



**Public Offering Group**  
全国上市业务组

中国内地及香港IPO市场  
2021年上半年回顾与前景展望

全国上市业务组，2021年6月

因我不同  
成就不凡

始于1845

# 2021年上半年全球宏观经济与地缘政治概况

# 多国央行继续维持低息环境及推出宽松政策刺激经济发展，另外多个发达国家经济表现显著改善，为目前全球资本市场带来充裕的资金和发展憧憬



## 全球

- 今年上半年全球新冠病亡数已超去年全年，贫富国家现疫苗鸿沟
- 七大工业界集团(G7)同意合力捐出10亿剂的新冠病毒疫苗转送至全球有需要的地方应对疫情
- 经济合作与发展组织(OECD)表示，G20成员的GDP在今年一季度整体已经恢复到了新冠疫情之前的水平，但各经济体之间的GDP复苏进度仍然存在巨大差距
- 由于预期因疫苗接种率升高促使防疫限制松绑，欧洲、中国和美国的燃料需求将复苏，因此油价连续第三周上涨
- G7对跨国公司设定最低15%的税收，以阻止企业利用某些国家避税



## 中美

- 5月底至6月初，中美经贸谈判代表于一周内，两度进行视频通话，释放出中美有望重启贸易谈判的积极信号
- 报道有指，美国新总统政府正在审视现行中美贸易政策，计划于中美第一阶段贸易协议于2021年底到期之前完成作业



## 中国

- 今年二季度人民币对美元的汇率经历了持续走高
- 5月官方制造业PMI指数虽下降，但仍保持在盛衰分界线以上，显示经济仍然保持平稳恢复态势
- 进口和出口两年平均增速继续高位波动，且高于疫情前水平
- 地方债进入发行高峰季，前5个月的发行已达今年债务限额的二成多
- 人民银行行长最近表示，目前内地利率水平虽比主要发达经济体高些，但在发展中国家和新兴经济体中仍相对较低，总体保持在适当水平，并会继续深化利率市场化改革，引导银行加大首贷、信用贷支持力度
- 6月15日人民银行开展2,000亿元人民币中期借贷便利(MLF)操作，中标利率连续15个月保持不变；同时开展100亿元人民币逆回购操作，中标利率继续维持不变
- 央行推出数字人民币加速落地

## 多国央行继续维持低息环境及推出宽松政策刺激经济发展，另外多个发达国家经济表现显著改善，为目前全球资本市场带来充裕的资金和发展憧憬(续)



### 美国

- 6月，在出现一系列高通胀数据后，及大幅提升对2021年通胀预期后，美联储表示，预计将会于2023年内加息两次
- 受惠于政府的经济刺激措施和高的新冠肺炎疫苗接种率，今年经济有望迎来近四年来最快的增长
- 5月份通胀率创13年以来新高



### 欧洲及欧元区

- 欧元区经济正紧跟美国步伐，经济增长强劲，5月份，欧洲制造业PMI连续4个月环比上升，欧洲经济延续加快恢复趋势
- 多月数据显示脱欧引发了英国对欧盟贸易的萎缩，包括可能会长期改变欧盟在英国进出口贸易中的地位
- 今年6月欧洲央行宣布维持关键利率不变，并将继续通过1.85万亿欧元的紧急购债计划购买欧元区债券

# 2021年上半年新股市场回顾 – 全球

# 美国新股市场表现稳定，纳斯达克与纽交所锁定全球融资额排行前二位置，港交所凭借六只超大型新股位列第三，上交所超越伦交所位列第四

2021年上半年全球IPO融资额前五大交易所



纳斯达克

181只新股

融资3,886亿港元



纽约证券交易所

57只新股

融资2,706亿港元



香港交易所

46只新股

融资2,130亿港元



上海证券交易所

140只新股

融资1,722亿港元



伦敦证券交易所

46只新股

融资924亿港元

资料来源：中国证券监督委员会（中国证监会）、纳斯达克、香港交易所（港交所）、纽约证券交易所（纽交所）、伦敦证券交易所（伦交所）、彭博及德勤分析，截至2021年6月30日，新股融资额包含公司股东公开发售带来的融资金额（如适用）。

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。

## 全球前十大新股融资额较去年同期增长42%，其中半数来自香港和中国内地，愈来愈多香港和中国内地新股出现于全球前十大新股融资额排行榜

2021年上半年

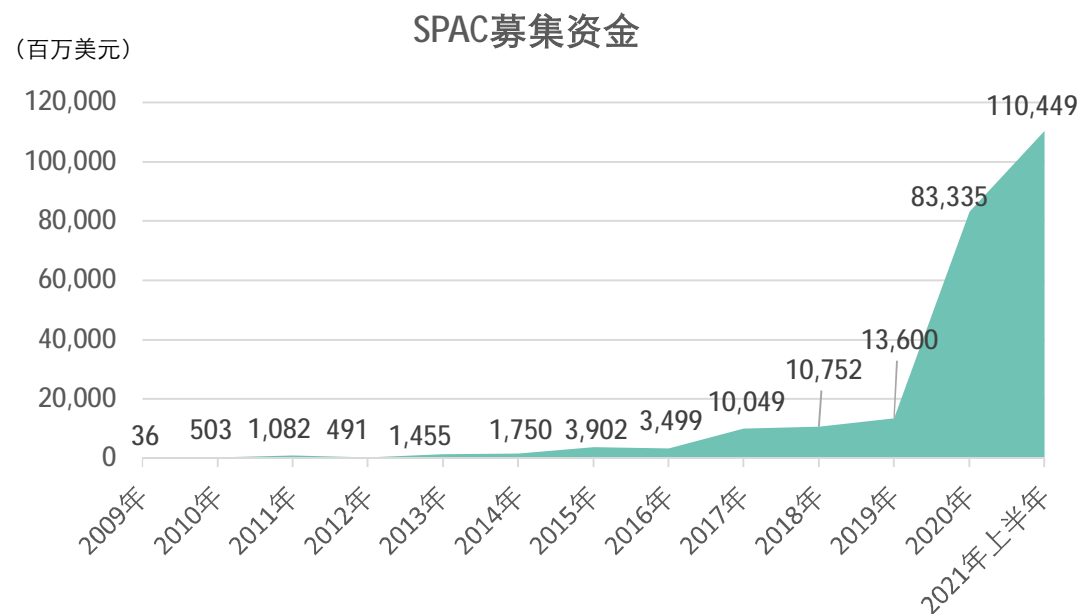
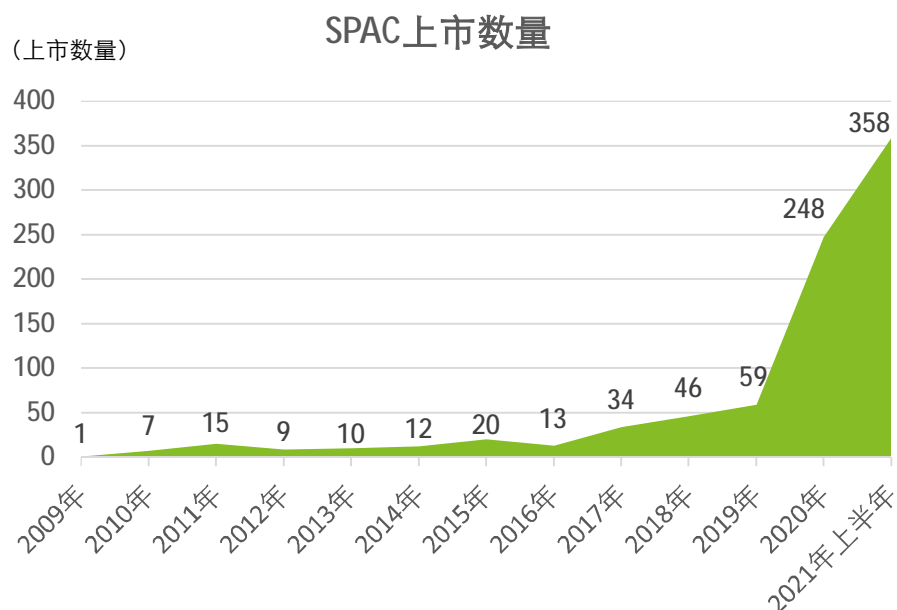
排名	公司	证券交易所	融资额 (亿港元)
1	快手科技	港交所	483
2	Coupang	纽交所	353
3	滴滴	纽交所	344
4	InPost SA	阿姆斯特丹交易所	304
5	京东物流	港交所	283
6	三峡能源	上交所	276
7	百度集团	港交所	239
8	哔哩哔哩	港交所	232
9	Vantage Towers	德国证券交易所	196
10	Bumble	纳斯达克	192
	<b>合计</b>		<b>2,902</b>

2020年上半年

排名	公司	证券交易所	融资额 (亿港元)
1	京沪高铁	上交所	344
2	京东集团	港交所	301
3	网易	港交所	243
4	JDE Peet's BV	阿姆斯特丹交易所	219
5	Royalty Pharma PLC	纳斯达克	194
6	Central Retail Co., PCL	泰国证券交易所	180
7	China Pacific Insurance Group	伦交所	152
8	Warner Music Group	纳斯达克	149
9	PPD	纳斯达克	145
10	SBI Cards and Payment Services	印度国家证券交易所	112
	<b>合计</b>		<b>2,039</b>

资料来源：中国证监会、港交所、纽交所、纳斯达克、阿姆斯特丹交易所、德国证券交易所、泰国证券交易所、伦交所、印度国家证券交易所、彭博及德勤分析，截至2021年6月30日。包括房地产投资信托基金所筹集的资金，但不包括投资信托公司、封闭式投资公司、封闭式基金和SPAC所筹集的资金。

## 2021年上半年美国市场SPAC发行数量和融资金额远超历年水平，但监管收紧令第二季度SPAC增长速度放缓



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

挂牌流程耗时短

较传统IPO确定性高

上市成本低

资料来源：SPACInsider，截至2021年6月30日，包括行使超额配售权带来的额外融资金额。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

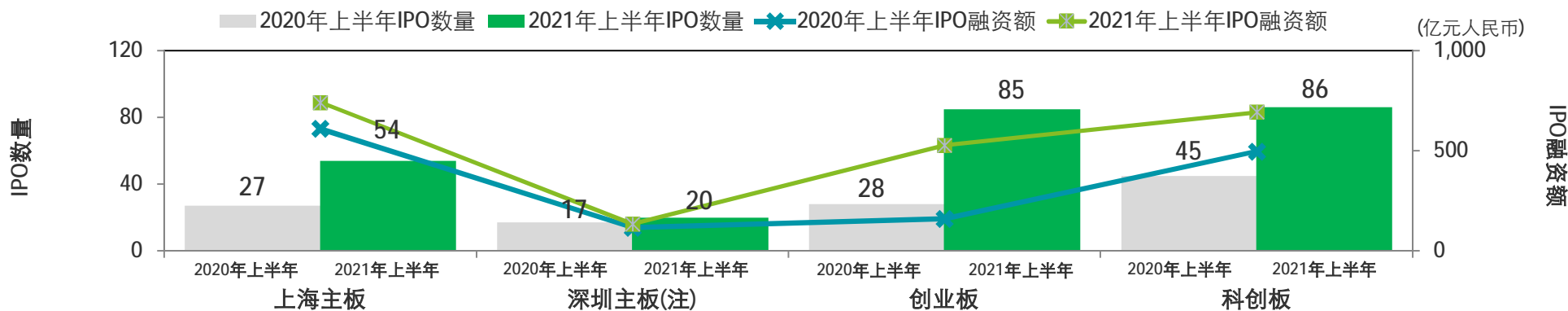


# 2021年上半年新股市场回顾 – 中国内地

# 2021年上半年中国内地新股发行速度大幅上升 新股发行数量大幅增加，平均融资额有所下降



- 新《证券法》及创业板推行试点注册制改革利好A股市场
- 科创板和创业板发行速度稳步上升



注：深圳主板包含合并前的中小板

资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所，德勤分析，数据截至2021年6月30日。

## 2021年上半年中国内地IPO市场概览

前5大IPO共计融资规模为424亿元人民币，较去年同期下降7%，整体规模减少32亿元人民币

2021年上半年



1. 三峡能源  
(227亿元人民币)  
上交所主板



2. 和辉光电-U  
(71亿元人民币)  
科创板



3. 天能股份  
(49亿元人民币)  
科创板



4. 华利集团  
(39亿元人民币)  
创业板



5. 重庆银行  
(38亿元人民币)  
上交所主板

2020年上半年



1. 京沪高铁  
(307亿元人民币)  
上交所主板



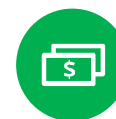
2. 石头科技  
(45亿元人民币)  
科创板



3. 华润微  
(38亿元人民币)  
科创板



4. 公牛集团  
(36亿元人民币)  
上交所主板



5. 中泰证券  
(30亿元人民币)  
上交所主板

资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所，德勤分析，数据截至2021年6月30日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2021年上半年中国内地IPO市场概览

## 新股发行速度加快

较去年同期IPO步伐明显加快

从2021年初至6月30日，220只新股上会（包括科创板73只，创业板105只），其中203只已审核通过（包括科创板67只，创业板100只），10只上会未通过（包括科创板3只，创业板4只），5只取消审核（包括科创板1只，创业板1只），2只暂缓表决（包括科创板2只），无延期审核；

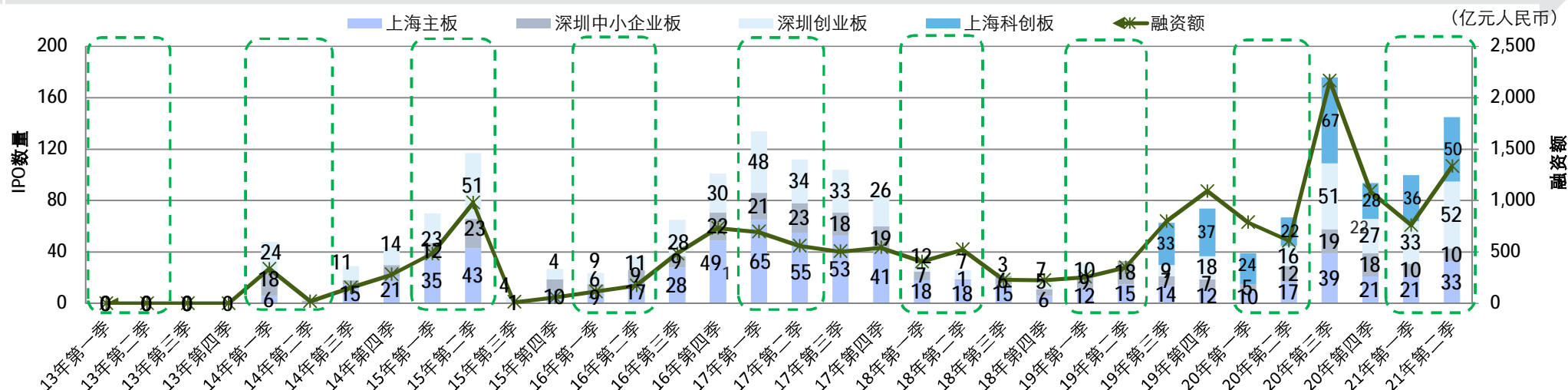
上市申请名单大幅上升

于2021年6月30日，申请上市的公司共达774家（包括科创板196只，创业板402只），其中10宗中止审查（包括科创板5只，创业板5只）；

176宗IPO已过发审会

于2021年6月30日，764宗活跃申请（包括科创板191宗，创业板397宗）正在处理中。其中61宗已通过发审会（包括科创板11宗，创业板32宗），115家已提交注册（包括科创板43宗，创业板72宗）并轮候上市。

### 2021年上半年新股发行数量较2020年上半年上升，居历史同期第一高位



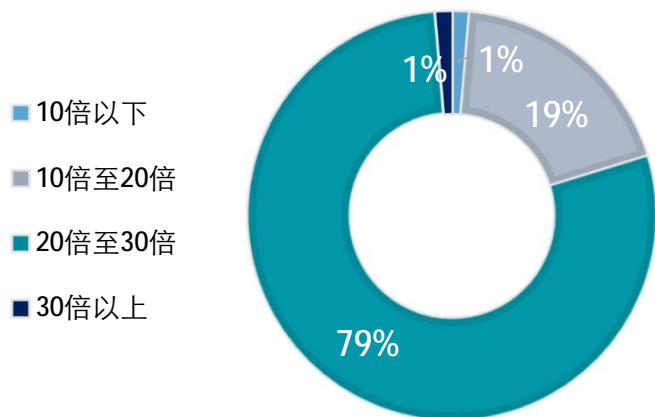
资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所，德勤分析，数据截至2021年6月30日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2021年上半年中国内地IPO市场概览

## 新股上市首日市盈率及平均回报率

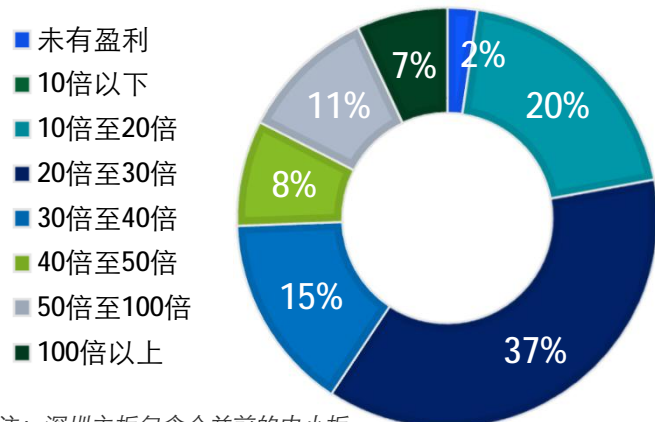
上海主板、深圳主板



上海主板、深圳主板\*

- 2021年上半年各新股发行市盈率，最低为9倍，最高为30倍。
- 79%的IPO项目(58宗)市盈率在20至30倍之间，较2020年上半年下降2%。
- 19%的IPO项目(14宗)市盈率在10至20倍之间，较2020年上半年上升2%。
- 新股上市首日平均回报率为43%，由于A股主板规定新股首日涨幅不得>44%，因此新股首日回报率无明显差异，最高和最低回报率分别为44%和13%。

科创板



科创板

- 37%的IPO项目(32宗)市盈率在20至30倍之间。
- 41%的IPO项目(35宗)市盈率超过30倍。
- 2%的IPO项目(2宗)未有盈利。
- 新股上市首日平均回报率为171%，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1,274% (纳微科技)和29% (青云科技)。

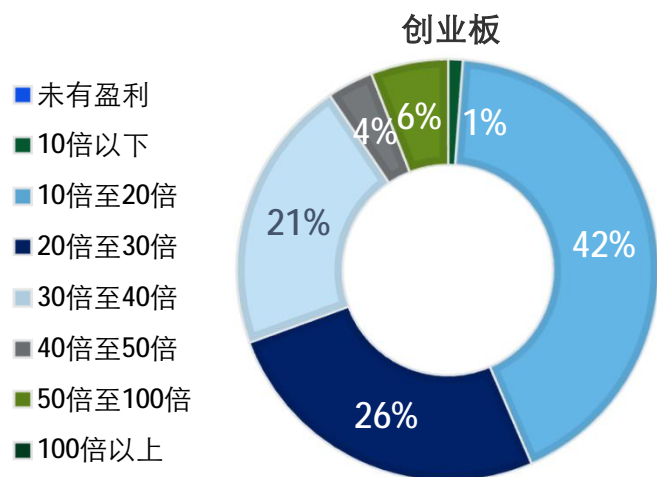
注：深圳主板包含合并前的中小板

资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所，德勤分析，截至2021年6月30日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2021年上半年中国内地IPO市场概览

## 新股上市首日市盈率及平均回报率



### 创业板（注册制）

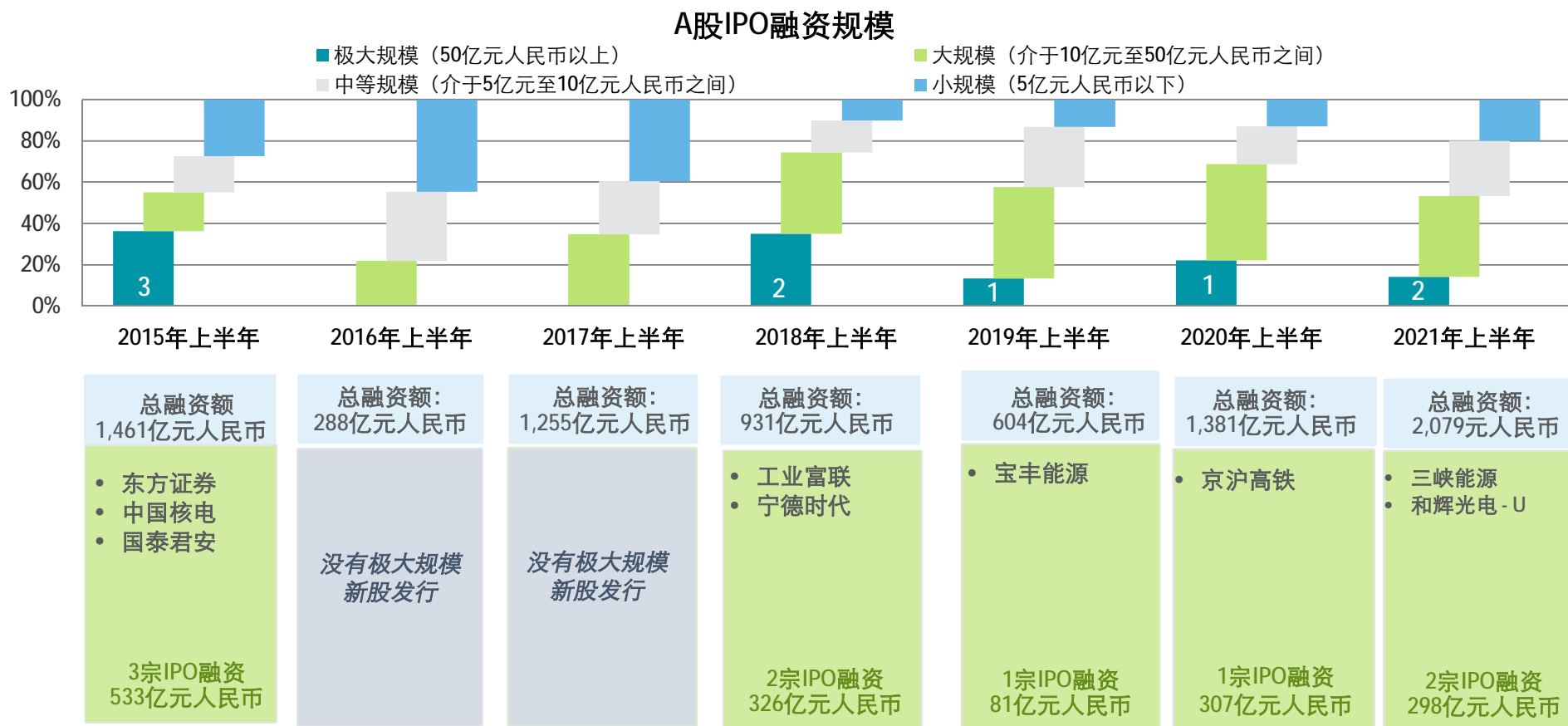
- 42%的IPO项目(36宗)市盈率在10至20倍之间。
- 26%的IPO项目(22宗)市盈率在20至30倍之间。
- 31%的IPO项目(26宗)市盈率超过30倍。
- 新股上市首日平均回报率为264%，由于创业板改革后上市前5日涨幅不受限制，因此平均回报率较高。
- 新股上市首日平均回报率之间差异显著，最高和最低回报率分别为921% (中金辐照)和8% (尤安设计)。

资料来源：中国证监会、深圳证券交易所，德勤分析，截至2021年6月30日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2021年上半年中国内地新股市场融资规模分析

## 有两笔极大规模发行，总融资额增幅较大



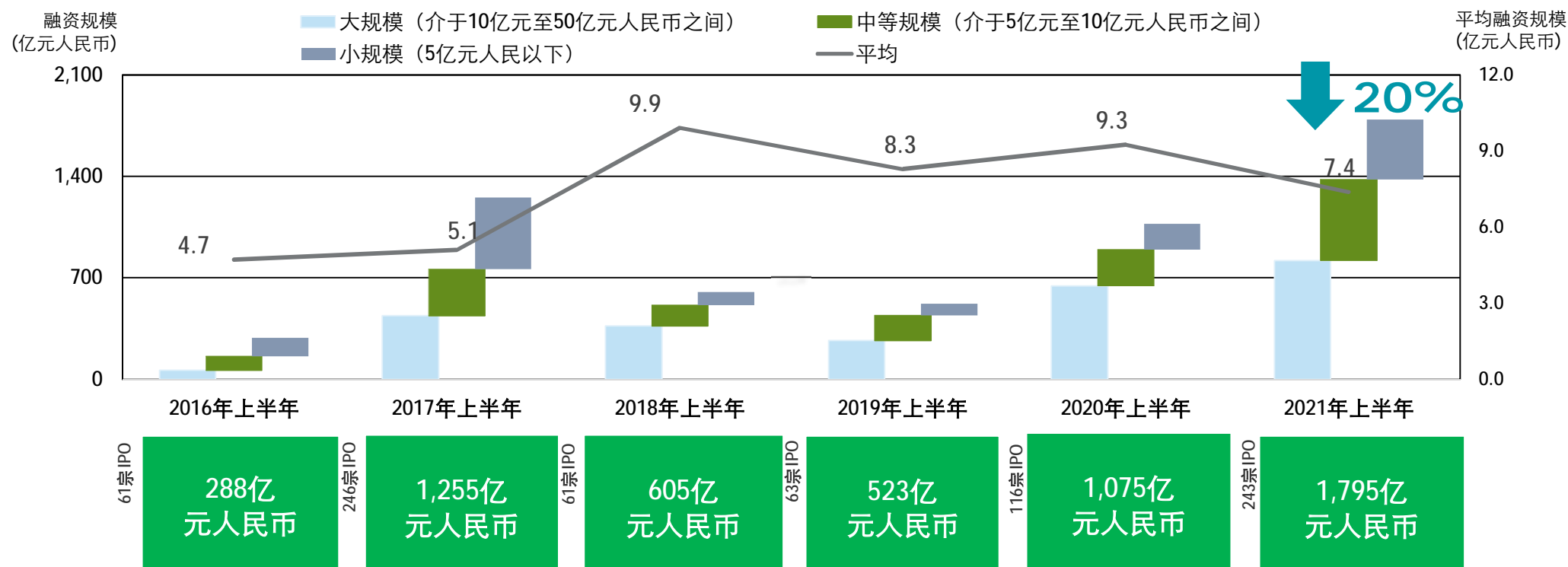
资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所，德勤分析，数据截至2021年6月30日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

## 2021年上半年中国内地新股市场融资规模分析

上海主板、深圳主板和科创板的平均融资规模均较去年有所下降，平均融资规模分别为9.7亿元人民币、6.6亿元人民币和7.3亿元人民币，上年同期分别为22.5亿元、6.9亿元和11.0亿人民币；创业板的平均融资规模均较去年略有增加，平均融资规模为6.2亿元人民币，上年同期为5.7亿元人民币。

### A股市场IPO融资规模 (50亿人民币及以上超大型规模发行除外)



资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所，德勤分析，数据截至2021年6月30日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。



## 2021年上半年中国内地新股认购分析 新股认购热情未见减退

**100** (2021年上半年: 100%)  
% IPO 获得超额认购。

在获得超额认购的项目当中，

**100** (2021年上半年: 100%)  
% 更获得超额认购

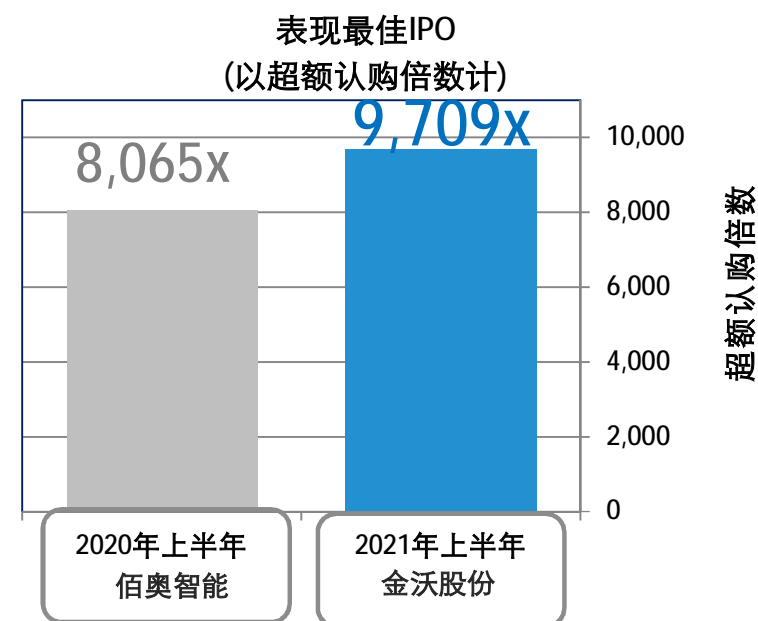
**100** 倍以上。

资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所，德勤分析，截至2021年6月30日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

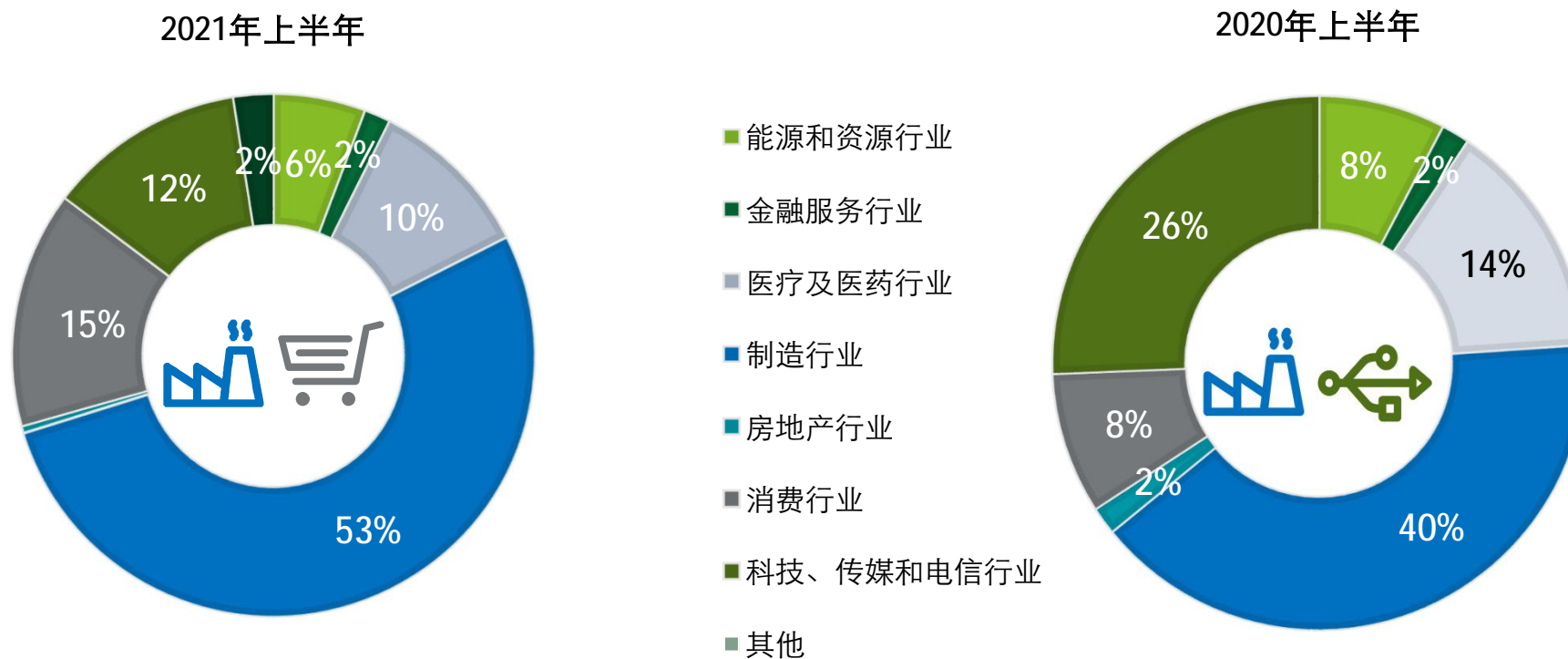
### 2021年上半年前五大超额认购IPO

发行商	超额认购倍数
金沃股份	9,709x
深圳瑞捷	9,407x
同飞股份	9,381x
达瑞电子	9,191x
肇民科技	9,009x



## 2021年上半年中国内地新股行业划分(按数量计)

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



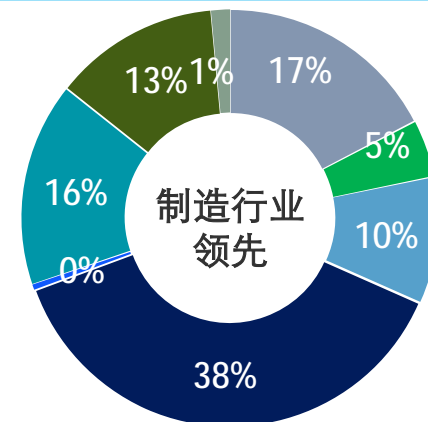
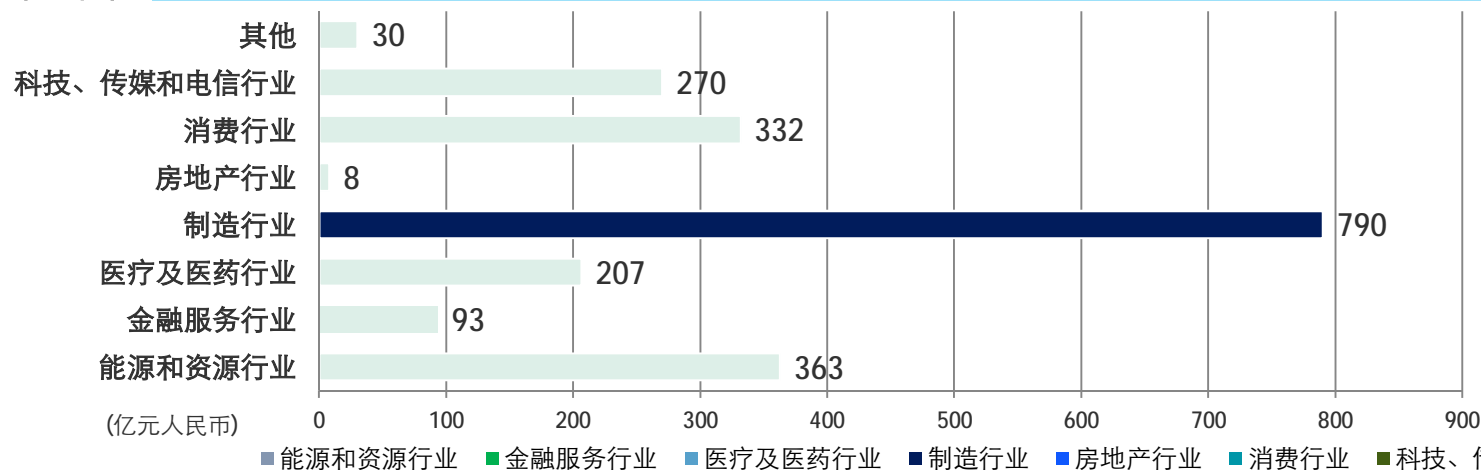
资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所，德勤分析，数据截至2021年6月30日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

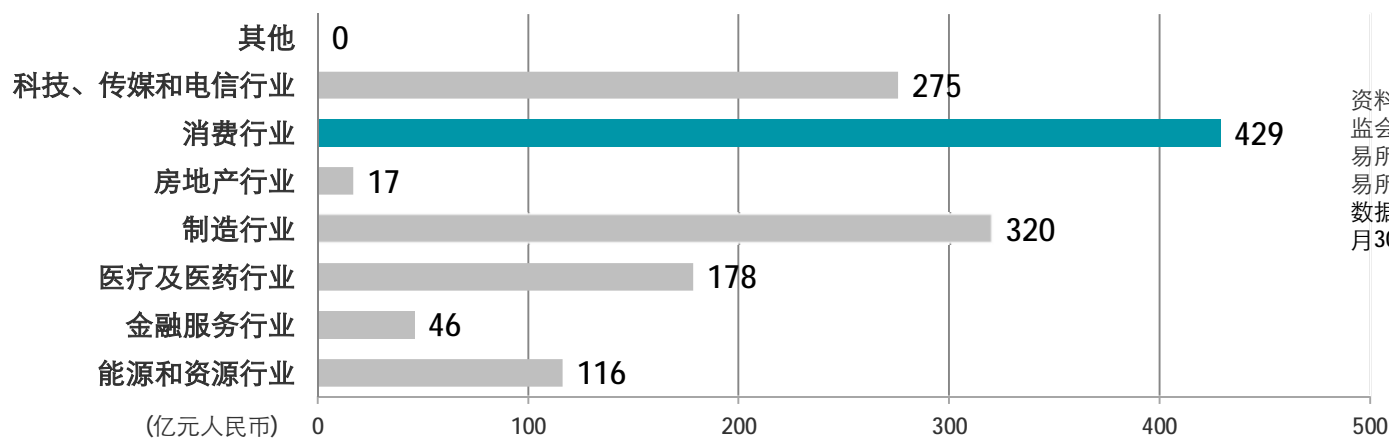
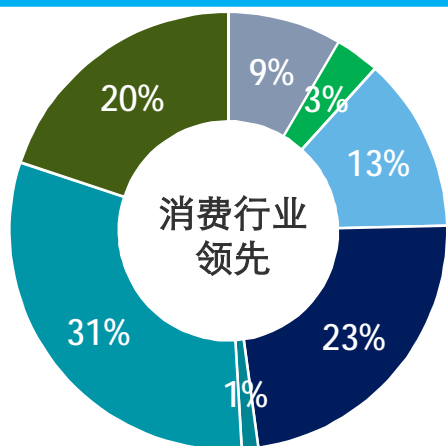
# 2021年上半年中国内地新股行业划分(按融资额计)

## 制造行业的融资金额遥遥领先，能源与资源行业位居第二

2021年上半年



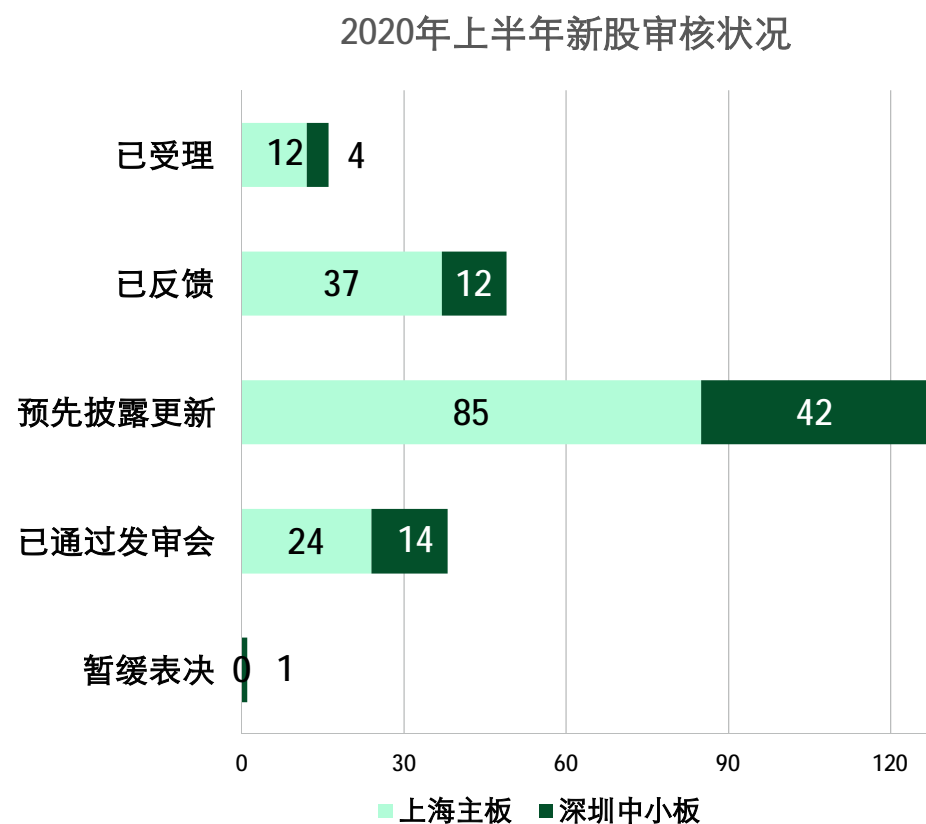
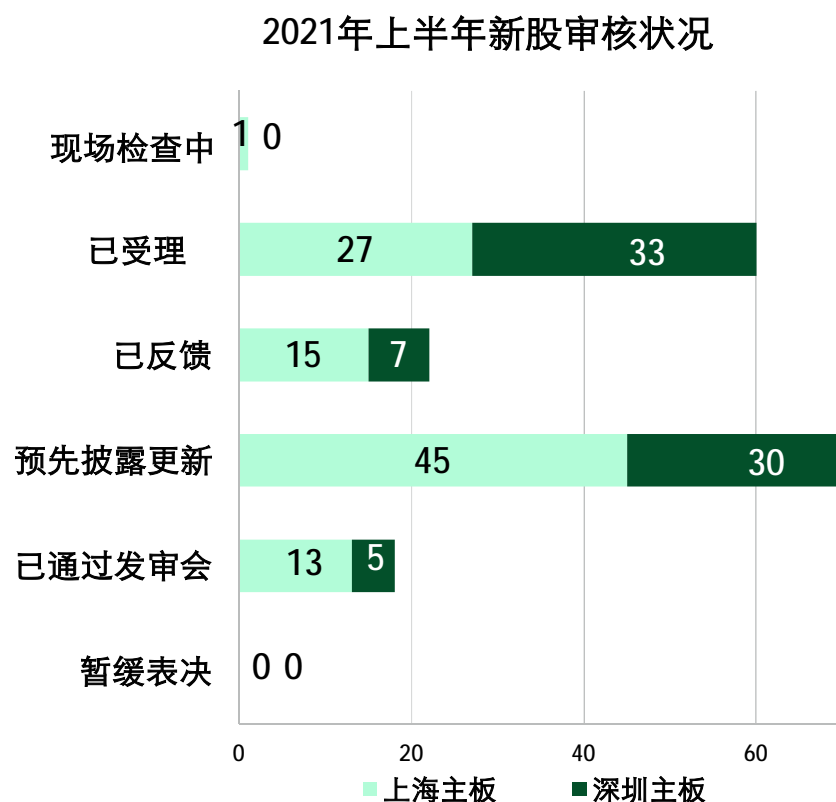
2020年上半年



资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所、德勤分析，数据截至2021年6月30日。

## 2021年上半年上海及深圳主板等候上市审核企业状态分析

截至2021年6月30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176家，显著较2020年同期等候上市的231家减少55家，无中止审核

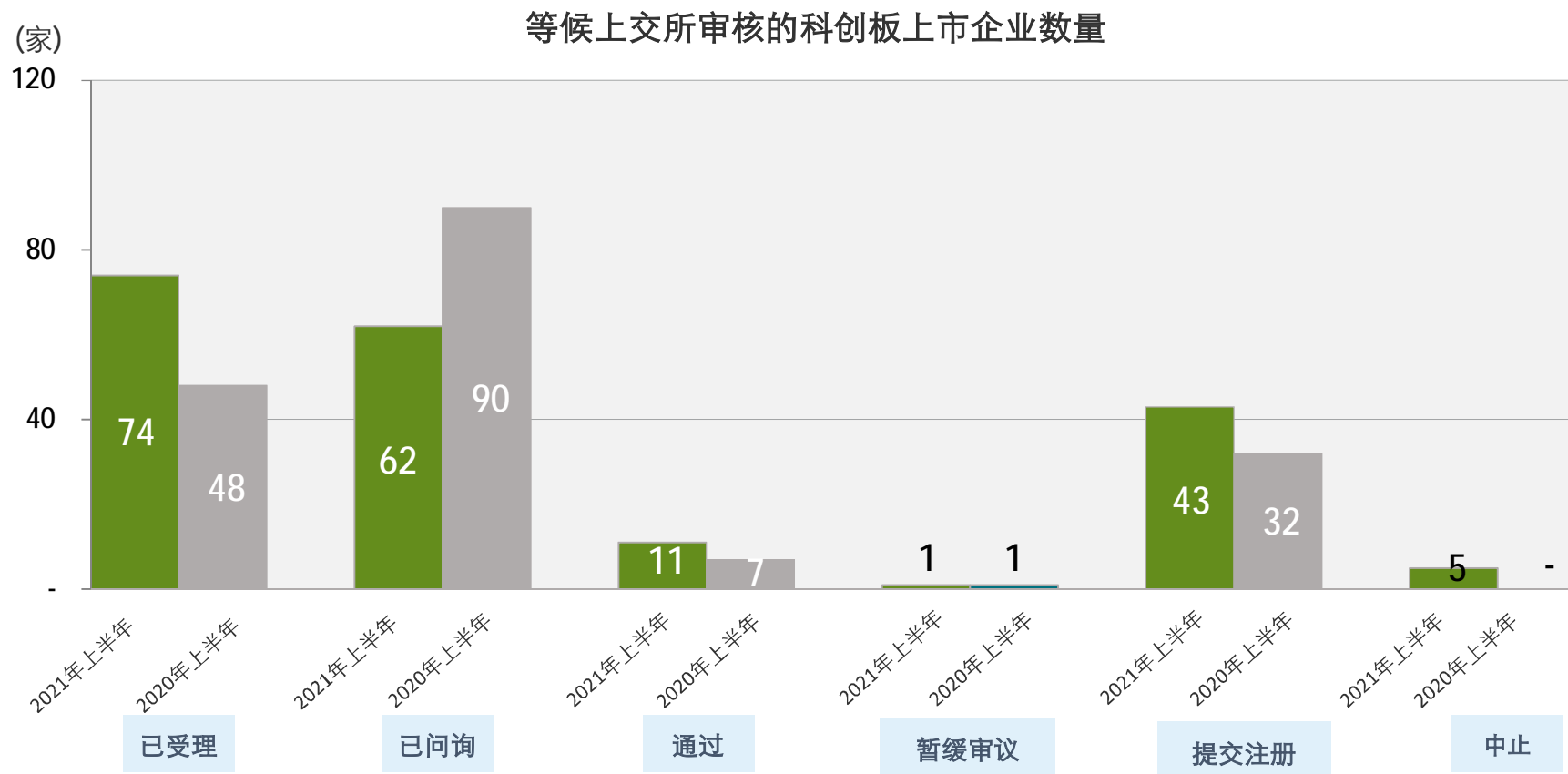


资料来源：中国证监会，德勤分析，截至2021年6月30日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

## 2021年上半年中国内地科创板等候上市审核企业状态分析

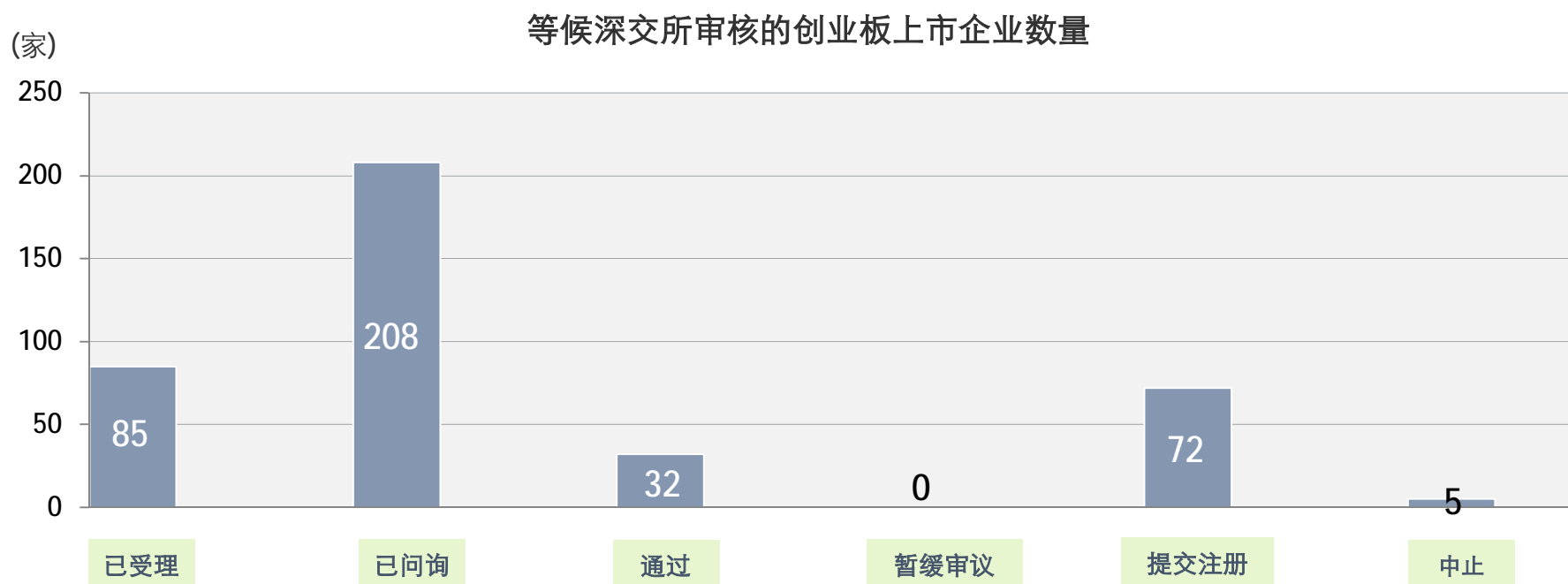
截至2021年6月30日，科创板等候上市的正常审核状态企业数量为191家，另外有5家企业因申请文件不齐全等导致中止审核，将在更新财务数据后恢复审核



资料来源：中国证监会、上海证券交易所，德勤分析，截至2021年6月30日。

## 2021年上半年中国内地创业板等候上市审核企业状态分析

截至2021年6月30日，创业板等候上市的正常审核状态企业数量为397家，另外有5家企业因申请文件不齐全等导致中止审核，将在更新财务数据后恢复审核



资料来源：中国证监会、深圳证券交易所，德勤分析，截至2021年6月30日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

## 2021年上半年中国内地资本市场回顾



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

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

2021年2月5日，证监会发布《申请首发上市企业股东信息披露指引》。

一、重申发行人股东适格性的原则要求

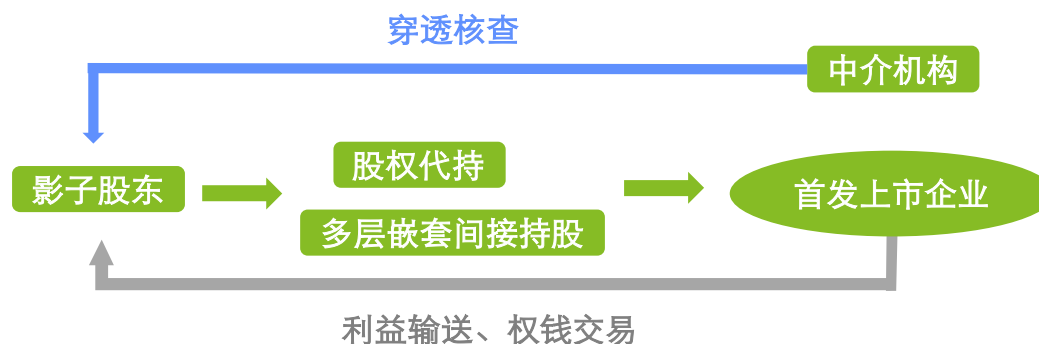
二、加强临近上市前入股行为的监管

新股东锁定股份36个月的规定中，新股东的定义由原来的“6个月内入股”增加为“12个月内入股”

三、加强对入股交易价格明显异常的自然人股东和多层嵌套机构股东的信息穿透核查

四、进一步压实中介机构责任

五、注重形成监管合力



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

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

## 2021年上半年中国内地资本市场回顾



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

2021年4月25日，科创板、创业板上市审核中心发布了《关于股东信息核查中“最终持有人”的理解与适用》。

明确对IPO股东穿透审核过程中，“最终持有人”包括哪些类型做出说明。除自然人外，还包括：

- 上市公司(含境外上市公司)
- 新三板挂牌公司
- 国有控股或管理主体(含事业单位、国有主体控制的产业基金等)集体所有制企业
- 境外政府投资基金、大学捐赠基金、养老基金、公益基金
- 公募资产管理产品

除此之外的外资股东，如果中介机构能以适当核查方式确认外资股东的出资人不存在境内主体，并充分论证该外资股东入股发行人的价格不存在明显异常，可将该外资股东视为“最终持有人”





## 2021年上半年中国内地资本市场回顾



### 2. 科创板发行上市中对科创属性的评价、持续披露及相关事项的指引：

2021年4月16日，证监会发布修订的《科创属性评价指引（试行）》，自公布之日起施行。

- 一、新增研发人员占比超过10%的常规指标，形成“4+5”的科创属性评价指标
- 二、按照支持类、限制类、禁止类分类界定科创板行业领域，建立负面清单制度
- 三、在咨询委工作规则中，完善专家库和征求意见制度，形成监管
- 四、交易所在发行上市审核中，按照实质重于形式的原则，综合判断



2021年4月16日，上交所发布《上海证券交易所科创板企业发行上市申报及推荐暂行规定（2021年4月修订）》的通知，自发布之日起施行。进一步明确科创板定位把握标准，支持和鼓励硬科技企业在科创板发行上市，引导和规范发行人申报和保荐机构推荐工作，促进科创板市场持续健康发展。

- 限制金融科技、模式创新企业
- 禁止房地产和主要从事金融、投资类业务的企业
- 支持和鼓励高新技术产业和战略性新兴产业中科创属性符合科创板定位要求的企业



2021年6月11日，上交所发布《上海证券交易所科创板上市公司自律监管规则适用指引第3号——科创属性持续披露及相关事项》的通知，自发布之日起施行。全面规定了科创板上市公司科创属性相关持续信息披露事项和要求，尊重科创板上市公司发展规律，贯彻建设简明、友好规则体系要求，不增加市场主体信息披露成本，并明确了豁免披露、自愿披露安排。



## 2021年上半年中国内地资本市场回顾



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

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

**问题导向** 在发行上市审核和注册阶段的首发企业

**随机抽取** 未经上市委员会审议或未经发审会审核且未参与过随机抽取的首发企业

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

**“两个责任”**

督促发行人切实担负起对信息披露的第一主体责任

督促中介机构肩负起“看门人”把关责任

2021年2月3日和4月30日，上交所和深交所分别发布《上海证券交易所科创板发行上市审核规则适用指引第1号——保荐业务现场督导》和《深圳证券交易所创业板发行上市审核业务指引第1号——保荐业务现场督导》的通知。

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

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

## 2021年上半年中国内地资本市场回顾



### 4. 深圳证券交易所主板与中小板合并

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

两个统一、四个不变

统一业务规则、统一运行监管模式

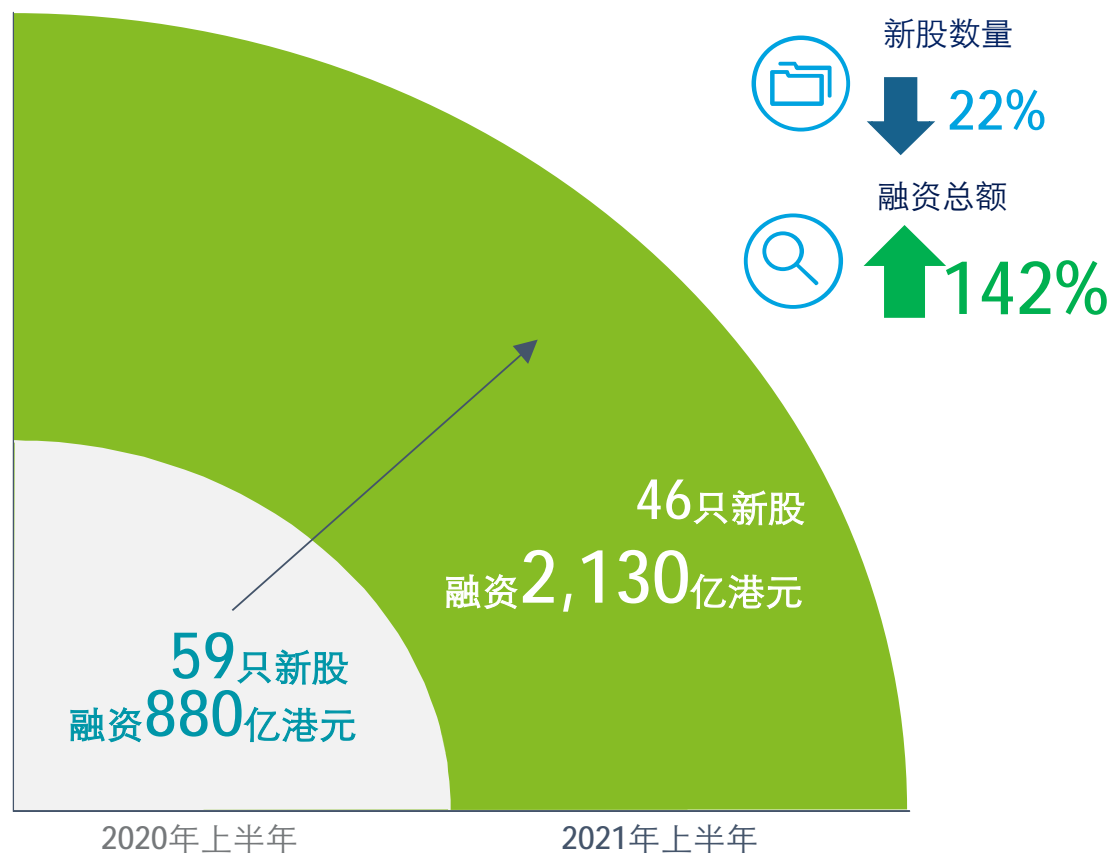
发行上市条件不变、投资者门槛不变、交易机制不变、证券代码及简称不变

主板：相对成熟的企业

创业板：成长型创业创新企业

# 2021年上半年新股市场回顾－香港

# 受惠于更多第二上市和不同股权架构新股上市，2021年上半年香港新股融资总额上涨逾1倍，但是新股数量则下降



- 今年第二季度新股市场受多个如内地部分行业受到政府加强监管等因素影响放缓，但预计影响短暂
- 今年上半年超大型新股数量较去年同期多3倍
- 更多新股使用新上市制度规则上市
- 更多新股以不同股权架构形式上市
- GEM市场仅录得1只新股上市

资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年6月30日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

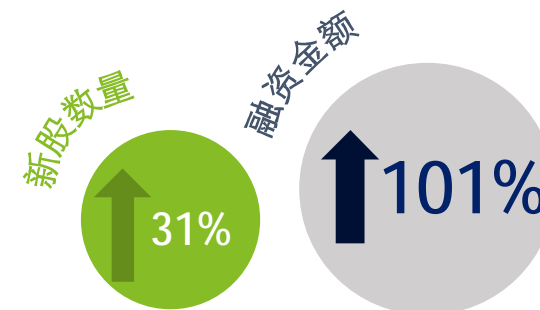
# 2021年上半年新经济新股数量及融资总额双双增加，当中有更多消费行业新股包含新经济元素，同时为第二上市

2021年  
上半年

17只新股 1,472亿港元

2020年  
上半年

13只新股 732亿港元

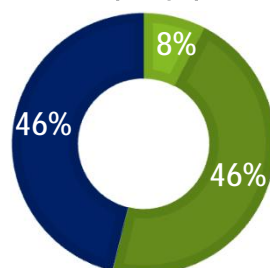
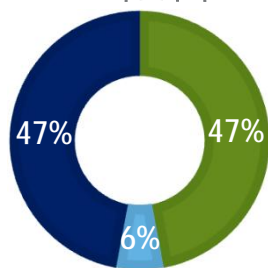


- TMT行业在新经济新股数量与融资额均占优
- 医疗及医药新股融资额占比减少
- 期内有4只未有盈利/收入的生物科技及医药新股上市，去年同期为3只

新经济新股行业分析（按数量计）

2021年上半年

2020年上半年



■ 金融服务行业

■ 医疗及医药行业

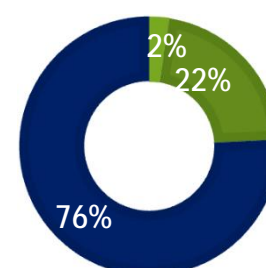
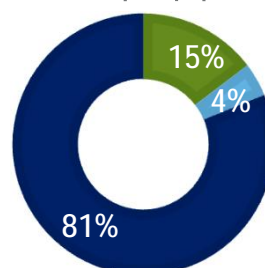
■ 消费行业

■ 科技、传媒和电信行业

新经济新股行业分析（按融资额计）

2021年上半年

2020年上半年

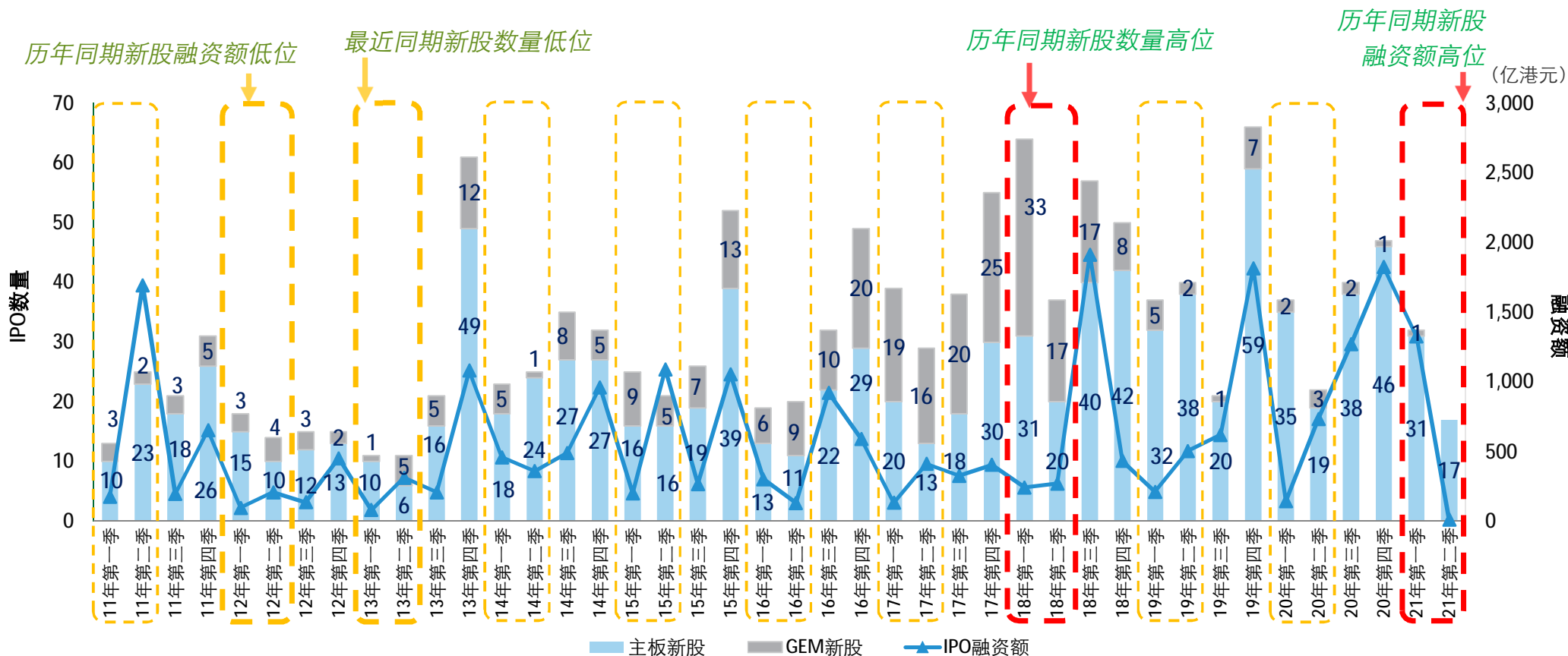


资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年6月30日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2021年上半年香港新股市场概览

今年第二季新股数量进一步减少，但整体上半年仍较2011至2013年及2016年同期为高；融资额则突破了2011年同期的高位，为多年以来最高记录

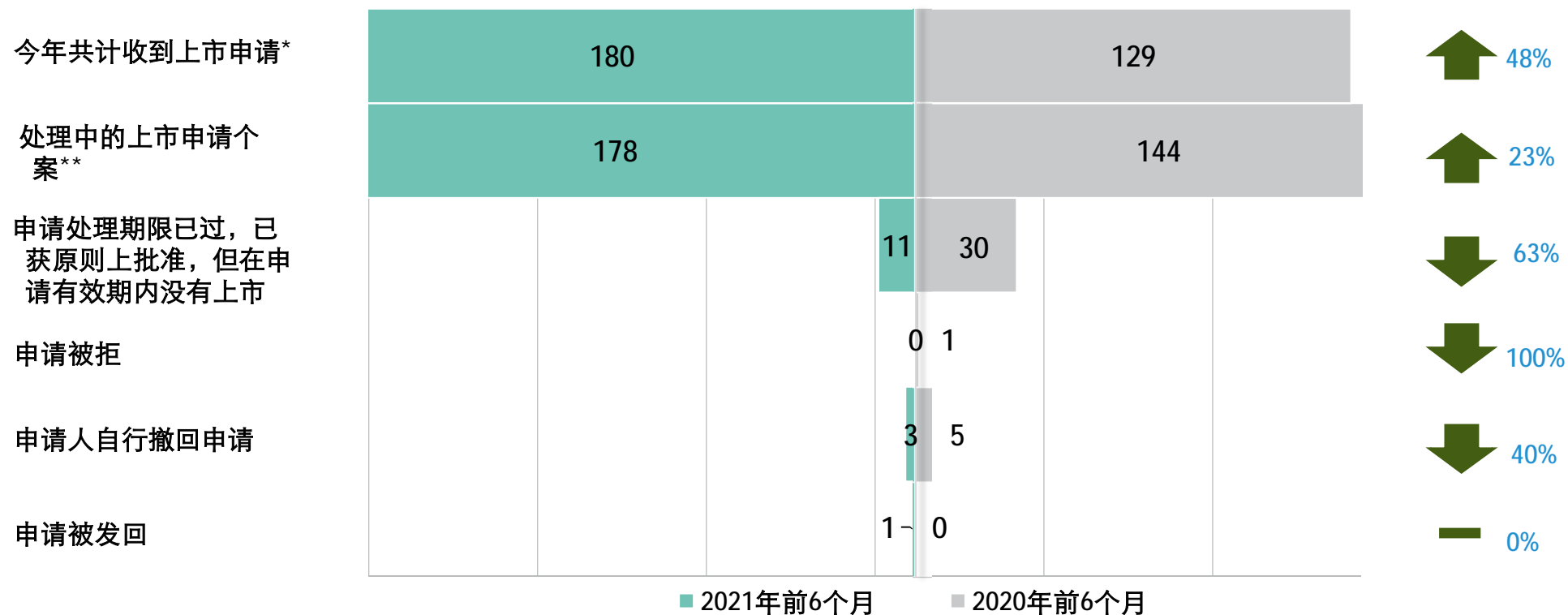


资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年6月30日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

## 2021年上半年香港上市申请状况概览

今年度更多企业递交上市申请，申请因不同理由中断的个案数字也大幅减少，整体发展也趋向正面



资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年6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

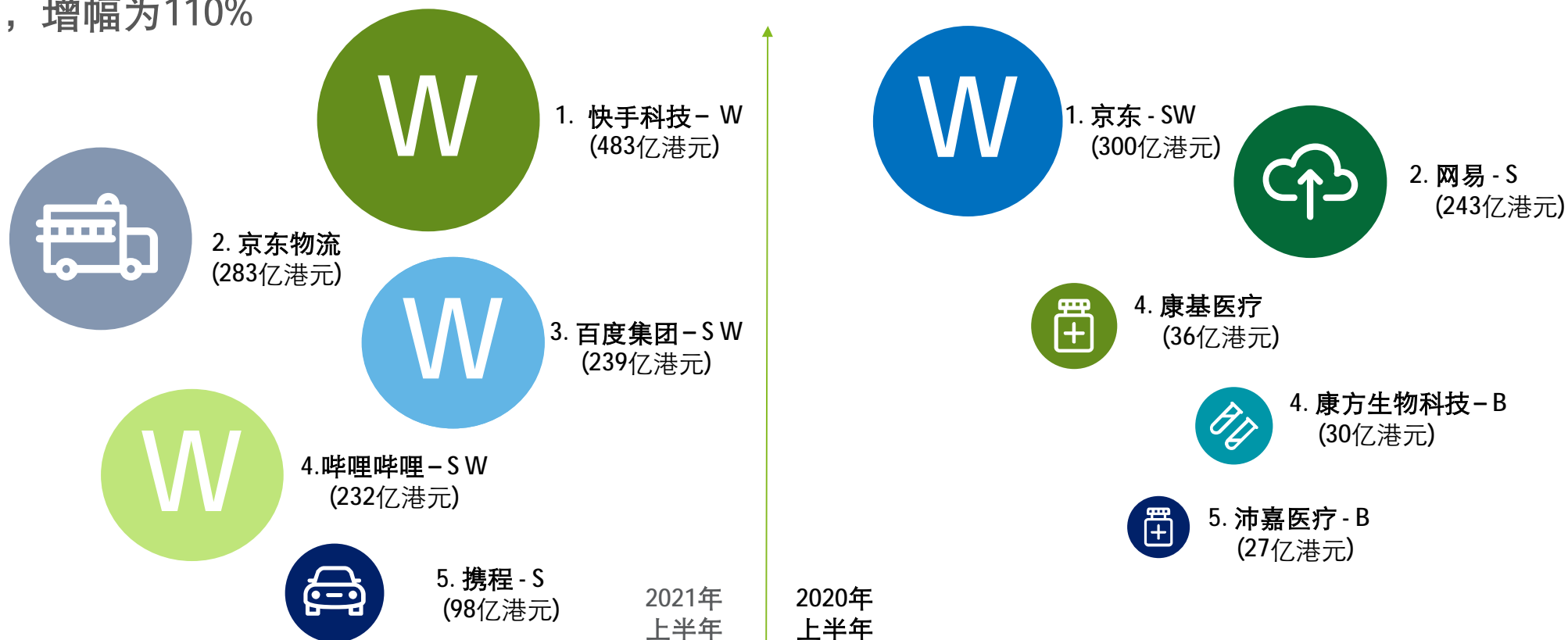
\*\*2021年前6个月数字包括自2021年1月1日至2021年6月30日接受之新上市申请、2020年前6个月数字包括自2020年1月1日至2020年6月30日接受之新上市申请。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。



## 2021年上半年香港新股市场概览

今年上半年三只超大型新经济新股上市推高前五大新股的融资规模，三者皆以不同股权架构上市，其中两只同时为第二上市，前五大的融资规模由去年同期的636亿港元急升至1,335亿港元，增幅为110%

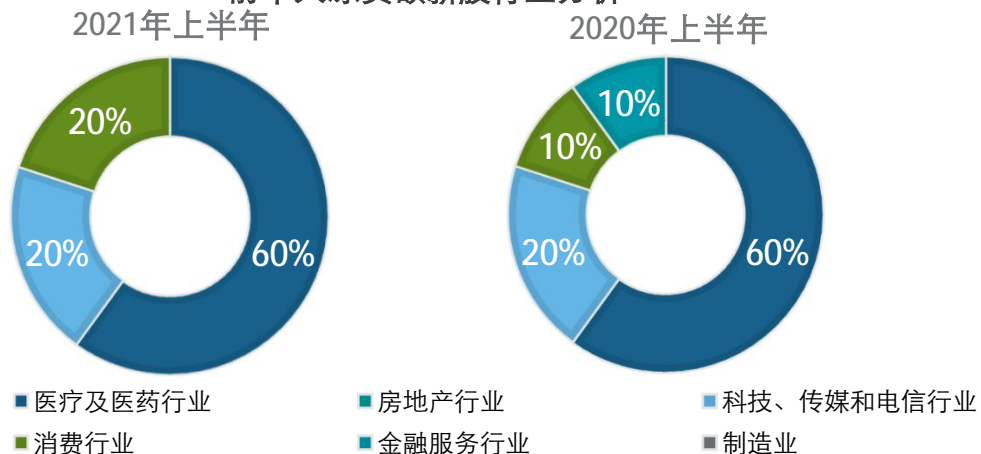


资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年6月30日。

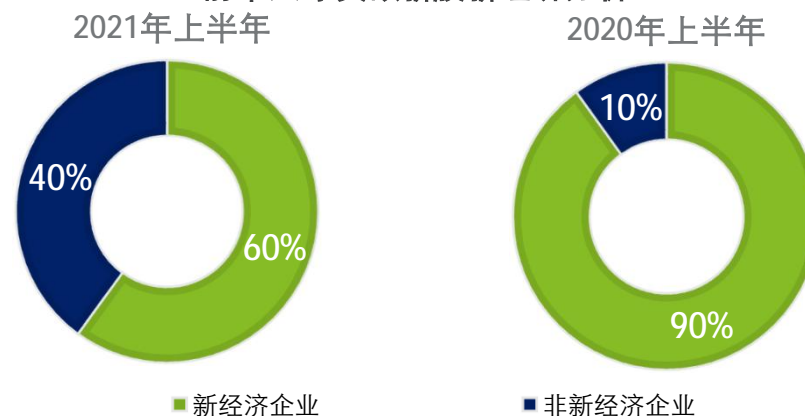
## 2021年上半年香港前十大冻资额新股分析

前十大冻资额新股合共冻结48,536亿港元资金，以医疗及医药行业为主，且主要为新经济企业，冻结资金的规模明显较去年同期18,170亿港元大幅攀升

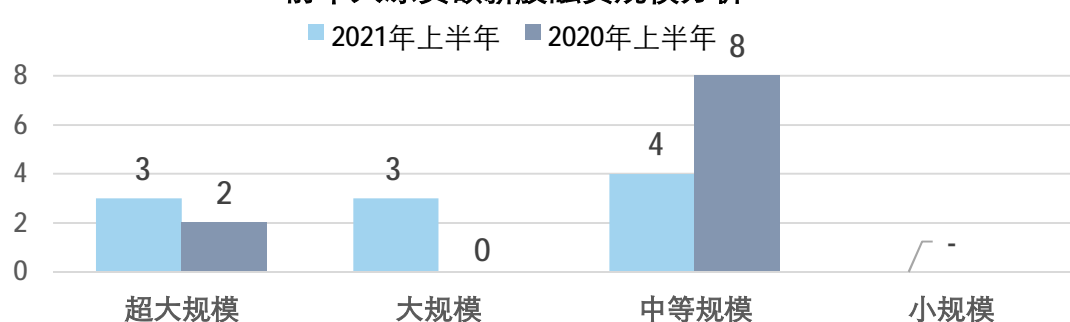
前十大冻资额新股行业分析



前十大冻资额新股新经济分析



前十大冻资额新股融资规模分析



冻资额最大IPO

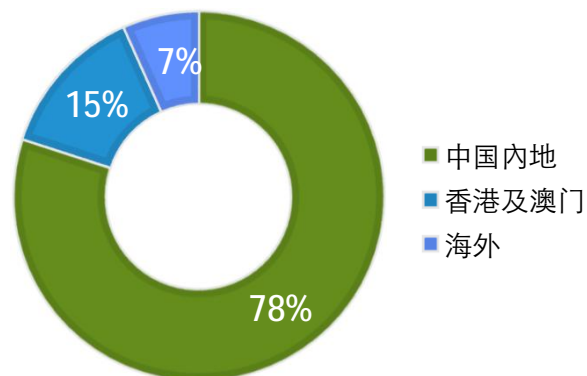


资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年6月30日。

## 2021年上半年香港新股市场概览

新股数量和融资金额主要来自内地企业，且两者均录得双位数字的升幅，海外企业来港上市进一步缩减，而上市市盈率则调高

按发行方地区划分的新股数量

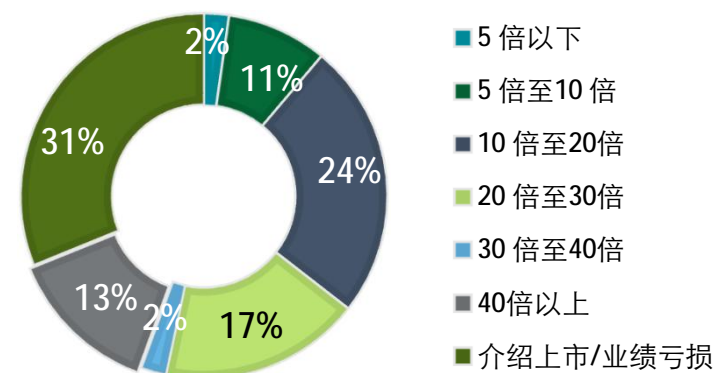


### 来自内地企业的新股数量及融资额占比均大幅增长

- 今年上半年来自中国内地的新股数量比例由去年同期的61%上升17个百分点至78%，香港及澳门企业的新股数量相应下调7个百分点至15%。
- 近乎所有的香港新股市场融资总额(96%)来自中国内地企业，即大约2,048亿港元，去年同期有关比例为97%(850亿港元)。
- 今年上半年只有3只来自新加坡、台湾和马来西亚的海外公司新股合共融资约8亿港元。相对2020年上半年的10家融资12亿港元，数量及金额均大大减少。

资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年6月30日。

香港新股市盈率

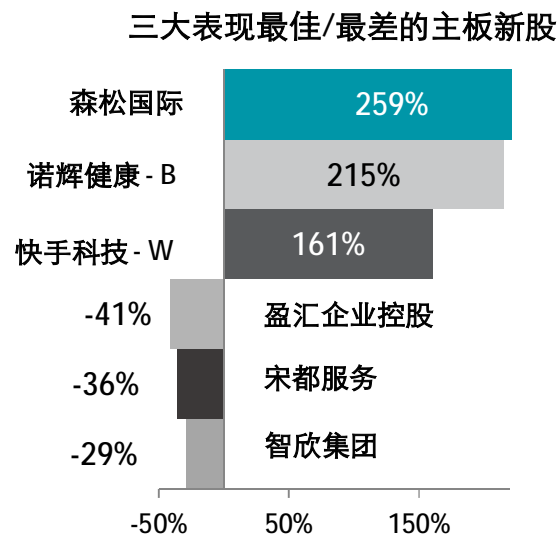
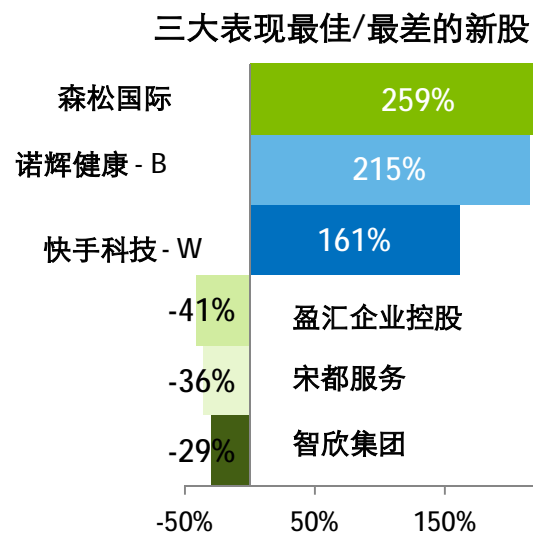


### 超过两成新股的上市市盈率为10-20倍

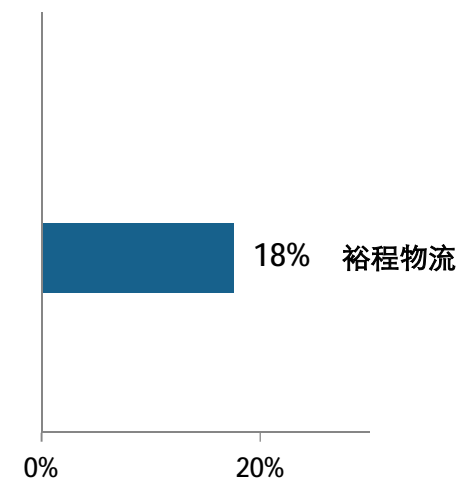
- 24%新股以10倍-20倍之间的市盈率上市，较去年同期的57%下降33个百分点。
- 另有19%的新股以20倍或以上的市盈率上市，与去年同期相同。
- 以40倍以上的市盈率上市的新股比重为13%，去年同期比重为7%。

## 2021年上半年香港新股市场概览

上市首日表现最佳的三只新股表现稍胜于去年同期的表现，GEM仅得一只新股上市，完全无法与主板新股的表现相比，整体新股平均首日回报率均优于去年同期



期内GEM仅录得1只新股上市



- 今年主板上市首日表现前三位的新股回报率稍优于去年同期。
- 3只表现最出色的新股2只来自新经济板块，分别来自医疗及医药以及TMT行业；而3只表现最差的新股则均来自房地产行业，反映投资者对新经济新股的接受程度大大提高，但同时并不太看好传统及资金密集型的板块。
- 以整体所有新股的首日平均回报率来分析，主板和GEM新股的平均上市首日回报率上升，整体数字为31%，高于去年的17%。
- 主板新股的首日平均回报率大约为31%，2020年同期则为16%。
- GEM新股的首日平均回报率为18%，低于去年同期的32%。

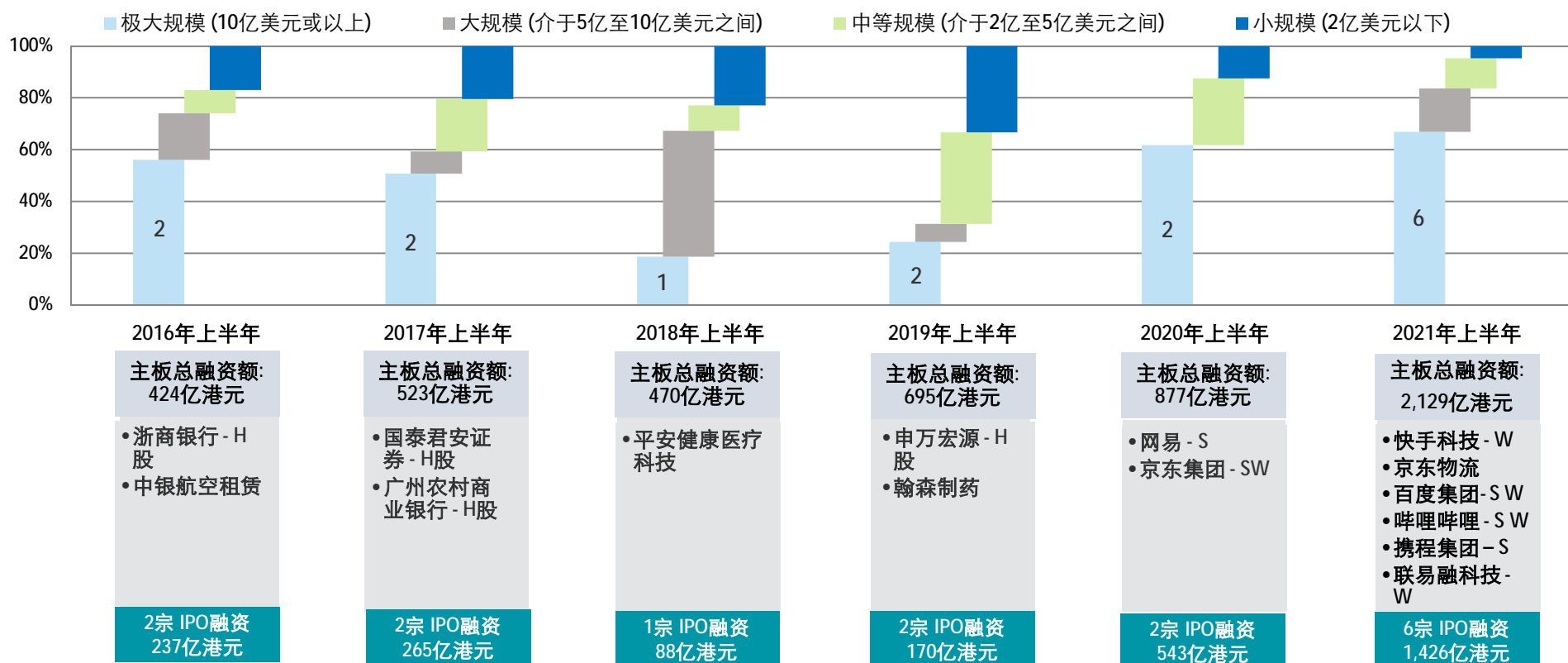
资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年6月30日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2021年上半年香港新股融资规模分析

6宗极大规模IPO融资额占主板融资总额约67%，乃自2016年同期以来的高位

香港主板IPO融资规模



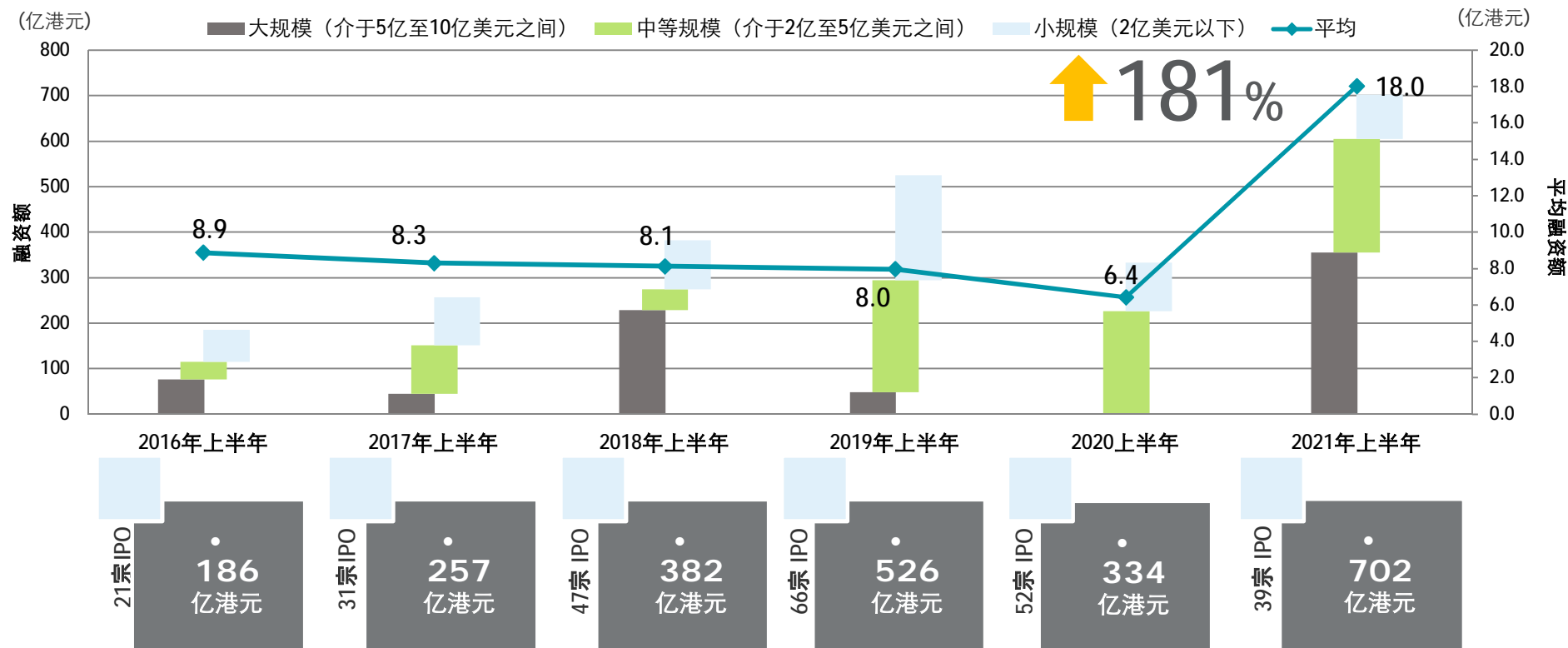
资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年6月30日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

## 2021年上半年香港新股融资规模分析

受惠于7只大型新股，令到今年度主板的平均融资规模大幅拉高达181%至18.0亿港元；而GEM则微跌6%至5,550万港元

香港主板IPO(10亿美元或以上的超大规模发行除外)



资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年6月30日。

## 2021年上半年香港新股发售价格分析

超过一半的新股以高于发售价范围中间值以上定价，较去年同期的25%大幅增加32个百分点；而以低于发售价范围中间值定价的比例较去年下降37个百分点



资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年6月30日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

## 2021年上半年香港新股公开发售认购分析

今年上半年的香港新股公开发售整体反应均较去年同期佳，打入前五大的超额认购倍数多数为第一季度新股，且为新经济企业

**100%** (2020年上半年: 97%)  
的IPO获得超额认购。

在获得超额认购的项目当中，

**78%** (2020年上半年: 56%)  
获得超额认购

**20**倍以上。

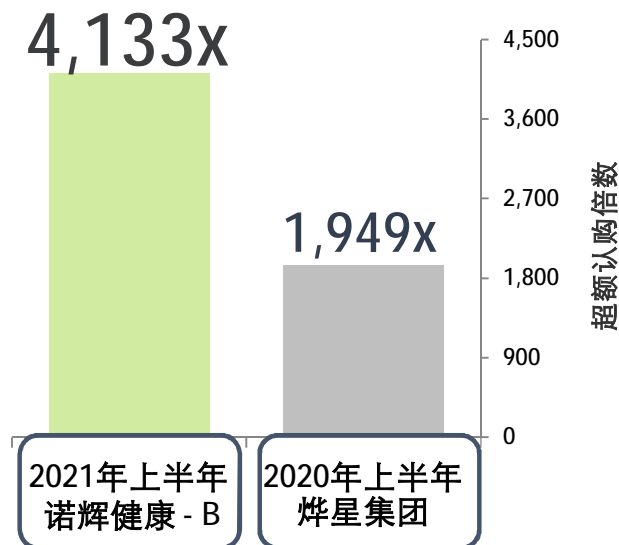
资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年6月30日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

### 2021年上半年前五大超额认购IPO

发行商	超额认购倍数
诺辉健康 - B	4,133x
时代天使科技	2,079x
医渡科技	1,634x
网上车市	1,275x
快手科技 - W	1,204x

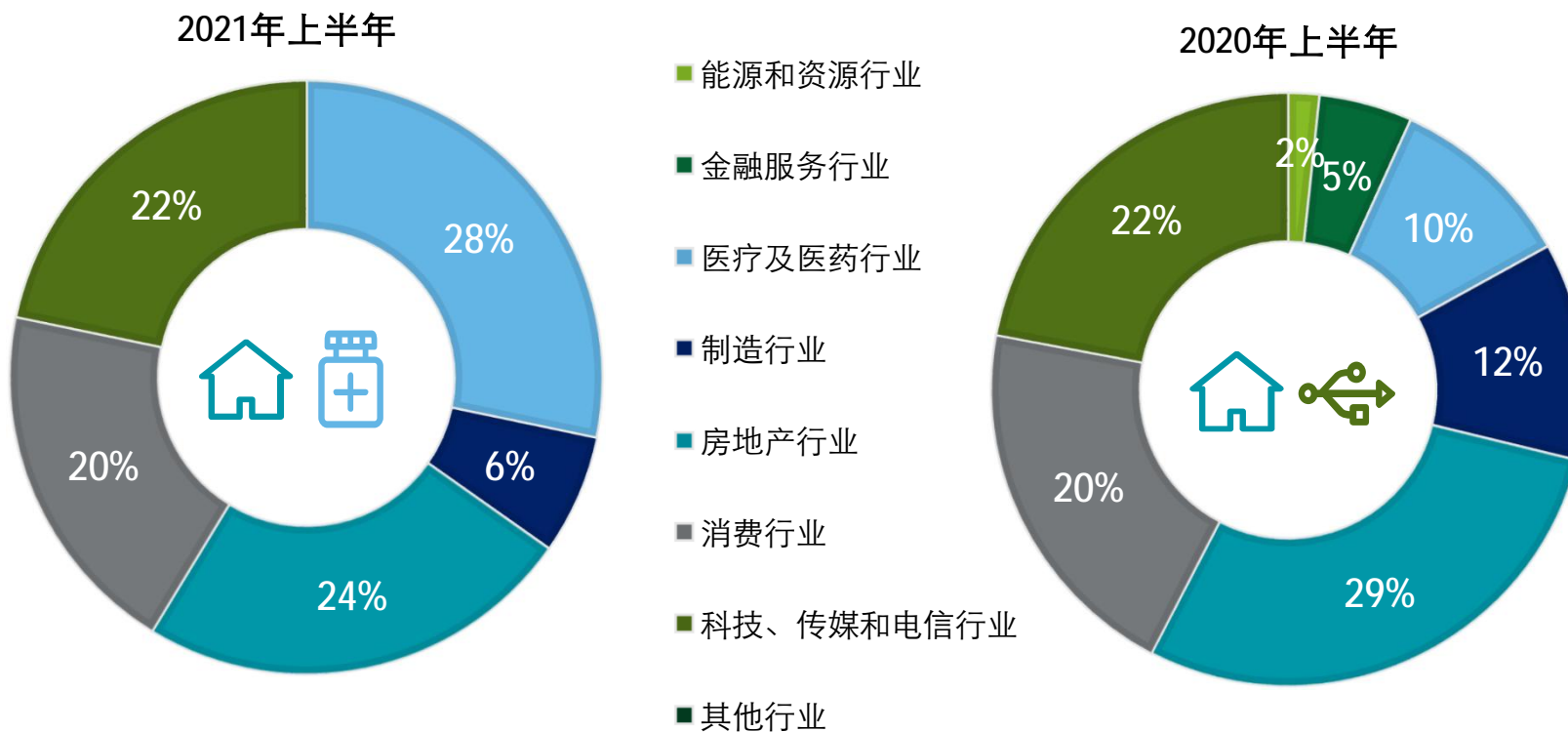
表现最佳IPO  
(以超额认购倍数计)





## 2021年上半年香港新股数量行业分析

医疗及医药行业与房地产行业主导，前者的比重较去年同期大幅增加，导致除了TMT行业的其他行业比重均有不同程度减少



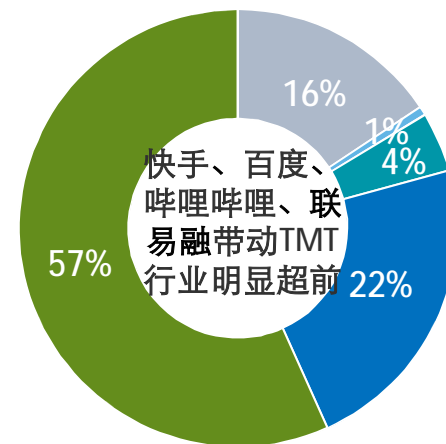
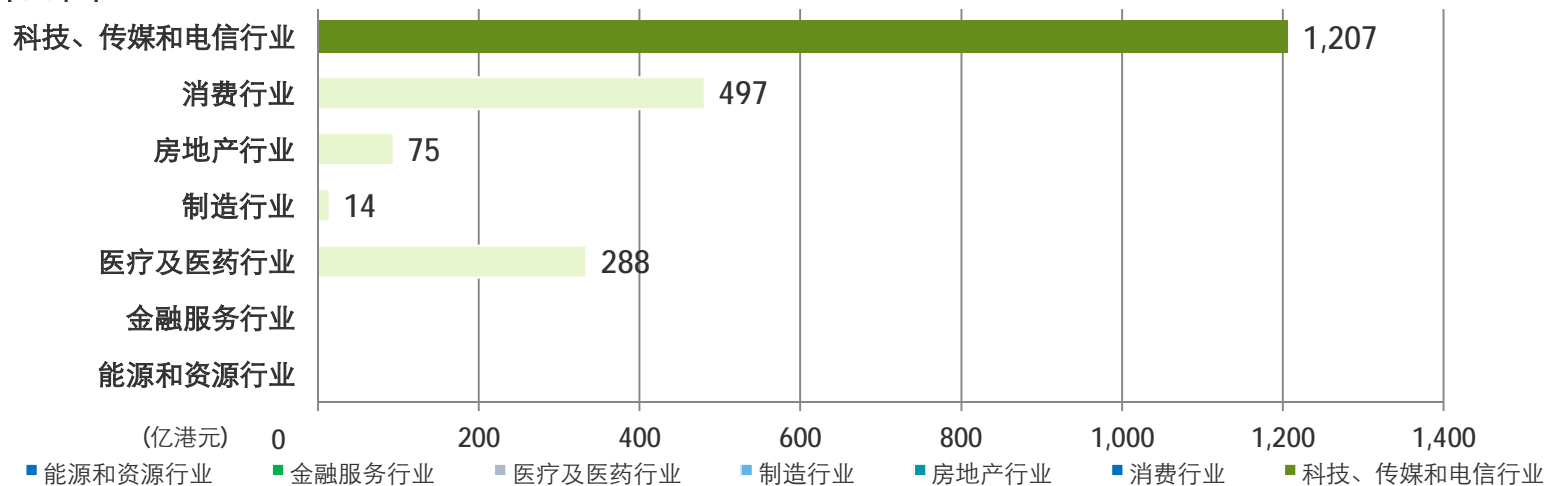
资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年6月30日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

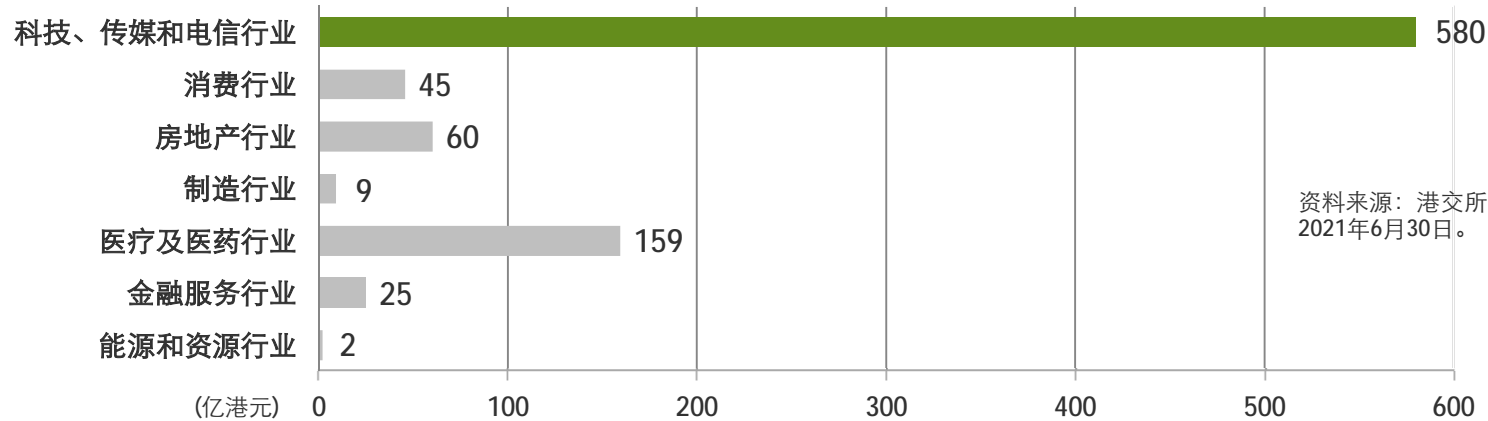
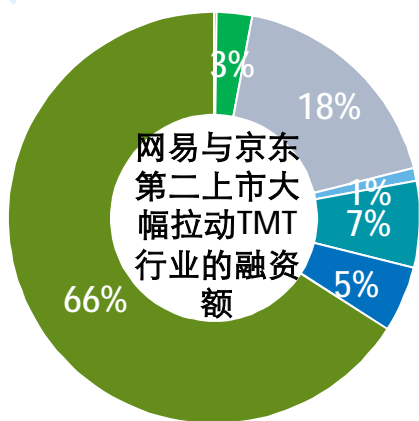
# 2021年上半年香港新股融资额行业分析

TMT行业大幅超前，消费行业随后，大部分行业的融资规模明显比去年同期多

2021年上半年



2020年上半年

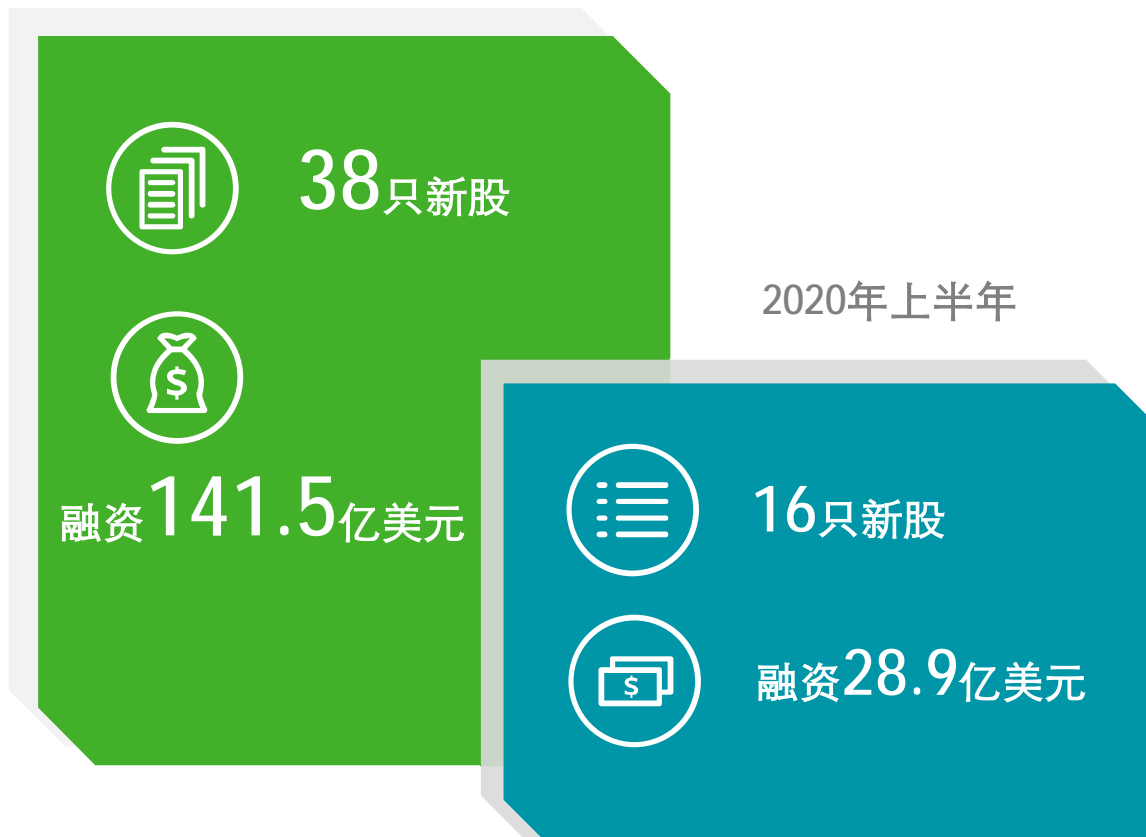


资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年6月30日。

# 2021年上半年新股市场回顾 – 美国(中国企业)

# 2021年上半年中国企业赴美上市热度不减，数量与融资额较去年同期大幅增长

2021年上半年



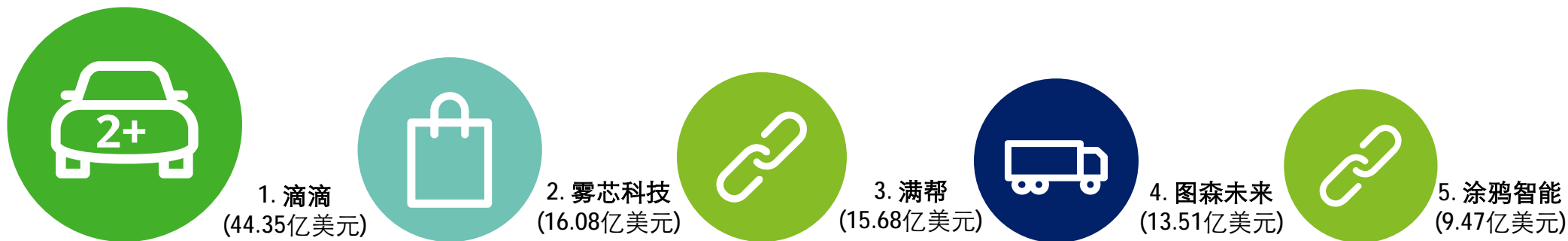
- 新股数量增长138%
- 融资额增长390%
- 平均融资额增加106%
- 上半年共有四只超大型新股，其中第二季度有三只超大型新股上市
- 美国财政刺激政策及经济的逐步复苏利好股市，加上近年来部分如新能源汽车、教育平台、金融科技等有独特概念的企业成功赴美上市，吸引此类型新股于今年第二季度前赴美国上市

资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2021年6月30日。

## 2021年上半年中国企业赴美上市市场概览

融资额前五大的新股集中于TMT和消费零售行业，合计融资99.09亿美元，较去年同期的20.91亿美元增长374%

2021年上半年



2020年上半年



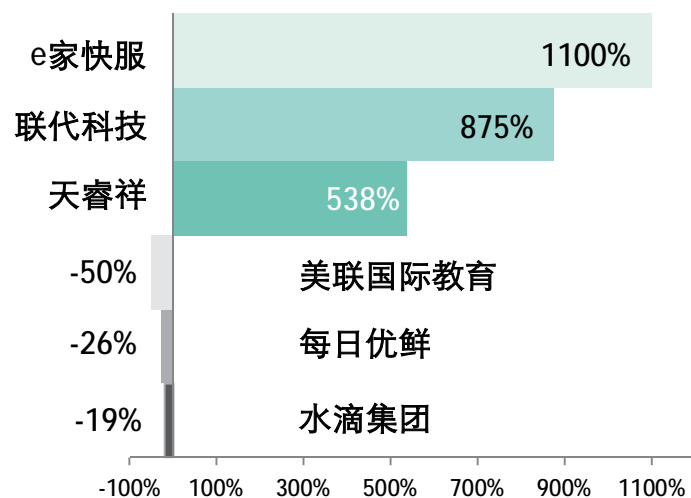
资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2021年6月30日。

©2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

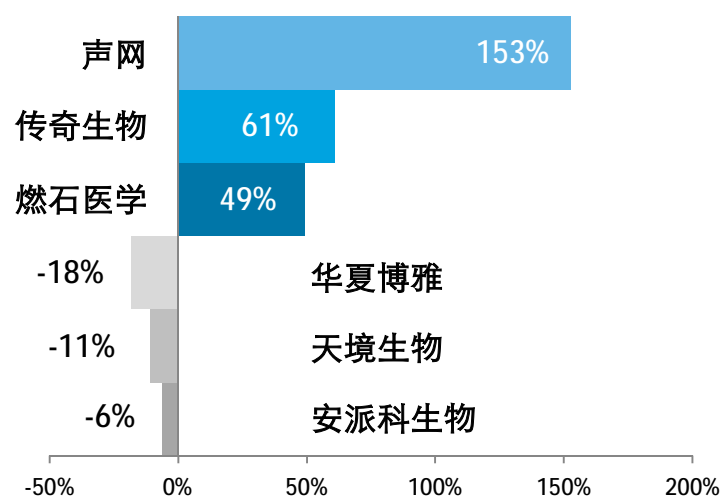
## 2021年上半年中国企业赴美上市市场概览

新股上市首日表现最佳的三只新股收益率大幅超越去年同期新股首日表现，尤以一只消费行业新股最为瞩目

2021年上半年  
三大首日表现最佳/最差的美上市中概股新股



2020年上半年  
三大首日表现最佳/最差的美上市中概股新股



- 首日表现最佳的新股分别来自消费行业、TMT行业、和金融服务行业；
- 首日表现最差的新股分别来自教育、TMT和互联网金融行业；
- 去年同期首日表现最佳和最差的新股中均有生物医药行业新股的身影，今年则未有出现

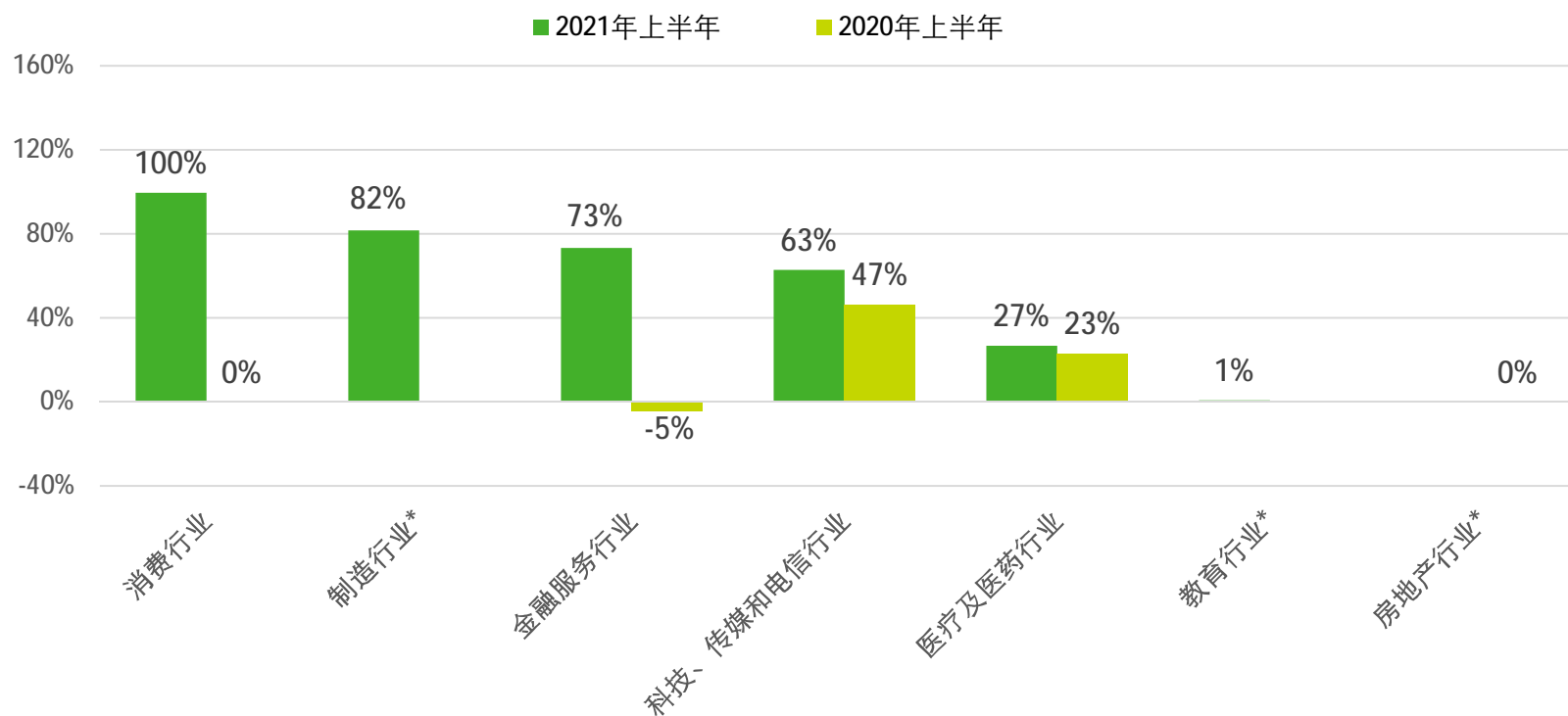
资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2021年6月30日。

©2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

## 2021年上半年中国企业赴美上市市场概览

各行业均有较高的首日回报率，显著超越去年同期各行业的表现，其中消费行业、制造行业以及金融服务的首日回报率大幅领先

在美国上市中概股新股的平均首日回报率



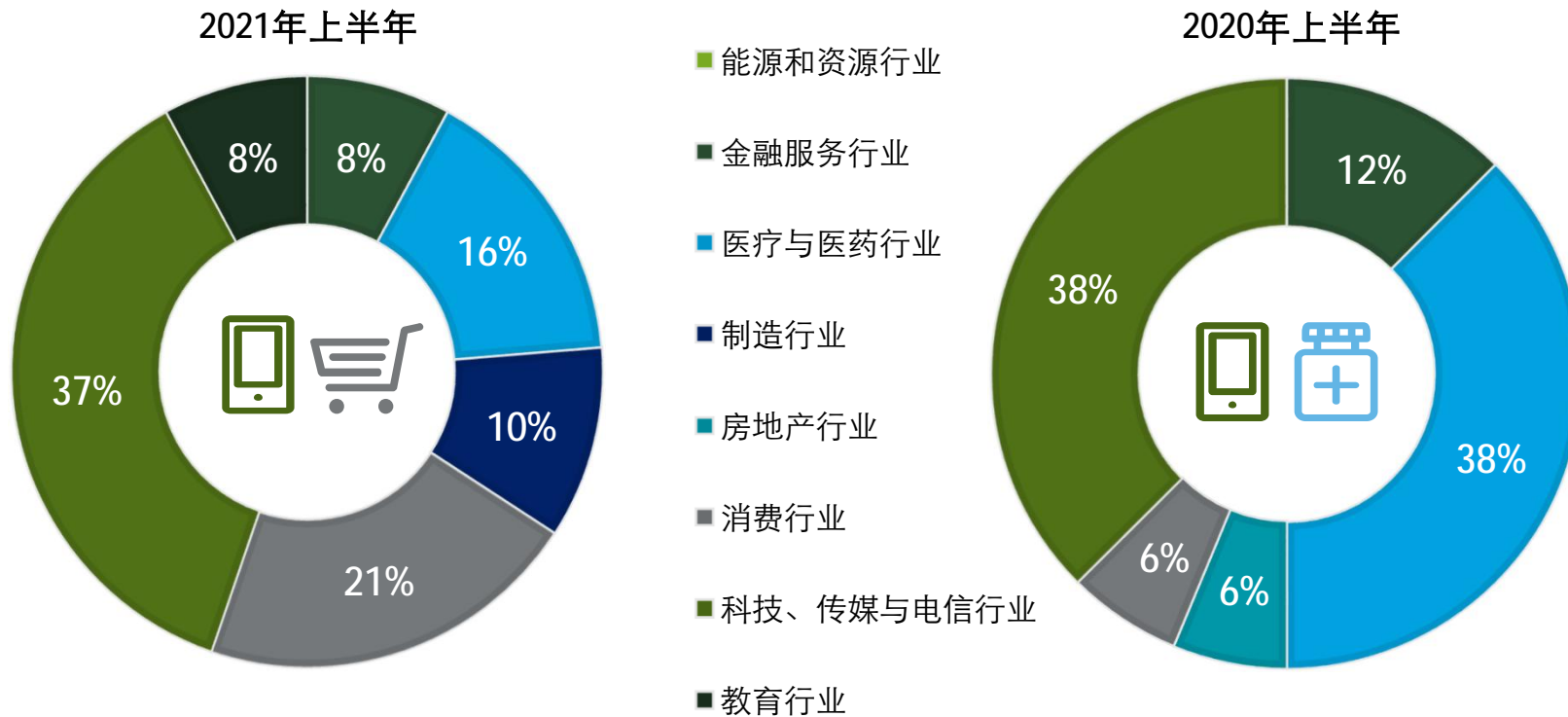
\*制造行业和教育行业2020年上半年未有新股上市，房地产行业2021年上半年未有新股上市。

资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2021年6月30日。

©2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

## 2021年上半年中国企业赴美上市行业分析（按数量计）

TMT行业新股数量领先，消费行业第二；去年同期TMT行业和医疗及医药行业新股数量并列第一



资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2021年6月30日。

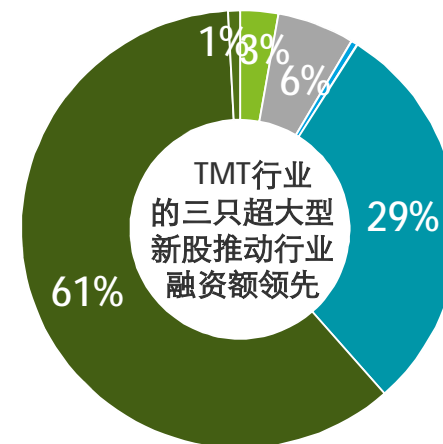
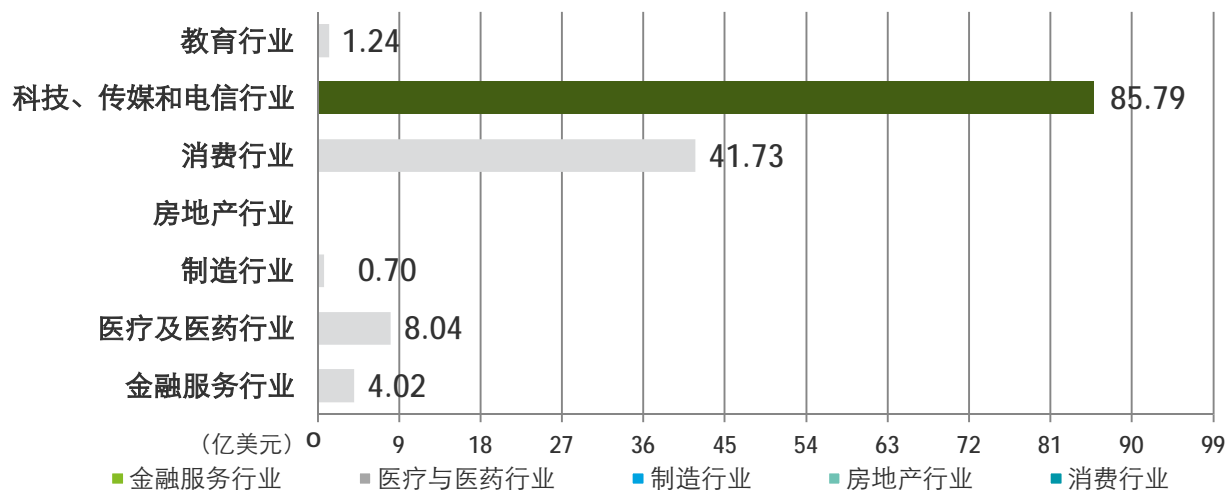
©2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。



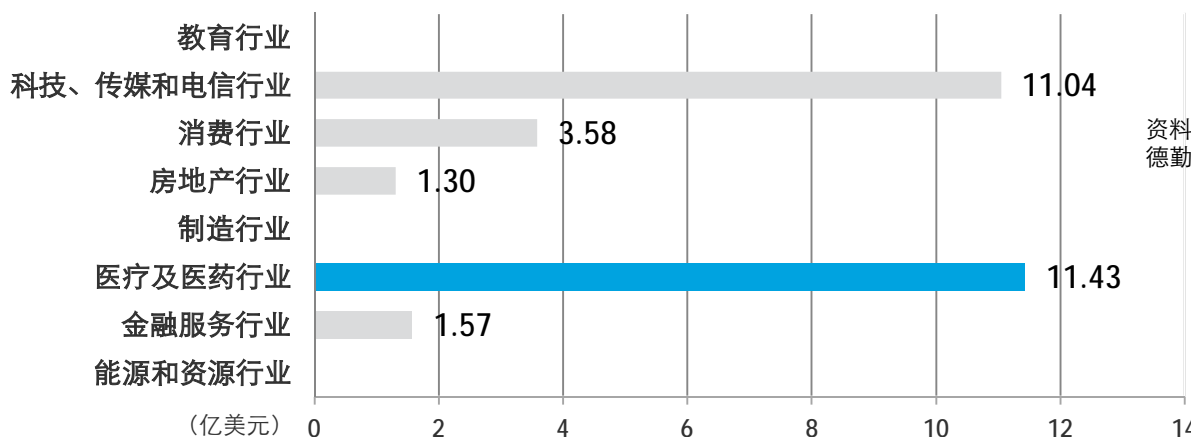
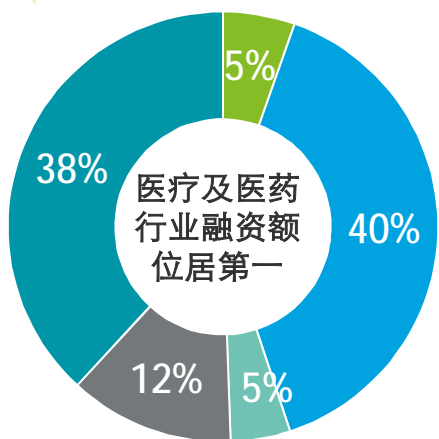
# 2021年上半年中国企业赴美上市行业分析（按融资金额计）

科技、传媒和电信行业新股融资额位列第一，去年同期以医疗及医药行业融资额领先

2021年上半年



2020年上半年



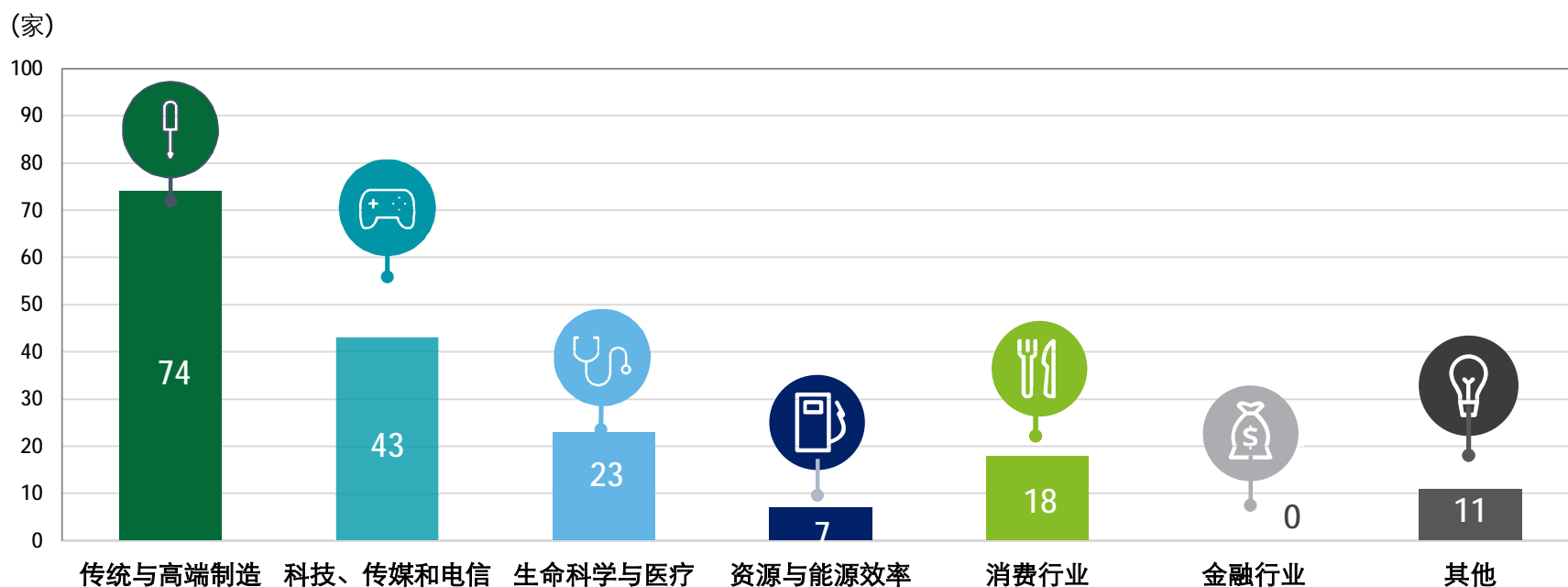
资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2021年6月30日。

# 2021年下半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2021年6月30日，已经过会但尚未发行的企业共计有176家（包含54家科创板，104家创业板），与2020年末的258家（包含92家科创板，111家创业板）相比有所减少。其中传统与高端制造行业在2021年上半年末末和2020年末的占比最大，分别为42%和46%。

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、深圳证券交易所，德勤分析，截至2021年6月30日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

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

01

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

02

目前已通过发审会有176家企业（包含54家科创板及104家创业板）正轮候上市，预计在年内能被大部分消化

03

从开板到2021年6月30日，上交所已受理了646家公司的科创板上市申请，目前有191家还处在活跃状态；深交所自改革后已受理了673家公司的创业板上市申请，目前有397家还处在活跃状态。

04

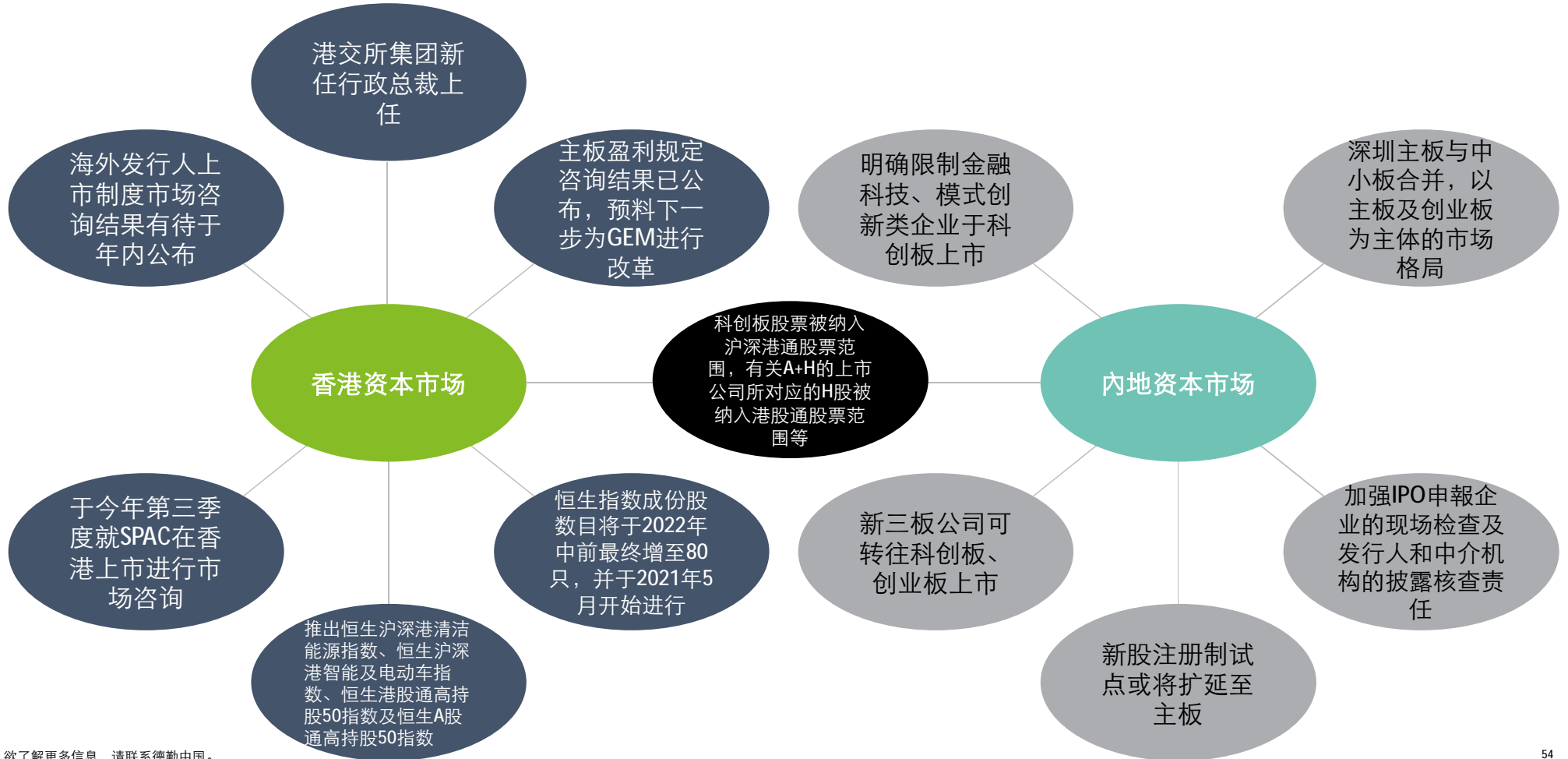
科创板或有180-210家企业登陆，融资额或达1,300-1,700亿元人民币；  
创业板或有180-210家企业登陆，融资额或达1,100-1,400亿元人民币

05

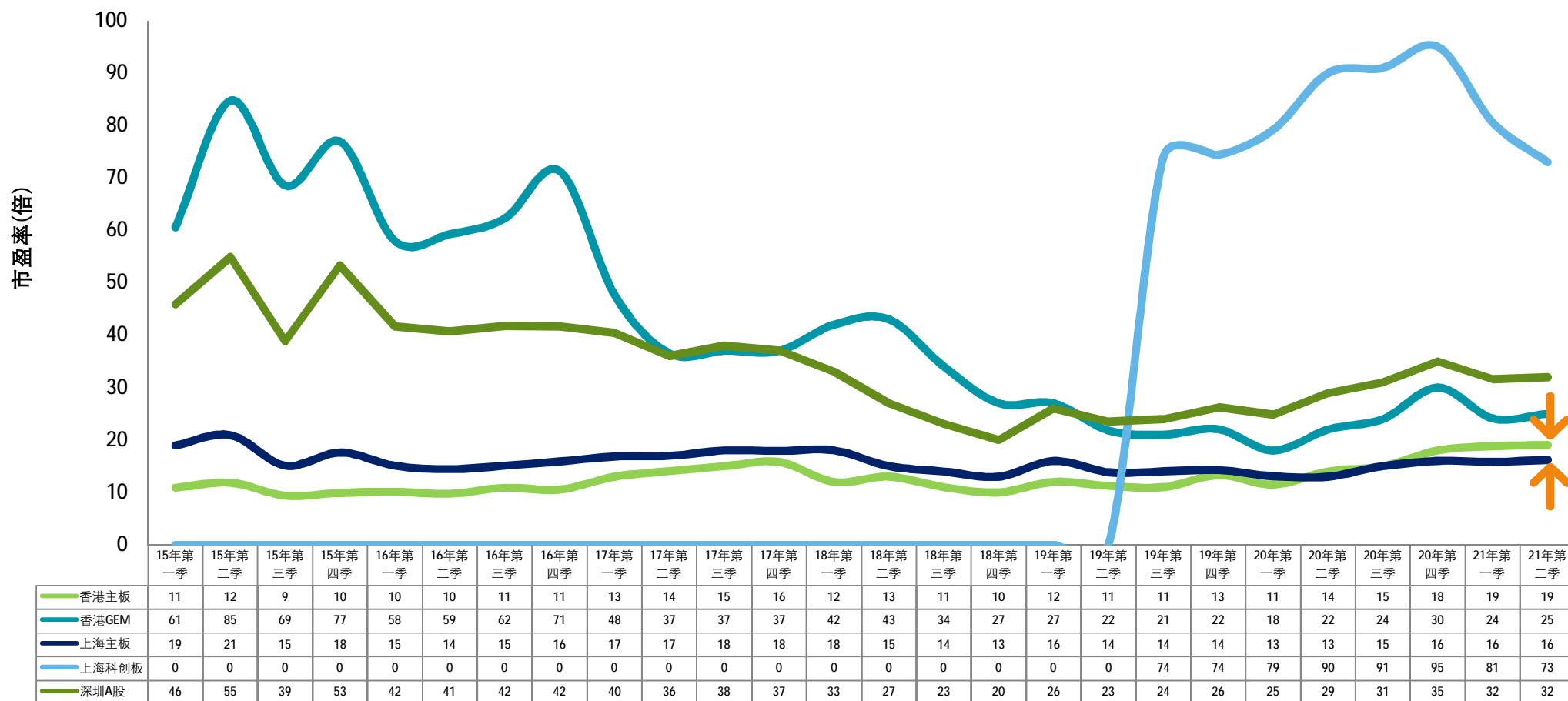
上海及深圳主板估计有约150-180只新股，融资额约达1,600-2,000亿元人民币

# 2021年下半年新股市场前景展望—香港

# 两地资本市场不断经历多样改革及完善布局，致力提升市场的质素，令到针对新经济企业于上市的生态圈变得日趋成熟



# 香港主板连续第二个季度平均市盈率超过上海主板，而上海科创板的平均市盈率继续下滑，滑幅明显，并跌至低过开板时的水平

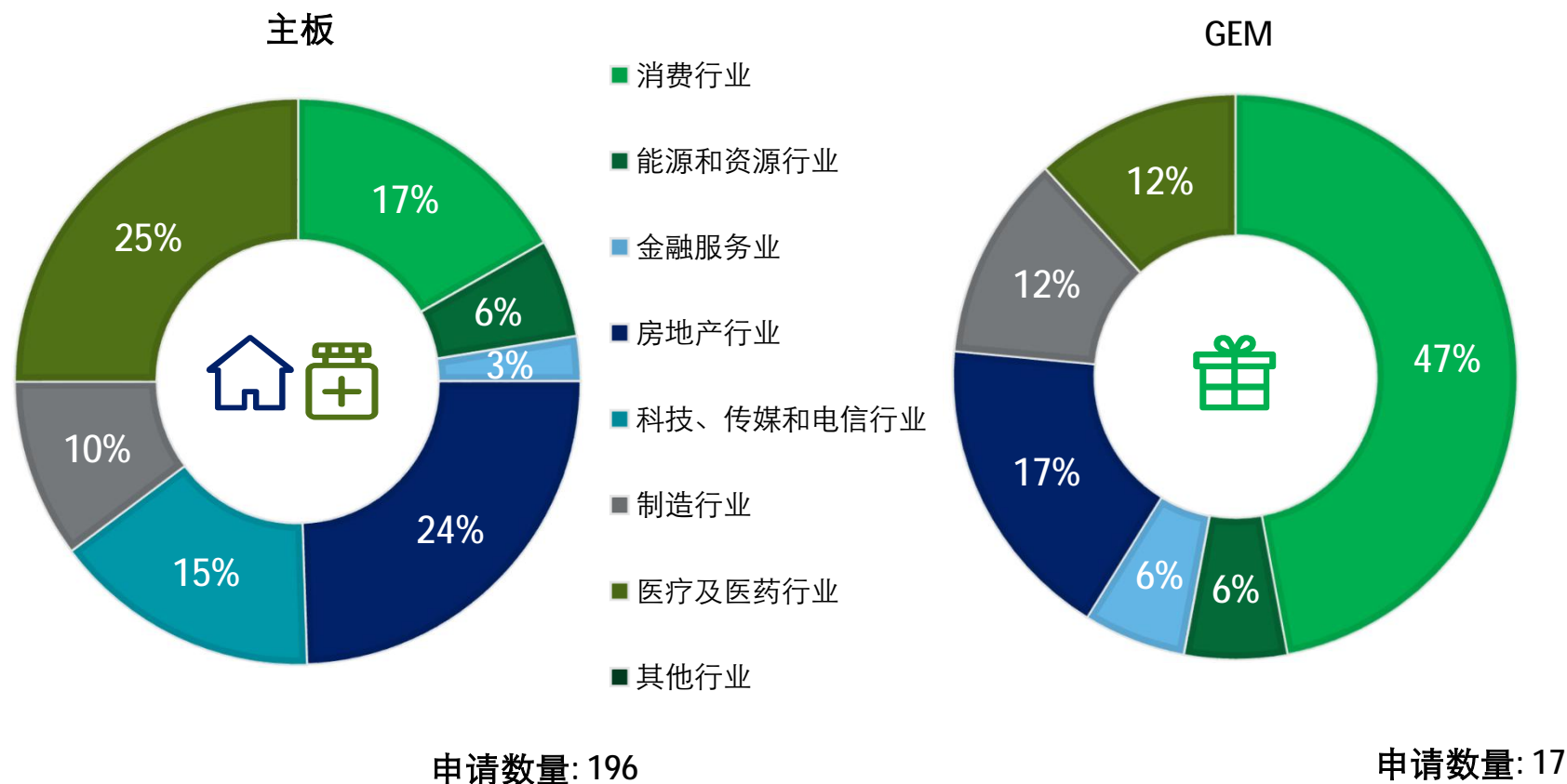


资料来源：港交所、上交所、德勤分析，截至2021年6月30日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

## 2021年上半年香港活跃上市申请个案行业分析

主板以医疗及医药行业为主流，其次为房地产行业 and 消费行业，GEM仍以消费行业占主导



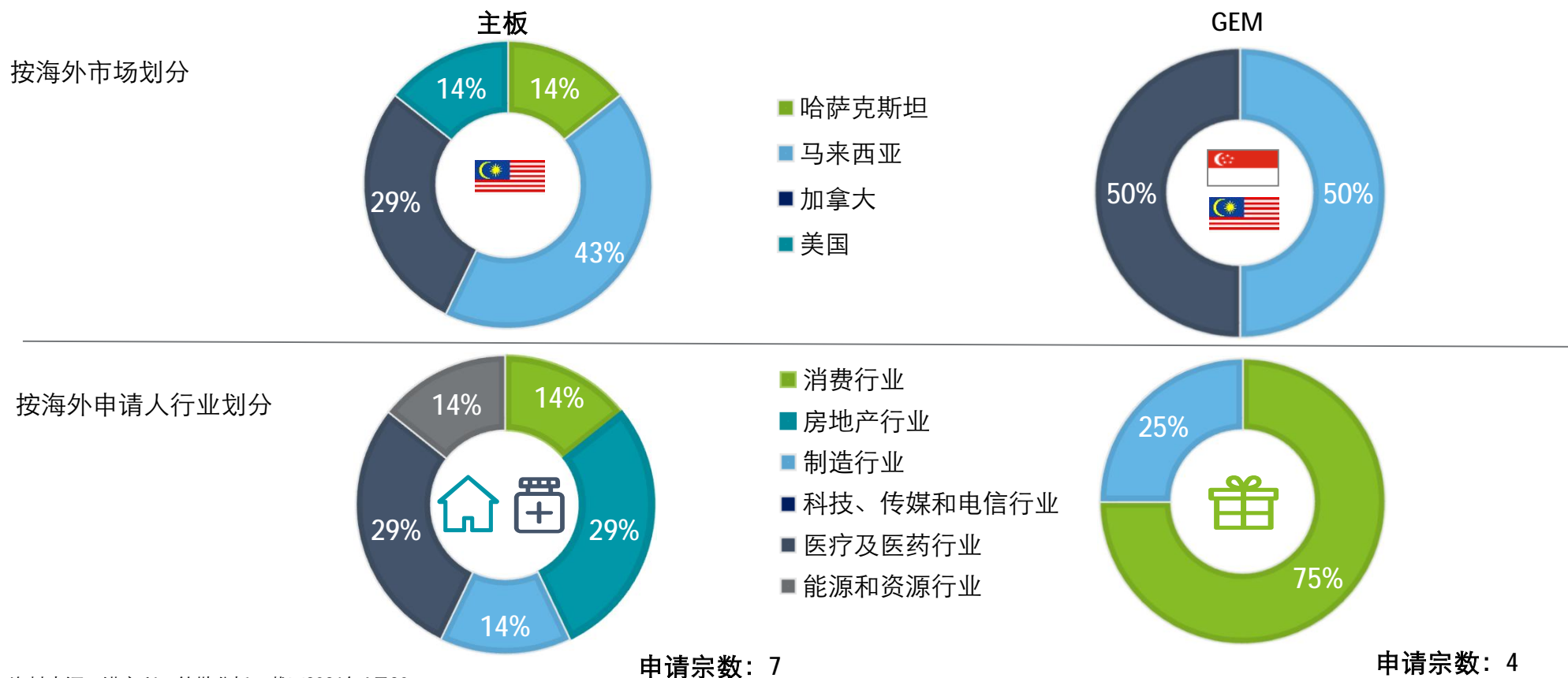
资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年6月30日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。



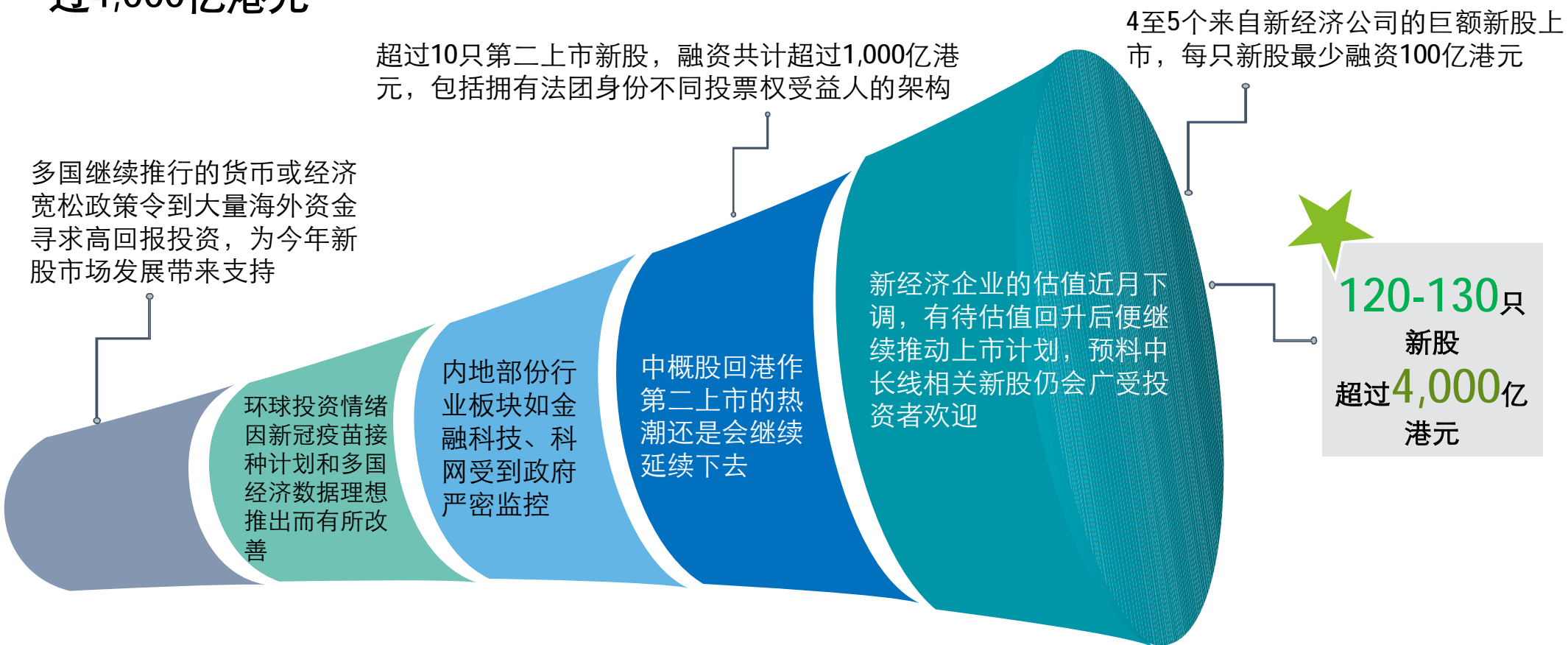
## 2021年上半年活跃香港上市申请个案数量海外申请人分析

新加坡与马来西亚公司主导海外公司申请来港上市的趋势维持不变，主板以房地产行业 and 医疗及医药行业为主，GEM以消费行业为主



资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年6月30日。  
© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 尽管暂时第二季度新股市场稍有放缓，但仍然预期2021年香港新股市场可融资超过4,000亿港元

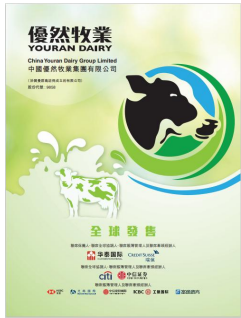


资料来源：港交所、德勤估计与分析。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 德勤中国上市服务资历

# 德勤为以下企业的申报会计师 2021年完成的香港上市项目



## 中国优然牧业集团有限公司

一家乳业上游综合产品和服务提供商



## 京东物流股份有限公司

一家技术驱动的供应链解决方案及物流服务商



## 朝云集团有限公司

一家一站式多品类家居护理及个人护理平台



## 诺辉健康 - B

一家癌分子筛查平台



## 星盛商业管理股份有限公司

一家商用物业运营服务提供商



## Legion Consortium Ltd.

一家新加坡成熟的物流服务供应商

# 德勤为以下企业的申报会计师 2021年完成的A股上市项目



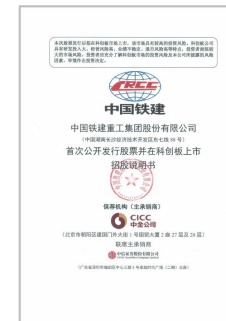
**江苏传智播客教育科技股份有限公司**

一家IT在线教育平台



**河南蓝天燃气股份有限公司**

一家专注于天然气输送及销售的新能源专业化企业



**中国铁建重工集团股份有限公司**

一家掘进机装备、轨道交通设备和特种专业装备的设计、研发、制造、销售、租赁和服务企业

# 德勤为以下企业的申报会计师 2021年完成的美国上市项目



## 水滴公司

一家保险和健康服务  
科技平台



## 掌门教育

一家为K-12学生提供  
在线教育的平台



## 万物新生

一家二手消费电子产  
品交易和服务平台

# 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)



# 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)



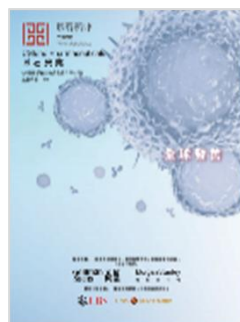


# 德勤中国IPO服务于生物科技企业表现不凡



## 华领医药 - B

一家中国药物开发公司，致力于开发用于治疗2型糖尿病的全球首创口服新药



## 基石药业-B

一家临床阶段生物制药公司，专注于开发及商业化创新肿瘤免疫治疗及分子靶向药物



## 信达生物制药 - B

一家生物制药公司，开发了全面集成的生物医药平台



## 迈博药业有限公司 - B

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



## 上海君实生物医药科技 - B

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



## 康宁杰瑞生物制药 - B

一家中国领先的临床阶段生物制药公司

资料来源：香港交易所、德勤分析，截至2021年6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。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

## 德勤中国IPO服务于生物科技企业表现不凡



### 再鼎医药有限公司 - S B

一家创新型、立足研发及处于商业阶段的生物制药公司



### 欧康维视生物 - B

一家眼科医药平台公司



### 永泰生物制药有限公司 - B

一家领先的细胞免疫治疗生物医药公司



### 诺辉健康 - B

一家癌分子筛查平台

资料来源：香港交易所、德勤分析，截至2021年6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。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

## 德勤中国目前全国上市业务组合伙人



**纪文和**

全国主管合伙人

电话: +86 21 6141 1838

传真: +86 21 6335 0177

电子邮箱: [dickay@deloitte.com.cn](mailto:dickay@deloitte.com.cn)



**刘志健**

华南区主管合伙人、  
香港资本市场主管合伙人

电话: +852 2852 6680

传真: +852 2529 3072

电子邮箱: [kilau@deloitte.com.hk](mailto:kilau@deloitte.com.hk)



**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](mailto:alvinmftse@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](mailto:talam@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](mailto:jpeng@deloitte.com.cn)



**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](mailto:mlian@deloitte.com.cn)

# Deloitte.

# 德勤

因我不同  
成就不凡

始于 1845

#### 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](http://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强企业约80%的企业提供专业服务。敬请访问 [www.deloitte.com/cn/about](http://www.deloitte.com/cn/about)，了解德勤全球约330,000名专业人员致力成就不凡的更多信息。

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

德勤于1917年在上海设立办事处，德勤品牌由此进入中国。如今，德勤中国为中国本地和在华的跨国及高增长企业客户提供全面的审计及鉴证、管理咨询、财务咨询、风险咨询和税务服务。德勤中国持续致力为中国会计准则、税务制度及专业人才培养作出重要贡献。德勤中国是一家中国本土成立的专业服务机构，由德勤中国的合伙人所拥有。敬请访问 [www2.deloitte.com/chn/zh/social-media](http://www2.deloitte.com/chn/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，您应咨询合格的专业顾问。

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

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。