

**Deloitte.**

德勤



中国内地及香港IPO市场  
2020年第一季度回顾与前景展望  
全国上市业务组，2020年4月3日



因我不同  
成就不凡  
始于1845

# 新冠疫情全球大流行令到环球资本市场在3月份开始重挫，多国检疫、封关、封锁措施重创当地经济与全球供应链

## 美国

- 3月24日宣布紧急降息50个基点
- 存款准备金率从3月26日起下调至零
- 3月27日通过推出2万亿美元财政刺激方案以挽救经济及应对新冠肺炎疫情，当中包括个人补助、企业贷款、补助和税务减免，以及抗疫资金
- 美国股市一个月内连续四次触发熔断，3月23日宣布实施不限量、开放式量化宽松政策，以帮助企业和个人抗疫，以及应付疫情所带来的经济损失
- 3月27日后新冠肺炎确诊病例首次全球居首
- 美国10年期国债收益率跌破历史新低

## 中国

- 中国央行3月16日起实施定向降准，达到考核标准的银行与符合条件的股份制商业银行实施定向降准最多1个百分点，总共释放长期资金5,500亿元人民币
- 央行加大疫情防控信贷支持，并强调不会将房地产作为刺激经济手段
- 今年首两个月地方债破万亿元人民币水平，并较去年同期增加76%，两会未能召开，今年地方债的全年发行规模目标未定
- 提出适当提高财政赤字率、发行特别国债，以及引导贷款市场利率下行
- 3月份官方制造业PMI为52%，比2月份回升16.3个百分点
- 1月至2月因疫情缘故，多个省市都在春节前后实施封锁，限制出行，大幅影响商业、生产、制造与个人活动，甚至全球的供应链，但是疫情最严峻的湖北省武汉市亦快于4月8日解封，有望全面恢复全国的商业、生产与制造活动
- 新冠疫情爆发令到原定3月初举行的两会延期
- 自2020年4月1日起将取消券商外资股比限制

## 中美

- 1月份，两国签署第一阶段贸易协议
- 但美国继续维持对2,500亿美元的中国商品征收25%关税，中国维持对1,100亿美元的美国商品加征关税
- 第二阶段贸易协议谈判已于1月中展开，但未有细节公布，市场预料未必可于年内达成协议

# 大规模刺激措施只能稍为缓和市场对全球经济步入衰退的恐慌情绪

## 英国

- 1月31日正式脱欧，4月第二周如期进行贸易磋商，首相府表示不会延长将于今年底结束的脱欧过渡期
- 英国政府为企业提供3,300亿英镑的政府贷款以应对新冠肺炎疫情

## 欧洲

- 欧洲央行公布推出7,500亿欧元的债券购买计划，并取消“大流行病紧急资产收购计划”额外购债规模7,500亿美元的上限，直至2020年年底
- 欧洲央行也将2020年的购债规模额外扩大1,200亿欧元，同时推出为中小型企业提供的贷款
- 欧盟公布370亿欧元的刺激经济措施，欧盟财长并于4月初就救助经济方案进行磋商
- 欧盟9国元首呼吁成员国发行共同债券，以对抗疫情、舒缓经济压力与社会危机
- 欧洲多国采取封锁政策抗疫，并限制国民公众活动，以及企业营运方式
- 疫情在意大利、西班牙、德国、法国、瑞士等多国扩散

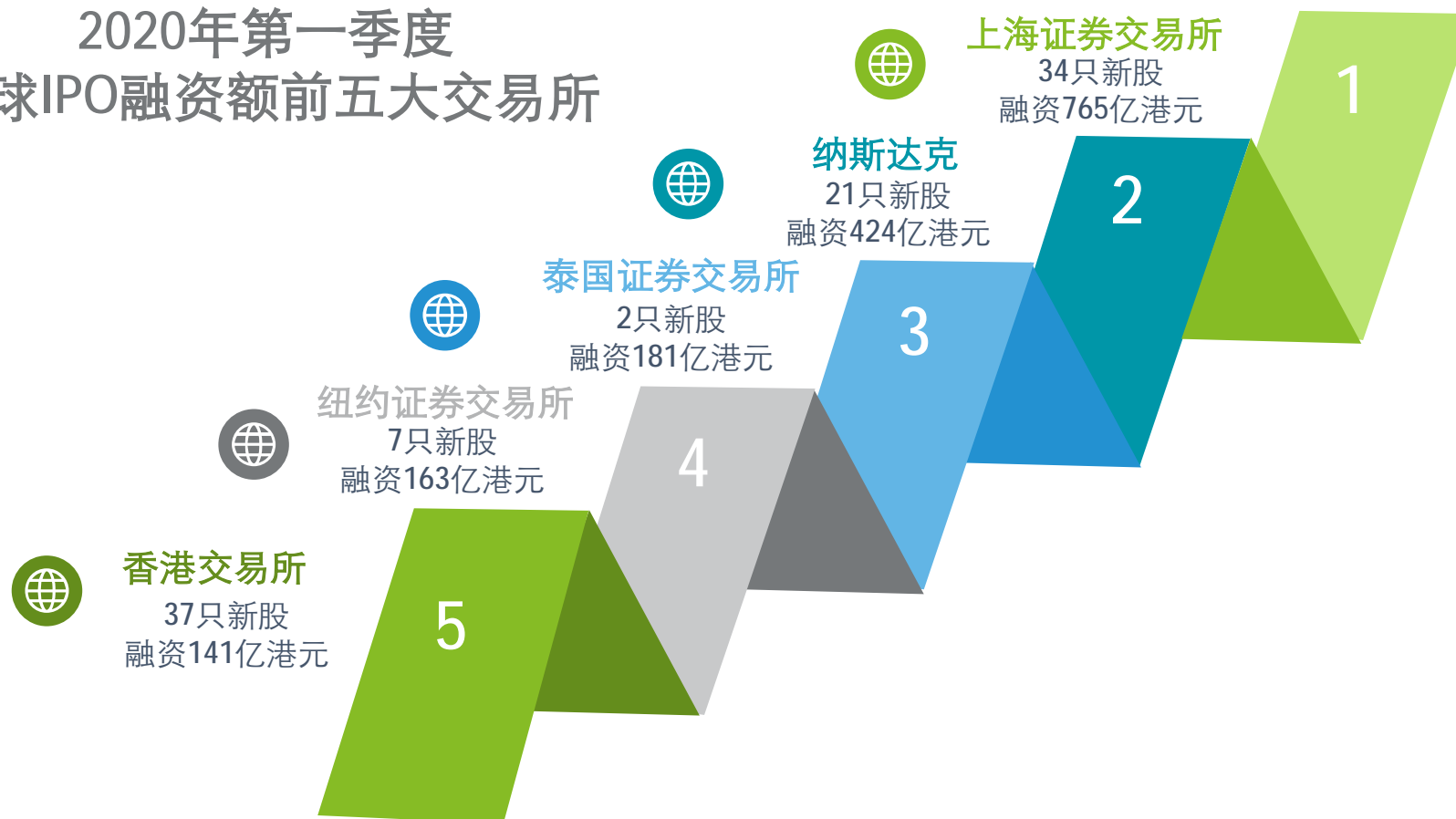
## 其他各地

- G20集团宣布将以5万亿美元救助全球经济，以应对疫情对经济的冲击
- 国际货币基金组织准备动用1万亿美元救助受疫情影响的国家
- 世界银行拟推出1,600亿美元疫情纾困方案
- 联合国推出20亿美元人道应对计划协助成员国对抗疫情
- 国际金融协会预计2020年全球经济增速将为全球金融危机以来最低水平
- 美国、巴西、加拿大、泰国、菲律宾、巴基斯坦、韩国、印度尼西亚、墨西哥、哥伦比亚、斯里兰卡等11国股市于3月12日同日因疫情蔓延而触发“熔断”
- 世界多国出台经济刺激措施
- 多国出手“救市”，包括意、法、比三国临时禁止股票卖空；日本购入创纪录的1,216亿日元ETF；泰国将股指第一级熔断限制从8%调整至10%；菲律宾则直接无限期地暂停交易所交易等
- 美联储、日本央行、欧洲央行、瑞士央行、加拿大央行、英伦银行作出联合行动，利用各行现有货币互换额度，为美元的供应提供支持，以应对企业在疫情威胁下使用美元信贷额度的需要
- 国际能源署估计，多国因疫情封锁或令今年余下时间全球石油需求下降20%，但预料石油日产量仍然增加

# 2020年第一季度新股市场回顾 – 全球

# 上交所因京沪高铁上市跃升至2020年首季全球新股融资第一上市地，纳斯达克也受惠于两只百多亿新股超越纽交所，泰国最大零售集团上市造就泰国证券交易所跻身三甲之列

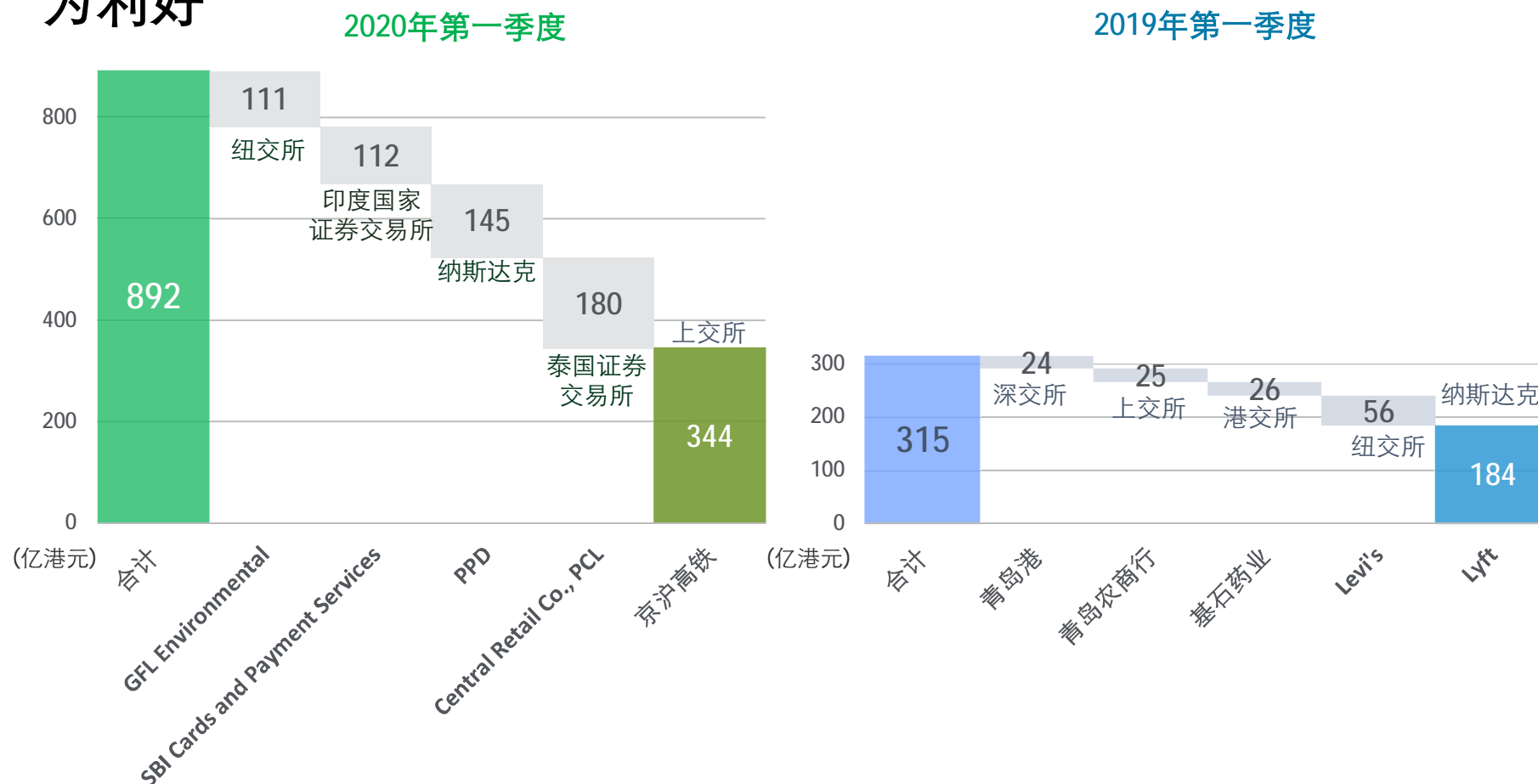
## 2020年第一季度 环球IPO融资额前五大交易所



资料来源：中国证券监督委员（中国证监会）、纳斯达克、泰国证券交易所、纽约证券交易所（纽交所）、香港交易所（港交所）、彭博及德勤分析，截至2020年3月31日，但并不包括截至2020年3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。



# 多只过百亿新股成功于疫情在全球广泛爆发前于亚洲、北美的交易所上市，令到今年第一季度全球前五大新股的融资总额更胜去年同期，反映疫情大流行前全球资本市场资金面与条件均为利好



资料来源：中国证监会、泰国证券交易所、纳斯达克、印度国家证券交易所、纽交所、港交所、彭博及德勤分析，截至2020年3月31日，但并不包括截至2020年3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SPAC所筹集的资金。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

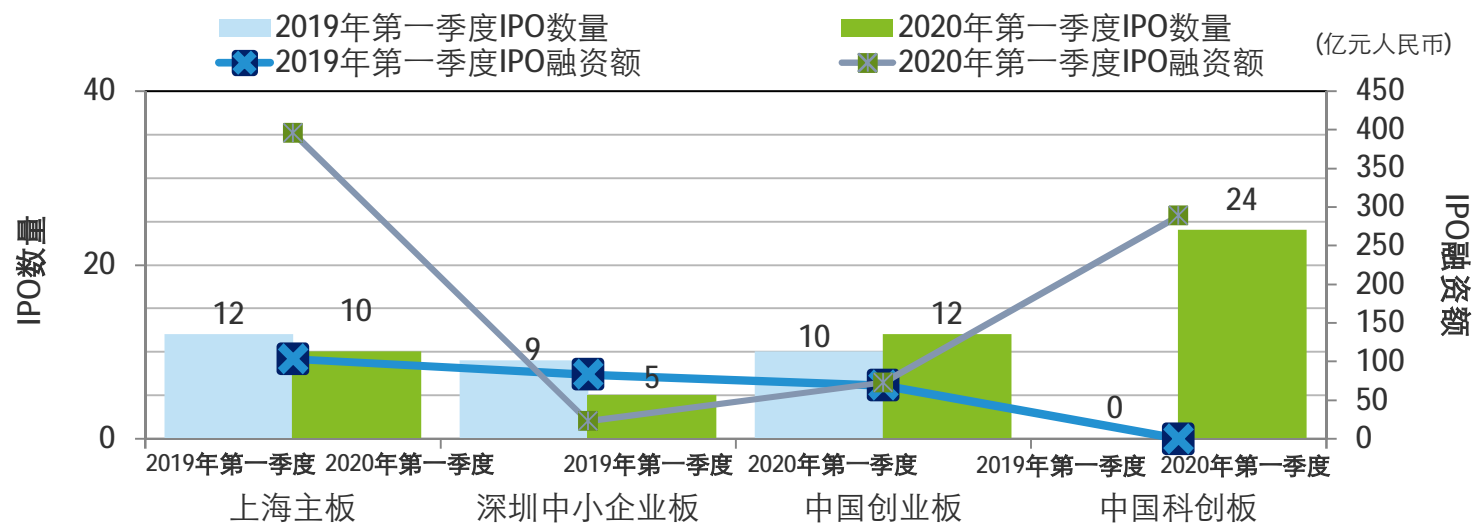
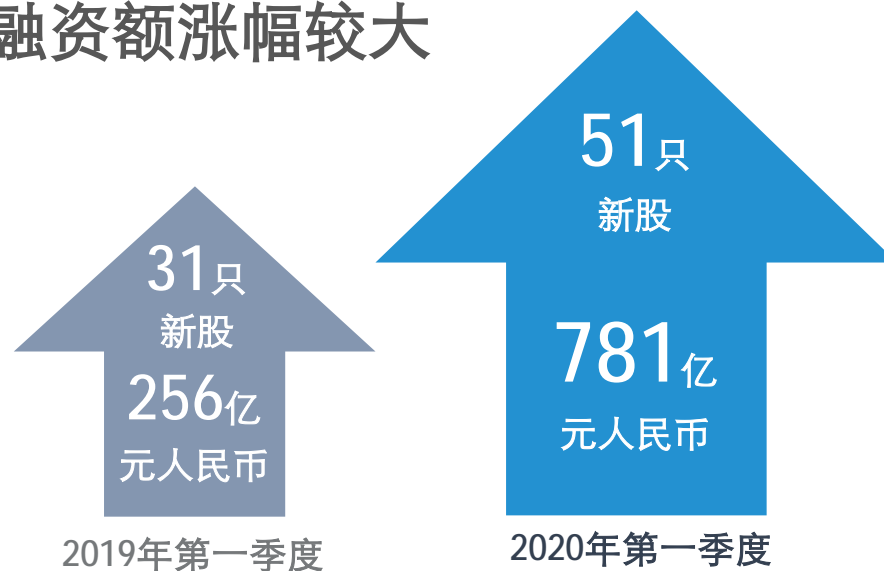
# 2020年第一季度新股市场回顾 – 中国内地

# 2020年第一季度中国内地新股发行速度大幅上升 新股发行数量大幅增加，平均融资额涨幅较大

新股数量 ▲ 65%

融资额 ▲ 205%

- 新《证券法》及创业板注册制改革利好A股市场
- 新冠疫情对新股发行影响有限



资料来源：中国证监会、德勤分析，截至2020年3月31日。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。



# 2020年第一季度中国内地IPO市场概览

前5大宗IPO共计融资规模为447亿元人民币，较去年同期上升361%，整体规模增加97亿元人民币，今年第一大融资金额与其余融资规模差距显著



资料来源：中国证监会、德勤分析，截至2020年3月31日。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2020年第一季度中国内地IPO市场概览

## 新股发行速度维持于2019年的水平



### IPO步伐明显加快

- 新股市场2020年一季度维持19年较快的发行速度
- 截至2020年3月31日，54只新股上会（包括科创板13只），其中48只已审核通过（包括科创板9只），2只未上会（均为科创板），1只上会未通过，1只取消审核，2只暂缓表决（均为科创板）



### 上市申请名单大幅上升

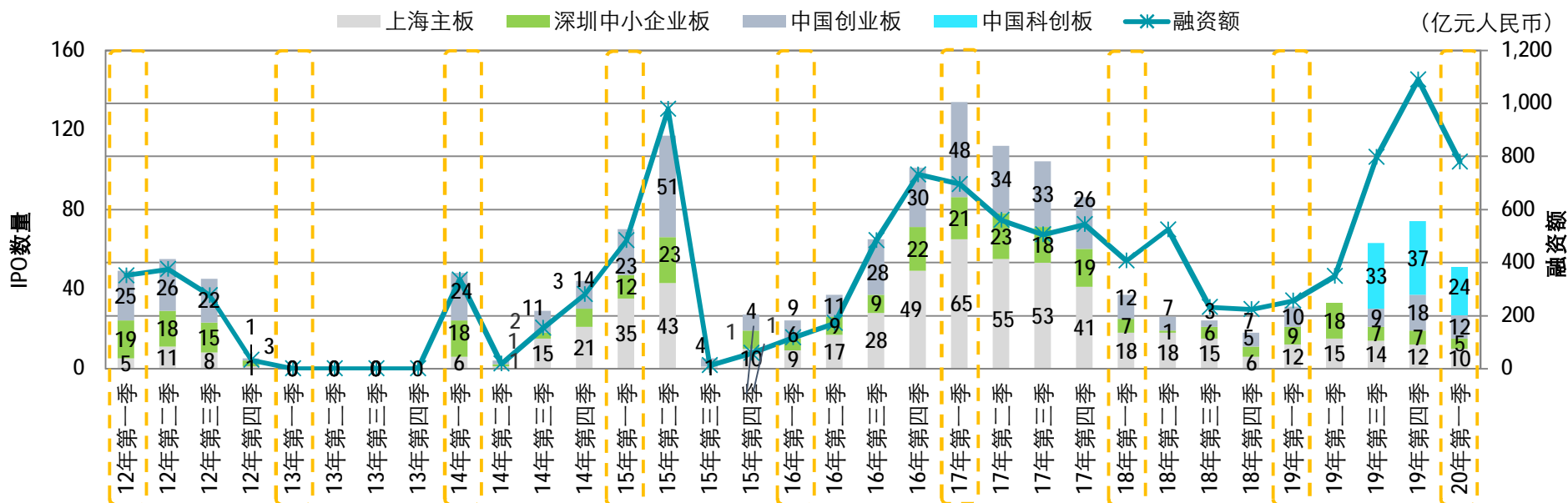
- 截至2020年3月31日，申请在上海主板、深圳中小企业板及中国创业板上市的公司共达512家（包括科创板96家），其中30宗中止审查（包括科创板27家）



### 54宗IPO已过发审会

- 截至2020年3月31日，482宗活跃申请（包括科创板69宗）正在处理中。
- 其中54宗已通过发审会（包括科创板4宗），并轮候上市

## 2020年第一季新股发行数量较19年第四季有所下降，融资金额接近19年第三季



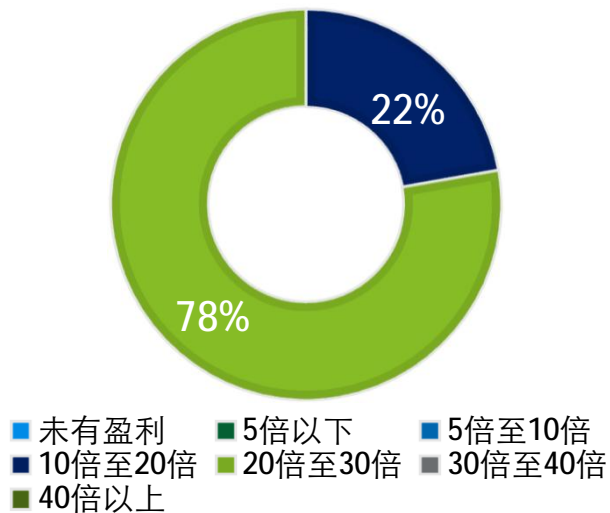
资料来源：中国证监会、德勤分析；2020年第一季度上海主板新股上市数量：10；深圳中小企业板新股上市数量：5；深圳创业板新股上市数量：12；以及中国科创板新股上市数量：24，截至2020年3月31日。

© 2020. 欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2020年第一季度中国内地IPO市场概览

## 新股上市首日市盈率及平均回报率

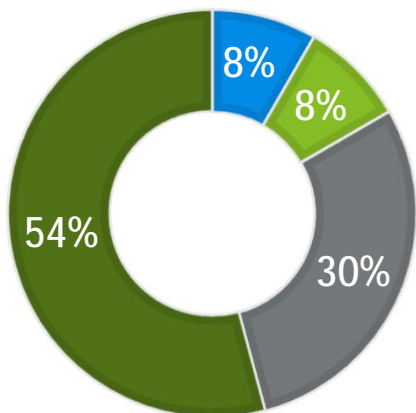
上海主板、深圳中小企业板及创业板



### 上海主板、深圳中小企业板及创业板

- 2020年第一季度各新股发行市盈率之间差异较小，最低为18倍，最高为23倍。
- 78%的IPO项目(21宗)市盈率在20至30倍之间，较2019年第一季度增加10个百分点。
- 22%的IPO项目(6宗)市盈率在10至20倍之间，较2019年第一季度减少3宗。
- 新股上市首日平均回报率为44%，由于A股规定新股首日涨幅不得>44%，因此新股首日回报率无明显差异。
- 各板块新股回报率较为平稳，最高和最低回报率分别为110%和20%。

科创板



### 科创板

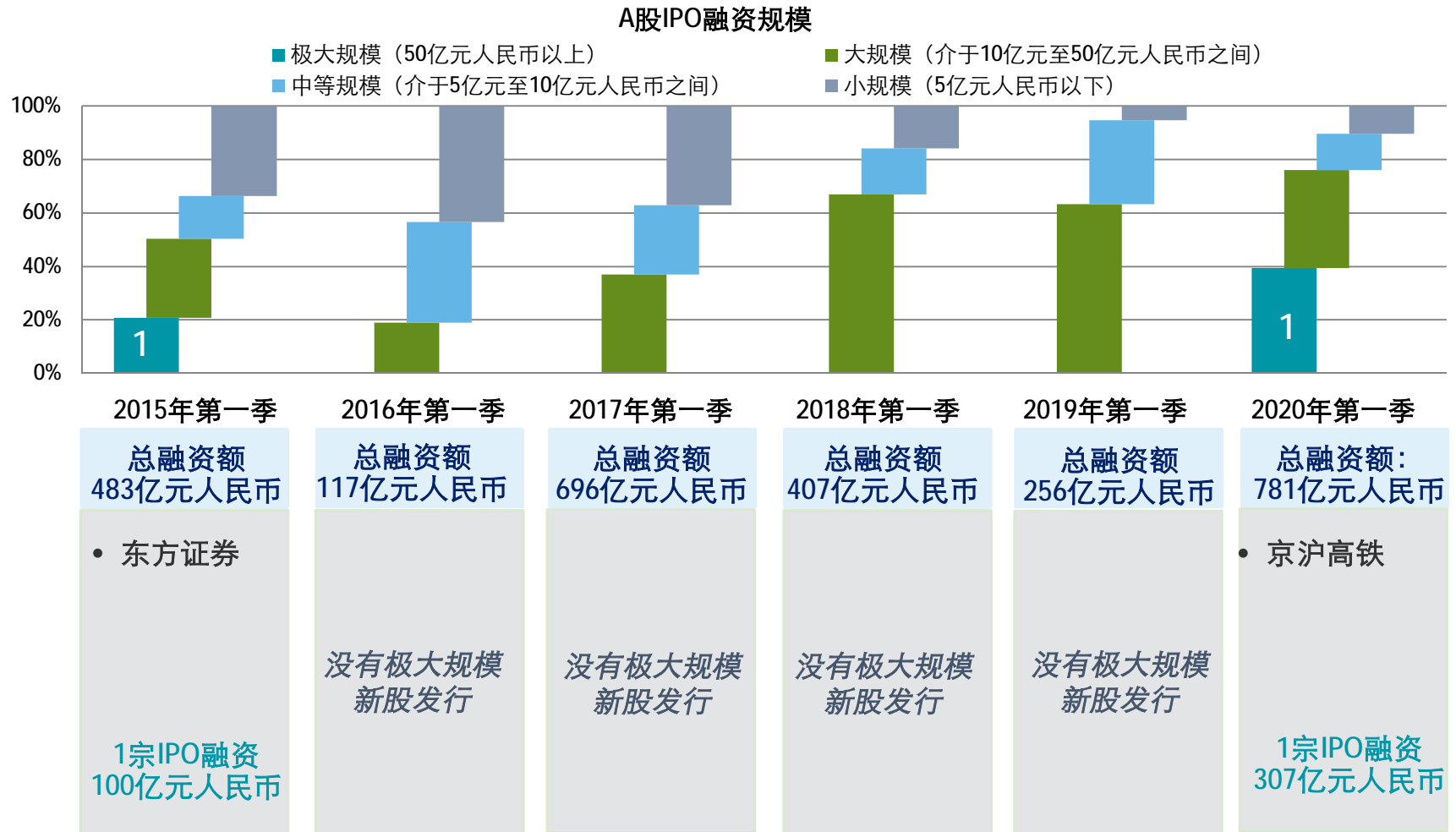
- 8%的IPO项目(2宗)市盈率在20至30倍之间。
- 8%的IPO项目(2宗)属于未盈利上市，分别为百奥泰与泽璟制药。
- 其余的84%的IPO项目(20宗)市盈率都在30倍之上。
- 新股上市首日平均回报率为196%，由于科创板上市前5日涨幅不受限制，因此回报率较传统板块较大。
- 不同板块新股回报率之间差异显著，最高和最低回报率分别为587%(东方生物)和39%(八亿时空)。

资料来源：德勤分析，截至2020年3月31日。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2020年第一季度中国内地新股市场融资规模分析

京沪高铁为唯一极大规模新股发行，本季发行总数较同期上升65%，总融资额接近去年同期的3倍

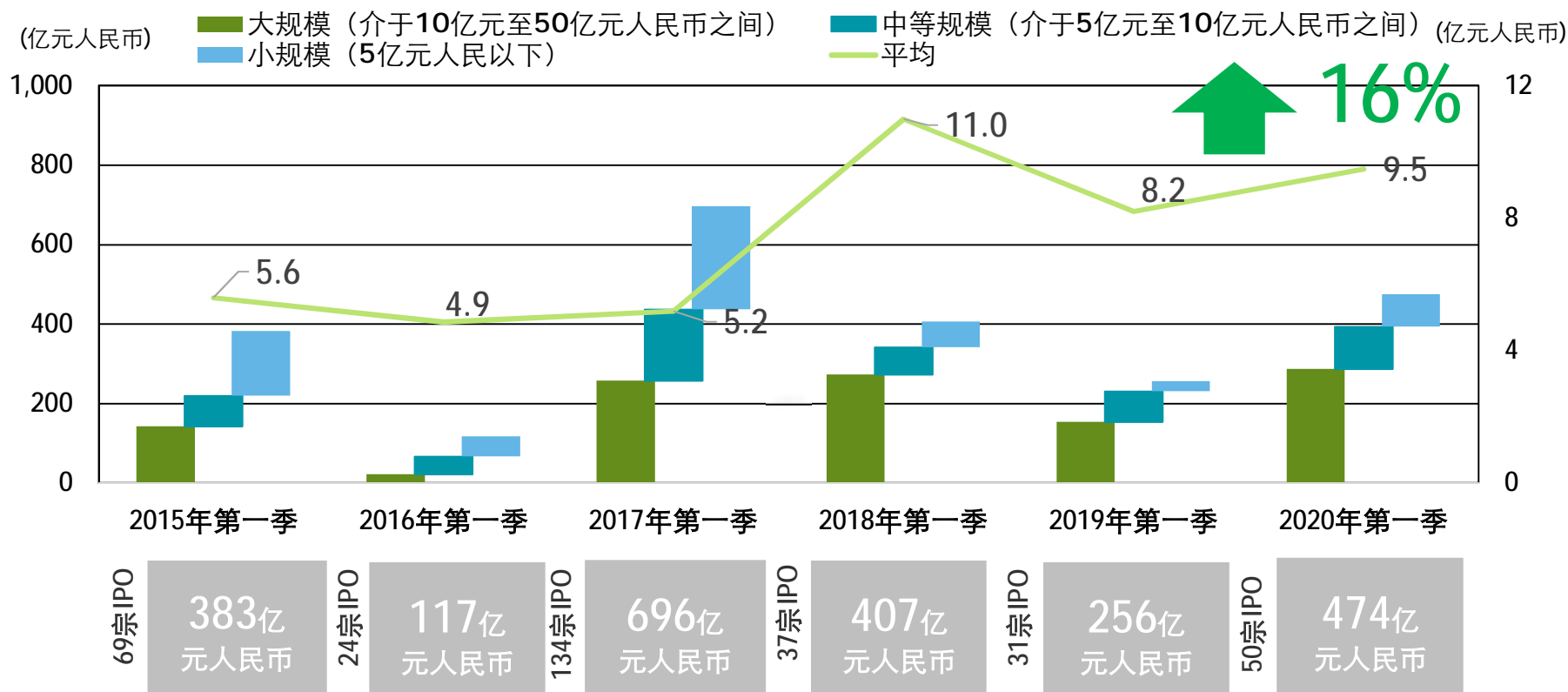


资料来源：中国证监会、德勤分析，截至2020年3月31日。  
 © 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2020年第一季度中国内地新股市场融资规模分析

主板的平均融资规模较去年有所上升，中小企业板和创业板的平均融资规模较去年有所下降；其中主板的平均融资规模为8.9亿元人民币，上年同期为8.6亿元人民币；中小企业板和创业板分别为4.6亿元人民币和6.1亿元人民币，上年同期分别为9.2亿元人民币和6.9亿元人民币；2020年第一季度科创板平均融资规模为12亿元

A股市场IPO融资规模 (50亿元人民币或以上的超大规模发行除外)



资料来源：中国证监会、德勤分析，截至2020年3月31日。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2020年第一季度中国内地新股认购分析

## 新股认购热情未见有减退

**100%** (2019年第一季: 100%)  
IPO获得超额认购。

在获得超额认购的项目当中，

**100%** (2019年第一季: 100%)  
更获得超额认购

**100**倍以上。

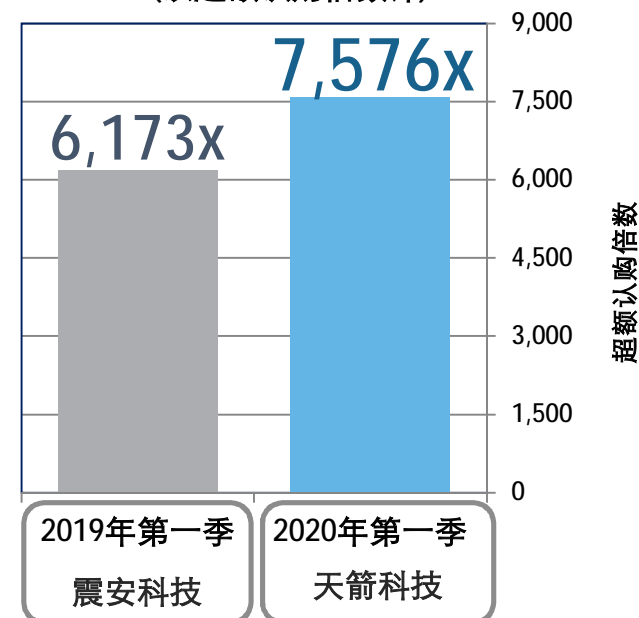
资料来源：中国证监会，德勤分析，截至2020年3月31日。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

### 2020年第一季度前五大超额认购IPO

发行商	超额认购倍数
天箭科技	7,576x
泰林生物	7,407x
博杰股份	7,143x
英杰电气	6.452x
艾可蓝	6,098x

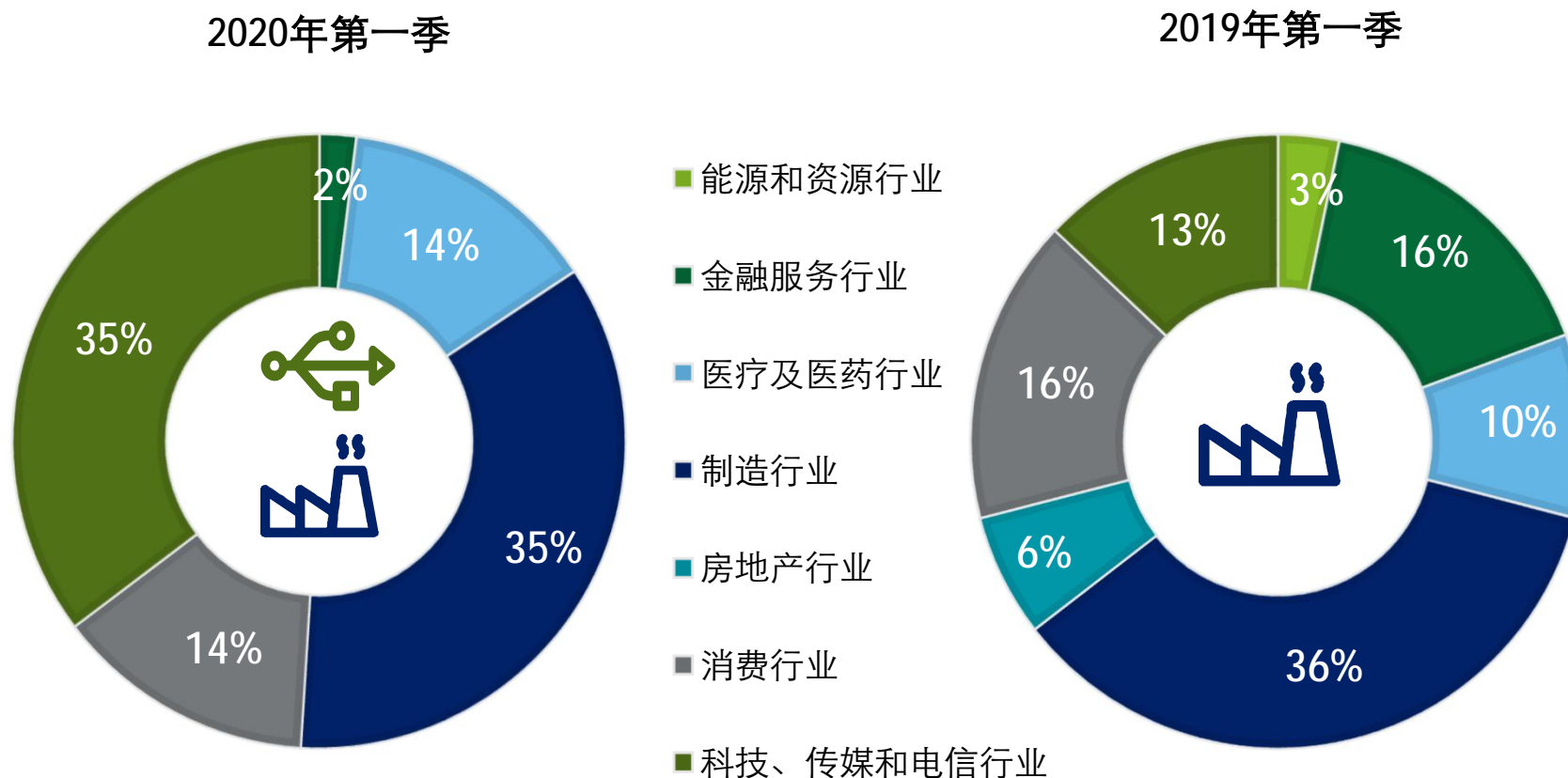
表现最佳IPO  
(以超额认购倍数计)





# 2020年第一季度中国内地新股行业划分(按数量计)

科技、传媒和电信行业、医疗及医药行业比例上升，金融行业比例下降



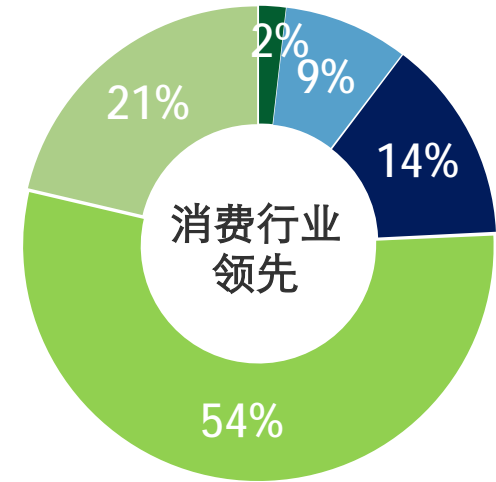
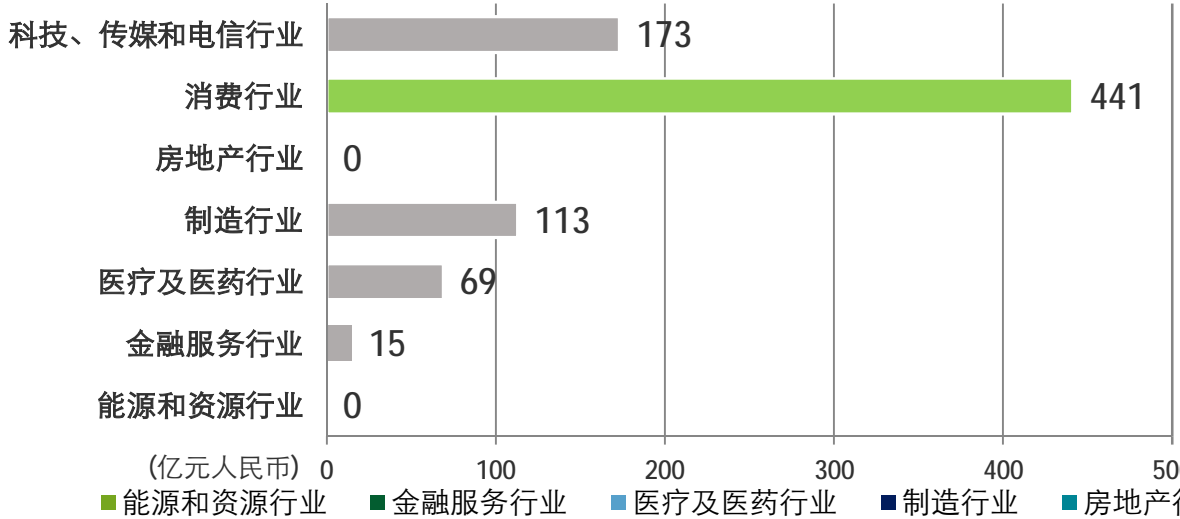
资料来源：中国证监会、德勤分析，截至2020年3月31日。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2020年第一季度中国内地新股行业划分(按融资额计)

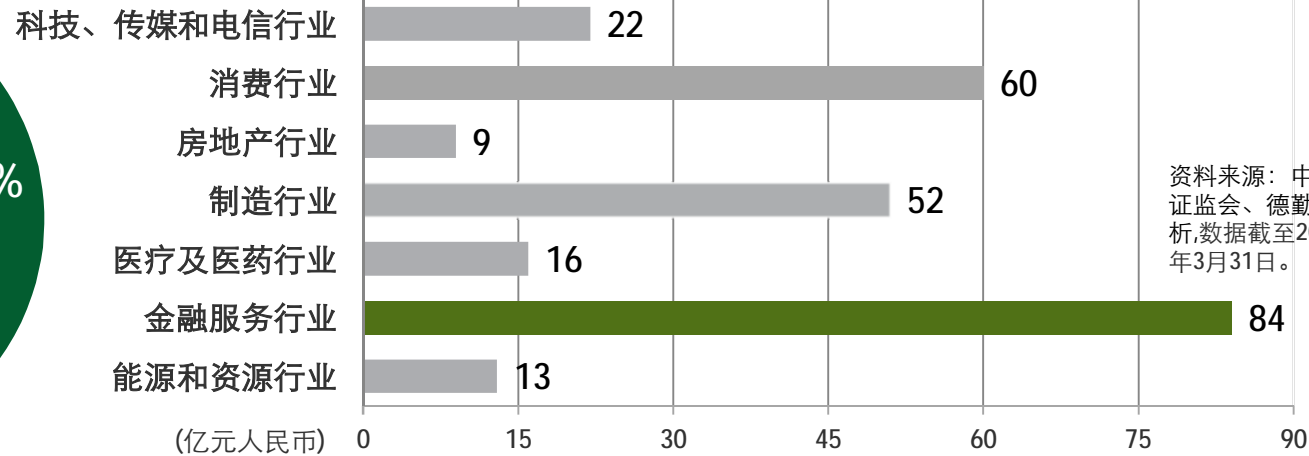
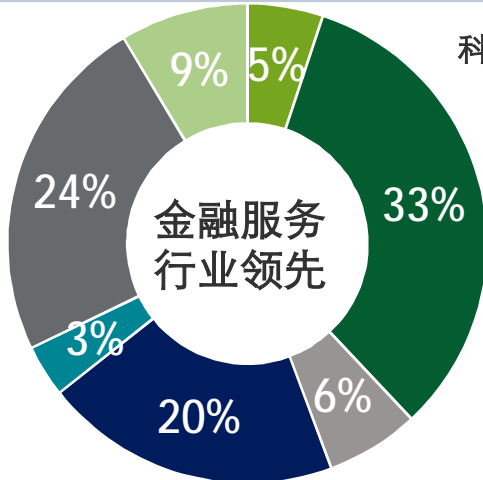
## 来自消费行业的融资金额领先，科技、传媒和电信行业追随

2020年第一季度



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

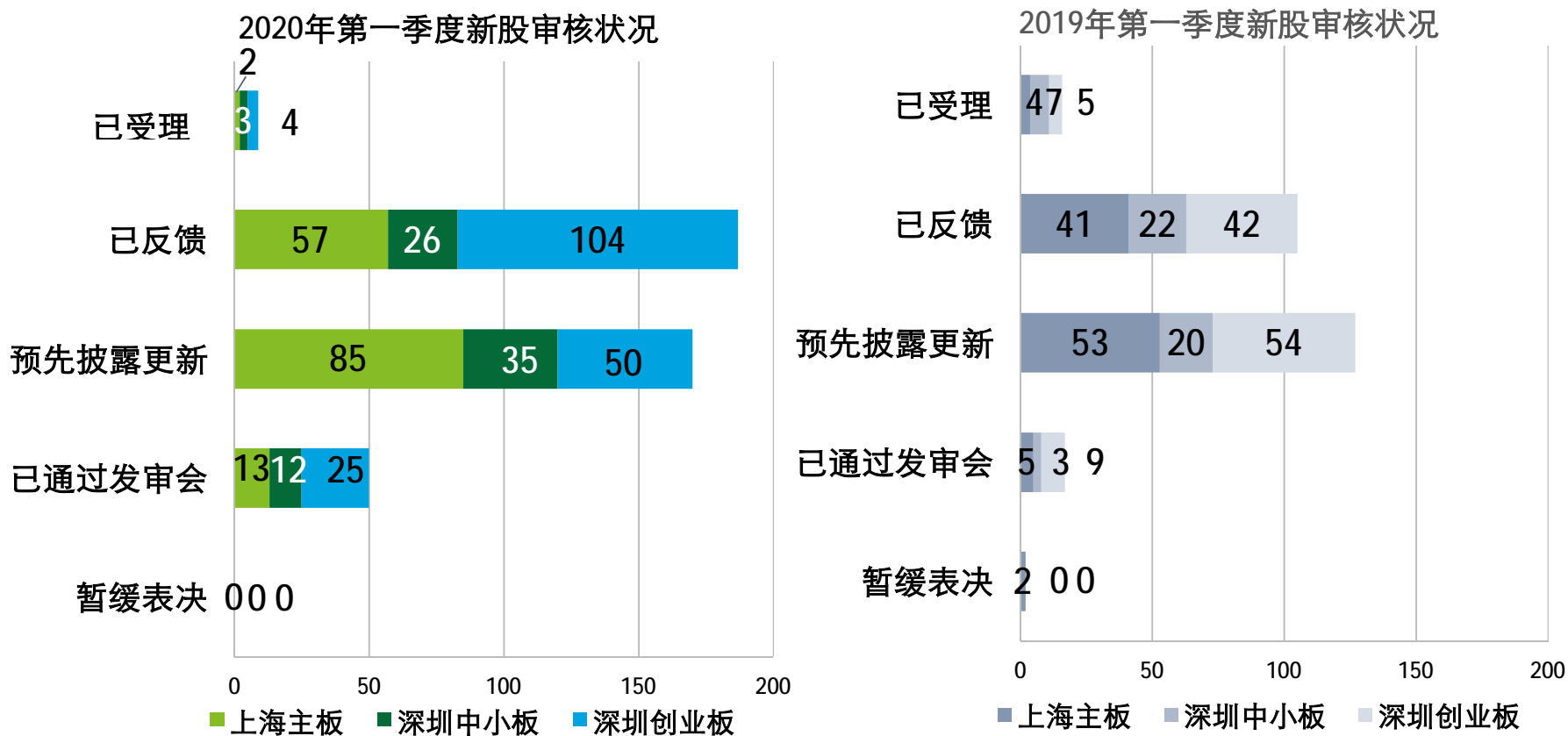
2019年第一季度



资料来源：中国证监会、德勤分析，数据截至2020年3月31日。

# 2020年第一季度中国内地传统板块等候上市审核企业状态分析

截至今年3月31日等候上市的正常审核状态企业数量为416家，显著较2019年同期等候上市的267家增加149家，其中3家企业因申请文件不齐备等导致中止审核，将在更新财务数据后恢复审核

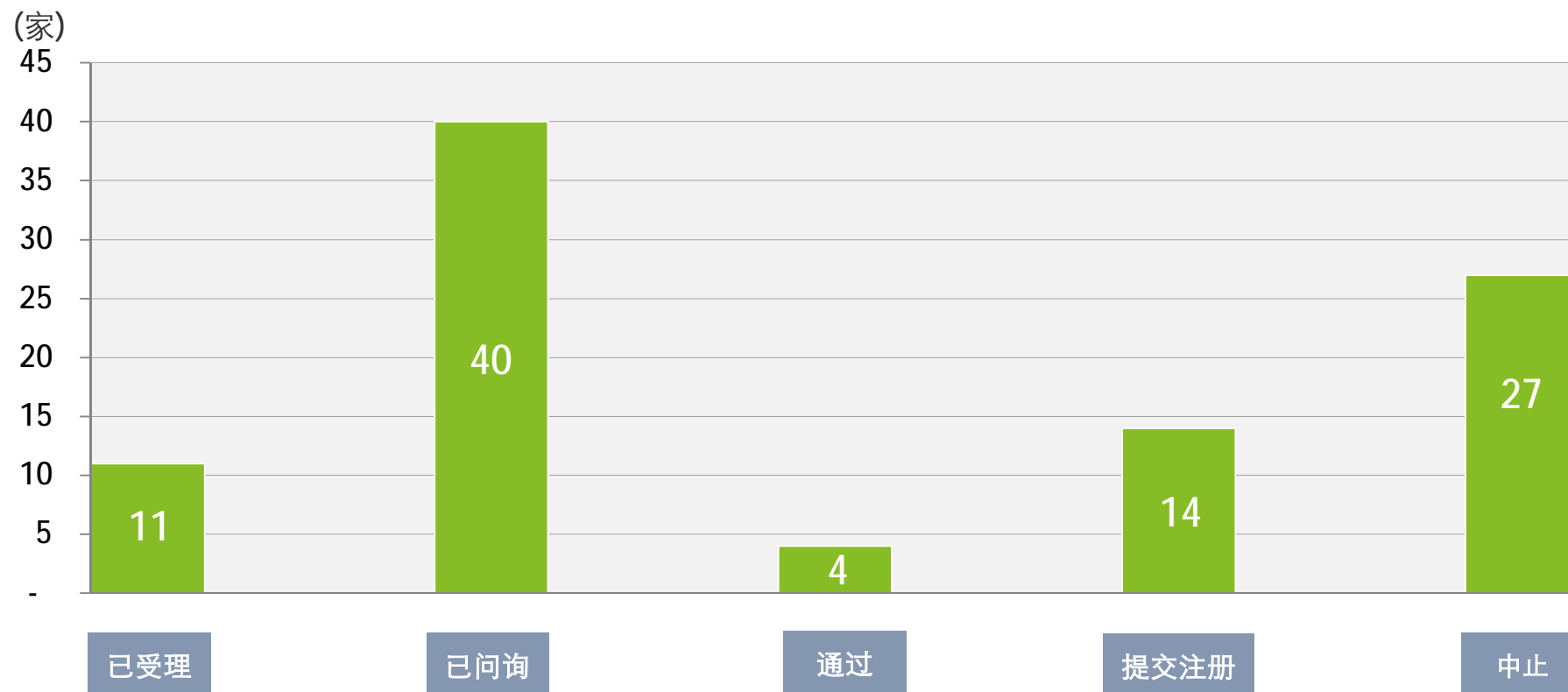


资料来源：中国证监会、德勤分析；截至2020年3月31日，有3家企业因申请文件不齐备等原因导致审核中止，将在递交年报后恢复审核。

# 2020年第一季度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69家，另外有27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

等候上交所审核的科创板上市企业数量



资料来源：中国证监会、上交所、德勤分析，截至2020年3月31日。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2020年第一季度中国内地资本市场回顾

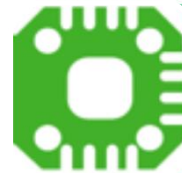
## 科创板24家已上市企业相关情况

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：15家



高端装备制造：3家



生物医药：6家

资料来源：上交所、德勤分析，截至2020年3月31日。

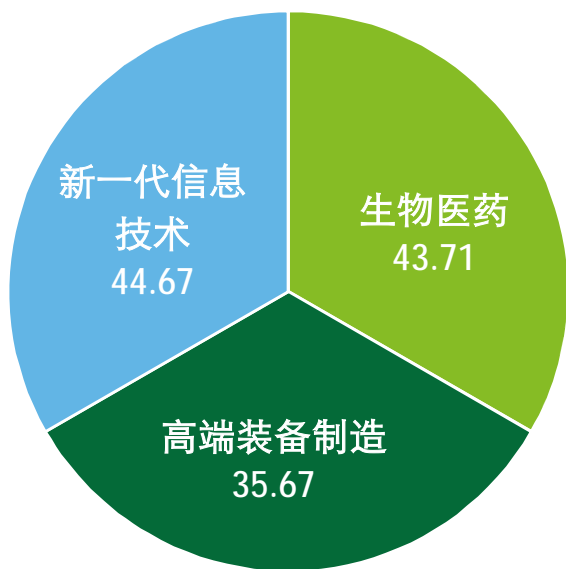
© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2020年第一季度中国内地资本市场回顾

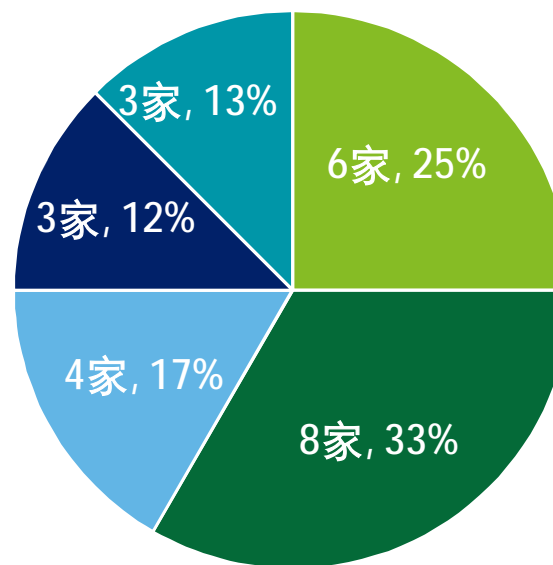
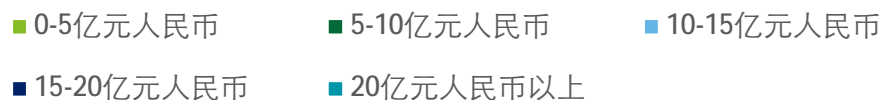
## 科创板24家已上市企业相关情况—续

扣除超百倍的特宝生物 (209倍)与优刻得 (182倍)，未盈利上市的百奥泰及泽璟制药，科创板平均市盈率约为43倍，大约是传统板块首发上市22倍市盈率的2倍

### 市盈率(倍)



### 已上市企业融资规模



注：该数据剔除了超高和超低后测算得出。

资料来源：上交所、德勤分析，截至2020年3月31日。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。



# 2020年第一季度中国内地资本市场回顾

2019年12月28日，第十三届全国人大常委会第十五次会议审议通过了修订后的《中华人民共和国证券法》，已于2020年3月1日起施行



## 全国人大常委会发布--中华人民共和国证券法

### 发行制度及发行条件修改

01

- 将“持续盈利能力”修改为“持续经营能力”，上市企业将更关注持续经营能力；
- 增加了关于对同业竞争变动情况的临时报告要求；
- 当发生可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件（包括同业竞争情况发生较大变化），且投资者尚未得知时，上市企业应立即向证监会和交易所报送临时报告并披露。

### 对中介机构的影响

02

- 对中介机构执行证券业务的资质要求由“审批制”改为“备案制”，同时增加了中介机构不得从事证券业务的一些条件；
- 在关于内幕信息和信息披露的修改中，扩大对于内幕知情人和内幕信息的界定范围，同时扩大了信息披露义务人的主体范围，从发行人、上市公司拓展至发行人及法律、行政法规和国务院证券监督管理机构规定的其他信息披露义务人；
- 对信息披露的质量有了一定的要求，强调要求信息披露简洁明晰、通俗易懂。

### 违法违规成本及投资者保护方面的主要变化

03

- 新增证券欺诈发行责令回购制度，建立了违规主体的利益“回吐”机制；
- 新设第六章投资者保护制度，同时鼓励举报机制，有利于全民监督与全民维权的氛围形成；
- 加大了证券领域对于中介机构违法的处罚力度，提高证券违法违规成本。

# 2020年第一季度中国内地资本市场回顾

2020年2月14日，为深化金融供给侧结构性改革，完善再融资市场化约束机制，增强资本市场服务实体经济的能力，助力上市公司抗击疫情、恢复生产，证监会发布《关于修改<上市公司证券发行管理办法>的决定》《关于修改<创业板上市公司证券发行管理暂行办法>的决定》《关于修改<上市公司非公开发行股票实施细则>的决定》（以下简称《再融资规则》），自发布之日起施行



## 证监会发布--上市公司再融资制度

01

### 精简发行条件，拓宽创业板再融资服务覆盖面

- 取消创业板公开发行证券最近一期末资产负债率高于45%的条件；取消创业板非公开发行股票连续2年盈利的条件；将创业板前次募集资金基本使用完毕，且使用进度和效果与披露情况基本一致由发行条件调整为信息披露要求。

02

### 优化非公开制度安排，支持上市公司引入战略投资者

- 上市公司董事会决议提前确定全部发行对象且为战略投资者等的，定价基准日可以为关于本次非公开发行股票的董事会决议公告日、股东大会决议公告日或者发行期首日；调整非公开发行股票定价和锁定机制，将发行价格由不得低于定价基准日前20个交易日公司股票均价的9折改为8折；将锁定期由36个月和12个月分别缩短至18个月和6个月，且不适用减持规则的相关限制；将主板（中小板）、创业板非公开发行股票发行对象数量由分别不超过10名和5名，统一调整为不超过35名。

03

### 适当延长批文有效期，方便上市公司选择发行窗口

- 将再融资批文有效期从6个月延长至12个月。

# 2020年第一季度中国内地资本市场回顾

3月20日，证监会发布《科创属性评价指引（试行）》，鼓励硬科技企业在科创板上市



## 证监会发布—鼓励硬科技在科创板上市

01

### 鼓励同时符合下列3项指标的企业申报科创板上市

- 最近三年研发投入占营业收入比例 5%以上，或最近三年研发投入金额累计在 6,000 万元人民币以上；
- 形成主营业务收入的发明专利 5 项以上；
- 最近三年营业收入复合增长率达到 20%，或最近一年 营业收入金额达到 3 亿元人民币。

02

### 虽未达到1所述指标，但符合下列情形之一的企业申报科创板上市

- 发行人拥有的核心技术经国家主管部门认定具有国际领先、引领作用或者对于国家战略具有重大意义；
- 发行人作为主要参与单位或者发行人的核心技术人员作为主要参与人员，获得国家科技进步奖、国家自然科学奖、国家技术发明奖，并将相关技术运用于公司主营业务；
- 发行人独立或者牵头承担与主营业务和核心技术相关的“国家重大科技专项”项目；
- 发行人依靠核心技术形成的主要产品（服务），属于国家鼓励、支持和推动的关键设备、关键产品、关键零部件、关键材料等，并实现了进口替代；
- 形成核心技术和主营业务收入的发明专利（含国防专利）合计 50 项以上。

# 2020年第一季度中国内地资本市场回顾

3月20日证监会发布《发行监管问答——关于上市公司非公开发行股票引入战略投资者有关事项的监管要求》，明确了战略投资者的界定标准且标准趋于严格



**战略投资者**，指具有**同行业或相关行业**较强的重要战略性资源，与上市公司谋求双方协调互补的长期**共同战略利益**，愿意**长期持有**上市公司较大比例股份，愿意并且有能力认真履行相应职责，**委派董事**实际参与公司治理，**提升**上市公司**治理**水平，帮助上市公司显著提高公司质量和内在价值，具有良好诚信记录，最近**三年未受到证监会行政处罚或被追究刑事责任**的投资者。



## 战略投资者还应当符合下列情形之一

- 能够给上市公司带来国际国内领先的核心技术资源，显著增强上市公司的核心竞争力和创新能力，带动上市公司的产业升级，显著提升上市公司的盈利能力。
- 能够给上市公司带来国际国内领先的市场、渠道、品牌等战略性资源，大幅促进上市公司市场拓展，推动实现上市公司销售业绩大幅提升。

# 2020年第一季度中国内地资本市场回顾



## 证监会发布—其他



## 推进创业板改革并试点注册制

- 在2020年2月15日的国务院联防联控机制新闻发布会上，证监会副主席阎庆民表示，**继续推进科创板制度创新，坚守科创板定位，坚持鼓励更多的硬科技企业上市，同时推进创业板改革并试点注册制。**推动新三板的改革平稳落地，协调推进公开发行、投资者适当性等制度创新。



## 取消证券公司外资股比限制

- 自2020年4月1日起**取消证券公司外资股比限制**，符合条件的境外投资者可根据法律法规、证监会有关规定和相关服务指南的要求，依法提交设立证券公司或变更公司实际控制人的申请。

# 2020年第一季度中国内地资本市场回顾

2020年3月27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》的通知。对上市规则进行调整，暂未符合条件但科创属性短期内能达标的，也可先行提出申请。在证监会发布《科创属性评价指引（试行）》的基础上，**细化了行业范围**



## 上交所发布—调整上交所科创板企业发行上市规则

申报科创板发行上市的发行人，应当属于下列行业领域的高新技术产业和战略性新兴产业：

- u **新一代信息技术领域**，主要包括半导体和集成电路、电子信息、下一代信息网络、人工智能、大数据、云计算、软件、互联网、物联网和智能硬件等；
- u **高端装备领域**，主要包括智能制造、航空航天、先进轨道交通、海洋工程装备及相关服务等；
- u **新材料领域**，主要包括先进钢铁材料、先进有色金属材料、先进石化化工新材料、先进无机非金属材料、高性能复合材料、前沿新材料及相关服务等；
- u **新能源领域**，主要包括先进核电、大型风电、高效光电光热、高效储能及相关服务等；
- u **节能环保领域**，主要包括高效节能产品及设备、先进环保技术装备、先进环保产品、资源循环利用、新能源汽车整车、新能源汽车关键零部件、动力电池及相关服务等；
- u **生物医药领域**，主要包括生物制品、高端化学药、高端医疗设备与器械及相关服务等；
- u **符合科创板定位的其他领域。**



# 2020年第一季度新股市场回顾 – 香港

# 2020年首季香港新股市场融资总额录得倒退

2020年第一季度

37 只新股  
融资 141 亿港元

新股数量  
持平

融资金额

-31%



2019年第一季度

37 只新股  
融资 204 亿港元

- 平均融资规模收窄
- 新股数量持平
- 没有大型新股于期内上市
- 主板上市公司成功主导新股市场

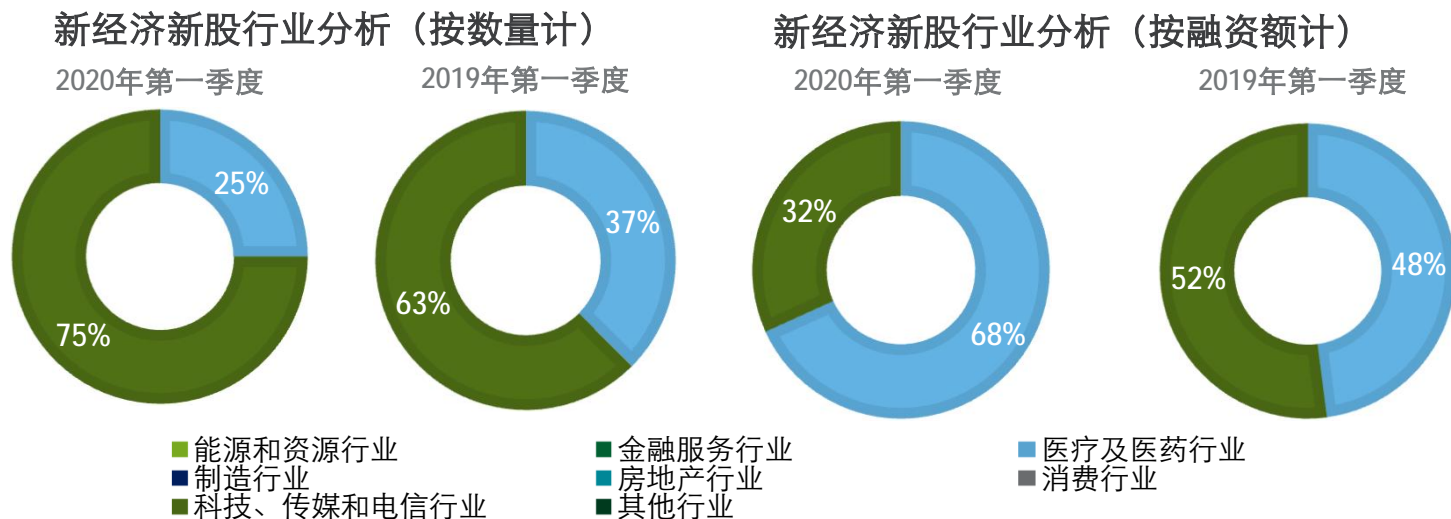
资料来源：港交所、德勤分析，截至2020年3月31日，但并不包括截至2020年3月31日仍处于稳定价格期的新上市股份，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2020年首季新经济新股数量与整体融资规模均减少



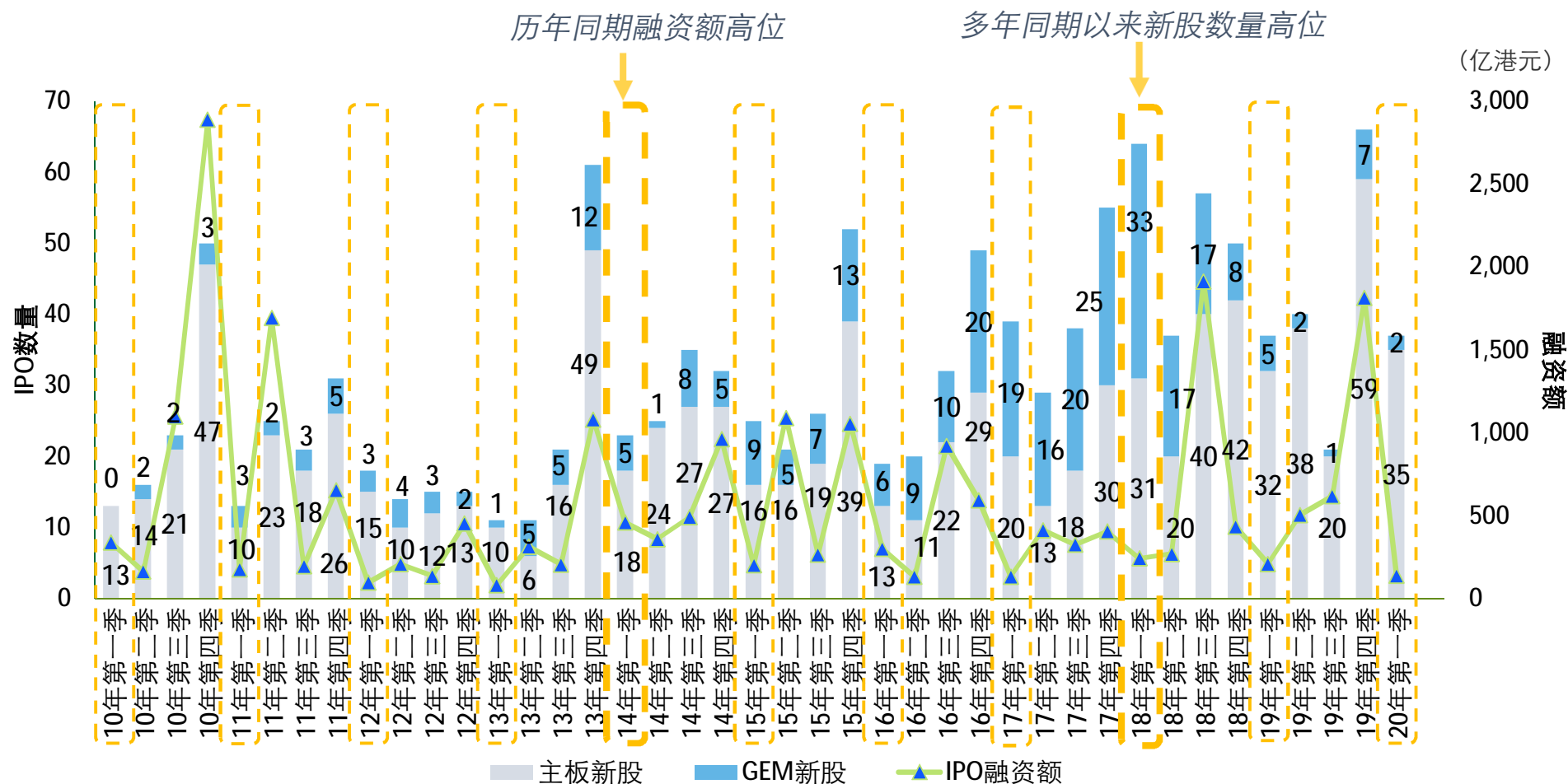
- TMT行业在新经济新股数量中占优
- 医疗及医药行业显著领导新经济新股的融资额
- 季内仅有一只未有盈利/收入的生物医药新股上市，去年同期为两只



资料来源：港交所、德勤分析，截至2020年3月31日，但并不包括截至2020年3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。

# 2020年第一季度香港新股市场概览

以多年首季度新股市场表现来说，今年首季新股数量与融资额仍然优胜于2012年、2013年同期的低位

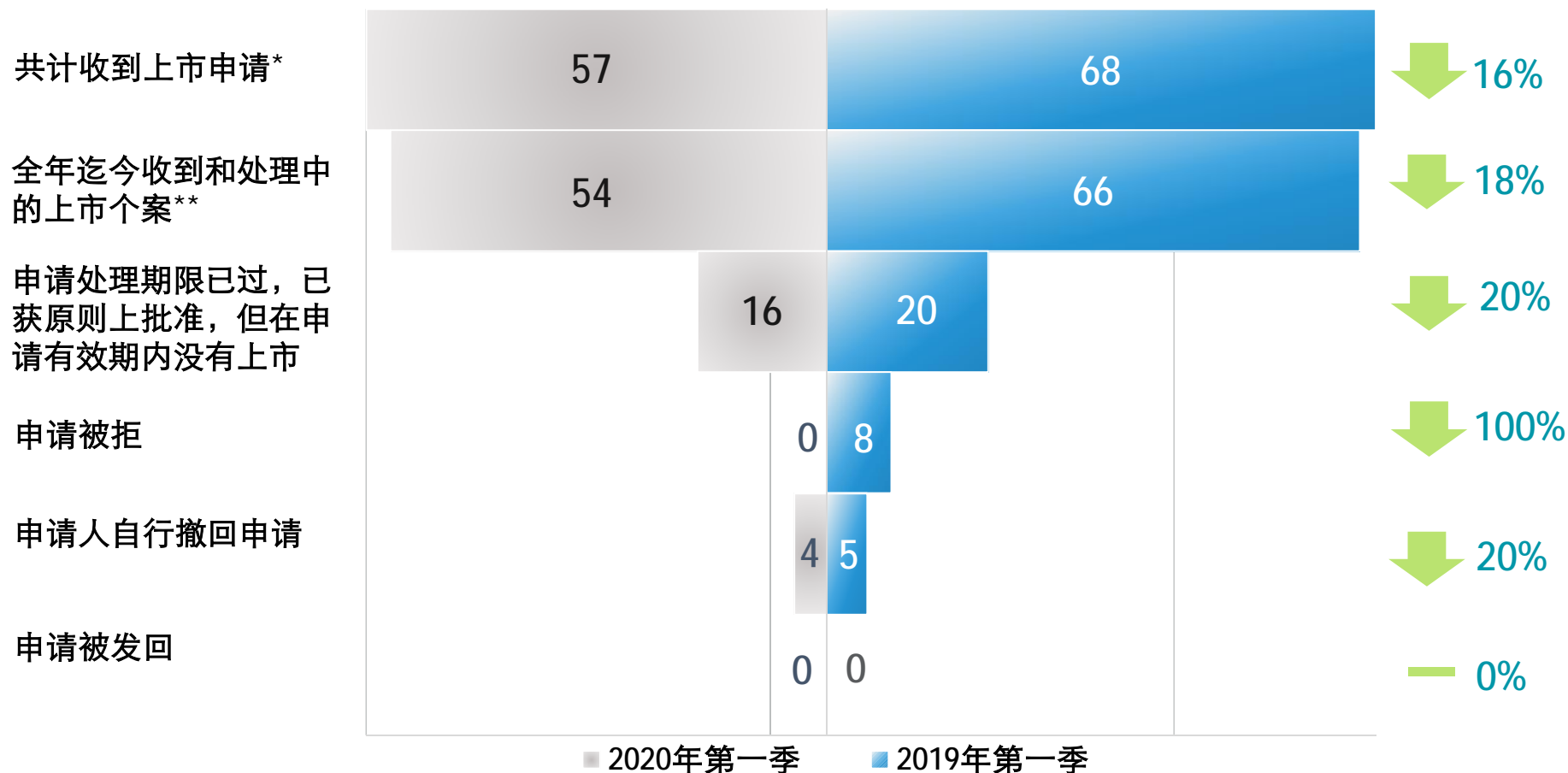


资料来源：港交所、德勤分析，截至2020年3月31日，但并不包括截至2020年3月31日仍处于稳定价格期的新上市股份，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2020年第一季度香港上市申请状况概览

无论申请上市抑或退回上市申请的数字较去年同期都向下调，主要是疫情自今年农历新年前1月底起已经开始爆发，之后疫情控制措施亦令到部分筹备上市的重要工作遇上阻滞，拖慢整体递交上市申请的时间表



资料来源：港交所、德勤分析，截至2020年3月31日。

\*包括根据主板《上市规则》第二十章及第二十一章提出上市申请的投资工具、从GEM转到主板的申请个案、以及根据主板《上市规则》第8.21C条或第14.84条被视作新申请人的个案、及根据主板《上市规则》第14.06(6)条/GEM《上市规则》第19.06(6)条被视作反收购行动的非常重大收购事项

\*\*2020年第一季度数字包括自2020年1月1日至2020年3月31日接受之新上市申请、2019年第一季度数字包括自2019年1月1日至2019年3月31日接受之新上市申请。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2020年第一季度香港新股市场概览

今年首季市场仅有两只中型新股，造就小型新股也晋身前五大新股之列，当中新旧经济新股共聚一堂，但前五大的融资总额下降约18%至79亿港元，去年为96亿港元

2020年  
第一季



1. 九毛九国际  
(25亿港元)



2. 诺诚健华  
(22亿港元)



3. 汇景控股  
(15亿港元)



4. 煜盛文化  
(9亿港元)

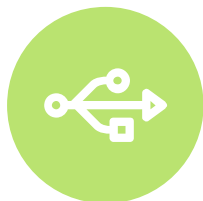


5. 驴迹科技  
(8亿港元)

2019年  
第一季



1. 基石药业 - B  
(26亿港元)



2. 猫眼娱乐  
(20亿港元)



3. 德信中国  
(17亿港元)



4. 中国旭阳  
(17亿港元)



5. 新东方在线  
(16亿港元)

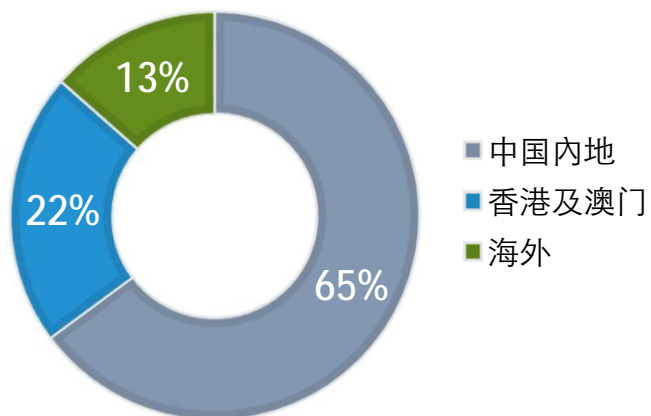
资料来源：港交所、德勤分析，截至2020年3月31日。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

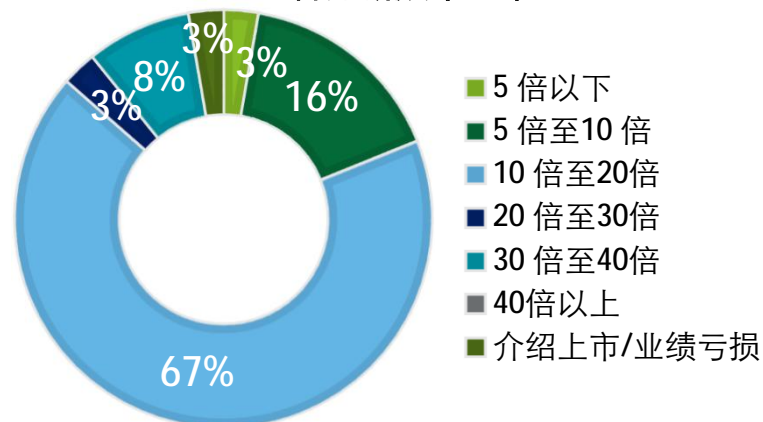
# 2020年第一季度香港新股市场概览

## 内地企业主导香港新股市场的趋势不变，上市市盈率也受到环球资本市场大跌影响而下调

按发行方地区划分的新股数量



香港新股市盈率



香港企业的上市数量稍逊，但不论来自内地、香港或海外企业的新股融资额都因市况影响而分别减少

- 来自内地的新股数量比例由去年同期的54%增长11个百分点至65%，香港及澳门企业的新股数量下降8个百分点至22%，来自海外的新股数量减少3个百分点至13%。
- 来自内地企业的新股为香港新股市场的融资总额贡献达近9成（87%），即大约123亿港元，去年同期全年内地新股融资额占比89%（182亿港元）。
- 今年5只来自新加坡、马来西亚海外公司的新股合共融资约7亿港元。相对2019年同期6家融资10亿港元，融资额有所减少。

近七成新股以10-20倍的市盈率上市，其次一成半多为5-10倍

- 16%的新股以5倍至10倍之间的市盈率上市，较去年同期的22%减少6个百分点。
- 67%的新股以10倍至20倍之间的市盈率上市，较去年同期的27%骤增40个百分点。
- 另有11%的新股以20倍至40倍的市盈率上市，较去年同期的19%下跌8个百分点。
- 今年未有以40倍以上的市盈率上市的新股，而去年同期比重为8%（3只）。

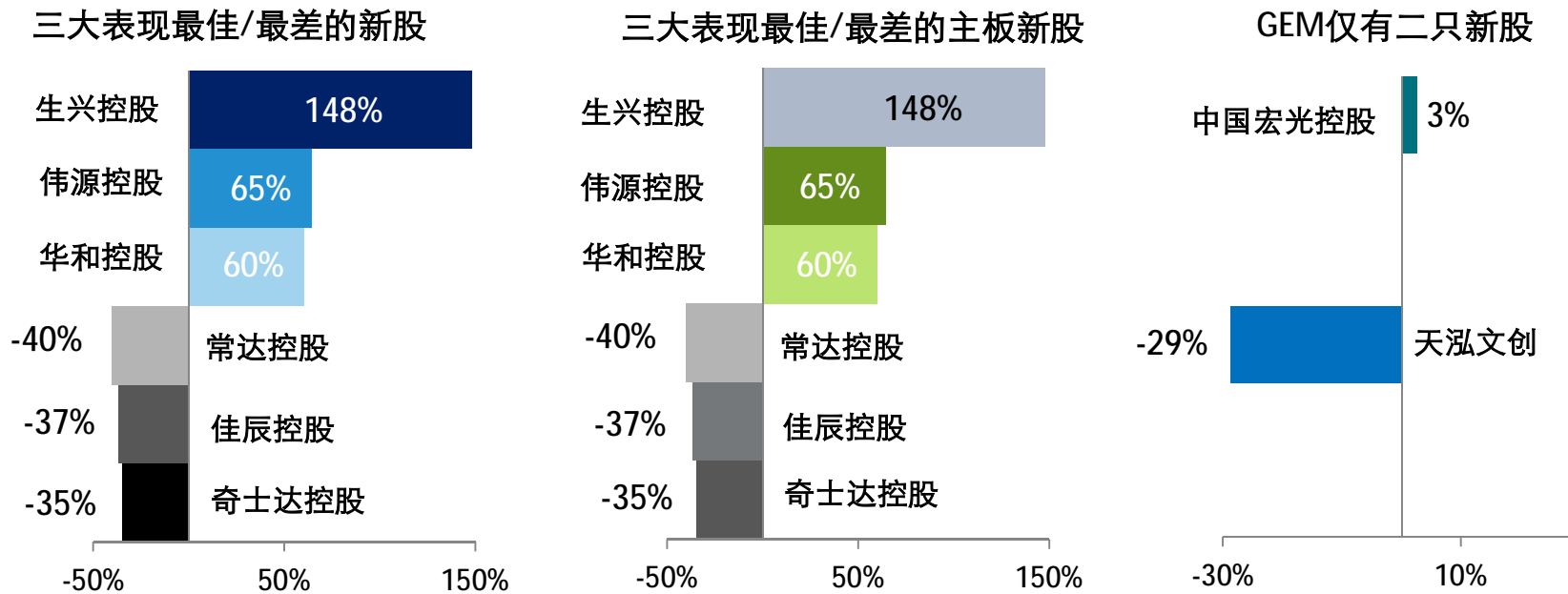
资料来源：港交所、德勤分析，截至2020年3月31日，但并不包括截至2020年3月31日仍处于稳定价格期的新上市股份，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。



# 2020年第一季度香港新股市场概览

上市首日表现最佳的三只新股表现更胜去年同期，GEM新股表现已经无复当年勇，而整体新股平均首日回报率更与环球大市重挫表现看齐



- 今年第一季度主板上市首日表现前三位的新股回报率优于去年同期。
- 以新股的首日平均回报率来看，主板和GEM新股的平均上市首日回报率均下滑严重，整体市场表现弱于去年同期。
- 2020年第一季度新股整体首日平均回报率为+3%，比去年的+6%下降3个百分点。
- 主板新股的首日平均回报率大约为4%，2019年同期则为8%。
- GEM新股的首日平均回报率为-15%，低于去年的-5%。

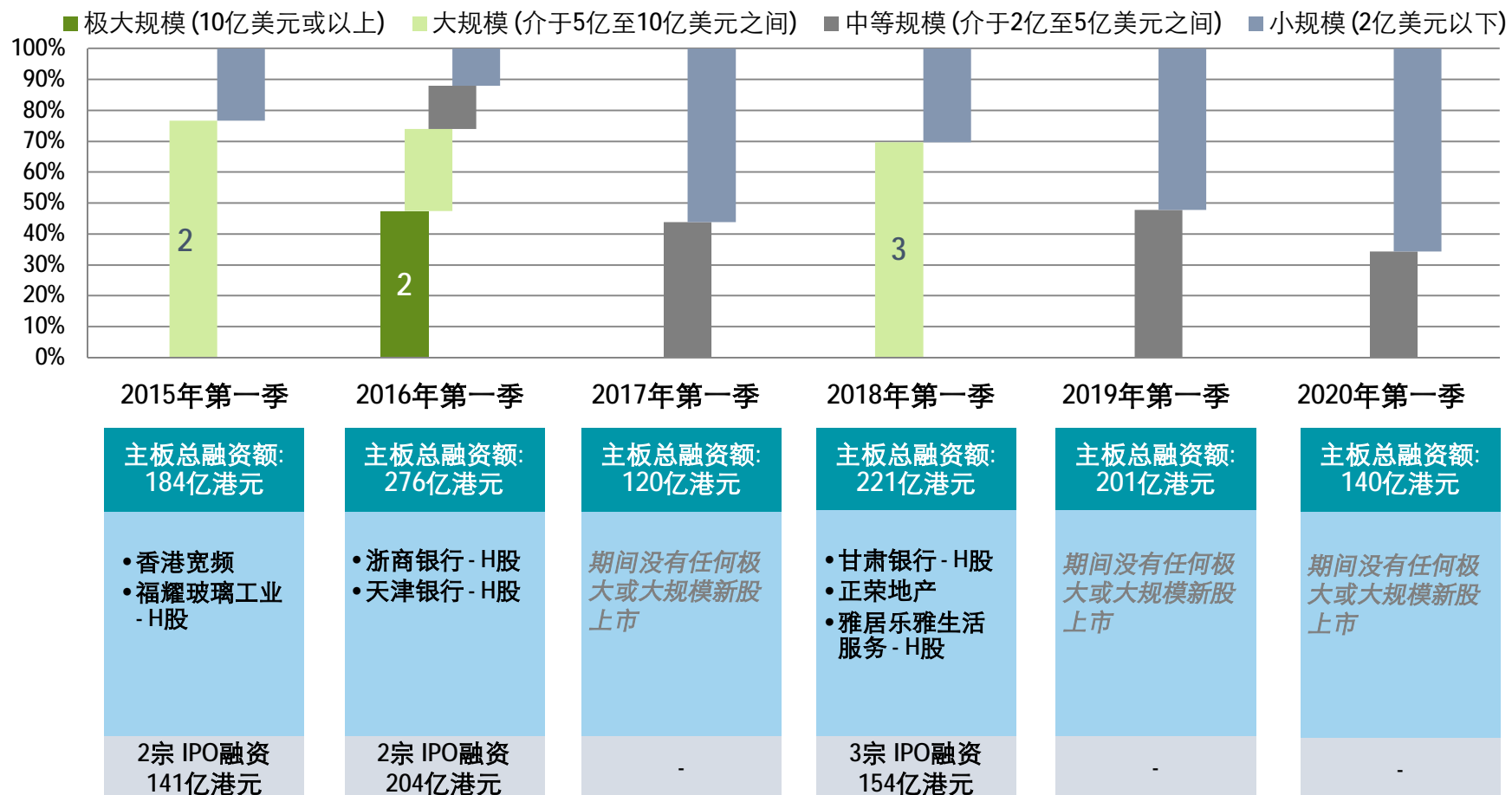
资料来源：港交所、德勤分析，截至2020年3月31日。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2020年第一季度香港新股融资规模分析

今年维持去年同期的趋势，并且重演2017年同期的状况，惟主板的新股融资总额比2017年同期亮眼，但较去年同期失色

香港主板IPO融资规模



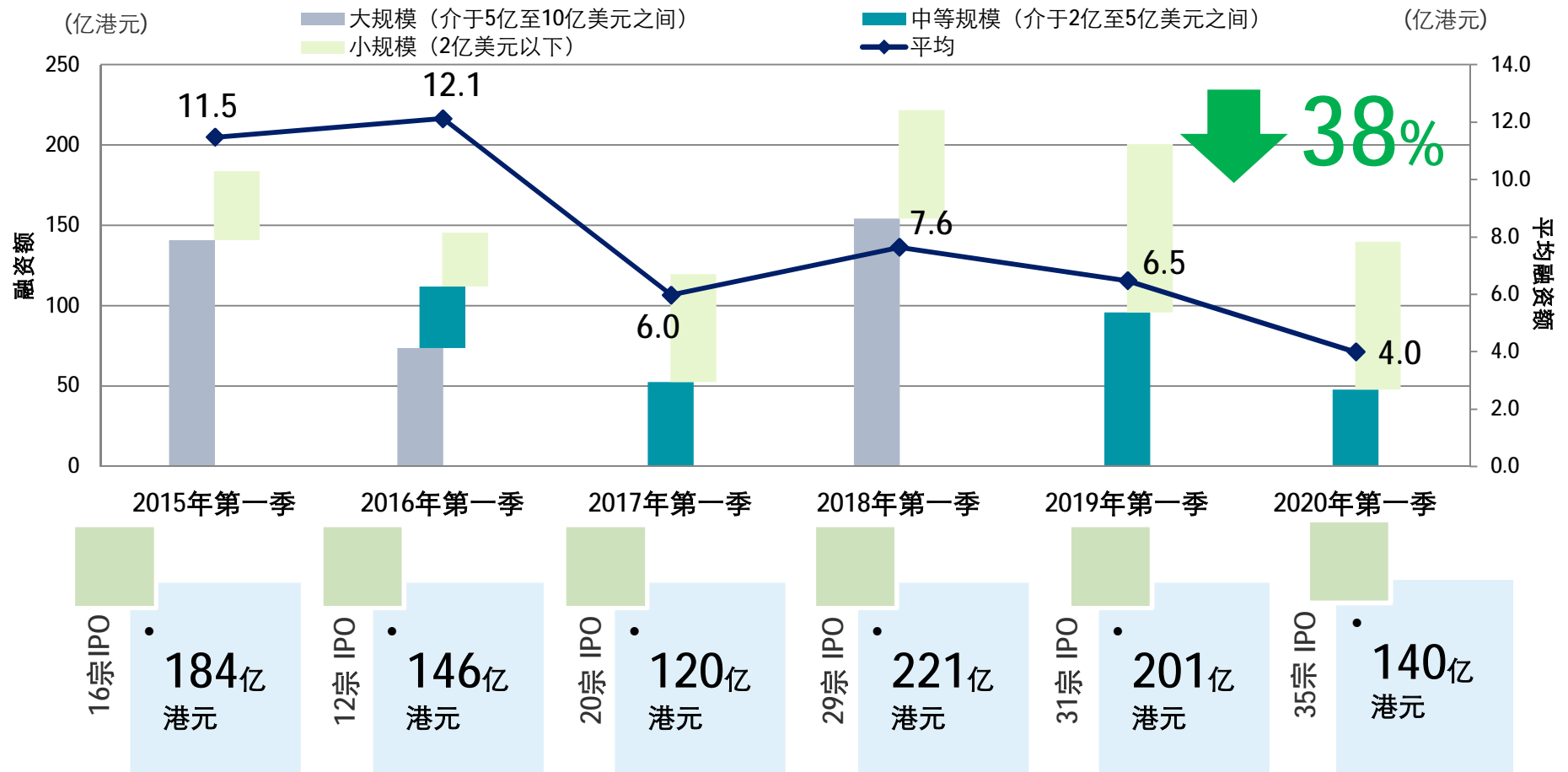
资料来源：港交所、德勤分析，截至2020年3月31日，但并不包括截至2020年3月31日仍处于稳定价格期的新上市股份，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2020年第一季度香港新股融资规模分析

主板平均融资规模急降至4亿港元的低位，较去年同期跌幅38%，  
GEM大约为6,015万港元，较去年同期6,963万港元减少14%

香港主板IPO(10亿美元或以上的超大规模发行除外)

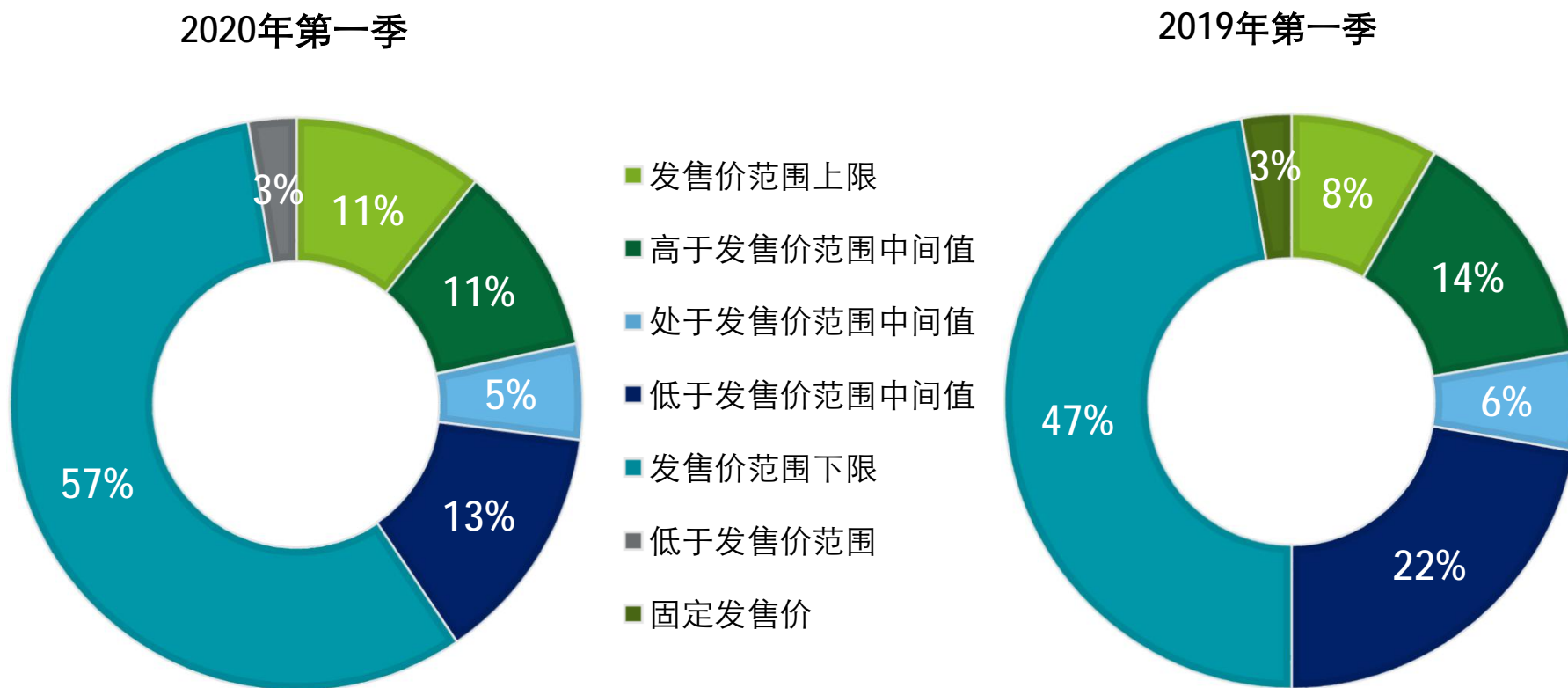


资料来源：港交所、德勤分析，截至2020年3月31日，但并不包括截至2020年3月31日仍处于稳定价格期的新上市股份，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2020年第一季度香港新股发售价格分析

虽然近六成的新股以下限定价，然而以高于发售价格范围中间值或以上的比例为22%，与去年同期持平



资料来源：港交所、德勤分析，截至2020年3月31日，但并不包括截至2020年3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。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2020年第一季度香港新股公开发售认购分析

由于整体新股融资规模细，而散户亦一向热衷于“细价股”，加上平均市盈率较低，以致今年迄今新股公开发售的认购反应显著较去年同期浓厚，未受疫情扩散影响

**95%** (2019年第一季: 81%) 的IPO获得超额认购。

在获得超额认购的项目当中，

**49%** (2019年第一季: 30%) 获得超额认购

**20** 倍以上。

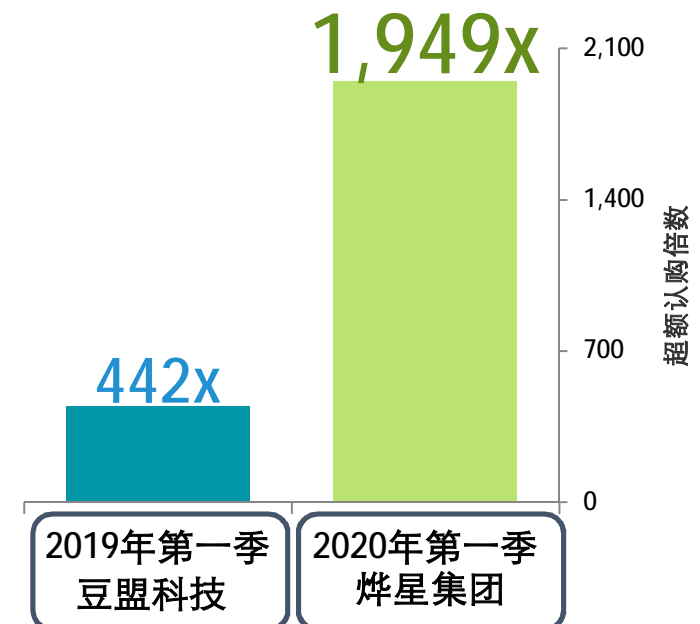
资料来源：港交所、德勤分析，截至2020年3月31日。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年第一季度前五大超额认购IPO

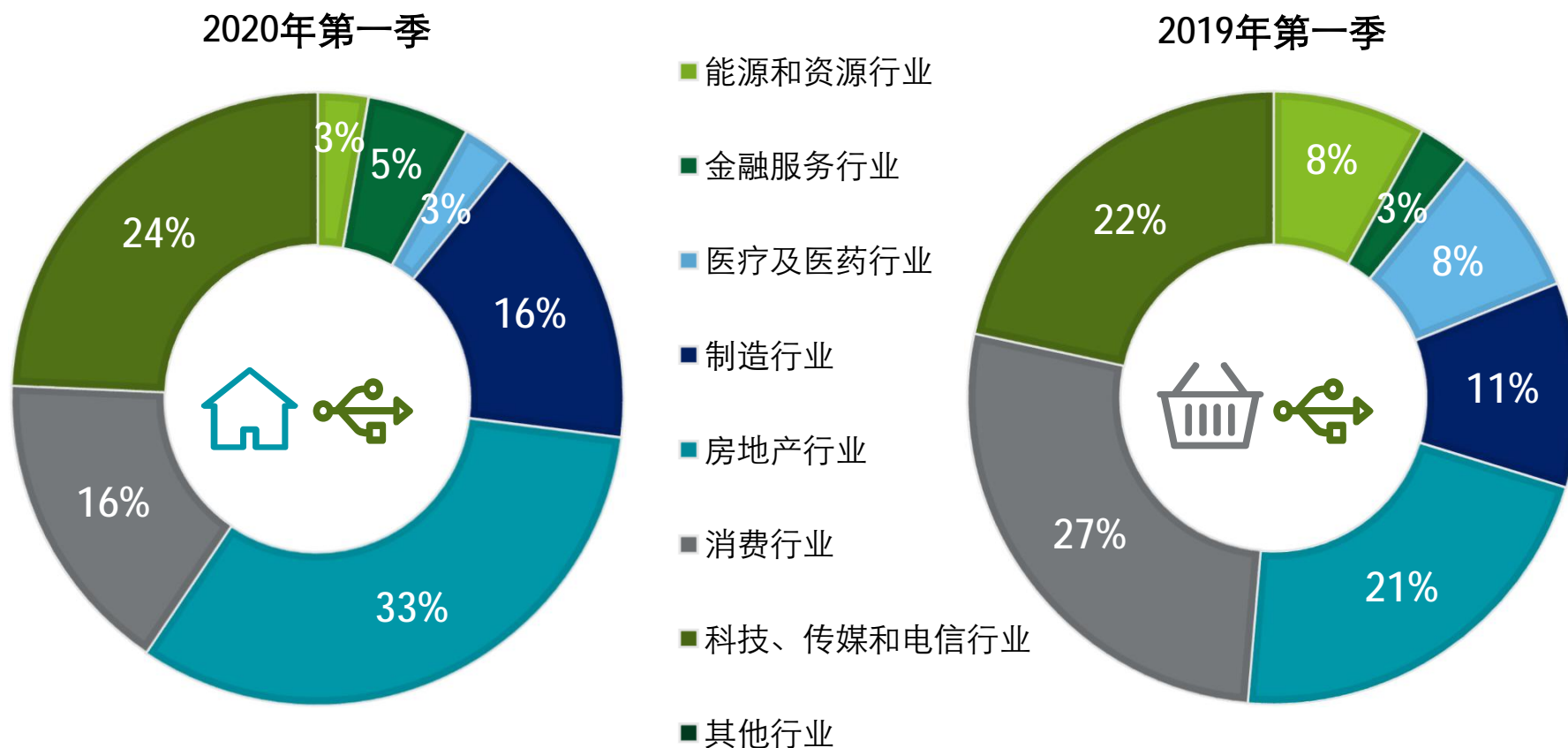
发行商	超额认购倍数
焯星集团	1,949x
兴业物联	1,414x
新石文化	1,212x
九毛九国际	638x
诺诚健华	299x

表现最佳IPO  
(以超额认购倍数计)



# 2020年第一季度香港新股数量行业分析

房地产行业与科技、传媒和电信行业占据主导地位，两者的比重都较去年同期增加



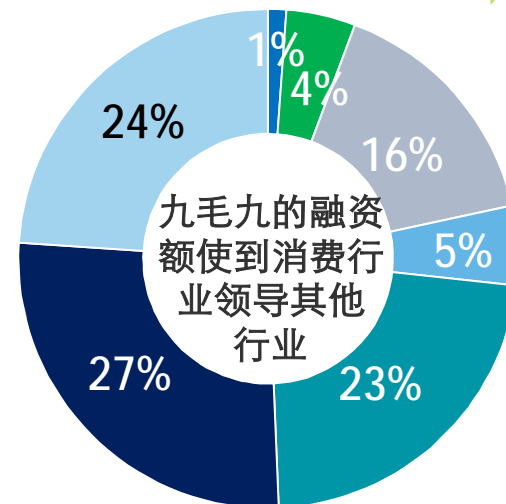
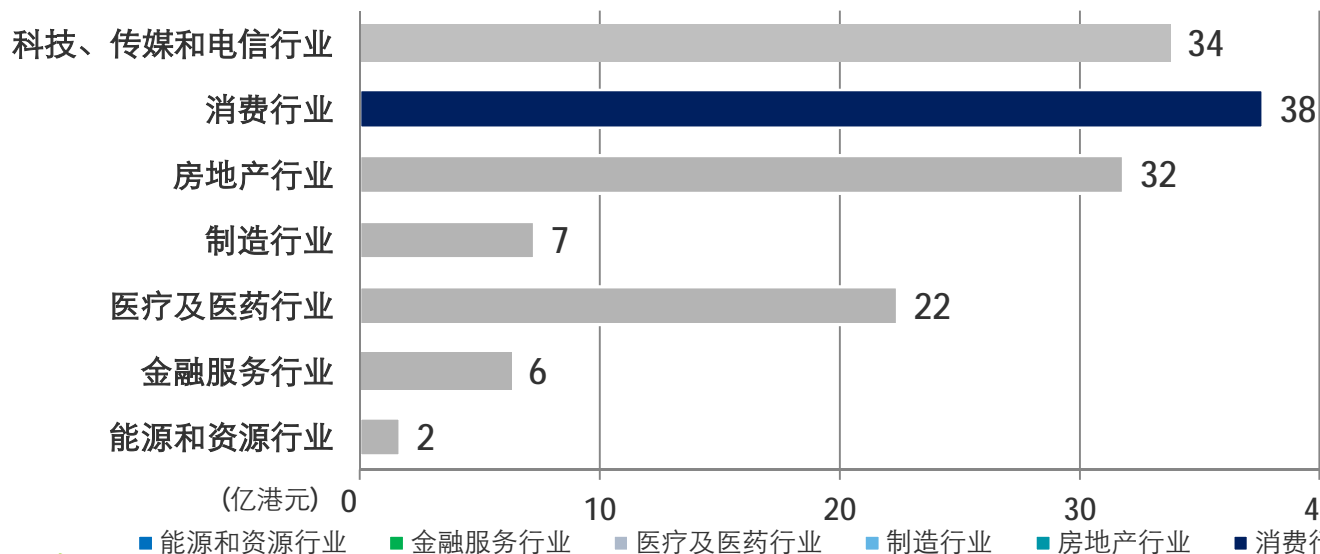
资料来源：港交所、德勤分析，截至2020年3月31日。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2020年第一季度香港新股融资额行业分析

## 消费行业稍比TMT 超前领先

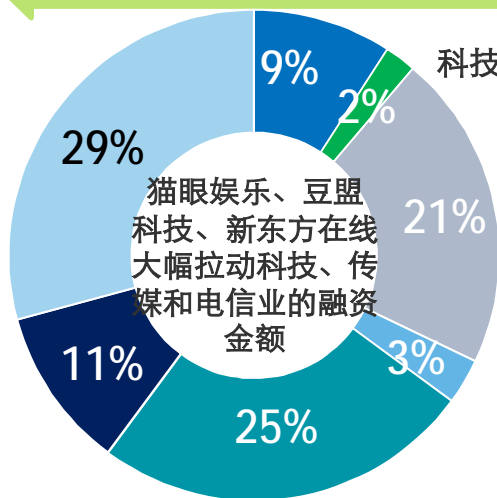
2020年第一季度



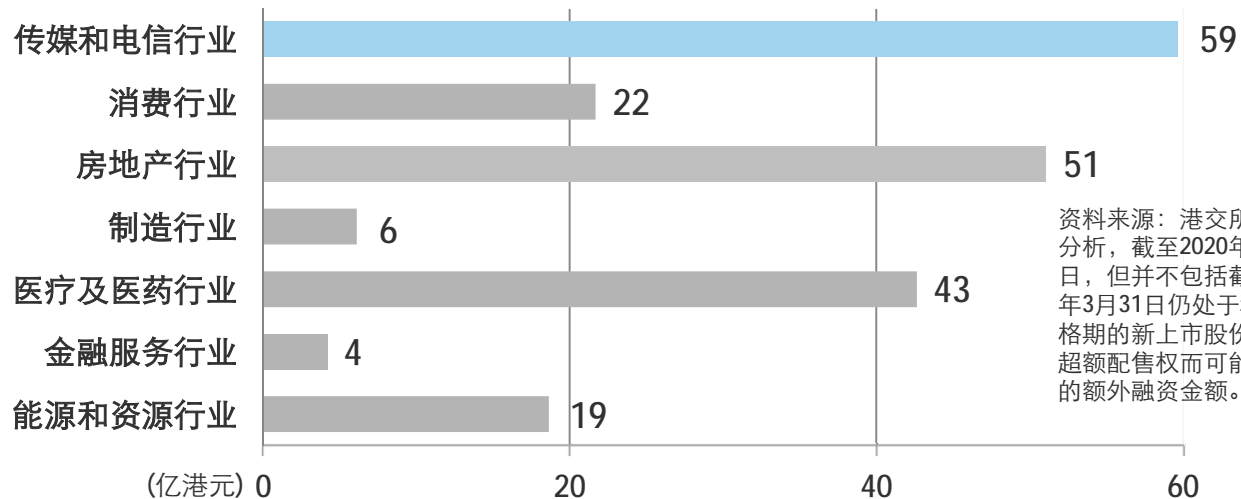
九毛九的融资额使到消费行业领导其他行业

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

2019年第一季度



猫眼娱乐、豆盟科技、新东方在线大幅拉动科技、传媒和电信业的融资金额

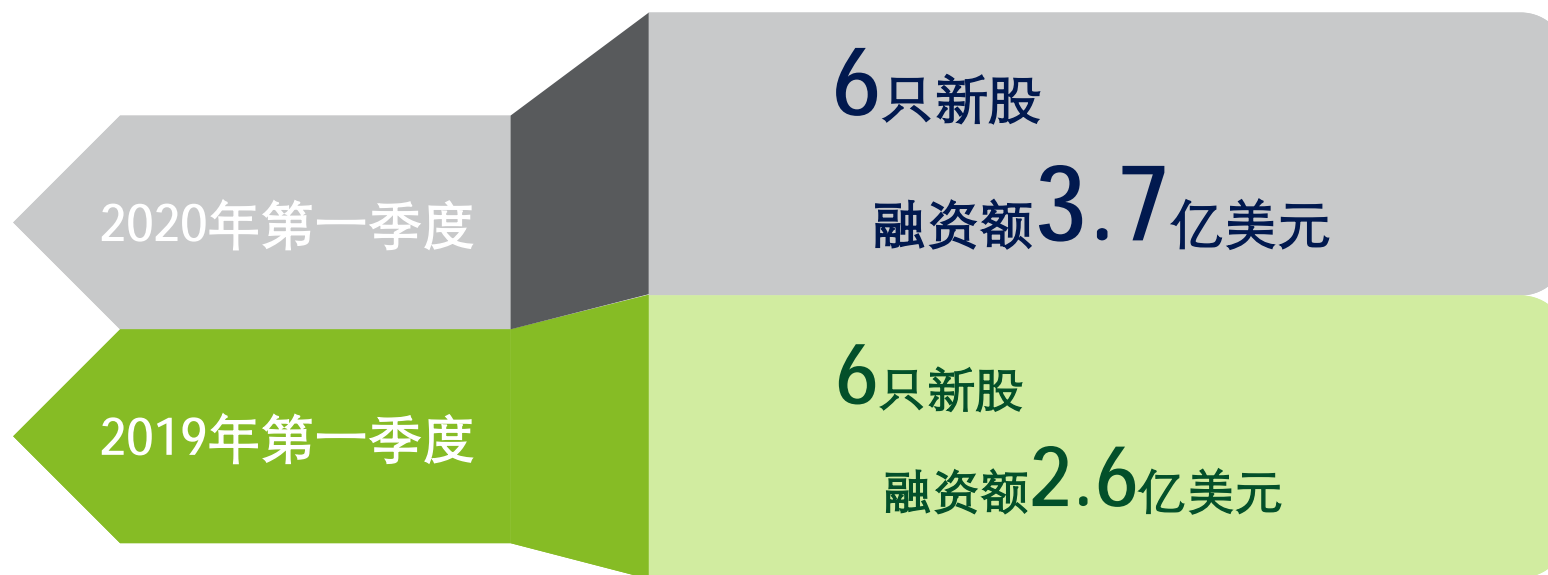


资料来源：港交所、德勤分析，截至2020年3月31日，但并不包括截至2020年3月31日仍处于稳定价格期的新上市股份，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。



# 2020年第一季度新股市场回顾 – 美国 (集中于中国企业)

今年首季，中国企业赴美上市新股数量与上年同期持平，融资金额增长42%。但自2月底后已再没有录得中概股于美上市



新股数量与上年同期持平



融资总额增长42%



新股平均融资金额增长42%



今年与去年同期上市的均为小型新股

资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2020年3月31日，但并不包括截至2020年3月31日尚未行使超额配售权带来的额外融资金额。

©2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2020年第一季度中国企业赴美上市市场概览

## 今年前五大融资额较上年同期增长42%，融资额最大的新股来自房地产行业



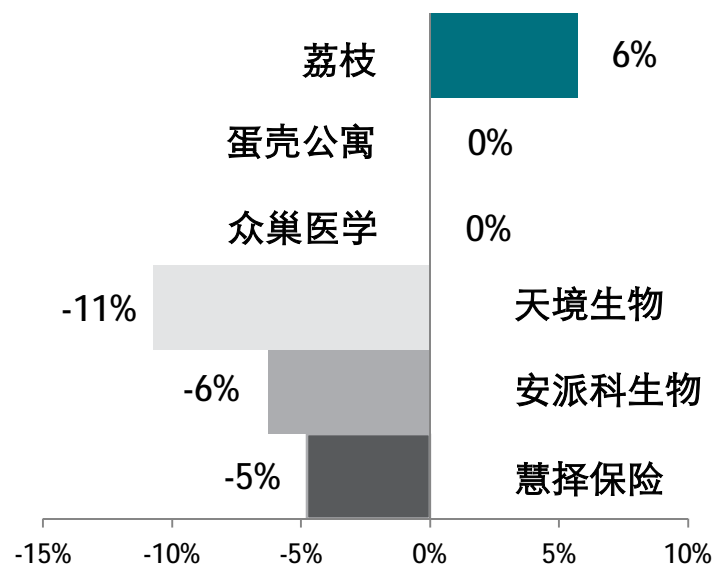
资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2020年3月31日，但并不包括截至2020年3月31日尚未行使超额配售权带来的额外融资额。

©2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

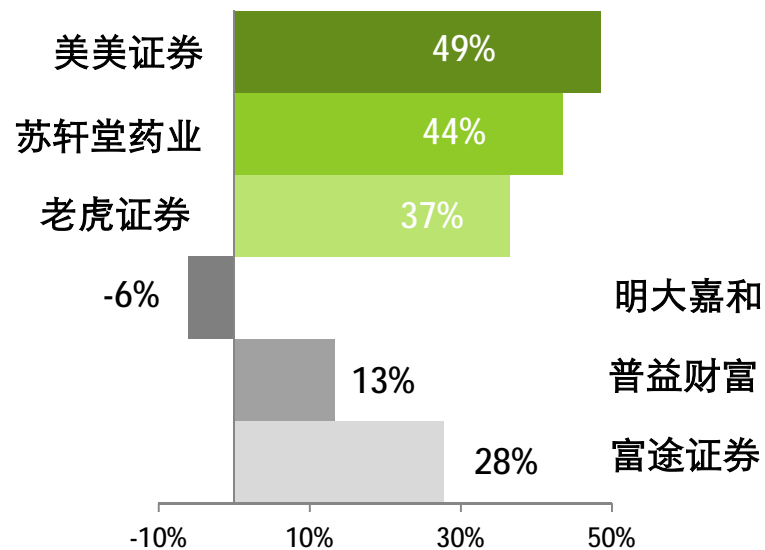
# 2020年第一季度中国企业赴美上市市场概览

## 中概新股首日表现欠佳，明显较去年同期下滑

2020年第一季度  
三大首日表现最佳/最差的美上市中资新股



2019年第一季度  
三大首日表现最佳/最差的美上市中资新股



- 2020年第一季度，仅一只TMT行业新股首日交易获得正向收益，表现最差的新股来自医疗及医药行业
- 仅有一只新股于纽交所上市，最终首日收盘价亦与发行价持平

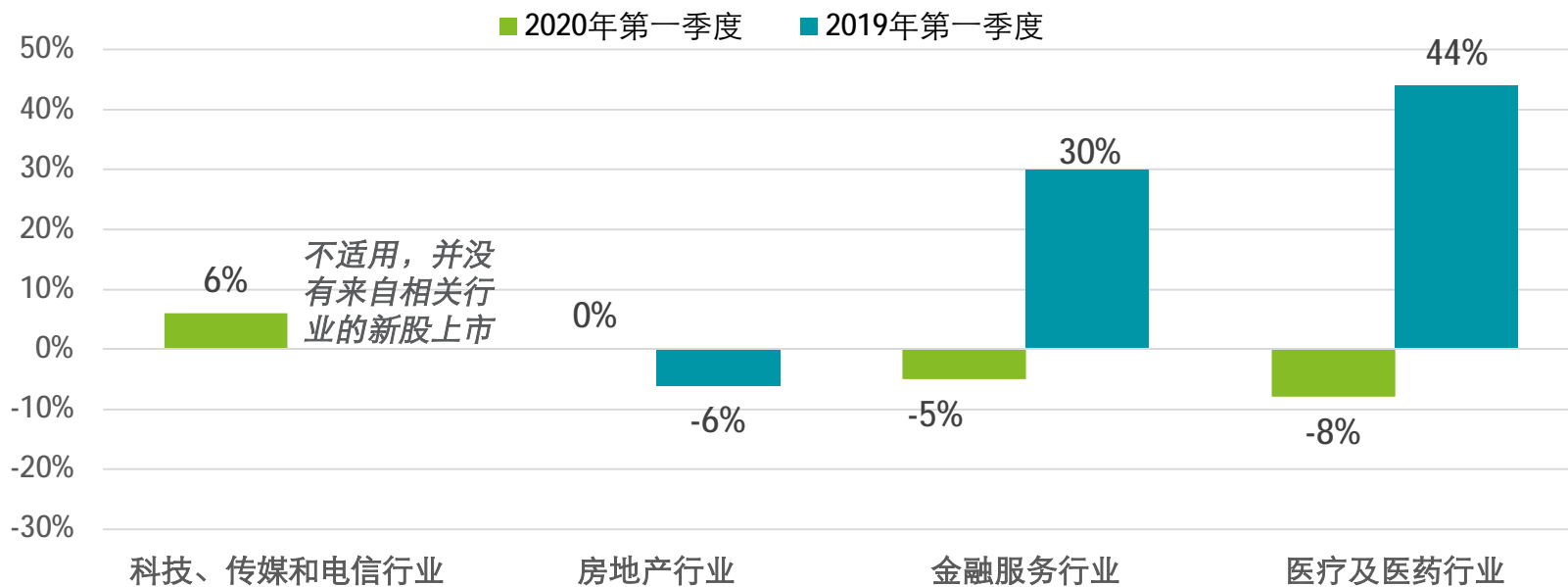
资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2020年3月31日。

©2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2020年第一季度中国企业赴美上市市场概览

尽管TMT行业首日回报率居首位，医疗及医药行业排名最末，然而各行业首日回报表现均呈现倒退

### 在美国上市中概股新股的平均首日回报率

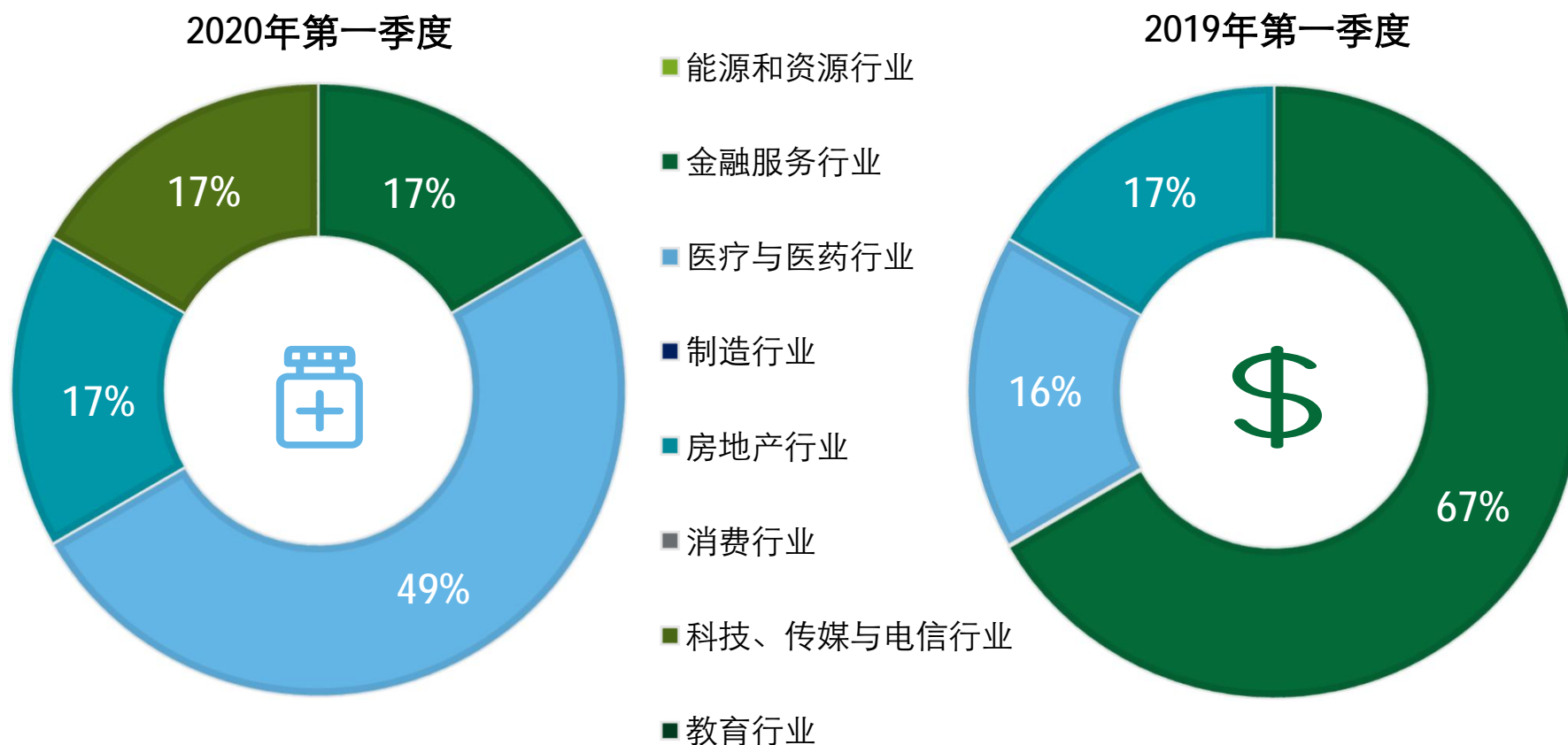


资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2020年3月31日。

©2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2020年第一季度中国企业赴美上市市场行业分析（按数量计）

## 医疗及医药行业以半数占据领先地位，地产行业、金融行业及TMT行业并列第二



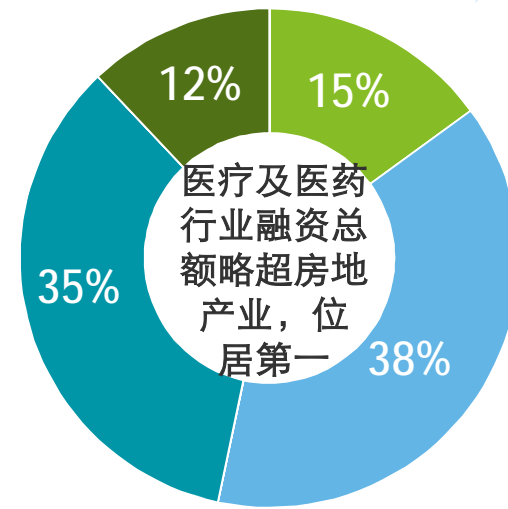
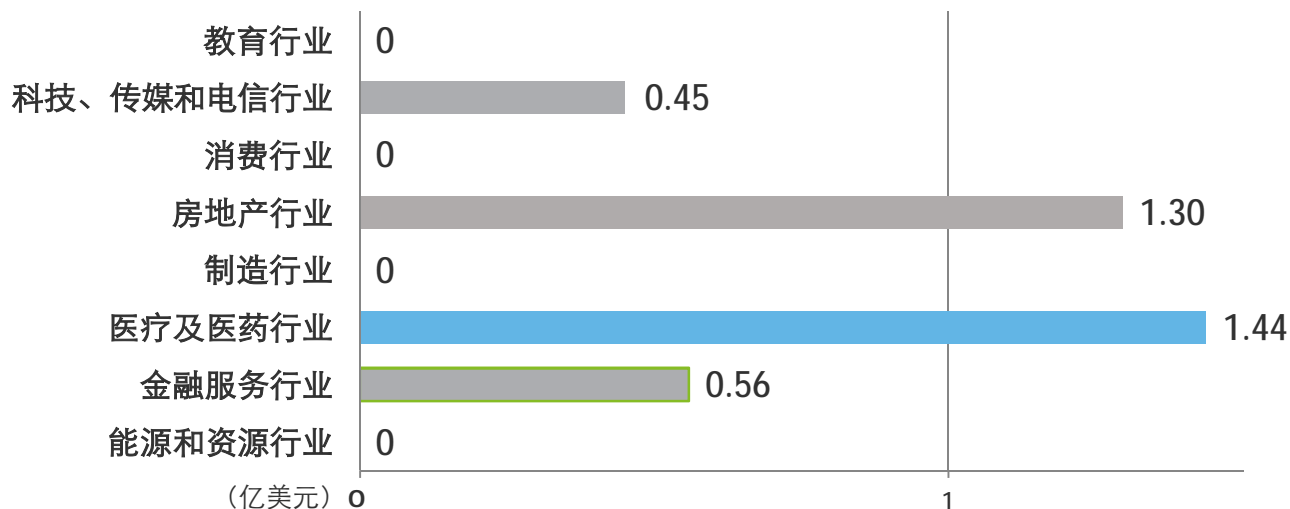
资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2020年3月31日。

©2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2020年第一季度中国企业赴美上市市场行业分析（按融资金额计）

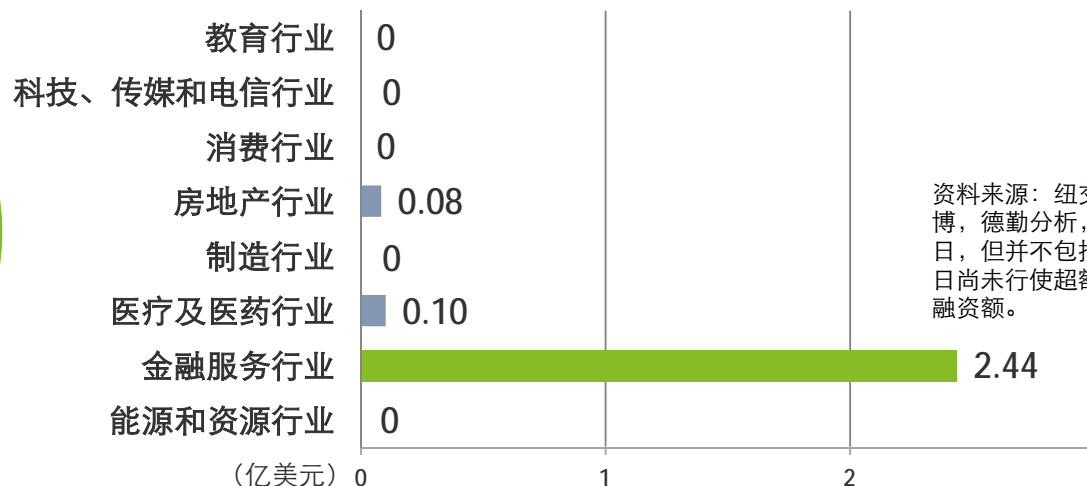
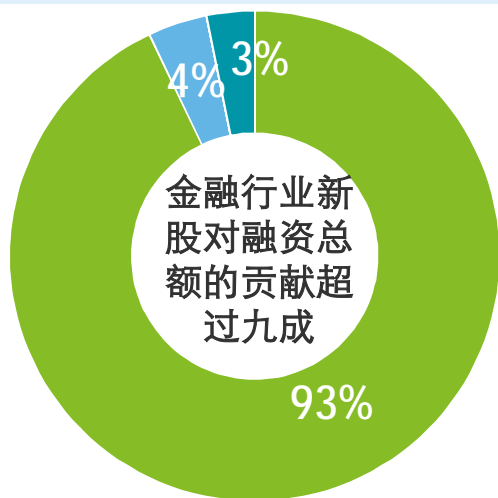
## 医疗及医药行业融资额居首，地产行业凭借首季最大新股稍逊

2020年第一季度



■ 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

2019年第一季度

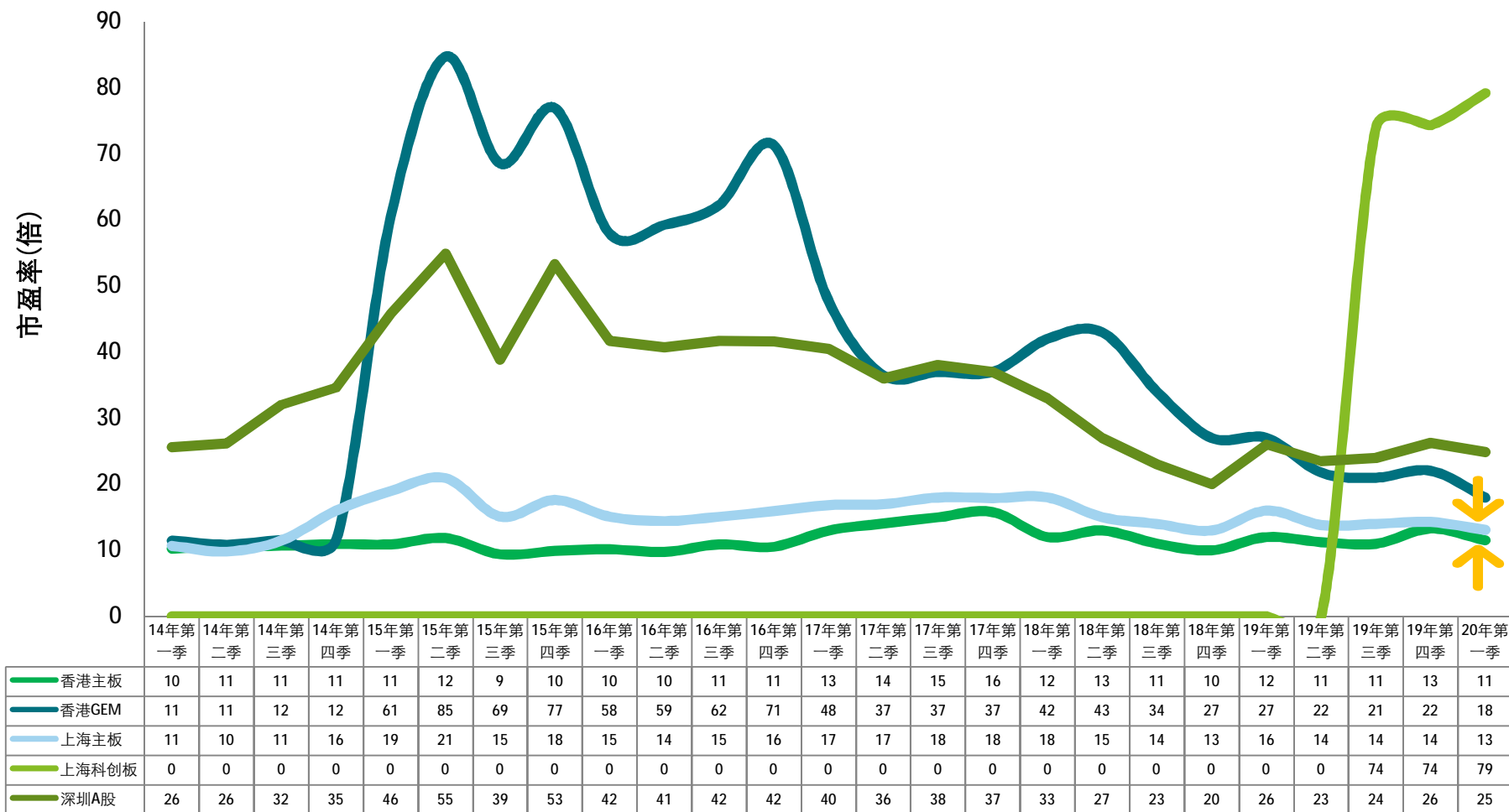


资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2020年3月31日，但并不包括截至2020年3月31日尚未行使超额配售权带来的额外融资额。



# 2020年余下三季新股市场前景展望 – 中国内地与香港

# 除了上海科创板录得升幅外，其余各地市场的市盈率表现均略有回落



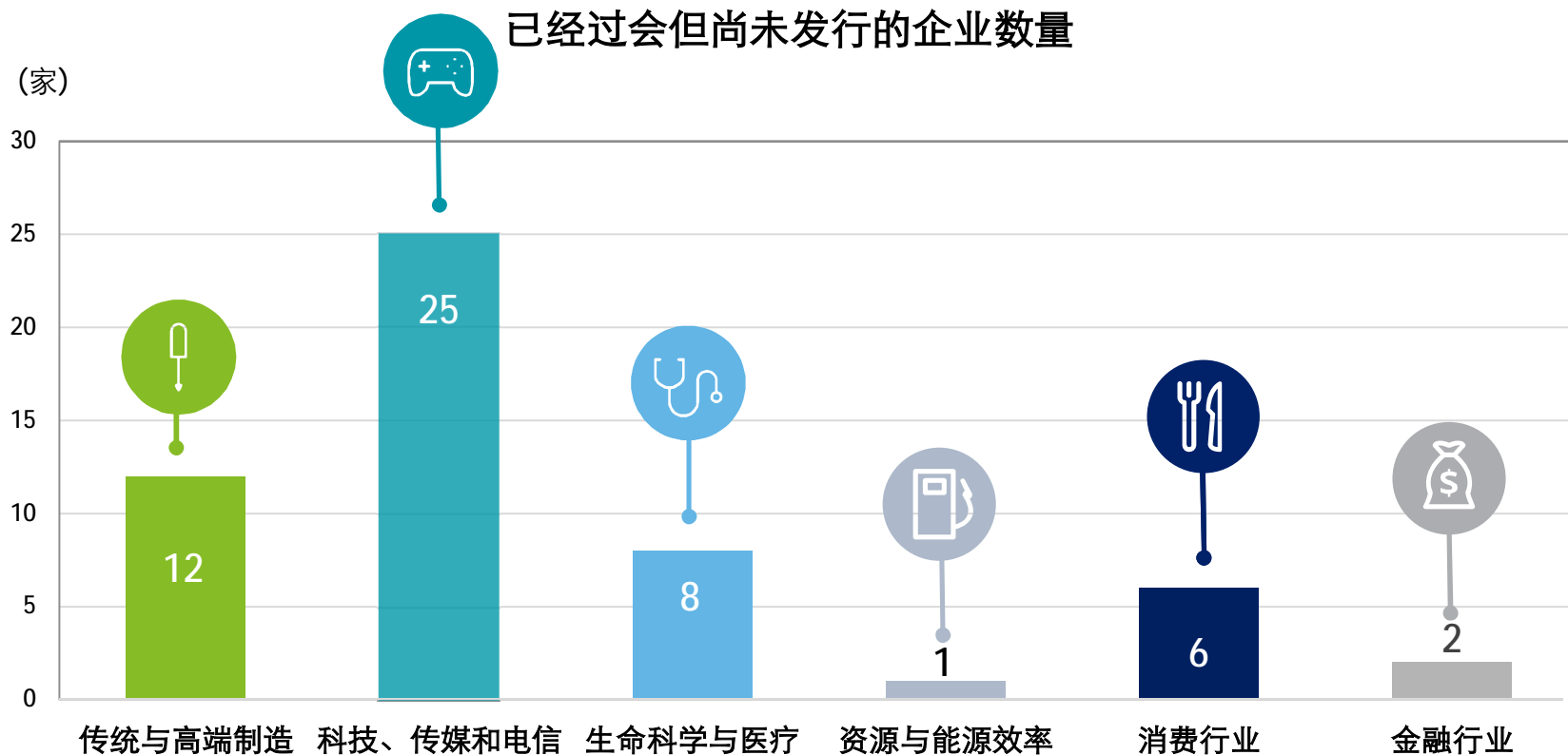
资料来源：港交所、上交所、德勤分析，截至2020年3月31日。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2020年余下三季新股市场前景展望 – 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2020年3月31日，已经过会但尚未发行的企业共计有54家（包含4家科创板），其中科技、传媒和电信行业(46%) 占比最大



资料来源：中国证监会、德勤分析，截至2020年3月31日。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 预料今年中国内地新股发行继续保持稳定，科创板新股发行量或与其他三个市场相若

2. 目前已通过发审会有54家企业（包含4家科创板）正轮候上市，预计在第二季度大部分能被完全消化

3. 截止2020年3月31日，上交所已受理了223家公司的科创板上市申请，目前有69家还处在活跃状态

1. 从严审核，防止问题企业带病申报、蒙混过关下，预计在今年主板、中小板及创业板IPO数量会保持稳定。中小规模的制造和科技行业会在发行数量上处于领先。

4. 科创板或有120-150家企业登陆，融资额或达1,300-1,600亿元人民币

5. 主板、中小板及创业板估计有约140-170只新股（↑7%-↑30%）融资约达1,800-2,200亿元人民币（↑8-↑32%）

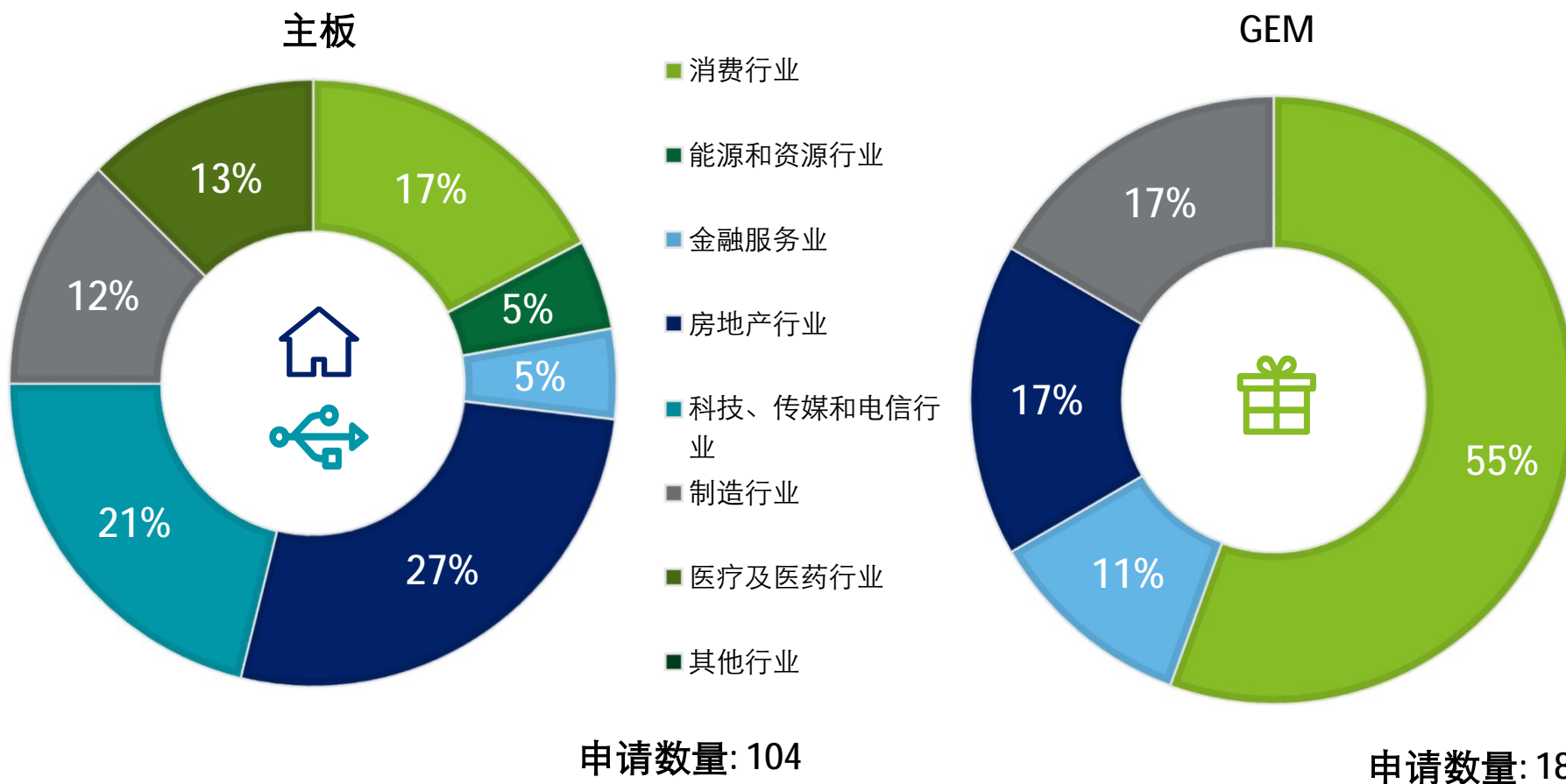
资料来源：中国证监会、上交所、德勤估计与分析，并与2019年全年数据比较。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2020年余下三季新股市场前景展望 – 香港

# 2020年第一季度香港活跃上市申请个案行业分析

主板以房地产和TMT行业占主导，GEM以消费行业占主导，整体活跃上市申请个案显著较去年同期减少



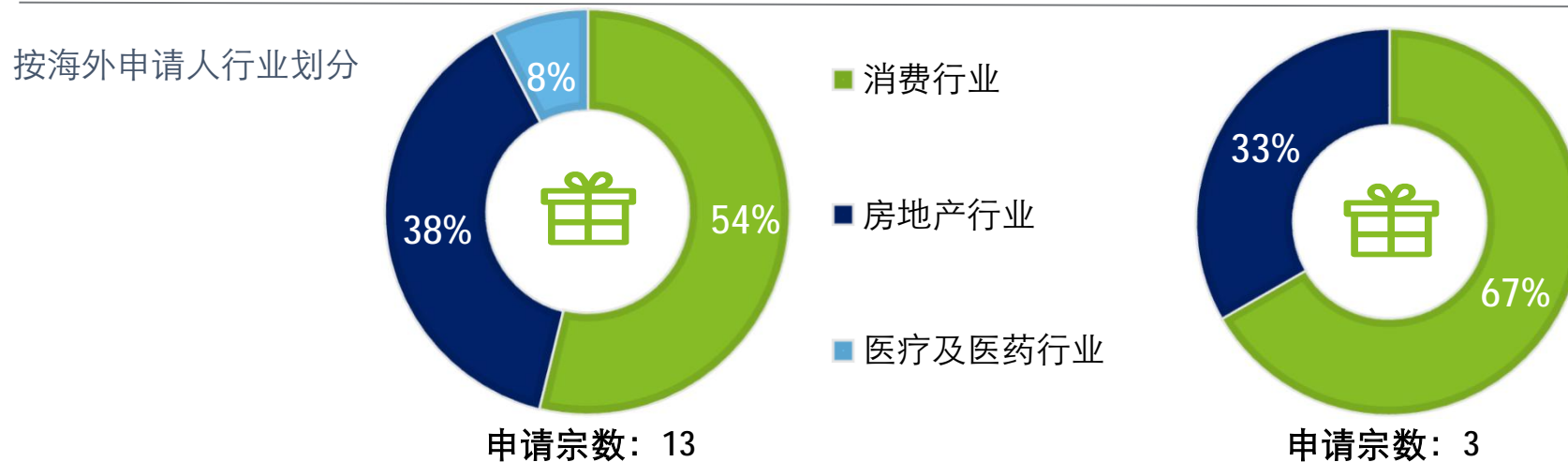
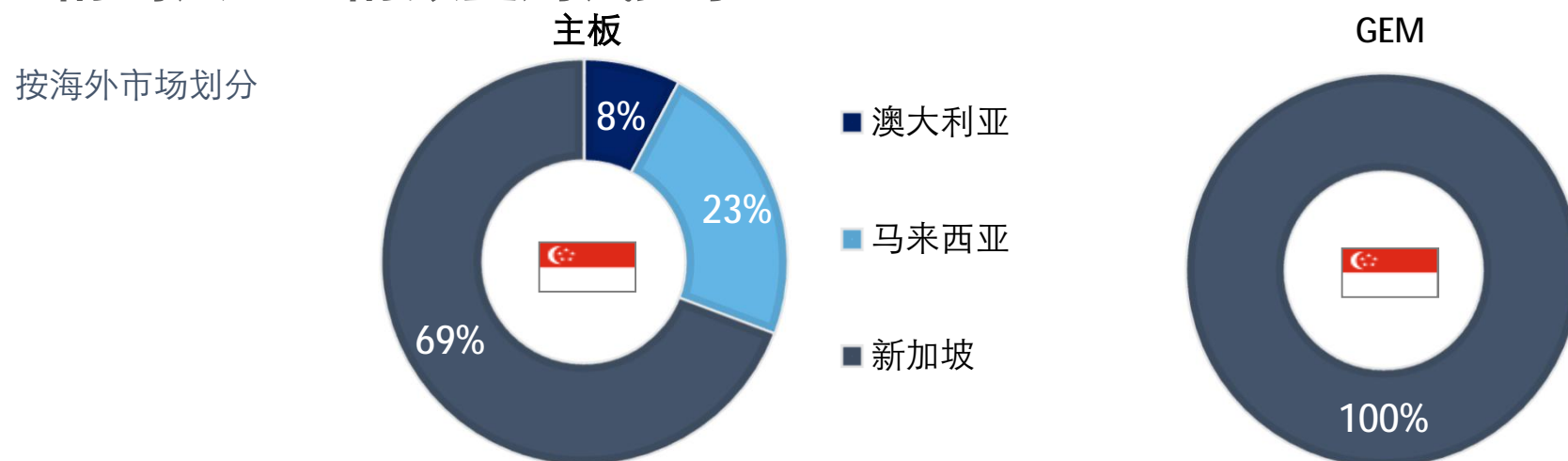
资料来源：港交所、德勤分析，截至2020年3月31日。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。



# 2020年第一季度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，以及消费行业居首地产屈居第二的现象都维持不变，但是申请来港上市企业的司法地区的数量则减少了



资料来源：港交所、德勤分析，截至2020年3月31日。  
© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 疫情能否于第二季度末受控将对今年香港新股市场表现起关键作用

全球与香港资本市场有能力在短时间内反弹

疫情对香港新股市场的影响可为短暂，亦可影响市场全年最终表现

医疗医药与生物科技、TMT 新股会继续为市场亮点

预计仍有3-4只，每只融资约78亿港元新股来港上市

约160只新股  
融资约  
1,600-2,200亿  
港元

中概股来港作第二上市有待美国股市市况稳定后，才会启动

H股全流通改革、企业持有不同投票权的市场咨询有利持续吸引企业于香港上市

## 其他宏观市场因素:

- 10月美国总统大选
- 中美贸易战第二轮协议会否于年内达成
- 英国与欧盟进行贸易磋商进展，脱欧过渡期拟不会延长
- 疫情平息后，以G20、美国、欧盟、欧洲央行为首等组织及国家所推出零利率、量化宽松、资金救助措施会否维持
- 中国、美国、欧洲经济面对下行压力，有待商业、生产与制造活动恢复正常后，再待观察

资料来源：港交所、德勤估计与分析，2020年全年最终数字将受包括全球宏观经济与地缘政治在内等因素左右。

# 德勤中国上市服务资历

# 德勤为以下企业的申报会计师 2020年完成的主要香港上市项目



**焯星集团控股有限公司**

一家物业管理  
服务供应商。



**富石金融控股  
有限公司**

一家香港金融  
服务供应商。



**澳达控股有限  
公司**

一家澳门知名  
机电工程承建  
商。



**GHW  
International**

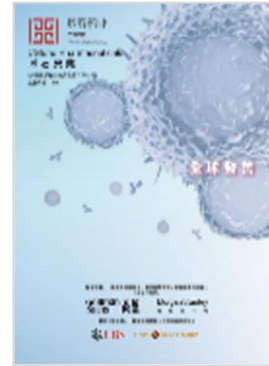
一家综合化学品  
服务市场的应用  
化学中间体供应  
商。

# 德勤中国IPO服务于生物科技企业表现不凡



## 华领医药 - B

一家中国药物开发公司，致力于开发用于治疗2型糖尿病的全球首创口服新药。



## 基石药业-B

一家临床阶段生物制药公司，专注于开发及商业化创新肿瘤免疫治疗及分子靶向药物。



## 信达生物制药 - B

一家生物制药公司，开发了全面集成的生物医药平台。



## 迈博药业有限公司 - B

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



## 上海君实生物医药科技 - B

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



## 康宁杰瑞生物制药 - B

一家中国领先的临床阶段生物制药公司。

资料来源：香港交易所、德勤分析，截至2020年3月31日，自2018年4月30日起未有盈利生物科技公司新股上市累计。  
© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 德勤中国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)



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)



# 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](mailto: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](mailto: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](mailto:talam@deloitte.com.cn)

### 牟正非

华东区主管合伙人

电话: +86 21 6141 1027

传真: +86 21 6335 0177

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





#### 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](http://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。德勤中国持续致力于中国会计准则、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](http://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。

本通信中所含内容乃一般性信息，任何德勤有限公司、其成员所或它们的关联机构 ( 统称为“德勤网络” ) 并不因此构成提供任何专业建议或服务。在作出任何可能影响您的财务或业务的决策或采取任何相关行动前，您应咨询合资格的专业顾问。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。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。