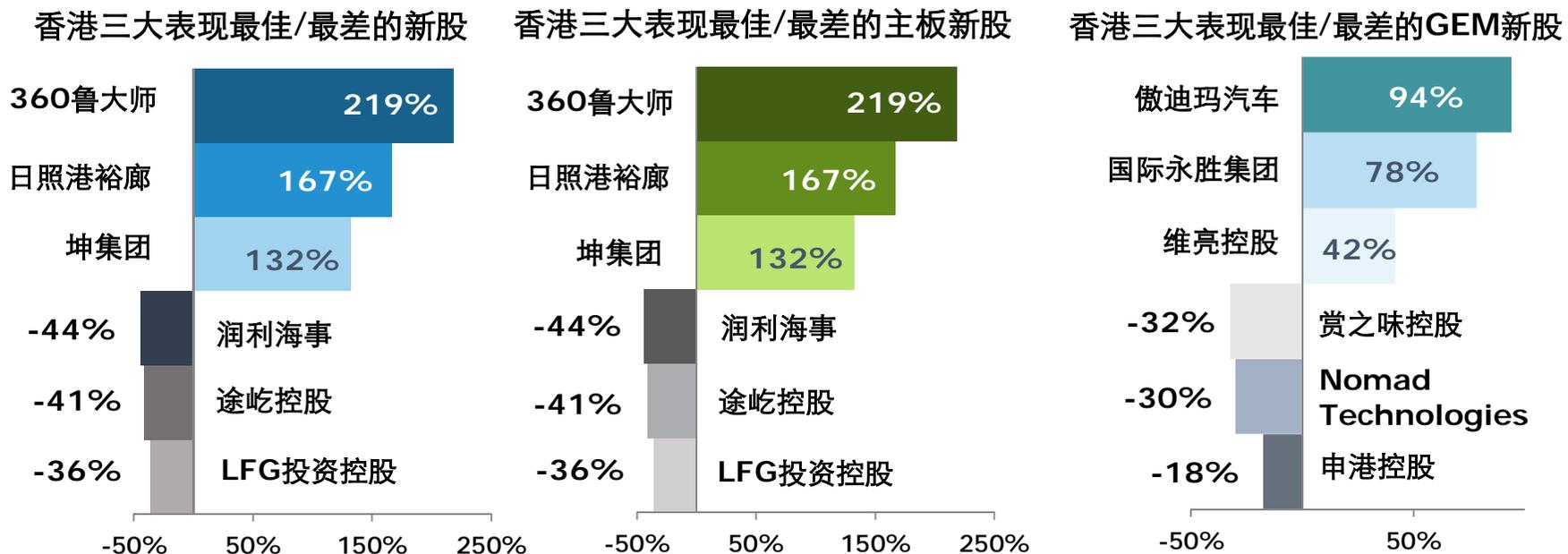
- **47%**新股以**10**倍-**20**倍之间的市盈率上市，较去年同期的**40%**上升**7**个百分点。
- 另有**21%**的新股以**20**倍或以上的市盈率上市，比去年的**35%**下降**14**个百分点。
- 以**40**倍以上的市盈率上市的新股比重今年从去年的**12%**降至**9%**。

资料来源：港交所、德勤估计与分析，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新股能够成功挂牌，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日之后仍处于稳定价格期间的主板上市公司，行使超额配售权而可能带来的额外融资金额。

©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



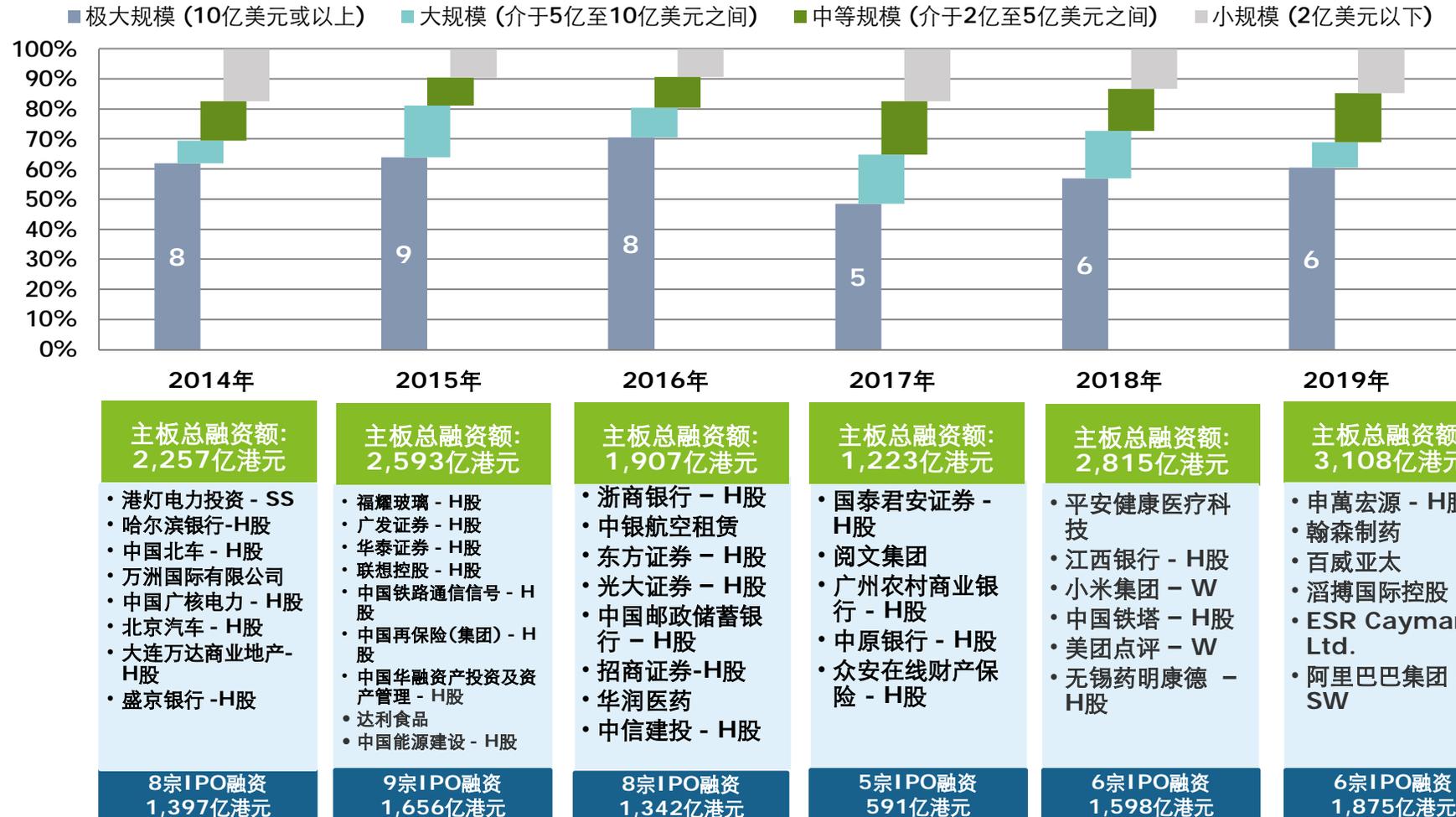
- 若以新股的首日平均回报率来看，2019年整体新股的平均上市首日回报率下滑，拖累整体市场的表现。
- 2019年新股整体首日平均回报率为+11%，比去年的+15%下降4个百分点。主板新股的首日平均回报率大约为+11%，2018年则为+13%。
- 2019年GEM新股的首日平均回报率为+15%，较去年+19%逊色。

资料来源：香港交易所、德勤分析，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

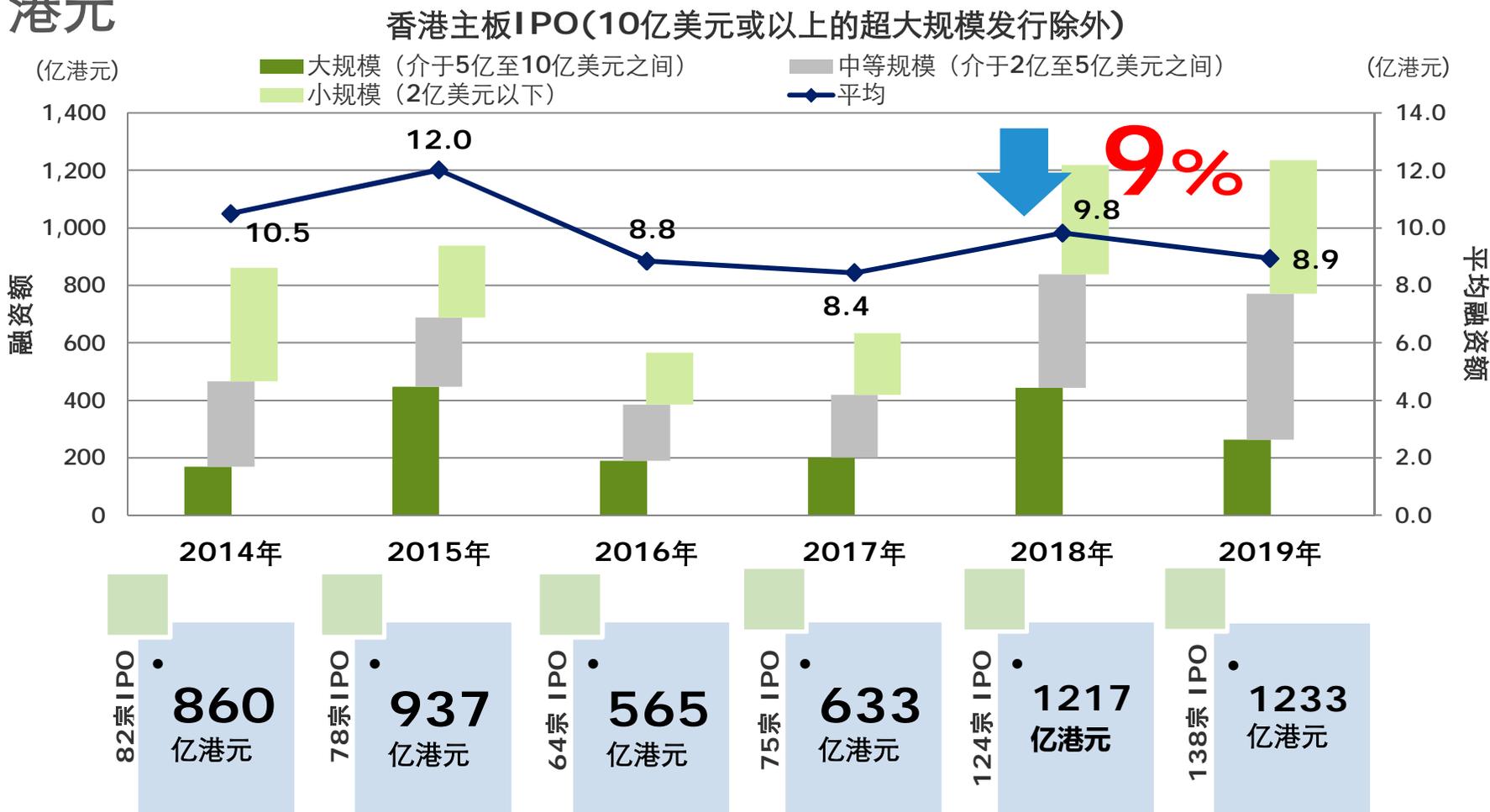


资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2019年12月31日，假设计划于2019年12月16日至31日期间分别在主板上市的新股能够成功挂牌，并且以其发售价格范围中间值定价，但并不包括2019年12月12日之后仍处于稳定价格期间的主板上市公司，行使超额配售权而可能带来的额外融资金额。

© 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

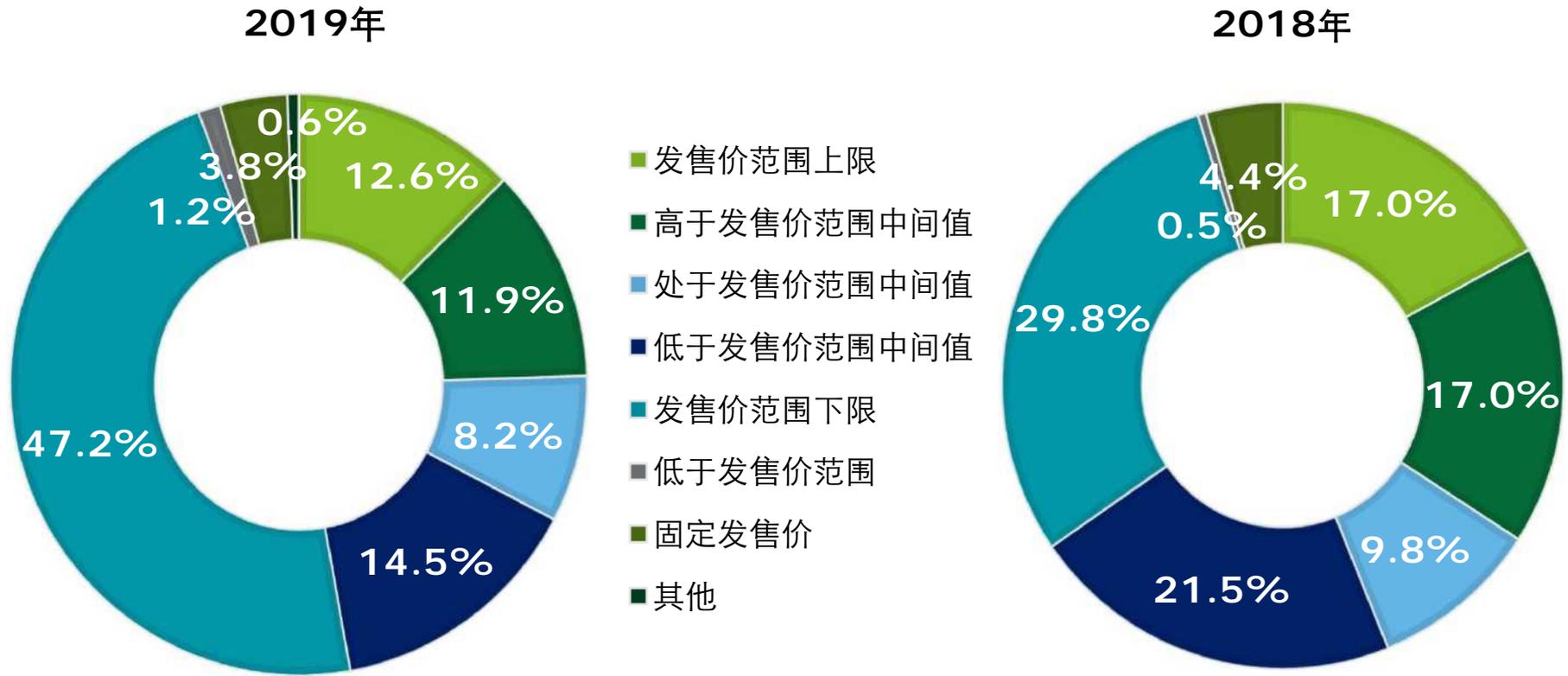


资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2019年12月31日，假设计划于2019年12月16日至31日期间分别在主板上市的新股能够成功挂牌，并且以其发售价格范围中间值定价，但并不包括2019年12月12日之后仍处于稳定价格期间的主板上市公司，行使超额配售权而可能带来的额外融资金额。

© 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：港交所、德勤估计与分析，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新股能够成功挂牌，并且以其发售价格范围中间值定价。

©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，

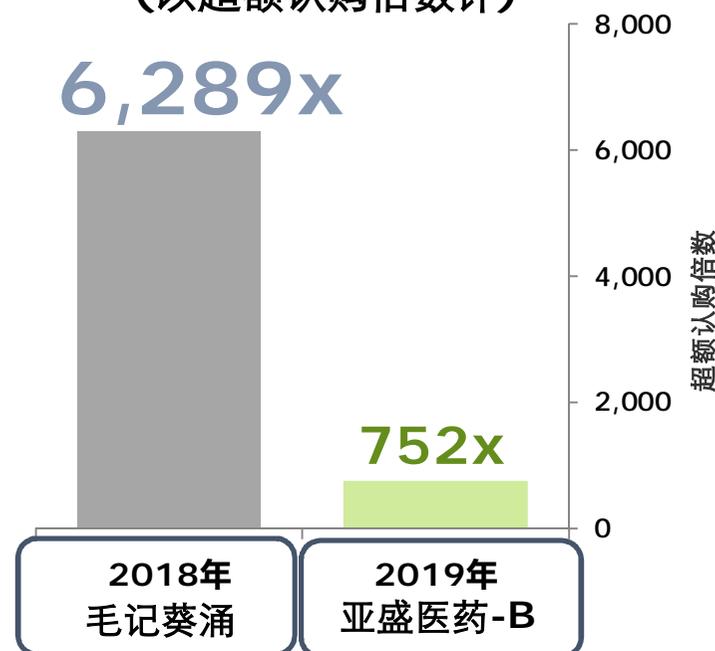
39% (2018年: 47%) 获得超额认购

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

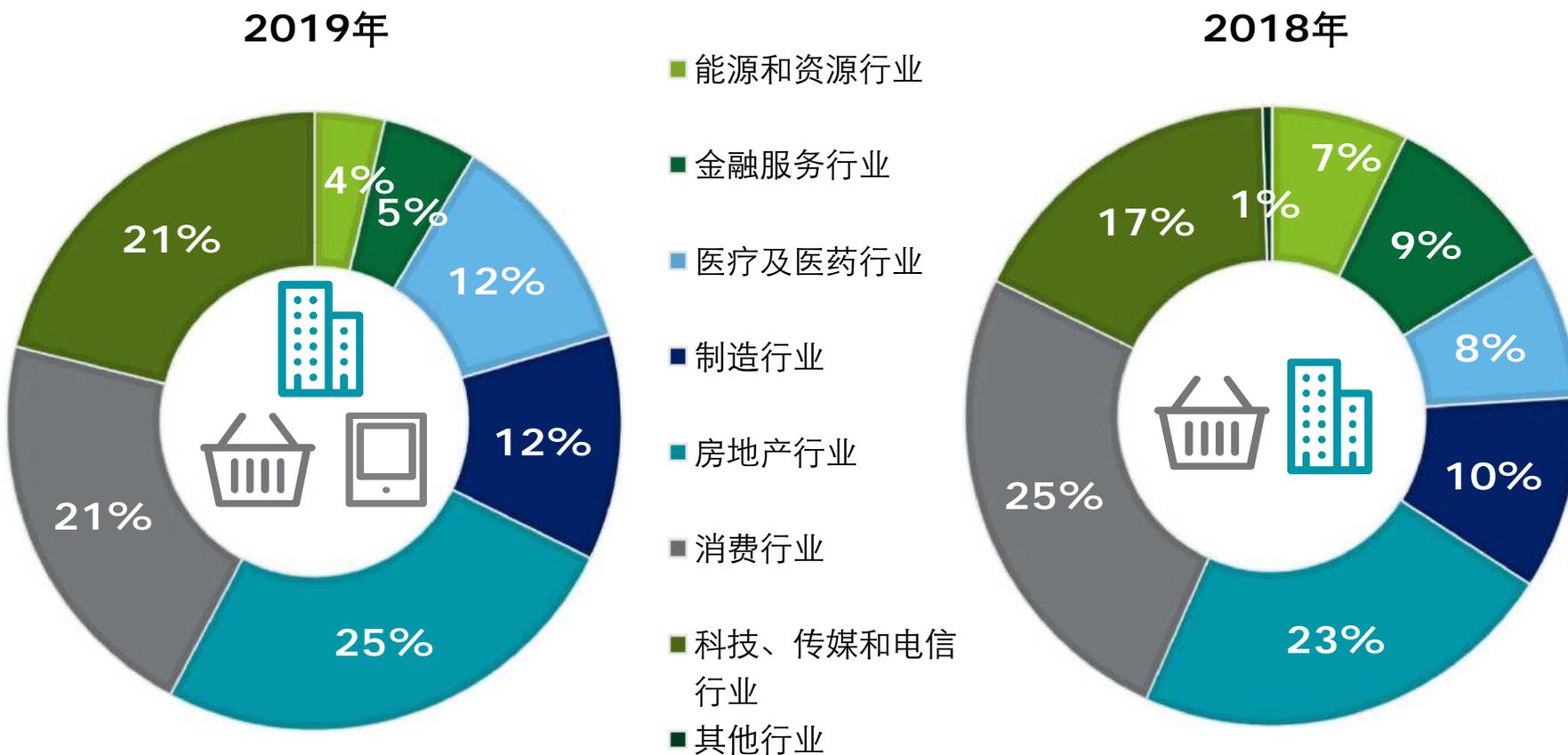
表现最佳IPO (以超额认购倍数计)



资料来源：香港交易所、德勤分析，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



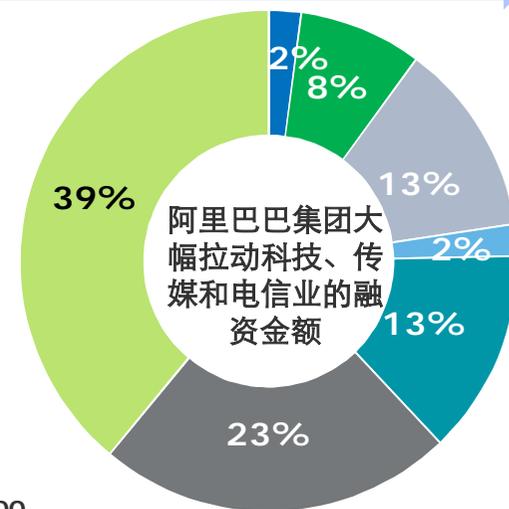
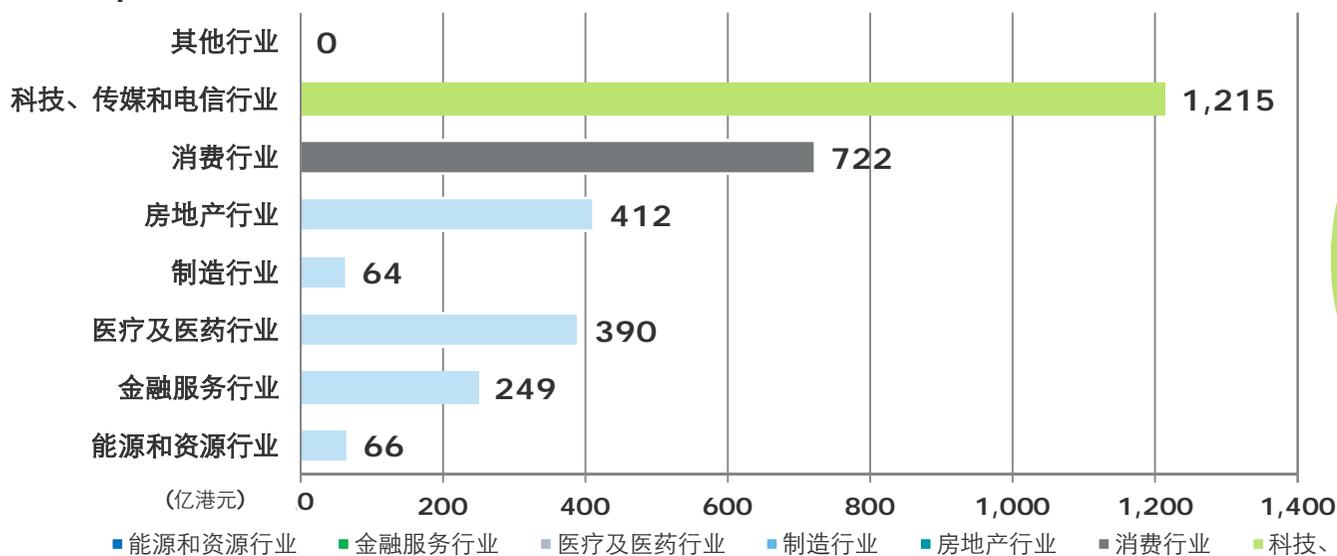
资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2019年12月31日，包括计划于2019年12月16日至12月31日期间上市的企业。

©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

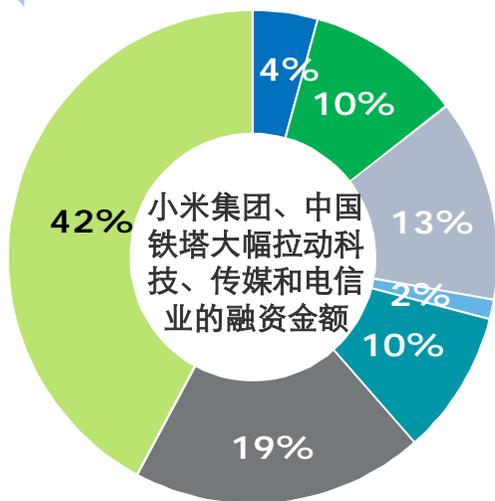
TMT行业一枝独秀，消费行业随后

2019年

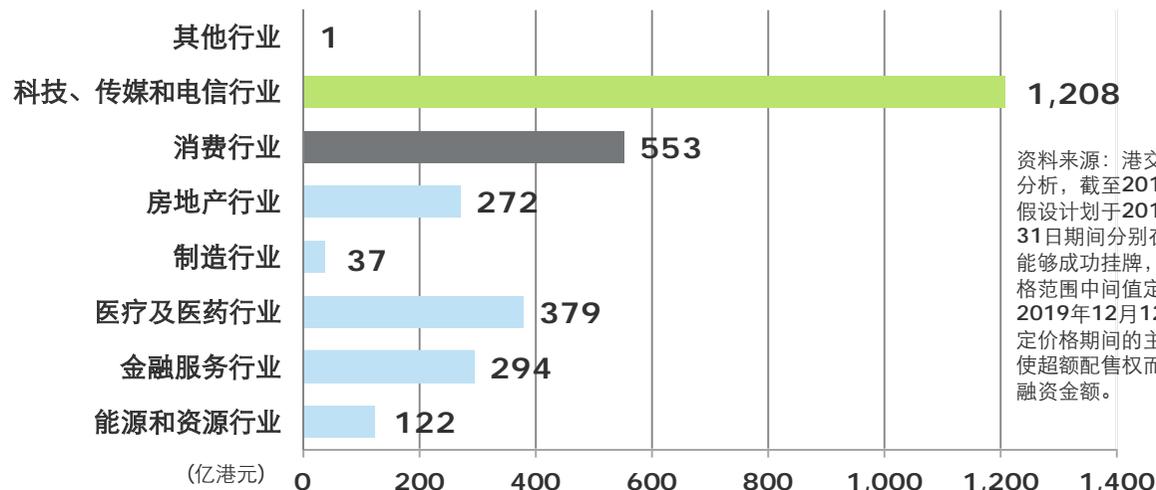


阿里巴巴集团大幅拉动科技、传媒和电信业的融资金额

2018年



小米集团、中国铁塔大幅拉动科技、传媒和电信业的融资金额

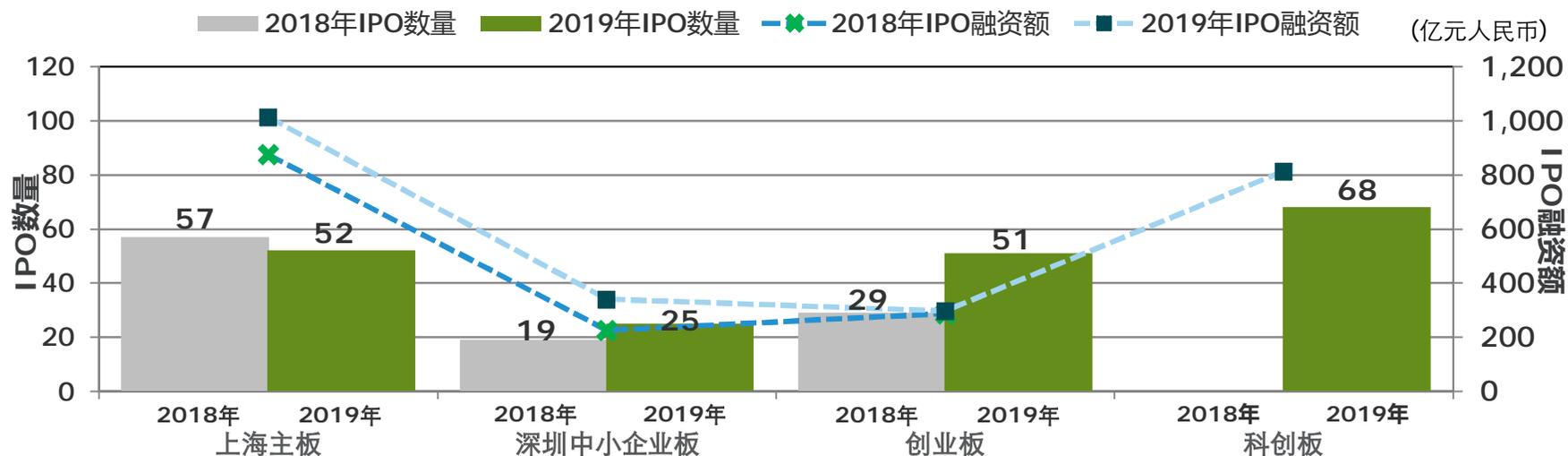
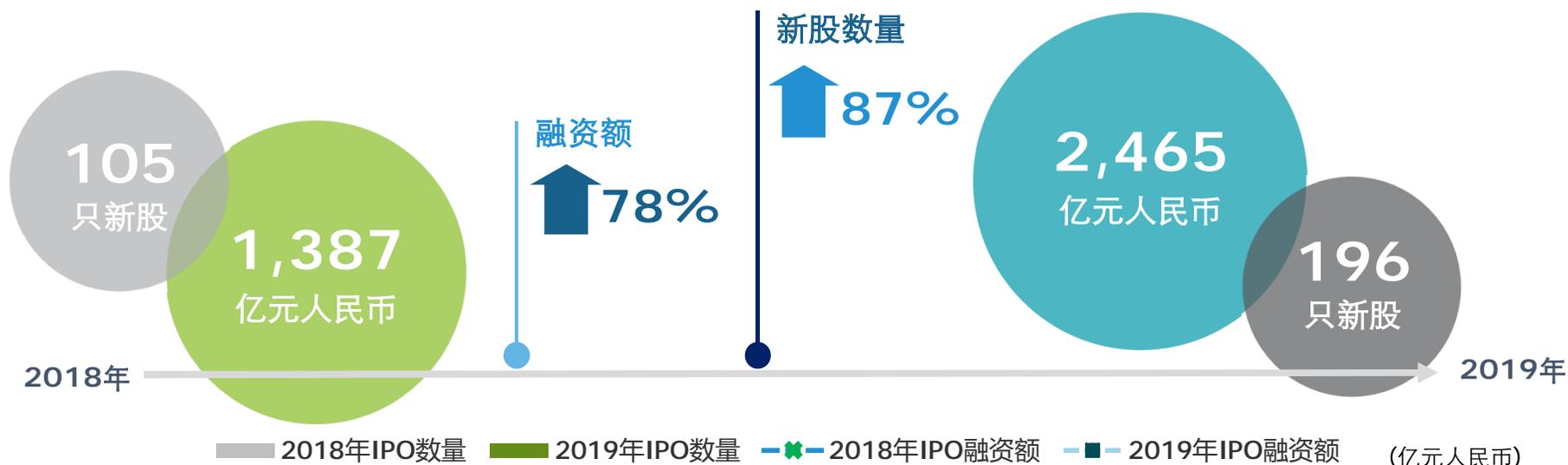


资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2019年12月31日，假设计划于2019年12月16日至31日期间分别在主板上市的新股能够成功挂牌，并且以其发售价格范围中间值定价，但并不包括2019年12月12日之后仍处于稳定价格期间的主板上市公司，行使超额配售权而可能带来的额外融资金额。

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



资料来源：中国证券监督管理委员会(中国证监会)、上交所、德勤估计与分析，截至2019年12月31日，假设2019年12月13日至31日之间有8只新股上市，并按照已公布的发行价格计算其融资金额。

© 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



资料来源：中国证监会、上交所、德勤估计与分析，截至2019年12月31日，假设2019年12月13日至31日之间有8只新股上市，并按照已公布的发行价格计算其融资金额。

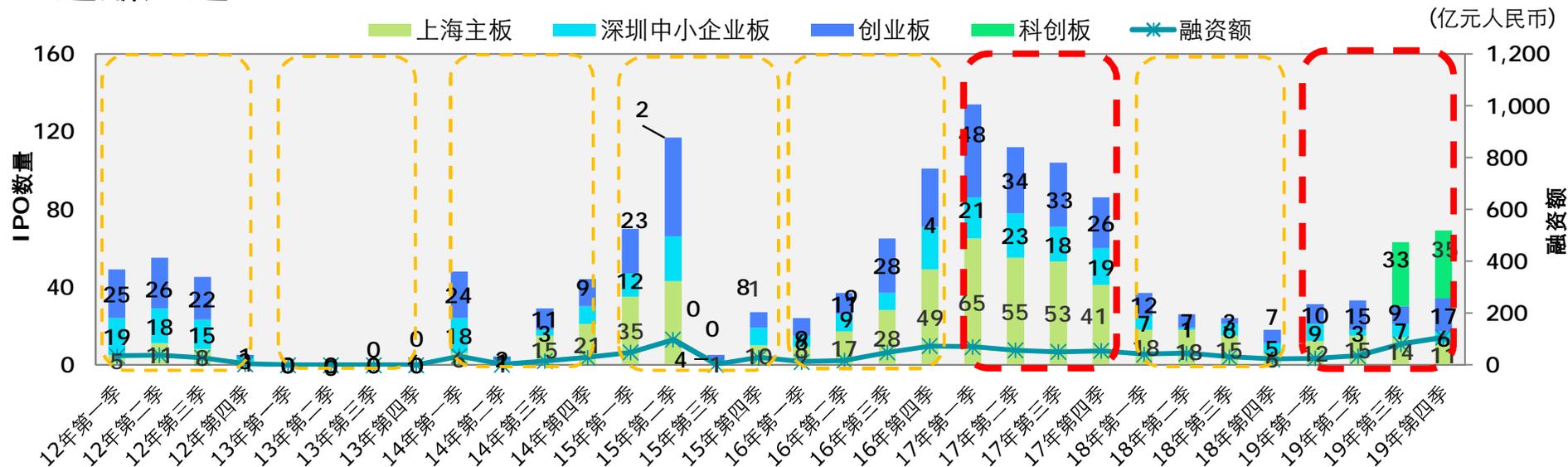
© 2019。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2019年中国内地IPO市场概览

新股发行速度加快

IPO逐渐加速	上市申请名单已明显上升	22宗IPO已过发审会
<ul style="list-style-type: none"> 中国内地的新股市场，2019年较2018年在数量和金额上都有所增长。 截至2019年12月9日，265只新股申请上会，其中227只已审核通过，9只取消审核，19只上会未通过，8只还未上会，2只暂缓表决。 	<ul style="list-style-type: none"> 截至2019年12月9日，申请在上海主板、深圳中小企业板及中国创业板上市的公司共达417家，其中，3宗中止审查。 截止2019年12月9日，申请在科创板上市的公司共达87家，其中，7宗中止审查。 	<ul style="list-style-type: none"> 截至2019年12月9日，414宗活跃申请正在处理中。 其中主板、中小板和创业板有39宗已通过发审会，科创板有2宗注册生效，并轮候上市。

2017年新股数量为2012年同期以来的较高位，2019年以来IPO步伐开始逐渐加速



资料来源：中国证监会、上交所、德勤估计与分析；2019年上海主板新股上市数量：52；深圳中小企业板新股上市数量：25；创业板新股上市数量：51；以及科创板新股上市数量：68；假设2019年12月13日至31日之间有8只新股上市，并按照已公布的发行价格计算其融资金额。新股上会数据和上市申请名单截至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

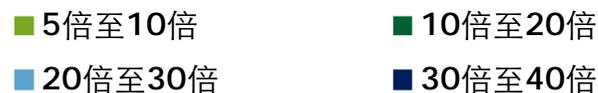
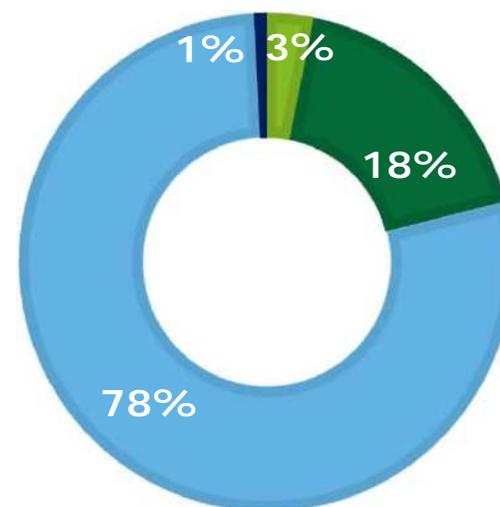
市盈率普遍稳定

- 78%的IPO项目(100宗)市盈率在20~30倍之间, 较2018年同期保持不变。
- 18%的IPO项目(23宗)市盈率在10~20倍之间, 较2018年同期↑1个百分点。
- 3%的IPO项目(4宗)市盈率在5~10倍之间, 较2018年同期↓1%。
- 1%的IPO项目(1宗)市盈率在30~40倍之间, 较2018年同期保持不变。
- >40倍以及<5倍的数量均为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

- 新股上市首日平均回报率为43%, 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。
- 各板块新股回报率差距较大, 最高和最低回报率分别为44.18%和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、德勤估计与分析, 截至2019年12月31日, 假设2019年12月13日至31日之间有8只新股上市, 并按照已公布的发行价格计算其融资金额。

© 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

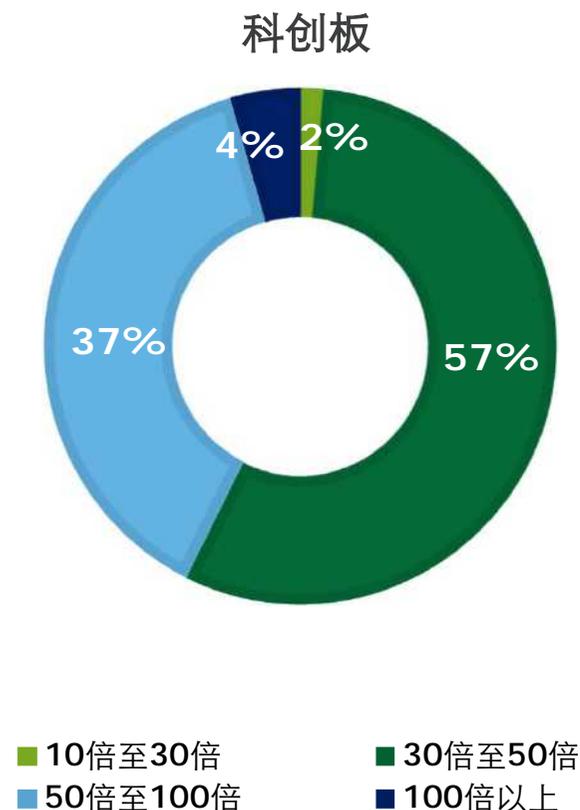
新股上市首日市盈率及平均回报率—科创板

高市盈率成主基调

- 57%的IPO项目(38宗)市盈率在30~50倍之间。
- 37%的IPO项目(26宗)市盈率在50~100倍之间。
- 4%的IPO项目(3宗)市盈率在100倍以上，最高者达到468倍。
- 仅2%的IPO项目(1宗)市盈率在10~30倍之间。
- 扣除超百倍的微芯生物(467.51倍)、中微公司(170.75倍)、芯源微(112.7倍)以及最低的中国通号(18.80倍)，平均发行市盈率51.22倍，高市盈率成科创板主基调。

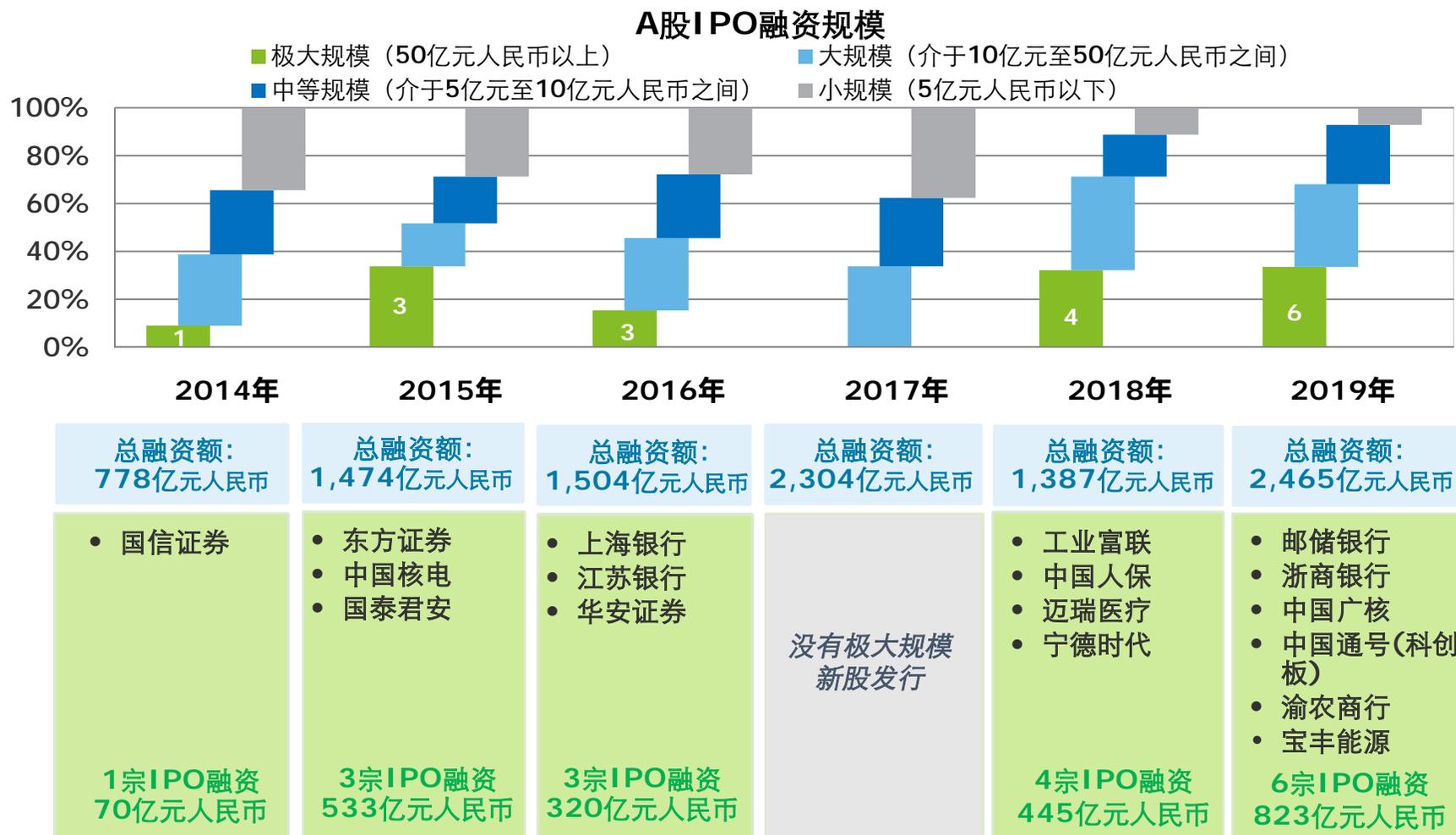
各IPO项目首日回报率差异明显

- 新股上市首日平均回报率为115.6%，各新股之间首日回报率存在明显差异，最高和最低回报率分别为400.15%(安集科技)和-2.15%(建龙微纳)。



2019年中国内地新股市场融资规模分析

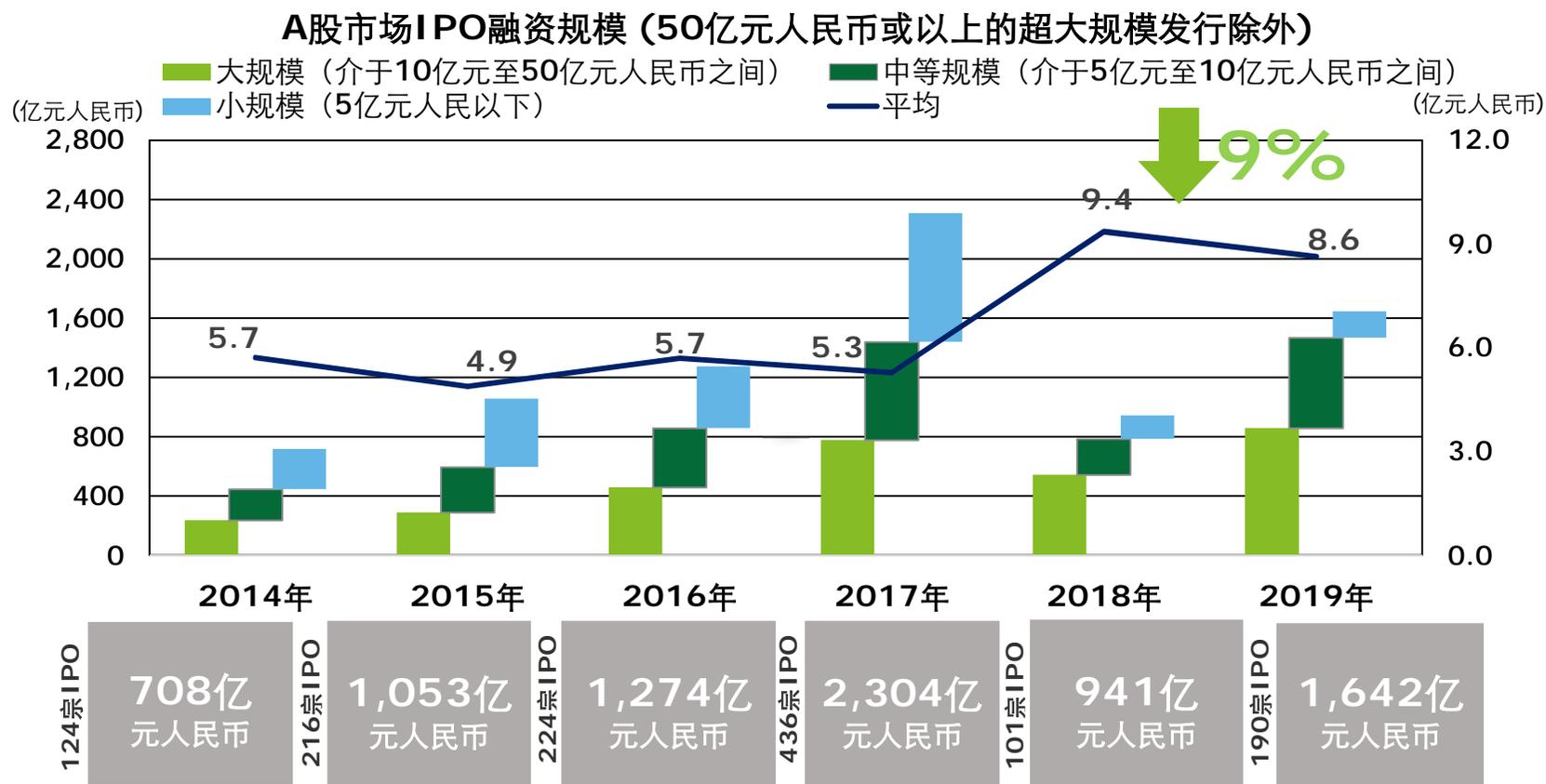
有6笔极大规模的新股发行（其中科创板1笔），总融资额为823亿元人民币，较2018年上升明显



资料来源：中国证监会、上交所、德勤估计与分析，截至2019年12月31日，假设2019年12月13日至31日之间有8只新股上市，并按照已公布的发行价格计算其融资金额。
 © 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

主板及中小企业板的平均融资规模均较去年有所增加，分别为19.5亿元人民币和13.6亿元人民币，上年同期分别为15.3亿元人民币和11.9亿元人民币；创业板的平均融资规模较去年有所下降，平均融资规模为5.8亿元人民币，上年同期为9.9亿元。科创板本年平均融资规模为12亿元人民币，位于各板块中上游水平



资料来源：中国证监会、上交所、德勤估计与分析，截至2019年12月31日，假设2019年12月13日至31日之间有8新股上市，并按照已公布的发行价格计算其融资金额。
© 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，

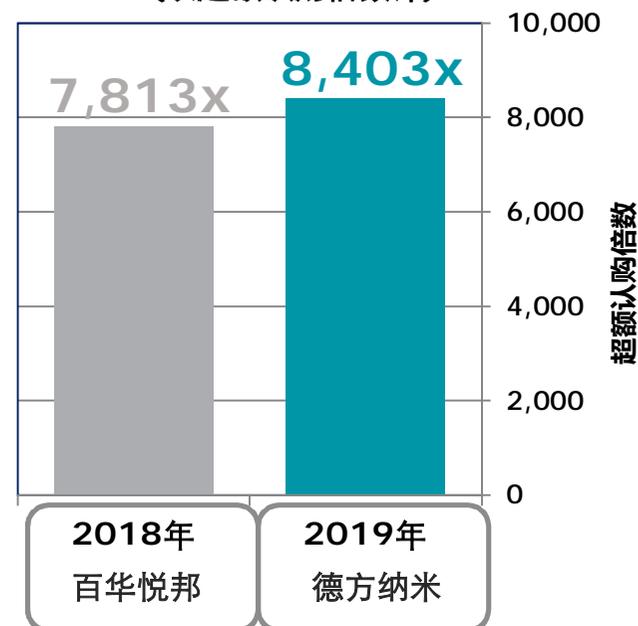
100% (2018年: 100%)
 更获得超额认购

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)

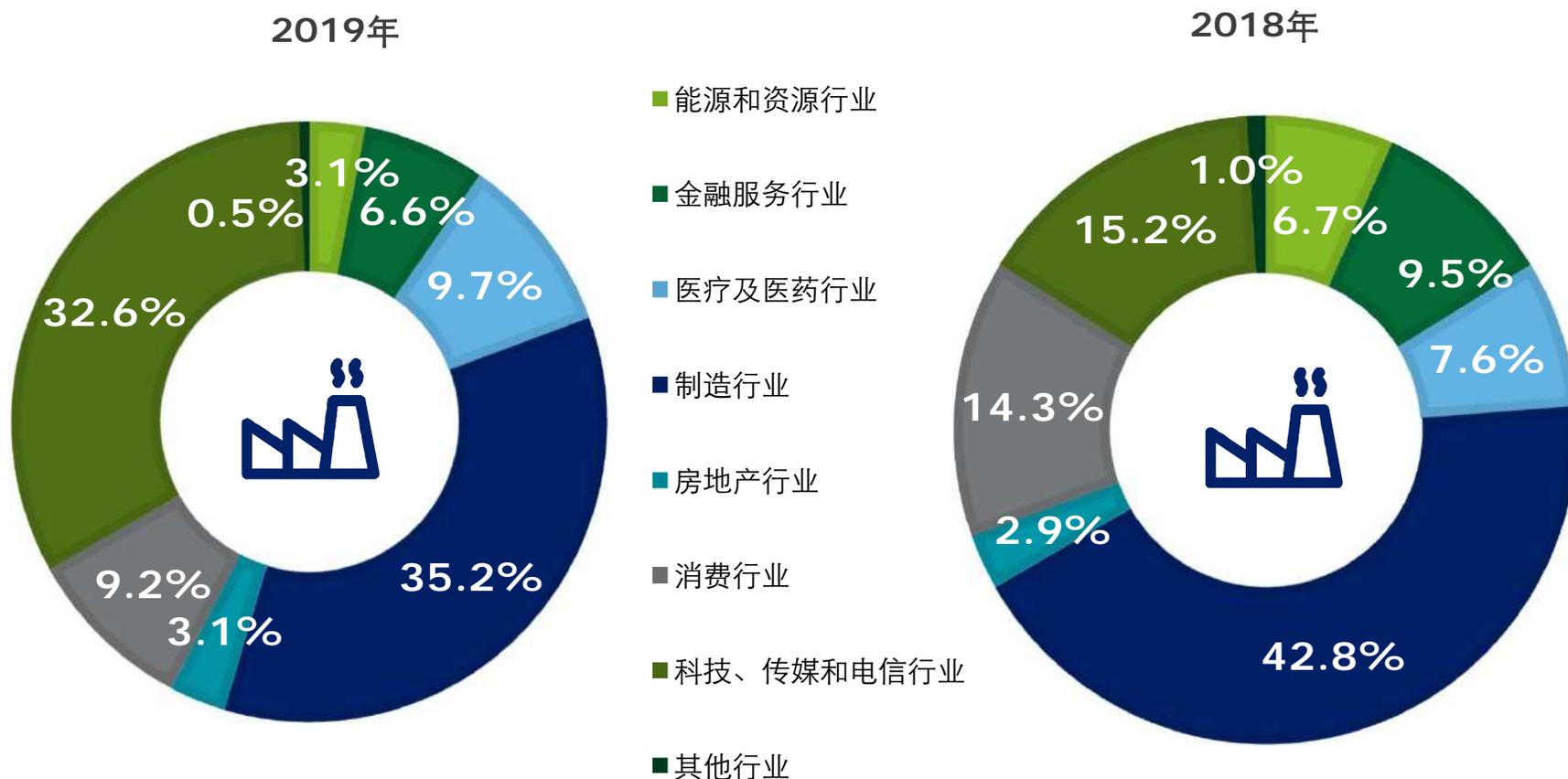


资料来源：中国证监会、上交所、德勤分析；截至2019年12月12日。

© 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)

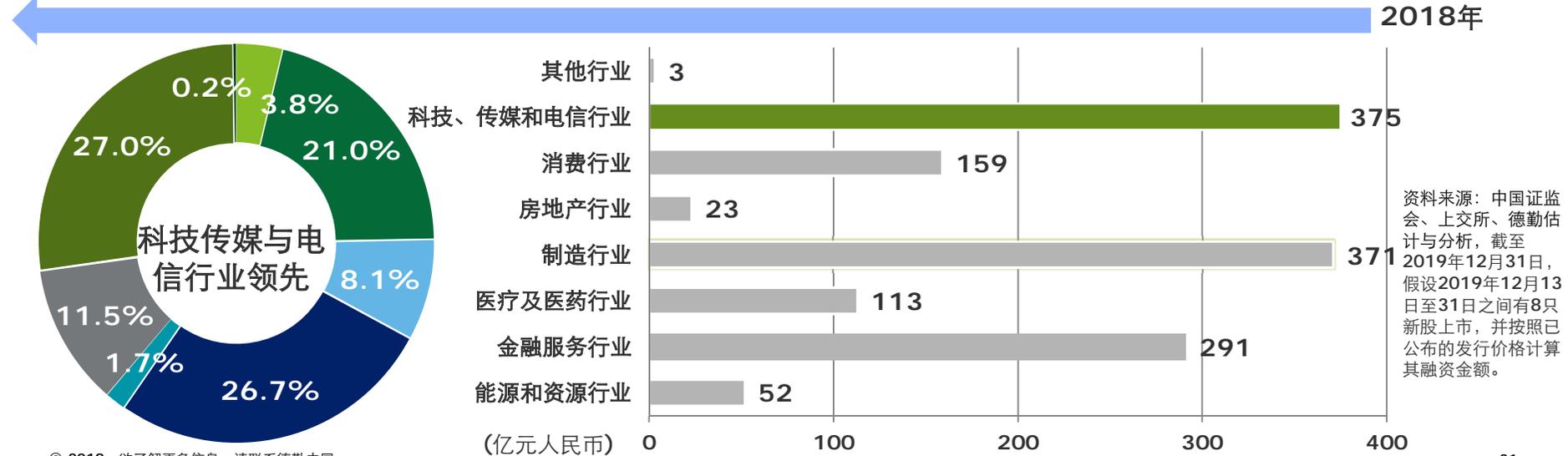
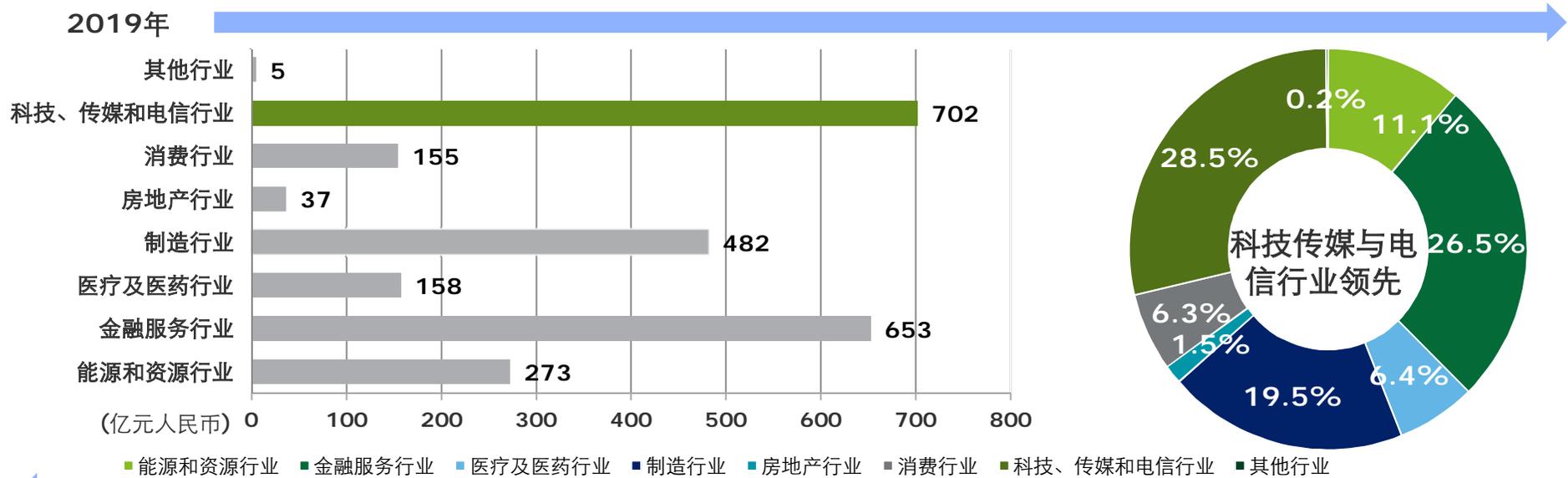
科技、传媒和电信行业比例上升明显，制造行业比例下降较为明显，消费行业及能源和资源行业比例略有下降



资料来源：中国证监会、上交所、德勤估计与分析，截至2019年12月31日，假设2019年12月13日至31日之间有8只新股上市。

2019年中国内地IPO行业划分(按融资额计)

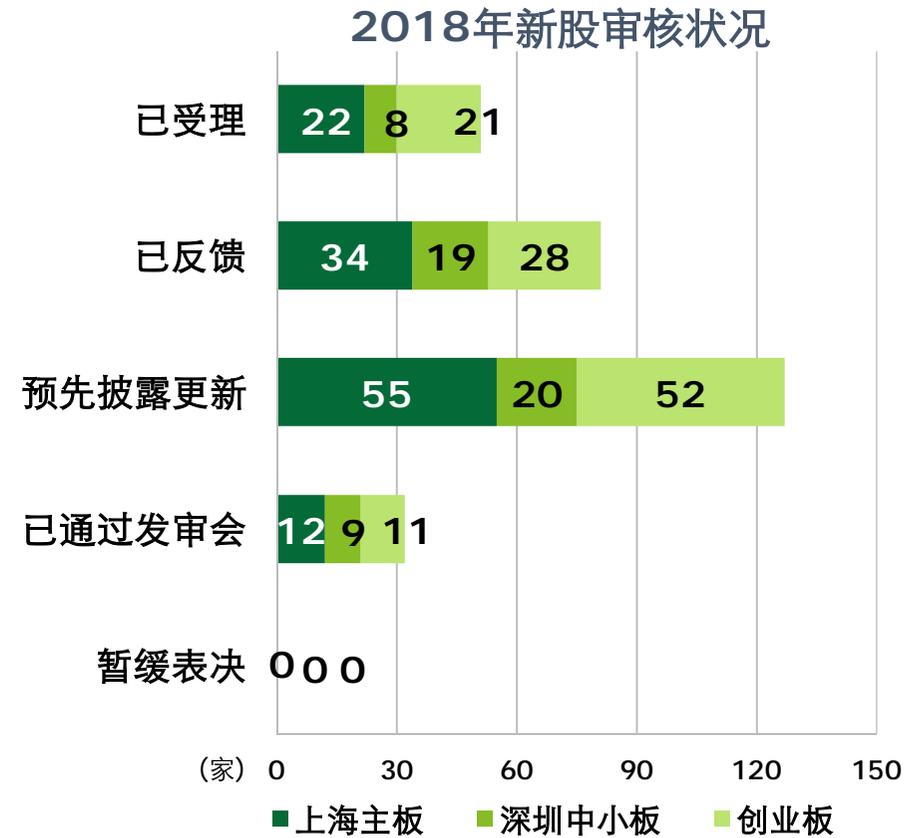
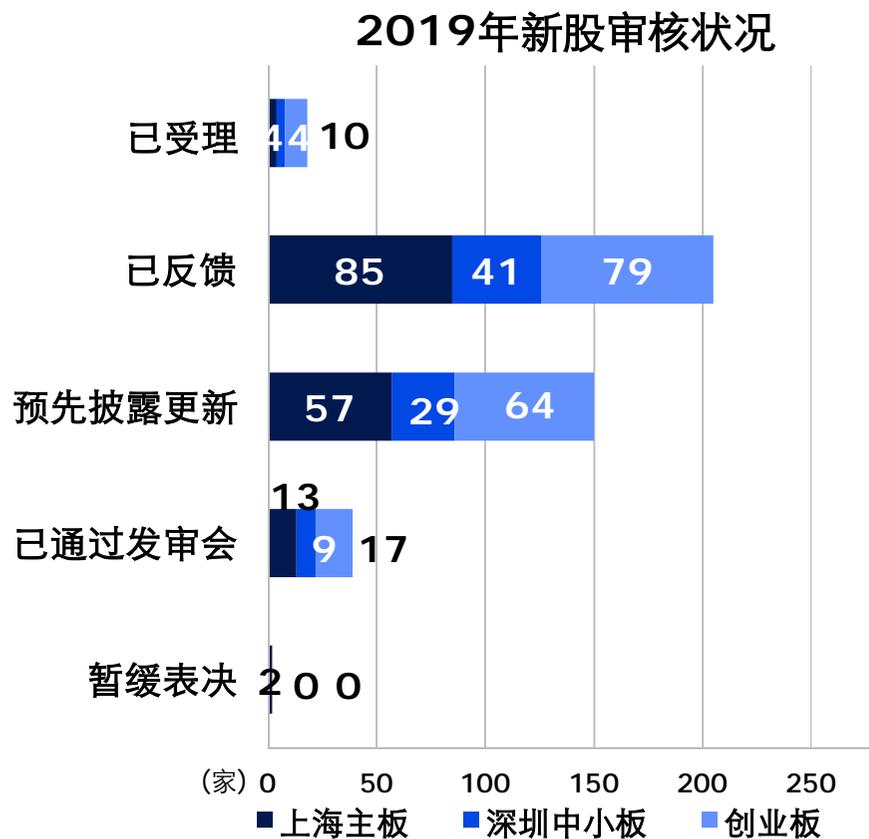
来自科技传媒与电信行业的融资金额领先



资料来源：中国证监会、上交所、德勤估计与分析，截至2019年12月31日，假设2019年12月13日至31日之间有8只新股上市，并按照已公布的发行价格计算其融资金额。

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



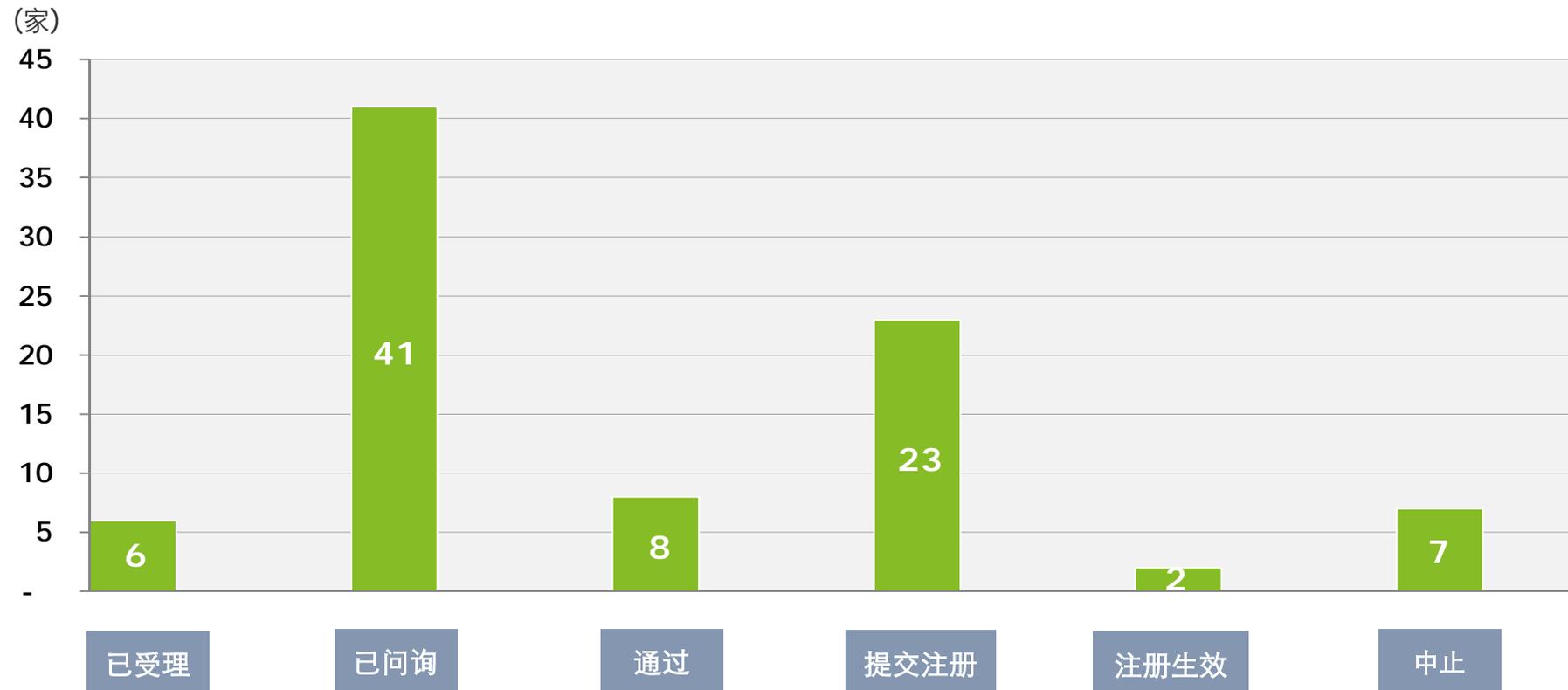
资料来源：中国证监会、德勤分析；截至2019年12月9日，另有3家企业因申请文件不齐全等原因导致审核中止，将在递交年报后恢复审核。

© 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

等候上交所科创板上市审核企业数量



资料来源：中国证监会、上交所、德勤分析；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时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，积极培育长期稳定健康发展的资本市场，引导更多资金投入实体经济，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

•证监会及上交所就科创板并试点注册制主要制度规则进行了正式发布，相比征求意见稿就上市条件、股份锁定、审核分工及违规责任进行了内容修订。

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，证监会及其上交所层面，设立科创板并试点注册制主要制度规则正式发布。

2019年3月3日及3月24日

- 上交所分两批发布了《上海证券交易所科创板股票发行上市审核问答》。

2019年6月13日

- 在第十一届陆家嘴论坛开幕式上，中国证监会和上海市人民政府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

- 最高人民法院发布《最高人民法院关于为设立科创板并试点注册制改革提供司法保障的若干意见》。

2019年6月24日

- 中国证券业协会向证券公司发布了《关于进一步加强科创板股票发行承销与网下投资者自律管理工作的通知》。

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

- 优刻得科技股份有限公司成为第一支以“同股不同权”形式登陆科创板的企业。

2019年10月25日

- 华润微电子有限公司成为科创板“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
证监会作出准予注册决定

定价机制
取消直接定价方式，全面采用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
减持和股权激励制度创新
并购需与主业协同，实施注册制
募集资金应重点投向科技创新领域
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，但均与科创板的定位一致。

科创板的推出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、德勤分析；截至2019年12月31日，假设12月13日至12月31日之间有8家企业上市，并按照已公布的发行价格计算其融资金额。

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

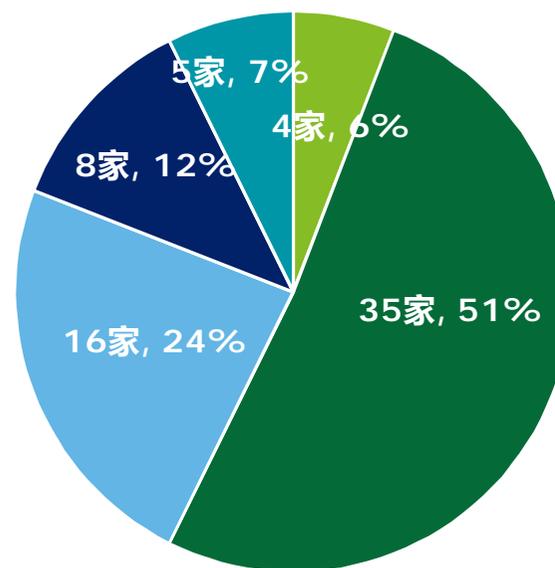
扣除超百倍的微芯生物(467.51倍)、中微公司(170.75倍)、芯源微(112.70倍)，以及最低的中国通号(18.80倍)，平均发行市盈率51.22倍，超过A股首发上市23倍市盈率的2倍。



注：该数据剔除了超高和超低后测算得出。

已上市企业融资规模

- 0-5亿元人民币
- 5-10亿元人民币
- 10-15亿元人民币
- 15-20亿元人民币
- 20亿元人民币以上



资料来源：上交所、德勤分析；截至2019年12月12日，假设12月13日至12月31日之间有8家企业上市，并按照已公布的发行价格计算其融资金额。

2019年中国内地资本市场回顾

A股市场其他亮点

11月30日，深交所副总经理王红在2019年第15届中国（深圳）国际期货大会上表示，深交所要抓住改革机遇，首先要加快推进创业板改革并试点注册制，促进资本市场和创新企业的深度融合。

11月8日，证监会就《上市公司证券发行管理办法》《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》《上市公司非公开发行股票实施细则》等规则修订向社会公开征求意见。本次修订主要放宽了上市公司再融资的条件。

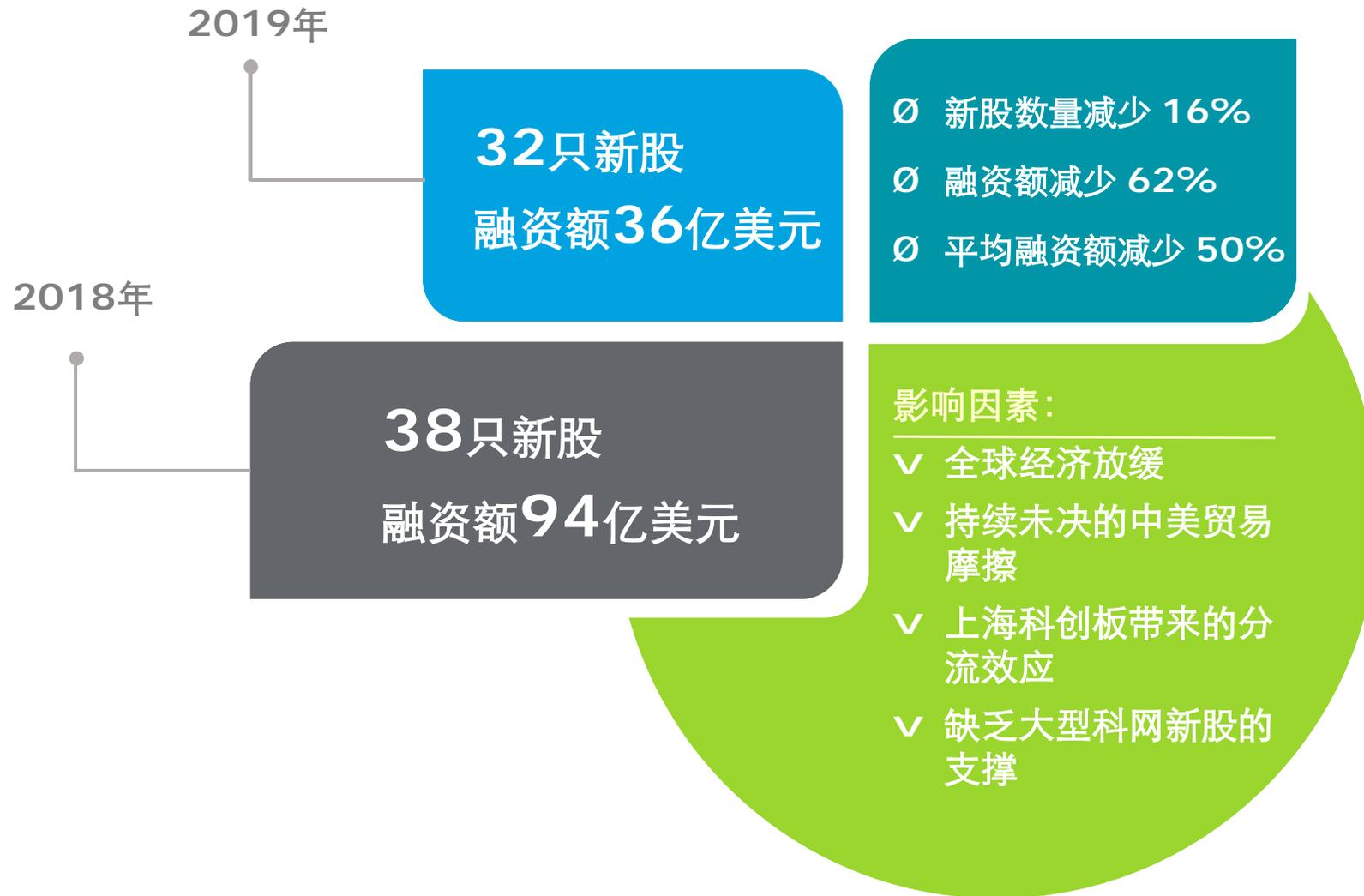
11月8日，新三板全面深改的各项政策举措细节出炉，在征求意见稿中提到，新三板精选层挂牌满一年的企业可申请转板上市。

备受关注的MSCI年内第三次扩容于2019年11月26日A股收盘后正式生效，将中国大盘A股纳入因子从15%提升至20%，这意味着内地股票市场将继续迎来强有力和持续的国际机构投资者的参与。

伦敦当地时间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下首只全球存托凭证产品在伦交所挂牌交易。

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：纽约证券交易所、纳斯达克、彭博，德勤估计与分析，当中假设3只预计于12月12日至20日定价的新股以其发售价范围的中间值计算集资金额，但并不包括截至2019年12月31日尚未行使超额配售权带来的额外融资金额。

© 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概览

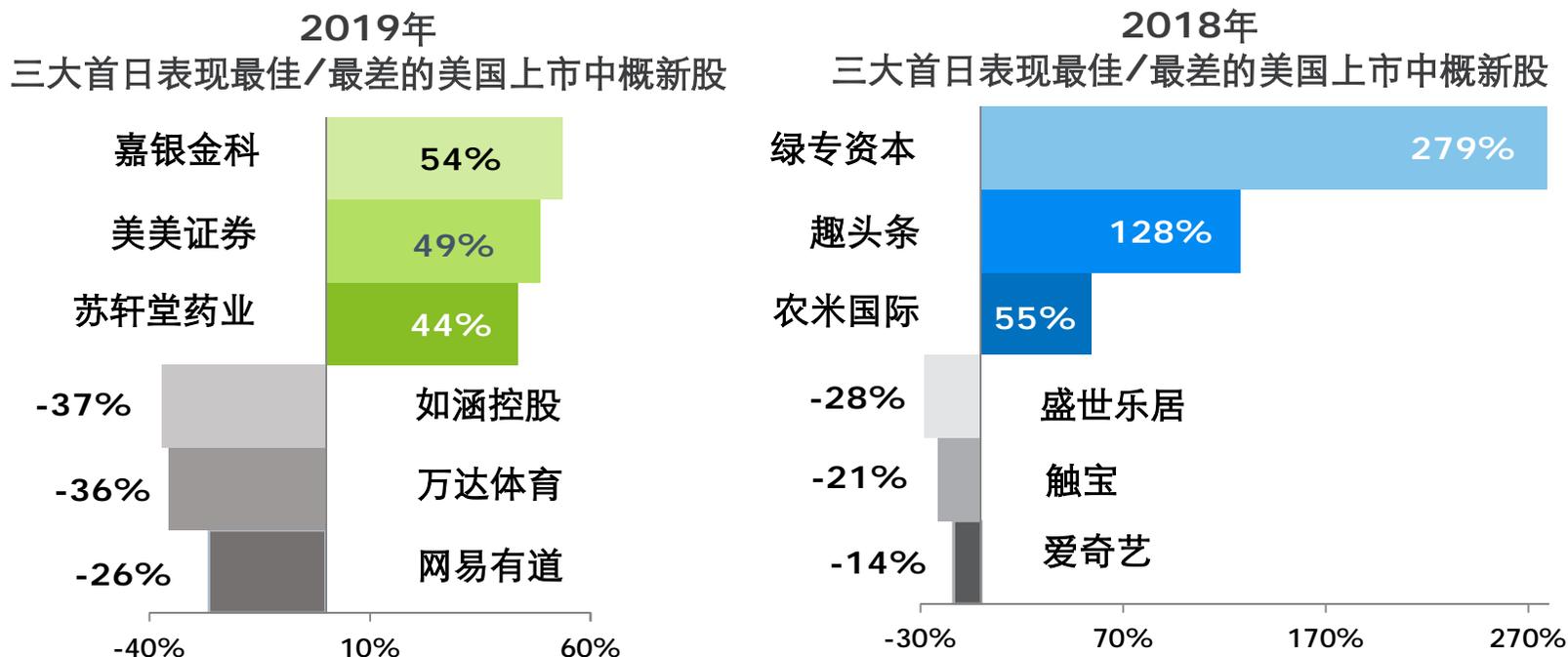
虽然因缺乏超大型新股的支撑而使2019年前五大新股较去年大降69%，仅录得20.81亿元融资额，但这些新股均具有相当的市场关注度



资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博及德勤估计与分析，截至2019年12月31日，预计于12月12日定价的平安壹帐通以其发售价范围的中间值计算融资额。

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



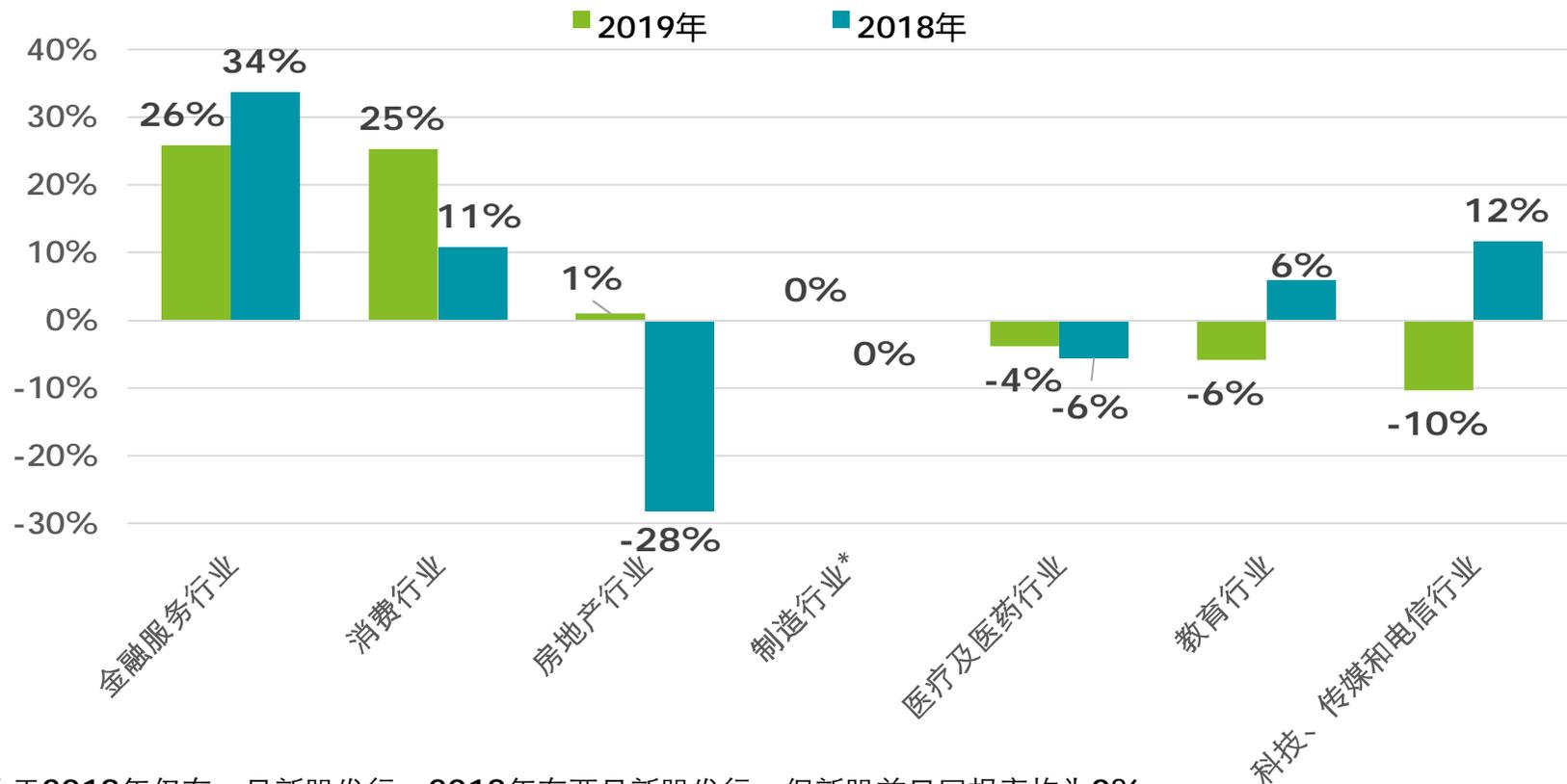
- 2019年首日表现最佳的三只新股远远不及去年的前三位，而表现最差的新股跌幅亦较去年的更大
- 今年首日表现最佳的为在纳斯达克上市的一只金融行业新股，表现最差的来自纽交所的一只教育行业新股

资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博及德勤估计与分析，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

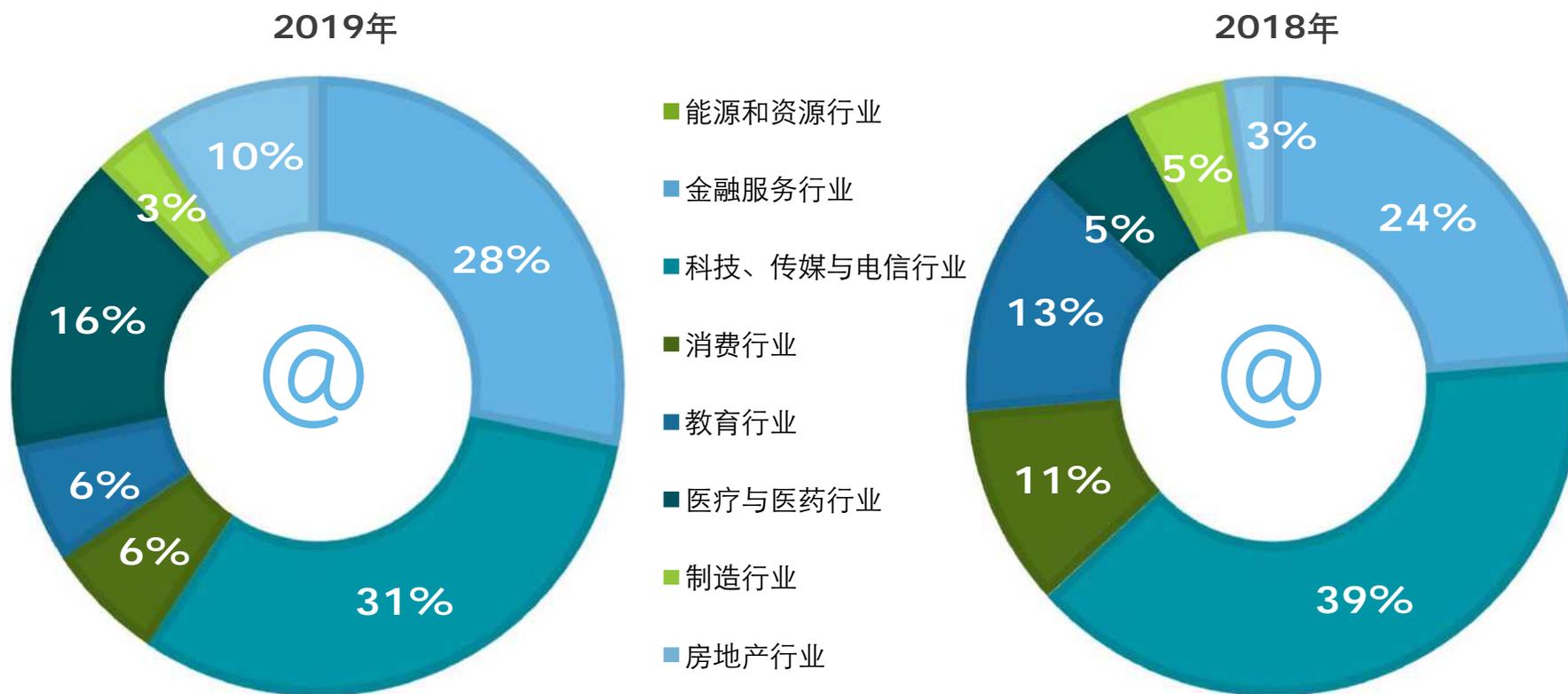


*该行业于2019年仅有一只新股发行，2018年有两只新股发行，但新股首日回报率均为0%。

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

2019年中国企业赴美上市市场行业分析（按数量计）

TMT行业始终在新股数量中领先，但比例不及去年
金融行业新股数量与去年持平，但占比有所下降

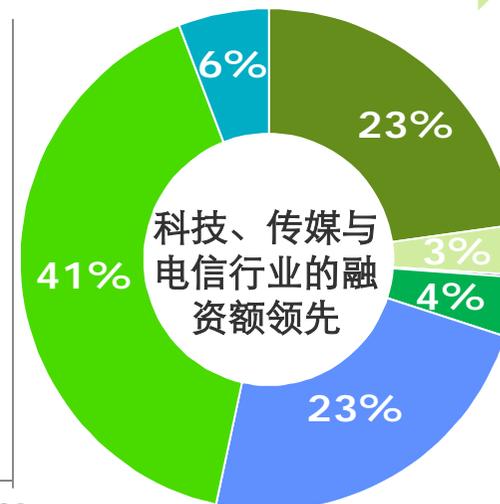
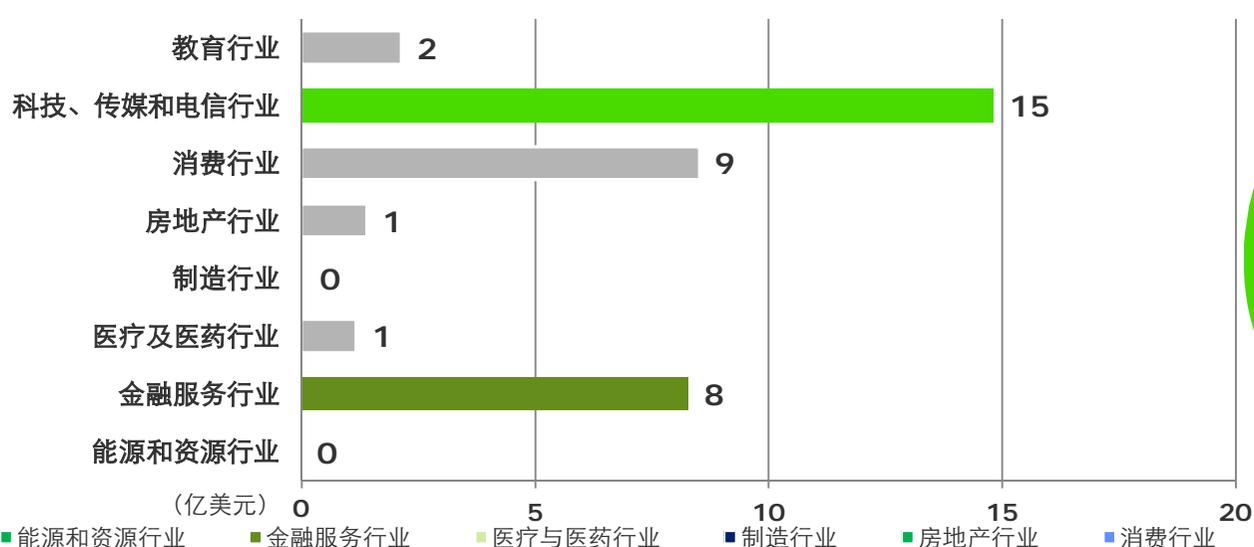


资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博及德勤估计与分析，截至2019年12月31日。

2019年中国企业赴美上市市场行业分析（按融资金额计）

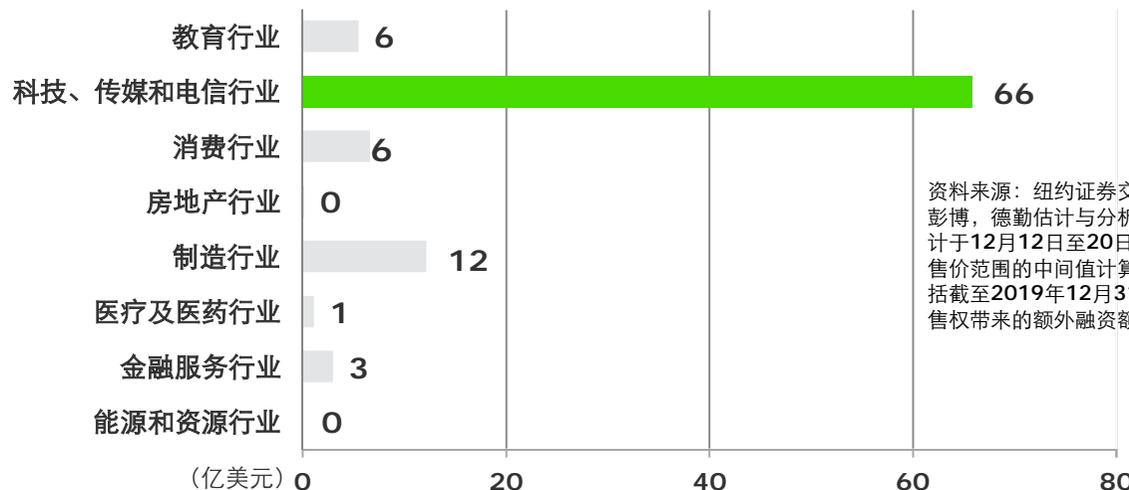
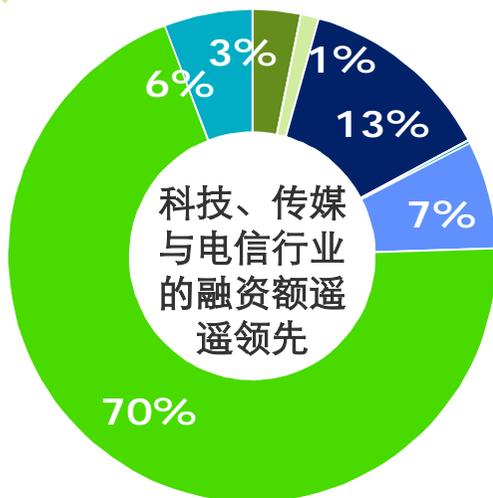
TMT行业融资额继续领先，但由于缺乏大型科网股的支撑，融资规模显著失色

2019年



■ 能源和资源行业 ■ 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

2018年



资料来源：纽约证券交易所、纳斯达克、彭博，德勤估计与分析，当中假设3只预计于12月12日至20日定价的新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日尚未行使超额配售权带来的额外融资额。

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，实现市场化与推出试点注册制，今年预计大约有接近**70**家科创企业成功登陆，当中包括**1**只H股



市场密切关注科创板的新板效应能够持续多久



国务院建议稳步推进注册制和深圳创业板改革



香港交易所(港交所)成立专责小组研究全新招股安排，预料需时一年



港交所推出《战略规划2019-2021》，当中新上市制度的优化等重点工作备受注目



两只同股不同权(WVR)股份终于从**2019年10月28**日起开始纳入港股通，市场一直等待港交所推动不同股权架构企业股东版



WVR股份纳入恒生指数的咨询档将于**2019**年底或**2020**年初公布



2018年新上市制度推出后，未有盈利生物科技板块持续稳步成长，今年相关新股数量超越去年



A股国际化进程进一步提速，包括被纳入更多只海外股票指数、被纳入的比重增加、扩大纳入证券至科创板、成功开通沪伦通



国家外汇管理局全面取消QFII和RQFII的投资额度限制，并鼓励境外投资者参与科创板，大大提高境外投资者参与境内金融市场的便利性



上证科创板**50**成份指数或于**2020**年推出，将进一步推动科创板新股发行活动



新股发行审核依然从严，并呈现常态化，科创板也有否决及“不予同意”股票注册的案例

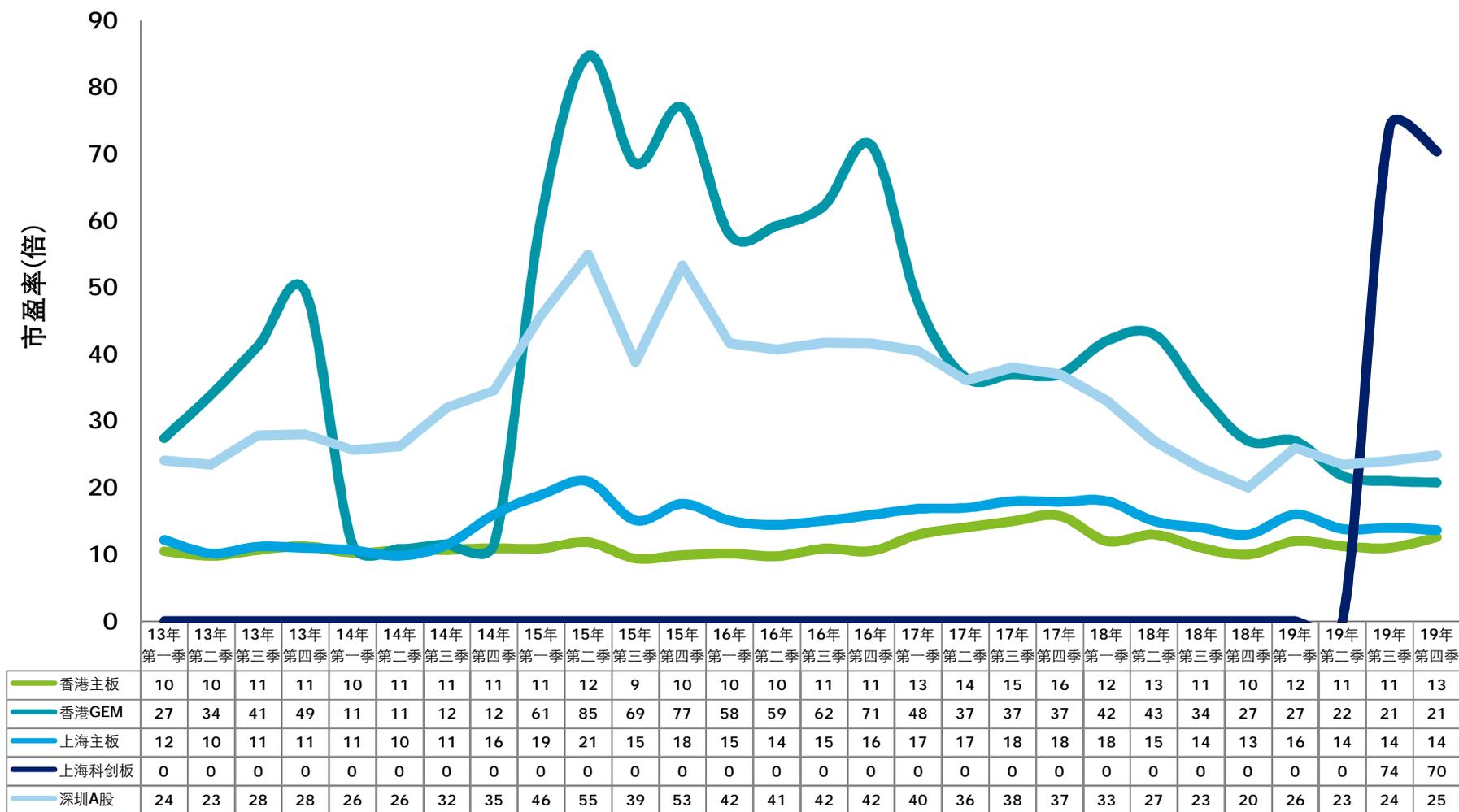


中证监宣布全面推出H股全流通改革，让符合条件的H股公司和拟申请H股首次上市的公司申请全流通



新三板启动全面深化改革，多家挂牌公司撤回“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



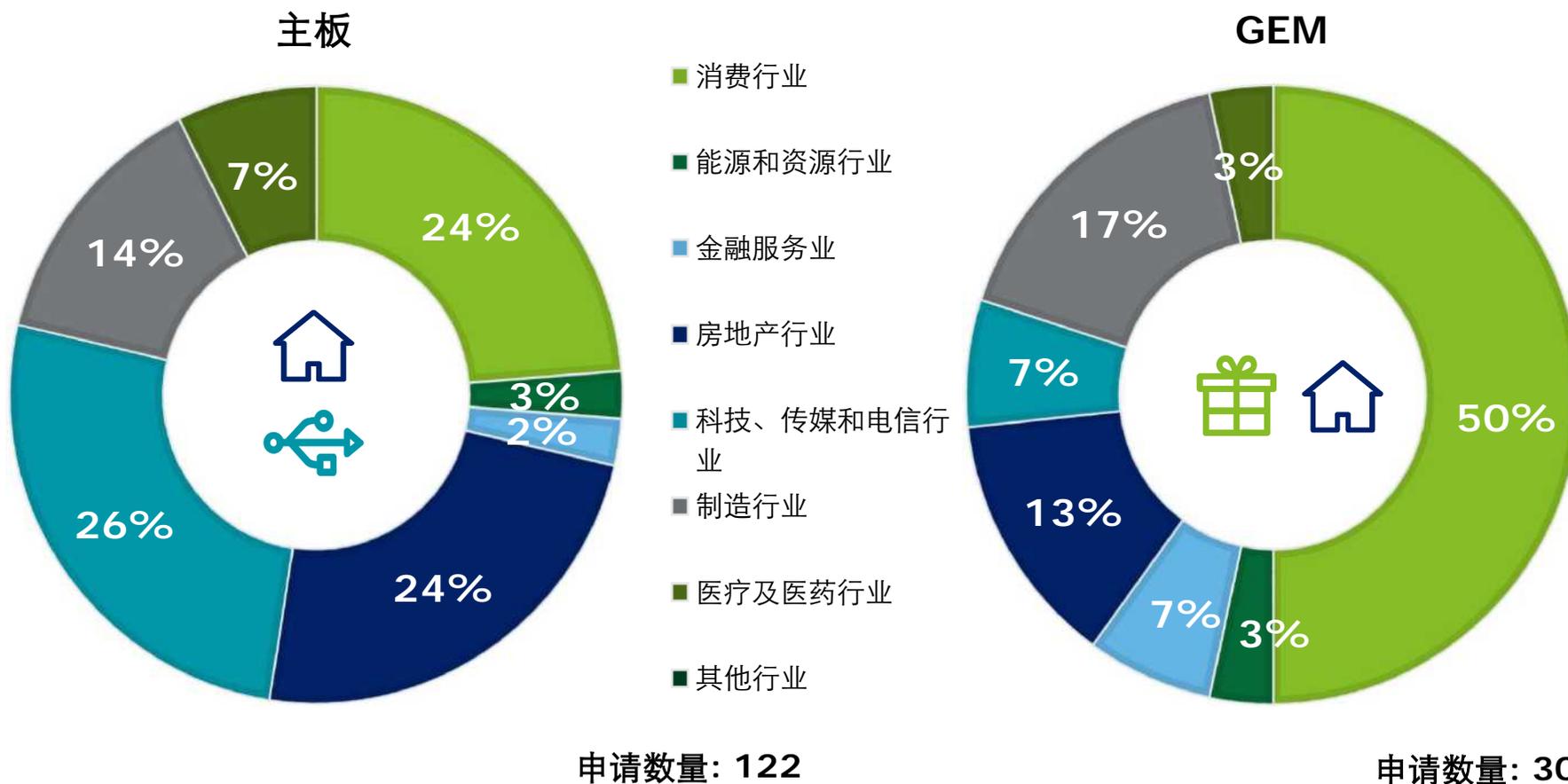
资料来源：港交所、上交所，德勤分析，截至2019年12月11日。

© 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



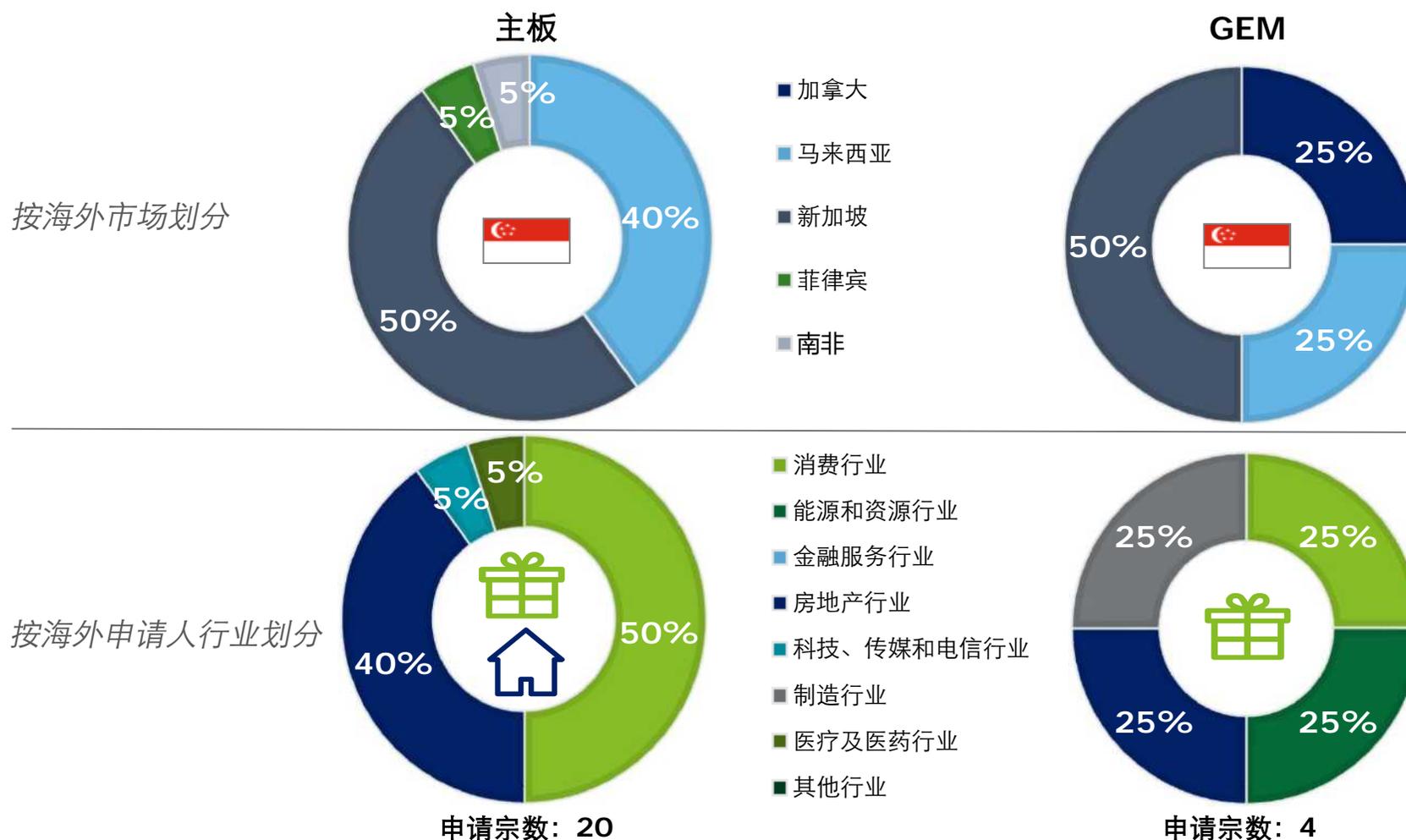
资料来源：港交所，德勤分析，截至2019年12月12日。

© 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

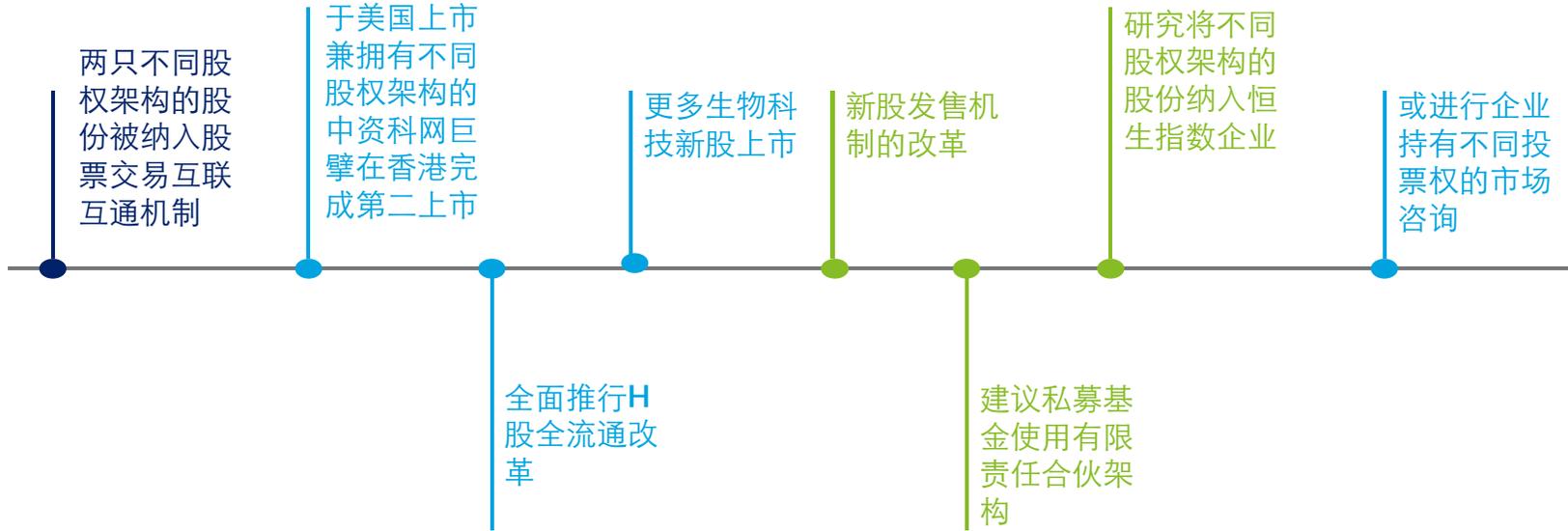
大部份海外申请人是来自消费行业



资料来源：港交所，德勤分析，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



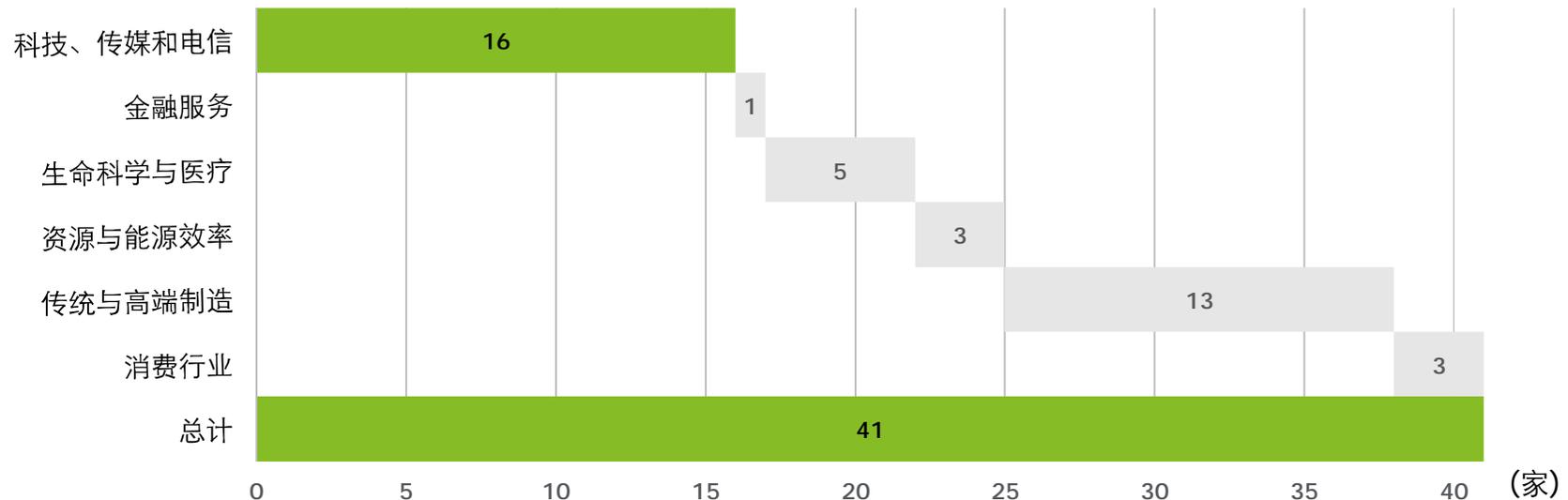
资料来源：港交所、德勤估计与分析，并与2018年全年数据比较。但最终数字将受环球宏观经济、地缘政治因素等左右。
© 2019。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

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、德勤分析，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、德勤估计与分析，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

一家从事标准预制管道接头产品及钢管产品的制造及销售的供应商。



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。



招商局商业房地产投资信托基金

由五栋物业组成的招商局商业房托基金。



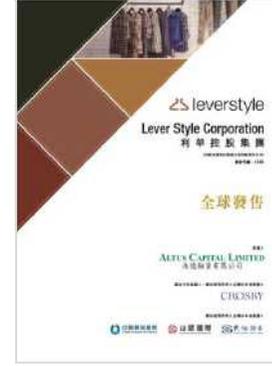
捷隆控股有限公司

一家重点发展睡衣及家居便服产品生产的OEM制衣商。



中国鹏飞集团有限公司

一家回转窑、粉磨设备及相关设备制造商。



利华控股集团

一家提供多服装类别供应链解决方案的供应商。

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销商。



向中国国际控股有限公司

一家驾驶培训服务供应商。



高升集团控股有限公司

一家香港历史悠久的机电工程服务供应商。



360鲁大师控股有限公司

一家个人计算机及移动设备工具软件开发商。



S&T Holdings Ltd.

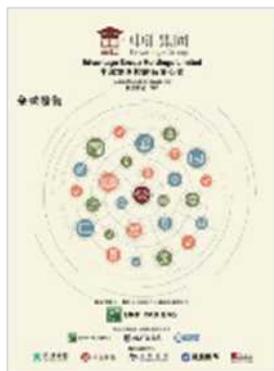
一家新加坡建筑服务及物业投资服务供应商。



恒新丰控股有限公司

一家香港知名的分包商。

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

一家大湾区内最大的民办高等教育集团。



安乐工程集团有限公司

一家具有领导地位的香港机电工程集团。



万宝盛华大中华有限公司

一家是大中华区最大的人力资源服务解决方案供应商。



坤集团有限公司

一家新加坡机电服务供应商。



家乡互动科技有限公司

一家中国领先的本地化移动棋牌游戏开发商及运营商。



创世纪集团控股有限公司

一家在线营销服务提供商。

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商。



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港。



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提供商。



海通恒信国际租赁股份有限公司

一家高速发展的中国大型融资租赁公司。



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。



方达控股公司

一家快速增长的合同研究机构，提供贯穿整个药物发现和开发过程的一体化、科学驱动的研究、分析和开发服务。

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

一家领先以基于结构的新药发现技术平台。



B & D Strategic Holdings Ltd.

一家于香港从事改建及加建工程及土木工程的专业承建商。



伟鸿集团控股有限公司

一家在澳门提供装修服务以及维修及保养服务的承建商。



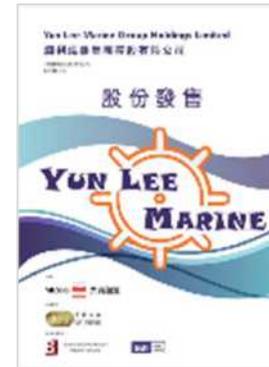
新东方在线科技控股有限公司

一家中国领先的在线教育服务供应商。



美亨实业控股有限公司

一家主要从事外墙及幕墙系统的设计、供应及安装的分包商。



润利海事集团控股有限公司

一家在香港拥有逾20年营运历史的海事服务供货商。

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



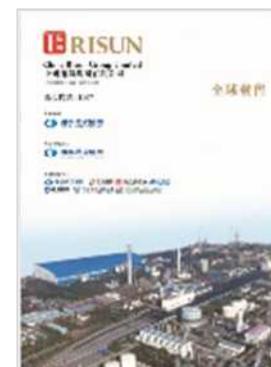
奥园健康生活集团有限公司

一家中国知名物业管理服务及商业运营服务供应商。



国际友联融资租赁有限公司

一家总部位于北京的融资租赁公司，从事提供融资租赁及咨询服务。



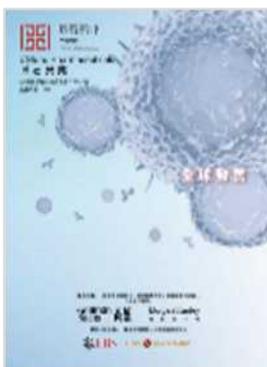
中国旭阳集团有限公司

一家中国焦炭、焦化产品和精细化工产品综合生产商及供应商。



嘉艺控股有限公司

一家伴娘裙、婚纱及特别场合服的一站式解决方案供货商。



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。



TS Wonders Holding Ltd.

一家总部设在新加坡的休闲食品公司，主要专注于生产、包装及销售坚果及薯片。

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物焚烧处置整体解决方案提供商。



纳尼亚（香港）集团有限公司

一家久负盛名的中国纺织制造商及印染公司。



赏之味控股有限公司

一家著名连锁餐馆营运商，于香港、澳门及中国以“豚王”品牌售卖日本拉面。



Dominant Group Holdings Company Ltd.

一家位于香港的垂直整合优质珠宝供货商。



国际永胜集团控股有限公司

一家香港设施服务供应商。



Nomad Technologies Holdings Ltd.

一家位于马来西亚的知名互联网管理服务提供商。

德勤为以下企业的申报会计师 2019年完成的美国上市项目



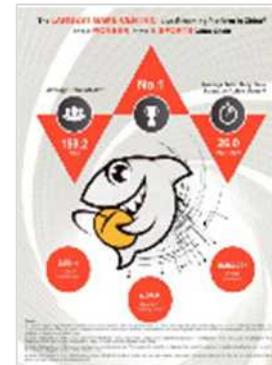
青客

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

一家中国领先的提供整合、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

一家华人地区知名美港股券商，致力于为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

一家从事城市燃气输配、销售，城市燃气工程施工以及燃气表具销售的能源企业。



中国广核电力股份有限公司

一家建设、运营及管理核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、销售的供应商。



福莱特玻璃集团股份有限公司

一家国内领先的玻璃制造企业。



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、生产及销售的供应商。

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，以及其全球成员所网络和它们的关联机构。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。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、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。

本通信只供内部传阅并只限于德勤有限公司、其成员所及它们的关联机构（统称为“德勤网络”）的人员使用。任何德勤网络内的机构均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。