

Deloitte.

德勤



CMSG
资本市场服务

中国内地及香港IPO市场
2022年回顾与2023年前景展望

资本市场服务部，2022年12月

因我不同
成就不凡

始于1845

2022年全球宏观经济与地缘政治概况

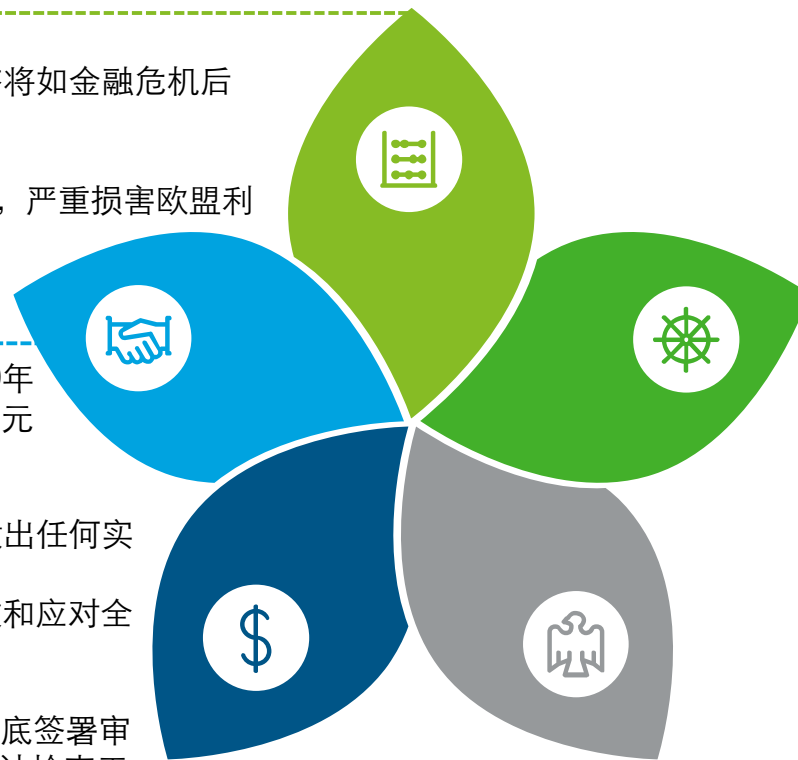
今年环球资本市场深受俄乌冲突影响令到全球物价飞涨、美联储和欧洲央行多次大幅度加息、美国缩表、欧洲结束购买资产令到流动性收缩，全球多国面临经济衰退的忧虑，打击整体股票市场及新股市场的表现

全球

- 全球经济增长加速放缓，再次进入波动下行状态
- 经合组织（OECD）提高多个成员国的通胀预期，并预料2023年环球经济将如金融危机后的2009年一样疲弱，中国会推动全球经济增长
- 供应链持续处于瓶颈、商品价格包括原油上涨
- 美国总统拜登签署了《通胀削减法案》，但法案被指违背多项世贸规则，严重损害欧盟利益，引来欧盟不满，或向世贸申诉

中美

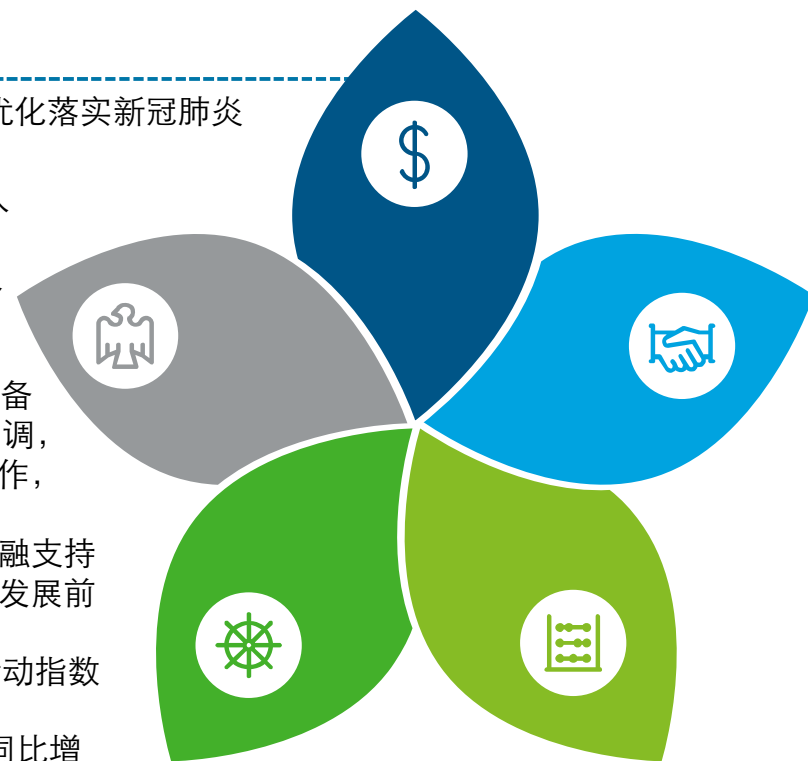
- 美联储曾明言将继续以加息作为抗衡通胀的手段，一度令到美元创下20年新高，包括人民币在内的其他货币均全面受压。多月以来，人民币兑美元汇率整体小幅走强，人民币依旧承受压力
- 国家主席习近平与美国总统拜登持续保持通话或面谈
- 《芯片与科学法案》严格限制接受美国国家补贴的公司在10年内不得做出任何实质性扩大其在中国或其他相关外国的芯片制造能力的重大交易
- 美国和欧盟正考虑对中国出口的钢、铝征收新的关税，作为减少碳排放和应对全球产能过剩措施的一部分
- 约有23家中国相关实体被美国商务部增至其出口管制清单中
- 中国证监会、国家财政部与美国公众公司会计监督委员会(PCAOB)在8月底签署审计监管合作协议，12月15日，PCAOB公告称在中国香港开展的中概股审计检查工作的流程符合既定标准，PCAOB董事会已经撤销2021年作出的无法检查或调查中概股会计师事务所的裁定。



今年环球资本市场深受俄乌冲突影响令到全球物价飞涨、美联储和欧洲央行多次大幅度加息、美国缩表、欧洲结束购买资产令到流动性收缩，全球多国面临经济衰退的忧虑，打击整体股票市场及新股市场的表现(续)

中国

- 今年曾于多地进行新冠疫情防控的工作，实施全域静态管理，并于12月7日公布影响优化落实新冠肺炎疫情防控措施
- 5月底时，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2.64万亿元人民币，扩大至更多受困的行业；8月底，国务院部署稳经济一揽子政策的接续政策措施，又指稳经济政策的接续细则该于9月上旬“应出尽出”；12月初，中央政治局会议提出2023年中国经济继续稳中求进—稳增长、稳就业、稳物价，并且继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策
- 中国人民银行年内进行两次全面降准，分别于4月25日和12月5日下调金融机构存款准备金率；5月和9月，下调金融机构外汇存款准备金率；另于5月与8月将5年期以上LPR下调，以加强对小微企业和三农和低迷楼市的支持；再于8月中，进行中期借贷便利(MLF)操作，为年内首降，以稳经济增长；年内多次进行逆回购操作
- 11月下旬，中国人民银行与中国银行保险监督管理委员会联合发布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》通知中有16条金融措施，为内地房地产市场的发展前景带来支持
- 受疫情波动影响，国家统计局数据显示，11月份制造业PMI为48.0%，非制造业商务活动指数为46.7%，综合PMI产出指数为47.1%，三项指标均仅高于4月，为年内次低水平
- 据中国银行统计数据显示，截至11月25日，各类债券共计发行55.9万亿元人民币，同比增加1,272亿元人民币。其中，国债发行量同比大幅增长37%；受财政政策靠前发力影响，地方政府债发行同比增多，地方政府债发行量同比增长4%，显示政府着力稳定整体经济



今年环球资本市场深受俄乌冲突影响令到全球物价飞涨、美联储和欧洲央行多次大幅度加息、美国缩表、欧洲结束购买资产令到流动性收缩，全球多国面临经济衰退的忧虑，打击整体股票市场及新股市场的表现(续)

美国

- 自今年3月以来，美联储七次加息，其中近四次均加息75个基点，累积加息达425个基点，联邦基金利率增至2008年初以来最高的水平，务求将通胀水平降低至2%，预计明年春季加息或会继续
- 由于从今年6月起缩表的缘故，估计美联储全年将从资本市场撤走超过5,220亿美元
- 12月1日，美国联邦政府债务规模大大超过美国去年全年的国内生产总值，进一步逼近31.4万亿美元的法定债务上限
- 高通胀和美联储快速加息影响，上半年美国GDP连续两个季度负增长，第三季度虽然转正，但同比增速连续三个季度下滑，经济下行风险逐渐加大
- 随着美国多次加息，今年年中以来，美国国债的短期殖利率就超过较长期限的殖利率市场，形成殖利率曲线倒挂的现象，带来美国经济陷入衰退的忧虑
- 10月，美国消费者价格指数(CPI)比上年同期增长7.7%，这是自2022年1月以来最小的同比增幅，也是3月以来美国通胀数据首度回落至8%以下

欧洲及欧元区

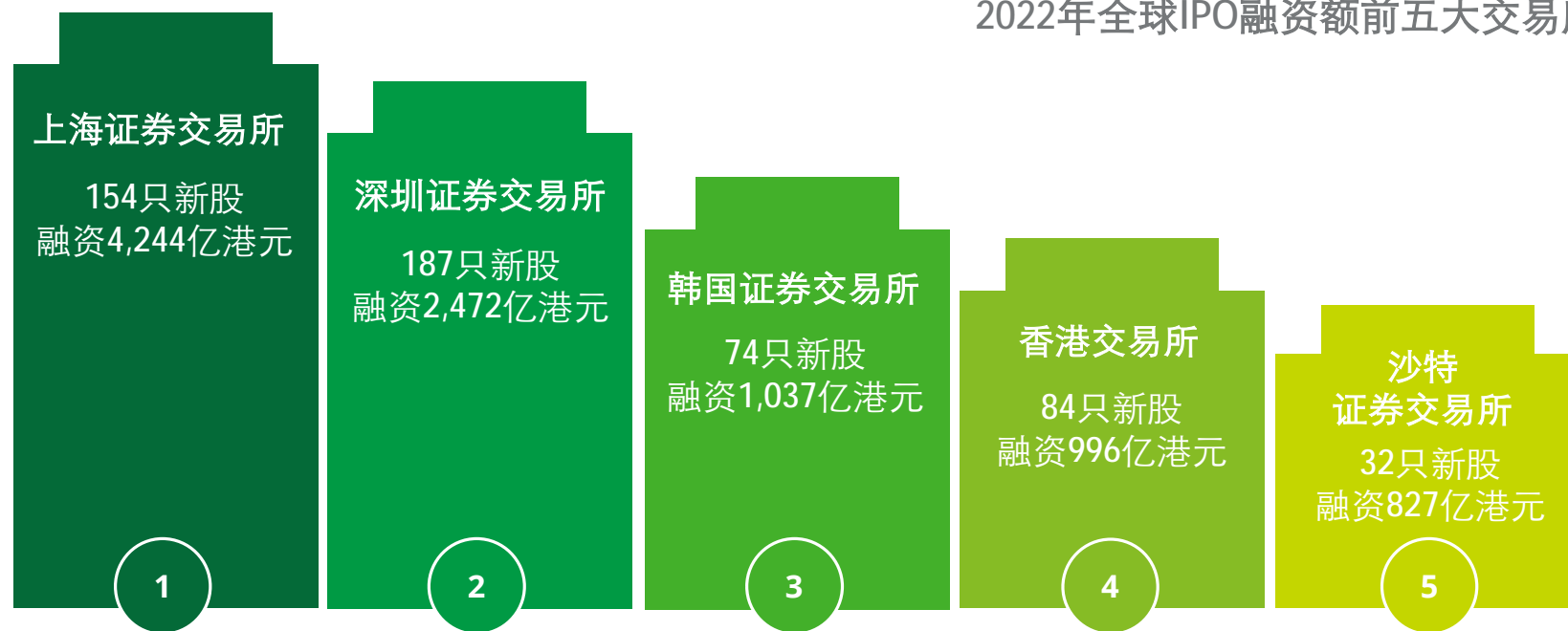
- 2月以来，瑞典、英国、法国和德国等多个欧洲国家纷纷宣布全面取消防疫措施
- 为了制裁俄罗斯，欧盟已经宣布将在6到8个月内停止从俄罗斯进口石油产品，欧元区多国出现能源短缺，大幅打击欧洲的经济，欧元区CPI指数持续高企，通胀率为历史最高水平，近期能源价格回落缓解了部分压力
- 欧洲央行于7月开始11年以来的首次加息，并结束购买净资产。截至10月底，已经累计加息200个基点，利率水平升至2009年1月以来新高，加息密度也创下欧元区创立以来最大
- 受到能源价格飙升和供应链中断的影响，截至11月，欧元区PMI连续五个月低于荣枯线，促使整体经济下滑
- 10月，英国CPI将创下自1980年以来最高的水平，使通胀率也达到41年以来最高水平，是目标水平的五倍多
- 继今年6月的第五度加息至1.25厘后，英伦银行8月、9月、11月均有进行加息



2022年新股市场回顾-全球

上交所与深交所领先各环球证券交易所，融资额分别位列第一第二位，港交所凭借两只超大型新股位列第四

2022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）、香港交易所（港交所）、沙特证券交易所、彭博及德勤分析，截至2022年12月31日，新股融资额包含公司股东公开发售带来的融资金额（如适用）。

包括房地产投资信托基金所筹集的资金，但不包括投资信托公司、封闭式投资公司、封闭式基金和特殊目的收购企业（SPAC）所筹集的资金。

全球前十大融资额排名的新股中上交所与港交所各有两只，前十大融资额总额较去年下滑9%

2022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	Dr Ing hc F Porsche AG	法兰克福证券交易所	713
3	中国移动	上交所	637
4	Dubai Electricity & Water Authority	迪拜金融交易所	476
5	中国海油	上交所	394
6	Life Insurance Corp of India	印度国家证券交易所	214
7	中国中免	港交所	184
8	Borouge PLC	阿布扎比证券交易所	157
9	Americana Restaurants International*	阿布扎比证券交易所 沙特证券交易所	140
10	天齐锂业	港交所	135
	合计		3,893

2021年

排名	公司	证券交易所	融资额 (亿港元)
1	Rivian Automotive	纳斯达克	1,069
2	中国电信	上交所	576
3	快手科技	港交所	483
4	Coupang	纽交所	353
5	滴滴	纽交所	344
6	InPost SA	阿姆斯特丹交易所	304
7	Krafton Inc	韩国证券交易所	300
8	京东物流	港交所	283
9	三峡能源	上交所	274
10	百济神州	上交所（科创板）	271
	合计		4,257

*Americana Restaurants International于阿布扎比证券交易所和沙特证券交易所双重上市，合计融资140亿港元

资料来源：中国证监会、上交所、韩交所、港交所、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、法兰克福证券交易所、纽交所、阿姆斯特丹交易所、彭博及德勤分析，截至2022年12月31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SPAC所筹集的资金。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

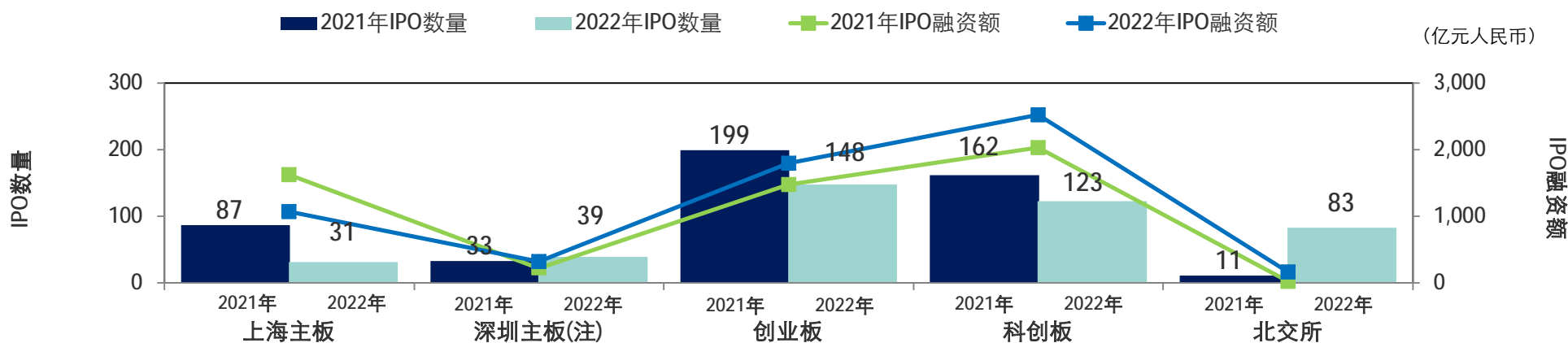
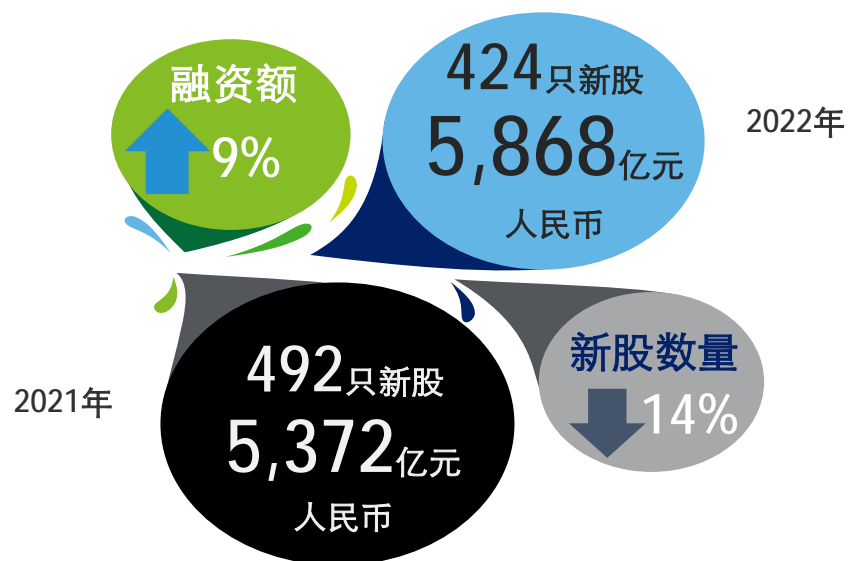
2022年新股市场回顾 – 中国内地

2022年中国内地新股市场概览

新股发行融资规模上升，数量下降



- 创业板IPO数量领先
- 科创板融资额领先
- 科创板及创业板融资额均超过主板



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12月31日。

2022年中国内地新股市场概览

前5大IPO共计融资规模为1,161亿元人民币，较去年增长6%，整体规模增加65亿元人民币

2022年



2021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12月31日。

2022年中国内地新股市场概览

新股上会数量较上年有所增长，上市申请数量与上年基本持平



2022年全年，有579只新股上会（包括科创板124只，创业板230只，北交所113只），其中525只已通过审核（包括科创板121只，创业板208只，北交所10只），26只上会未通过（包括创业板16只，北交所2只），24只取消审核（包括创业板6只），4只暂缓审议（包括科创板2只，北交所1只）；1只暂缓审议后撤回（北交所1只）

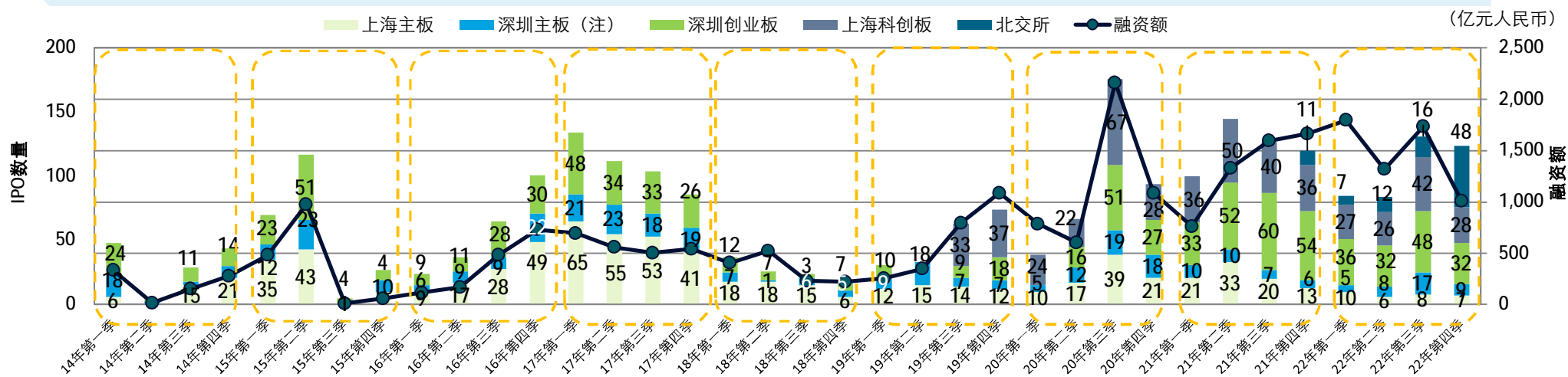


于2022年12月31日，申请上市的公司共达915家（包括科创板160只，创业板348只，北交所99只），其中33只中止审查（包括科创板3只，创业板15只，北交所15只）



于2022年12月31日，882宗活跃申请（包括科创板157宗，创业板333宗，北交所84宗）正在处理中，其中136宗已通过发审会（包括科创板22宗，创业板83宗，北交所3宗），113家已提交注册（包括科创板33宗，创业板63宗，北交所17宗）并轮候上市。29宗已注册生效但未发行（包括科创板9宗，创业板10宗，北交所10宗）

2022年新股发行数量较2021年有所下降，然而融资规模再创新高



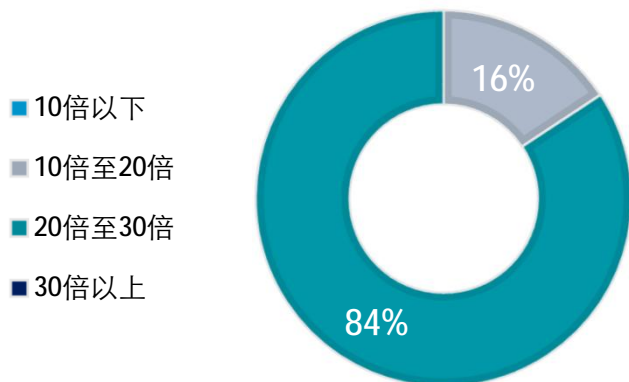
注：深圳主板包含合并前的中小板

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12月31日。

2022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

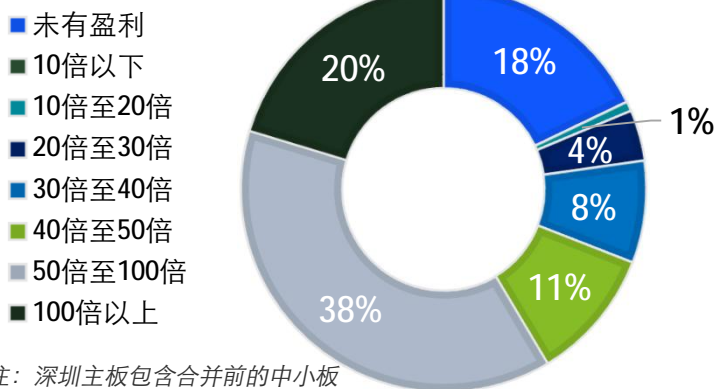
上海主板、深圳主板



上海主板、深圳主板

- 2022年各新股发行市盈率，最低为12倍，最高为24倍。
- 84%的IPO项目(59宗)市盈率在20至30倍之间，2021年为79%。
- 16%的IPO项目(11宗)市盈率在10至20倍之间，2021年为18%。
- 新股上市首日平均回报率为42%，由于A股主板规定新股首日涨幅不得超过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



科创板

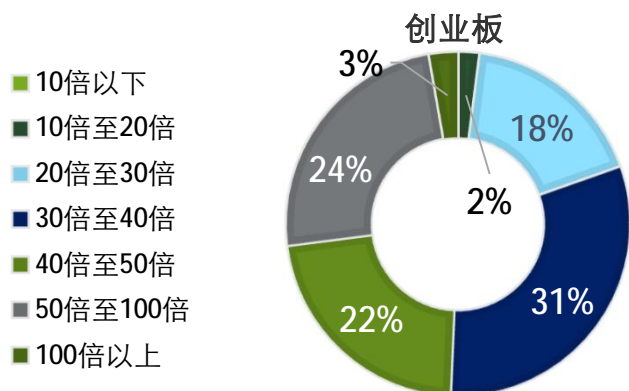
- 5%的IPO项目(6宗)市盈率在10至30倍之间，2021年为50%。
- 77%的IPO项目(95宗)市盈率超过30倍，2021年为43%。
- 18%的IPO项目(22宗)未有盈利，2021年为12%。
- 新股上市首日平均回报率为15%。
- 新股回报率之间差异显著，最高和最低回报率分别为212% (麒麟信安) 和-36% (唯捷创芯)。

注：深圳主板包含合并前的中小板

资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所、Wind数据、德勤分析，数据截至2022年12月31日。

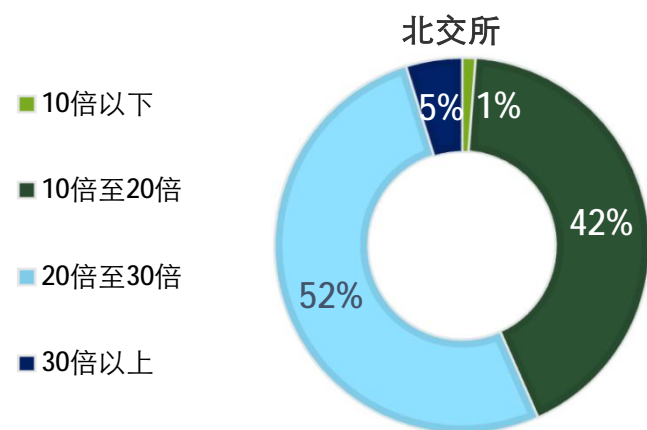
2022年中国内地新股市场概览

新股上市首日市盈率及平均回报率



创业板

- 20%的IPO项目(29宗)市盈率在10至30倍之间，2021年创业板为59%。
- 80%的IPO项目(119宗)市盈率超过30倍，2021年创业板为40%。
- 新股上市首日平均回报率为31%。
- 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267% (快可电子)和-25% (中一科技)。



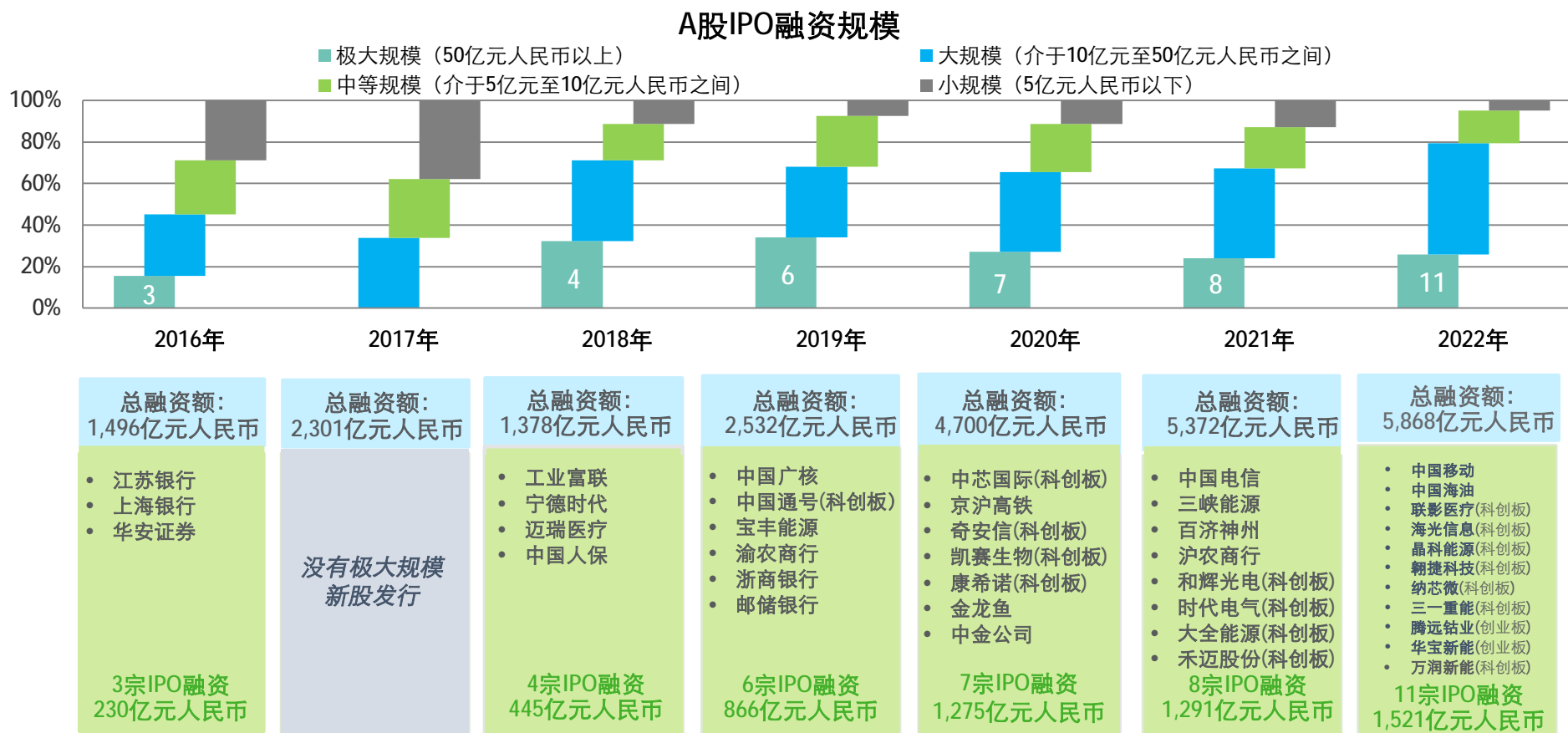
北交所

- 42%的IPO项目(35宗)市盈率在10至20倍之间，2021年北交所为55%。
- 52%的IPO项目(43宗)市盈率在20至30倍之间，2021年北交所为36%。
- 5%的IPO项目(4宗)市盈率超过30倍，2021年北交所为9%。
- 新股上市首日平均回报率为5%。
- 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-29% (三祥科技)。

资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所、Wind数据、德勤分析，数据截至2022年12月31日。

2022年中国内地新股市场融资规模分析

融资规模大的发行数量及融资额同比上升

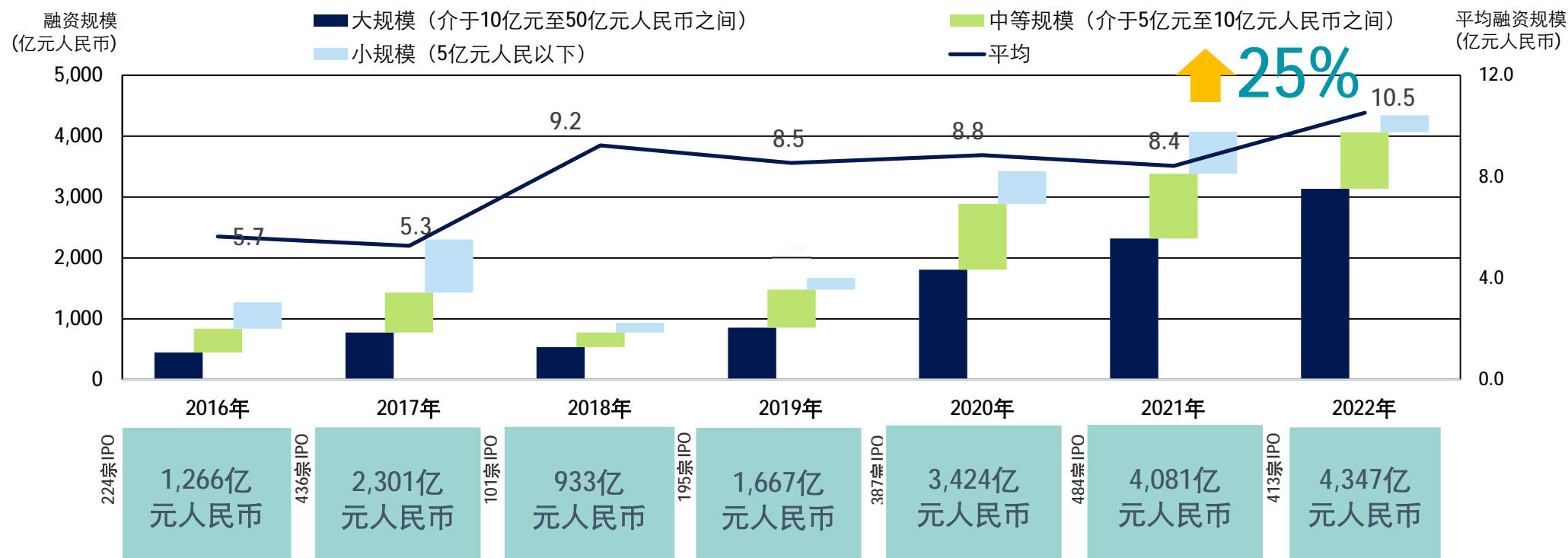


资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所，德勤分析，截至2022年12月31日。

2022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8.2亿元人民币、11.5亿元人民币和16.9亿元人民币，较上年6.7亿元人民币、7.4亿元人民币和9.7亿元人民币均有大幅增加；上海主板的平均融资规模为7.8亿元人民币，较上年的10.0亿元人民币有所下降；北交所平均融资规模1.98亿元人民币，较上年的1.83亿元人民币略有增长

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12月31日。

2022年中国内地新股认购分析 新股认购热情未见减退

100 (2021年: 100%)
% IPO获得超额认购。

在获得超额认购的项目当中，

100 (2021年: 100%)
%更获得超额认购

100 倍以上。

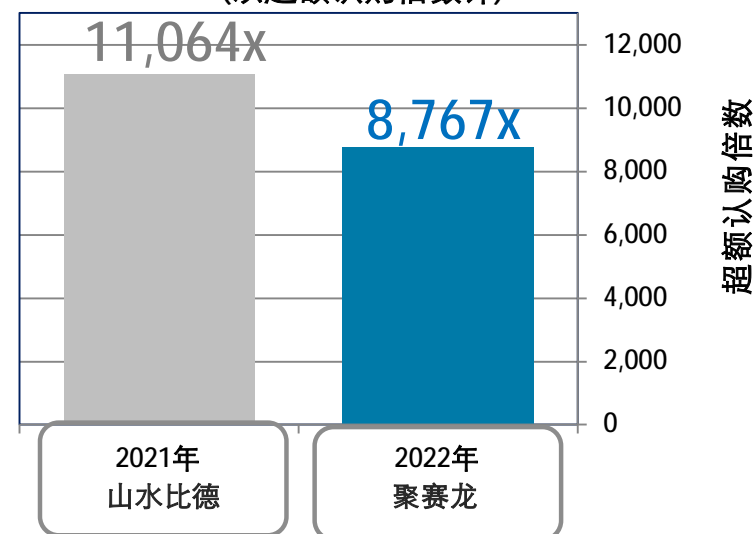
资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所，德勤分析，截至2022年12月31日。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年五大超额认购IPO

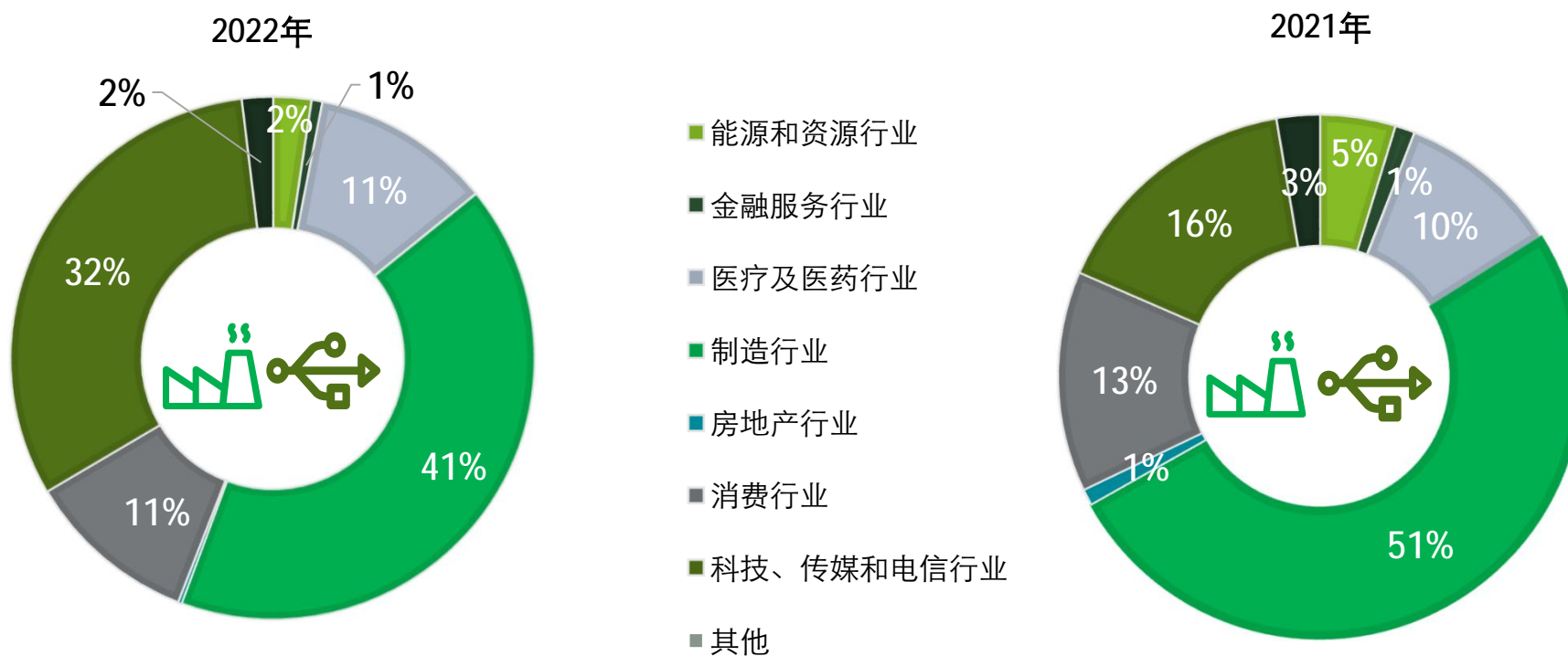
发行商	超额认购倍数
聚赛龙	8,767X
骏成科技	8,212X
利仁科技	8,201X
三维天地	8,177X
智立方	7,976X

表现最佳IPO
(以超额认购倍数计)



2022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，制造行业占比最高但比例下降



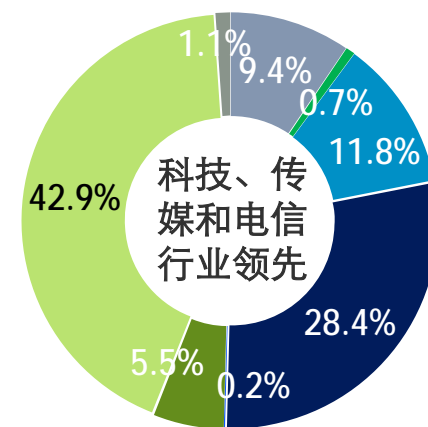
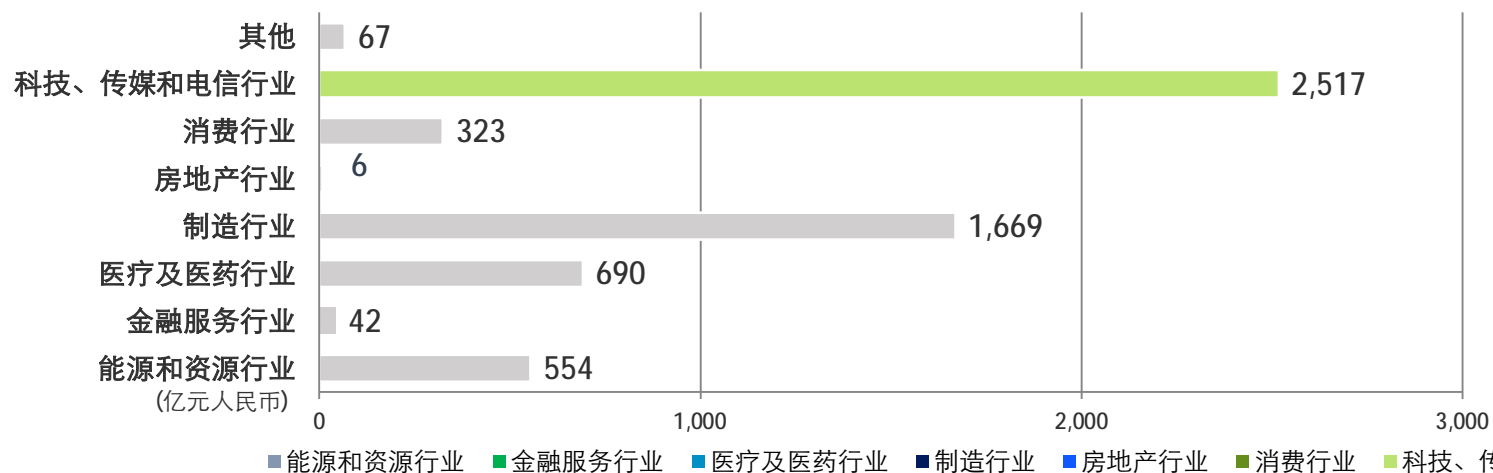
资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所，德勤分析，截至2022年12月31日。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年中国内地新股行业划分(按融资额计)

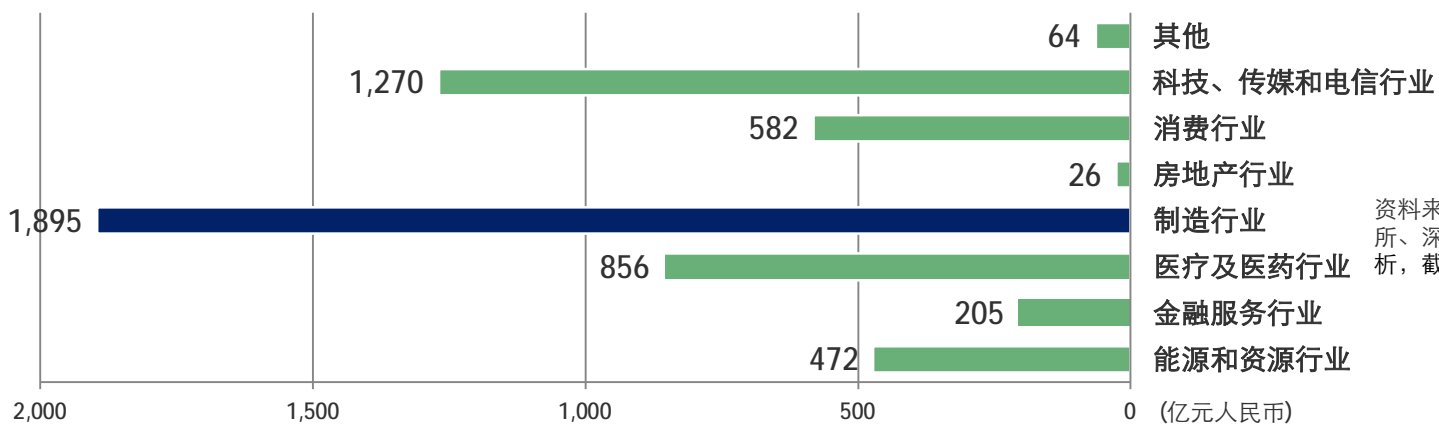
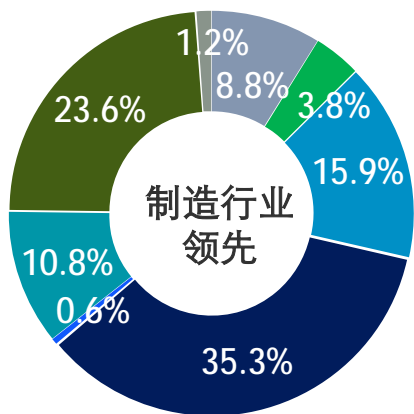
科技、传媒和电信行业的融资金额遥遥领先，制造行业位居第二

2022年



■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

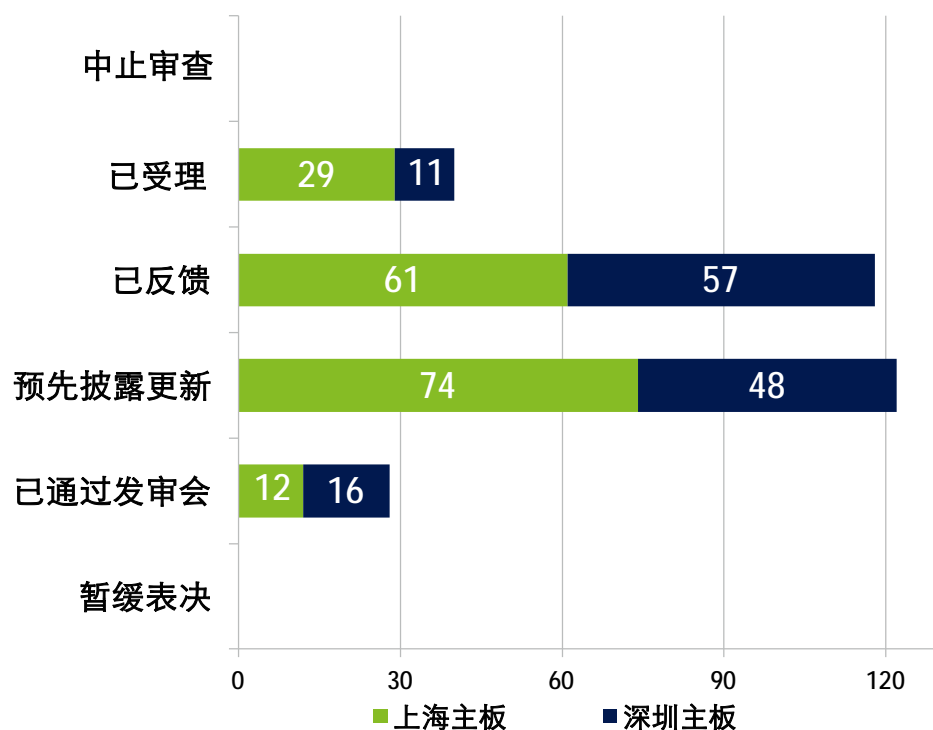


资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所，德勤分析，截至2022年12月31日。

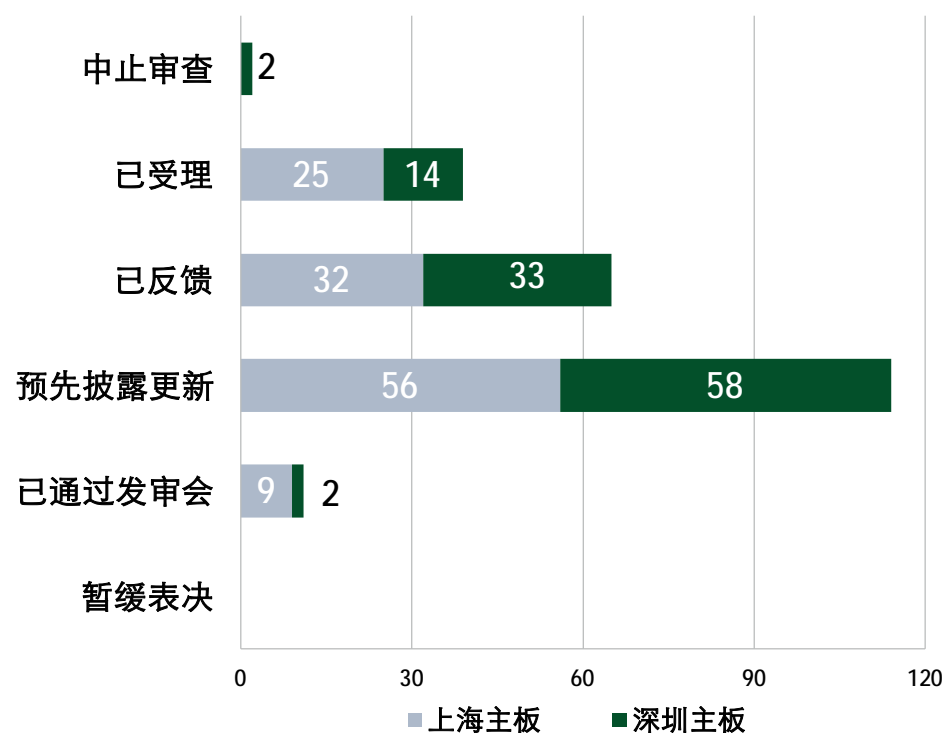
2022年上海及深圳主板等候上市审核企业状态分析

截至2022年12月31日，上海、深圳主板等候上市的正常审核状态企业数量为308家，较2021年12月31日等候上市的229家增加79家，无中止审核的企业

2022年末新股审核状况



2021年末新股审核状况



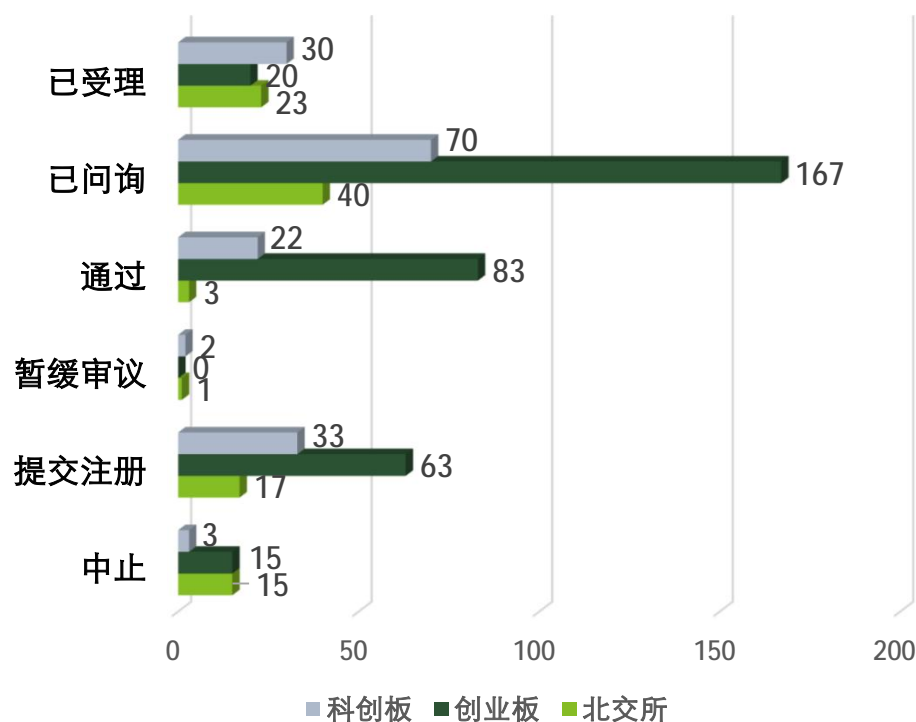
资料来源：中国证监会，德勤分析。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

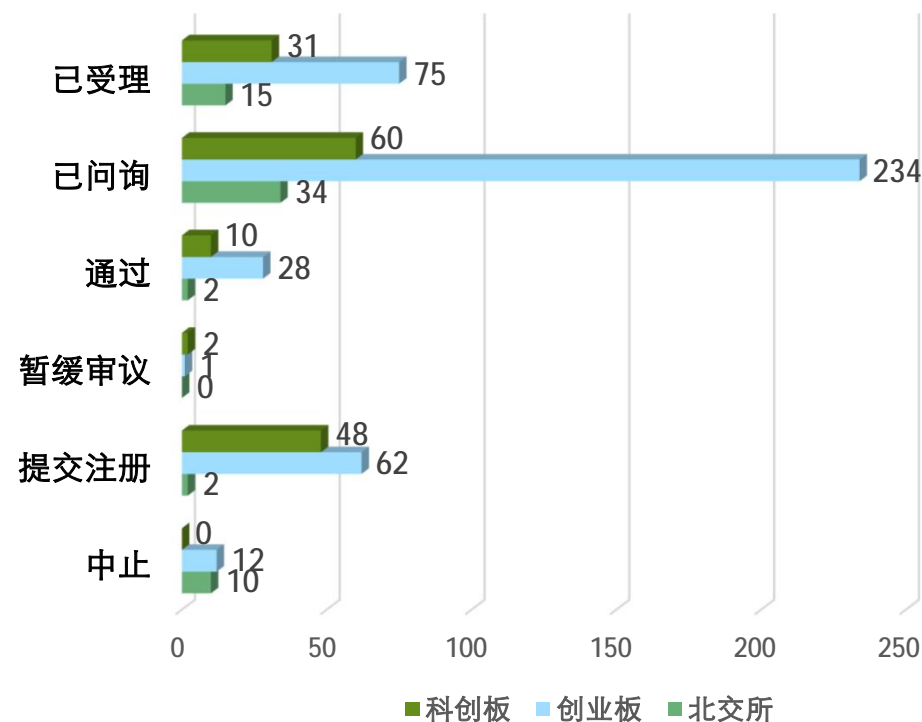
2022年末中国内地科创板、创业板及北交所等候上市审核企业状态分析

截至2022年12月31日，科创板等候上市的正常审核状态企业数量为157家，另外有3家企业中止审核；创业板等候上市的正常审核状态企业数量为333家，另外有15家企业中止审核；北交所等候上市的正常审核状态企业数量为84家，另外有15家企业中止审核

2022年末新股审核状况



2021年末新股审核状况



资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所，德勤分析。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年中国内地资本市场回顾

1

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。

2

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年中国内地资本市场回顾

3

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。

4

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年中国内地资本市场回顾

5

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。

6

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年中国内地资本市场回顾

7

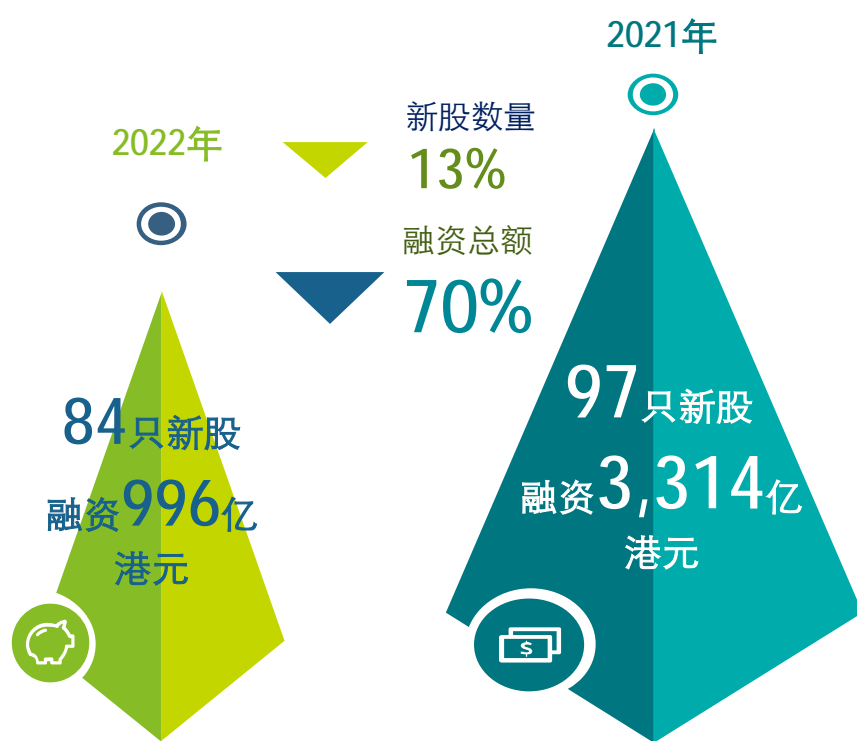
中国证监会发布《境内外证券交易所互联互通存托凭证业务监管规定》

2月11日，中国证监会昨日发布了《境内外证券交易所互联互通存托凭证业务监管规定》（简称《监管规定》），拓展了参与互联互通存托凭证(CDR)业务境内外证券交易所的范围，重点围绕拓展适用范围、增加CDR融资安排、优化持续监管等方面进行完善。本次修订主要包括六方面内容：

1. 拓展适用范围：境内方面，将深交所符合条件的上市公司纳入。境外方面，拓展到瑞士、德国等欧洲主要市场。
2. 对融资型CDR作出安排：引入融资型CDR，允许境外发行人通过发行CDR在境内融资。
3. 调整财务信息及内部控制披露要求：明确境外发行人采用等效会计准则或其他会计准则下对调整财务信息和内部控制披露的相关要求。
4. 优化年报披露内容。明确境外发行人沿用境外上市地年报在境内进行披露的，需评估说明其境外上市地年报相关内容与《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号——年度报告的内容与格式》要求的主要差异，对投资者价值判断和投资决策是否产生重大影响，并由律师对上述主要差异出具法律意见。
5. 明确权益变动披露义务：明确持有CDR的投资者和不持有CDR的境外股东不同的披露义务。
6. 明确重大资产重组适用规则：境外发行人进行重大资产重组，不涉及在境内发行CDR及以现金在境内购买资产的，不适用《上市公司重大资产重组管理办法》。

2022年新股市场回顾—香港

受到俄乌持续冲突、美联储七次加息及正式缩表，今年香港新股市场跟随全球新股市场的跌势，融资总额及数量双双大幅下滑，但自7月以后新股上市速度回暖，下半年表现较上半年理想

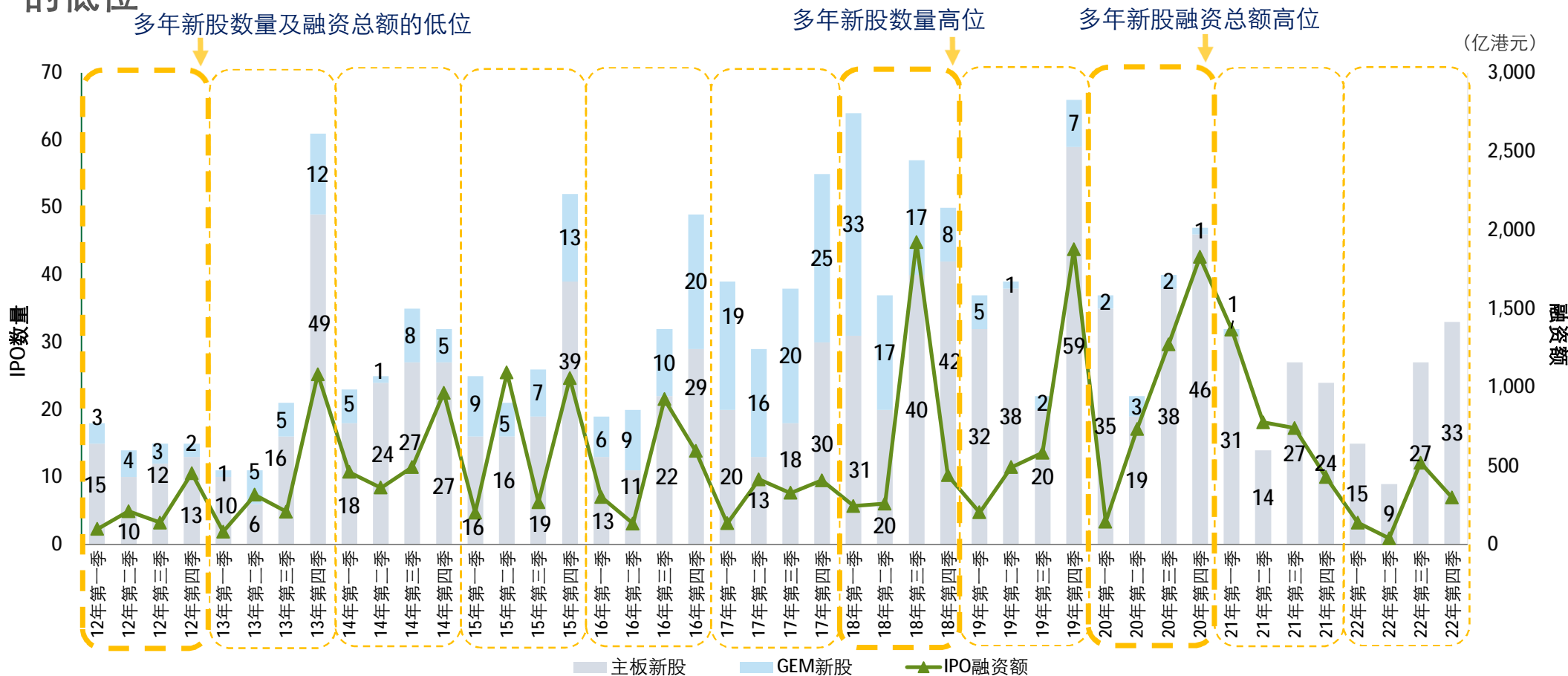


- 新股上市数量下滑、超大规模和大型新股上市宗数锐减，及原定作超大规模上市项目最终削减融资金额，令到融资总额大幅缩减
- 7月市场开始回暖，下半年新股数量为上半年的两倍多
- 有11只美国中概股回港上市，当中6只以介绍形式上市，其余5只都只是小型融资项目
- 6只新股以不同股权架构形式上市，有别以往不同股权架构新股上市的融资方式与规模，其中4只以介绍形上市，另两只为小规模融资
- GEM年内并未录得任何新股上市

资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年12月31日。并不包括SPAC的上市宗数及其融资金额。

2022年香港新股市场概览

尽管今年下半年新股活动开始变得活跃，然而全年整体数量及融资额仍然为过去10年以来的低位

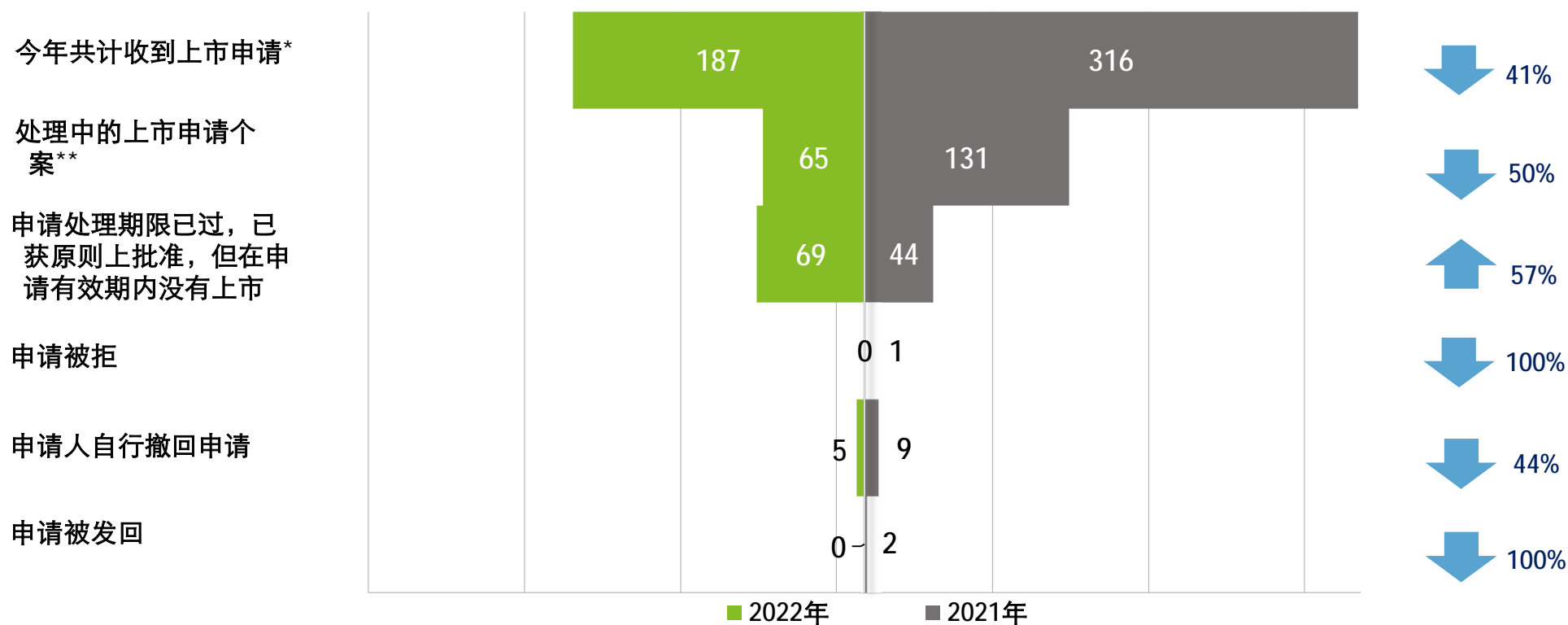


资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年12月31日。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年香港上市申请状况概览

由于市况低迷，已获准但并未于申请有效期内上市的个案大增57%，同时其他上市申请状况的类别均大幅下跌，但并未有被拒或被发回的申请



资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年12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

**2022年数字包括自2022年1月1日至2022年12月31日接受之新上市申请、2021年数字包括自2021年1月1日至2021年12月31日接受之新上市申请。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

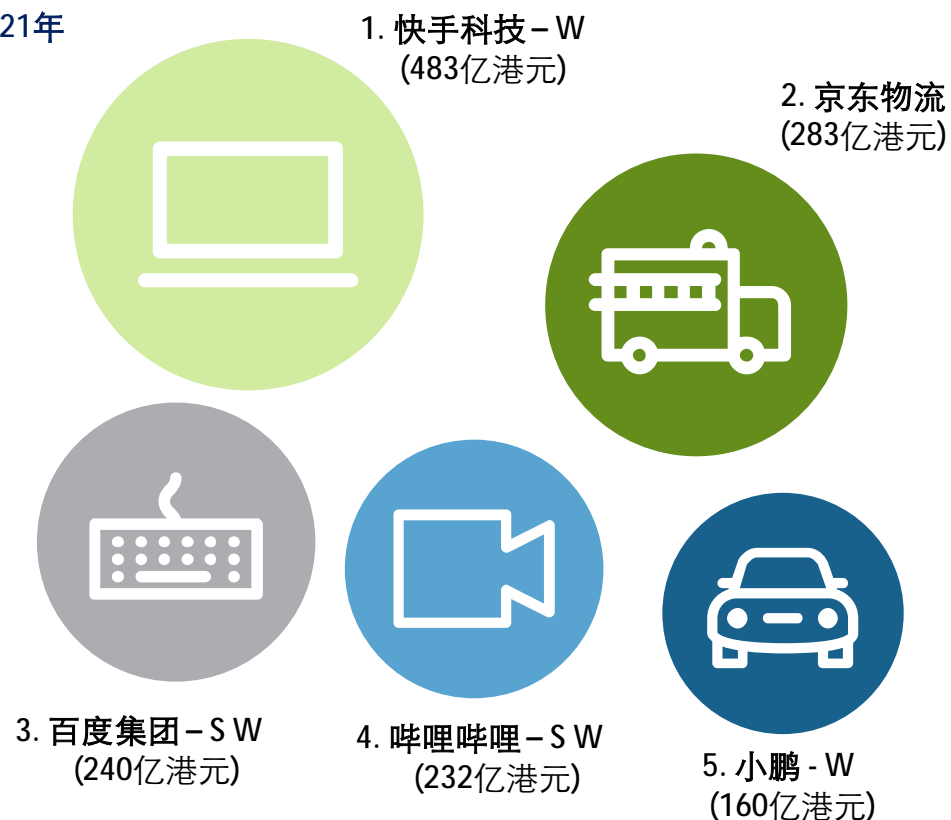
2022年香港新股市场概览

今年前五大新股每只的融资规模均显著较去年小，令到融资总额由去年的1,398亿港元大幅滑落61%至550亿港元

2022年



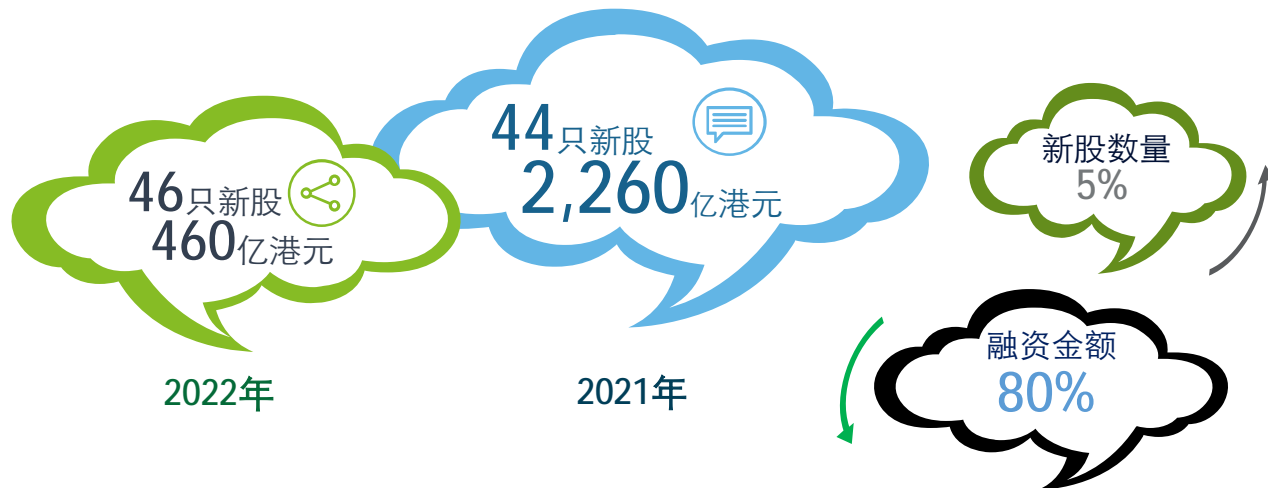
2021年



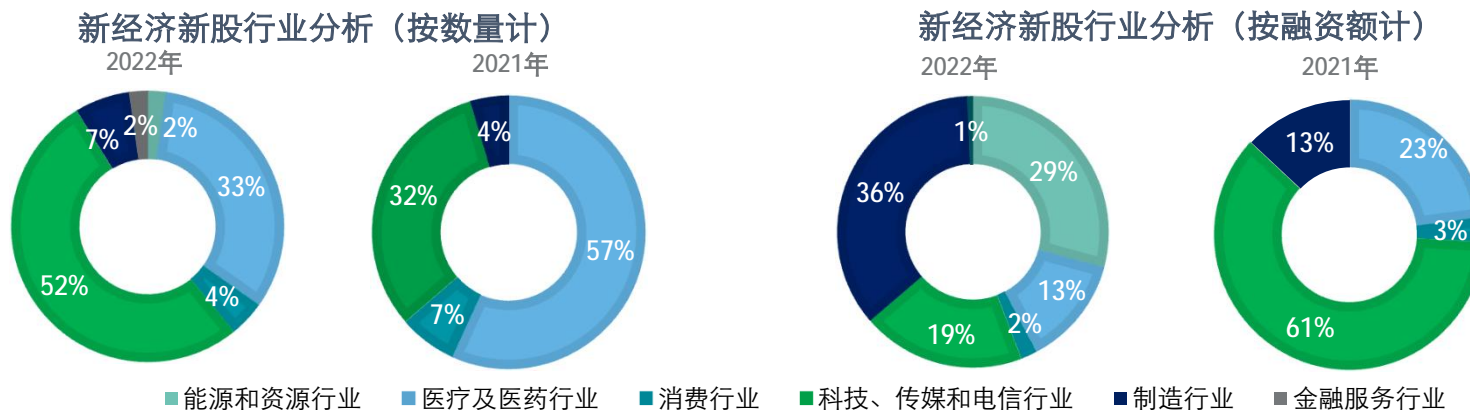
资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年12月31日。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年新经济新股数量对传统经济新股数量的比重稍有增长，整体新股市场热情度于下半年回升，然而由于超大型和大型新经济新股数量骤减，令到融资额仍然显著滑落



- TMT行业在新经济新股以数量取胜，占比较去年有所增加。
- 受惠于1只极大规模的新股和1只大规模新股上市，制造行业以融资额取胜
- 期内有8只未有盈利/收入的生物科技新股上市，去年为20只

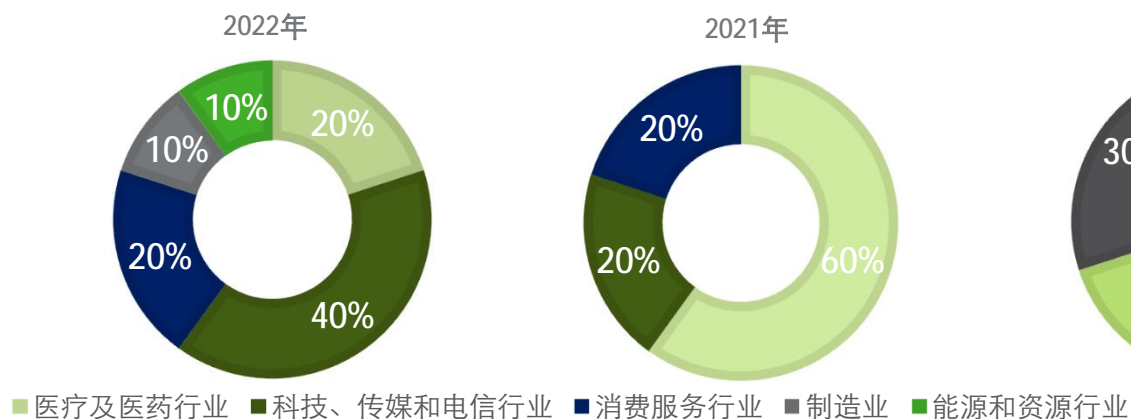


资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年12月31日。

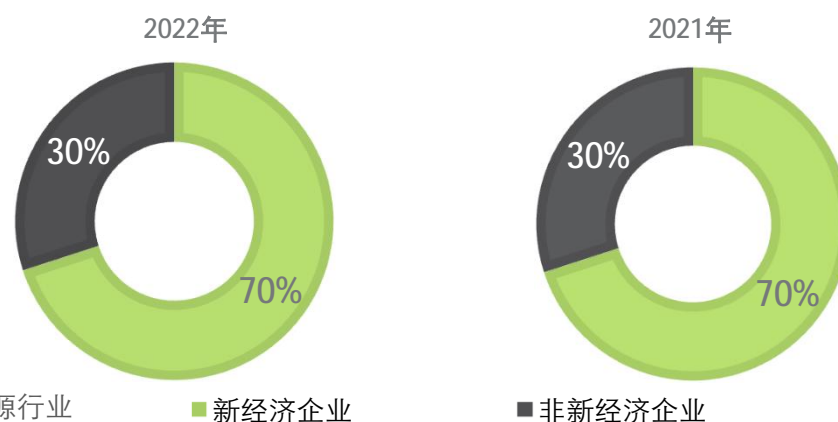
2022年香港前十大冻资额新股分析

今年前十大冻资额新股合共冻结约245.2亿港元，以科技传媒和电信为主，医疗及医药和消费服务行业紧随其后，较去年的51,540.4亿港元大幅减少，新经济新股保持主流占比

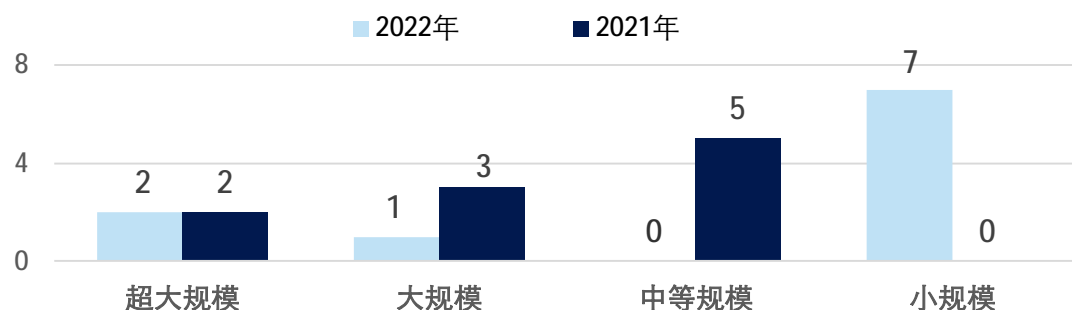
前十大冻资额新股行业分析



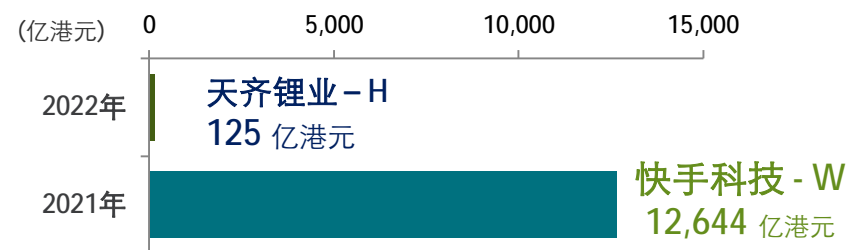
前十大冻资额新股新经济占比分析



前十大冻资额新股融资规模分析



冻资额最大IPO



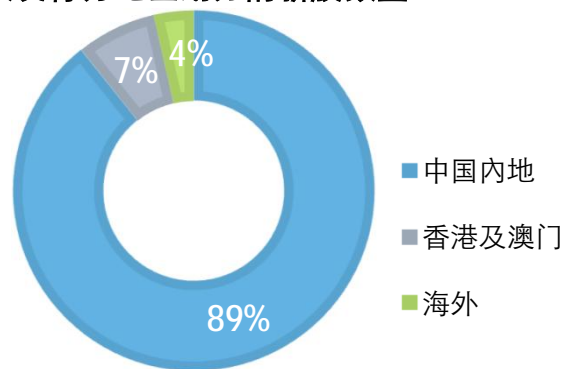
资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年12月31日。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年香港新股市场概览

内地企业仍然以上市数量和融资总额主导香港的新股市场；超过三分之一的新股以介绍形式上市或上市时业绩录得亏损，占比较去年少

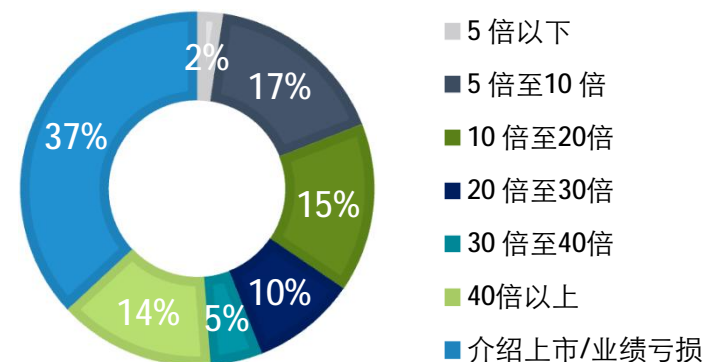
按发行方地区划分的新股数量



海外公司来港上市数量再度缩减，但融资总额有所增加

- 今年来自中国内地的新股数量较去年的87%上升至89%，香港及澳门企业的新股数量下跌2个百分点至7%，而海外企业新股数量的占比保持不变。
- 大部分的新股融资总额(96%)来自中国内地企业，即大约960亿港元，去年比例同样为97%(3,208亿港元)。
- 今年总共有3家海外公司来港上市，融资总额接近24亿港元，当中有一家意大利企业来港上市融资20亿港元。2021年有4家分别来自美国、日本、新加坡及台湾企业融资总额仅为近15亿港元。

香港新股市盈率



以介绍形式上市或上市时业绩录得亏损状况较去年少

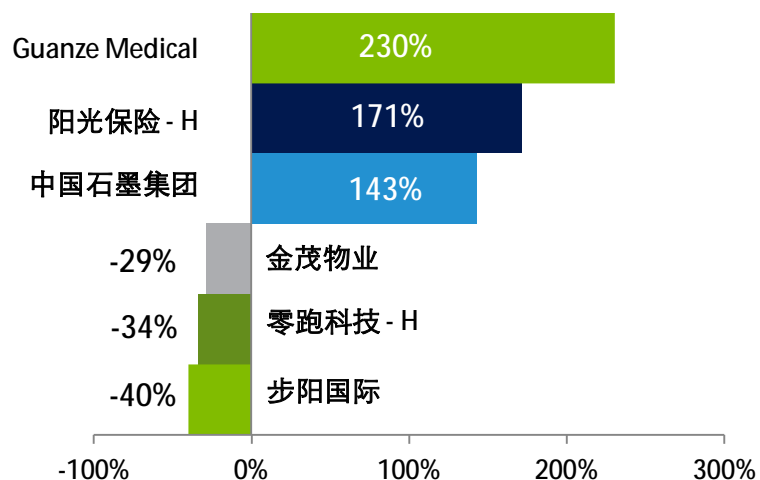
- 15%的新股以10倍至20倍之间的市盈率上市，较去年的22%下降7个百分点。
- 10%的新股以20倍至30倍市盈率上市，较去年下降1个百分点。
- 5%的新股以30倍至40倍之间的市盈率上市，较去年上升2个百分点。
- 以40倍以上的市盈率上市的新股比重为14%，较去年增加2个百分点。
- 以介绍形式及业绩亏损上市的新股的比例为37%，较去年下调3个百分点。

资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年12月31日。

2022年香港新股市场概览

今年，上市首日表现最佳的3只新股表现落后于去年上市首日表现最佳的新股，首日表现最差的3只新股则较去年稍有改善；整体新股平均首日回报率仍大幅落后于去年

三大表现最佳/最差的香港新股



- 虽然今年新股最低的3家首日回报率略优于去年最低的3家，但上市首日表现最佳的前3位新股的回报率由143%至230%不等，表现最佳新股略好于去年的第二位。
- 表现最差的3只新股当中2只来自制造行业，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，今年新股的平均上市首日回报率下落至5.9%，远低于去年的15.2%。

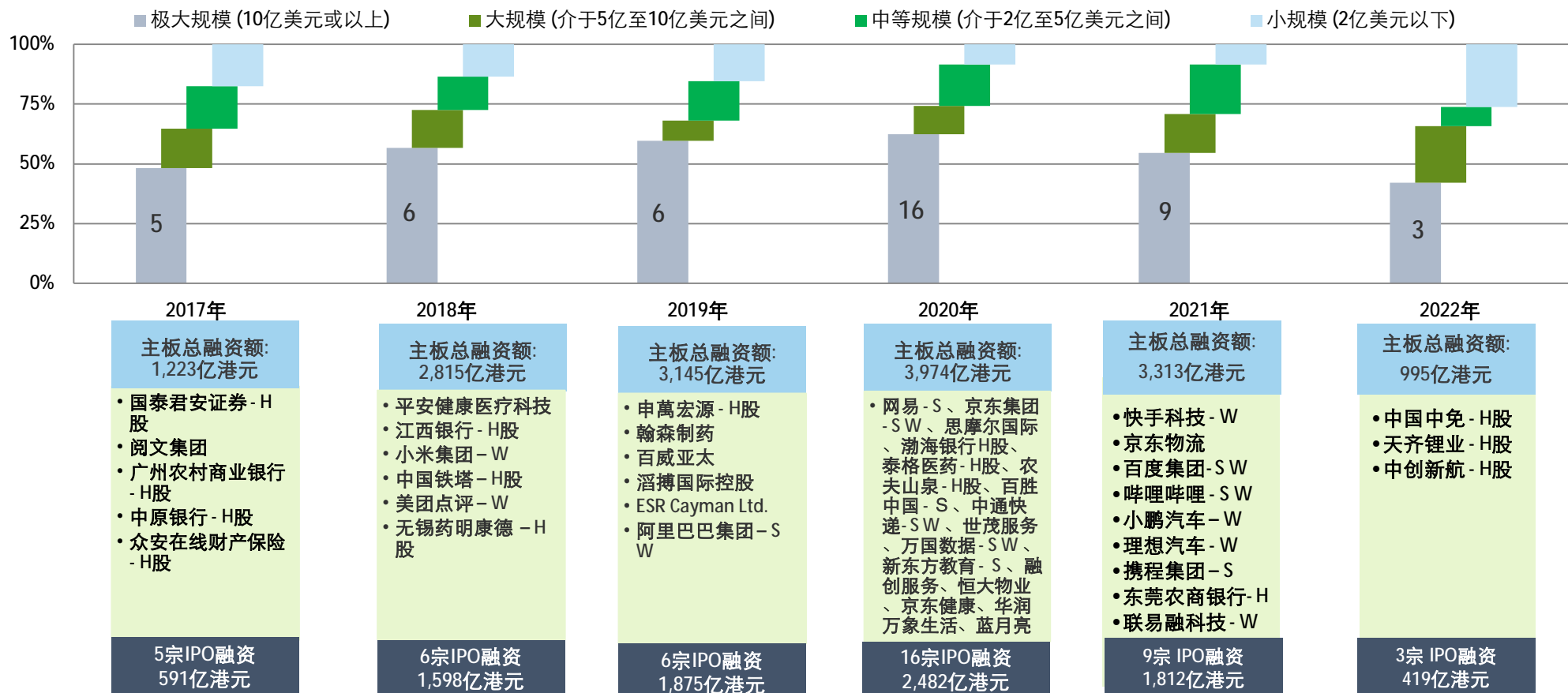
资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年12月31日。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年香港新股融资规模分析

3宗超大规模IPO融资额占主板融资总额约42%，为多年以来的低位

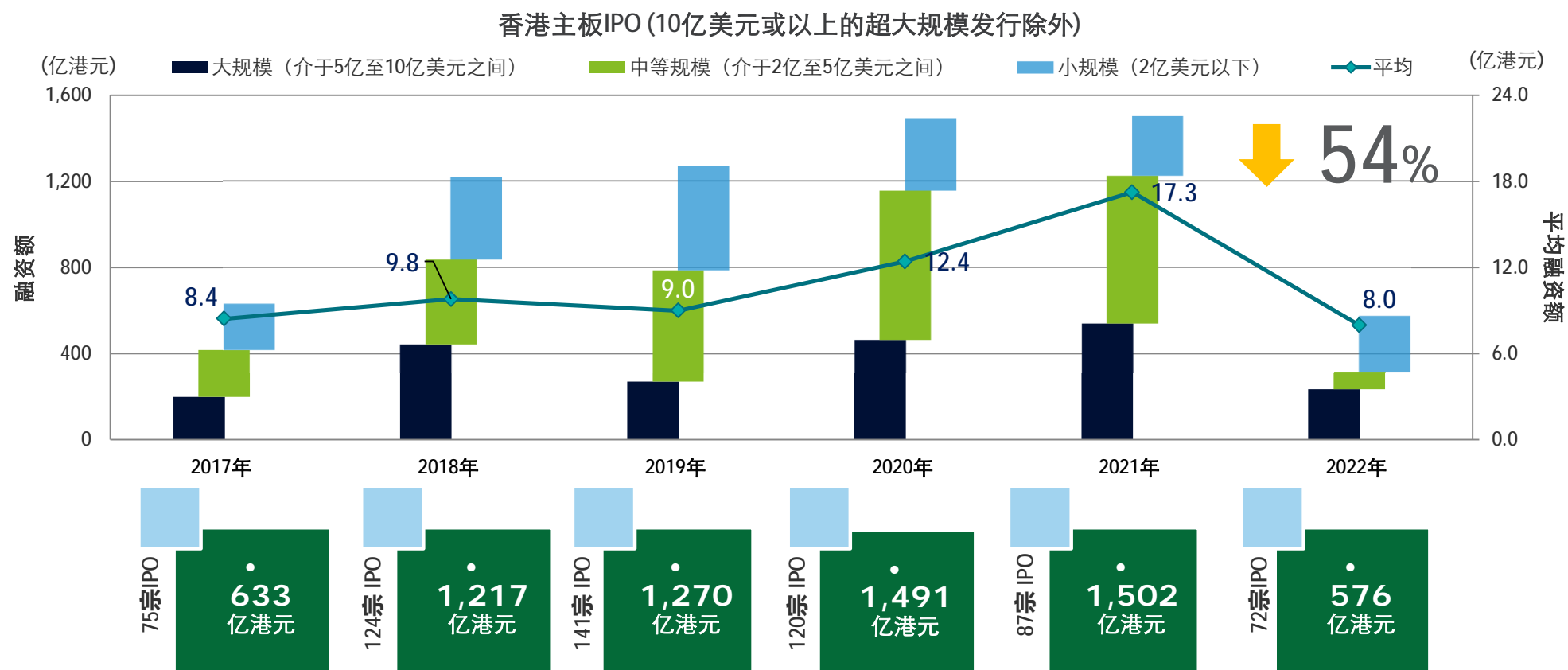
香港主板IPO融资规模



资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年12月31日。

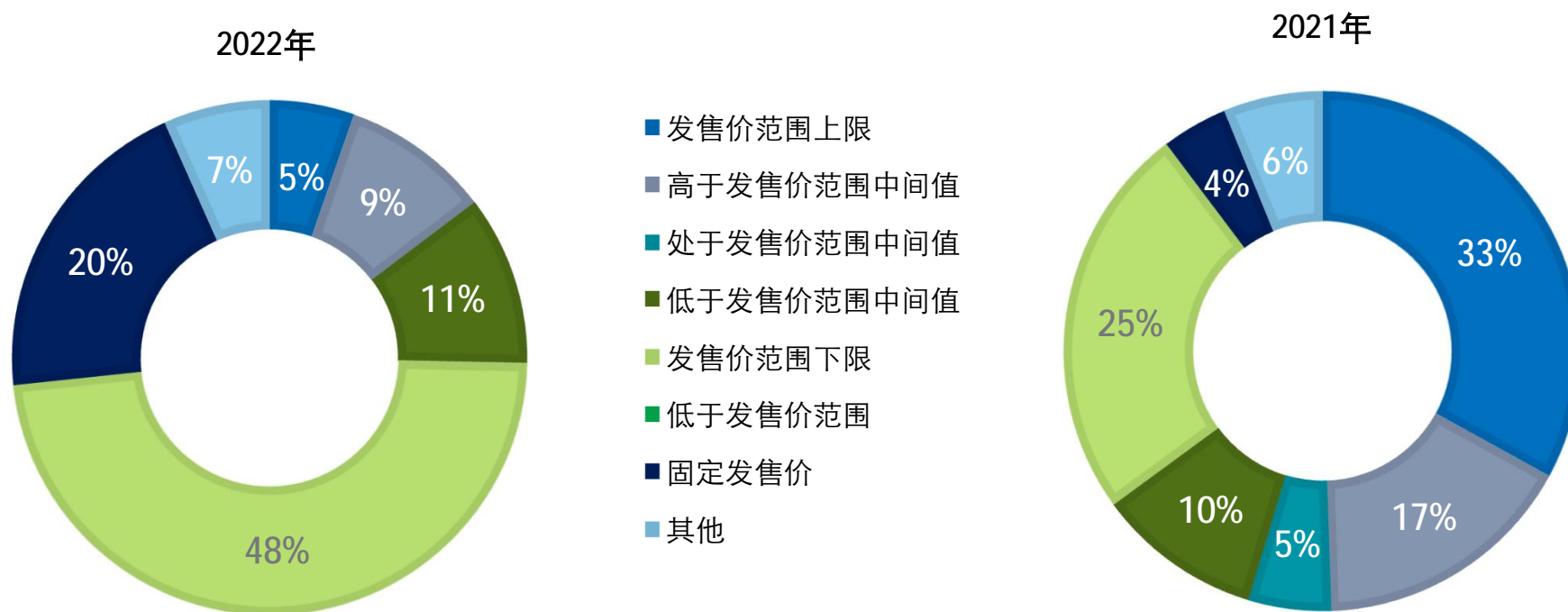
2022年香港新股融资规模分析

主板平均融资规模下跌至8亿港元，低于2017年以来的低位



2022年香港新股发售价格分析

接近一半的新股以下限定价，比去年大增23个百分点，仅4只新股以发售价范围上限定价，占比下跌28个百分点



资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年12月31日。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年香港新股公开发售认购分析

今年香港公开发售整体反应较去年明显冷却，仅有1只新股的超额认购倍数录得三位数字，去年前五大超额认购新股均以4位数字的倍数领先

88 (2021年: 99%)
%的IPO获得超额认购。

在获得超额认购的项目当中，

12 (2021年: 56%)
%获得超额认购

20倍以上。

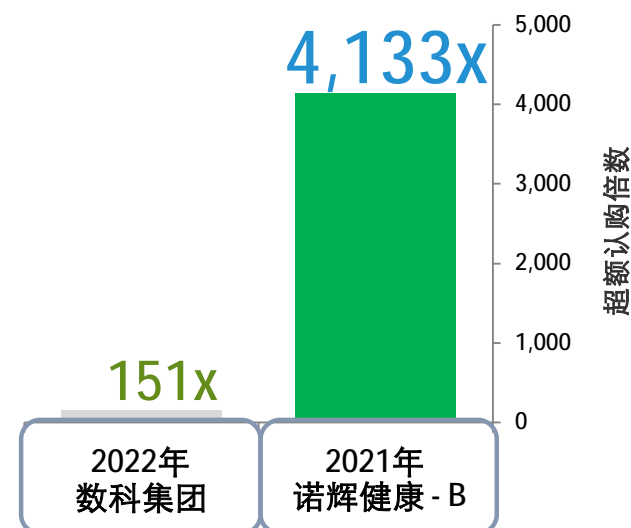
资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年12月31日。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年前五大超额认购IPO

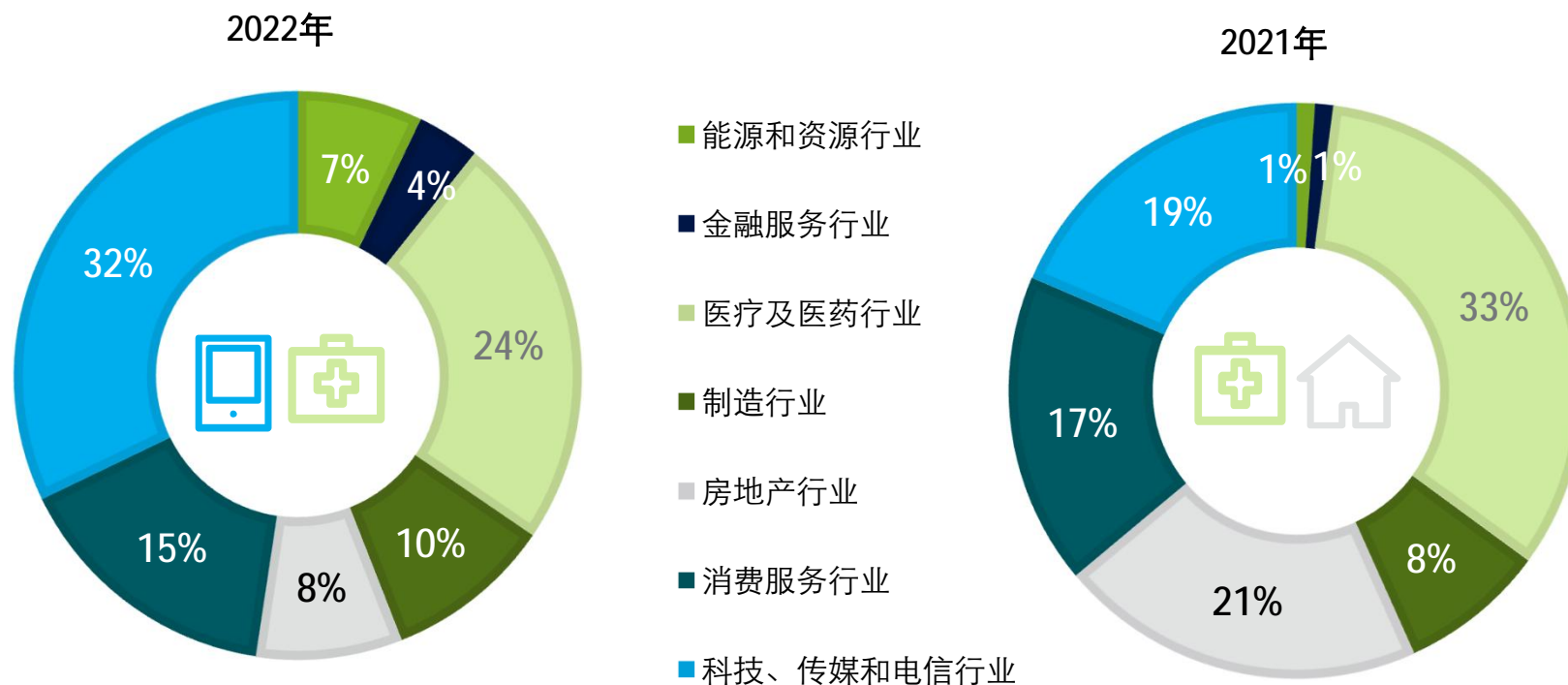
发行商	超额认购倍数
数科集团	151x
濠曝科技	97x
步阳国际	51x
微创脑科	45x
玄武云科技	42x

表现最佳IPO
(以超额认购倍数计)



2022年香港新股数量行业分析

TMT行业主导，医疗及医药居次，随后为消费服务行业

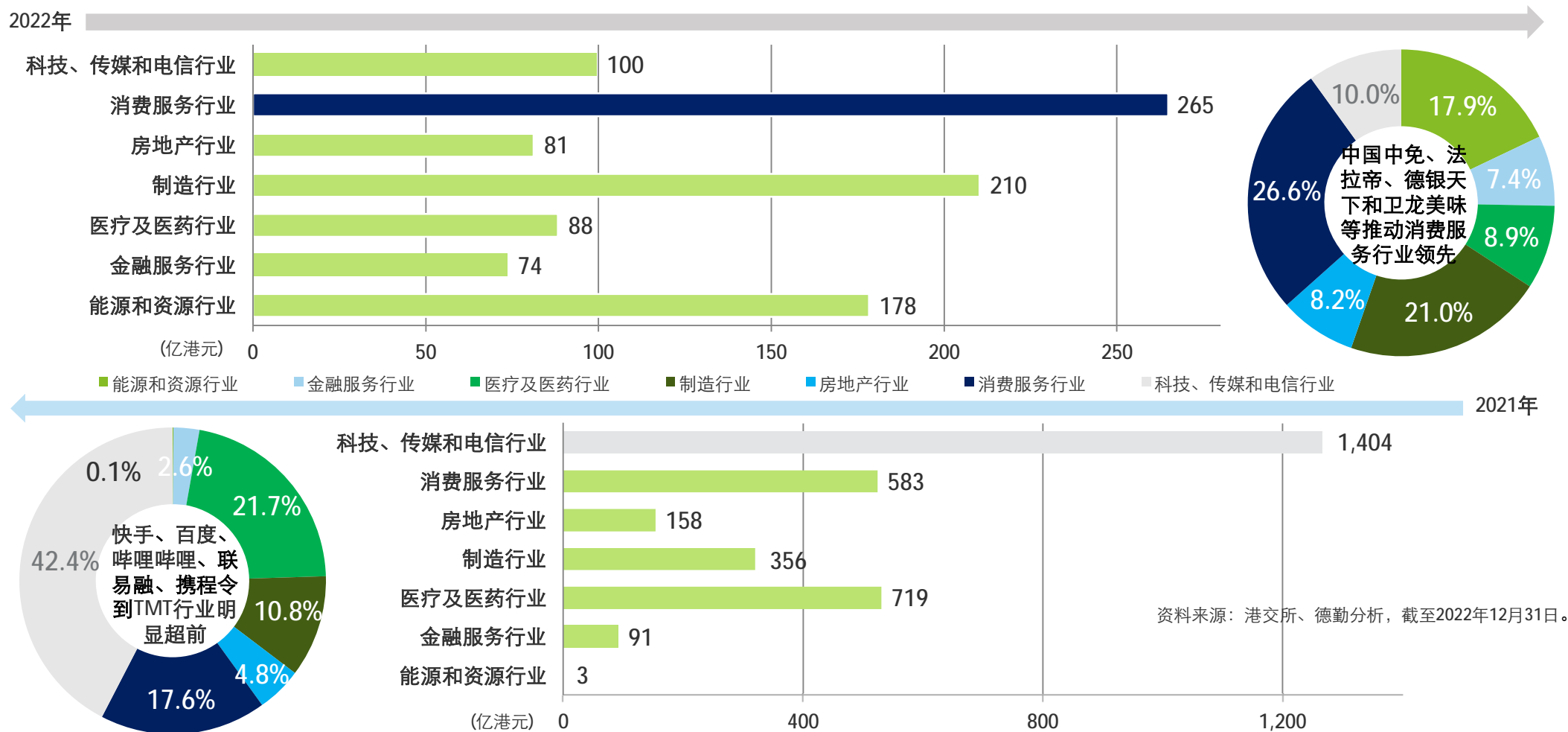


资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年12月31日。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

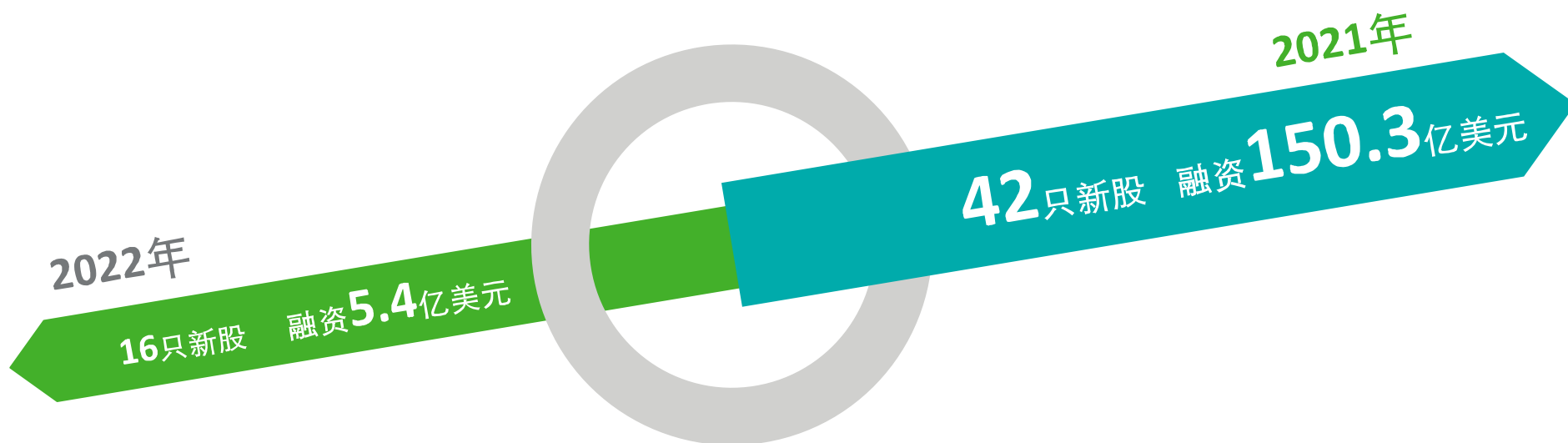
2022年香港新股融资额行业分析

消费服务行业领先，TMT行业表现明显较去年失色



2022年新股市场回顾—美国

2022年中国企业赴美上市曾一度于第三季度出现复苏，但于第四季度呈现放缓，全年新股发行数量与融资额仍较去年显著下滑



新股数量下降62%
新股融资额下降96%



紧张的地缘政治因素
年内美联储的持续多次大幅加息
市场忧虑美国经济放缓



中美两国审计监管合作达成协议，
并于9月启动相关合作，一度令到第
三季度新股上市回暖



资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2022年12月31日。

©2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年中国企业赴美上市市场概览

今年融资额前五大的新股合计融资额3.24亿美元，去年前五大的新股合计融资100.11亿美元，下滑97%

2022年



1. 尚乘数科
(1.44亿美元)



2. 亚朵集团
(0.60亿美元)



3. 大健云仓
(0.41亿美元)

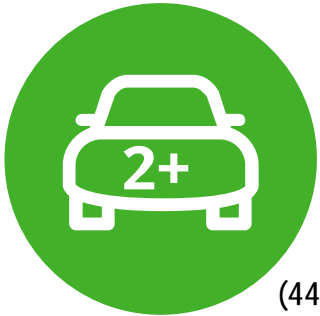


4. 悦商集团
(0.40亿美元)



5. 美华国际医疗
(0.39亿美元)

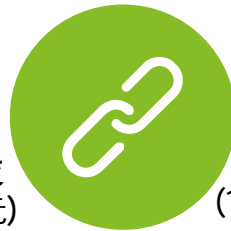
2021年



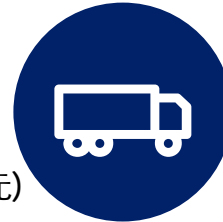
1. 滴滴
(44.35亿美元)



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)



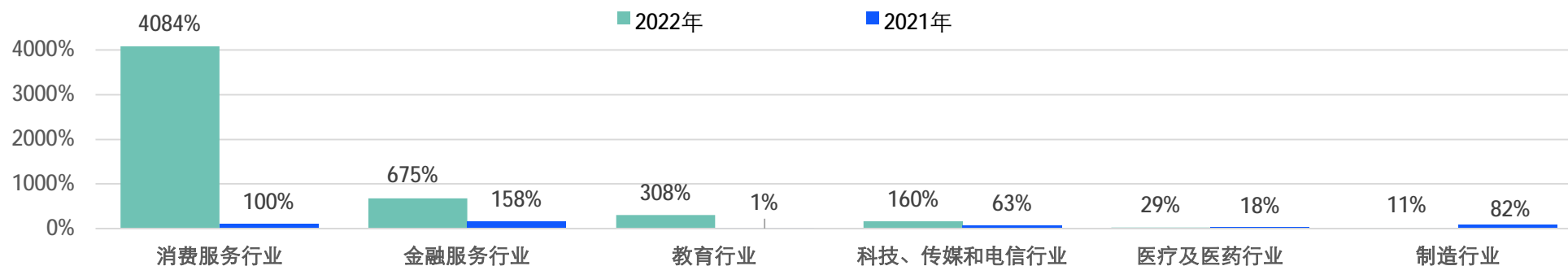
5. BOSS直聘
(10.49亿美元)

资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2022年12月31日。

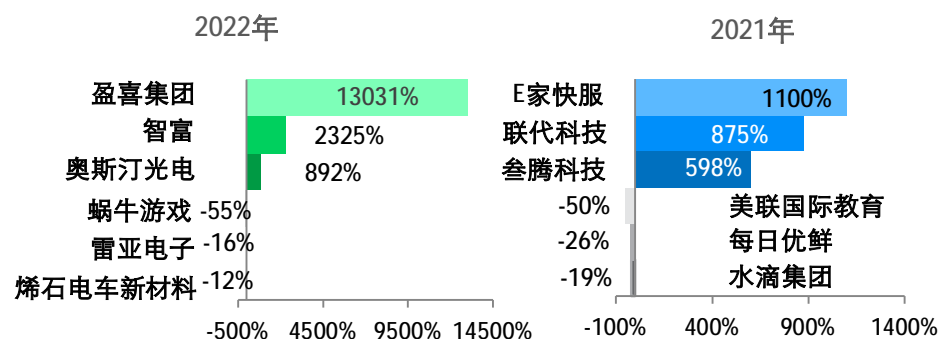
2022年中国企业赴美上市市场概览

今年消费服务行业的新股上市首日回报率遥遥领先，其他行业也有不错的表现

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



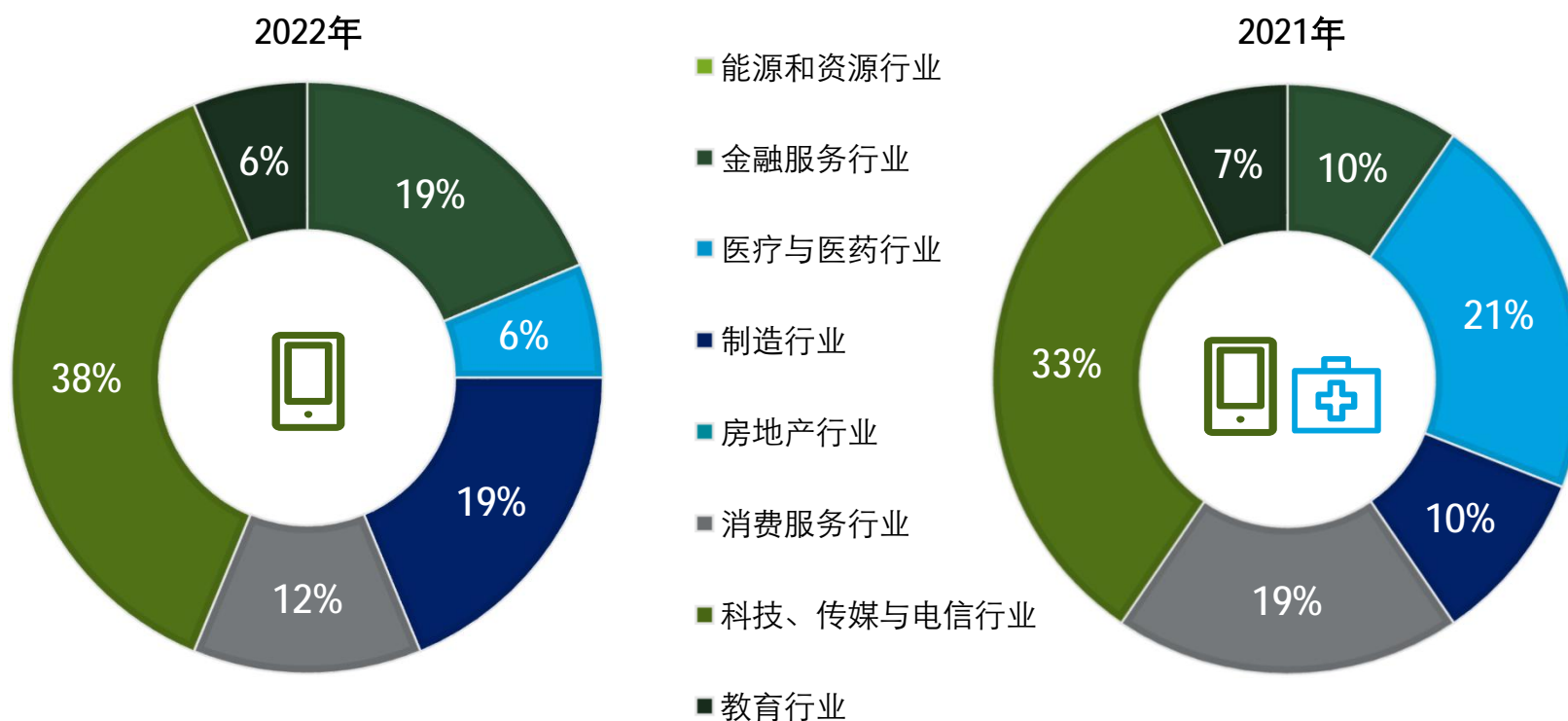
- 2022年新股上市首日回报率858%，远超去年同期的65%
- 有一半的新股上市首日回报率超过100%，更有两只来自消费服务行业和金融服务行业的新股首日回报率达13,031%和2,325%

资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2022年12月31日。

©2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年中国企业赴美上市行业分析（按数量计）

TMT行业新股数量于两年均处于领先；金融服务和制造行业数量占比有所增长，医疗及医药行业则明显下滑

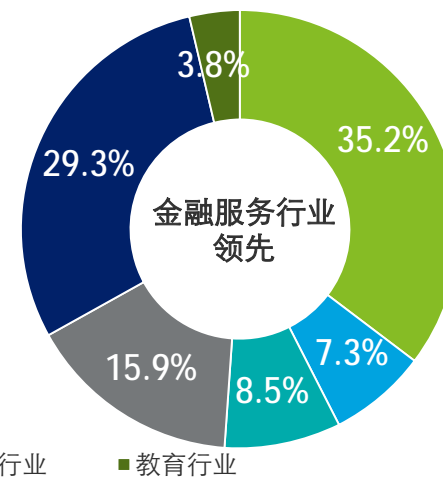
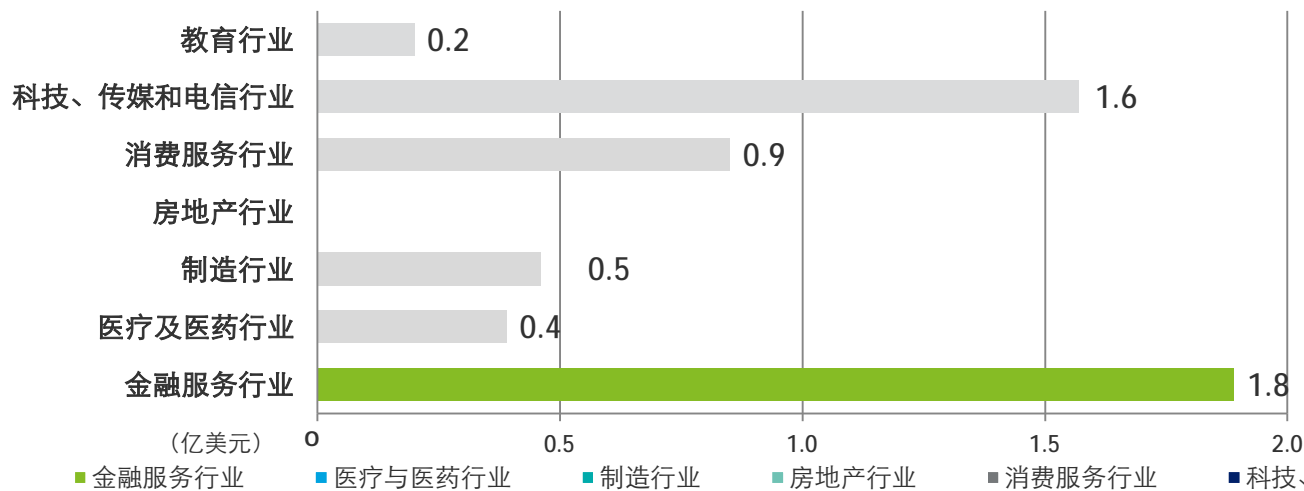


资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2022年12月31日。

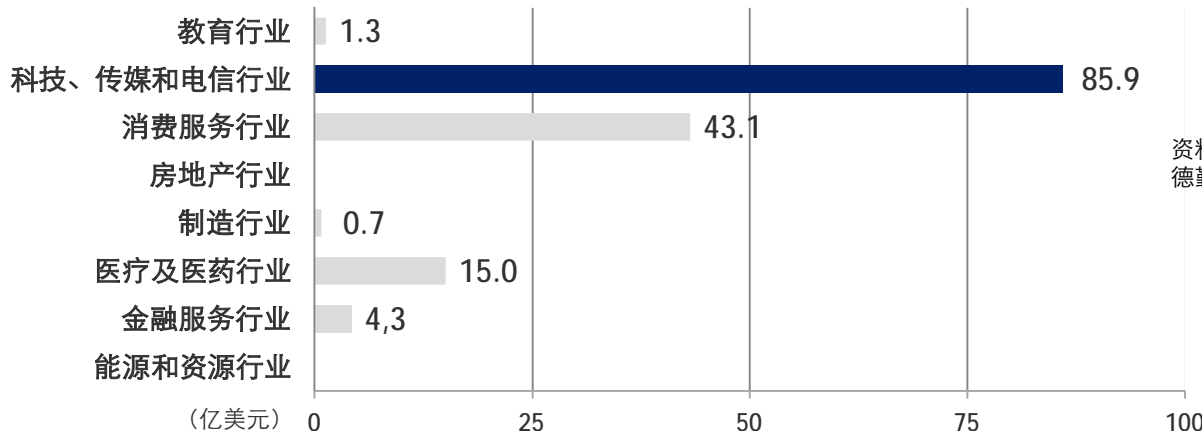
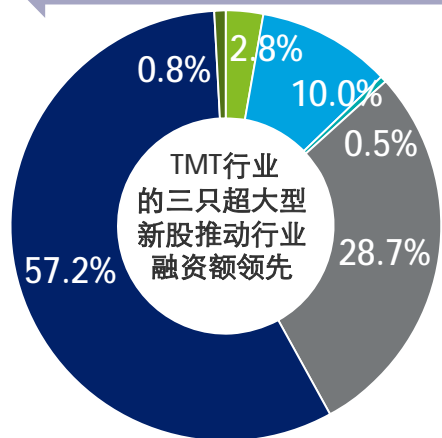
2022年中国企业赴美上市行业分析（按融资金额计）

今年金融服务行业的融资额最大，去年则是TMT行业的融资额领先

2022年



2021年



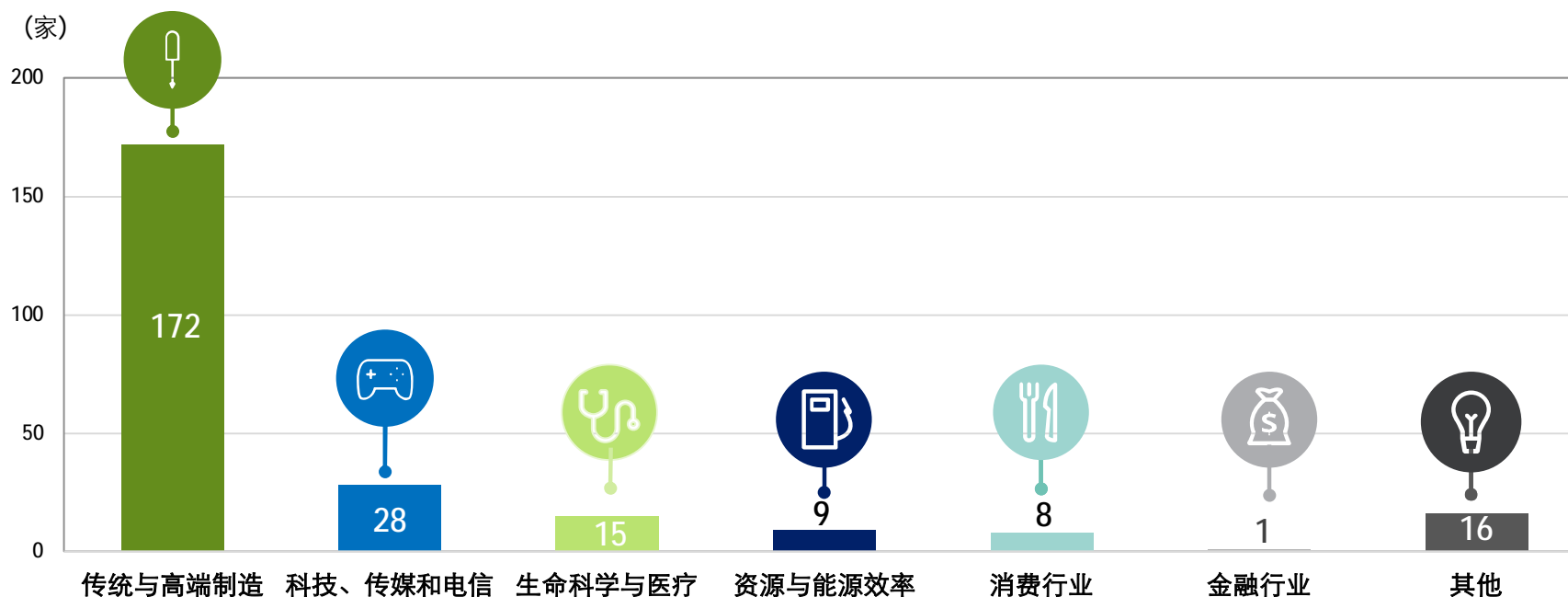
资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2022年12月31日。

2023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12月31日，已经过会但尚未发行的企业共计有249家（包含146家创业板、55家科创板、北交所20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

已经过会但尚未发行的企业数量



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12月31日。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

预料2023年中国内地新股会保持常态化发行，融资额会继续攀升



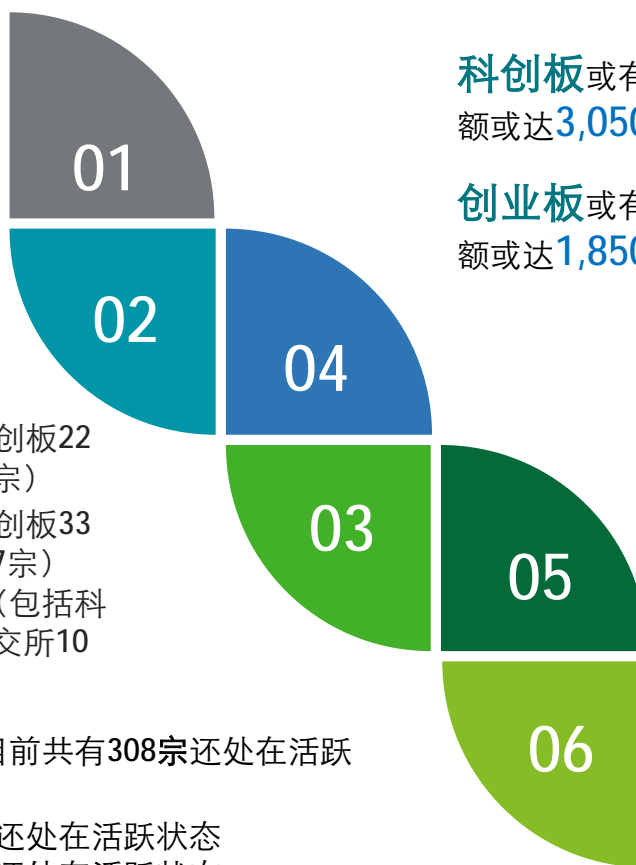
随着疫情防控措施优化，稳增长等稳中求进的各项经济政策的实施，主板、科创板、创业板、北交所保持常态化发行，2023年A股IPO有望保持增长趋势



136宗已过发审会（包括科创板22宗，创业板83宗，北交所3宗）
113宗已提交注册（包括科创板33宗，创业板63宗，北交所17宗）
29家已注册生效但未发行（包括科创板9宗，创业板10宗，北交所10宗）



上交所主板和深交所主板目前共有308宗还处在活跃状态
上交所科创板目前有157宗还处在活跃状态
深交所创业板目前有333宗还处在活跃状态
北交所目前有84宗还处在活跃状态



科创板或有120-140家企业登陆，融资额或达3,050-3,400亿元人民币；

创业板或有150-170家企业登陆，融资额或达1,850-2,100亿元人民币



上海及深圳主板估计有约60-80只新股，融资额约达1,100-1,250亿元人民币



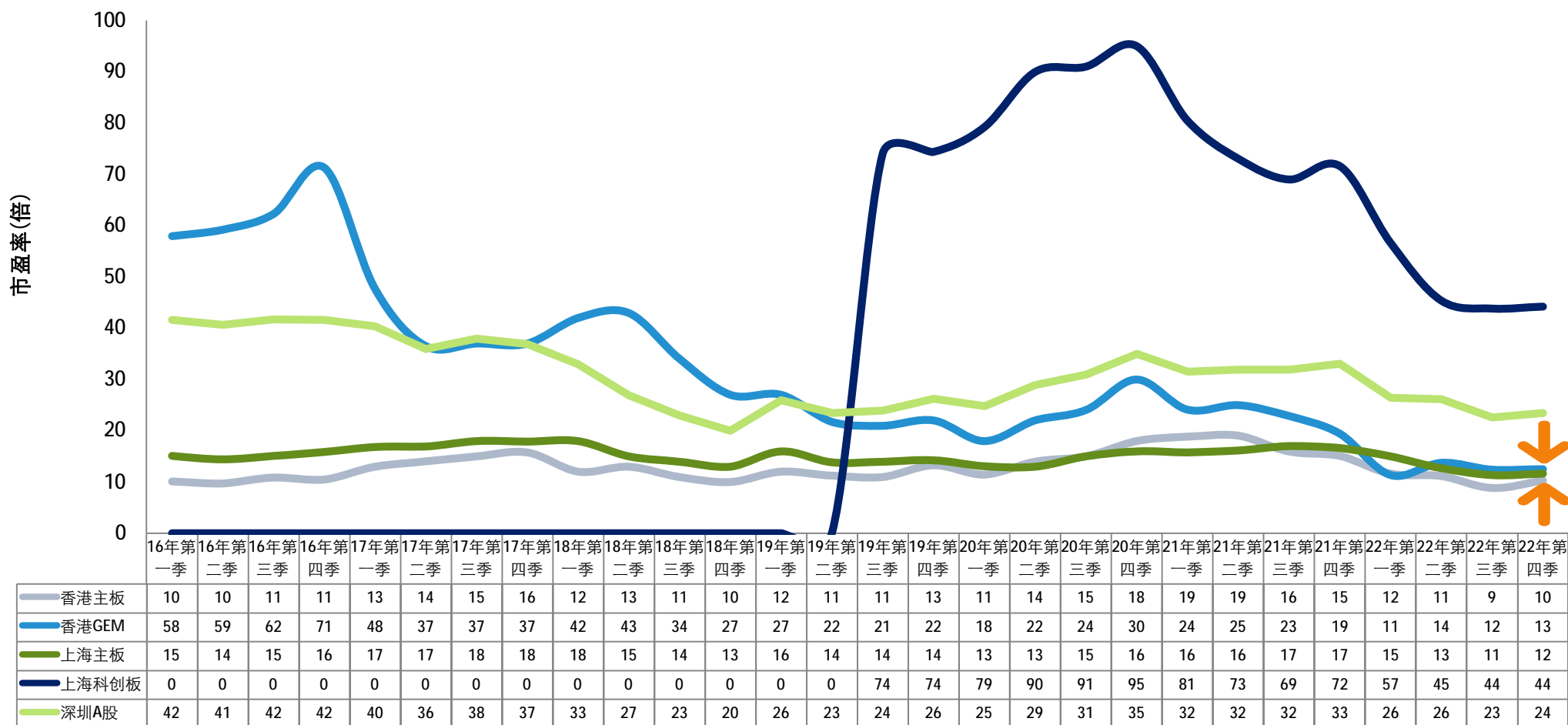
北交所于2021年11月15日开市，目前正处于上升阶段，预计2023年将会有100-120只新股发行，融资额约达200-240亿元人民币

资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所，德勤估计与分析。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年新股市场前景展望 – 香港

香港与上海主板市盈率的差异维持不变，上海科创板和深圳A股的市盈率尚未能够回升至年初的水平

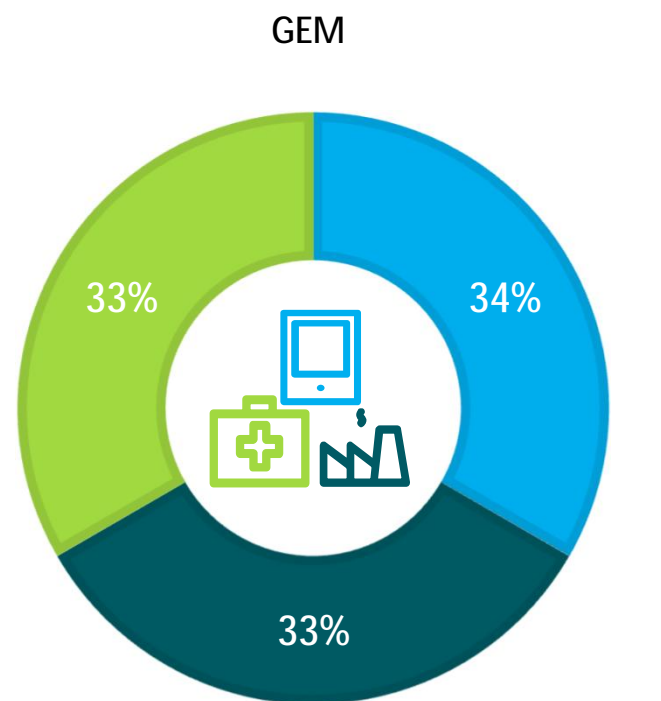
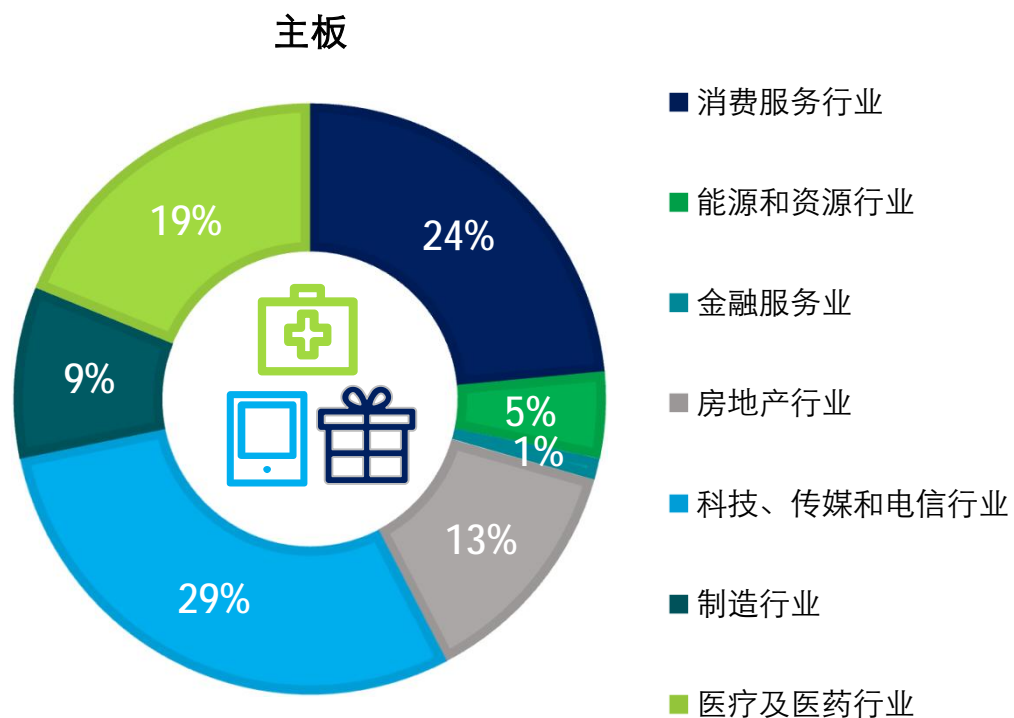


资料来源：港交所、上交所、德勤分析，截至2022年12月31日。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022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，消费服务和医疗及医药行业随后，GEM则来自三大行业：TMT、医疗及医药和制造行业

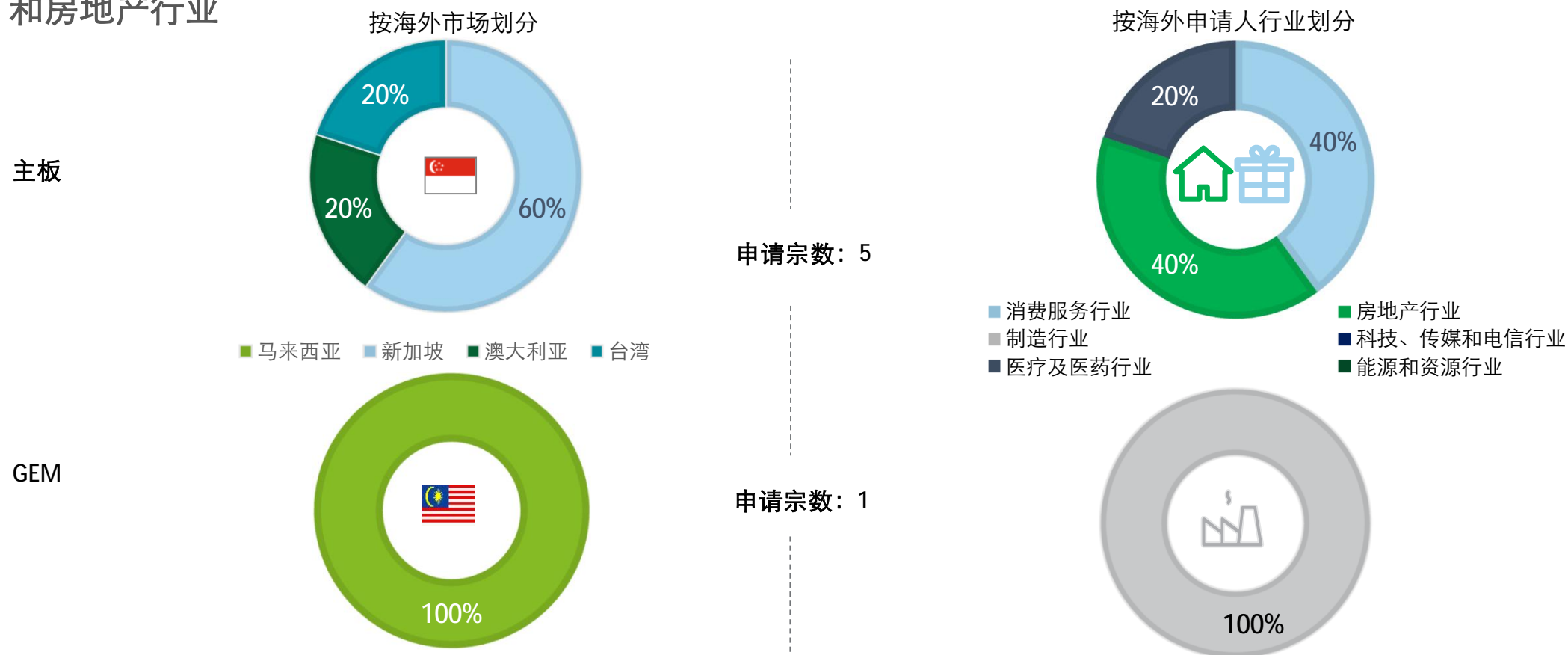


资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年12月31日。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022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轻微上升，主板有六成的申请是来自新加坡的公司；GEM则有一家来自马来西亚的制造业公司的上市申请；以申请个案总数来说，申请来港上市的海外公司主要来自消费服务行业和房地产行业



资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年12月31日。

© 2023。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、法规的工作，并加深两地资本市场的互联互通

与内地、环球资本市场相关的措施、发展动向

- 中国证监会表示将会与香港监管机构合作，将在香港上市的外国公司纳入港股通及推动更多沪深上市公司纳入沪深股通、支持港股通推出以人民币计价的交易柜台、以及支持香港推出国债期货
- 优化沪深港通的交易日历安排
- 符合条件的ETF正式被纳入互联互通
- 《深圳市前海深港现代服务业合作区管理局香港特别行政区政府财经事务及库务局关于支持前海深港风投创投联动发展的十八条措施》正式发布
- 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会探讨优化跨境理财通措施
- 中港拟推出“互换通”，初期让香港及境外投资者，参与内地银行间金融衍生产品市场，目前有待监管批准
- 港交所将于2023年在美国和欧洲多开设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



香港资本市场

- 主板上市要求中的盈利规定调高，已于1月1日生效
- 优化海外发行人上市制度已于1月1日生效，料有更多企业赴港作主要上市
- 首5家SPAC上市
- IPO结算程序全面数码现代化预期于2023年6月推出
- 建议容许特专科技公司在香港上市，详情有待市场咨询结束后落实
- 继续支持发展生物科技股票相关的ETF产品、结构性产品和衍生产品
- 推出全新投资者关系平台“投资服务通”
- 继续进行建立可持续金融生态圈的工作，包括成立香港国际碳市场委员会

内地资本市场

- 《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》
- 中美就两地审计监管磋商达成协议，下一步的工作有待开始
- 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，多家内地上市企业于瑞士证券交易所发行全球存托凭证(简称“GDR”)

2023年香港新股市场将迎来多个不同的利好因素，有利其发展与表现，预料成绩将较2022年理想，继续担当连接中国内地与全球“超级联系人”的角色



资料来源：港交所、德勤估计与分析。

© 2023。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

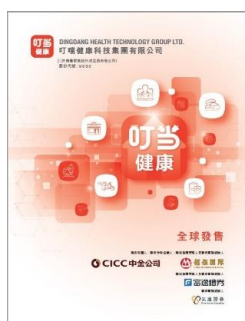
金融服务业



诺亚控股私人财富资产管理有限公司-S

一家提供综合金融服务企业，从事包括财富管理业务、资产管理业务及其他业务

医疗及医药行业



叮当健康科技集团有限公司

一家数字医疗服务平台，从事线上至线下解决方式为主导的实时药品零售及医疗咨询服务

科技、传媒和电信行业



数科集团控股有限公司

一家信息科技解决方案供应商，从事于香港分销信息科技产品以及香港、中国内地及澳门提供系统整合解决方案

科技、传媒和电信行业



飞天云动科技有限公司

一家元宇宙场景应用层的供应商，从事AR/VR内容及服务，提供智慧营销技术解决方案

德勤为以下企业的申报会计师 2022年完成的香港上市项目

科技、传媒和电
信行业



凌雄科技集團有限公司

一家设备全生命周期管理解决方案供应商，从事IT设备经销商销售翻新淘汰IT设备，以及向中小企业提供设备及IT技术订阅服务

科技、传媒和电
信行业



360数科股份有限公司 - S

一家信贷科技平台，在贷款生命周期中为金融机构、消费者及小微企业提供全方位的科技服务

消费行业



特海国际控股有限公司

一家自营餐厅品牌，主要在国际市场提供海底捞火锅

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

科技、传媒和 电信行业

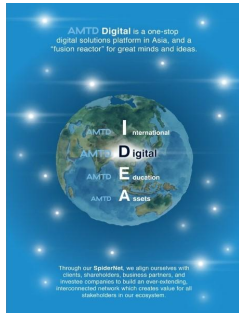


杭州萤石网络股份有限公司

一家智能家居服务商及物联网云平台提供商

德勤为以下企业的申报会计师 2022年完成的美国上市项目

金融服务业



尚乘数科公司

一家亚洲综合数字平台，其业务跨越多个垂直领域，包括数字金融牌照及服务、数字媒体营销与数据智能分析、数字网络建设及协同、数字经济投资等四大板块

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)



红筹企业境内上市试点扩容后迎来的首只个巨型能源央企IPO(中国海油)



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



关于德勤

德勤中国是一家立足本土、连接全球的综合性专业服务机构，由德勤中国的合伙人共同拥有，始终服务于中国改革开放和经济建设的前沿。我们的办公室遍布中国30个城市，现有超过2万名专业人才，向客户提供审计及鉴证、管理咨询、财务咨询、风险咨询、税务与商务咨询等全球领先的一站式专业服务。

我们诚信为本，坚守质量，勇于创新，以卓越的专业能力、丰富的行业洞察和智慧的技术解决方案，助力各行各业的客户与合作伙伴把握机遇，应对挑战，实现世界一流的高质量发展目标。

德勤品牌始于1845年，其中文名称“德勤”于1978年起用，寓意“敬德修业，业精于勤”。德勤专业网络的成员机构遍布150多个国家或地区，以“因我不同，成就不凡”为宗旨，为资本市场增强公众信任，为客户转型升级赋能，为人才激活迎接未来的能力，为更繁荣的经济、更公平的社会和可持续的世界而开拓前行。

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承担责任，而对相互的行为不承担任何法律责任。德勤有限公司并不向客户提供服务。

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个城市提供专业服务。

请参阅 <http://www.deloitte.com/cn/about> 了解更多信息。

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。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。