

CMSG
资本市场服务

中国内地及香港IPO市场
2022年上半年回顾及前景展望

资本市场服务部，2022年6月

因我不同
成就不凡

始于1845

2022年上半年全球宏观经济与地缘政治概况

俄乌冲突持续为全球供应链及经济带来重创，美国通胀加速飙升并加大加息步伐，欧元区因制裁俄罗斯令到物价上涨，欧美央行亦即将缩减购买资产，同时内地疫情状况和防控措施进一步令到环球资本市场投资情绪紧张、市况波动和资金紧缩

全球

- 持续多时的俄乌冲突影响全球的供应链、产业及经济，推高粮食、原物料、石油、半导体等的价格，令到全球通胀的问题加剧，影响广泛
- 4月，国际货币基金组织（IMF）已经将其对2022年和2023年全球经济增长的预期下调了近一个百分点。6月，因为俄乌冲突持续和大宗商品价格波动，该组织预计7月将进一步下调
- 6月，经合组织（OECD）将今年的全球增长预测下调至1.5个百分点，并将其对38个成员国的通胀预期提高一倍的水平
- 国际食物政策研究所(IFPRI)指出，已有20多个国家实施了粮食的出口限制令

中美

- 两国元首将会于近期再次展开对话
- 由于美国物价高升，美国正考虑撤销部分对华进口商品的惩罚关税，研究修订中国商品“301条款”关税
- 今年前5个月，美国为中国第三大贸易伙伴，中国对美贸易顺差1.02万亿元人民币，扩大19%
- 中国连续五个月减持美国国债，持有金额再创12年来的低位
- 人民币对美元走软，5月中上海疫情逐步好转，加之政策端持续发力稳住经济大盘，令人民币汇率有所回升
- 中美两国监管部门就跨境审计事宜进行磋商尚未达成共识，已有逾半数的中概股被美国SEC列入“预摘牌名单”或“确定摘牌名单，有消息指，《外国公司问责法》会将企业进入退市的期限由三年缩短为两年



中国

- 上海自3月中下旬起开始进行新冠疫情防控的工作，实施全局静态管理，影响当地的供应链；北京部分地区亦于之后进行相关的工作
- 5月份以来，全国疫情整体呈现下降态势，正常的生产生活秩序逐渐恢复，5月官方制造业采购经理人指数（PMI）及非制造业PMI、财新的中国服务业经营活动指数均较4月有所回升，但三者仍低于50的荣枯线
- 5月23日，国务院提出33项稳经济措施，包括加大两会设定的退税规模至2.64兆元人民币，并扩大至更多受困行业；将放宽汽车限购并减少乘用车的购置税600亿元人民币的规模；启动新一轮水利、公路、铁路等建设，持续推动基础设施建设
- 中国人民银行于4月25日起进行全面降准，对部分法人金融机构执行5%存款准备金率，下调金融机构存款准备金率0.25%，释放出长期资金达5,300亿元人民币，另5月将5年期以上LPR下调15个基点，以加强对小微企业和三农的支持
- 地方债今年6月发行规模已超越历史第二高的5月。此前国务院加快今年已下达的3.45万亿元人民币的专项债券发行使用进度，以稳定经济；
- 6月，国家发改委表示，期望今年后期，能够完成CPI的预期目标，预计PPI涨幅有望进一步回落

俄乌冲突持续为全球供应链及经济带来重创，美国通胀加速飙升并加大加息步伐，欧元区因制裁俄罗斯令到物价上涨，欧美央行亦即将缩减购买资产，同时内地疫情状况和防控措施进一步令到环球资本市场投资情绪紧张、市况波动和资金紧缩(续)

美国

- 美国财长最近预言，国内经济未来数月将会放缓，并指美国目前通胀的水平高企到不可接受的程度，5月通胀数字更升至40年以来的新高，但仍可避免经济衰退
- 6月16日，美联储宣布加息0.75%，为过去28年来最大的加幅；此前于3月17日加息0.25%，并预计于7月会再次大幅加息以抑压通胀
- 美联储计划从6月起开始减持所持有的美国国债和抵押贷款支持证券，每月475亿美元的速度缩表，今年9月会逐步增加至950亿美元。估计到2022年年底，美联储将从资本市场撤走超过5,220亿美元，到2023年底将再抽走1.1万亿美元
- 6月，非农就业人口增加39万人，就业率增长，失业率保持低位
- 市场忧虑美国缩表和加息令到资金紧缩，或导致美国经济陷入衰退，投资者抛售股票和抢购债券，令到美国国债价格上升，殖利率回落



欧洲和欧元区

- 今年以来为了制裁俄罗斯令到石油和天然气成本的激增，欧盟已经宣布将在6到8个月内停止从俄罗斯进口石油产品，大幅打击欧洲的经济
- 欧洲央行决定自7月1日起终止其资产购买计划下的净资产购买，并计划在今年7月和9月，分别加息0.25%和0.5%，以维持欧元区2%通胀水平
- 英国经济表现疲弱，4月通胀升至40年新高，商品出厂成本以两位数的速度攀升，截至4月，英国经济已有三个月里在萎缩的区间，为新冠封锁以来的最弱表现，6月底更迎来3天全国铁路工人罢工活动
- 6月，英国央行宣布加息0.25%至1.25%，为第五度加息，也是2009年全球金融危机以来最高的利率

2022年上半年新股市场回顾— 全球

上交所与深交所分别摘取全球融资额排行的冠亚军，内地新股市场表现延续上一季度的强劲势头，纽交所、纳斯达克及港交所则未出现在前五行列

01

上海证券交易所
69只新股
融资2,563亿港元

04

迪拜金融交易所
1只新股
融资476亿港元

02

深圳证券交易所
81只新股
融资1,201亿港元

05

印度国家证券交易所
34只新股
融资404亿港元

03

韩国证券交易所
31只新股
融资909亿港元

2022年上半年全球
IPO融资额前五大交易所

资料来源：中国证券监督管理委员会（中国证监会）、韩国证券交易所（韩交所）、迪拜金融交易所、印度国家证券交易所、彭博及德勤分析，截至2022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。

尽管今年上半年全球资本市场波动，然而不少新股的融资额创下各自交易所的历史记录，令到全球前十大新股融资额较去年同期增加8%

2022年上半年

| 排名 | 公司 | 证券交易所 | 融资额 (亿港元) |
|----|-------------------------------------|-----------|--------------|
| 1 | LG Energy Solution | 韩交所 | 843 |
| 2 | 中国移动 | 上交所 | 637 |
| 3 | Dubai Electricity & Water Authority | 迪拜金融交易所 | 476 |
| 4 | 中国海油 | 上交所 | 394 |
| 5 | Life Insurance Corp of India | 印度国家证券交易所 | 214 |
| 6 | Borouge PLC | 阿布扎比证券交易所 | 157 |
| 7 | 晶科能源 | 上交所（科创板） | 123 |
| 8 | Nahdi Medical Co. | 沙特证券交易所 | 107 |
| 9 | TPG Inc | 纳斯达克 | 86 |
| 10 | Abu Dhabi Ports Co PJSC | 阿布扎比证券交易所 | 85 |
| 合计 | | | 3,122 |

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 |
| 合计 | | | 2,902 |

资料来源：中国证监会、上交所、韩交所、迪拜金融交易所、印度国家证券交易所、阿布扎比证券交易所、沙特证券交易所、纳斯达克、港交所、纽交所、阿姆斯特丹交易所、德国证券交易所、彭博及德勤分析，截至2022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。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

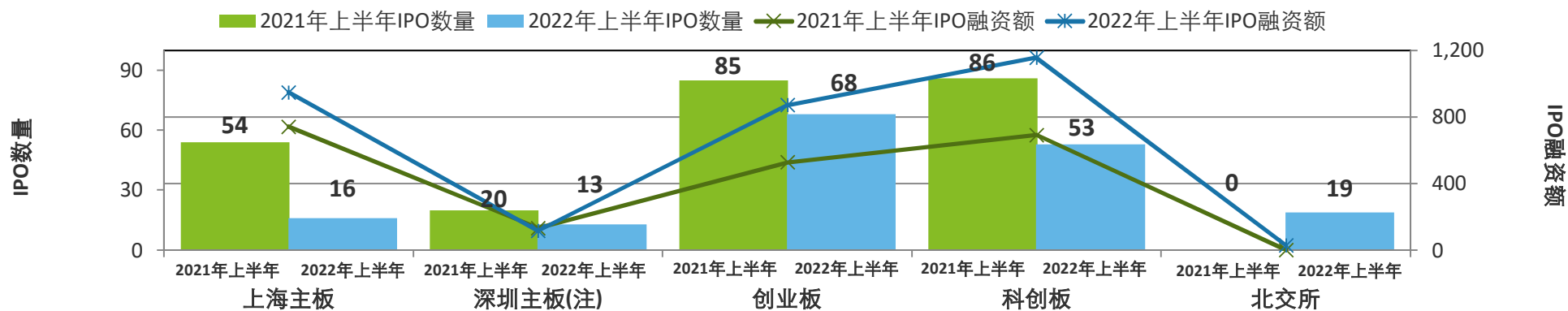
2022年上半年新股市场回顾 – 中国内地

2022年上半年中国内地新股市场概览

新股发行数量下降，融资规模上升



- 创业板IPO数量领先
- 科创板融资额领先
- 北交所新增发行



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（上交所）、深圳证券交易所（深交所）、北京证券交易所（北交所），德勤分析，截至2022年6月30日。

2022年上半年中国内地新股市场概览

前5大IPO共计融资规模为1,070亿元人民币，较去年同期增幅152%

2022年上半年



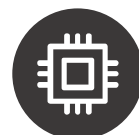
1. 中国移动
(520亿元人民币)
上交所主板



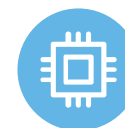
2. 中国海油
(323亿元人民币)
上交所主板



3. 晶科能源
(100亿元人民币)
科创板



4. 翱捷科技
(69亿元人民币)
科创板



5. 纳芯微
(58亿元人民币)
科创板

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

资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所，德勤分析，截至2022年6月30日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年上半年中国内地新股市场概览

IPO申请数量保持同期水平，新股发行数量下降



IPO审核情况

从2022年初至6月30日，257只新股上会（包括科创板70只，创业板91只，北交所31只），其中228只已审核通过（包括科创板68只，创业板84只，北交所26只），15只上会未通过（包括创业板7只），7只取消审核，7只暂缓表决（包括科创板2只，北交所5只），无延期审核；



上市申请情况

于2022年6月30日，申请上市的公司共达1,069家（包括科创板186只，创业板427只，北交所139只），其中30宗中止审查（包括科创板7只，创业板9只，北交所6只）；

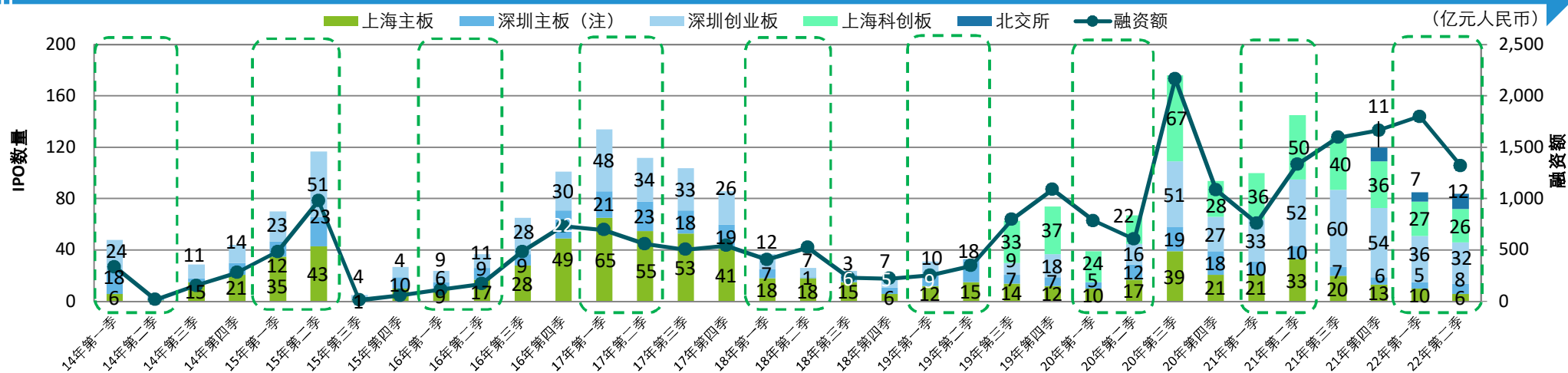
67宗已过发审会

119宗已提交注册

46家已注册生效但未发行

于2022年6月30日，1,039宗活跃申请（包括科创板179宗，创业板418宗，北交所133宗）正在处理中。其中67宗已通过发审会（包括科创板9宗，创业板28宗，北交所3宗），119家已提交注册（分别为科创板49宗，创业板69宗及北交所1宗）并轮候上市，46宗已注册生效但未发行（分别为科创板18宗，创业板21宗及北交所7宗）。

2022年上半年新股发行数量较2021年上半年下降，融资额同比上升



注：深圳主板包含合并前的中小板

资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所，德勤分析，截至2022年6月30日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年上半年中国内地新股市场概览

新股上市首日市盈率及平均回报率

上海主板、深圳主板*

- 2022年上半年各新股发行市盈率，最低为12.02倍，最高为23.88倍。
- 90%的IPO项目(26宗)市盈率在20至30倍之间，较2021年上半年(78%)增长12个百分点。
- 10%的IPO项目(3宗)市盈率在10至20倍之间，较2021年上半年(19%)下降9个百分点。
- 新股上市首日平均回报率为38%，由于A股主板规定新股首日涨幅不得>44%，因此最高新股首日回报率为44%，最低回报率为0.52%。

科创板

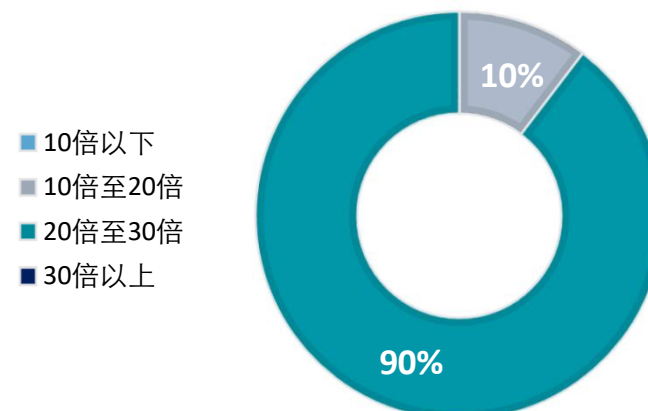
- 2022年上半年仅有2宗IPO项目市盈率在10至30倍之间，较上年同期(57%)减少53个百分点。
- 68%的IPO项目(36宗)市盈率超过30倍，较上年同期(41%)增加27个百分点。
- 28%的IPO项目(15宗)未有盈利较上年同期(2%)增加26个百分点。
- 新股上市首日平均回报率为10%。
- 新股回报率之间差异显著，最高和最低回报率分别为151% (中钢洛耐)和-36% (唯捷创芯)。

注：深圳主板包含合并前的中小板

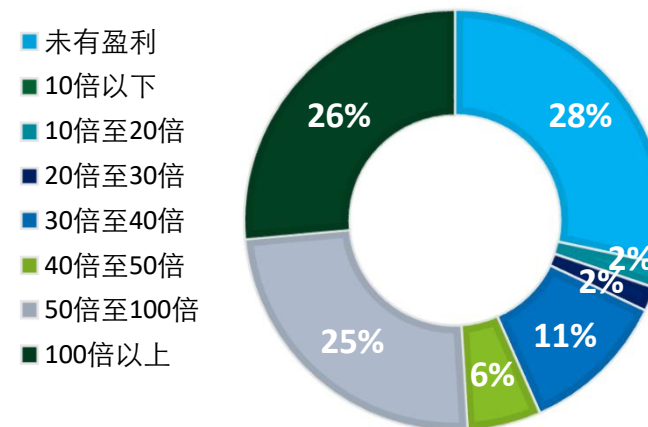
资料来源：中国证监会、上交所、深交所，德勤分析，截至2022年6月30日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

上海主板、深圳主板*

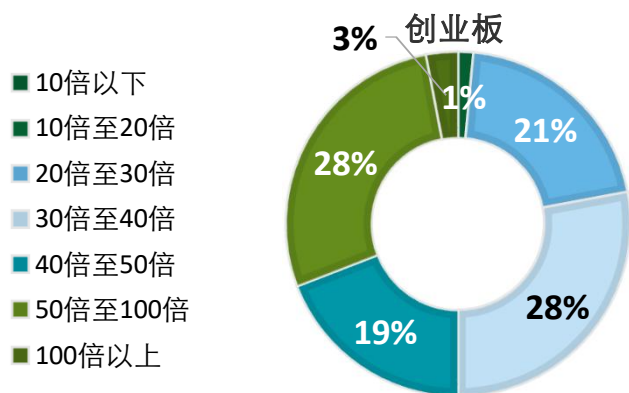


科创板



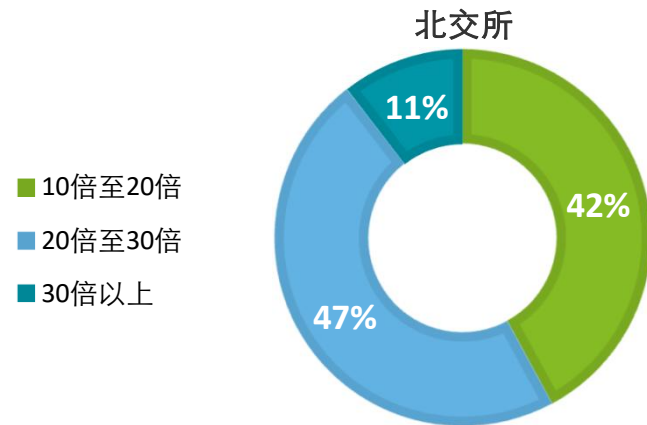
2022年上半年中国内地新股市场概览

新股上市首日市盈率及平均回报率



创业板

- 22%的IPO项目(15宗)市盈率在10至30倍之间，较上年同期(68%)减少46个百分点。
- 78%的IPO项目(53宗)市盈率超过30倍，较上年同期(31%)增加47个百分点。
- 新股上市首日平均回报率为32%。
- 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222% (纽泰格)和-25% (中一科技)。



北交所

- 42%的IPO项目（8宗）市盈率在10至20倍之间。
- 47%的IPO项目（9宗）市盈率在20至30倍之间。
- 11%的IPO项目（2宗）市盈率超过30倍。
- 新股上市首日平均回报率为24%。
- 新股上市首日平均回报率之间有一定差异，最高和最低回报率分别为169% (威博液压)和-11% (鑫汇科)。

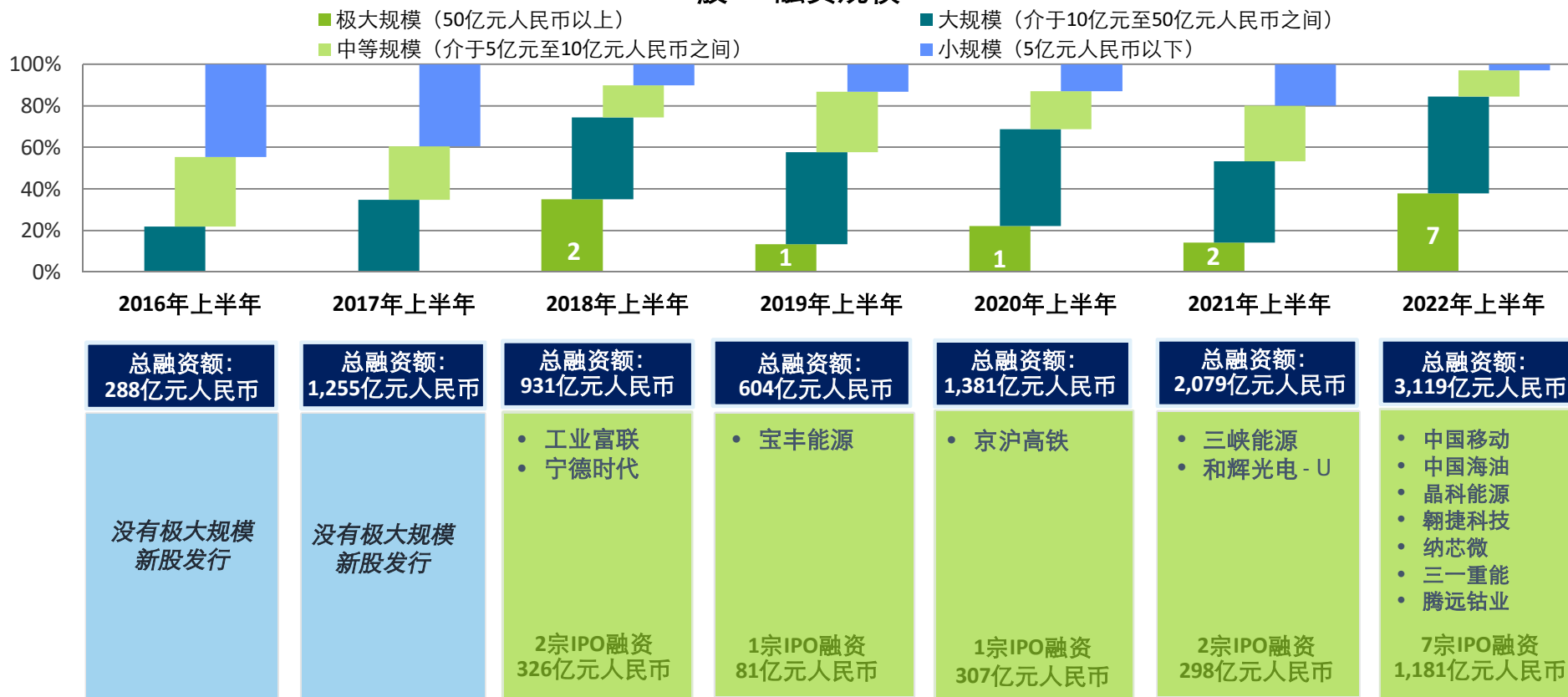
资料来源：中国证监会、深交所、北交所，德勤分析，截至2022年6月30日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年上半年中国内地新股市场融资规模分析

极大规模、大规模发行数量及融资额同比上升

A股IPO融资规模



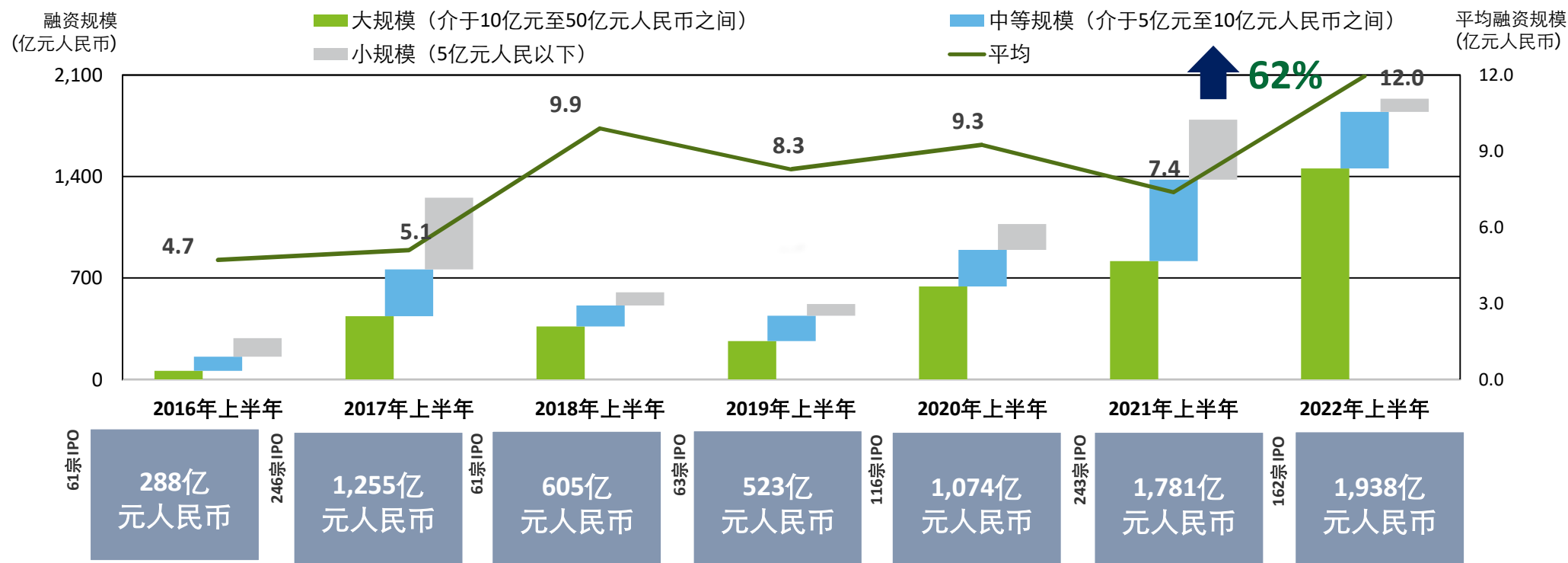
资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所，德勤分析，截至2022年6月30日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年上半年中国内地新股市场融资规模分析

深圳主板、创业板和科创板的平均融资规模分别为8.9亿元人民币、12.2亿元人民币和17.8亿元人民币，较上年同期6.6亿元人民币、6.2亿元人民币和7.3亿元人民币均有大幅增加；上海主板的平均融资规模为7.6亿元人民币，较上年同期的9.7亿元人民币有所下降；北交所平均融资规模为1.5亿元人民币。

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、上交所、深交所、北交所，德勤分析，截至2022年6月30日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022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。

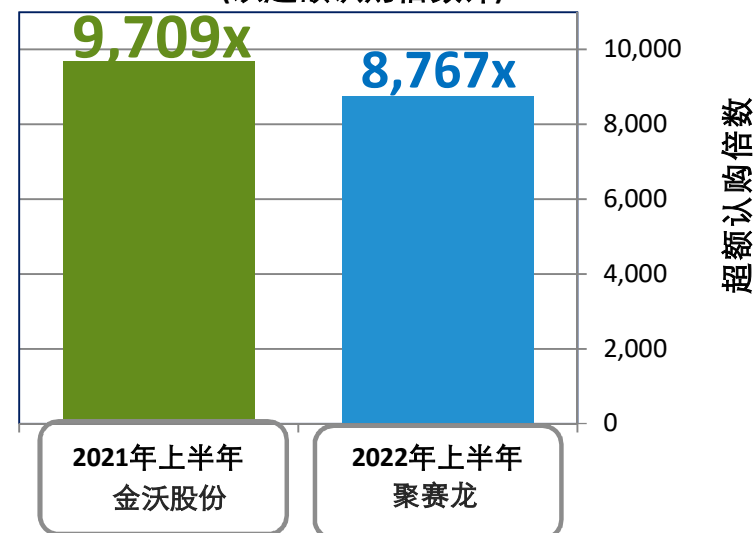
资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所，德勤分析，截至2022年6月30日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年上半年前五大超额认购IPO

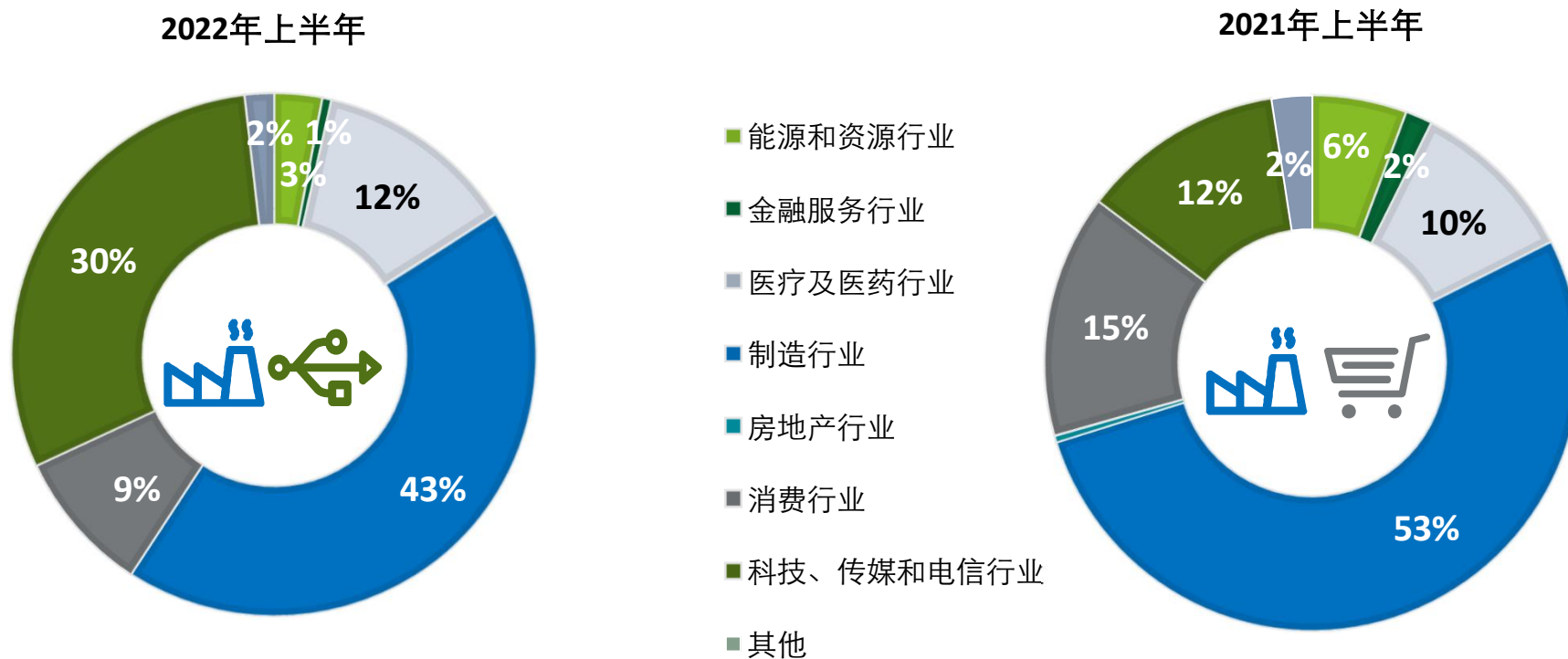
| 发行商 | 超额认购倍数 |
|------|--------|
| 聚赛龙 | 8,767x |
| 骏成科技 | 8,212x |
| 三维天地 | 8,177x |
| 祥明智能 | 7,830x |
| 华是科技 | 7,663x |

表现最佳IPO
(以超额认购倍数计)



2022年上半年中国内地新股行业划分(按数量计)

科技、传媒和电信行业比例上升明显，制造业和消费行业比例下降明显



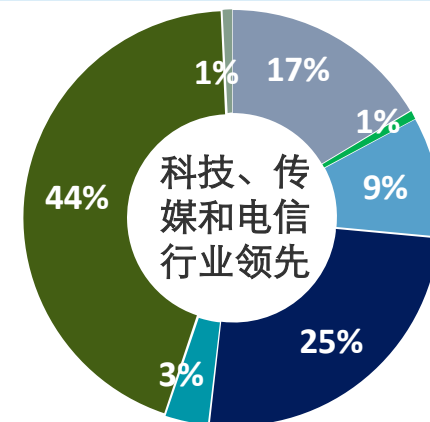
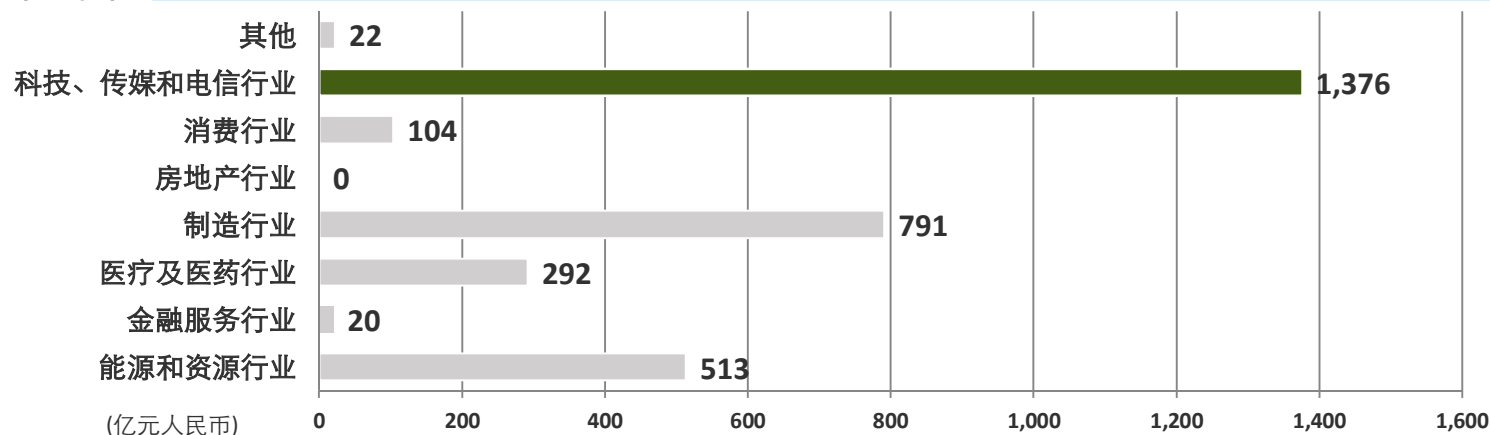
资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所，德勤分析，截至2022年6月30日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年上半年中国内地新股行业划分(按融资额计)

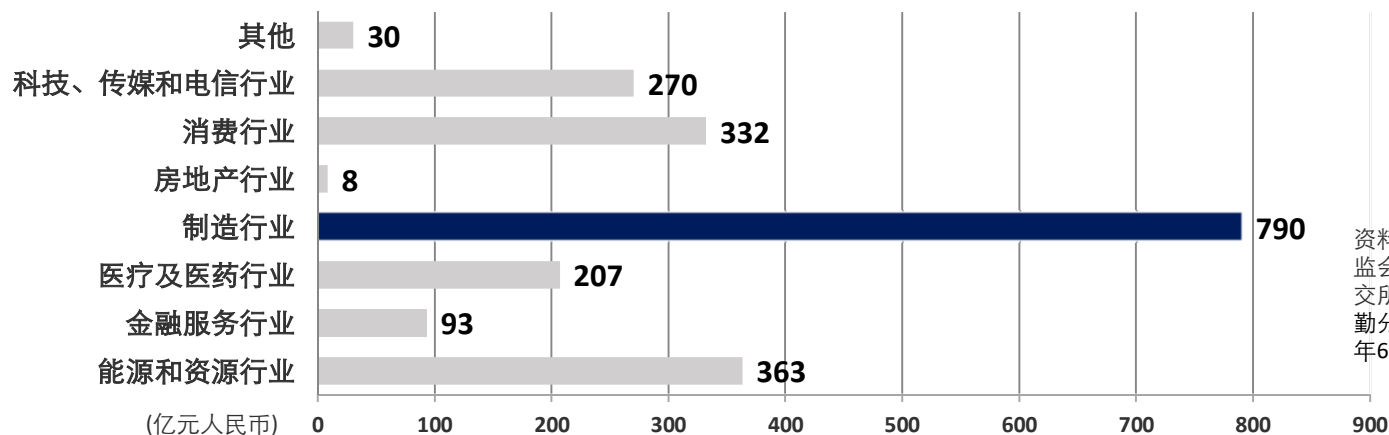
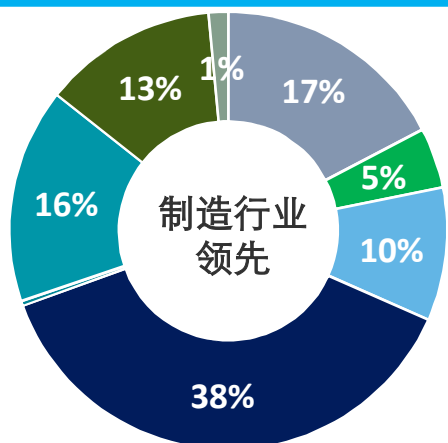
科技、传媒和电信行业的融资金额遥遥领先，制造行业位居第二

2022年上半年



■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

2021年上半年

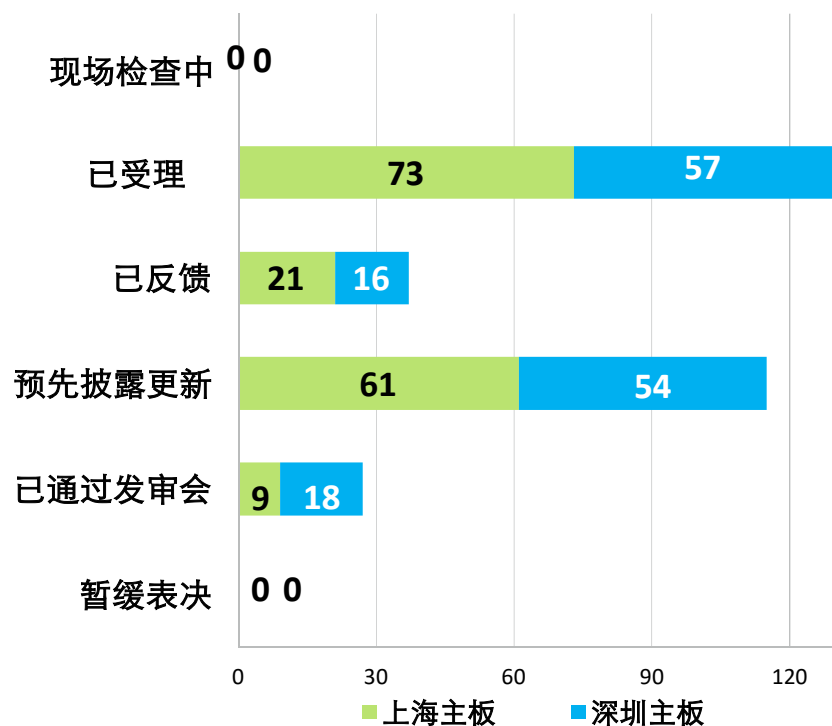


资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所，德勤分析，截至2022年6月30日。

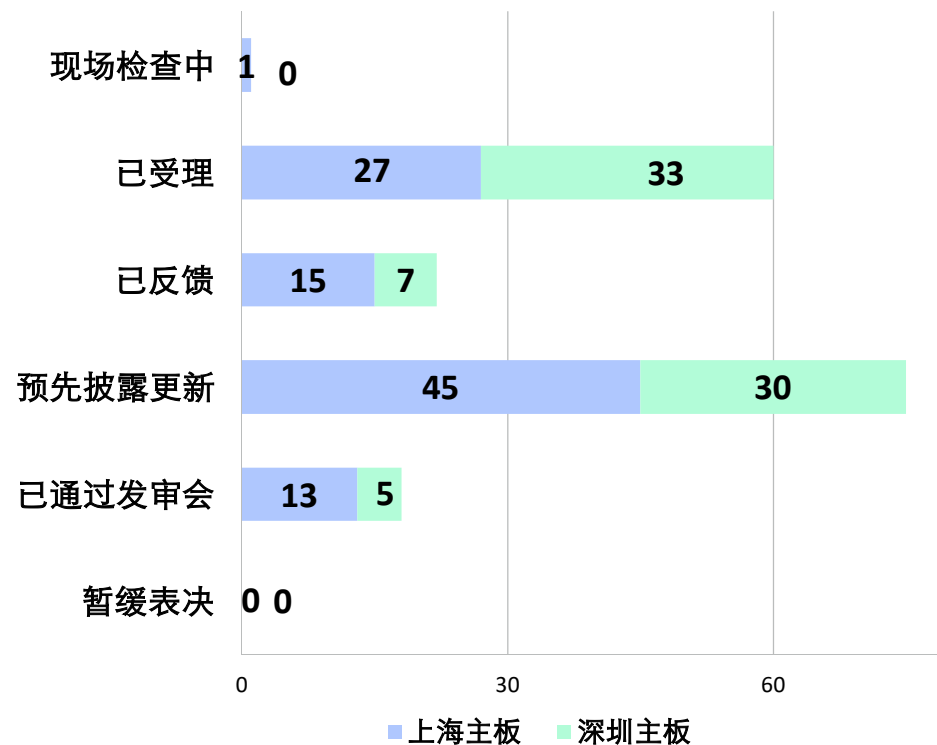
2022年上半年上海及深圳主板等候上市审核企业状态分析

截至2022年6月30日，上海、深圳主板等候上市的正常审核状态企业数量为309家，较2021年同期等候上市的176家增加133家，另外有8家企业中止审核

2022年上半年新股审核状况



2021年上半年新股审核状况

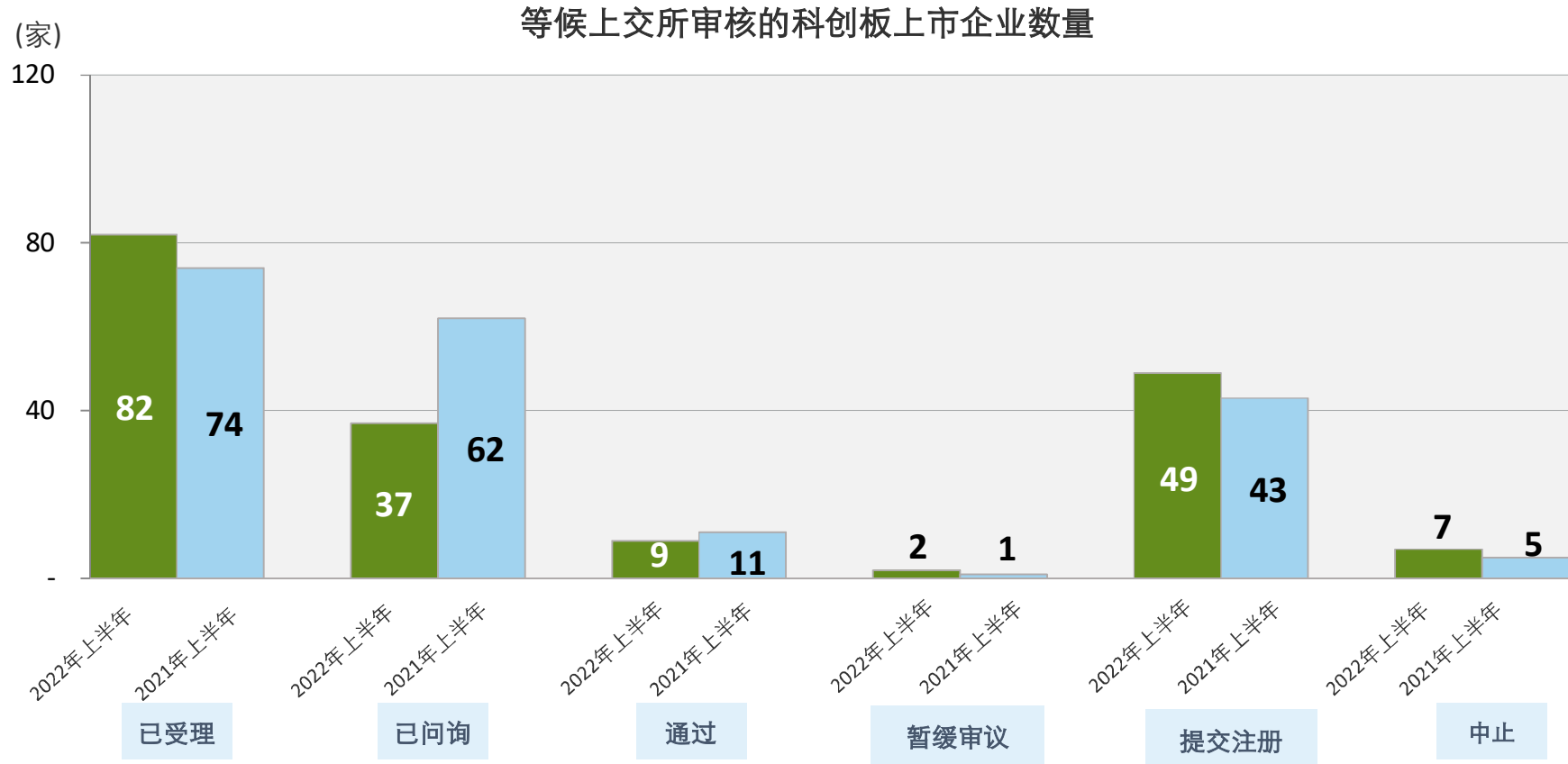


资料来源：中国证监会，德勤分析，截至2022年6月30日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年上半年中国内地科创板等候上市审核企业状态分析

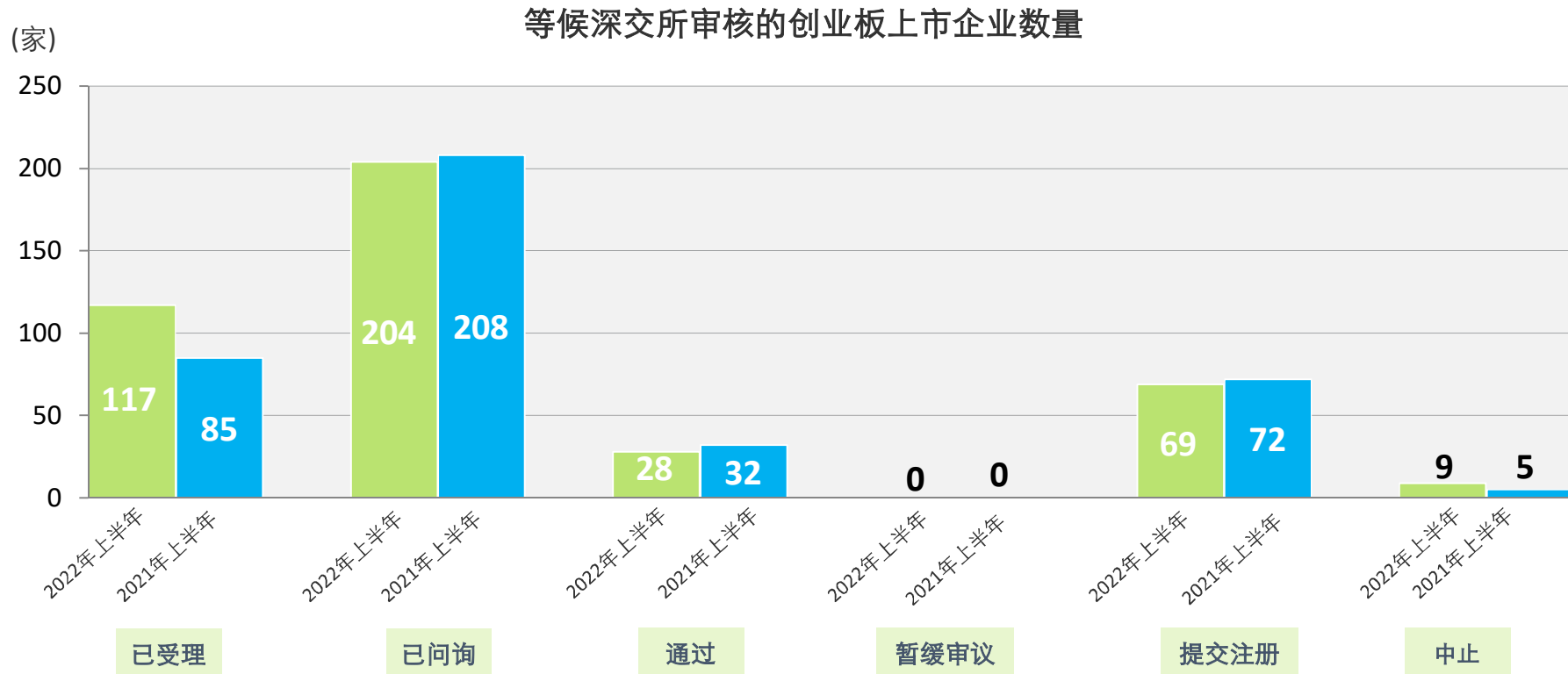
截至2022年6月30日，科创板等候上市的正常审核状态企业数量为179家，另外有7家企业中止审核



资料来源：中国证监会、上海证券交易所，德勤分析，截至2022年6月30日。

2022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2022年6月30日，创业板等候上市的正常审核状态企业数量为418家，另外有9家企业中止审核



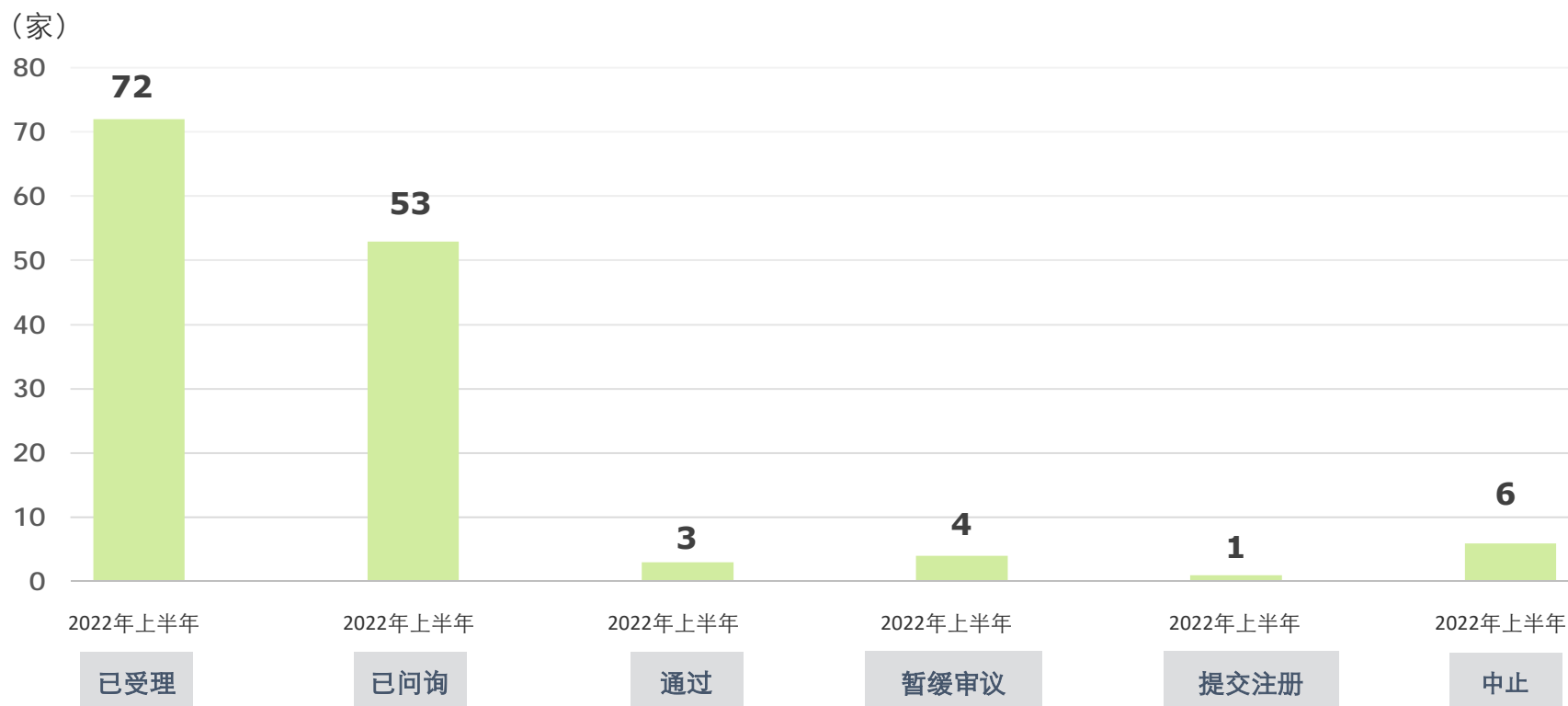
资料来源：中国证监会、深圳证券交易所，德勤分析，截至2022年6月30日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年上半年中国内地北交所等候上市审核企业状态分析

截至2022年6月30日，北交所等候上市的正常审核状态企业数量为133家，另外有6家企业中止审核

北交所新股审核状况



资料来源：中国证监会、北京证券交易所、德勤分析，截至2022年6月30日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年上半年中国内地资本市场回顾

最高人民法院发布《关于审理证券市场虚假陈述侵权民事赔偿案件的若干规定》

1月21日，最高人民法院对2003年2月1日实施的虚假陈述民事赔偿诉讼司法解释进行了修改和完善，形成《最高人民法院关于审理证券市场虚假陈述侵权民事赔偿案件的若干规定》(以下简称《规定》)。

按照“立足审判实践，解决实际问题”的工作思路，《规定》在整合原司法解释相关内容的基础上，新增了15条重要内容，全文共计35条，分八个部分，重点围绕取消人民法院受理虚假陈述案件前置程序后，人民法院受理与审理案件中的法律适用问题，细化证券虚假陈述民事赔偿责任的构成要件，包括主观过错、虚假陈述行为、重大性、交易因果关系、损失因果关系和损失计算、诉讼时效等问题。此外，《规定》还明确了控股股东和实际控制人组织指使财务造假、上市公司并购重组中交易对手方财务造假、上市公司业务相关方帮助进行财务造假等情形下相关主体的民事赔偿责任，“追首恶”与“打帮凶”并举，剑指资本市场财务造假的顽瘴痼疾，依法提高违法违规行为人的违法成本。

上海证券交易所发布《北京证券交易所上市公司向上海证券交易所科创板转板办法（试行）》的通知

3月4日，为了细化落实《中国证监会关于北京证券交易所上市公司转板的指导意见》，规范北京证券交易所上市公司向上海证券交易所科创板转板审核及上市安排等事宜，上海证券交易所对《全国中小企业股份转让系统挂牌公司向上海证券交易所科创板转板上市办法（试行）》进行了修订，并更名为《北京证券交易所上市公司向上海证券交易所科创板转板办法（试行）》：

1. 转板公司申请转板至科创板上市的，**应当在北交所连续上市一年以上**，转板公司在北交所上市前，已在全国中小企业股份转让系统原精选层挂牌的，原精选层挂牌时间与北交所上市时间合并计算。
2. 市值及财务指标应当符合《科创板上市规则》的相关规定。
3. 转板公司应当结合《科创属性评价指引（试行）》《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》等相关规定，对其是否符合科创板定位进行自我评估，提交专项说明。

2022年上半年中国内地资本市场回顾

深圳证券交易所发布《深圳证券交易所关于北京证券交易所上市公司向创业板转板办法（试行）》的通知

3月4日，为进一步明确北京证券交易所上市公司向创业板转板相关事宜，深圳证券交易所对《深圳证券交易所关于全国中小企业股份转让系统挂牌公司向创业板转板上市办法（试行）》进行了修订，形成《深圳证券交易所关于北京证券交易所上市公司向创业板转板办法（试行）》：

1. 明确上市年限连续计算。北交所上市公司申请转板，**应当已在北交所连续上市一年以上**，原精选层挂牌时间与北交所上市时间合并计算。
2. 市值及财务指标符合《上市规则》规定的上市标准。
3. 转板公司应当符合《注册办法》等规定的创业板定位。

上海证券交易所发布《上海证券交易所科创板发行上市审核规则适用指引第7号——医疗器械企业适用第五套上市标准》

6月10日，为细化明确科创板第五套上市标准的适用情形，支持尚未形成一定收入规模的“硬科技”医疗器械企业在科创板发行上市，鼓励医疗器械企业开展关键核心技术产品研发创新，上海证券交易所制定了《上海证券交易所科创板发行上市审核规则适用指引第7号——医疗器械企业适用第五套上市标准》。

《指引》在前期审核实践基础上，结合医疗器械领域科技创新发展情况、行业监管要求，对申请适用科创板第五套上市标准的医疗器械企业，从核心技术产品范围、阶段性成果、市场空间、技术优势、持续经营能力、信息披露等方面作出了细化规定。主要包括：

- 一是细化核心技术产品范围。
- 二是明确取得阶段性成果的具体要求。
- 三是关注市场空间的论证情况。
- 四是要求具备明显的技术优势。
- 五是提出信息披露及核查要求。

2022年上半年中国内地资本市场回顾

上海证券交易所发布《上海证券交易所公开募集基础设施证券投资基金（REITs）业务办法（试行）》的通知

1月29日，上海证券交易所发布《上海证券交易所公开募集基础设施证券投资基金（REITs）业务办法（试行）》的通知。为规范公开募集基础设施证券投资基金上市审核、发售认购、上市交易、收购及信息披露等业务活动，保护投资者合法权益，根据《证券法》《证券投资基金法》

《公开募集基础设施证券投资基金指引（试行）》《证券公司及基金管理公司子公司资产证券化业务管理规定》等有关规定，上海证券交易所制定了《上海证券交易所公开募集基础设施证券投资基金（REITs）业务办法（试行）》，经中国证监会批准，予以发布，并自发布之日起施行。

同时，上海证券交易所制定《上海证券交易所公开募集基础设施证券投资基金（REITs）规则适用指引第1号——审核关注事项（试行）》、《上海证券交易所公开募集基础设施证券投资基金（REITs）规则适用指引第2号——发售业务（试行）》和《上海证券交易所公开募集基础设施证券投资基金（REITs）规则适用指引第3号——新购入基础设施项目（试行）》，自发布之日起施行。

此后，深交所也发布了有关REITs的相关规定。

上海、深圳及北京证券交易所发布《关于退市公司进入退市板块挂牌转让的实施办法》的通知

4月29日，为了适应注册制改革和常态化退市的要求，顺畅退市公司进入退市板块挂牌转让，完善退市公司管理，落实《关于完善上市公司退市后监管工作的指导意见》，上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所、全国中小企业股份转让系统有限责任公司和中国证券登记结算有限责任公司联合制定了《关于退市公司进入退市板块挂牌转让的实施办法》：

1. 退市公司应确保公司股票及时进入退市板块挂牌转让，保障投资者的交易权利。
2. 退市公司应当聘请证券公司为其办理公司股票在交易所摘牌后进入退市板块挂牌转让的相关业务。主办券商原则上应在摘牌后**四十五个交易日**内完成挂牌手续。
3. 交易所、中国证券登记结算有限责任公司、全国股转公司加强协同配合，强化程序衔接，推动退市公司平稳、有序进入退市板块。

2022年新股市场回顾上半年— 香港

受到美联储大幅度加息及缩表、俄乌持续冲突，以及内地疫情状况与控制，今年上半年香港新股市场跟随全球新股市场的走势，融资总额及数量同步大幅下滑

2021年上半年

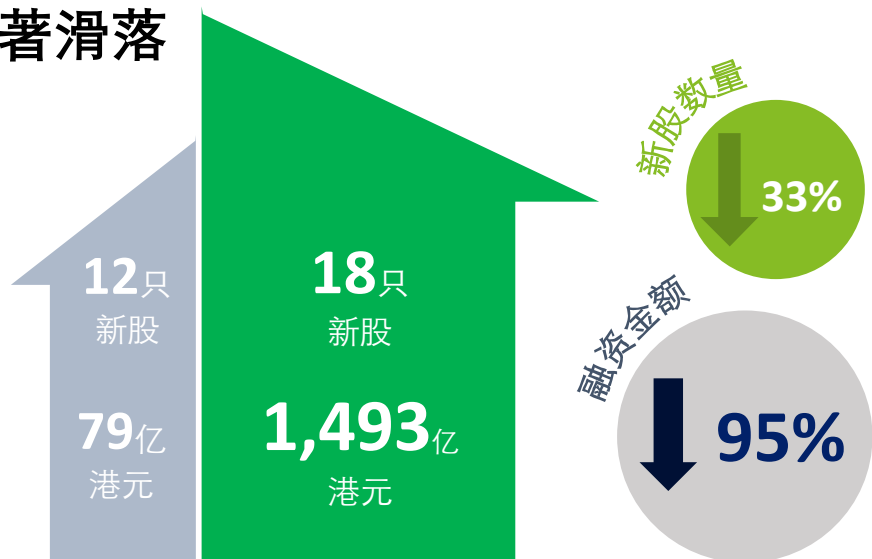


- 今年上半年，上市融资宗数急跌，加上仅有1只大型新股上市，令到融资总额大幅收缩
- 上半年3只中概股上市，当中两只以介绍形式上市，1只融资规模较小
- 并没有任何新股于GEM上市

资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年6月30日。

*并不包括SPAC的上市宗数及其融资金额，有关的分析可见于本报告中的第(56)页。

尽管2022年上半年新经济新股数量与传统经济新股数量的比重已有增加，然而整体新股市场放缓和估值下降，加上缺乏超大型和大型的新经济新股上市，令到融资总额显著滑落

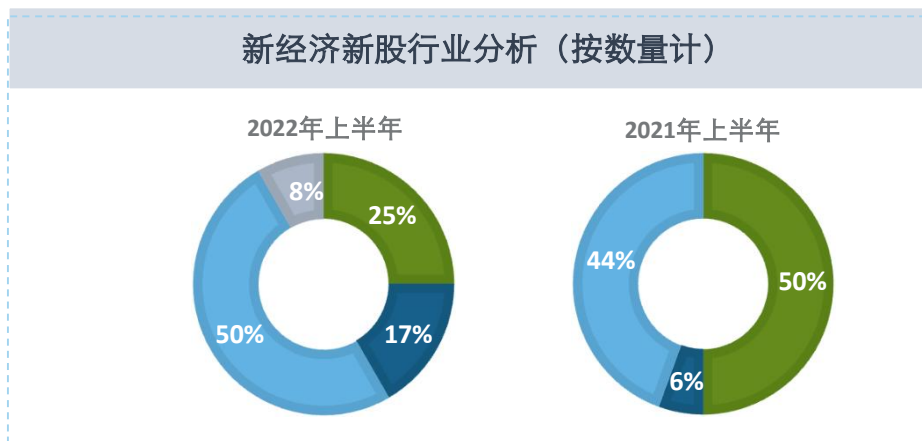


2022年上半年 2021年上半年

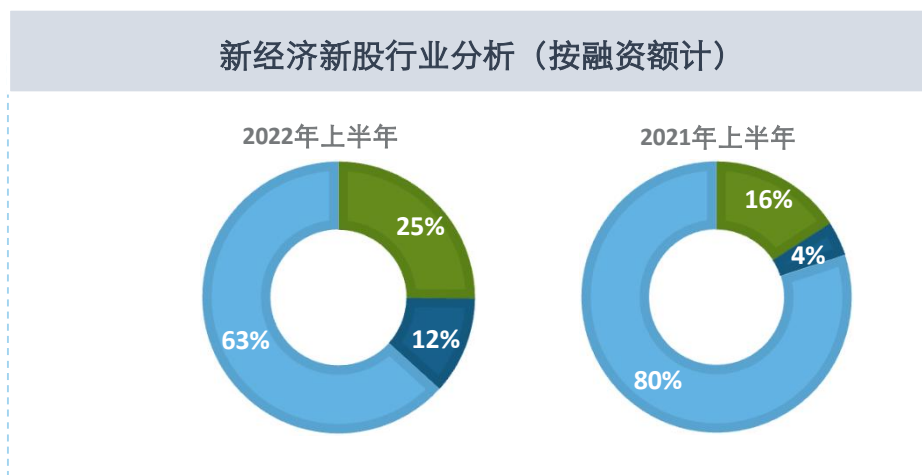
- TMT行业在新经济新股数量与融资额均领先，但占比下滑
- 期内有2只未有盈利/收入的生物科技及医药新股上市，去年同期为4只

资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年6月30日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

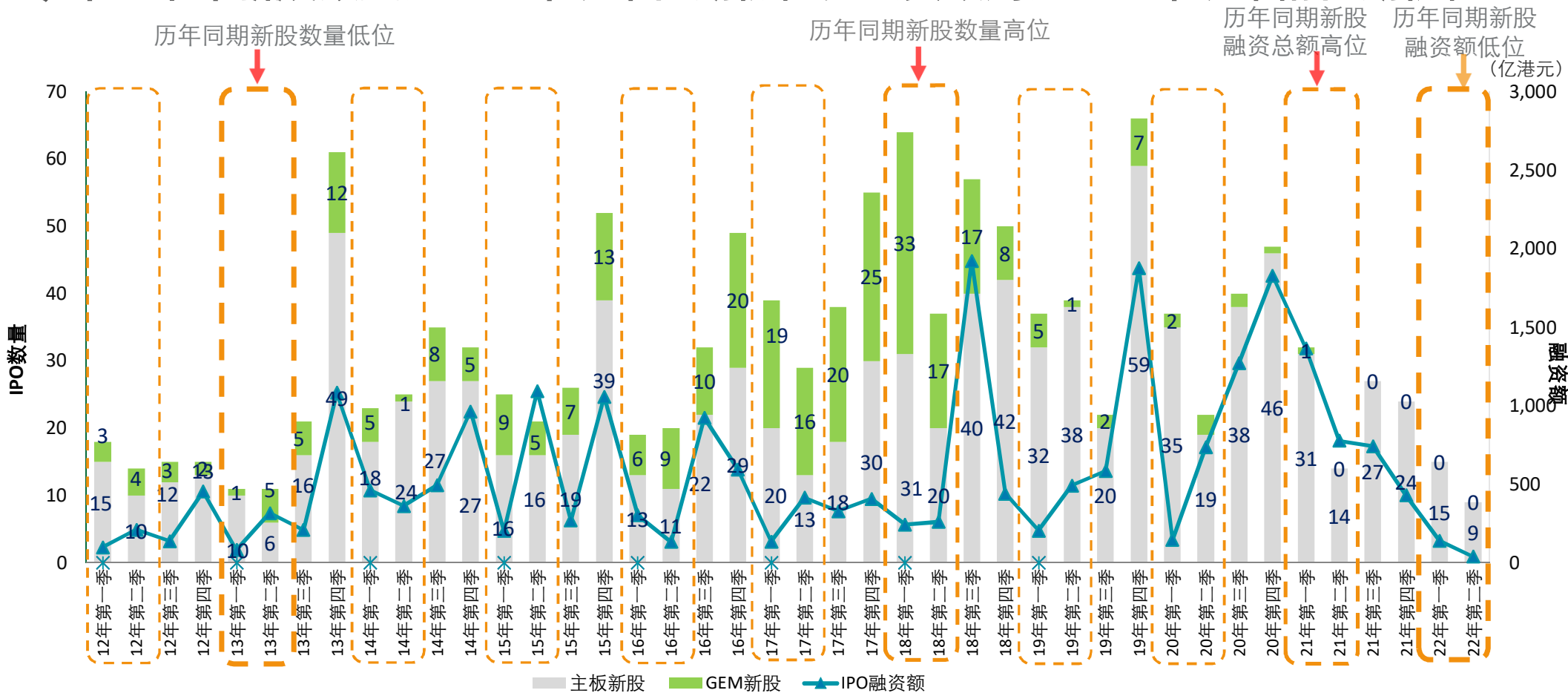


■ 医疗及医药行业 ■ 消费行业 ■ 科技、传媒和电信行业 ■ 制造行业



2022年上半年香港新股市场概览

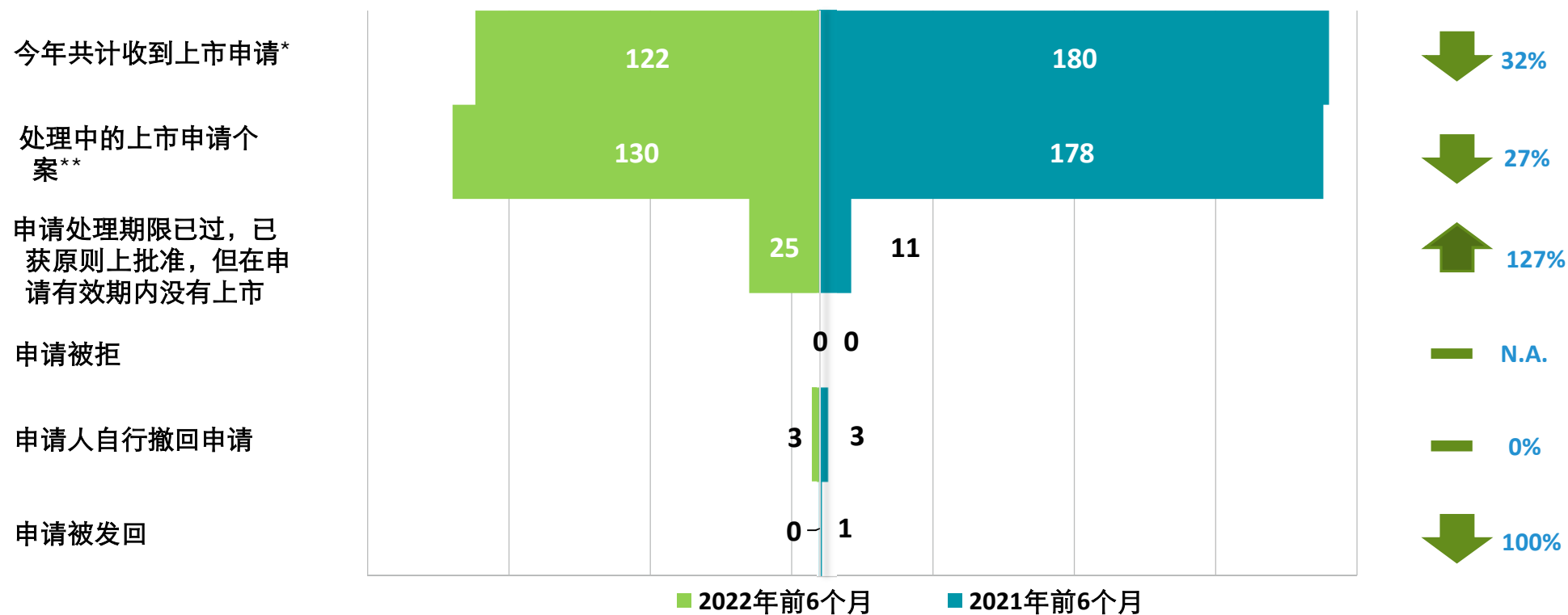
今年上半年新股数量为2013年以来同期低位，融资额则为2012年以来的同期低位



资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年6月30日。

2022年上半年香港上市申请状况概览

除了是申请处理期限已过而没有于有效期内上市的个案数字大幅增加近127%外，其他上市申请状况类别均告下跌



资料来源：港交所、德勤分析，截至2022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

**2022年前6个月数字包括自2022年1月1日至2022年6月30日接受之新上市申请、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。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年上半年香港新股市场概览

今年上半年前五大新股主要由1只大型及2只中型新股所推动，由去年同期的1,335亿港元大幅减少约92%至109亿港元

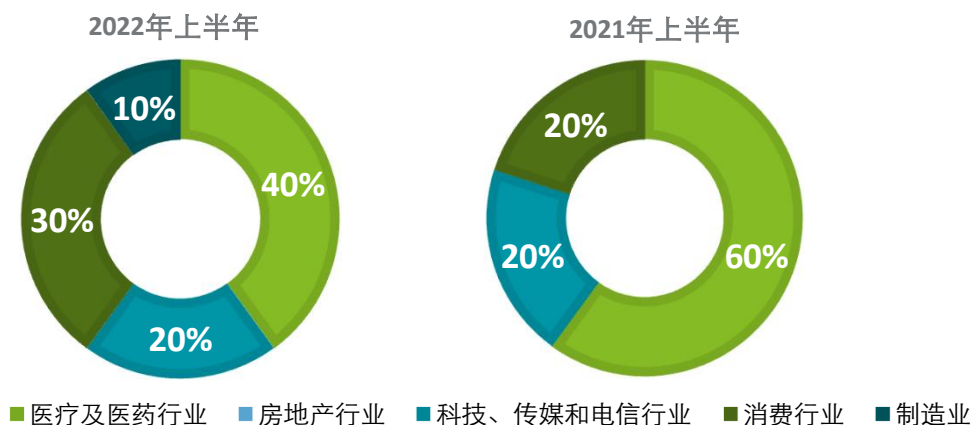


资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年6月30日。

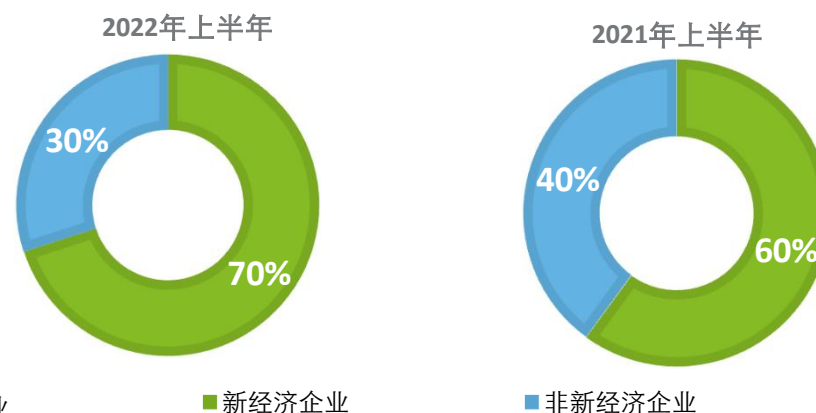
2022年上半年香港前十大冻资额新股分析

今年前十大冻资额新股合共冻结约61亿港元，仍以医疗及医药行业和小规模为主，较去年同期的49,387亿港元大幅减少

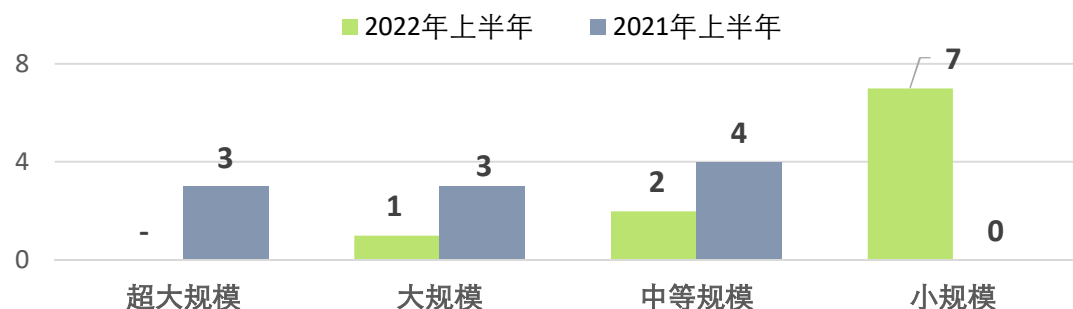
前十大冻资额新股行业分析



前十大冻资额新股新经济占比分析



前十大冻资额新股融资规模分析



冻资额最大IPO

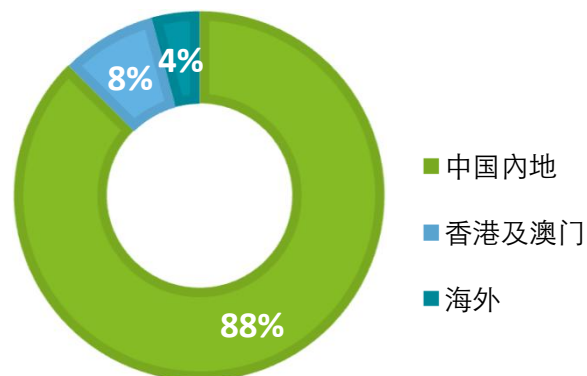


资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年6月30日。

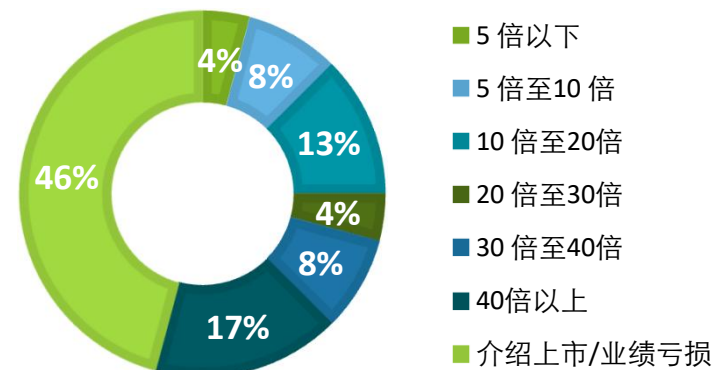
2022年上半年香港新股市场概览

内地企业在香港新股上市的数量与融资总额仍然占重，但融资总额下降9个百分点，接近一半新股以介绍形式上市或上市时业绩录得亏损，包括3只以不同股权架构形式上市的中概股

按发行方地区划分的新股数量



香港新股市盈率



来自内地企业的新股数量及融资额比例持续占重

- 今年上半年来自中国内地的新股数量较去年同期的78%上调至88%，香港及澳门企业的新股数量下调7个百分点至8%。海外企业新股由去年同期的7%下降3个百分点至4%。
- 大部分的新股融资总额(87%)来自中国内地企业，即大约154亿港元，去年同期比例为96%(2,048亿港元)。
- 今年有一家意大利企业来港上市融资20亿港元，去年同期三家分别来自日本，新加坡及台湾企业融资总额仅为近9亿港元。

接近一半的新股以介绍形式上市或上市时业绩录得亏损

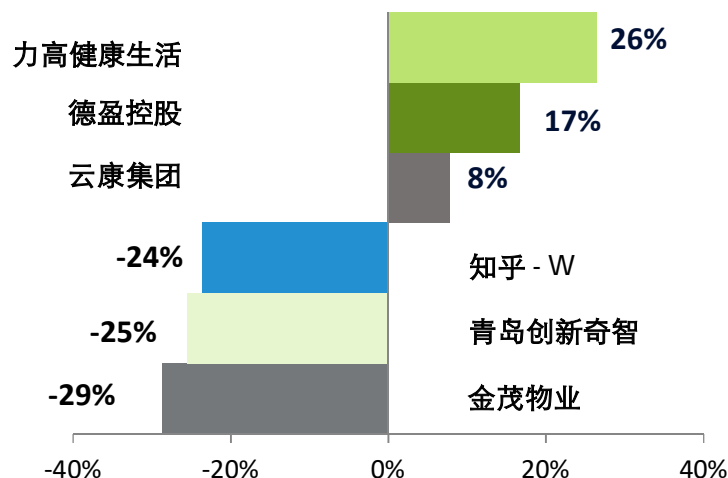
- 13%的新股以10倍至20倍之间的市盈率上市，较去年同期的24%下降11个百分点。
- 另有4%的新股以20倍至30倍市盈率上市，比重较去年同期下跌13个百分点。
- 以40倍以上的市盈率上市的新股比重为17%，与去年同期上调4个百分点。
- 8%的新股以30倍至40倍之间的市盈率上市，较去年同期的2%上升6个百分点。
- 以介绍形式及业绩亏损上市的由去年同期的31%急升至今年的46%。

资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年6月30日。

2022年上半年香港新股市场概览

今年上半年，3只上市首日表现最佳的新股表现远远落后于去年同期上市日表现最佳的新股，整体新股平均首日回报率也较去年同期欠佳，未能令到投资者获利

三大表现最佳/最差的香港新股



- 虽然今年新股最低的三家首日回报率略优于去年同期最低的三家，但上市首日表现最佳的前三位新股的回报率由8%至26%不等，未及去年同期3位数字的回报率。
- 表现最差的新股2只来自TMT行业，1只来自房地产行业。
- GEM完全没有新股上市可供比较。
- 以整体新股首日平均回报率来分析，今年上半年新股的平均上市首日回报率下落至-4.28%，远低于去年同期年的31.1%。

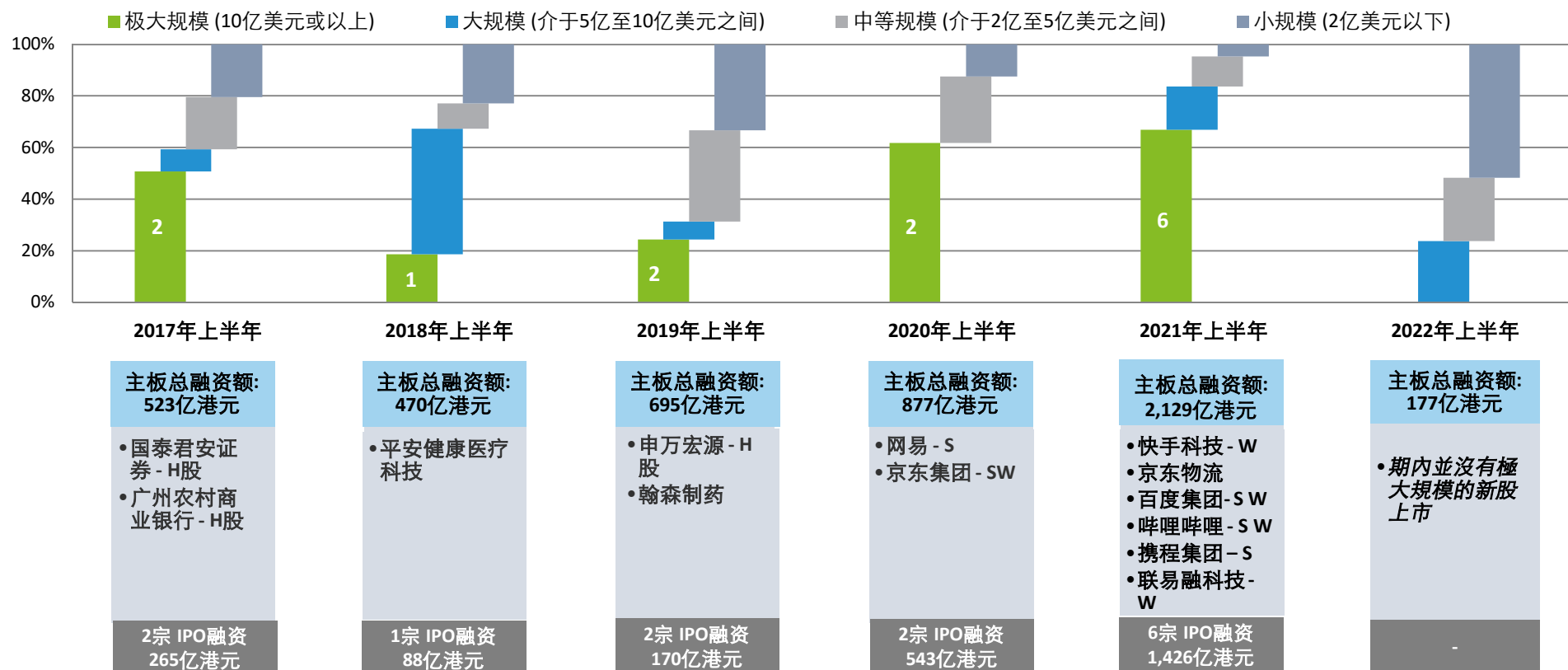
资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年6月30日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年上半年香港新股融资规模分析

今年上半年仅录得1只大型新股上市，主板融资总额为多年以来同期低位

香港主板IPO融资规模

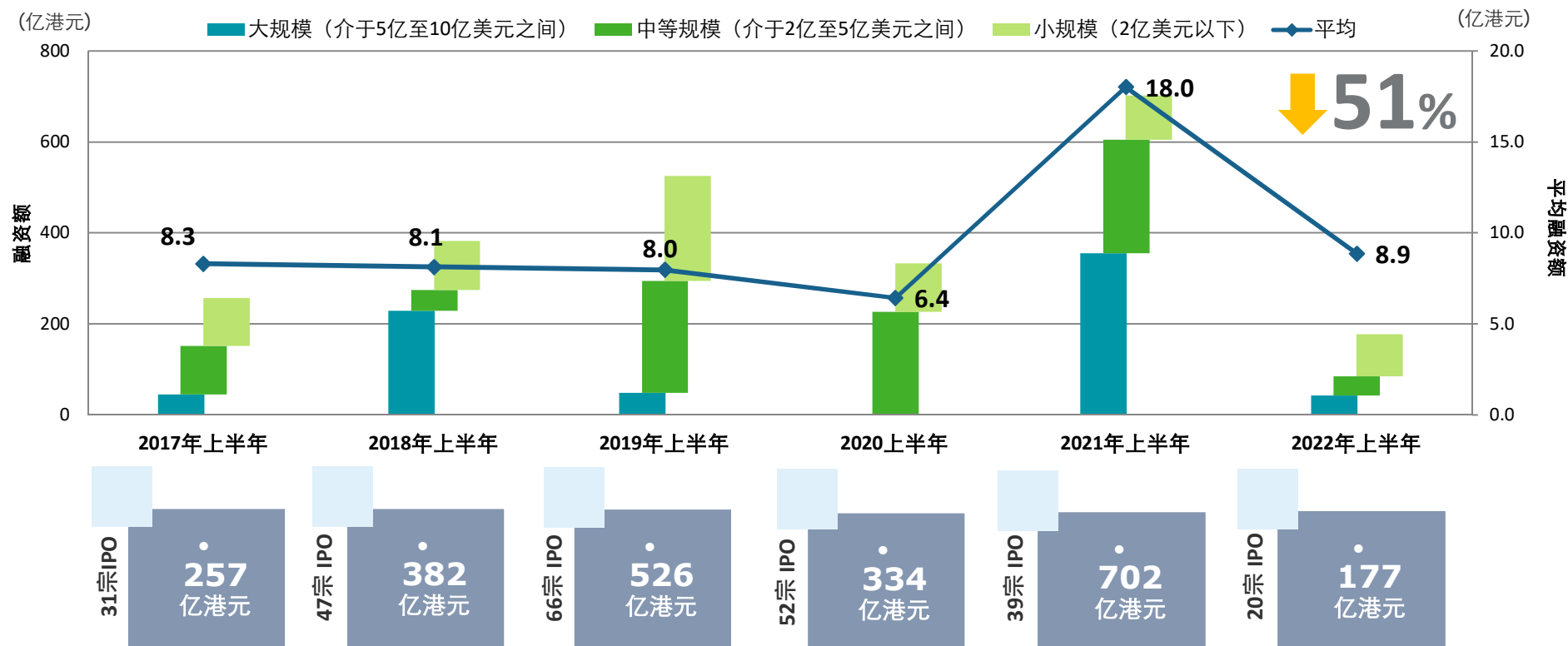


资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年6月30日。

2022年上半年香港新股融资规模分析

主板平均融资规模下跌至8.9亿港元，较去年同期下滑一半，由于仍有1宗大规模上市，在过去6年中，平均融资规模超过2020年上半年的最低位

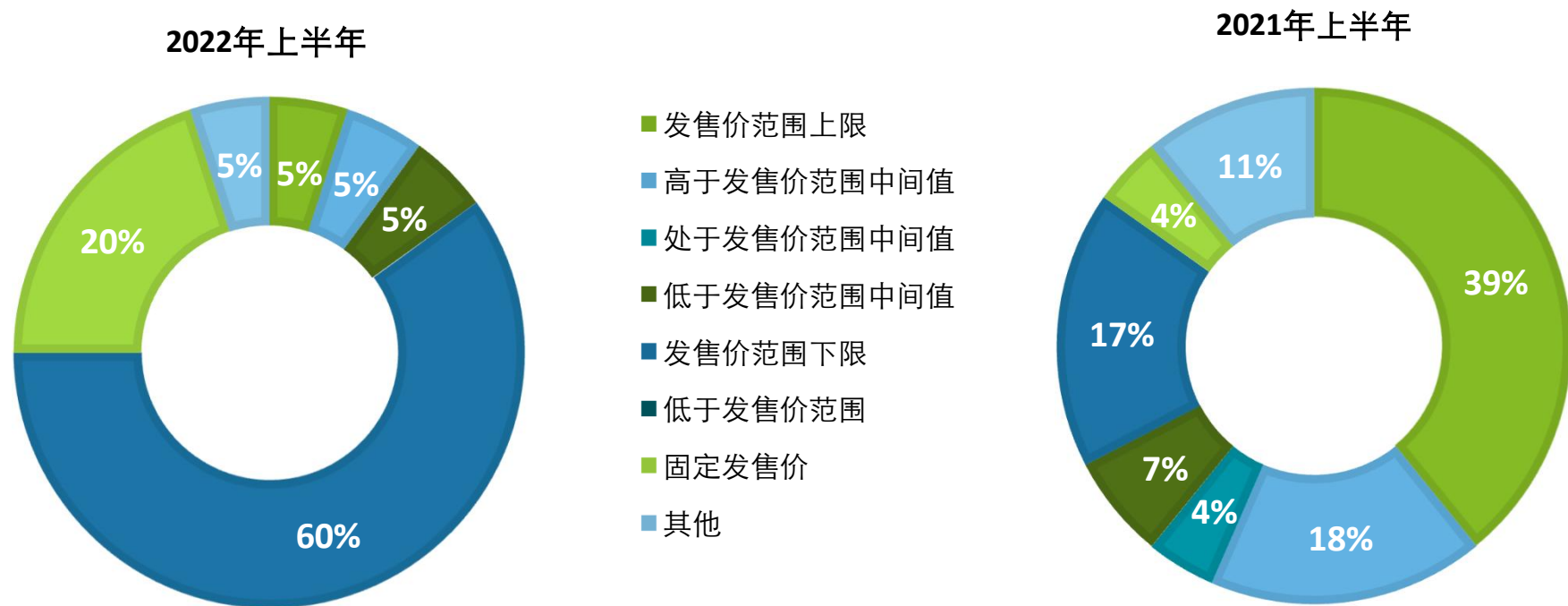
香港主板IPO(10亿美元或以上的超大规模发行除外)



资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年6月30日。

2022年上半年香港新股发售价格分析

六成的新股以下限定价，比去年同期增加43个百分点，仅1只新股以发售价范围上限定价，占比下跌34个百分点



资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年6月30日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年上半年香港新股公开发售认购分析

散户投资意愿疲弱，超额认购倍数只得个位至双位数，去年同期前五大超额认购新股均以4位数字的倍数超前

100 (2021年上半年: 100%)
%的IPO获得超额认购。

在获得超额认购的项目当中，

0 (2021年上半年: 78%)
%获得超额认购

20 倍以上。

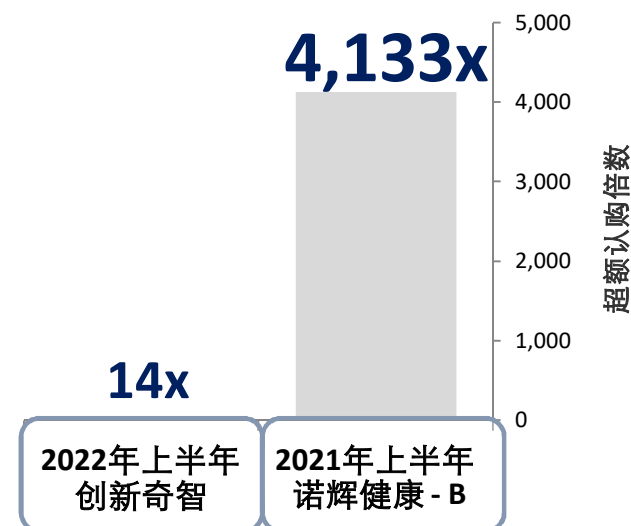
资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年6月30日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年上半年前五大超额认购IPO

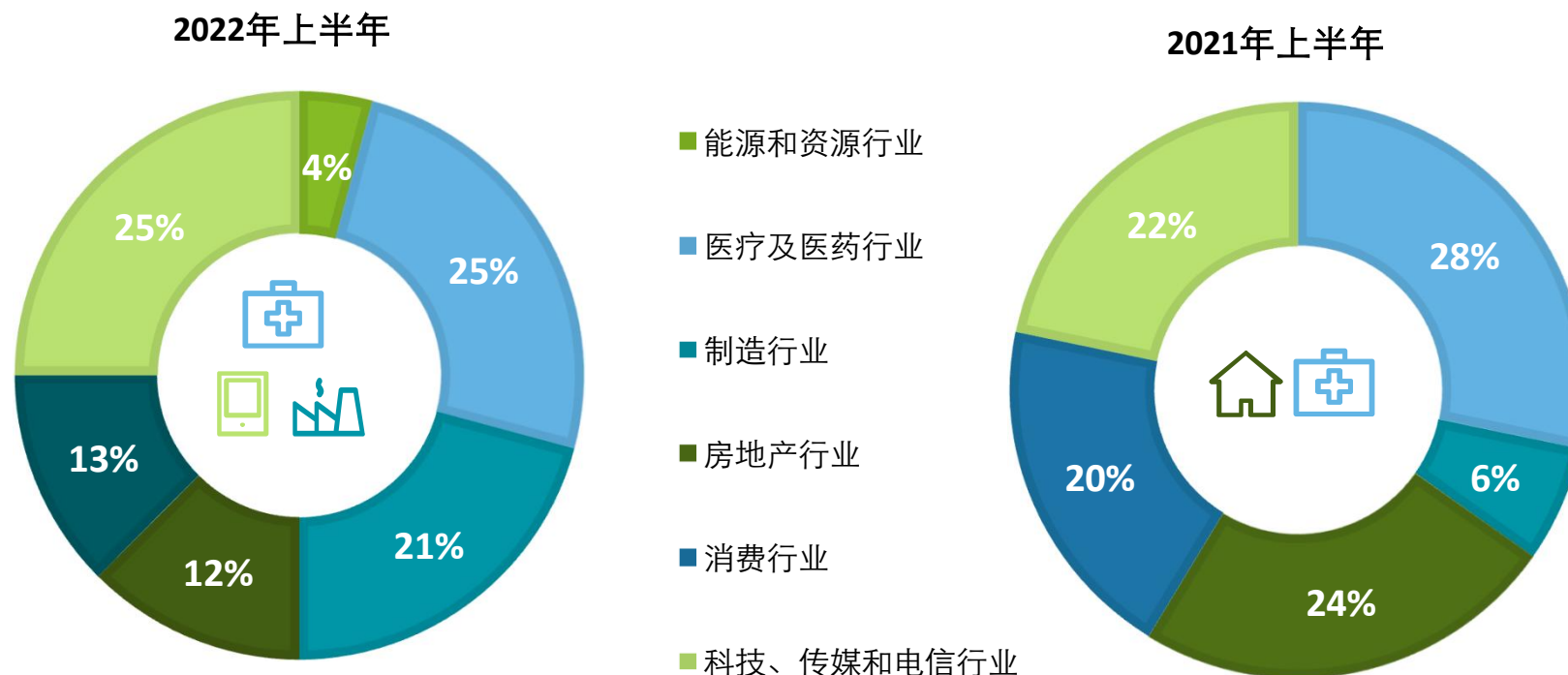
| 发行商 | 超额认购倍数 |
|------|--------|
| 创新奇智 | 14x |
| 环龙控股 | 14x |
| 伟立控股 | 11x |
| 瑞科生物 | 11x |
| 美因基因 | 10x |

表现最佳IPO (以超额认购倍数计)



2022年上半年香港新股数量行业分析

医疗及医药和TMT行业同时主导，制造业居次；医疗及医药比重较去年同期下降3%，制造行业占比则较去年同期大幅增加15个百分点



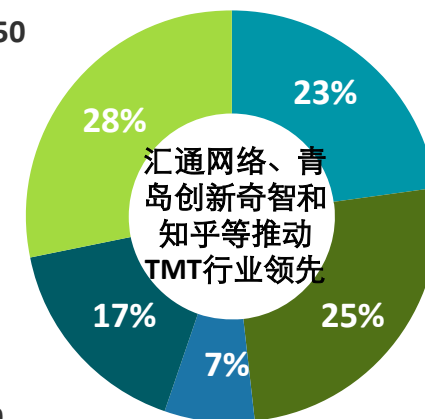
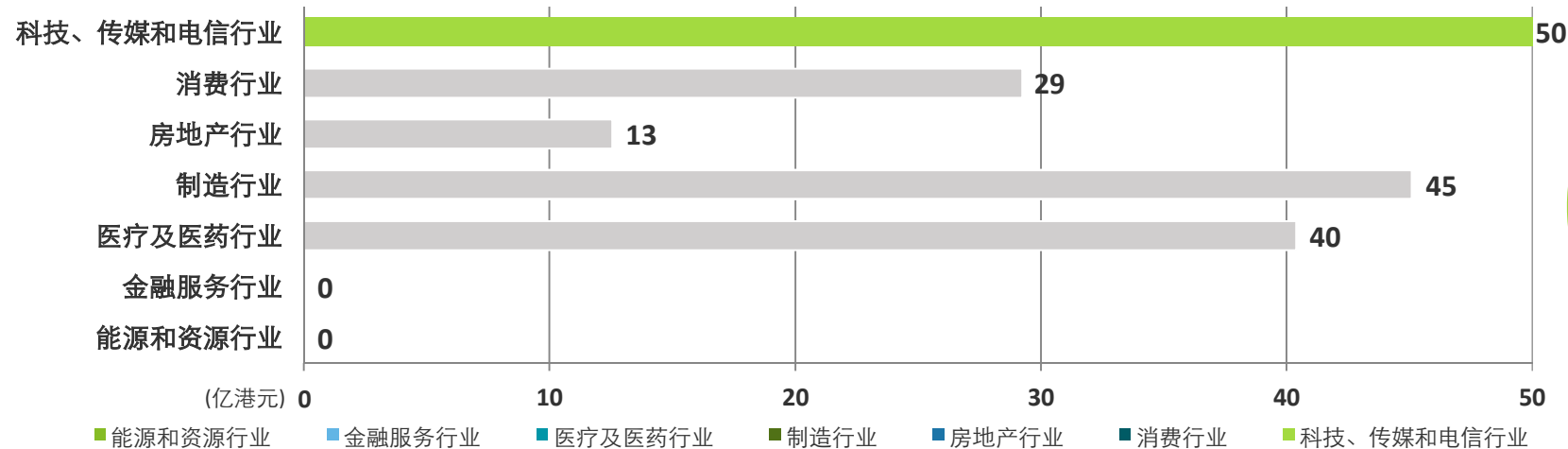
资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年6月30日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年上半年香港新股融资额行业分析

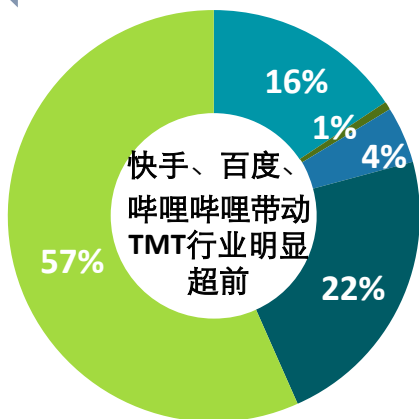
TMT行业稍微领先制造行业，医疗及医药为融资额比重第三高的行业，TMT行业表现明显较去年同期失色

2022年上半年

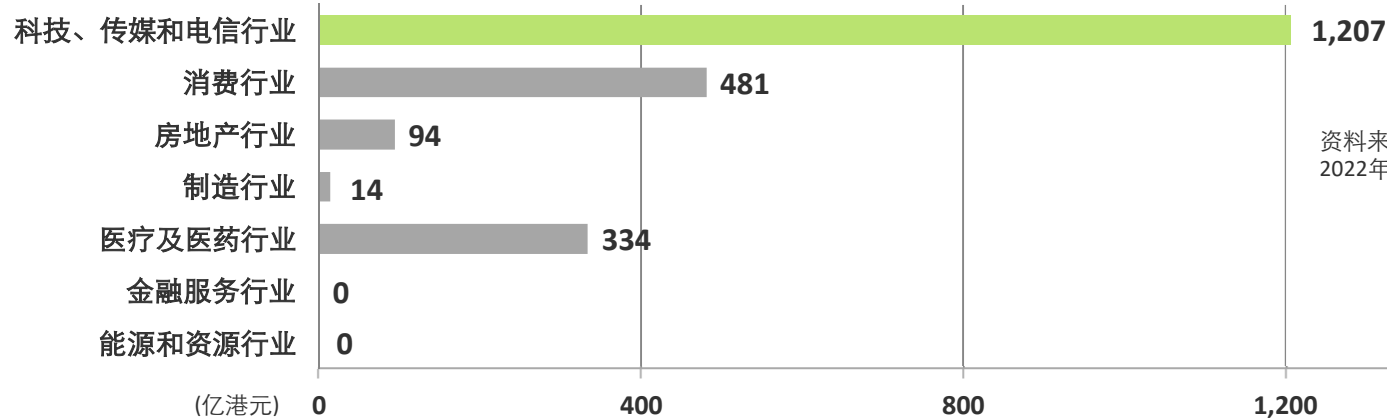


汇通网络、青岛创新奇智和知乎等推动TMT行业领先

2021年上半年



快手、百度、哔哩哔哩带动TMT行业明显超前



资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年6月30日。

2022年上半年新股市场回顾 – 美国

2022年上半年赴美上市中国企业受到地缘政治和美国大幅度加息影响，数量与融资额较去年同期显著下滑

2022年上半年

q 4只新股

q 融资1亿美元

- v 超过半数的中概股已被美国SEC列入“预摘牌名单”或“确定摘牌名单”
- v 中美双方监管机构密切沟通，着力推进审计监管合作
- v 紧张的地缘政治因素、高通胀导致的大幅度加息持续打击美国IPO市场



新股数量下降89%



新股融资额下降99%

2021年上半年

q 38只新股

q 融资143.0亿美元

资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2022年6月30日。

2022年上半年中国企业赴美上市市场概览

今年仅有的4只新股融资额合计1亿美元，去年同期融资额前五大的新股合计融资100.11亿美元

2022年上半年



1. 美华国际医疗
(0.39亿美元)



2. 中阳金融集团
(0.25亿美元)

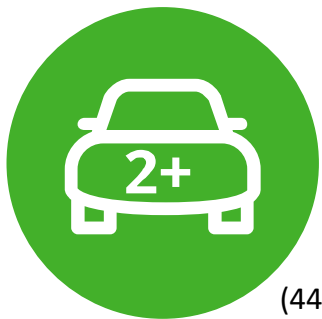


3. 金太阳教育
(0.20亿美元)



4. 奥斯汀科技
(0.16亿美元)

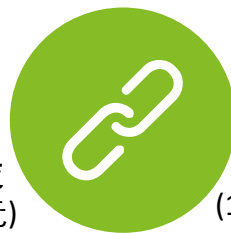
2021年上半年



1. 滴滴
(44.35亿美元)



2. 雾芯科技
(16.08亿美元)



3. 满帮
(15.68亿美元)



4. 图森未来
(13.51亿美元)



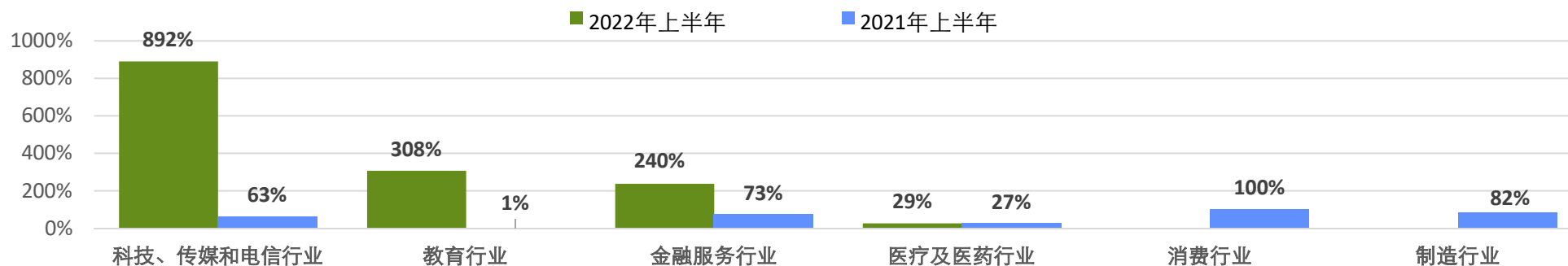
5. BOSS直聘
(10.49亿美元)

资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2022年6月30日。

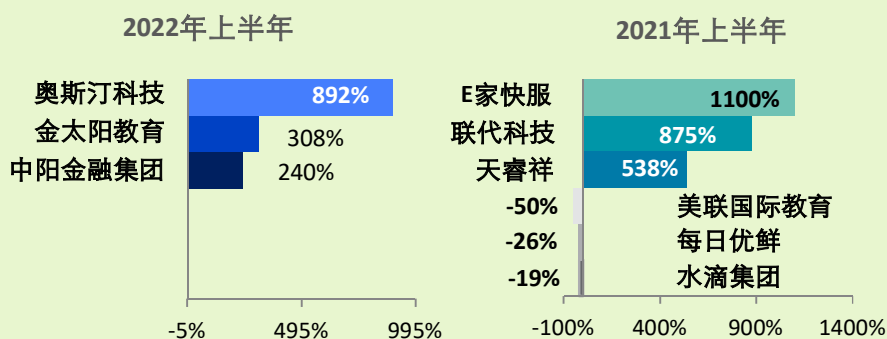
2022年上半年中国企业赴美上市市场概览

今年新股上市首日，TMT行业表现亮眼，教育、金融服务和医疗医药行业首日回报率均较去年同期表现出色

在美国上市中概股新股的平均首日回报率



三大首日表现最佳/最差的美上市中概股新股*



- 上半年的四只新股均有较好的首日表现，整体首日回报率达273%，超越去年同期的62%

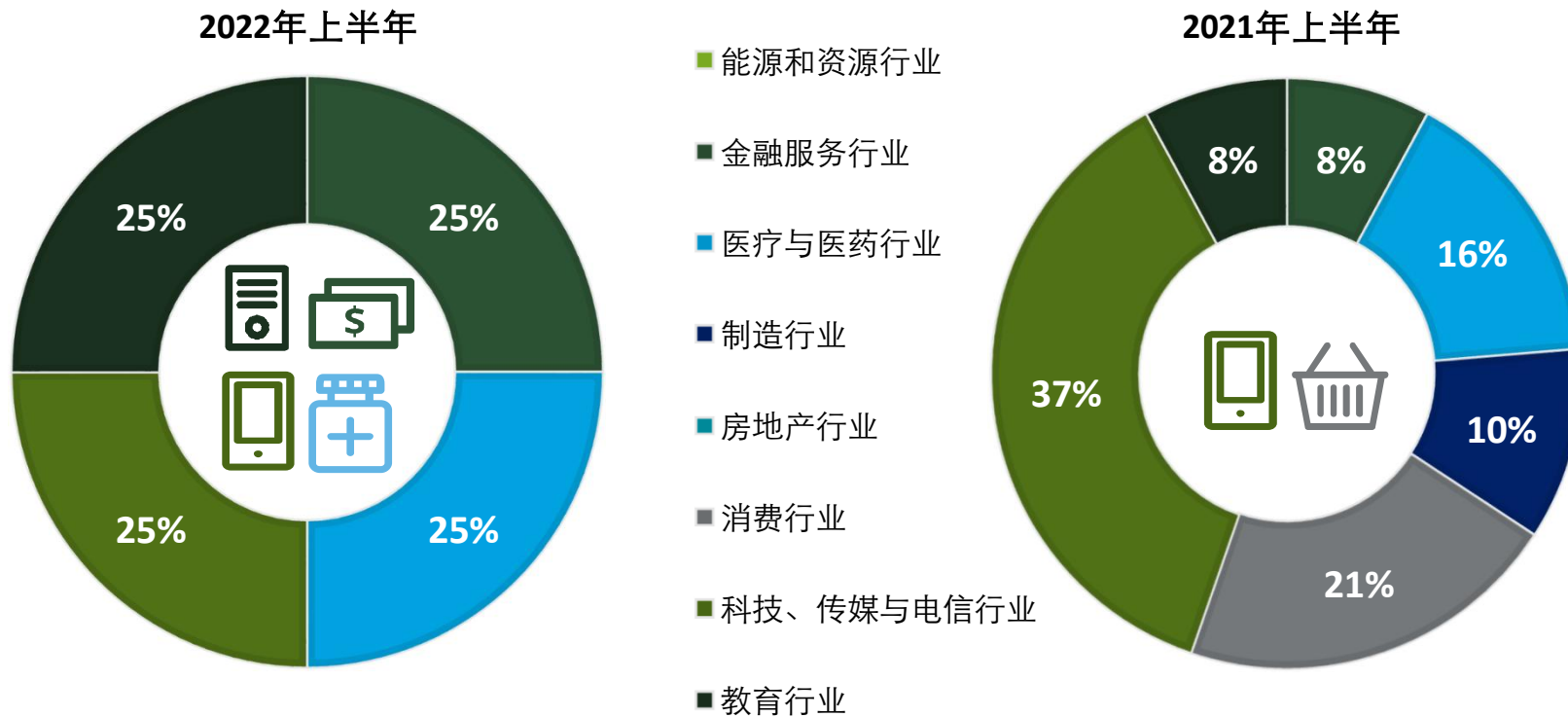
*2022年美国市场仅有四只中概股上市。

资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2022年6月30日。

©2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年上半年中国企业赴美上市行业分析（按数量计）

今年的四只新股分别来自医疗及医药行业、金融行业、教育行业以及TMT行业；去年同期超半数的新股来自TMT和消费行业

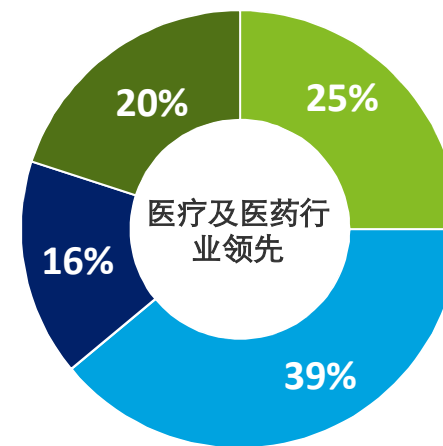
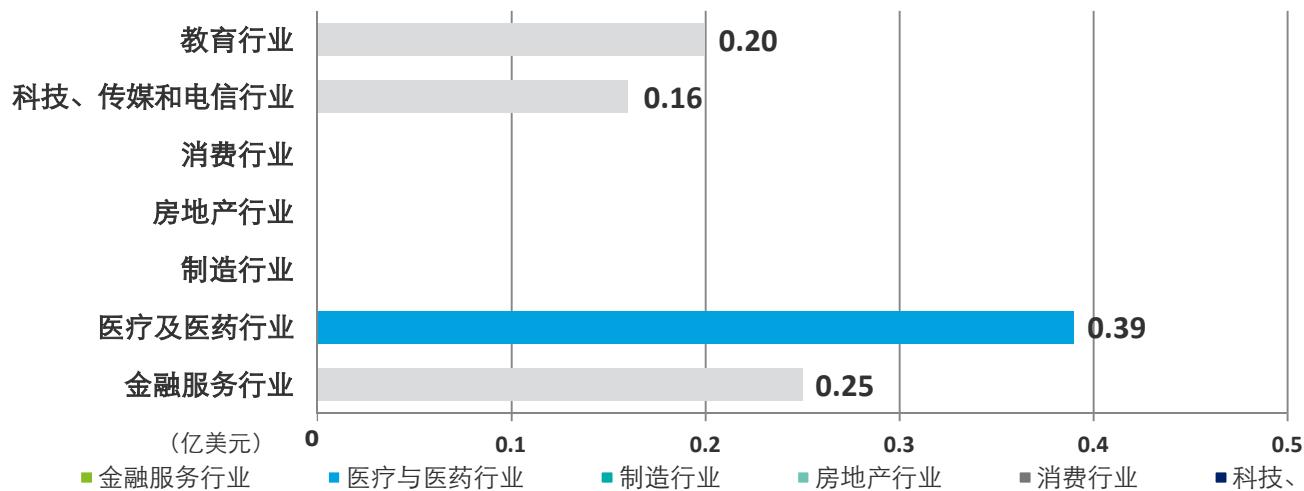


资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2022年6月30日。

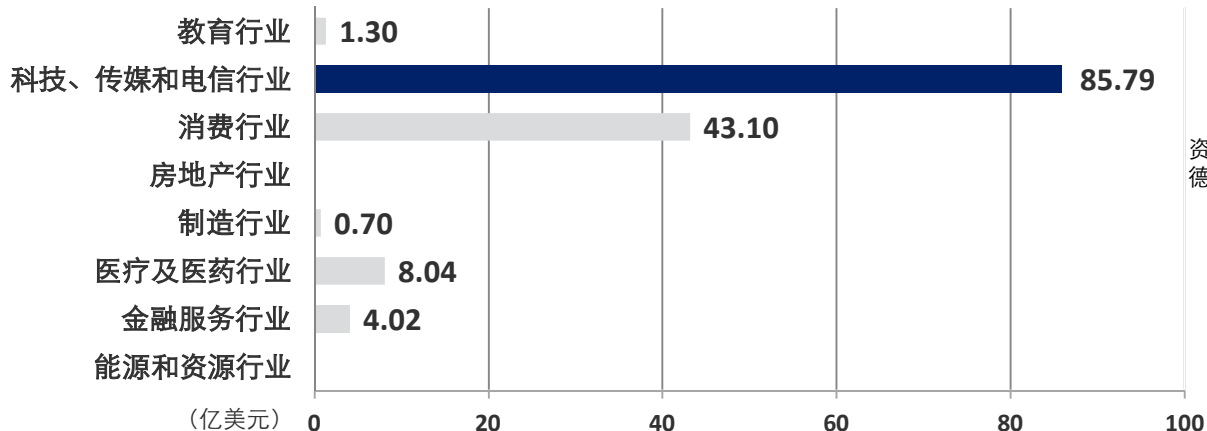
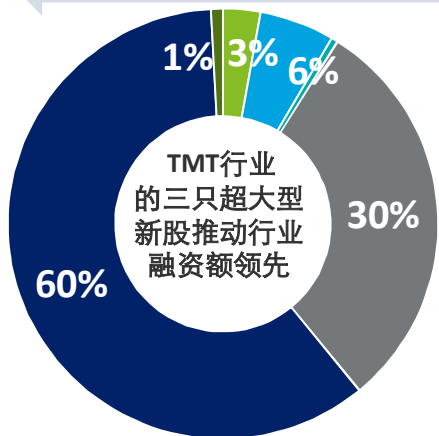
2022年上半年中国企业赴美上市行业分析（按融资金额计）

今年医疗及医药行业的融资额最大，去年则是TMT行业的融资额领先

2022年上半年



2021年上半年

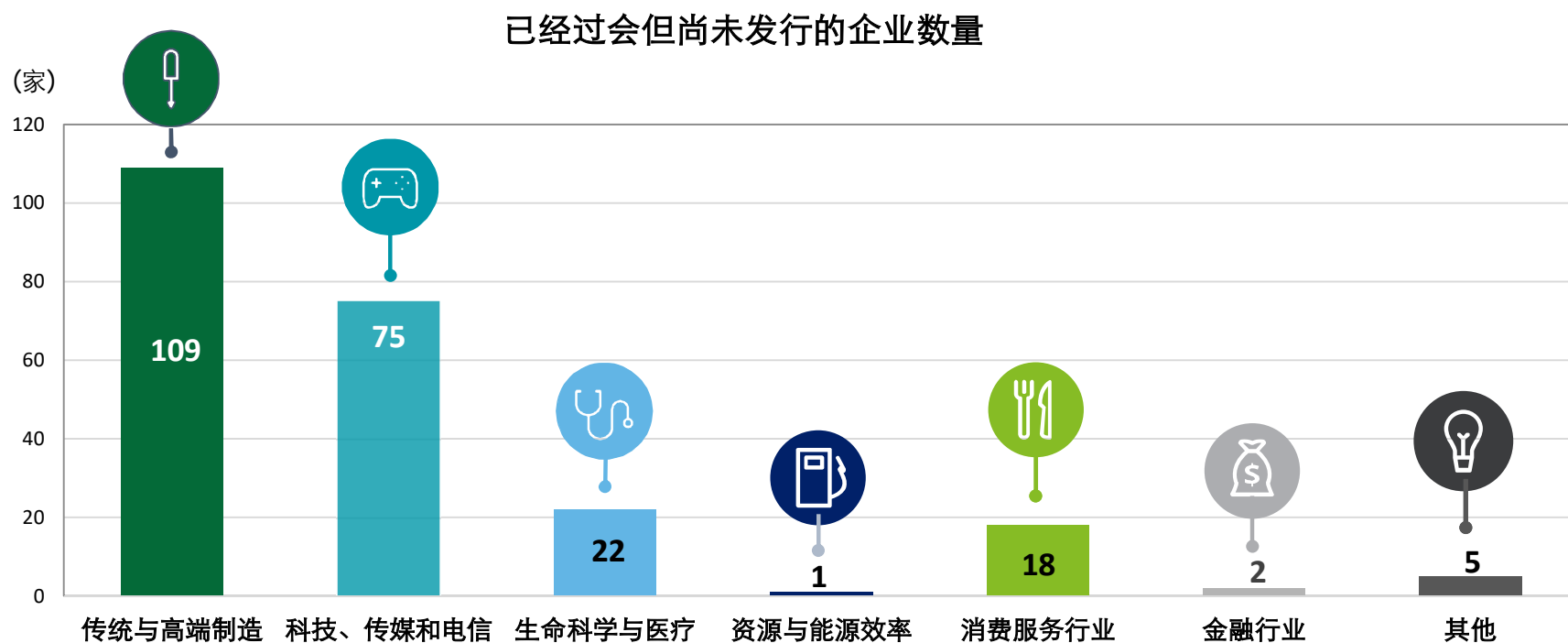


资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2022年6月30日。

2022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2022年6月30日，已经过会但尚未发行的企业共计有232家（包含118家创业板，76家科创板，北交所11家），与2021年末的192家（包含107家创业板，70家科创板，4家北交所）相比有所增加



资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所，德勤分析，截至2022年6月30日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

预料2022年中国内地新股会保持常态化发行，融资额会继续攀升

随着注册制的改革进一步深入，北交所、科创板和创业板保持常态化稳定发行，2022年下半年A股IPO有望提速

67宗已过发审会（包括科创板9宗，创业板28宗，北交所3宗）

119宗已提交注册（包括科创板49宗，创业板69宗，北交所1宗）

46家已注册生效但未发行（包括科创板18宗，创业板21宗，北交所7宗）

上交所科创板目前有**179宗**还处在活跃状态
深交所创业板目前有**418宗**还处在活跃状态
北交所目前有**133宗**还处在活跃状态

01

02

03

04

05

06

科创板或有**140-160**家企业登陆，融资额或达**2,300-2,600**亿元人民币；

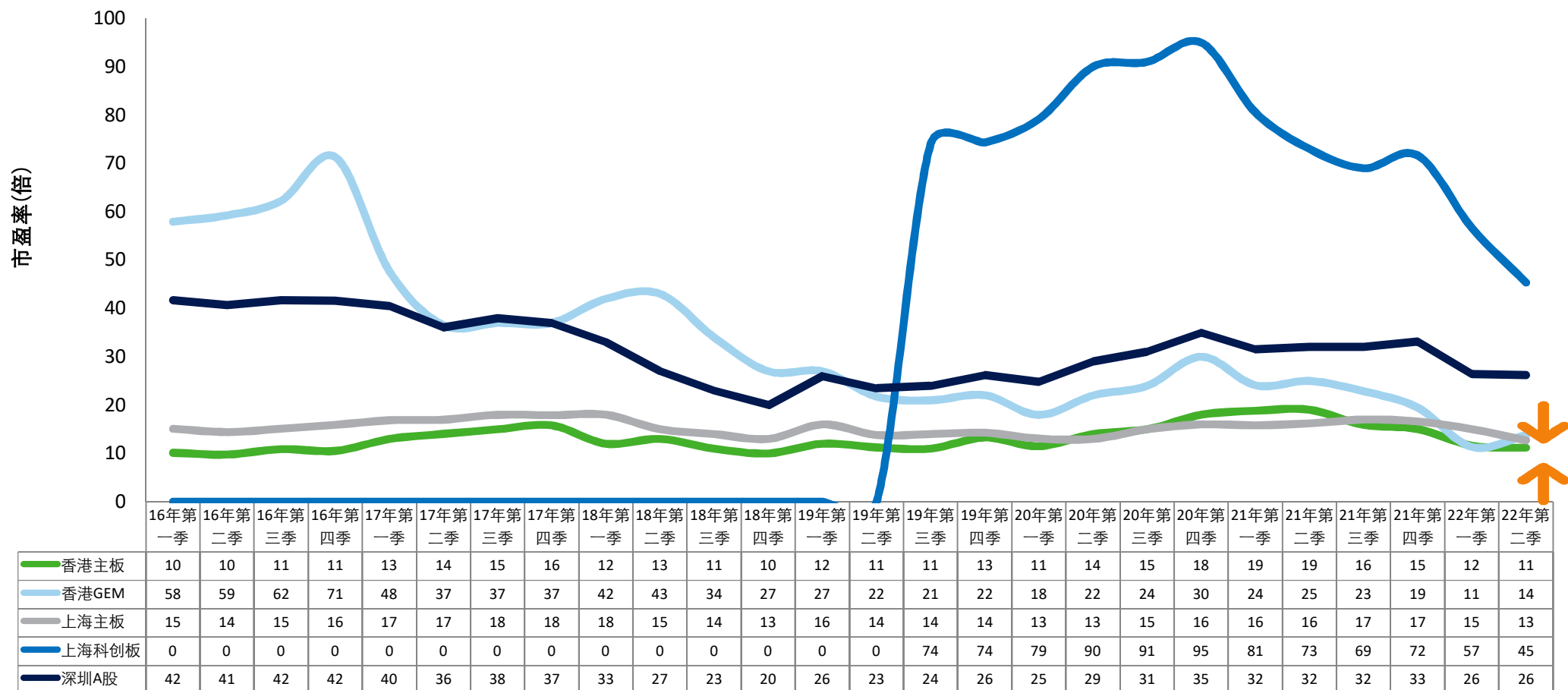
创业板或有**190-210**家企业登陆，融资额或达**1,900-2,150**亿元人民币

上海及深圳主板估计有约**80-100**只新股，融资额约达**1,400-1,700**亿元人民币

北交所于2021年11月15日开市，目前正处于上升阶段，预计2022年度将会有**50-80**只新股发行，融资额约达**100-150**亿元人民币

2022年下半年新股市场前景展望 – 香港

除了GEM外，其他市场的市盈率均下跌，上海科创板更跌破开板时的水平；香港主板再微跌，数字与20年首季、19年第二、三季等相同，并与上海主板的数字再拉近

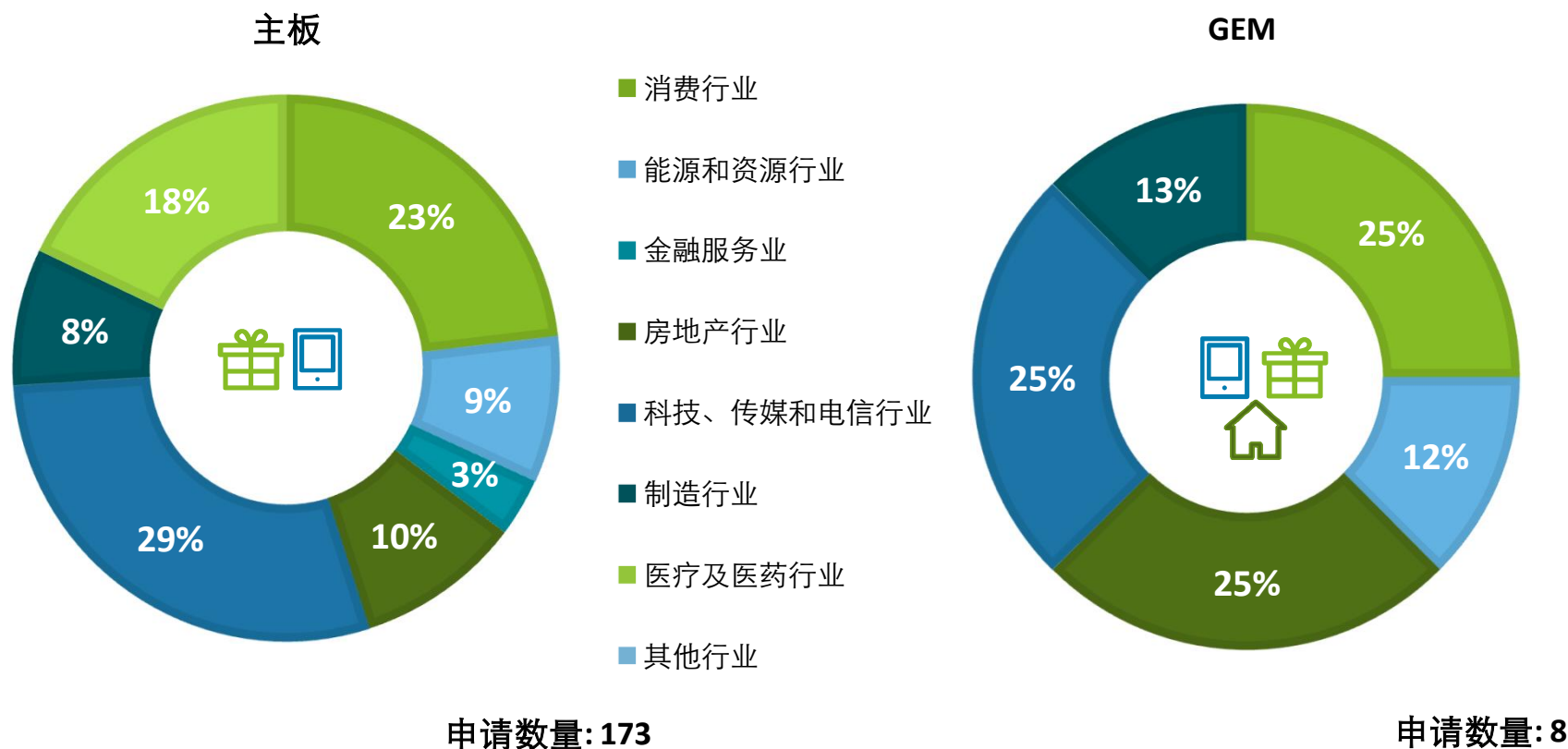


资料来源：港交所、上交所、德勤分析，截至2022年6月30日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年上半年香港活跃上市申请个案行业分析

主板活跃申请上市数量以TMT行业为主流，消费行业紧随，GEM则以TMT行业、消费行业和房地产行业为主导

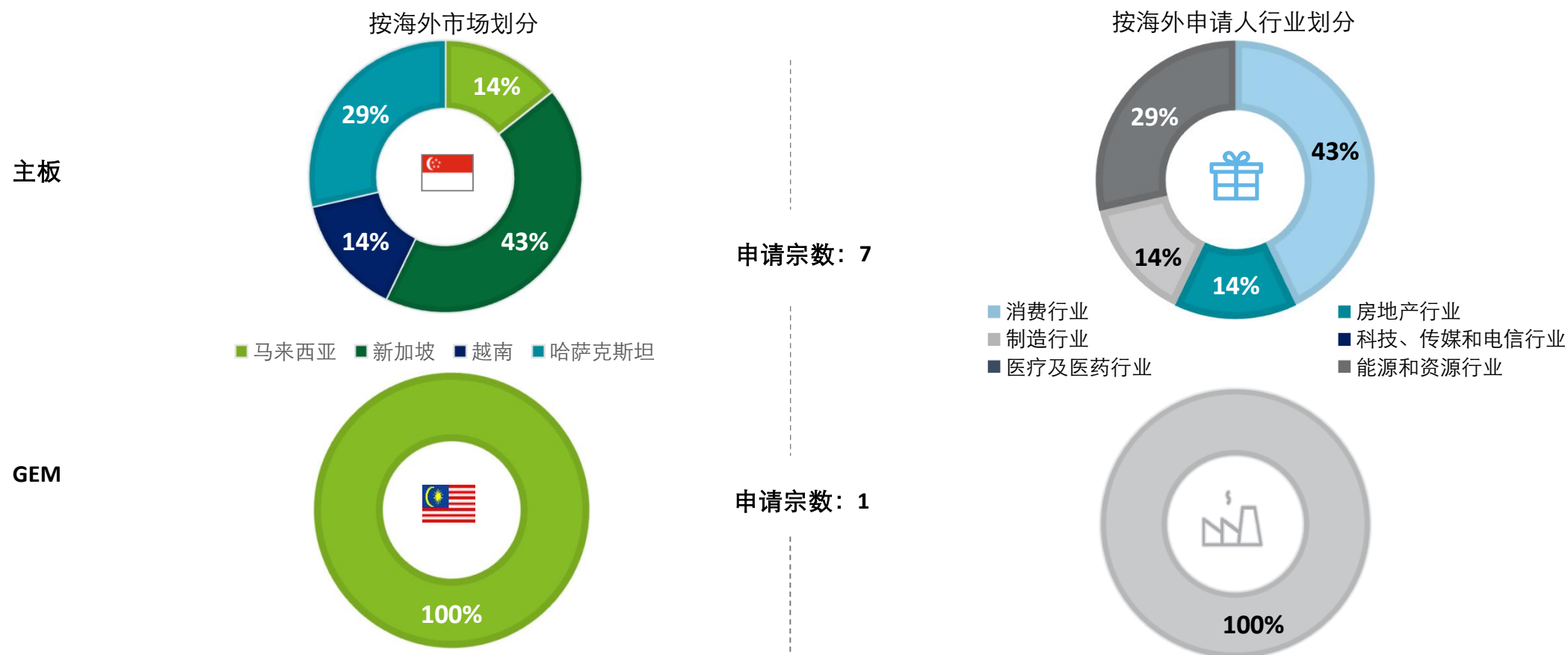


资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年6月30日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年上半年活跃香港上市申请个案数量海外申请人分析

海外企业申请来港数字大减，主板有超过四成申请是来自新加坡的公司；GEM有一家来自马来西亚的制造业公司递交申请；以申请个案总数来说，大部分申请来港上市的海外公司都来自消费业



资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年6月30日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

中港两地资本市场的监管机构继续推动各类型优化、完善市场机制、法规、互联互通的工作



- 主板上市要求中的盈利规定调高，1月1日生效
- 优化海外发行人上市制度于1月1日生效
- 首两家SPAC上市
- IPO程序全面简化及数码化最快于年内第四季推行
- 研究容许未有盈利或收入的“先进技术且具规模”企业上市

香港资本市场



- 首只碳期货ETF于香港上市，香港上市的商品ETF涵盖范围开拓至碳信用产品
- 港交所与广州碳排放权交易中心合作，探索碳金融的合作机遇
- 与推出“南向以人民币计价股票的相关修改法例工作已经展开
- 有待将符合条件的ETF，纳入互联互通
- 进一步优化债券通中的“南向通”
- 会探讨优化跨境理财通措施
- 港交所将于明年在美国和欧洲开设多两个国际办事处以接触更多国际投资者
- 港交所将促进推出以主要A股指数为基础的投资产品，以加强香港作为超级联系人的角色

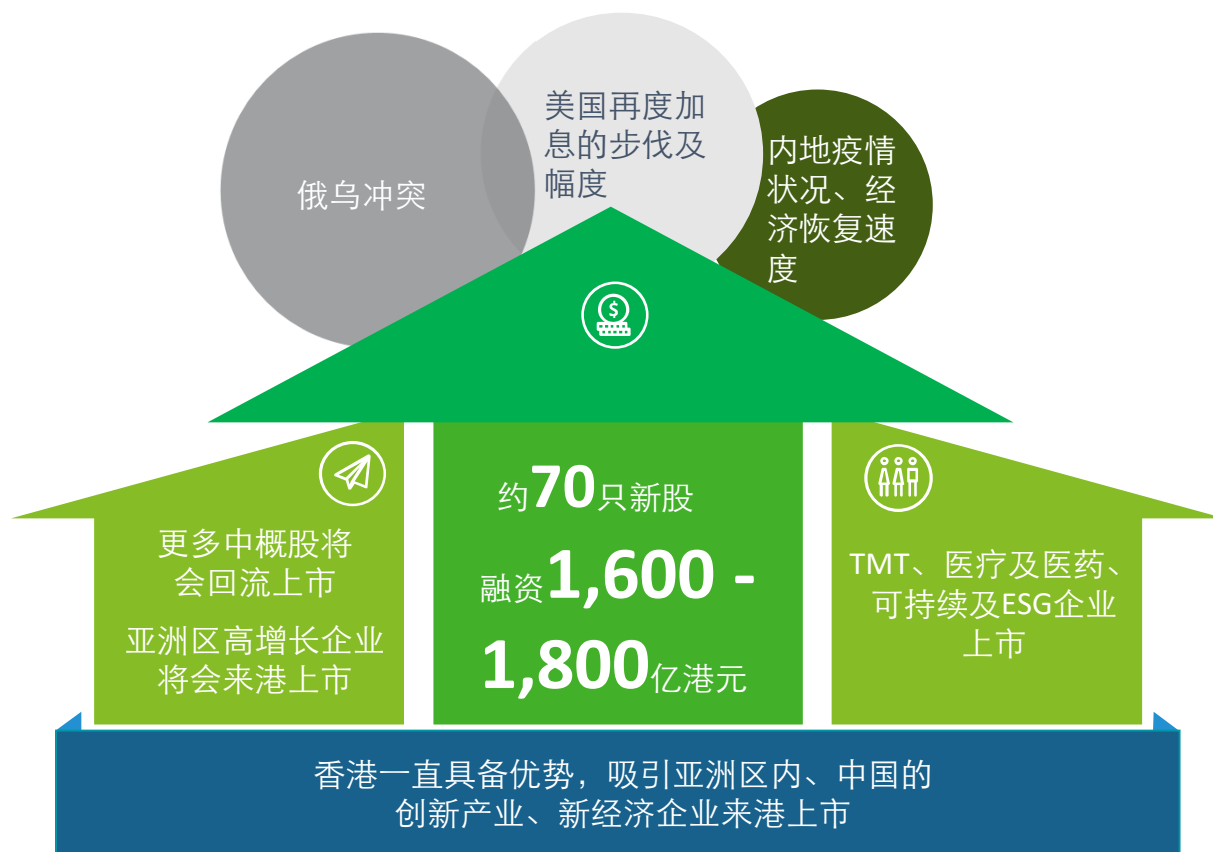
与内地、环球资本市场相关的措施、发展动向







- 《网络安全审查办法》修订稿于年初正式发布
- 推出试行办法让于北交所连续上市一年的企业申请转往创业板/科创板上市
- 上交所、深交所、北交所、全国中小企业股份转让系统有限责任公司和中国证券登记结算联合制定了《关于退市公司进入退市板块挂牌转让的实施办法》
- 年内全面推行股票发行注册制
- 中美双方在两地审计监管问题上有正面发展
- 推出与境外证券交易所互联互通存托凭证上市交易暂行办法及相关业务配套指引

内地资本市场

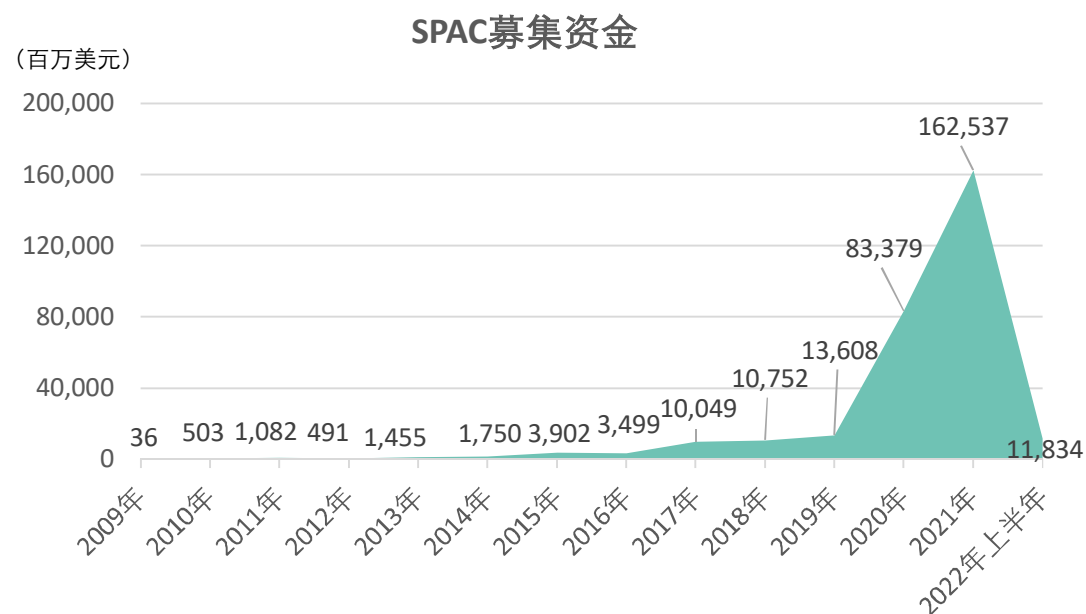
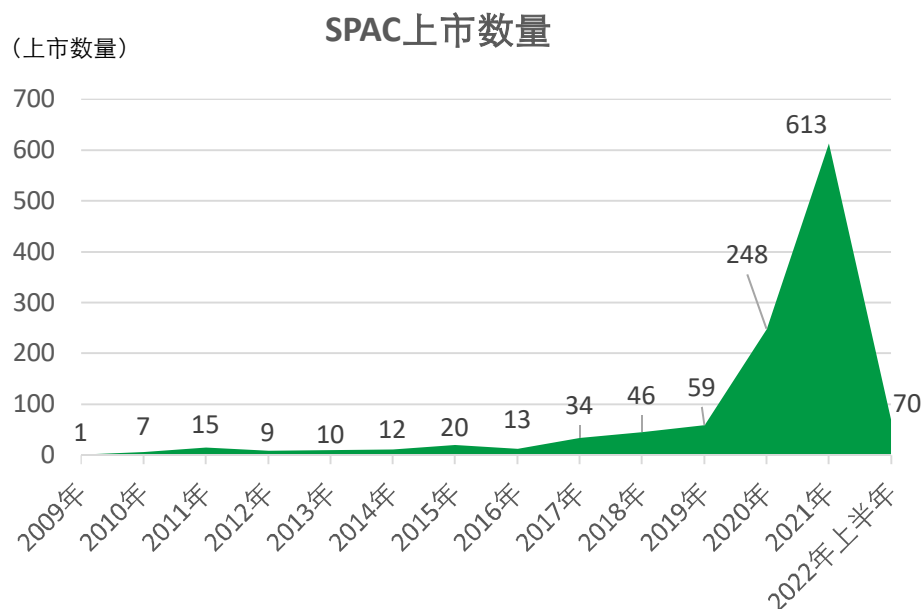
由于俄乌冲突持续及影响广大，加上美国计划继续加息及开始缩表，预料2022年香港新股市场表现将受制于全球新股市场的发展，新股数量及融资金额将会大减，但是相对全球新股市场的跌幅，香港市场的调整仍属理想



-  优化海外发行人上市制度：会吸引拥有不同股权架构、来自非创新产业、非大中华区的企业来港作双重主要上市的条例及第二上市
-  持续地缘政治问题：促使中资企业考虑需要更长远、稳健的融资方案、策略及交易平台
-  渐趋成熟的市场生态系统：已成为亚洲区内最大及全球第二大生物科技公司的融资地，有相关的基金投资者，支持新经济企业发展
-  加强可持续及绿色金融：加强可持续金融产品发展，为发行人及投资者带来更多增长机会，继而支持内地的"30、60"双碳减排目标

2022年上半年SPAC市场分析 – 美国及香港

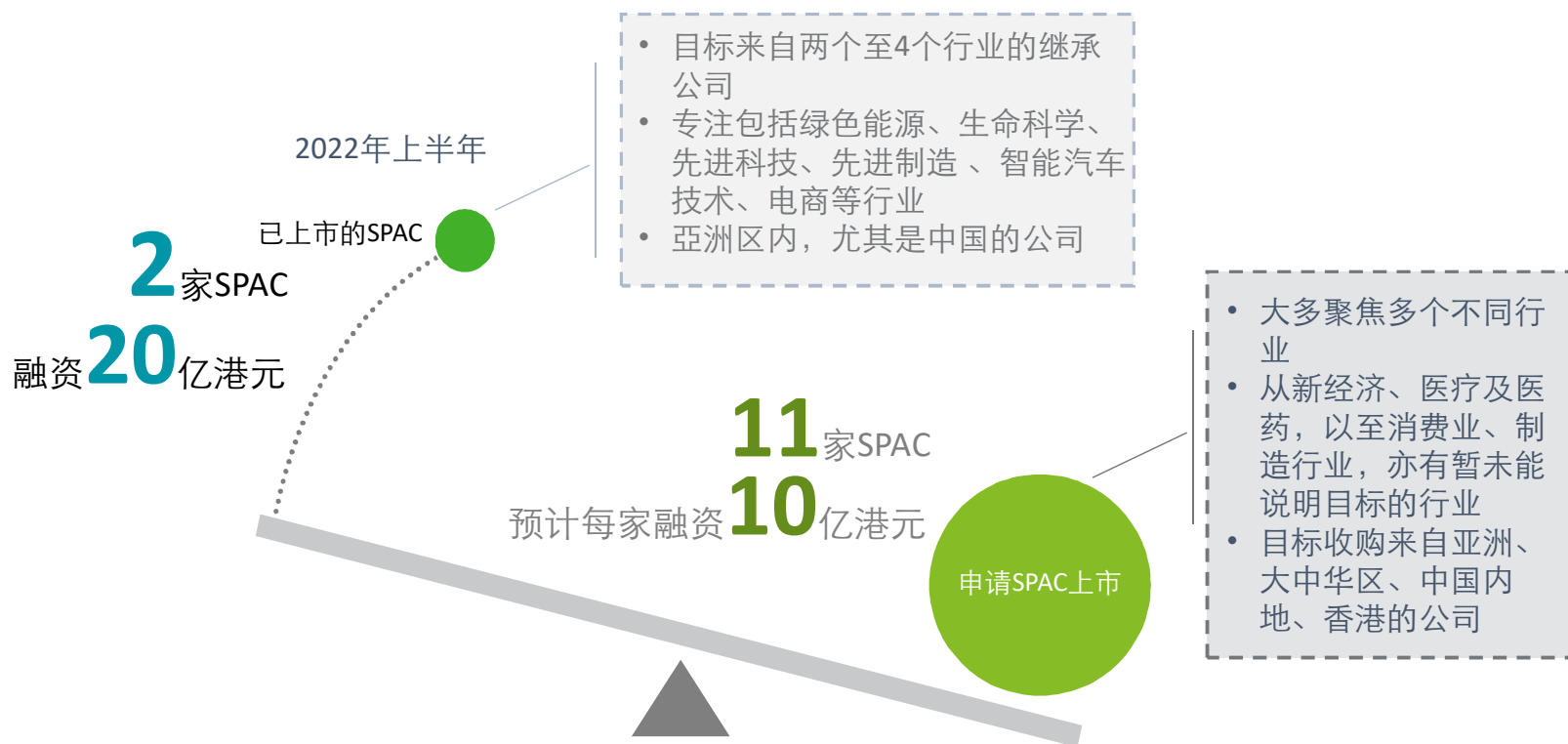
2022年第二季度美国市场SPAC发行数量和融资金额在一季度的基础上进一步放缓



- 地缘政治因素、强烈的加息预期及市场波动等持续影响美国市场，此外，美国SEC于3月底公布针对SPAC的一系列监管新规导致市场进一步收缩，部分头部投行也纷纷撤离SPAC市场，这些因素均导致2022年上半年的SPAC数量及融资额大幅减少

资料来源：SPACInsider，截至2022年7月3日，包括行使超额配售权带来的额外融资金额。

今年上半年香港SPAC市场发展较预期加快，在完成2宗SPAC上市外，还有11家提交上市申请，但由于市况受到俄乌冲突、美国缩表和大幅加息影响而变得波动，市场资金紧缩，预料2022年全年SPAC上市数量不会超过10家



影响SPAC上市宗数的主要因素：

- 最终缩表和加息的安排、地缘政治因素的发展
- 两只SPAC上市后的表现，及以后数只SPAC上市后的表现
- 于美上市中概股的估值是否被主要股东视为远低于预期，而需要退市并回流至香港以有更高确定性的估值上市
- 能否于年内公布首宗SPAC并购交易、能否于年内完成首宗SPAC并购交易、SPAC并购交易目标是否为备受市场瞩目的公司，或为符合市场预期的公司

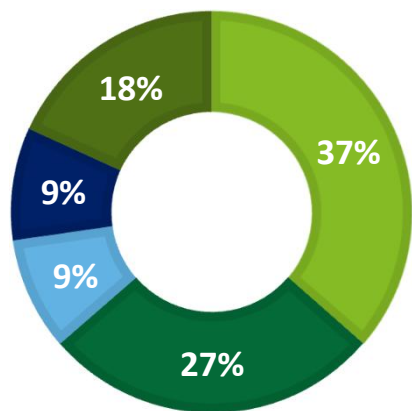
资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年6月30日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

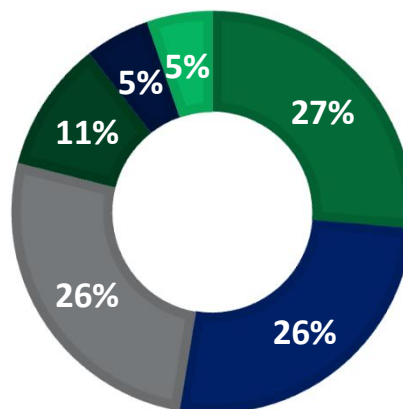
2022年上半年香港活跃SPAC上市申请个案分析

TMT、医疗及医药和消费行业的公司均是香港SPAC发起人的收购目标，并以大中华区、中国为业务重点为首

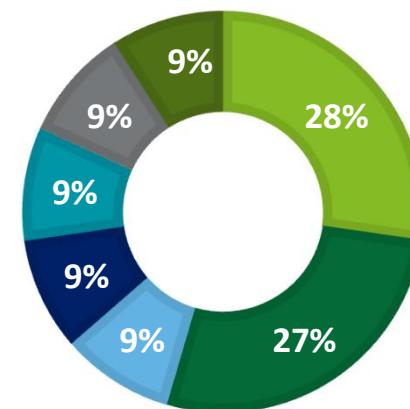
申请人的目标收购行业数量



申请人的目标收购行业



申请人的目标收购公司的业务重点/来源地



- 在目前已递交上市申请的SPAC发起人之中，接近4成集中收购来自单一行业的公司，另有接近3成会关注来自两个行业的公司，也有接近2成尚未能够说明目标收购公司的行业。
- TMT、消费行业和医疗及医药行业成为大部分SPAC发起人都希望能够收购公司的行业，其次为消费行业。
- 近3成的SPAC发起人表示，希望未来所收购的公司业务以大中华区为重；另有近3成并没有说明未来继承公司的业务重点或来源地。

资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年6月30日。

© 2022。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 2022年完成的香港上市项目

制造行业



华新水泥股份有限公司

一家综合型建筑材料企业, 从事商品熟料生产与销售

科技、传媒和电
信行业



友和集团控股有限公司

一家电子商务企业, 从事企业对消费者的零售销售渠道

德勤为以下企业的申报会计师 2022年完成的A股上市项目

医疗及医药行业



海创药业股份有限公司

一家专注于肿瘤、代谢性
疾病等重大治疗领域的
创新药物研发企业

制造行业



普源精电科技股份有 限公司

一家专注于通用电子
测量仪器研发、生产
及销售的企业

能源和资源行业



中国海洋石油有限公司

一家主要经营原油和天然
气的勘探、开发、生
产及销售业务的企业

德勤中国开创多个中港美上市项目先河

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)



德勤中国开创多个中港美上市项目先河

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)



德勤中国开创多个中港美上市项目先河

A股市场第一只中国存托凭证(CDR)、第二只表决权差异安排(WVR)和第三只红筹企业上市(九号公司)



德勤中国资本市场服务部主管合伙人



刘启鸿
全国主管合伙人

电话: +86 755 3637 6866
电邮: alllau@deloitte.com.cn



纪文和
上市业务主管合伙人

电话: +86 21 6141 1838
电邮: dickay@deloitte.com.cn



吕志宏
上市业务华南区主管合伙人及
香港上市业务主管合伙人

电话: +852 2852 6324
电邮: rolui@deloitte.com.hk



任绍文
上市业务华北区主管合伙人

电话: +86 10 8520 7336
电邮: benyam@deloitte.com.cn



虞扬
上市业务华东区主管合伙人

电话: +86 21 6141 1518
电邮: davyu@deloitte.com.cn



刘洋
上市业务华西区主管合伙人

电话: +86 28 6789 8198
电邮: yaliu@deloitte.com.cn



童传江
A股上市业务主管合伙人

电话: +86 10 8520 7124
电邮: tcj@deloitte.com.cn



李思嘉
美国上市业务主管合伙人

电话: +86 10 8520 7290
电邮: frli@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。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。