

Deloitte.

德勤



Public Offering Group
全国上市业务组

中国内地及香港IPO市场
2020年回顾与2021年前景展望

全国上市业务组，2020年12月16日



因我不同
成就不凡
始于 1845

2020年全球宏观经济与地缘政治概况

受到新冠疫情影响，2020年全年全球宏观经济表现欠佳，地缘政治紧张，环球资本市场表现多次不稳



- 全球新冠肺炎确诊病例超6,000万宗
- 受新冠肺炎疫情影响，今年全球经济预计将下降4.2%
- 未来新冠疫苗投入使用将有助于提振市场信心
- 国际油价近日呈现向上突破趋势
- 主要产油国就明年逐步提高产量达成一致



- 经合组织预计中国将是2020年唯一实现经济增长的主要经济体
- 人民币汇率上涨
- 全年新增一般债券发行计划已完成
- 用于支持化解地方中小银行风险新增专项债券额度已于近期下达
- 地方政府债券偿债压力加大，债务率接近警戒范围下限



美国国会众议院通过《外国公司问责法案》



- 美新冠死亡人数或破30万
- 美联储在未来几年内维持低利率不变
- 美联储或调整购债计划
- 美元指数持续走低
- 市场一度对美国总统大选陷入忧虑，特朗普拒绝承认大选结果
- 美国提出规模9,160亿美元的新刺激方案

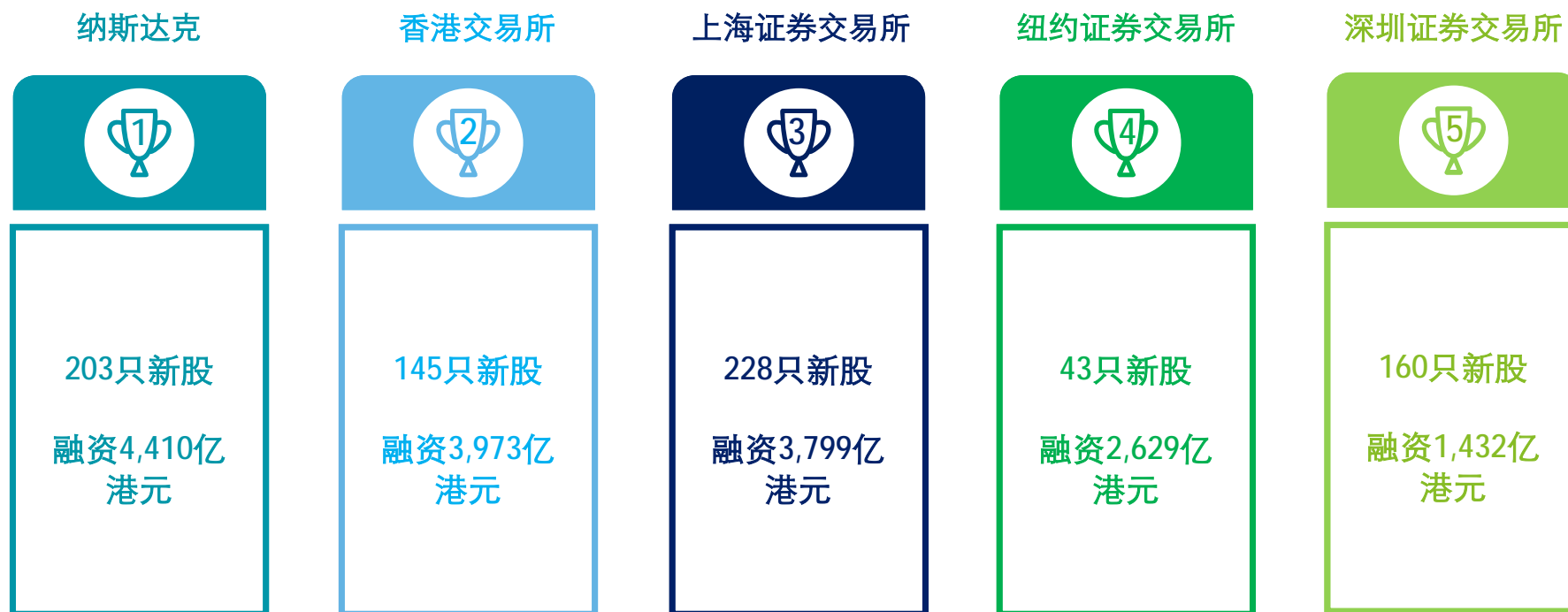


- 英国脱欧仍存分歧谈判延期，或会于年底硬脱欧
- 受到脱欧前景恶化的拖累，英镑大幅走弱
- 欧洲央行将进一步扩大和延长目前的抗疫紧急买债计划至至少2022年3月底，并维持利率不变

2020年度新股市场回顾—全球

纳斯达克凭借更多超大型新股重返全球新股融资额榜首，香港交易所跻身第二位，上交所则紧随其后位列第三位

2020年全球IPO融资额前五大交易所



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）、彭博及德勤分析，截至2020年12月31日，假设计划于2020年12月17日至31日期间挂牌的10只香港主板新股能够成功上市，并且以其发售价格范围中间值定价，以及包括两只于2020年12月上市的超大型新股会于2020年12月31日前悉数行使其超额配售权所带来的融资金额，另于2020年12月17日至31日之间有22只新股于内地上市，并按照已公布的发行价格或行业平均市盈率计算其融资金额，但并不包括截至2020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。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

受去年两只具有历史性规模的超大型新股影响，今年全球前十大新股融资额较去年下滑43%，但今年榜单中半数新股来自上交所和港交所，其中更有4只位居前四位，代表中国内地和香港市场吸引力逐步增加，在国际资本市场中的地位进一步提升

2020年

排名	公司	证券交易所	融资额 (亿港元)
1	中芯国际	上交所	588
2	京东集团	港交所	345
3	京沪高铁	上交所	344
4	京东健康	港交所	310
5	Snowflake	纽交所	299
6	Airbnb	纳斯达克	271
7	DoorDash	纽交所	261
8	网易	港交所	243
9	JDE Peet's BV	阿姆斯特丹交易所	219
10	Allegro.eu SA	华沙证券交易所	218
	合计		3,098

2019年

排名	公司	证券交易所	融资额 (亿港元)
1	沙特阿美	沙特证券交易所	1,998
2	阿里巴巴	港交所	1,012
3	Uber Technologies	纽交所	636
4	百威亚太	港交所	451
5	邮储银行	上交所	316
6	Avantor Inc.	纽交所	262
7	Lyft Inc.	纳斯达克	184
8	Nexi SpA	意大利证券交易所	183
9	XP Inc	纳斯达克	176
10	TeamViewer AG	法兰克福证券交易所	171
	合计		5,389

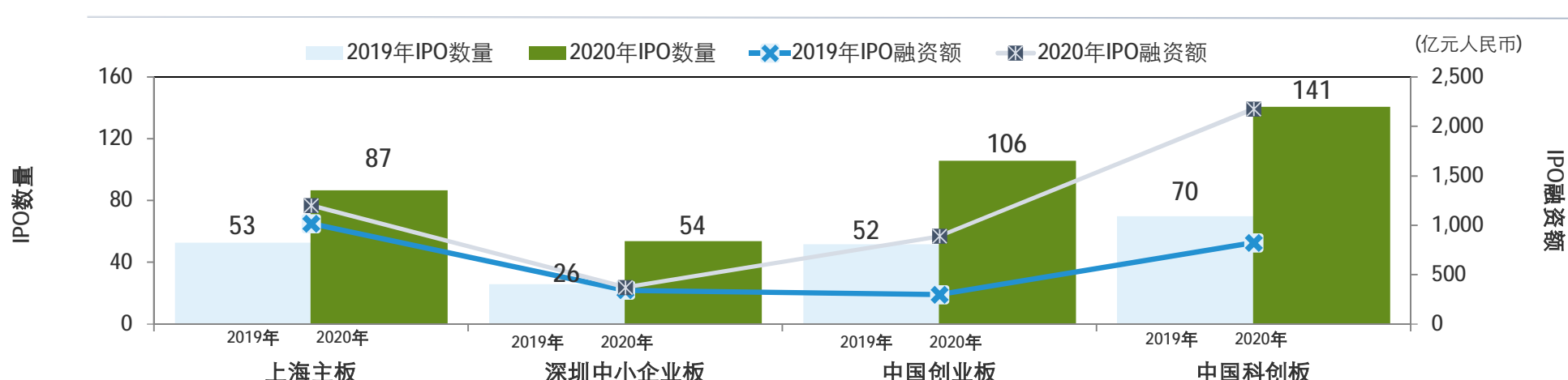
资料来源：中国证监会、港交所、纽交所、纳斯达克、阿姆斯特丹交易所、华沙证券交易所、意大利证券交易所、法兰克福证券交易所、伦敦证券交易所、彭博及德勤分析，截至2020年12月31日，假设两只于2020年12月上市的超大型新股会于2020年12月31日前悉数行使其超额配售权所带来的融资金额，并不包括截至2020年12月31日仍处于稳定价格期的新上市股份，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

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SPAC所筹集的资金。

2020年新股市场回顾 – 中国内地

2020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，平均融资额略有下降

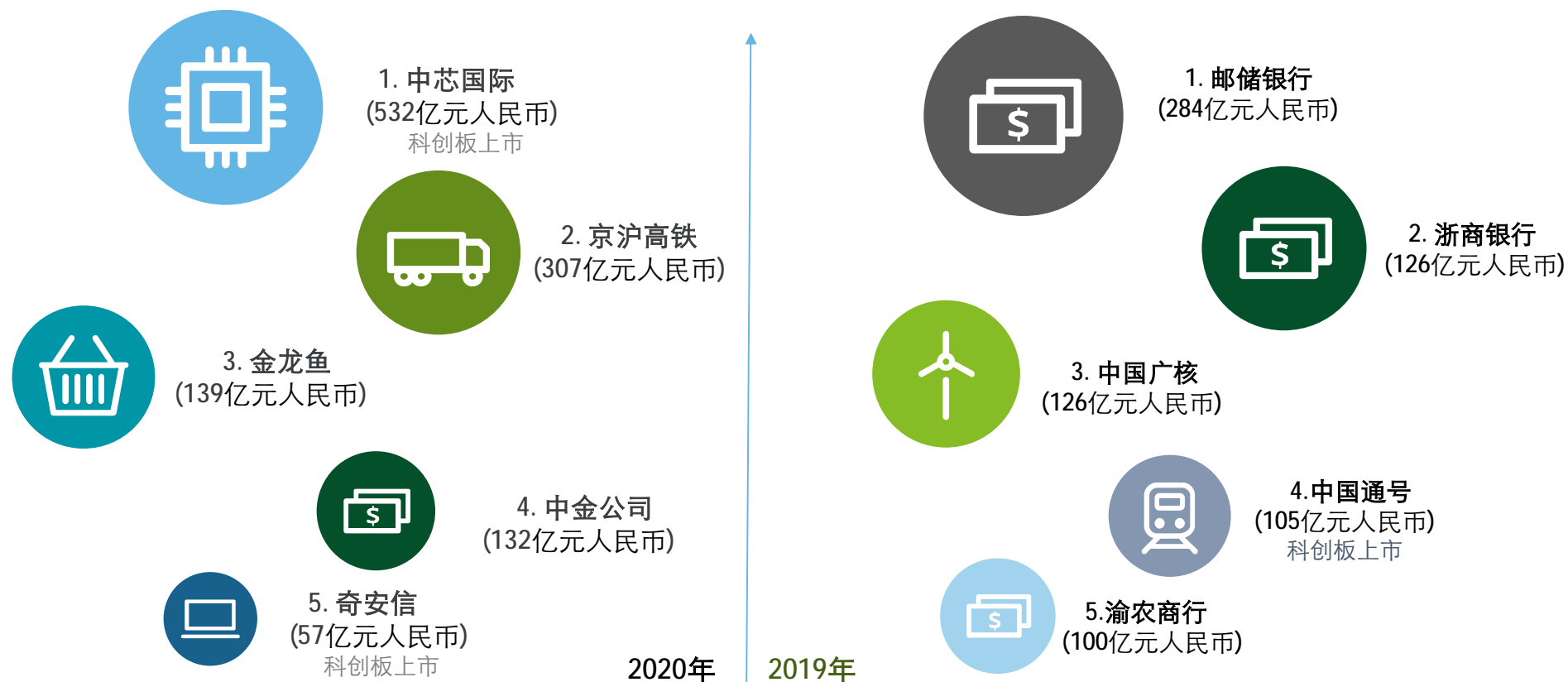


资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所，数据截至2020年12月31日，德勤预计2020年12月17日至31日之间有22只新股上市，并按照已公布的发行价格或行业平均市盈率计算其融资金额。

©2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年中国内地IPO市场概览

前5大IPO共计融资规模为1,167亿元人民币，较去年同期上升57%，整体规模增加426亿元人民币，前两大融资金额显著高于其余新股融资规模



资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所，数据截至2020年12月31日，德勤预计2020年12月17日至31日之间有22只新股上市，并按照已公布的发行价格或行业平均市盈率计算其融资金额。

©2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年中国内地IPO市场概览

新股发行速度加快

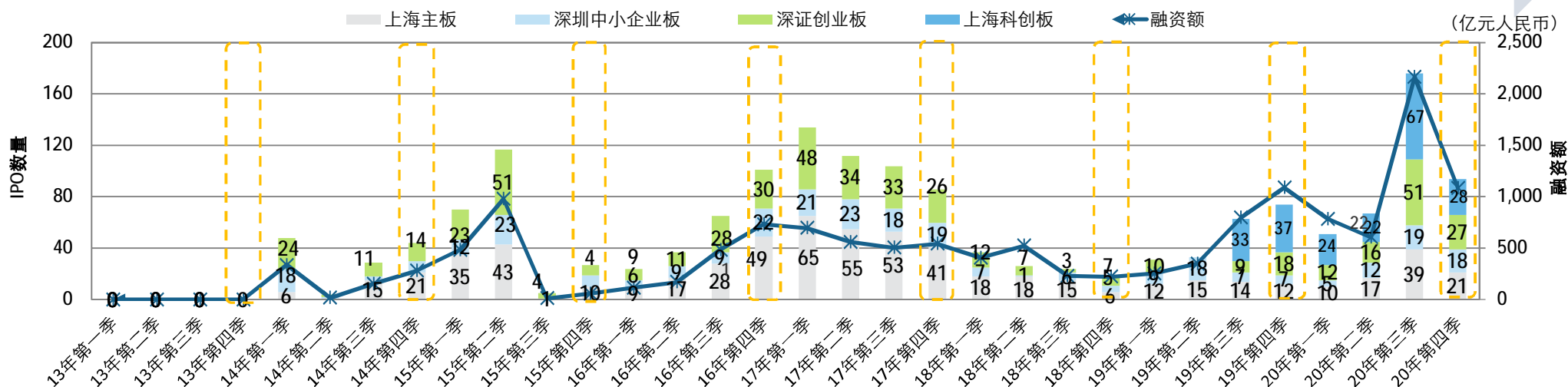
★ IPO步伐明显加快

★ 上市申请名单大幅上升

★ 237宗IPO已过发审会

- 截至2020年12月11日，568只新股上会（包括科创板206只，创业板191只），其中553只已审核通过（包括科创板199只，创业板188只），7只上会未通过（包括科创板2只，创业板1只），2只取消审核（包括科创板1只，创业板1只），5只暂缓表决（包括科创板4只），延期审核1只（包括创业板1只）；
- 截至2020年12月11日，申请上市的公司共达799家（包括科创板217家，创业板391家），其中74宗中止审查（包括科创板5家，创业板65家）；
- 于2020年12月11日，725宗活跃申请（包括科创板212宗，创业板326宗）正在处理中。其中187宗已通过发审会（包括科创板60宗，创业板72宗），50家已提交注册（包括科创板25宗，创业板25宗）并轮候上市。

2020年第四季度新股发行数量较第三季度有所减少，但仍居历史同期第二高位

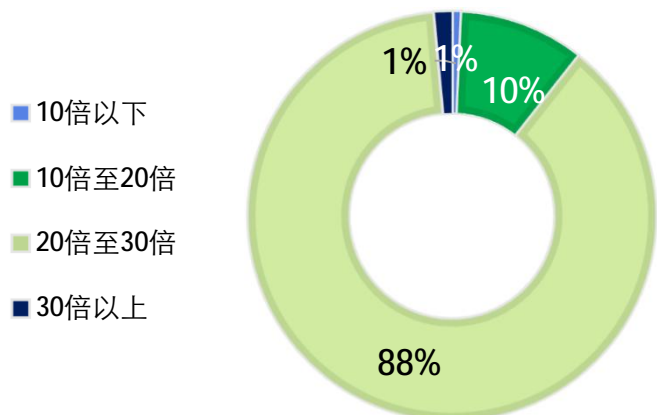


资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所，数据截至2020年12月31日，德勤预计2020年12月17日至31日之间有22只新股上市，并按照已公布的发行价格或行业平均市盈率计算其融资金额。

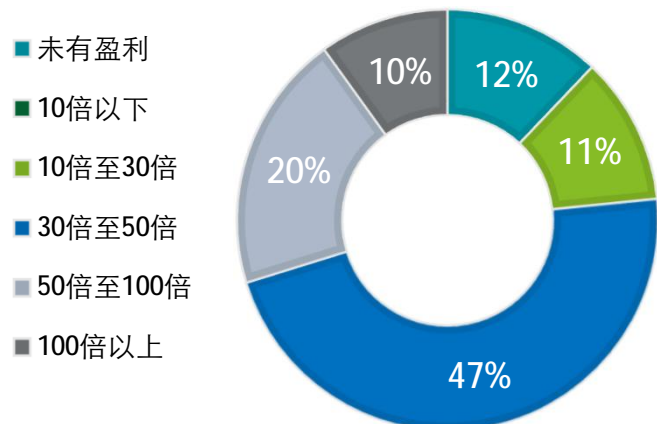
2020年中国内地IPO市场概览

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



科创板



上海主板、深圳中小企业板

- 2020年各新股发行市盈率，最低为9倍，最高为48倍。
- 88%的IPO项目(124宗)市盈率在20至30倍之间，较2019年上升了16个百分点。
- 10%的IPO项目(14宗)市盈率在10至20倍之间，较2019年下降12个百分点。
- 新股上市首日平均回报率为44%，由于A股主板及中小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31%。

科创板

- 11%的IPO项目(16宗)市盈率在10至30倍之间。
- 12%的IPO项目(17宗)未有盈利，属于未盈利上市。
- 其余的77%的IPO项目(108宗)市盈率都在30倍之上。
- 新股上市首日平均回报率为139%，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924% (国盾量子)和12% (瑞联新材)。

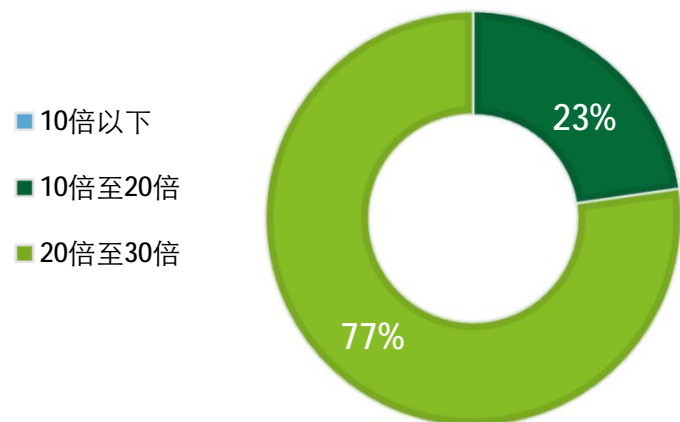
资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所，截至2020年12月31日。

©2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

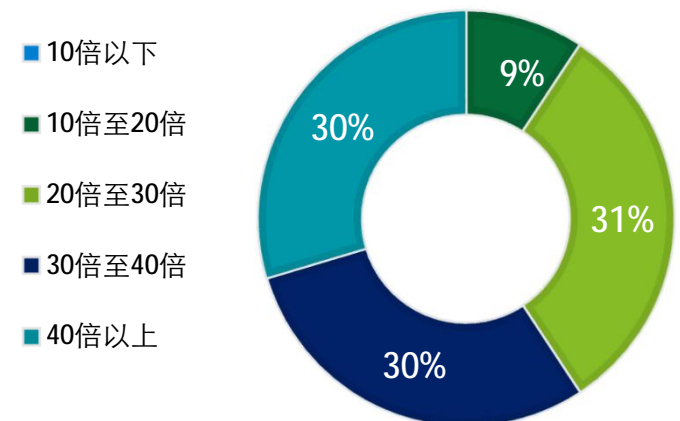
2020年中国内地IPO市场概览

新股上市首日市盈率及平均回报率

创业板（旧）



创业板（新）



资料来源：中国证监会、深圳证券交易所，截至2020年12月31日。

©2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

创业板（改革前）

- 2020年8月24日之前各新股发行市盈率之间差异较小，最低为15倍，最高为23倍。
- 77%的IPO项目(34宗)市盈率在20至30倍之间。
- 23%的IPO项目(10宗)市盈率在10至20倍之间。
- 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都为44%。

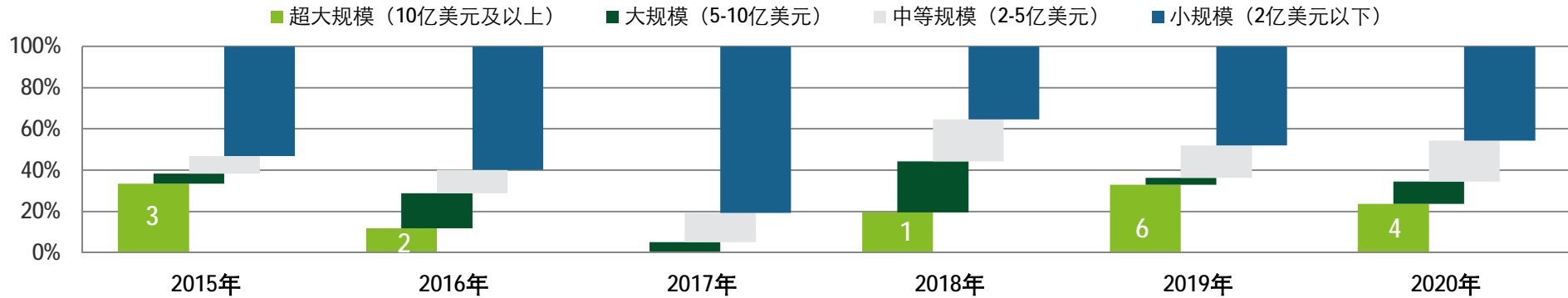
创业板（改革后）

- 2020年8月24日之后新股发行市盈率之间差异较大。最低为16倍，最高为66倍。
- 40%的IPO项目(22宗)市盈率在10至30倍之间。
- 其余的60%的IPO项目(32宗)市盈率都在30倍之上。
- 新股上市首日平均回报率为174%，由于创业板改革后上市前5日涨幅不受限制，因此平均回报率较改革前大幅上升。
- 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1061% (康泰医学)和43% (锋尚文化)。

2020年中国内地新股市场融资规模分析

有4笔超大型的新股发行（其中科创板1笔），总融资额为1,110亿元人民币，较2019年大幅上涨

A股IPO融资规模



年份	总融资额: 亿元人民币	超大规模 IPO 融资 (亿元人民币)	超大规模 IPO 发行公司
2015年	1,586	533	东方证券, 中国核电, 国泰君安
2016年	1,504	179	上海银行, 江苏银行
2017年	2,304	0	没有极大规模新股发行
2018年	1,387	271	工业富联
2019年	2,491	823	6宗IPO融资
2020年	4,645	1,110	中芯国际(科创板), 京沪高铁, 金龙鱼, 中金公司

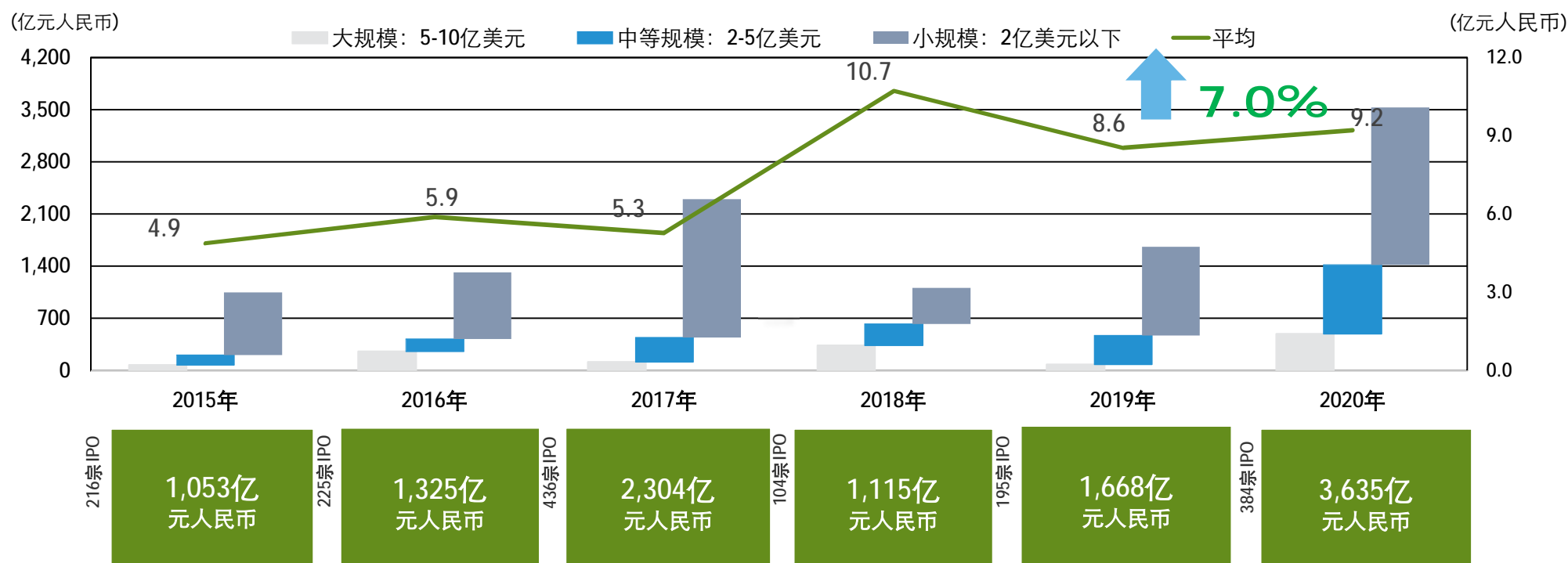
资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所，数据截至2020年12月31日，德勤预计2020年12月17日至31日之间有22只新股上市，并按照已公布的发行价格或行业平均市盈率计算其融资金额。

©2020. 欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年中国内地新股市场融资规模分析

上海主板、创业板和科创板的平均融资规模较去年有所上升，平均融资规模分别为14.1亿元、8.5亿元人民币和15.5亿元人民币，上年同期分别为8.7亿元、5.8亿元人民币和11.9亿元人民币；深圳中小板的平均融资规模较去年有所下降，平均融资规模为6.9亿元人民币，上年为13.8亿元人民币。

A股市场IPO融资规模 (10亿美元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，数据截至2020年12月31日，德勤预计2020年12月17日至31日之间有22只新股上市，并按照已公布的发行价格或行业平均市盈率计算其融资金额。

©2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年中国内地新股认购分析 新股认购热情未见有减退

100% (2019年: 100%)
IPO获得超额认购。

在获得超额认购的项目当中，

100% (2019年: 100%)
更获得超额认购

100%
倍以上。

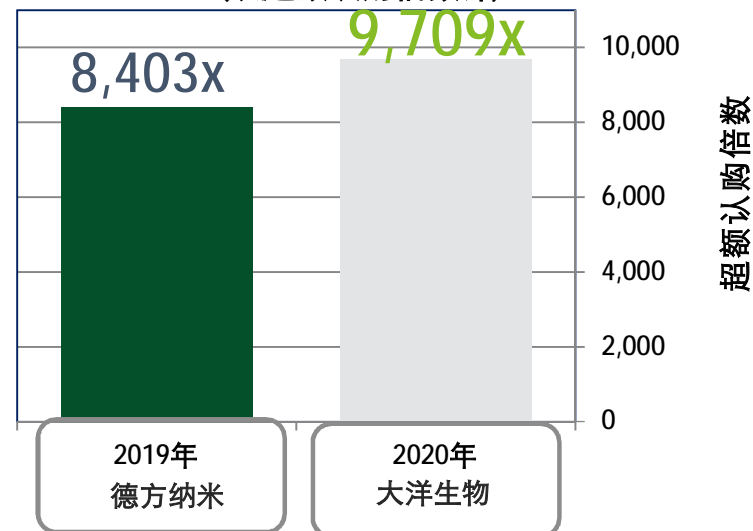
资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所，截至2020年12月16日。

©2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年前五大超额认购IPO

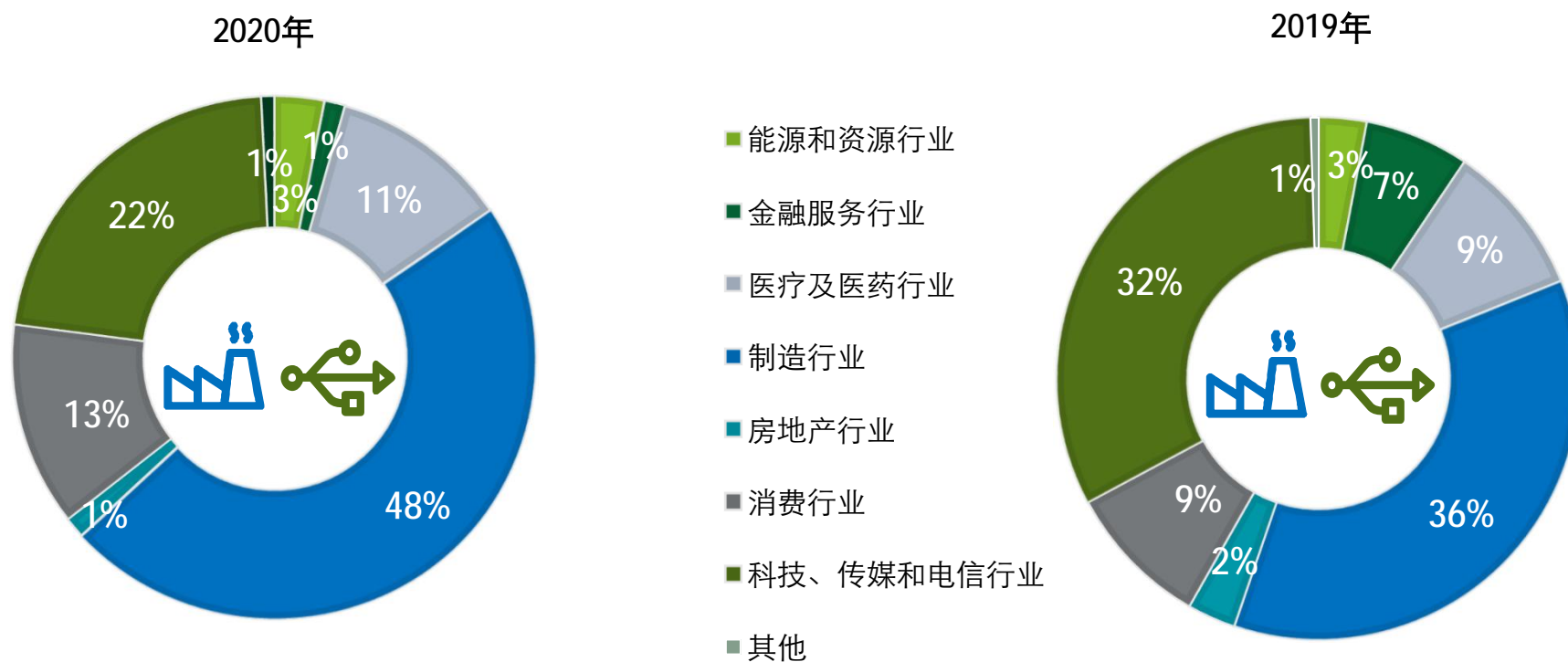
发行商	超额认购倍数
大洋生物	9,709x
朗特智能	9,615x
天地在线	9,174x
海象新材	8,929x
直真科技&开普检测	8,772x

表现最佳IPO
(以超额认购倍数计)



2020年中国内地新股行业划分(按数量计)

制造业比例上升明显，消费行业和医疗及医药行业比例略有上升，金融服务和房地产行业比例略有下降，科技、传媒和电信行业比例下降明显

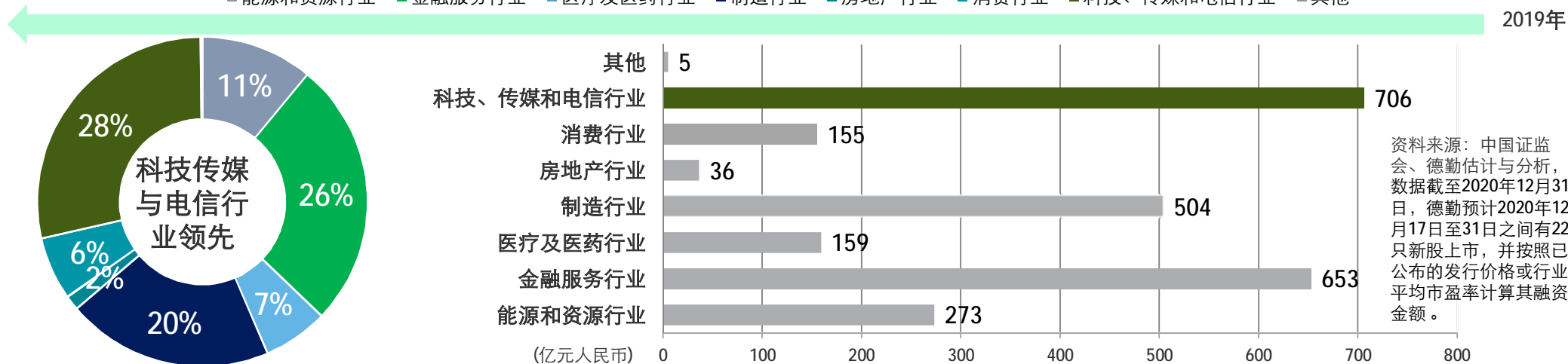
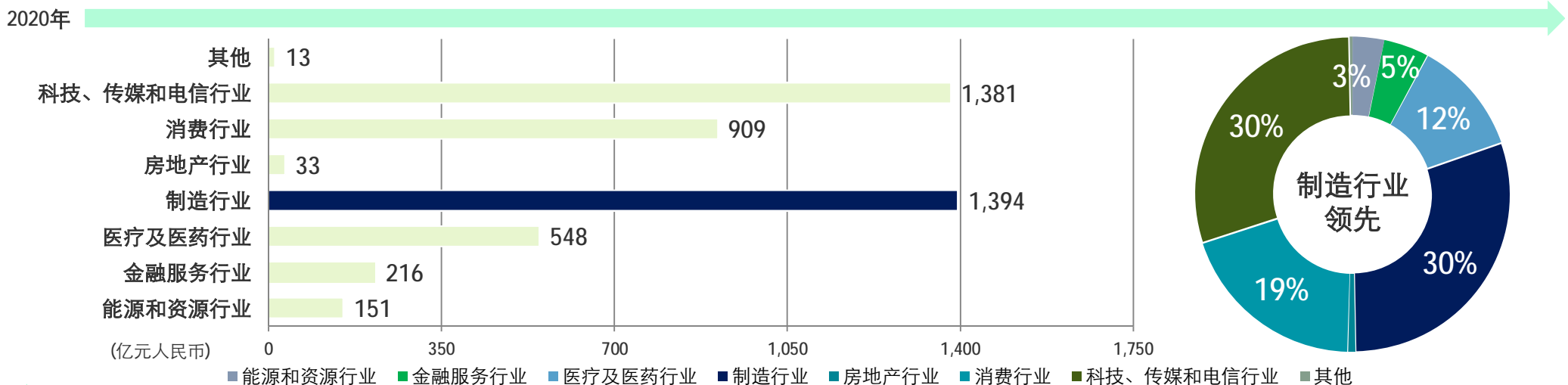


资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所，数据截至2020年12月31日，德勤预计2020年12月17日至31日之间有22只新股上市。

©2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年中国内地新股行业划分(按融资额计)

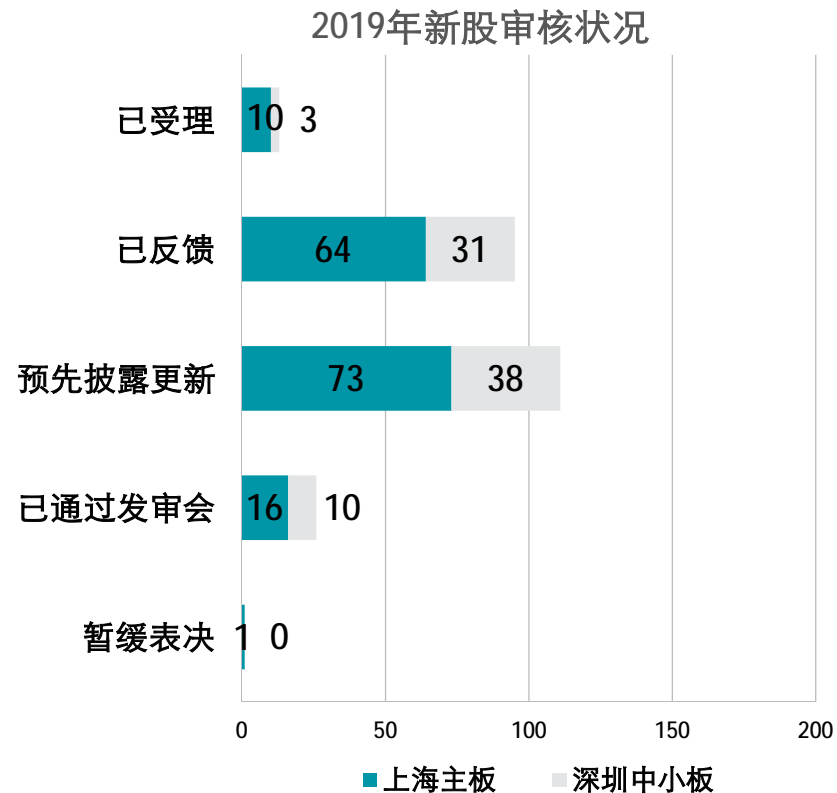
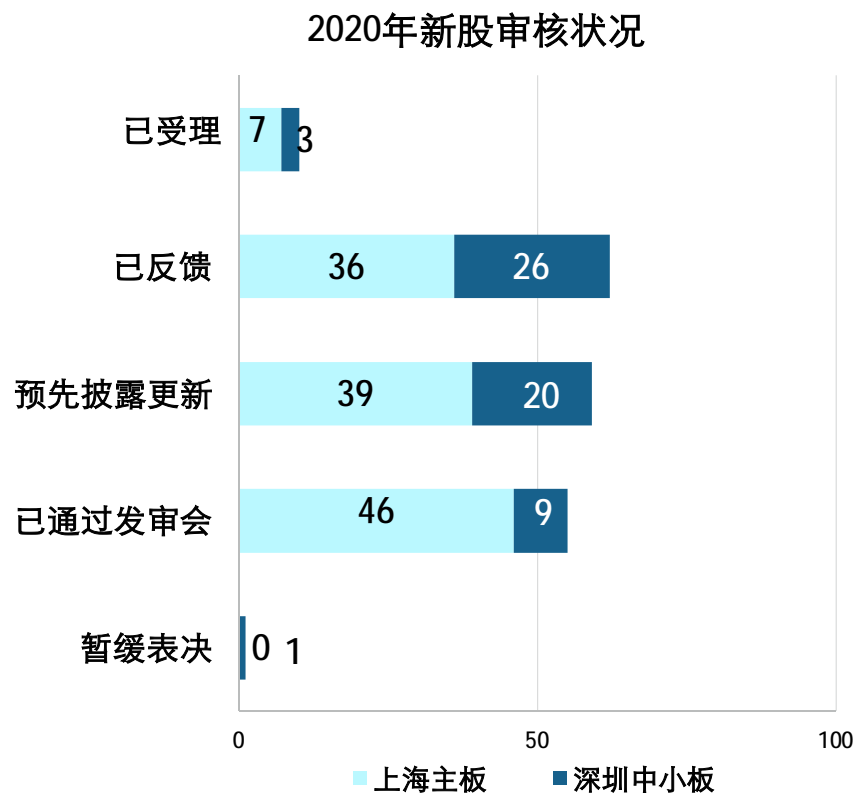
制造行业的融资金额领先，科技、传媒与电信行业紧随其后



资料来源：中国证监会、德勤估计与分析，数据截至2020年12月31日，德勤预计2020年12月17日至31日之间有22只新股上市，并按照已公布的发行价格或行业平均市盈率计算其融资金额。

2020年中国内地传统板块等候上市审核企业状态分析

截至2020年12月11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187家，显著较2019年同期等候上市的246家减少55家，另外有4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

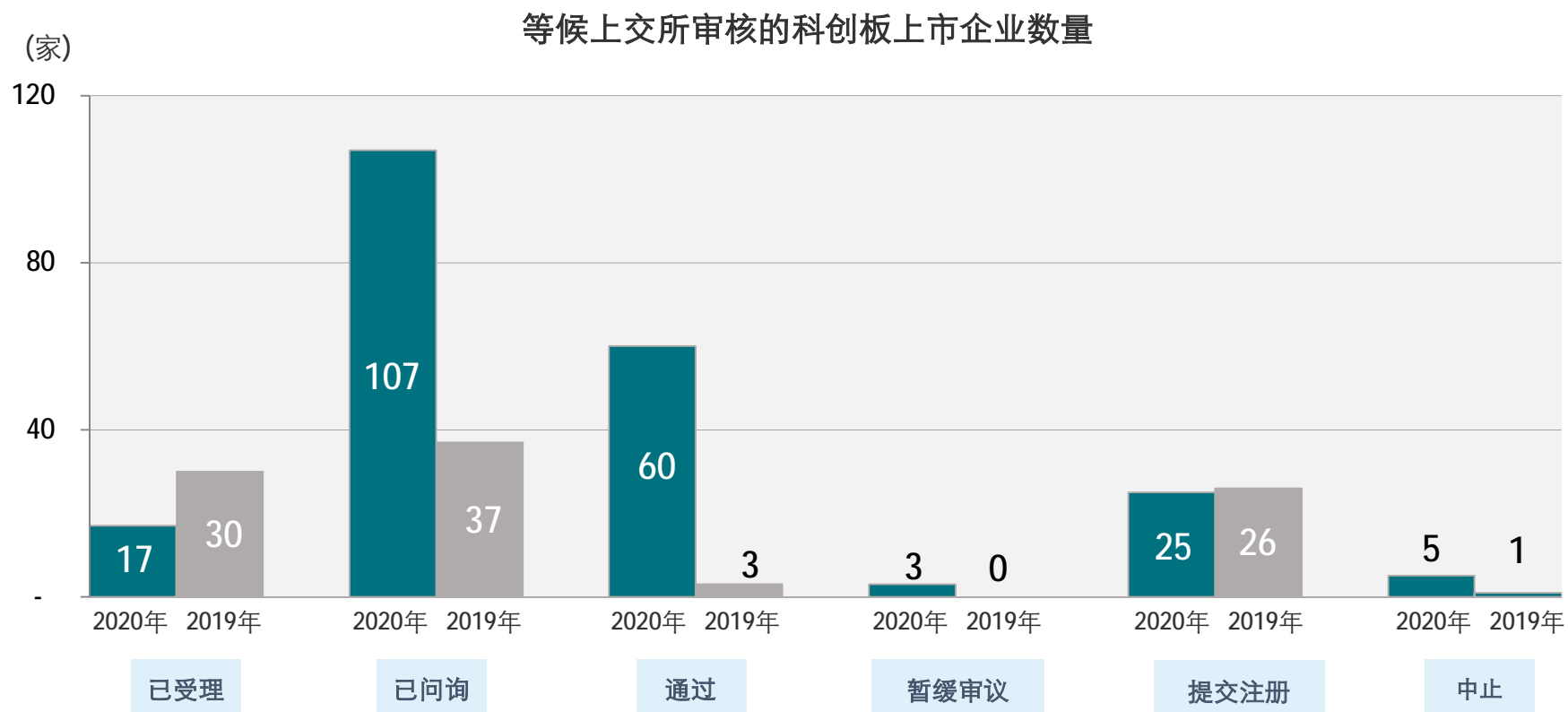


资料来源：中国证监会，截至2020年12月11日。

©2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年中国内地科创板等候上市审核企业状态分析

截至2020年12月11日，科创板等候上市的正常审核状态企业数量为212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

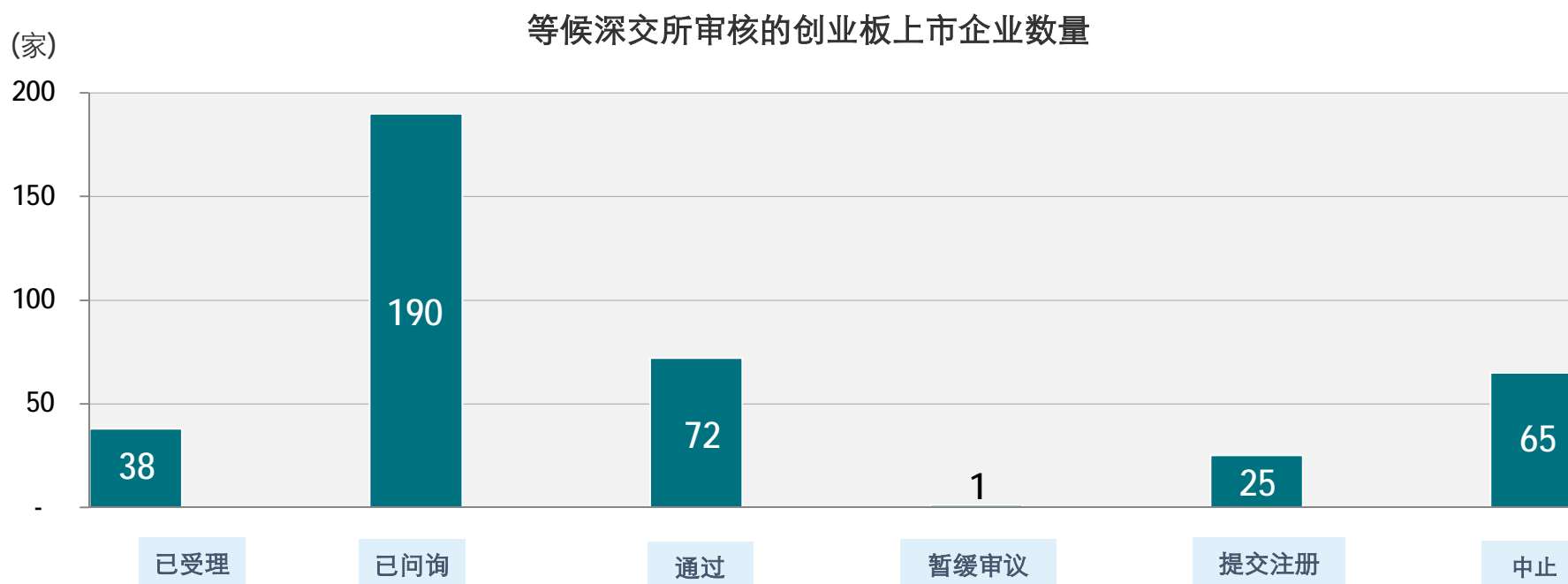


资料来源：中国证监会、上海证券交易所，德勤分析，截至2020年12月11日。

©2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年中国内地创业板等候上市审核企业状态分析

截至2020年12月11日，创业板等候上市的正常审核状态企业数量为326家，另外有65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



截至2019年12月31日，审核制下创业板等候上市的正常审核状态企业数量为188家，其中已受理21家，已反馈77家，预先披露更新71家，已通过发审会18家及暂缓表决1家。

资料来源：中国证监会、深圳证券交易所，截至2020年12月11日。

©2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年中国内地资本市场回顾

2020年3月1日，《中华人民共和国证券法》正式施行。



全国人大常委会发布--中华人民共和国证券法

01

全面推行“注册制”

- 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；
- 删除法定上市条件，改为“应当符合证券交易所上市规则规定的上市条件”；
- 由证券交易所取代证监会发审委审核公开发行证券的申请。

02

违法违规成本及投资者保护方面的主要变化

- 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；
- 对发行人、控股股东、实际控制人、保荐人、证券公司、承销机构等市场参与主体的处罚力度进行了大幅度的提高，
- 新设第六章投资者保护制度，引入“代表人诉讼”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。

03

对中介机构的影响及信息披露的变化

- 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”，同时要求中介机构从事证券业务，必须经国务院证券监督管理机构和有关部门批准；
- 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。

2020年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。

★ 证监会发布一再融资规则

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年中国内地资本市场回顾

2020年4月17日，证监会发布《公开募集证券投资基金投资全国中小企业股份转让系统挂牌股票指引》；2020年6月3日，证监会发布《关于全国中小企业股份转让系统挂牌公司转板上市的指导意见》，明确新三板企业转板上市的上市机制、主要制度安排和监管安排的要求。

★ 证监会发布—新三板转板上市指导意见

01

基本原则

建立转板上市机制将坚持市场导向、统筹兼顾、试点先行、防控风险的原则。

02

主要制度安排

- 优化发行融资制度，改进现有定向发行制度，允许符合条件的创新层企业向不特定合格投资者公开发行股票；充分发挥新三板自律审查职能，支持不同类型挂牌企业融资发展；
- 完善市场分层，设立精选层，配套形成交易、投资者适当性、信息披露、监督管理等差异化制度体系，引入公募基金等长期资金；
- 建立挂牌公司转板上市机制，在精选层挂牌一定期限，且符合交易所上市条件和相关规定的企业，可以直接转板上市，实现多层次资本市场互联互通；
- 健全市场退出机制，完善摘牌制度，推动市场出清。

03

监管安排

- 证券交易所、全国股转公司、中介机构等有关各方的责任。对转板上市中的违法违规行为，依法依规严肃查处。

2020年中国内地资本市场回顾

2020年6月12日，证监会发布了《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》（以下简称《创业板首发办法》）《创业板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》（以下简称《创业板再融资办法》）自公布之日起施行。2020年8月24日，创业板注册制首批企业将在深交所敲钟上市，创业板交易新规也正式实施。



证监会发布—创业板首发办法上市标准

一般企业满足下列条件之一

- 最近两年净利润均为正且累计净利润不低于5,000万元人民币
- 预计市值不低于10亿元人民币，最近一年净利润为正且营业收入不低于1亿元人民币
- 预计市值不低于50亿元人民币，且最近一年营业收入不低于3亿元人民币（未盈利企业上市标准一年内暂不实施，一年后再做评估）

红筹企业满足下列条件之一

营业收入快速增长的尚未在境外上市的企业：

- 条件一：预计市值不低于100亿元人民币且最近一年净利润为正
- 条件二：预计市值不低于50亿元人民币，最近一年净利润为正且最近一年营业收入不低于5亿元人民币；
- 同时**营收增长***需满足以下条件之一：近一年收入5亿元人民币+近三年收入复合增长率高于10%；近一年收入低于5亿元人民币+近三年收入复合增长率高于20%；行业周期波动整体下行，近三年收入复合增长率高于同行业平均。

已在境外上市的企业：

- 条件一：市值不低于2,000亿元人民币
- 条件二：市值200亿元人民币以上，且拥有自主研发、国际领先技术，科技创新能力较强，同行业竞争中处于相对优势地位且最近一年净利润为正

特殊股权结构企业满足下列条件之一

- 预计市值不低于100亿元人民币，且最近一年净利润为正
- 预计市值不低于50亿元人民币，最近一年净利润为正且营业收入不低于5亿元人民币。

*处于研发阶段的红筹企业和对国家创新驱动发展战略有重大意义的红筹企业可不适用营业收入快速增长的上述具体要求。

2020年中国内地资本市场回顾

2020年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；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，细化了行业范围；2020年6月5日，经中国证监会批准，上交所发布了《关于红筹企业申报科创板发行上市有关事项的通知》；2020年7月3日，证监会发布《科创板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》（《科创板再融资办法》），对优质科创板的再融资给出更为便利的政策措施。



01

证监会发布—鼓励硬科技在科创板上市

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。

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。

02

上交所发布—调整上交所科创板企业发行上市规则，细化了行业范围

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：

- ※ 新一代信息技术领域
- ※ 新材料领域
- ※ 节能环保领域
- ※ 符合科创板定位的其他领域。
- ※ 高端装备领域
- ※ 新能源领域
- ※ 生物医药领域

2020年中国内地资本市场回顾

2020年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；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，细化了行业范围；2020年6月5日，经中国证监会批准，上交所发布了《关于红筹企业申报科创板发行上市有关事项的通知》；2020年7月3日，证监会发布《科创板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》（《科创板再融资办法》），对优质科创企业的再融资给出更为便利的政策措施。



03

上交所发布—红筹企业申报科创板上市

对红筹企业申报科创板发行上市中，涉及的对赌协议处理、股本总额计算、营业收入快速增长认定、退市指标适用等事项，做出了针对性安排。

- 针对红筹企业上市之前对赌协议中普遍采用向投资人发行**带有特殊权利的优先股等对赌方式**，明确如承诺申报和发行过程中不行使相关权利，可以**将优先股保留至上市前转换为普通股**，且对转换后的股份不按突击入股对待；
- 针对红筹企业法定**股本较小、每股面值较低**的情况，明确在适用科创板上市条件中“股本总额”相关规定时，按照发行后的股份总数或者存托凭证总数计算，不再按照总金额计算；
- 针对“营业收入快速增长”这一原则性要求，从营业收入、复合增长率、同行业比较等维度，明确三项具体判断标准，**三项具备一项即可**；同时明确规定“处于研发阶段的红筹企业和对国家创新驱动发展战略有重大意义的红筹企业”，不适用营业收入快速增长的上述具体要求；
- 针对红筹企业以**美元、港币等外币**标明面值等情况，明确在适用“面值退市”指标时，按照“连续20个交易日股票收盘价均低于1元人民币”的标准执行；此外，红筹企业发行存托凭证，基于存托凭证的特殊属性，不适用“股东人数”退市指标。

04

证监会发布—科创板再融资办法

- **明确适用范围**，上市公司发行股票、可转换公司债券、存托凭证等证券品种的，适用《科创板再融资办法》；
- **精简优化发行条件**。区分向不特定对象发行和向特定对象发行，差异化设置各类证券品种的再融资条件。
- **明确发行上市审核和注册程序**。上交所审核期限为二个月，证监会注册期限为十五个工作日。同时，针对“小额快速”融资设置简易程序。
- **强化信息披露要求**，要求有针对性地披露行业特点、业务模式、公司治理等内容，充分披露科研水平、科研人员、科研资金投入等信息。
- **对发行承销作出特别规定**，就发行价格、定价基准日、锁定期，以及可转债的转股期限、转股价格、交易方式等作出专门安排。六是强化监督管理和法律责任，加大对上市公司、中介机构等市场主体违法违规行为的追责力度。

2020年中国内地资本市场回顾

2020年12月14日，上交所和深交所对《上海证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所股票上市规则》（以下简称《股票上市规则》）以及《上海证券交易所科创板股票上市规则》《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等多项配套规则进行修订，并发布修订后的相关规则征求意见稿（以下合称“退市新规”），对外公开征求意见。此次修订通过进一步优化退市指标、缩短退市流程，加大市场出清力度，提升退市效率，以期形成上市公司有进有出、优胜劣汰的市场生态。

☆ 交易所发布—退市新规

01

完善4类强制退市指标 新增财务造假量化指标

- ※取消单一退市指标，新增组合财务指标
- ※新增信息披露、规范运作退市指标
- ※新增市值退市指标
- ※明确财务造假退市判定标准

02

简化退市程序 取消暂停上市和恢复上市

※主板（含中小企业板）

- 取消暂停上市和恢复上市环节，明确上市公司连续两年触及财务类指标即终止上市；
- 取消交易类退市情形的退市整理期设置，其他类型的退市整理期首日不设涨跌幅限制，将退市整理期交易时限从30个交易日缩短为15个交易日；
- 将重大违法类退市连续停牌时点从收到行政处罚事先告知书或法院判决之日，延后到收到行政处罚决定书或法院生效判决之日。

※科创板

- 进一步完善重大违法类退市指标，引入量化判断标准；
- 同样实施财务类指标和审计意见类型指标的交叉适用，严格退市标准；
- 取消因触及交易类指标的退市整理期，压缩退市时间；
- 衔接上市条件，补充红筹上市企业的退市标准。

※创业板

- 在退市指标方面，新增依据行政处罚决定书认定的财务类退市风险警示情形，新增重大违法财务造假组合标准，新增半数以上董事无法对年报或半年报“保真”的规范类退市指标；
- 在退市程序方面，将重大违法终止上市程序中上市委员会两次审核调整为一次审核。同时，将风险警示股票和退市整理期股票纳入风险警示板交易。

2020年中国内地资本市场回顾

2020年12月14日，上交所和深交所对《上海证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所股票上市规则》（以下简称《股票上市规则》）以及《上海证券交易所科创板股票上市规则》《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等多项配套规则进行修订，并发布修订后的相关规则征求意见稿（以下合称“退市新规”），对外公开征求意见。此次修订通过进一步优化退市指标、缩短退市流程，加大市场出清力度，提升退市效率，以期形成上市公司有进有出、优胜劣汰的市场生态。



交易所发布一退市新规

03

加强风险警示

深交所在此次《股票上市规则》中：

- 明确设立包含风险警示股票和退市整理股票在内的风险警示板，对风险警示股票予以“另板揭示”。同时优化风险警示股票的适当性管理和交易机制安排，强化风险揭示和投资者保护力度。
- 新增依据行政处罚决定书认定财务类退市风险警示(*ST)情形以及持续经营能力存疑、内控审计意见为无法表示意见或否定意见两类其他风险警示（ST）情形，收紧违规担保其他风险警示情形的量化标准，扩大资金占用其他风险警示情形的主体范围。

沪深交易所在退市新规上还适度扩大其他风险警示的适用情形：

- 新增“最近连续三个会计年度扣除非经常性损益前后净利润孰低者均为负值，且最近一个会计年度财务会计报告的审计报告显示公司持续经营能力存在不确定性”和“最近一个会计年度内部控制被出具否定意见或无法表示意见审计报告，或未按照规定披露内部控制审计报告”其他风险警示情形。

04

设置过渡期安排

※对于股票已暂停上市的公司

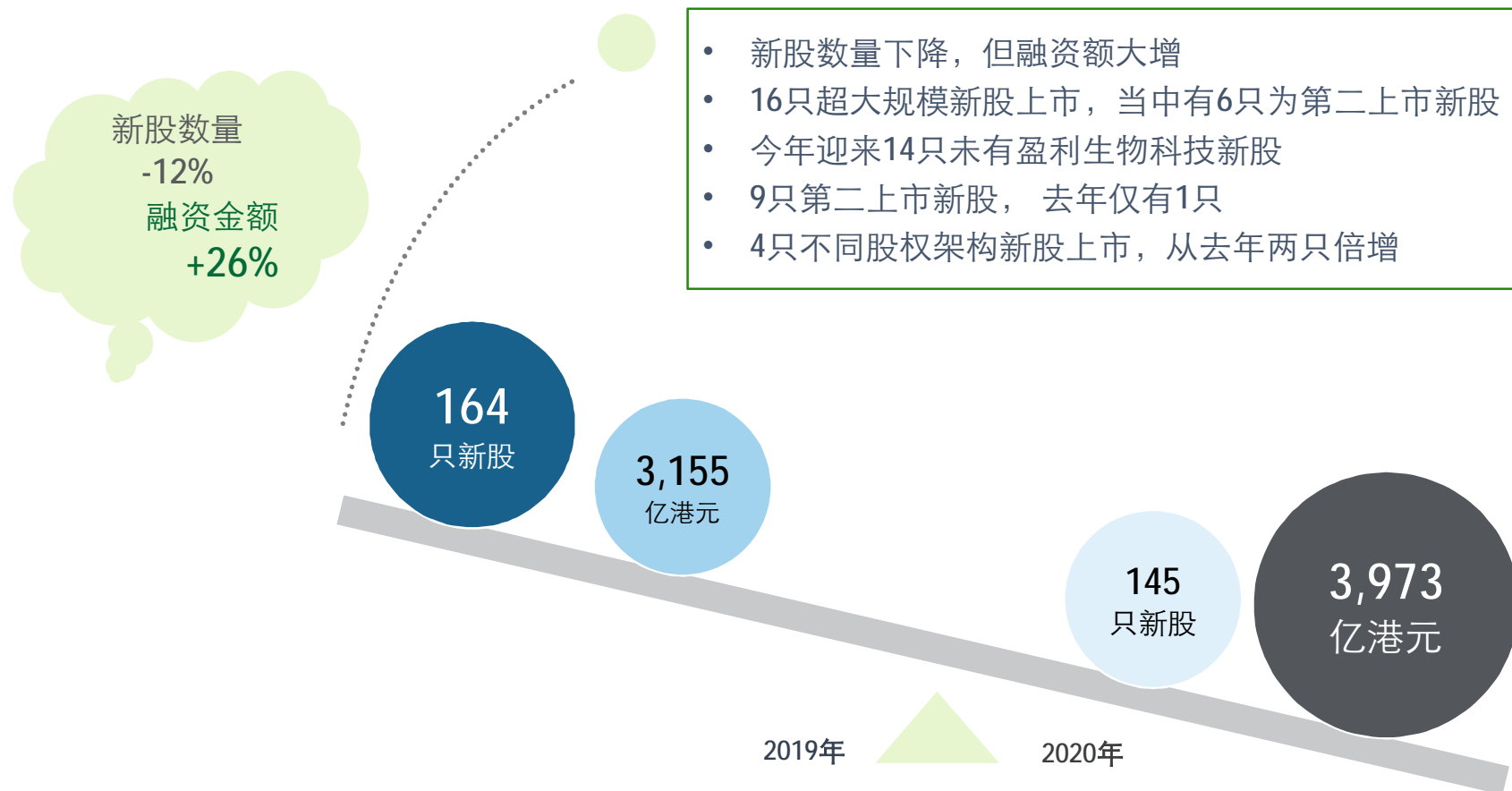
- 在2020年年报披露后，仍按照两所2018年11月修订的股票上市规则相关规定判断其股票是否符合恢复上市条件或触及终止上市标准，并按照前述规则规定的程序实施恢复上市、终止上市。

※对于股票已暂停上市的公司

- 触及新规退市风险警示或其他风险警示情形的，按照新规对其股票实施退市风险警示或其他风险警示；
- 未触及新规退市风险警示情形但触及《股票上市规则（2018年11月修订）》暂停上市标准的，不实施暂停上市，对其股票实施其他风险警示，并在2021年年报披露后按照新规执行，未触及新规其他风险警示情形的，撤销其他风险警示；
- 未触及新规退市风险警示情形且未触及《股票上市规则（2018年11月修订）》暂停上市标准的，撤销退市风险警示；
- 未触及新规其他风险警示情形的，撤销其他风险警示。

2020年新股市场回顾 – 香港

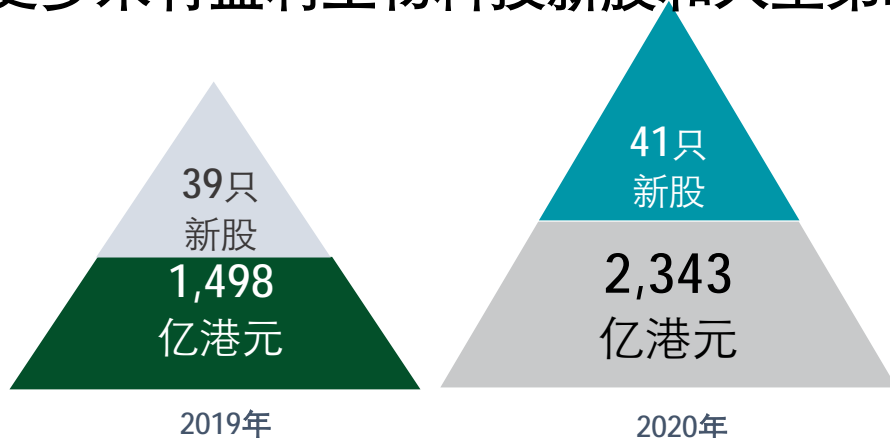
2020年香港新股市场再次创下夺目佳绩，港交所2018年上市制度改革效应更见显著，多只超大型新股最终成功上市，使今年融资总额达到自2010年以来的另一高峰



资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2020年12月31日，假设计划于2020年12月17日至31日期间挂牌的10只主板新股能够成功上市，并且以其发售价格范围中间值定价，以及包括两只于2020年12月上市的超大型新股会于2020年12月31日前悉数行使其超额配售权所带来的融资金额，但并不包括截至2020年12月31日仍处于稳定价格期的其他新上市公司，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额

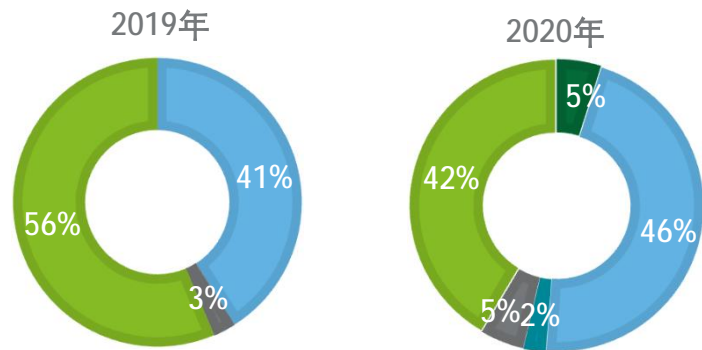
2020年新经济新股数量微升，但融资额大幅增加56%，主要受惠于更多未有盈利生物科技新股和大型第二上市新股

融资金额 ↑ 56%
新股数量 ↑ 5%

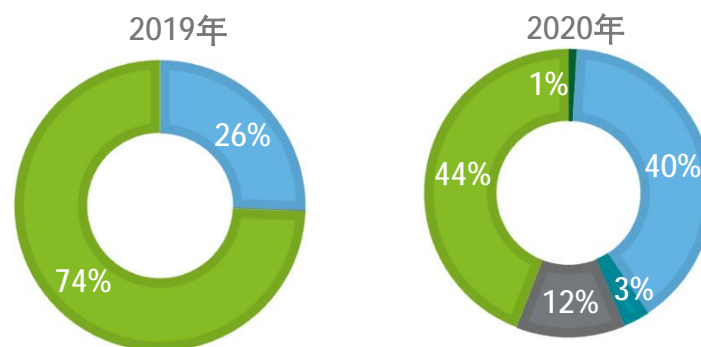


- 科技、传媒和电信行业，以及医疗及医药行业在新经济新股数量和融资额中持续维持主导地位
- 今年来自医疗及医药行业新股的数量和融资额比重显著增长
- 今年共有14只未有盈利/收入的生物医药新股上市，数量较去年增长近六成
- 第二上市新股从去年1只增至今年9只，全数均为新经济企业

新经济新股行业分析 (按数量计)



新经济新股行业分析 (按融资额计)

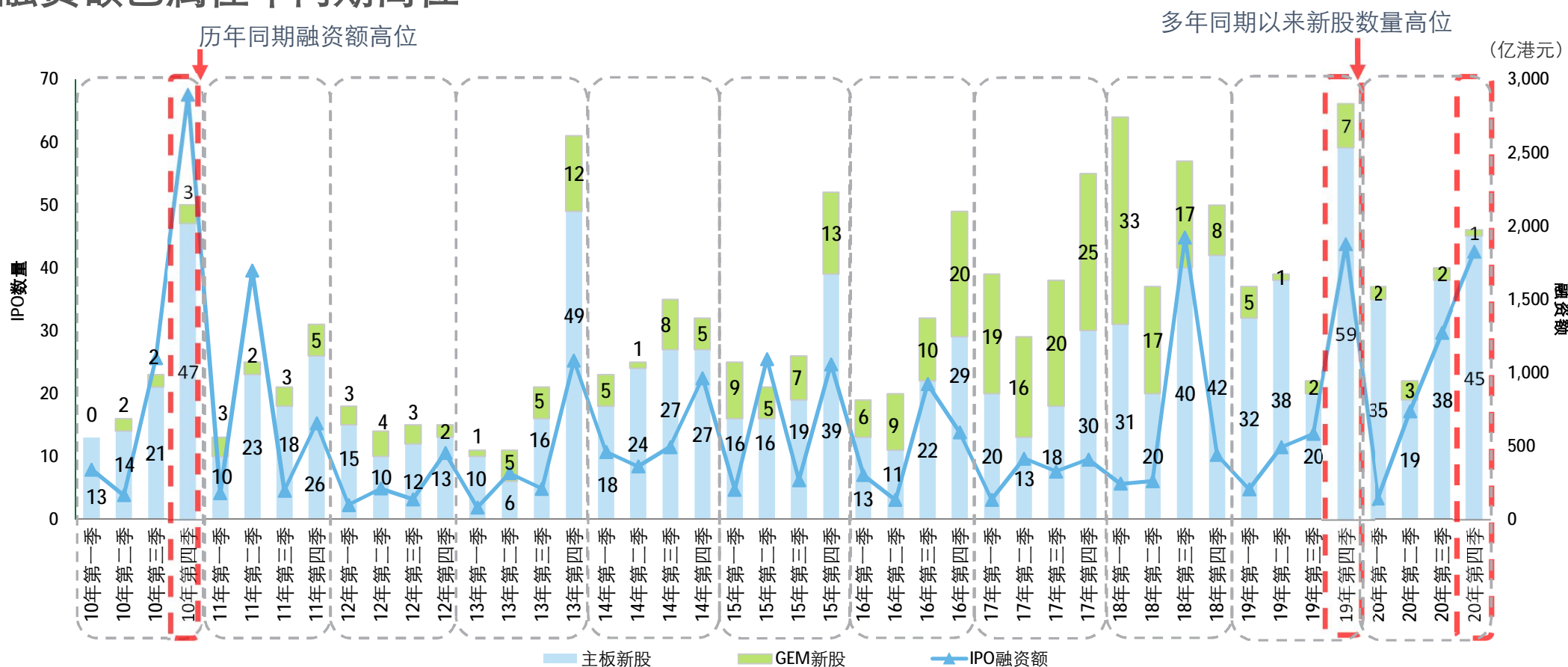


■ 能源和资源行业 ■ 金融服务行业 ■ 医疗及医药行业 ■ 制造行业 ■ 房地产行业 ■ 消费行业 ■ 科技、传媒和电信行业 ■ 其他行业

资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2020年12月31日，假设计划于2020年12月17日至31日期间挂牌的10只主板新股能够成功上市，并且以其发售价格范围中间值定价，以及包括两只于2020年12月上市的超大型新股会于2020年12月31日前悉数行使其超额配售权所带来的融资金额，但并不包括截至2020年12月31日仍处于稳定价格期的其他新上市公司，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

2020年香港新股市场概览

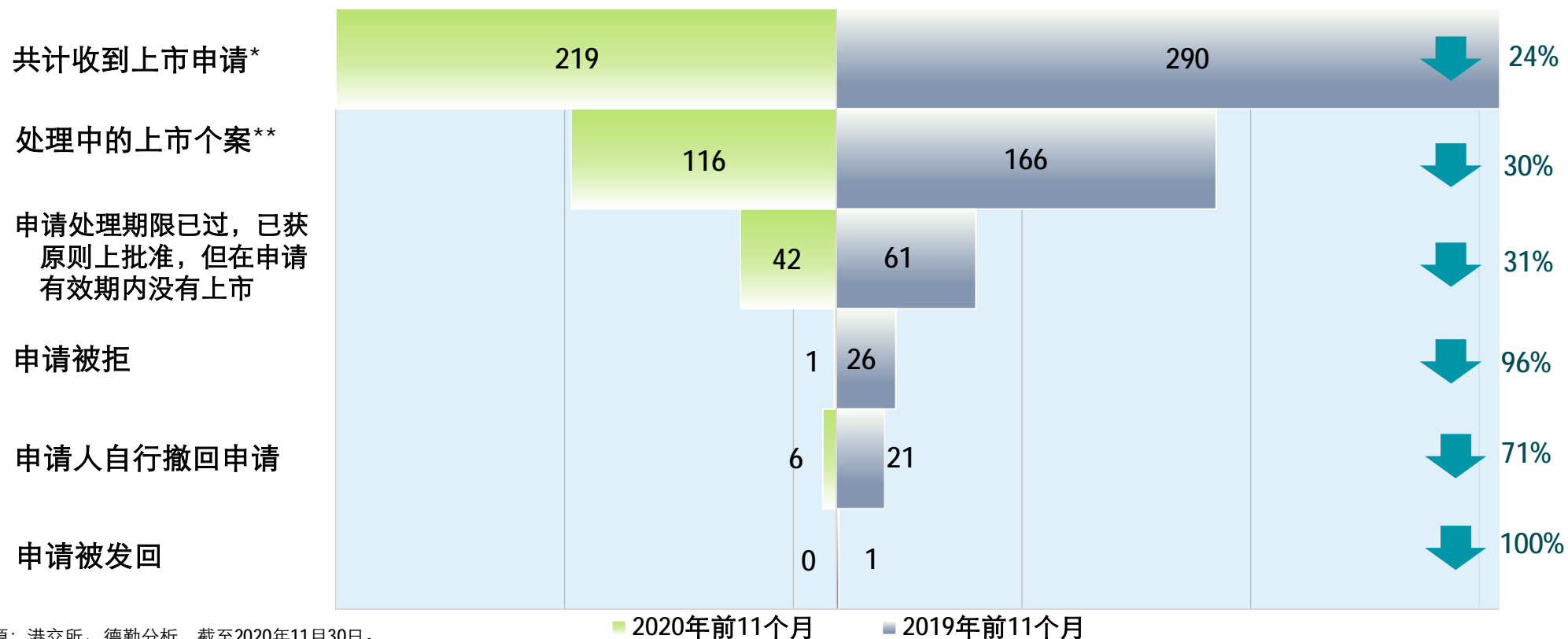
今年第四季度新股数量及融资额虽不及去年同期，但除了2010年第四季度以外，融资额已属往年同期高位



资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2020年12月31日，假设计划于2020年12月17日至31日期间挂牌的10只主板新股能够成功上市，并且以其发售价格范围中间值定价，以及包括两只于2020年12月上市的超大型新股会于2020年12月31日前悉数行使其超额配售权所带来的融资金额，但并不包括截至2020年12月31日仍处于稳定价格期的其他新上市公司，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，等待市场与经济状况和条件变得较为理想



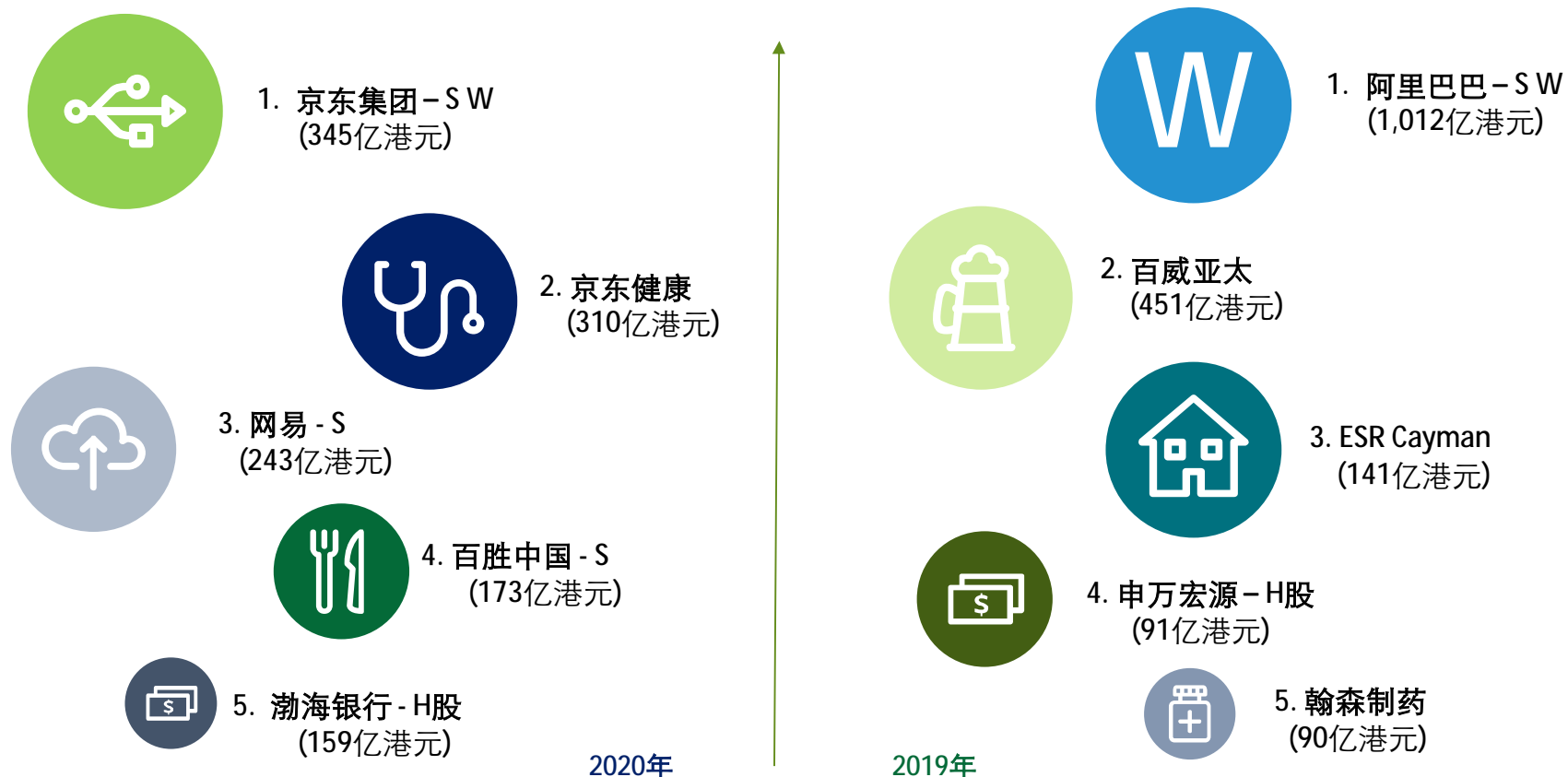
资料来源：港交所、德勤分析，截至2020年11月30日。

*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

**2020年前11个月数字包括自2020年1月1日至2020年11月30日接受之新上市申请、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。

2020年香港新股市场概览

今年前五大新股当中的三只均是第二上市新股，前四位均为新经济企业，前五大融资共计1,230亿港元，较去年同期的1,785亿港元下降31%

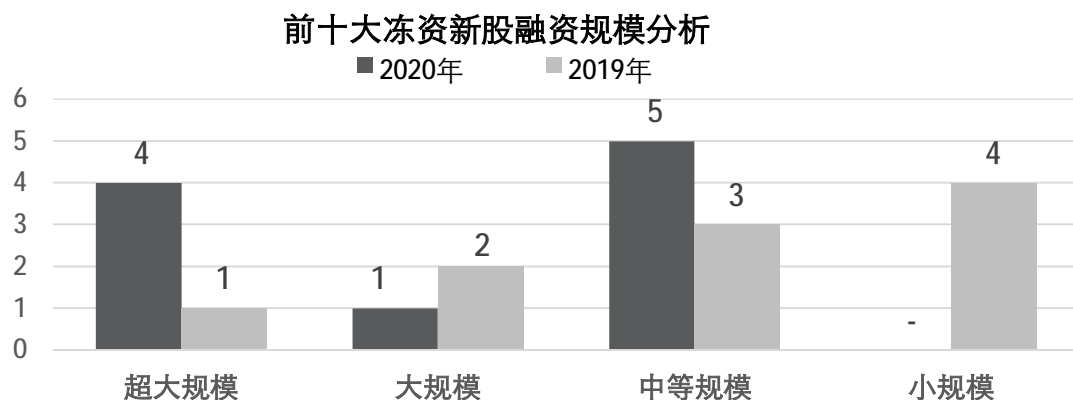
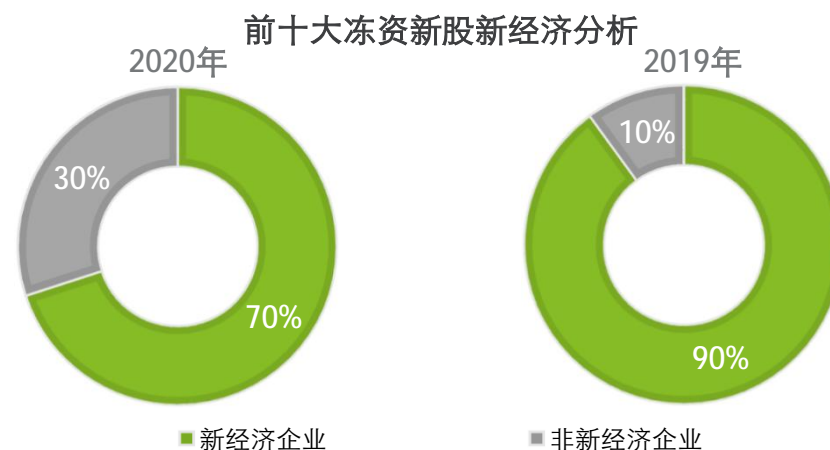
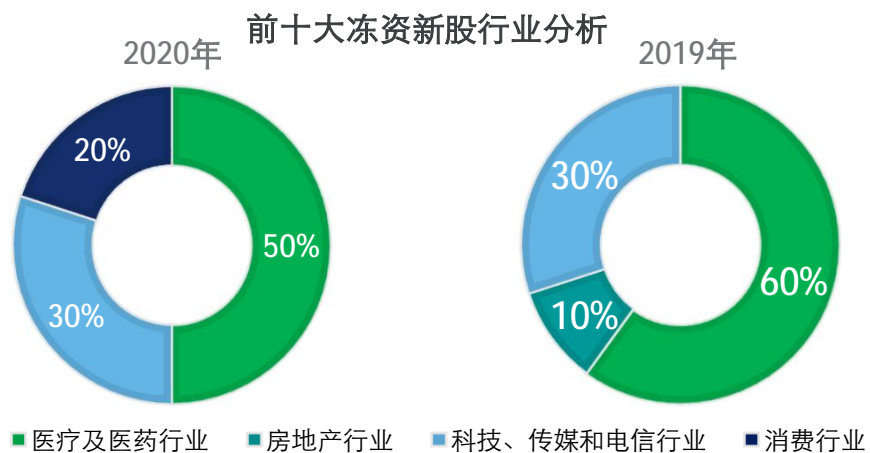


资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2020年12月31日，假设计划于2020年12月17日至31日期间挂牌的10只主板新股能够成功上市，并且以其发售价格范围中间值定价，以及包括两只于2020年12月上市的超大型新股会于2020年12月31日前悉数行使其超额配售权所带来的融资金额，但并不包括截至2020年12月31日仍处于稳定价格期的其他新上市公司，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

©2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年香港前十大冻资额新股分析

前十大冻资新股以医疗及医药行业和TMT行业为主，且主要为新经济企业
今年的前十大冻资新股均为中等融资规模以上的企业



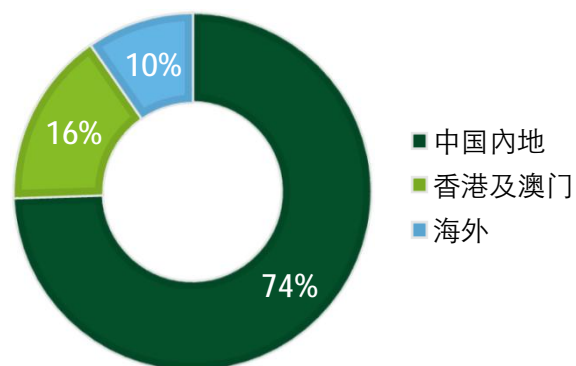
资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2020年12月15日。

©2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年香港新股市场概览

更多第二上市及更大型内地新股来港上市，令来自内地企业数量及融资额占比双双录得增长，当中融资额占比更高达98%

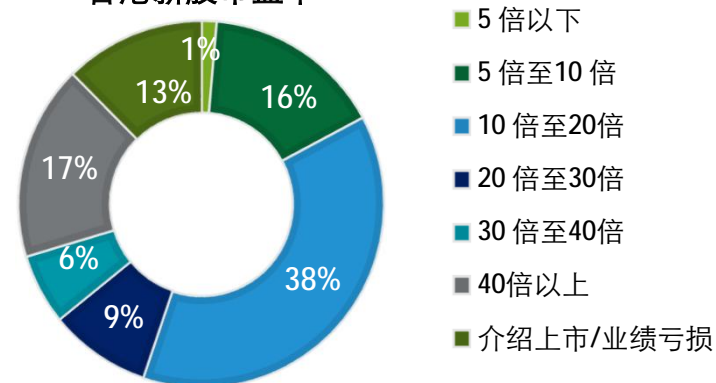
按发行方地区划分的新股数量



来自内地企业的新股数量及融资额占比均大幅增长

- 今年来自中国内地的新股数量比例由去年的60%上升14个百分点至74%，香港及澳门企业的新股数量相应下调11个百分点至16%。
- 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9成多(98%)，即大约3,912亿港元，去年全年内地新股融资额占比74%(2,328亿港元)。
- 今年14只来自马来西亚、新加坡、美国公司的新股合共融资约30亿港元。相对2019年全年的21家融资484亿港元，数量及金额均骤减。

香港新股市盈率



近四成新股的上市市盈率为10-20倍，超过三成新股以上市市盈率20倍以上上市

- 38%新股以10倍-20倍之间的市盈率上市，较去年同期的46%下降8个百分点。
- 另有32%的新股以20倍或以上的市盈率上市，比去年的22%上升10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9%升至17%。

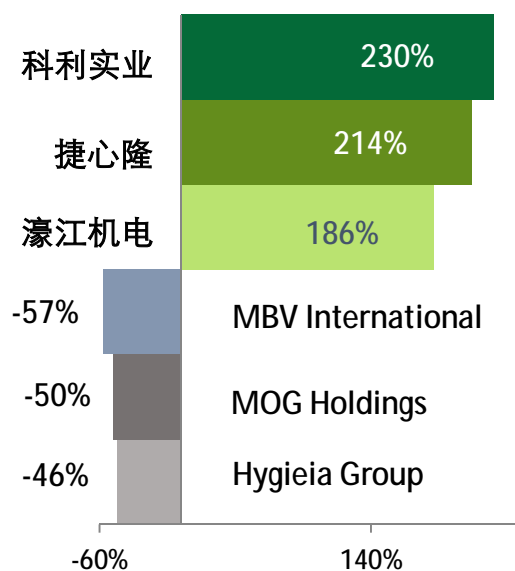
资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2020年12月31日，假设计划于2020年12月17日至31日期间挂牌的10只主板新股能够成功上市，并且以其发售价格范围中间值定价，以及包括两只于2020年12月上市的超大型新股会于2020年12月31日前悉数行使其超额配售权所带来的融资金额，但并不包括截至2020年12月31日仍处于稳定价格期的其他新上市公司，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

©2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

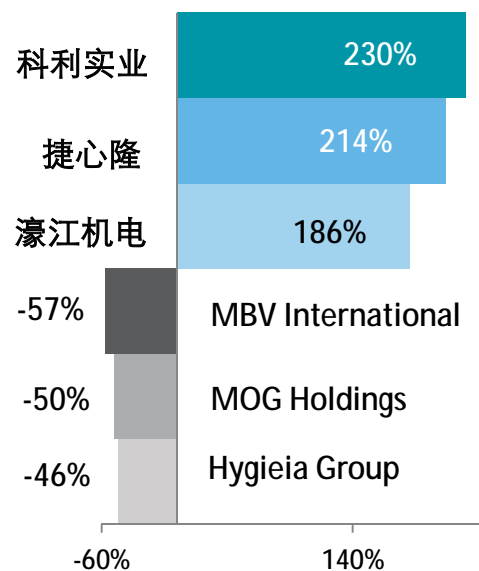
2020年香港新股市场概览

今年主板以及GEM新股首日平均回报率表现均优于去年

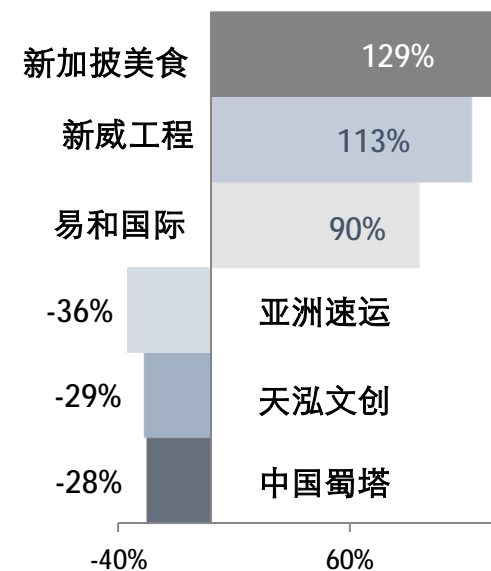
香港三大表现最佳/最差的新股



香港三大表现最佳/最差的主板新股



香港三大表现最佳/最差的GEM新股



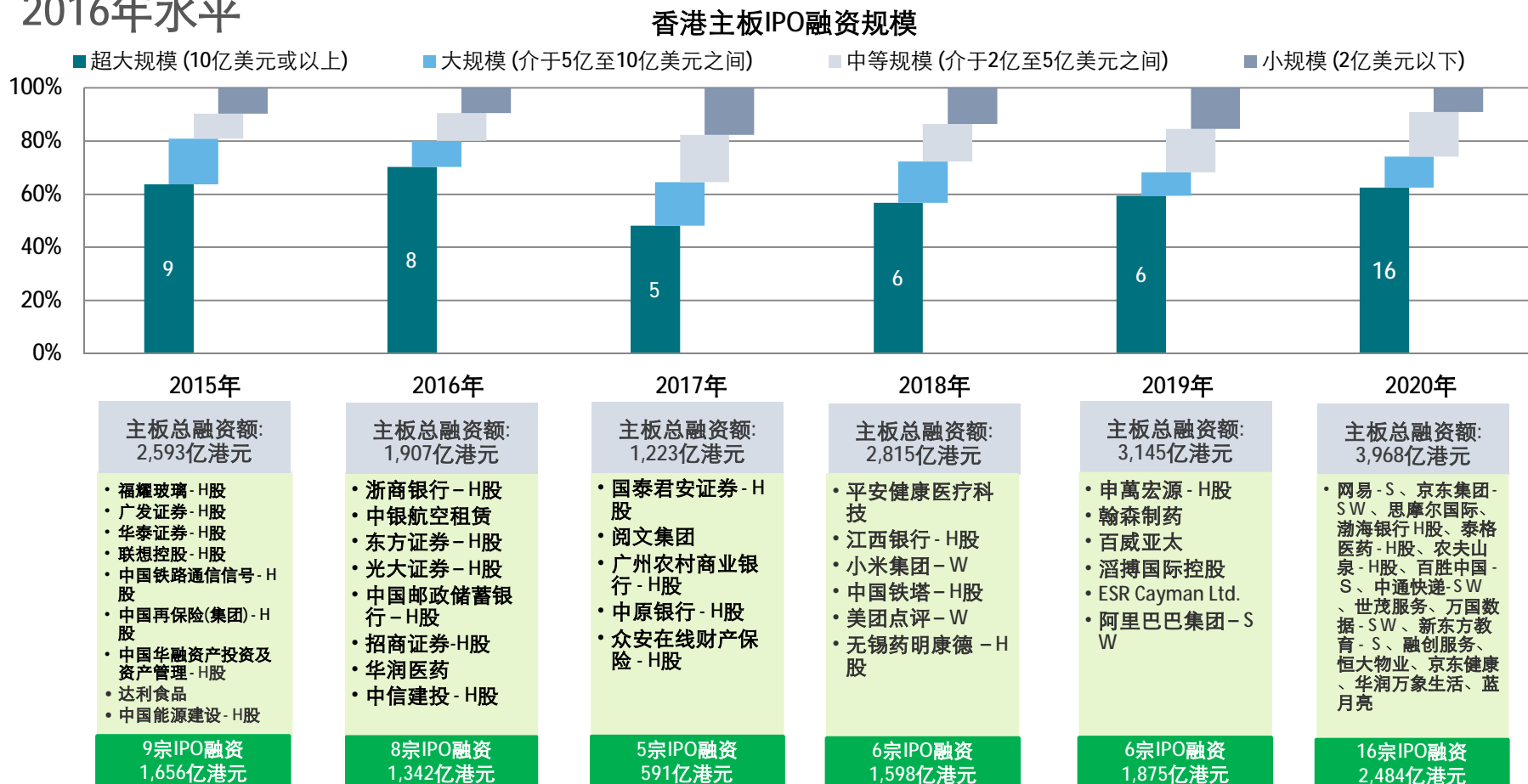
- 若以新股的首日平均回报率来看，2020年整体新股的平均上市首日回报率上涨。
- 按首日最佳平均回报率计算，三只最佳表现的主板新股比GEM三只最佳表现更胜一筹。
- 2020年新股整体首日平均回报率为+21%，比2019年的+11%上升10个百分点。
- 主板新股的首日平均回报率大约为+21%，2019年则为+11%。
- 今年GEM新股的首日平均回报率为+21%，高于去年的+12%。

资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2020年12月15日。

©2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年香港新股融资规模分析

16宗超大型IPO融资额占主板融资总额约63%，数量为过去六年以来最多，但比重仍低于2015、2016年水平

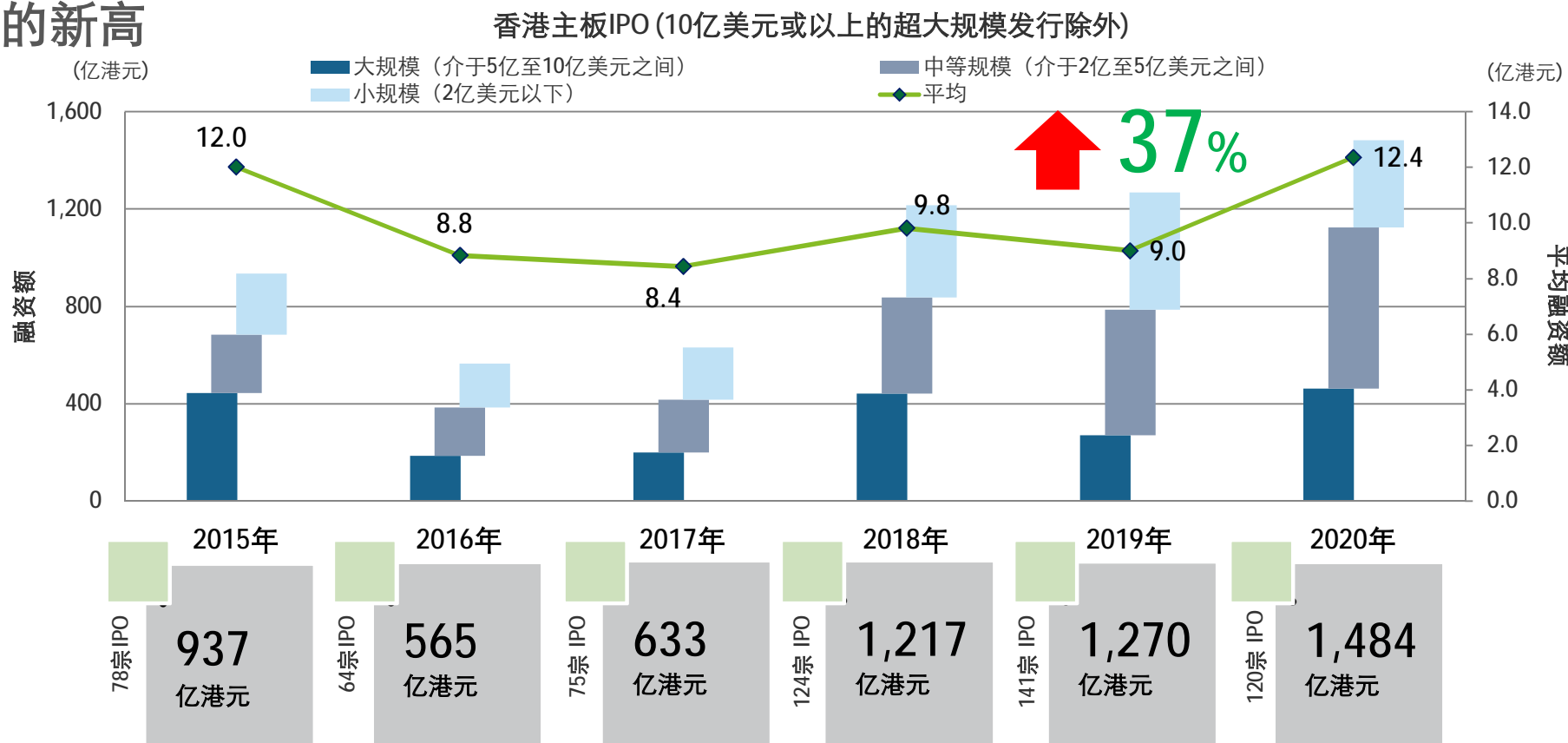


资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2020年12月31日，假设计划于2020年12月17日至31日期间挂牌的10只主板新股能够成功上市，并且以其发售价格范围中间值定价，以及包括两只于2020年12月上市的超大型新股会于2020年12月31日前悉数行使其超额配售权所带来的融资金额，但并不包括截至2020年12月31日仍处于稳定价格期的其他新上市公司，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

©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高于去年，主板增幅为37%至12.4亿港元，GEM则为7%，从去年的6,464万港元增至6,929万港元，其中主板的数字更加为过去五年以来的新高



资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2020年12月31日，假设计划于2020年12月17日至31日期间挂牌的10只主板新股能够成功上市，并且以其发售价格范围中间值定价，以及包括两只于2020年12月上市的超大型新股会于2020年12月31日前悉数行使其超额配售权所带来的融资金额，但并不包括截至2020年12月31日仍处于稳定价格期的其他新上市公司，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年香港新股发售价格分析

近一半新股以发售价范围中间值及以上上市，以发售价范围下限及低于发售价范围定价的新股比例较去年减缓



资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2020年12月31日，假设计划于2020年12月17日至31日期间挂牌的10只主板新股能够成功上市，并且以其发售价范围中间值定价。

2020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理想，前五大超额认购倍数及获得20倍以上超额认购倍数的新股比重均有所增长

93% (2019年: 88%) 的IPO获得超额认购。

在获得超额认购的项目当中，

56% (2019年: 40%) 获得超额认购

20 倍以上。

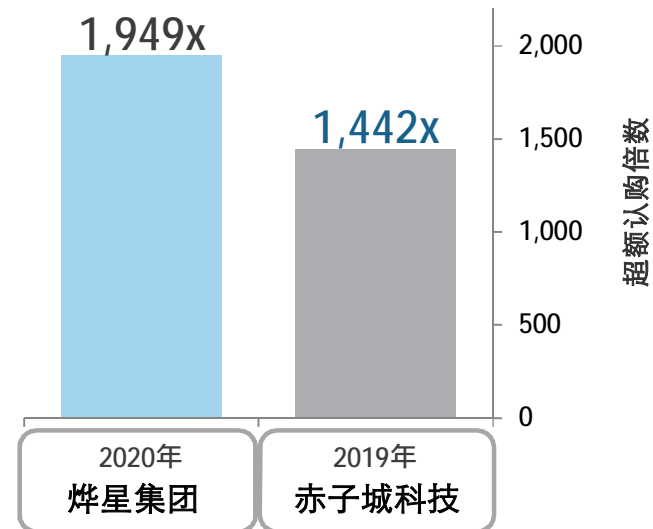
资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2020年12月15日。

©2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年前五大超额认购IPO

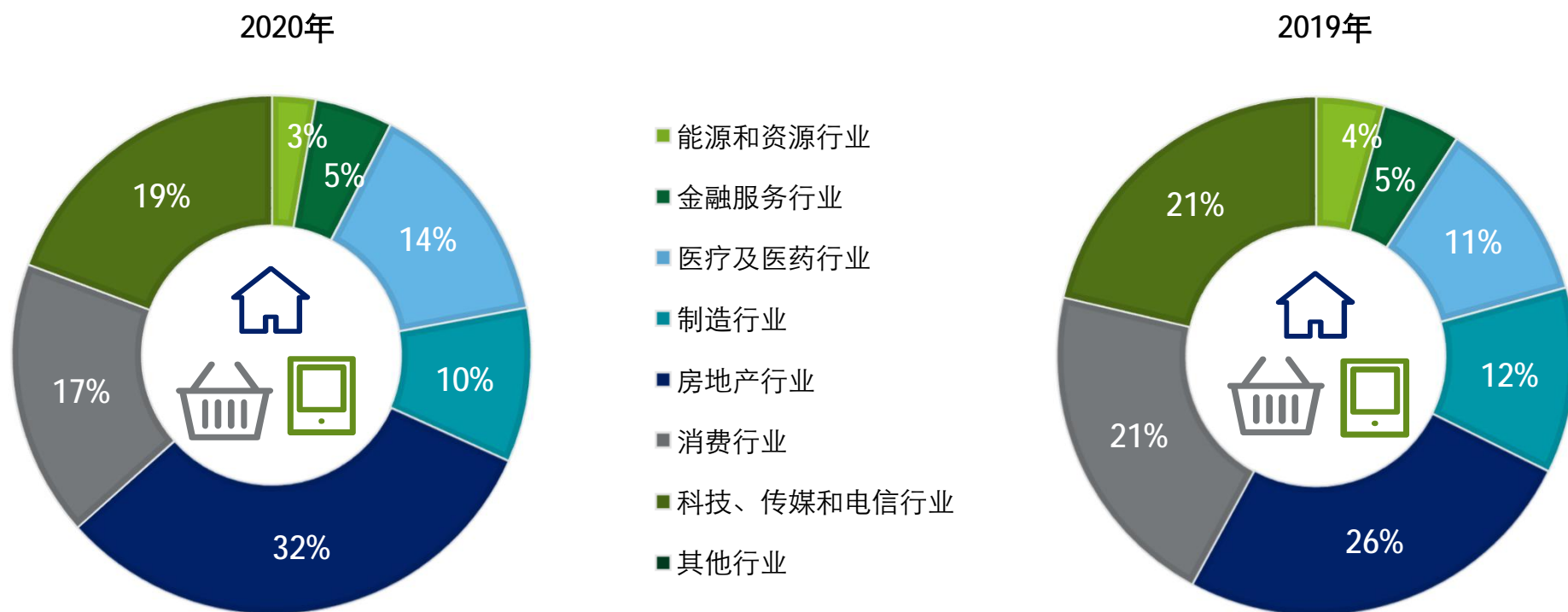
发行商	超额认购倍数
焯星集团	1,949x
欧康维视 - B	1,896x
乐享互动	1,633x
兴业物联	1,414x
福禄控股	1,259x

表现最佳IPO
(以超额认购倍数计)



2020年香港新股数量行业分析

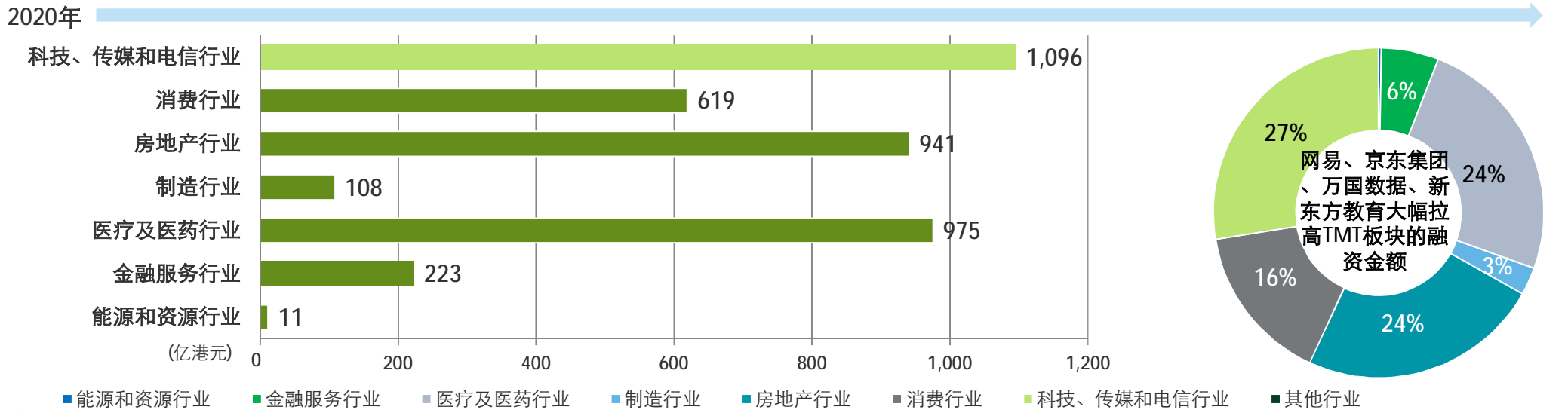
房地产行业以一枝独秀再度大幅超前，其次为TMT与消费行业，趋势与去年相若



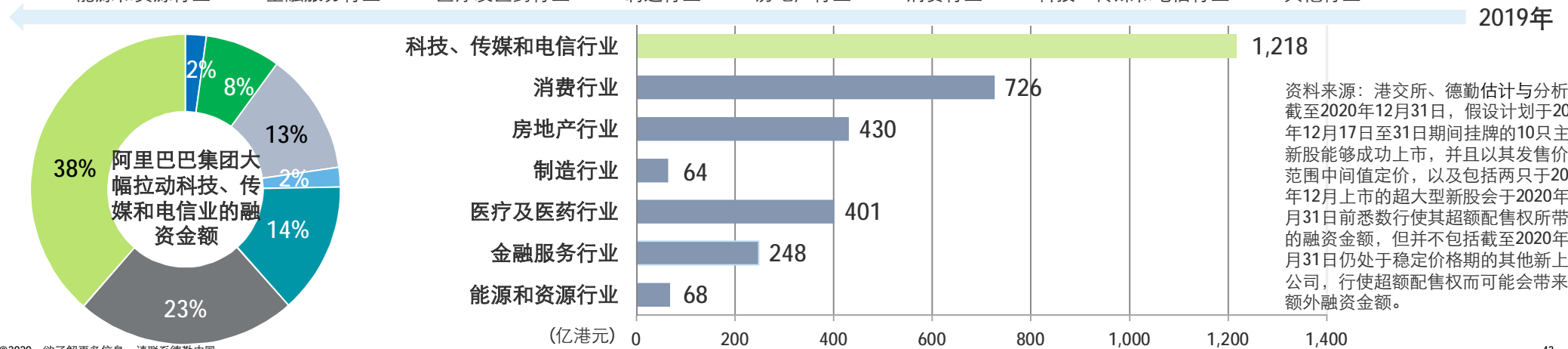
资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2020年12月31日，假设计划于2020年12月17日至31日期间挂牌的10只主板新股能够成功上市。

2020年香港新股融资额行业分析

TMT行业独领风骚，医疗及医药和房地产行业随后，前者融资金额较去年弱，后两者表现显著较去年强劲



网易、京东集团、万国数据、新东方教育大幅拉高TMT板块的融资金额

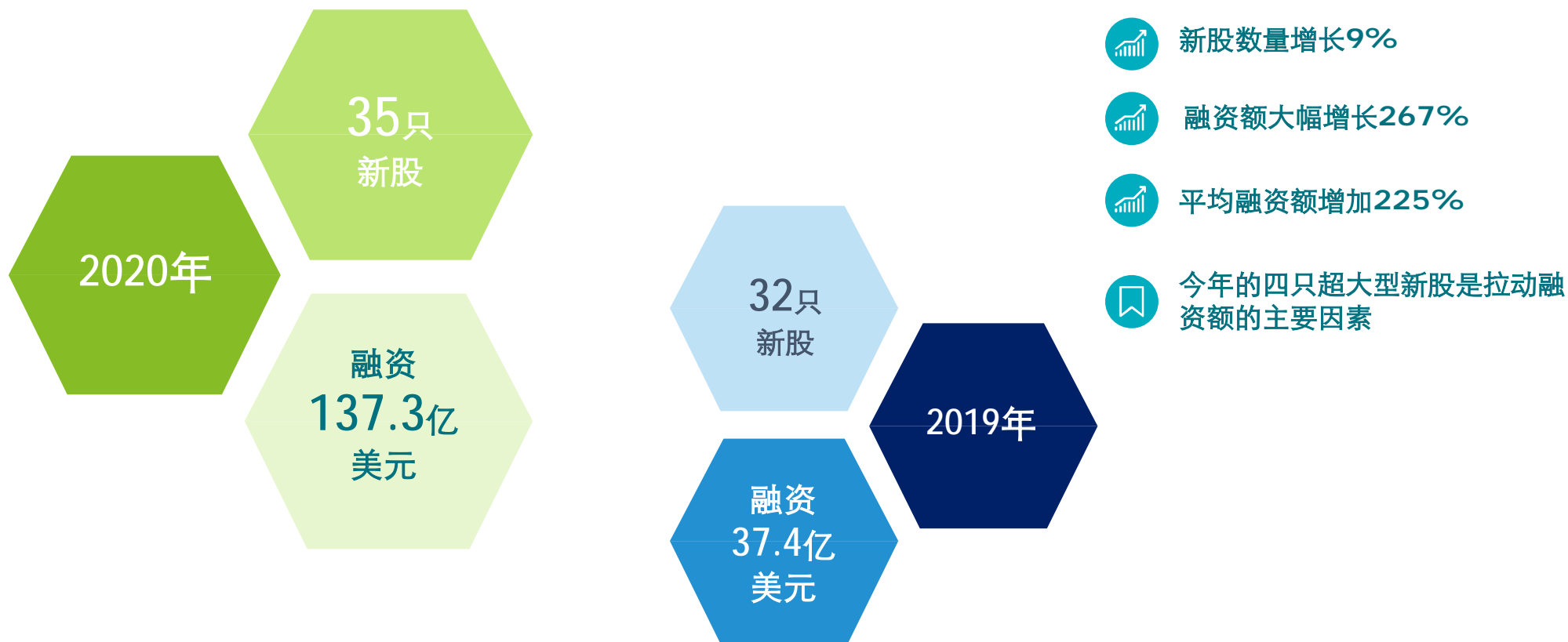


阿里巴巴集团大幅拉动科技、传媒和电信业的融资金额

资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2020年12月31日，假设计划于2020年12月17日至31日期间挂牌的10只主板新股能够成功上市，并且以其发售价格范围中间值定价，以及包括两只于2020年12月上市的超大型新股会于2020年12月31日前悉数行使其超额配售权所带来的融资金额，但并不包括截至2020年12月31日仍处于稳定价格期的其他新上市公司，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

2020年新股市场回顾 – 美国 (中国企业)

2020年赴美上市中国企业数量较去年略有增长，融资总额有赖于四只超大型新股大幅跃升



资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤估计与分析，截至2020年12月31日，假设2020年12月17日至12月31日并未有新的中国企业于美国上市，且并不包括截至2020年12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年中国企业赴美上市市场概览

融资额前五大的新股中四只为超大型新股，合计融资额87.59亿美元，较去年的21.46亿美元增长超三倍

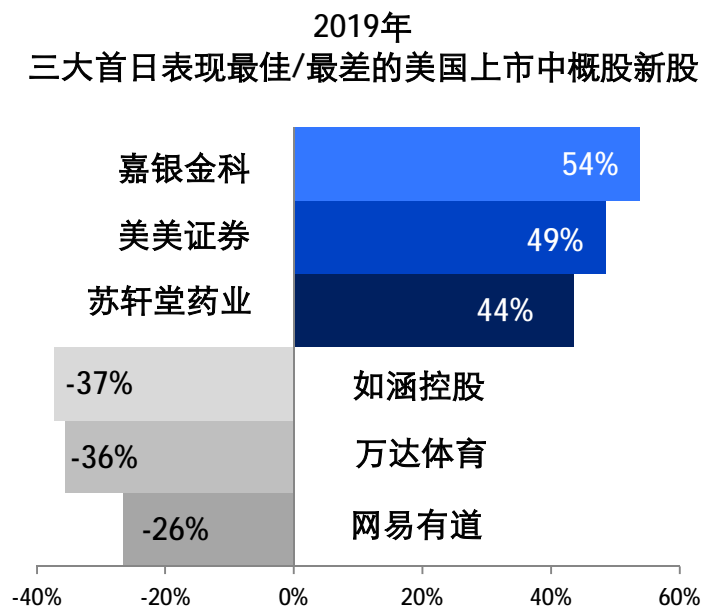
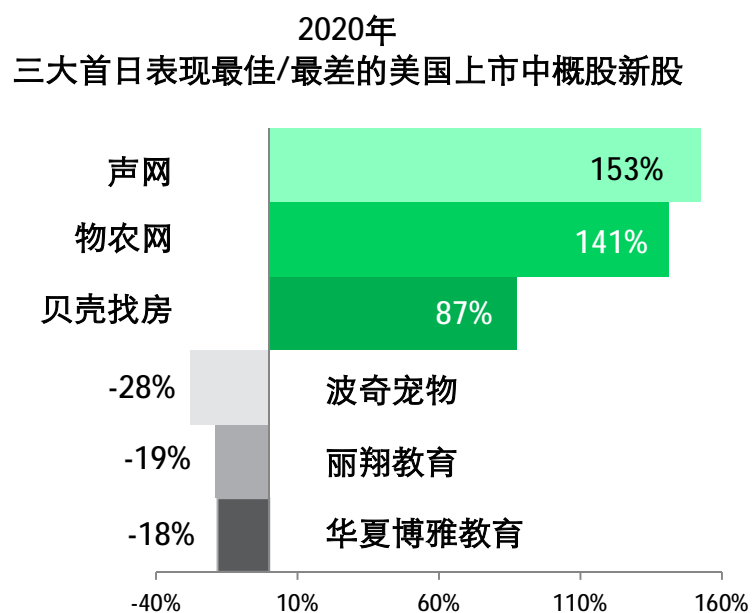


2020年 | 2019年

资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤估计与分析，截至2020年12月31日，假设2020年12月17日至12月31日并未有新的中国企业于美国上市，且并不包括截至2020年12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年中国企业赴美上市市场概览

新股上市首日表现优于去年，首日表现最佳的三只新股收益率显著高于去年的前三大，最差的三只新股整体首日表现也好于去年



- 首日表现最佳的新股分别来自TMT和房地产行业
- 首日表现最差的新股分别来自消费和教育行业
- 表现最佳的三只新股中有一只来自纽交所，表现最差的新股中也有一只纽交所新股上榜

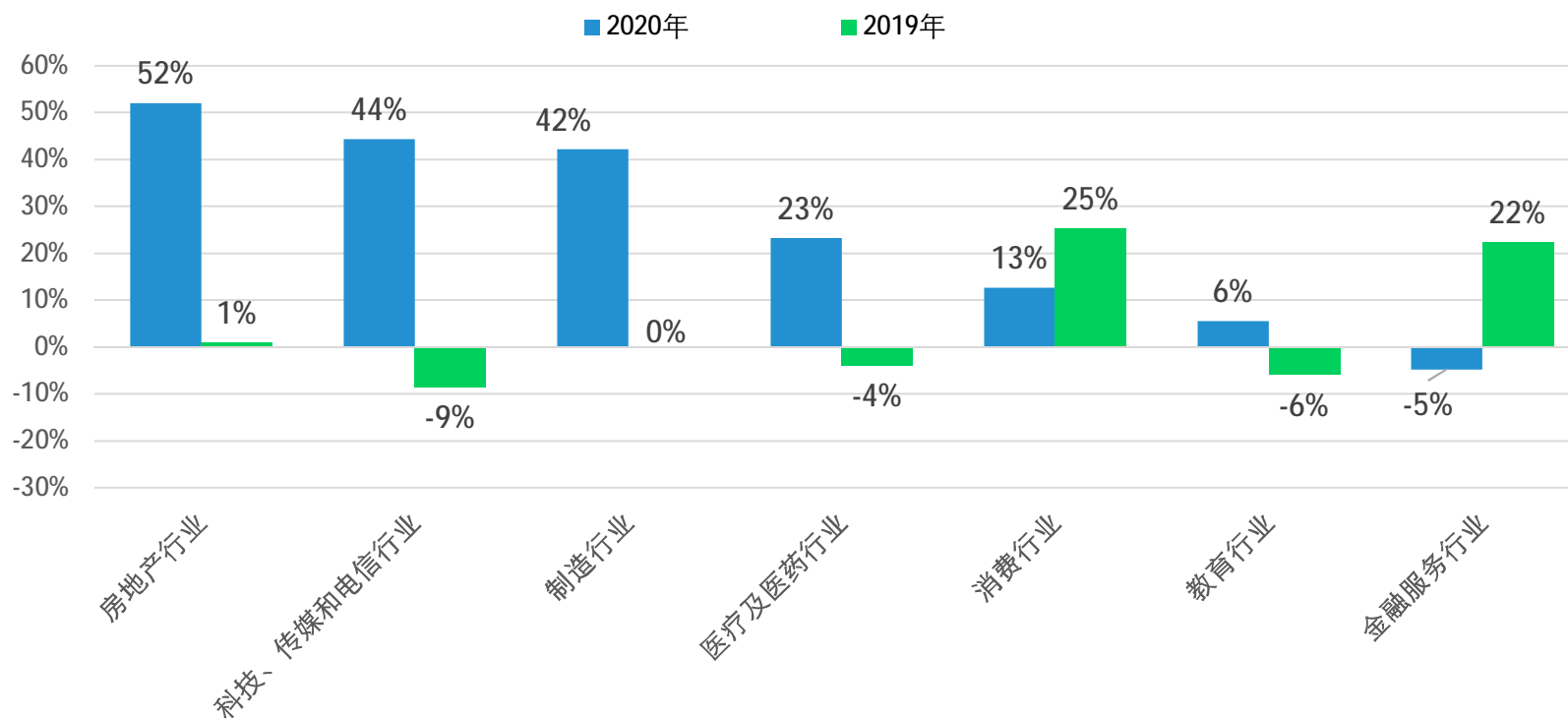
资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2020年12月15日。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年中国企业赴美上市市场概览

房地产、TMT和制造行业的首日回报率大幅领先，去年领先的则是消费及金融服务行业；除金融服务业外，今年大部分其他行业均有较好的首日回报率

在美国上市中概股新股的平均首日回报率

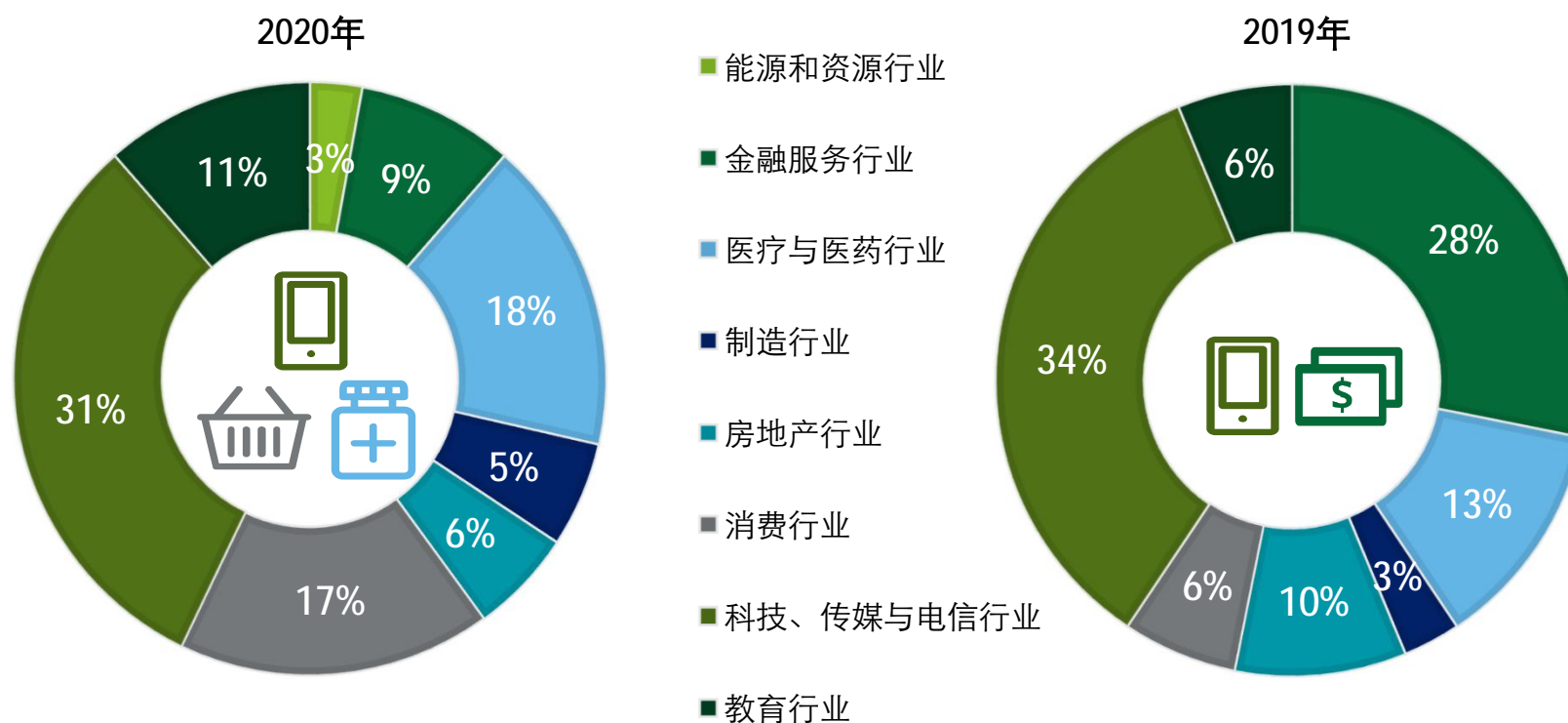


资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2020年12月15日。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年中国企业赴美上市行业分析（按数量计）

TMT行业以新股数量称冠，消费和医疗及医药行业以相同新股数量并列第二；去年则是TMT行业及金融服务行业新股数量大幅领先



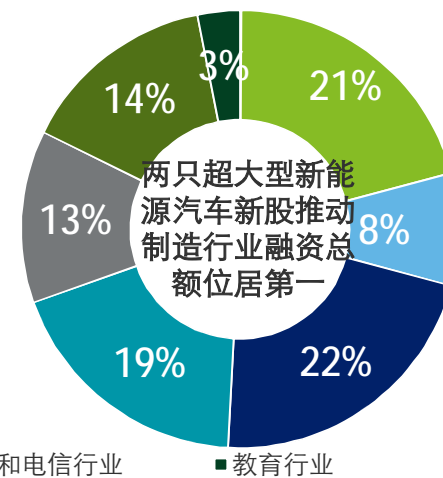
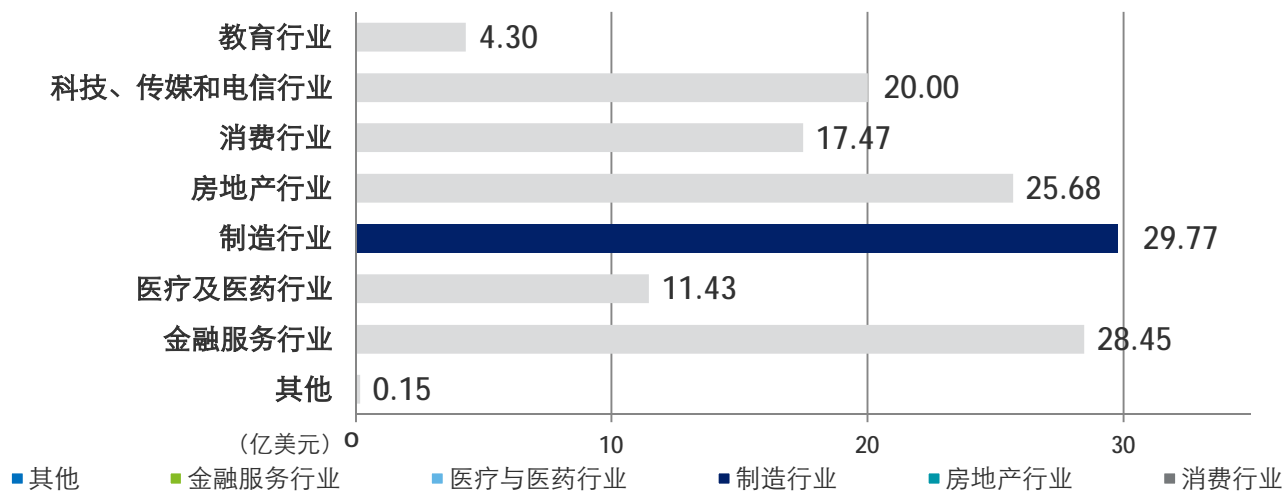
资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤估计与分析，截至2020年12月31日，假设2020年12月17日至12月31日并未有新的中国企业于美国上市。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

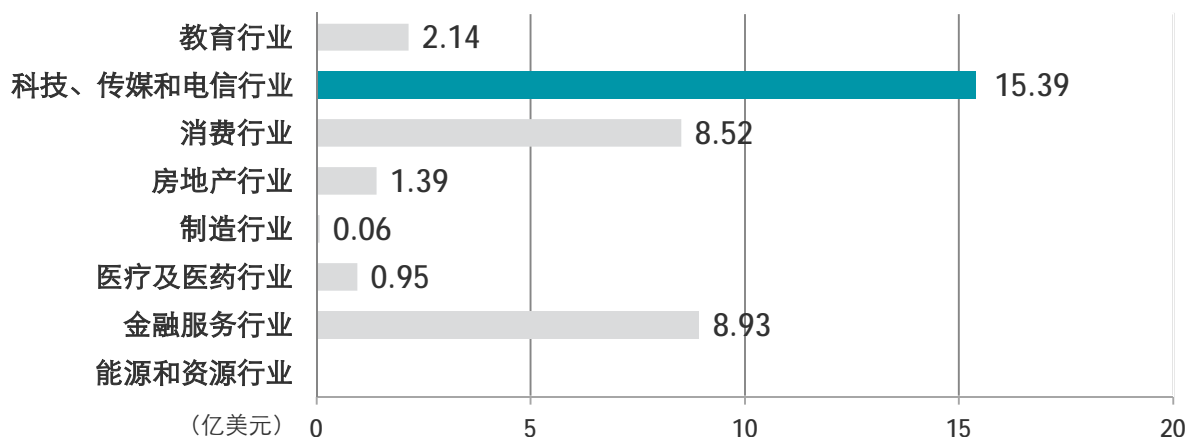
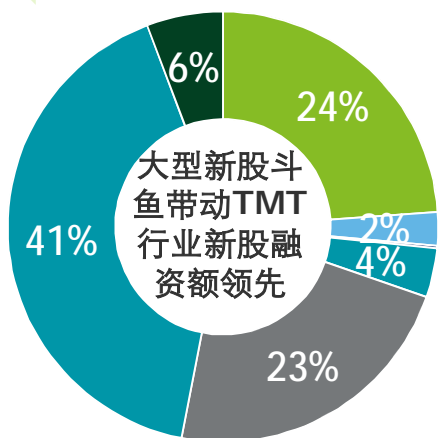
2020年中国企业赴美上市行业分析（按融资金额计）

制造和金融服务行业的三只超大型新股推动各自行业融资额领先，去年则是TMT行业领先

2020年



2019年



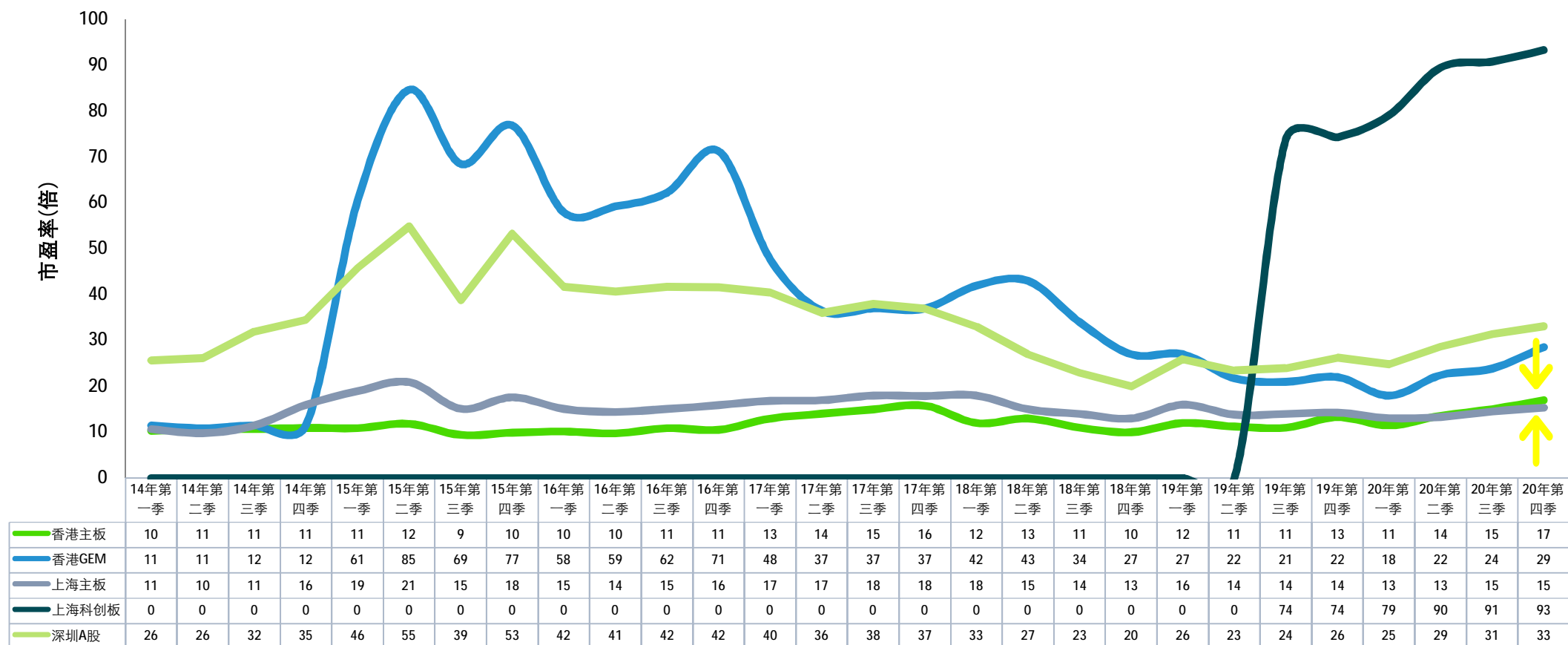
资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤估计与分析，截至2020年12月31日，假设2020年12月17日至12月31日并未有新的中国企业于美国上市，且并不包括截至2020年12月31日尚未行使超额配售权带来的额外融资额。

2021年两地新股市场 – 前景展望

两地监管机构继续为完善资本市场及上市机制不遗余力，于年内落实多项措施、改革及市场咨询，从中长远来说，令到两地市场尤其是针对新经济企业于上市的生态圈更有利



自2014年第二季度以来，香港主板首次超越上海主板的市盈率；上海科创板市盈率增长放缓；受惠于创业板推行注册制，深圳A股市场的市盈率稍有增长



资料来源：港交所、上交所、德勤分析，截至2020年12月14日。

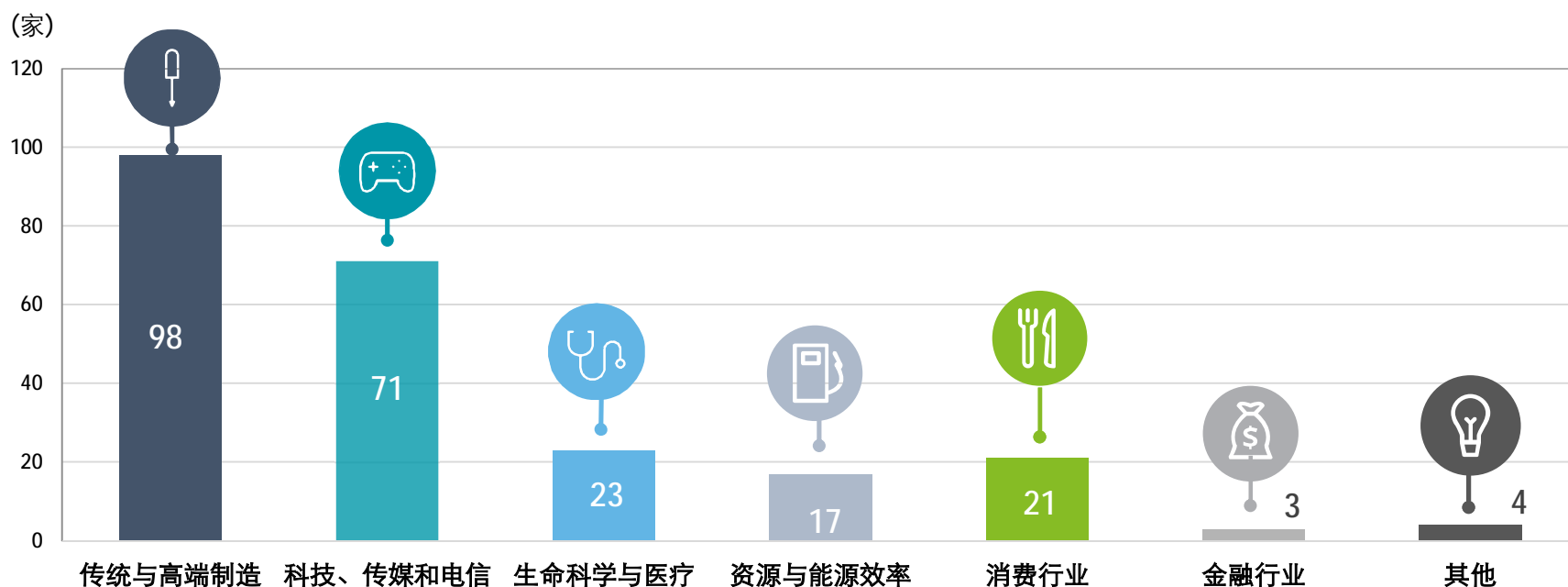
©2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021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2020年12月11日，已经过会但尚未发行的企业共计有237家（包含85家科创板，97家创业板），其中传统与高端制造行业(41%) 占比最大。

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、深圳证券交易所，德勤分析，截至2020年12月11日。

©2020。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



1. 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



2. 目前已通过发审会有237家企业（包含85家科创板及97家创业板）正轮候上市，预计在明年第一季度和第二季度能被完全消化



5. 主板及中小板估计有约120-150只新股，融资额约达1,300-1,700亿元人民币



3. 从开板到2020年12月11日，上交所已受理了495家公司的科创板上市申请，目前有212家还处在活跃状态；深交所已受理了465家公司的创业板上市申请，目前有326家还处在活跃状态

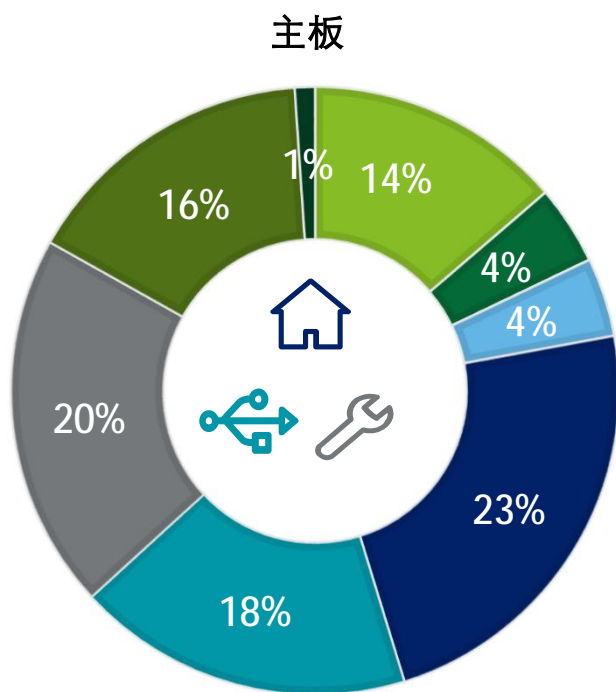


4. 科创板或有150-180家企业登陆，融资额或达2,500-3,000亿元人民币；创业板或有140-170家企业登陆，融资额或达1,400-1,700亿元人民币

2021年新股市场前景展望－香港

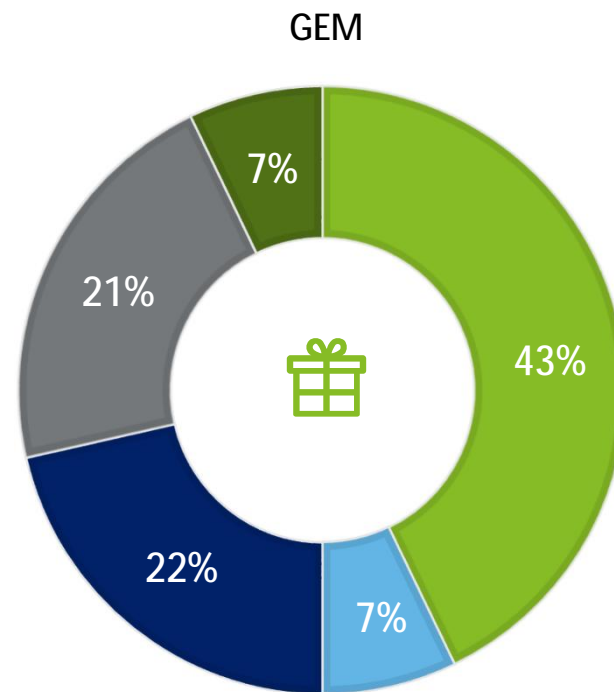
2020年香港活跃上市申请个案行业分析

申请于主板与GEM上市的个案均低于去年，主板申请以房地产、制造及TMT行业为重，GEM申请则由消费行业主导



申请数量: 95

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



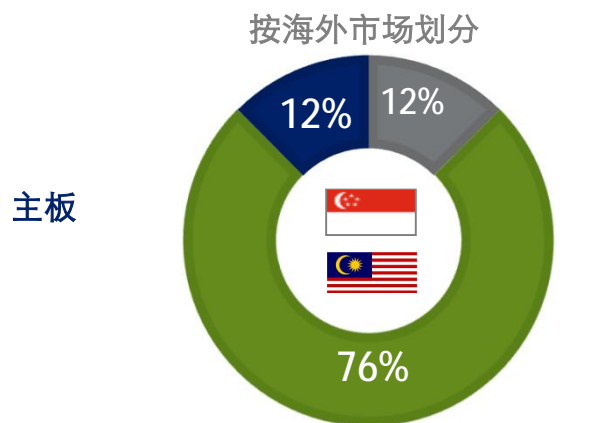
申请数量: 14

资料来源：港交所，德勤分析，截至2020年12月15日，并不包括计划于2020年12月16日至31日在主板上市的11只新股。

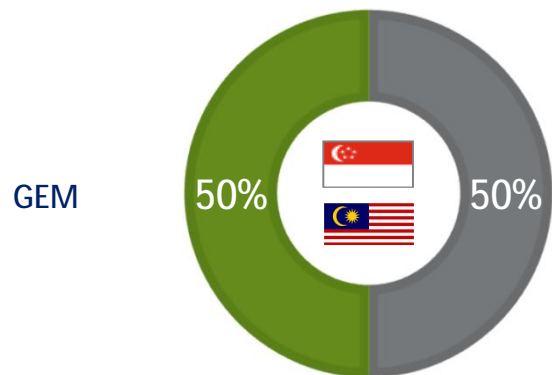
©2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2020年香港上市活跃申请个案数量海外申请人分析

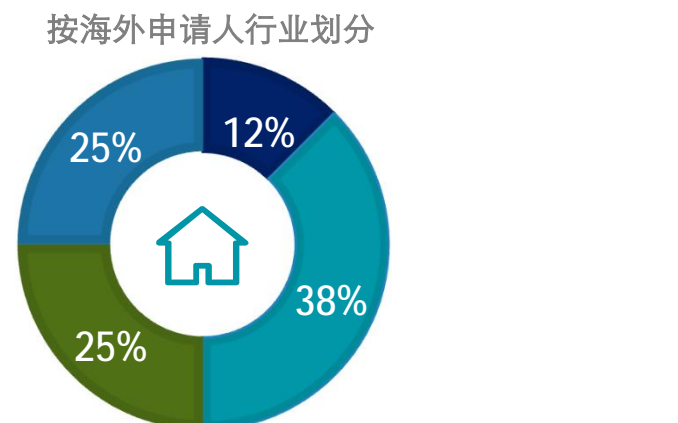
新加坡、马来西亚公司继续主导海外企业来港上市的申请数量，台湾企业也出现在主板申请中；主板上市申请以房地产行业为主导，GEM上市申请以消费行业为主。



■ 马来西亚 ■ 新加坡 ■ 台湾

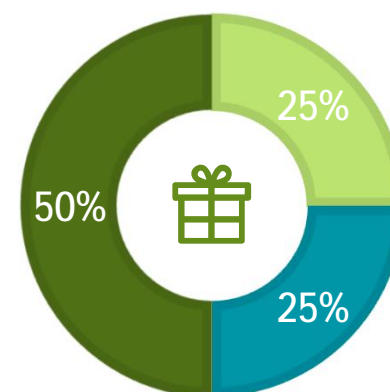


申请宗数：8



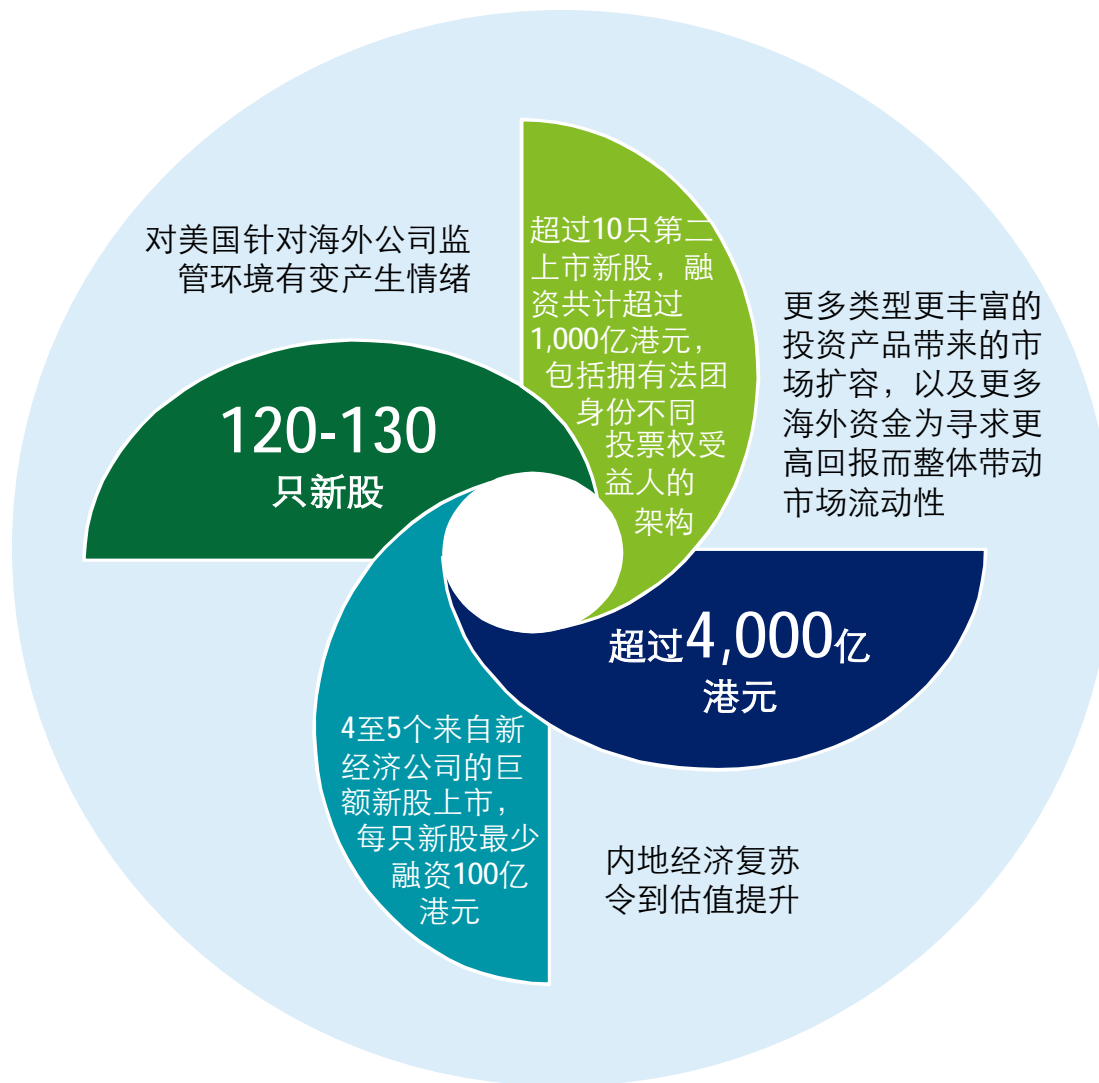
■ 医疗及医药行业 ■ 制造行业 ■ 房地产行业 ■ 消费行业 ■ 科技、传媒和电信行业

申请宗数：4



资料来源：港交所、德勤分析，截至2020年12月15日，并不包括计划于2020年12月16日至31日在主板上市的海外申请人新股。

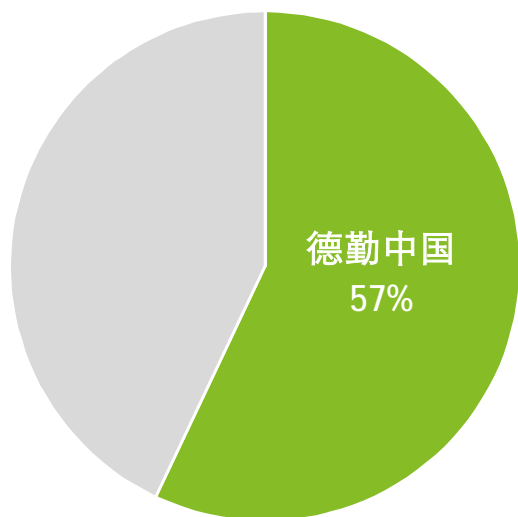
2021年香港新股市场的融资金额或能突破2010年的水平



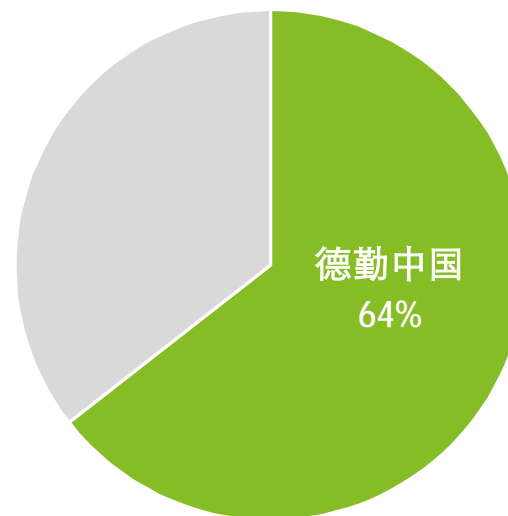
德勤中国上市服务资历

德勤中国领先2020年香港第二上市服务

2020年香港第二上市新股融资额



2020年香港第二上市公司上市首日市值*



*以各自上市日收盘价计算

资料来源：香港交易所、德勤分析，截至2020年12月31日。

©2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

德勤为以下企业的申报会计师 2020年完成的香港第二上市项目



宝尊电商有限公司 - S W

一家品牌电商服务供应商



中通快递(开曼)有限公司 - S W

一家中国领先的快递公司



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



华住集团有限公司 - S

一家中国多品牌酒店集团



京东集团 - S W

一家领先的技术驱动的电商公司



新东方教育科技集团 - S

一家中国民办教育服务供应商

德勤为以下企业的申报会计师 2020年完成的其他香港上市项目



京东健康股份有限公司

一家在线医疗健康平台



乐享互动有限公司

一家效果类自媒体营销服务供应商



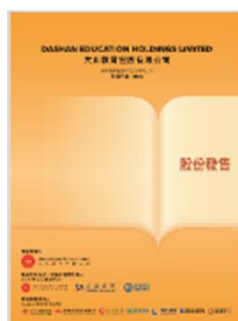
濠江机电股份有限公司

一家机电工程服务工程承建商



新娱科控股有限公司

一家综合游戏发行商及开发商



大山教育控股有限公司

一家中小学课后教育服务供应商



欧康维视生物-B

一家眼科医药平台公司

德勤为以下企业的申报会计师 2020年完成的其他香港上市项目



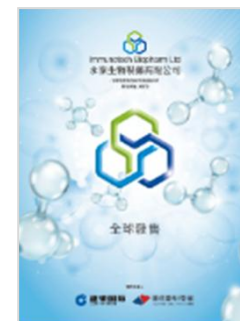
绿城管理控股有限公司

一家领先的代建公司



思摩尔国际控股有限公司

一家雾化科技解决方案供应商



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



Rimbaco Group Global Ltd.

一家马来西亚楼宇建造承
包商



智国际控股有限公司

一家于香港从事提供外
墙工程及建筑金属饰面
工程项目设计、供应及
安装服务的分包商



焯星集团控股有限公司

一家物业管理服务供应商

德勤为以下企业的申报会计师 2020年完成的其他香港上市项目



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



新威工程集团有限公司

一家以香港为基地的建筑保护解决方案供应商



亚洲速运物流控股有限公司

一家发展成熟的香港空运货物地勤服务提供商

德勤为以下企业的申报会计师 2020年完成的美国上市项目



一起教育科技
一家K12智能教育平台



达达集团
一家即时零售和配送平台

德勤为以下企业的申报会计师 2020年完成的A股上市项目



中国国际金融股份有限公司

中国首家中外合资投资银行



九号有限公司

一家专注于智能短交通和服务类机器人领域的创新企业



广东东鹏控股股份有限公司

一家从事以瓷砖、洁具产品为代表的建筑卫生陶瓷产品的研发、生产和销售的企业



伟时电子股份有限公司

一家从事各种背光源模组、液晶模组、触摸屏、五金件以及OA设备橡胶卷纸轴的研发、设计、生产及销售业务的企业



康泰医学系统（秦皇岛）股份有限公司

一家从事医疗诊断、医护设备研发、生产和销售的高新技术企业



芯原微电子(上海)股份有限公司

一家依托自主半导体IP，为客户提供平台化、全方位、一站式芯片定制服务和半导体IP授权服务的企业

德勤为以下企业的申报会计师 2020年完成的A股上市项目



国联证券股份有限公司

一家从事证券经纪业务、证券自营业务（证券投资业务）、资产管理业务、信用交易业务等的证券公司



成都先导药物开发股份有限公司

一家利用DEL 技术提供药物早期发现阶段的研发服务以及新药研发项目转让的企业

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)

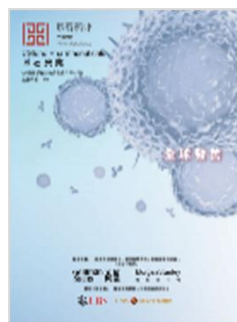


德勤中国IPO服务于生物科技企业表现不凡



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2020年12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



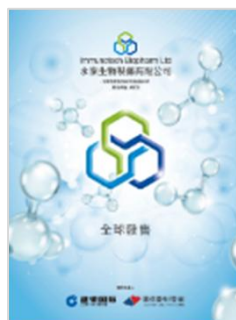
再鼎医药有限公司 - S B

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

资料来源：香港交易所、德勤分析，截至2020年12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。

德勤中国全国上市业务组合伙人



纪文和

全国上市业务主管合伙人

电话: +86 21 6141 1838

传真: +86 21 6335 0177

电子邮箱: dickay@deloitte.com.cn



刘志健

全国上市业务华南区
主管合伙人

电话: +852 2852 6680

传真: +852 2529 3072

电子邮箱: kilau@deloitte.com.hk



谢明辉

全国上市业务华东区
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



林国恩

全国上市业务华北区
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



彭金勇

全国上市业务华西区
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



廉勋晓

全国上市业务美国资本市场
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

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 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强企业中约80%的企业提供专业服务。敬请访问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，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。

© 2020。欲了解更多信息，请联系德勤中国。