

Deloitte.

德勤



CMSG
资本市场服务

中国内地及香港IPO市场
2023年第一季度回顾与前景展望

资本市场服务部, 2023年4月

因我不同
成就不凡

始于1845

2023年第一季度全球宏观经济与地缘政治概况

尽管全球多个主要国家的经济表现有所增强，但环球股市受到美国三家银行倒闭及瑞信未被瑞银收购前的危机影响而变得十分波动，加上市场对美联储的加息预期变化，俄乌冲突踏入一年未见有缓和迹象，整体市场情绪还未见积极

- 俄乌冲突持续一年，维持僵局，虽然俄罗斯受到多个国家制裁，但一度曾价格急飙的商品经已回落至战前水平包括硅谷银行在内美国三家银行破产，连同瑞信的危机一度引发了全球银行危机，事件随着瑞银与瑞信合并后暂得到平息
- 国际货币基金组织(IMF)上调了2023年及2024年全球经济增速预期
- 经合组织(OECD)指，目前全球能源及食品价格已从高峰水平大幅回落，但是全球仍然面临通胀的挑战
- 土耳其发生两次特大地震损失严重，地震重建成本高昂，经济活动中断

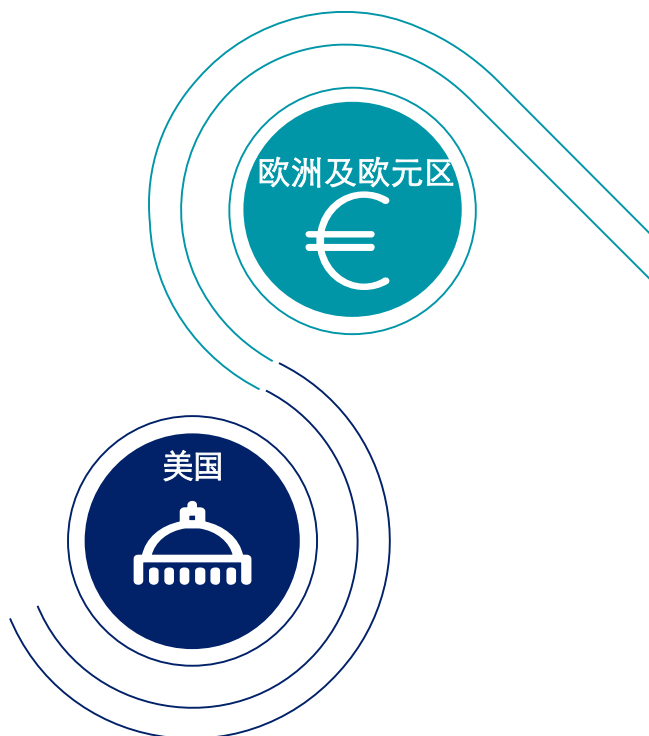
- 美国总统拜登上任后，多次与国家主席会面、进行电话或视讯通话，但两个元首沟通受到气球事件所影响有待恢复正常化
- 2023年初人民币兑美元汇率延续了去年11月以来的上升势头，但进入2月以后显著走贬。由于市场对美联储加息幅度与步伐放缓的预期有所减弱，带来美元指数出现阶段性走强
- 统计显示，2022年中美贸易额再创历史新高，令到两国经济均能从受惠



- 中央将今年经济增长目标订在 5%左右
- IMF表示今年中国经济将贡献全球经济增长的三分之一
- 新冠疫情防控措施全面放松，出行、经济、制造、商业活动已经逐渐恢复
- 1、2月官方及财新制造采购经理指数 (PMI) 均回升，1月，综合PMI产出指数升至近期高点，制造业回暖势头明显
- 中诚信分析指出，2023年偿还到期债券本金的再融资地方债或发行3.2万亿元人民币左右，其中再融资一般债1.8万亿元人民币、再融资专项债1.4万亿元人民币，较2022年轻微增加

尽管全球多个主要国家的经济表现有所增强，但环球股市受到美国三家银行倒闭及瑞信未被瑞银收购前的危机影响而变得十分波动，加上市场对美联储的加息预期变化，俄乌冲突踏入一年未见有缓和迹象，整体市场情绪还未见积极(续)

- 2月和3月，美联储均宣布加息0.25%，符合市场预期，加息幅度为2022年3月17日以来最低，并表示继续减持美国国债、企业债务和按揭抵押证券(MBS)以致力将通胀水平降低至2%的目标
- 美国三家银行倒闭，但美国财政部及美联储认为，美国银行体系仍整体保持稳健，但警告若危机进一步蔓延或导致许多银行倒闭，以及引发挤提
- 3月份，美国2年期与10年期国债收益率倒挂一度超100个基点，创40余年来纪录，但从中旬起有所收窄
- 美国财政部长指出，气候变化已经对美国的经济和金融产生了重大影响，或在未来数年引发金融资产损失，进而波及至美国的金融体系



- 3月，欧洲央行宣布加息0.5厘，同样希望能够将通胀回复至2%的中期目标
- 2月和3月，英伦银行分别宣布加息半厘及0.25厘，为连续11次加息，并表示如通胀压力持续，将需要进一步收紧货币政策，该国今年或有望避免经济衰退
- 意大利、英国、西班牙、德国均曾出现多次罢工潮，要求提高工资、改善工作环境等以应对高通胀，令到如机场、铁路停摆
- 法国多个工会发起第九轮全国大罢工示威，抗议政府强行通过退休制度改革法案
- 经合组织(OECD)表示，2023年初欧洲冬季气候温和，有助于减低对能源的需求，令到天然气的价格持续保持在低位
- 有分析指，德国深受能源危机冲击，今年或成为欧盟国当中表现最差的国家，而德国央行也表示该国经济于今年首季或再次面对收缩

2023年第一季度新股市场回顾 – 全球

深交所与上交所持续领先全球新股融资额排行，港交所位列第五

2023年第一季度全球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）、阿布扎比证券交易所、纳斯达克、香港交易所（港交所）、彭博及德勤分析，截至2023年3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。

今年第一季度超大型新股数量及规模不及去年同期，全球前十大新股融资额总额较去年下滑73%

2023年第一季度

排名	公司	证券交易所	融资额 (亿港元)
1	Adnoc Gas PLC	阿布扎比证券交易所	194
2	NEXTracker	纳斯达克	58
3	湖南裕能	深交所（创业板）	52
4	苏能股份	上交所	49
5	Pertamina Geothermal Energy	印尼证券交易所	47
6	格力博	深交所（创业板）	43
7	Presight AI Holding	阿布扎比证券交易所	39
8	Ionos SE	法兰克福证券交易所	38
9	Eurogroup Laminations SpA	意大利证券交易所	35
10	日联科技	上交所（科创板）	34
合计			589

2022年第一季度

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	晶科能源	上交所（科创板）	123
4	Nahdi Medical Co.	沙特证券交易所	107
5	TPG Inc	纳斯达克	86
6	Abu Dhabi Ports Co PJSC	阿布扎比证券交易所	85
7	翱捷科技	上交所（科创板）	84
8	Var Energi AS	奥斯陆证券交易所	68
9	腾远钴业	深交所（创业板）	68
10	Elm Co.	沙特证券交易所	64
合计			2,165

资料来源：中国证监会、上交所、韩交所、阿布扎比证券交易所、纳斯达克、印尼证券交易所、意大利证券交易所、韩交所、沙特证券交易所、法兰克福证券交易所、奥斯陆证券交易所、彭博及德勤分析，截至2023年3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）。

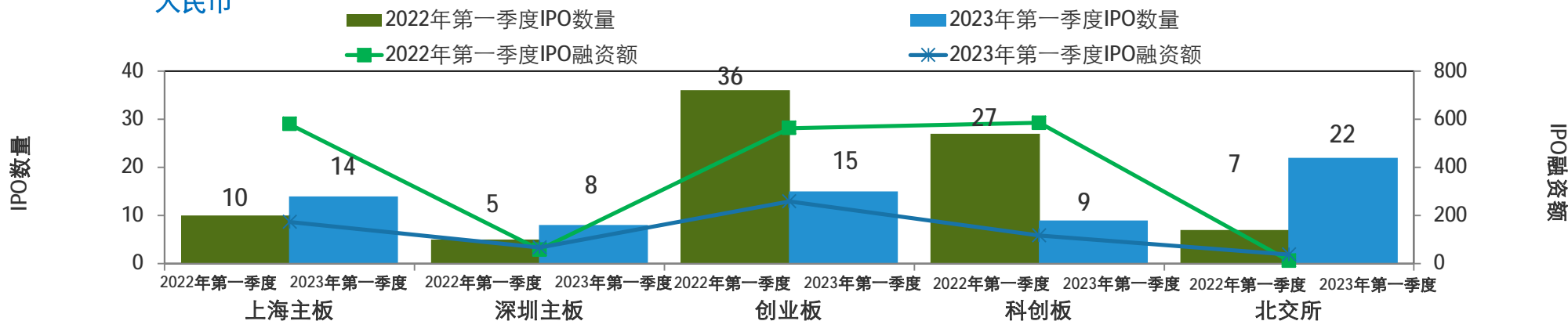
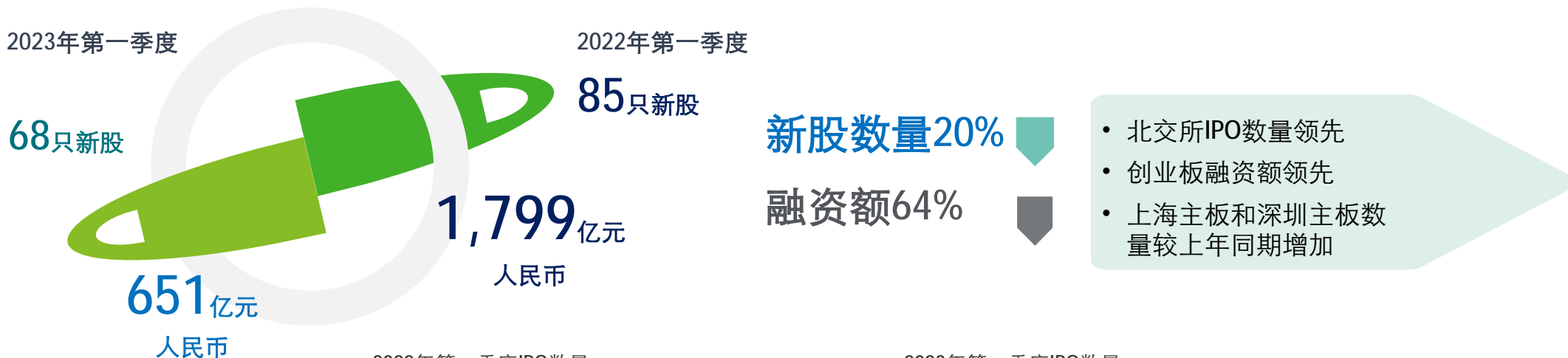
包括房地产投资信托基金所筹集的资金，但不包括投资信托公司、封闭式投资公司、封闭式基金和SPAC所筹集的资金。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年第一季度新股市场回顾 – 中国内地

2023年第一季度中国内地新股市场概览

新股发行数量和融资规模较去年同期均下降



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）及德勤分析，截至2023年3月31日。

2023年第一季度中国内地新股市场概览

前5大IPO共计融资规模为182亿元人民币，较去年同期下降77%

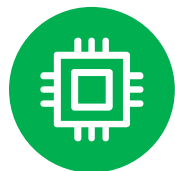
2023年第一季度

1. 湖南裕能
(45亿元人民币)
创业板



2. 苏能股份
(42亿元人民币)
上交所主板

3. 格力博
(38亿元人民币)
创业板



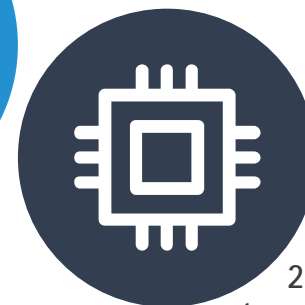
4. 日联科技
(30亿元人民币)
科创板

5. 信达证券
(27亿元人民币)
上交所主板



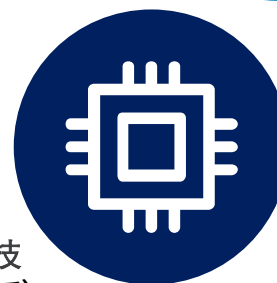
2022年第一季度

1. 中国移动
(520亿元人民币)
上交所主板



2. 晶科能源
(100亿元人民币)
科创板

3. 翱捷科技
(69亿元人民币)
科创板



4. 腾远钴业
(55亿元人民币)
创业板



5. 软通动力
(46亿元人民币)
创业板



资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所，德勤分析，截至2023年3月31日。
© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年第一季度中国内地新股市场概览

IPO申请数量和新股发行数量均有所下降

IPO审核情况

从2023年初至3月31日，99只新股上会（其中创业板39只，北交所21只，科创板19只，深交所主板11只，上交所主板9只），85只已审核通过（其中创业板35只，北交所19只，科创板13只，上交所主板和深交所主板各9只），5只上会未通过（其中创业板2只，深交所主板、科创板及北交所各1只），4只取消审核（其中科创板2只，深交所主板及创业板各1只），5只暂缓表决（其中科创板3只，创业板及北交所各1只），无延期审核；

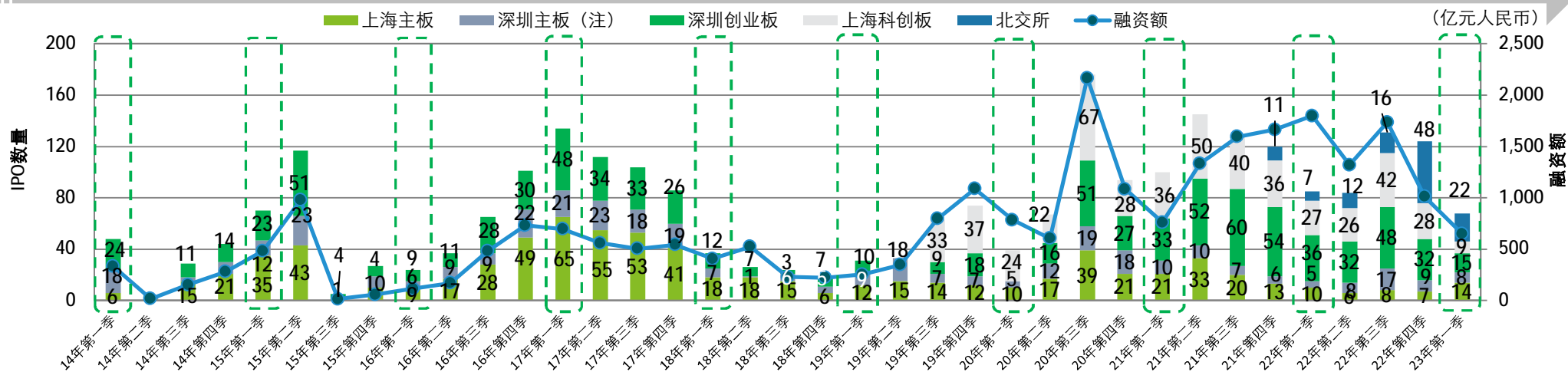
上市申请情况

于2023年3月31日，申请上市的公司共达738家（其中创业板287只，上交所151只，深圳主板99只，科创板132只，北交所69只），325宗中止审查（其中创业板101只、上交所79只、科创板62只、深圳主板56只及北交所27只）待财报更新后恢复审核；

98宗已过发审会
66宗已提交注册
58家已注册生效但未发行

于2023年3月31日，413宗活跃申请（其中创业板186宗，上交所72宗，科创板70宗，深圳主板43宗，北交所42宗）正在处理中。其中98宗已通过发审会（包括创业板78宗，科创板16宗，北交所4宗），66家已提交注册（其中创业板40宗，科创板16宗，北交所7宗，深圳主板2宗，上交所1宗）并候轮上市，58宗已注册生效但未发行（包括创业板17宗，科创板16宗，北交所12宗，深圳主板7宗及上海主板6宗）。

2023年第一季新股发行数量和融资额较2022年第一季度均有所下降



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，截至2023年3月31日。

© 2023. 欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年第一季度中国内地新股市场概览

新股发行市盈率及上市首日平均回报率

上海主板、深圳主板

- 2023年第一季度各新股发行市盈率，最低为14.74倍，最高为90倍。
- 86%的IPO项目(19宗)市盈率在20至30倍之间，较2022年第一季度(93%)下降7个百分点。
- 14%的IPO项目(3宗)市盈率在10至20倍之间，较2022年第一季度(7%)增加7个百分点。
- 新股上市首日平均回报率为40%。
- 注册制落地后首批注册生效企业尚未上市，主板最高首日回报率均未超过44%。

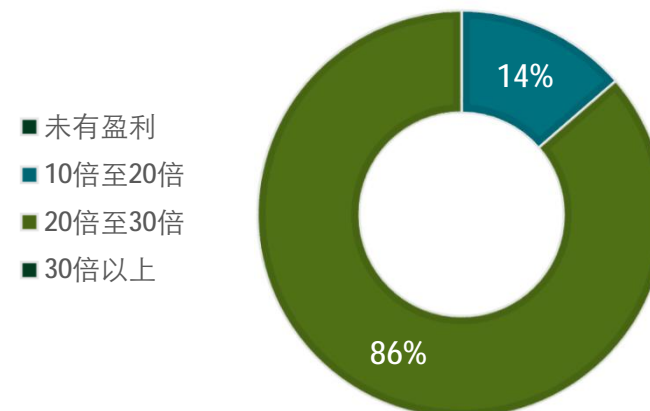


科创板

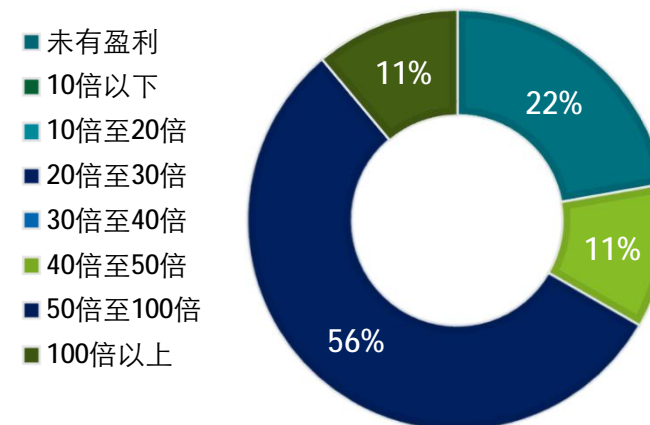
- 2023年第一季度22% (2宗) IPO项目未有盈利，较上年同期(33%)减少11个百分点。
- 78%的IPO项目(7宗)市盈率超过40倍，较上年同期(67%)增加11个百分点。
- 新股上市首日平均回报率为84%。
- 新股回报率之间差异显著，最高和最低回报率分别为177% (英方软件)和23% (九州一轨)。



上海主板、深圳主板



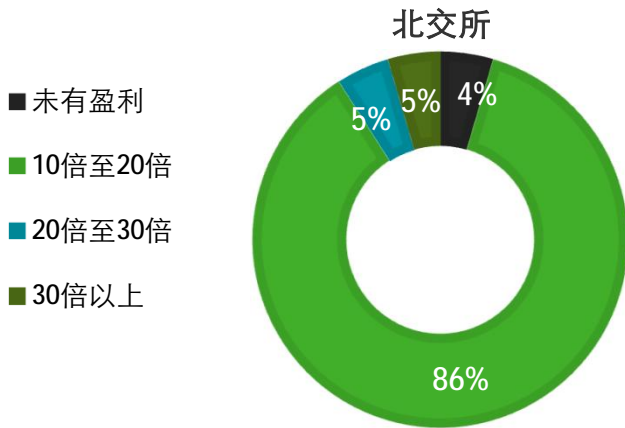
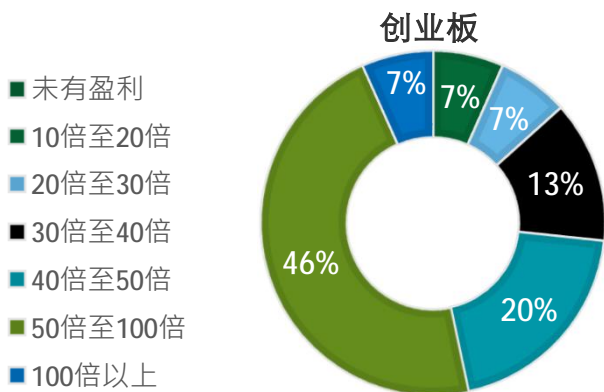
科创板



资料来源：中国证监会、上交所、深交所，德勤分析，截至2023年3月31日。
© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年第一季度中国内地新股市场概览

新股发行市盈率及上市首日平均回报率



创业板



- 14%的IPO项目(3宗)市盈率在10至30倍之间，与上年同期(14%)持平。
- 86%的IPO项目(12宗)市盈率超过30倍，与上年同期(86%)相同。
- 新股上市首日平均回报率为21%。
- 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125% (湖南裕能)和-20% (涛涛车业)。

北交所



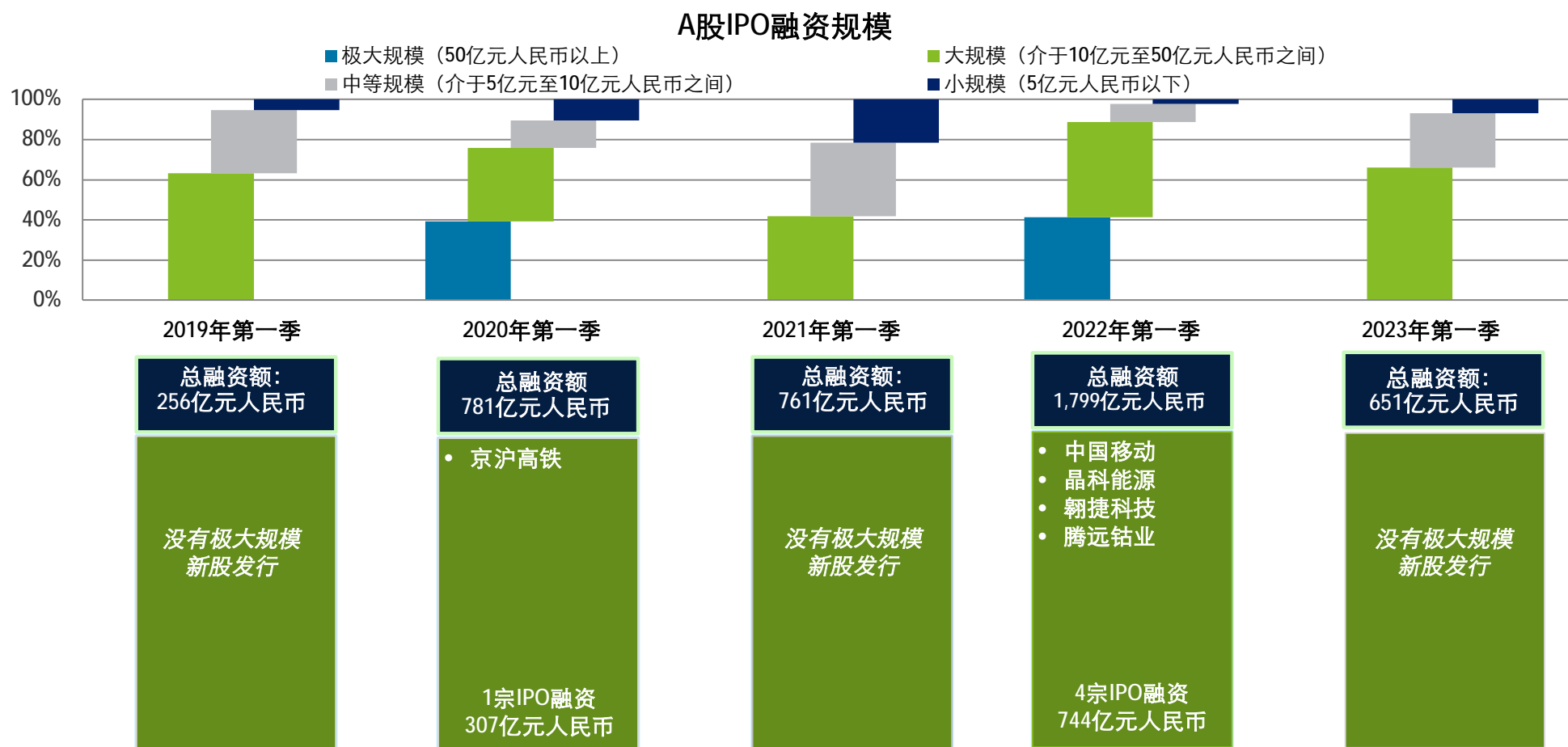
- 4%的IPO项目(1宗)未有盈利。
- 86%的IPO项目(19宗)市盈率在10至20倍之间。
- 5%的IPO项目(1宗)市盈率在20至30倍之间。
- 5%的IPO项目(1宗)市盈率超过30倍。
- 新股上市首日平均回报率为15%。
- 新股上市首日平均回报率之间有一定差异，最高和最低回报率分别为81% (驰诚股份)和-15% (康乐卫士)。

资料来源：中国证监会、深交所、北交所，德勤分析，截至2023年3月31日。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年第一季度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

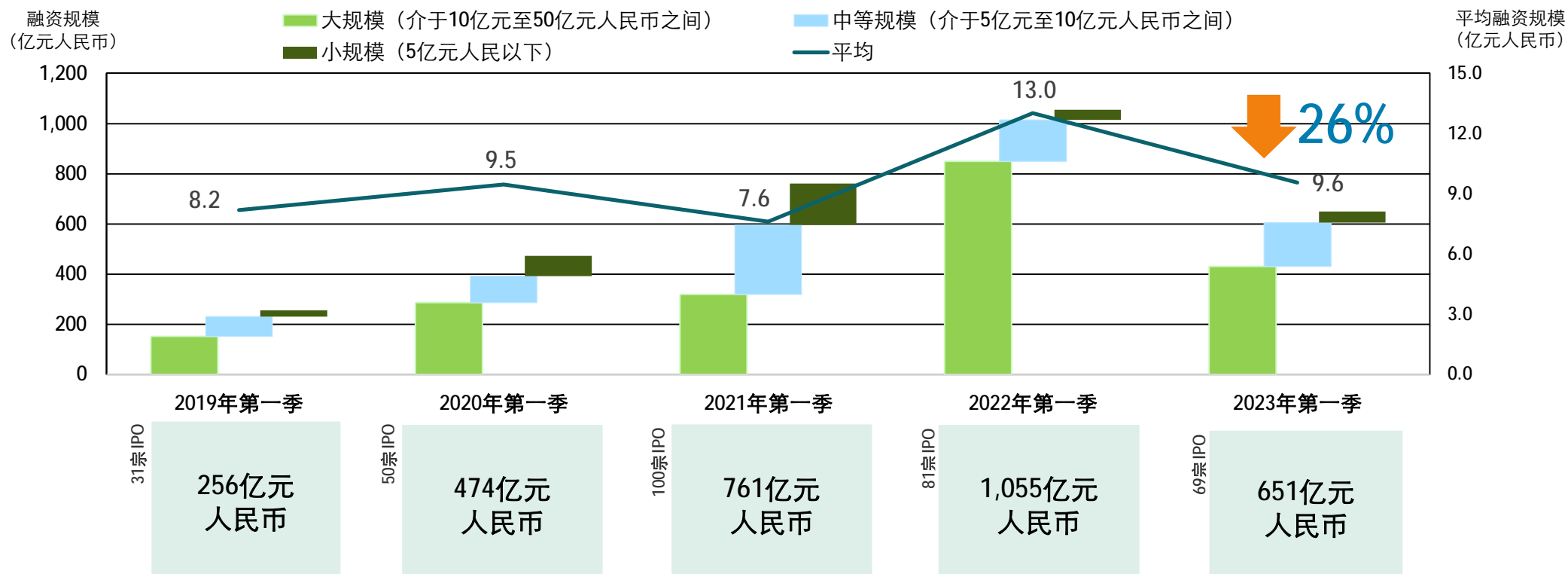


资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所、德勤分析，截至2023年3月31日。
 © 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年第一季度中国内地新股市场融资规模分析

上海主板及深圳创业板平均融资规模分别为12.4亿元及17.2亿元，较上年同期的平均融资规模6.7亿元及14.5亿元有所增长；上海科创板、深圳主板及北交所的平均融资规模分别为13亿元、8.3亿元和1.6亿元，较上年同期的16.7亿元、11.6亿元和1.7亿元有所下降

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、北交所及德勤分析，截至2023年3月31日。
© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年第一季度中国内地新股认购分析 新股认购热情未见减退

100 (2022年第一季度: 100%)
% IPO 获得超额认购。

在获得超额认购的项目当中，

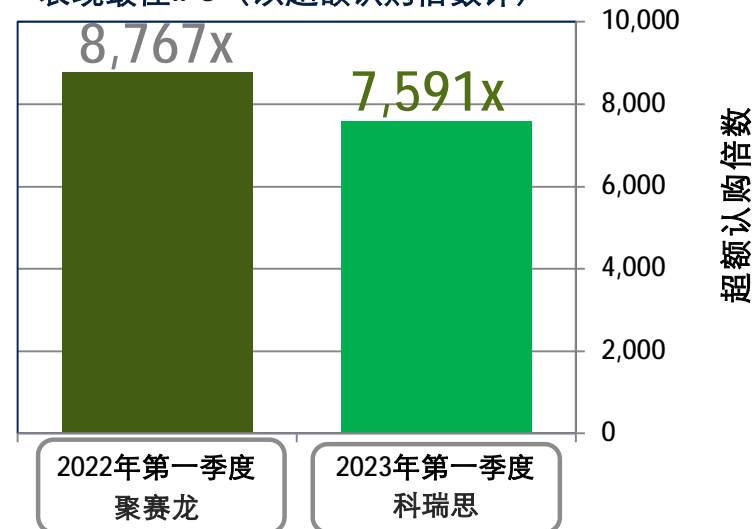
100 (2022年第一季度: 100%)
% 更获得超额认购

100 倍以上。

2023年第一季度五大超额认购IPO

发行商	超额认购倍数
科瑞思	7,591X
和泰机电	7,223X
通达海	6,972X
金海通	6,179X
扬州金泉	5,746 X

表现最佳IPO (以超额认购倍数计)

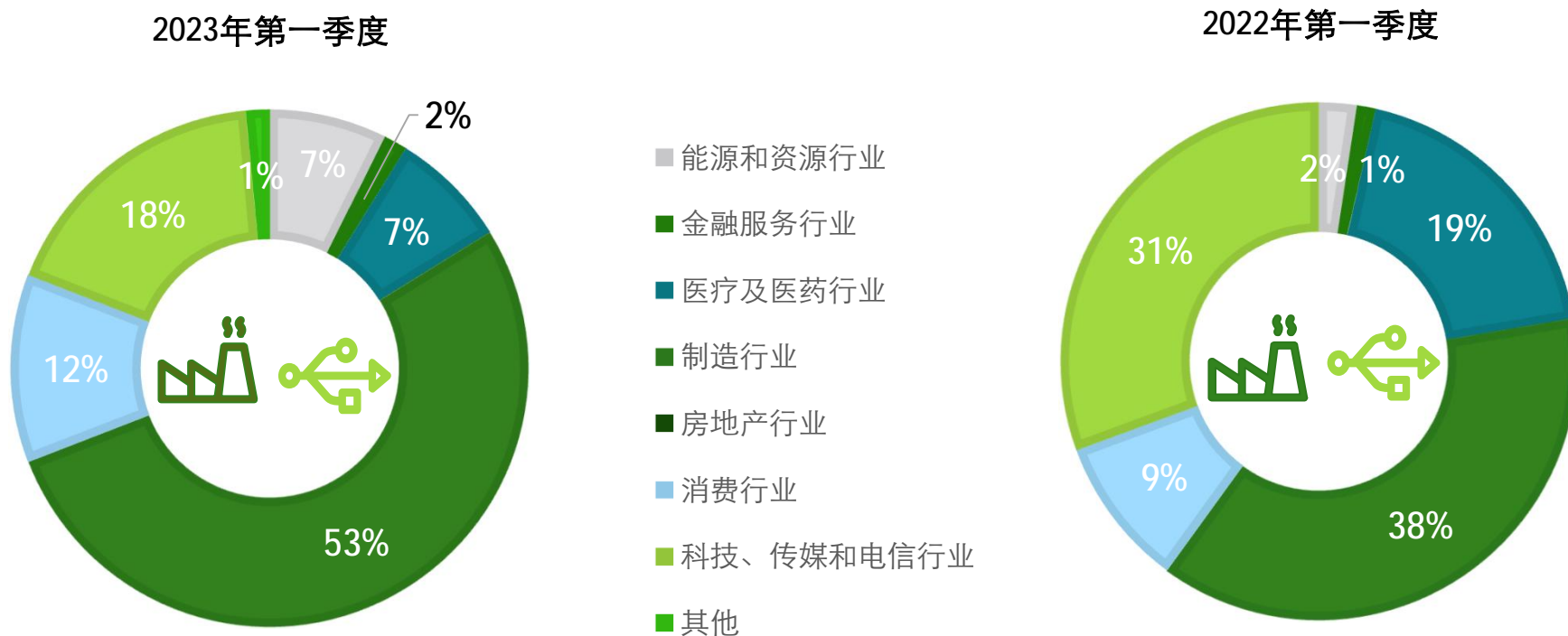


资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所、德勤分析，截至2023年3月31日。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年第一季度中国内地新股行业划分（按数量计）

制造业、能源和资源行业有所上升，科技、传媒和电信行业和医疗及医药行业比例下降



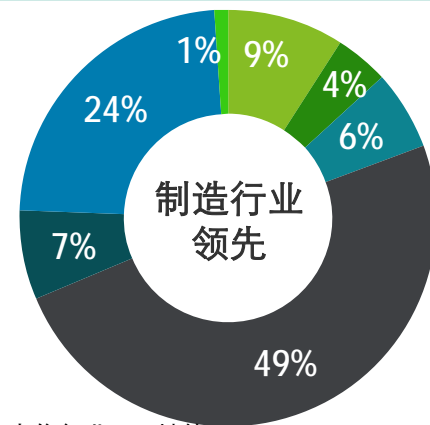
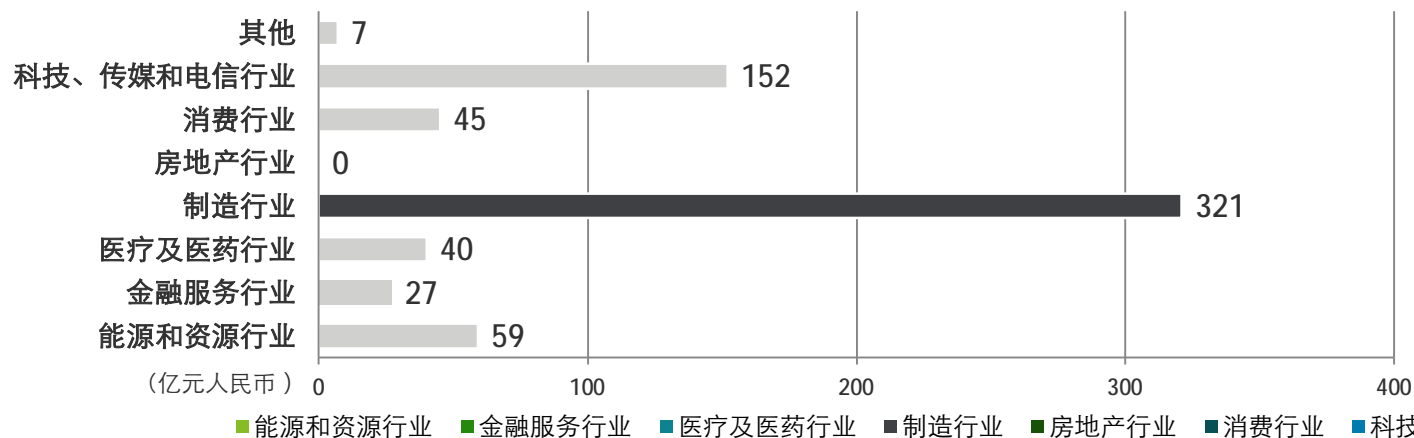
资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所、德勤分析，截至2023年3月31日。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

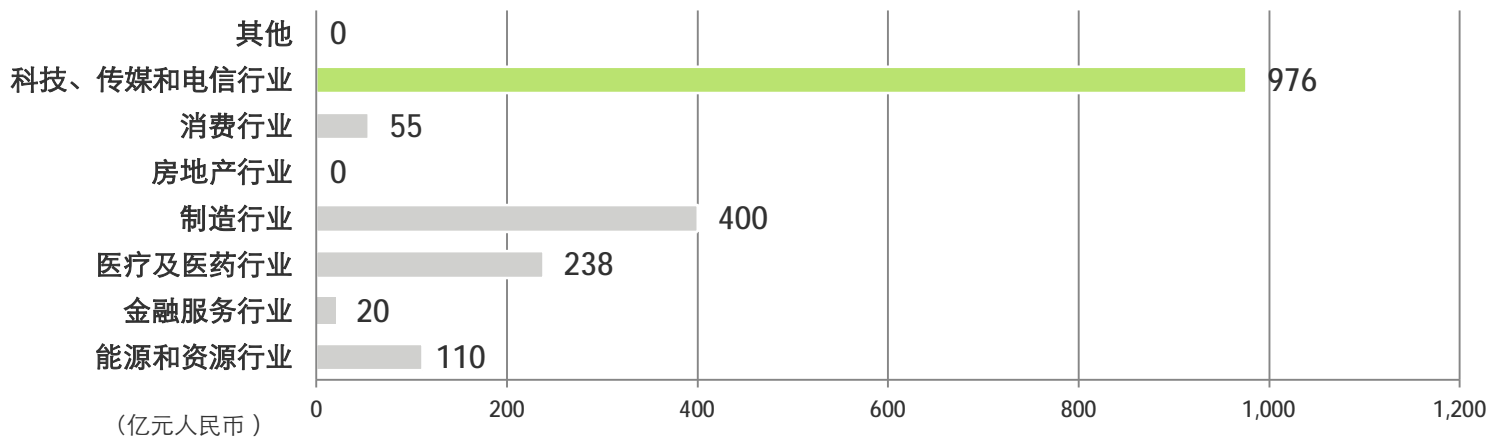
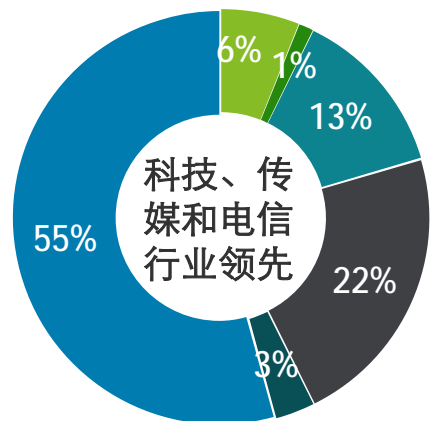
2023年第一季度中国内地新股行业划分（按融资额计）

制造业的融资金额遥遥领先，科技、传媒和电信行业位居第二

2023年第一季度



2022年第一季度



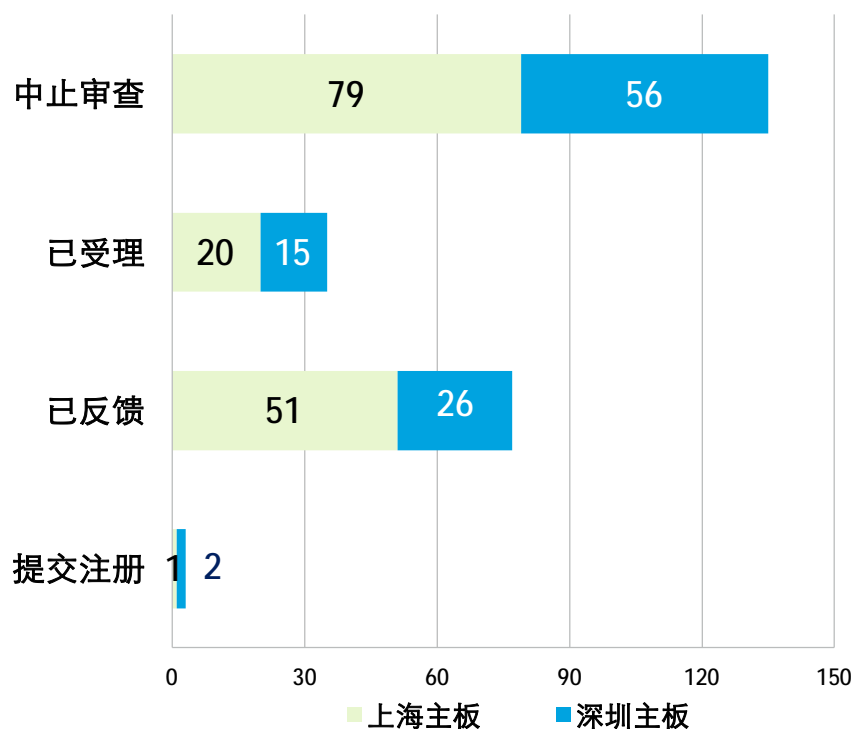
资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所、德勤分析，截至2023年3月31日。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

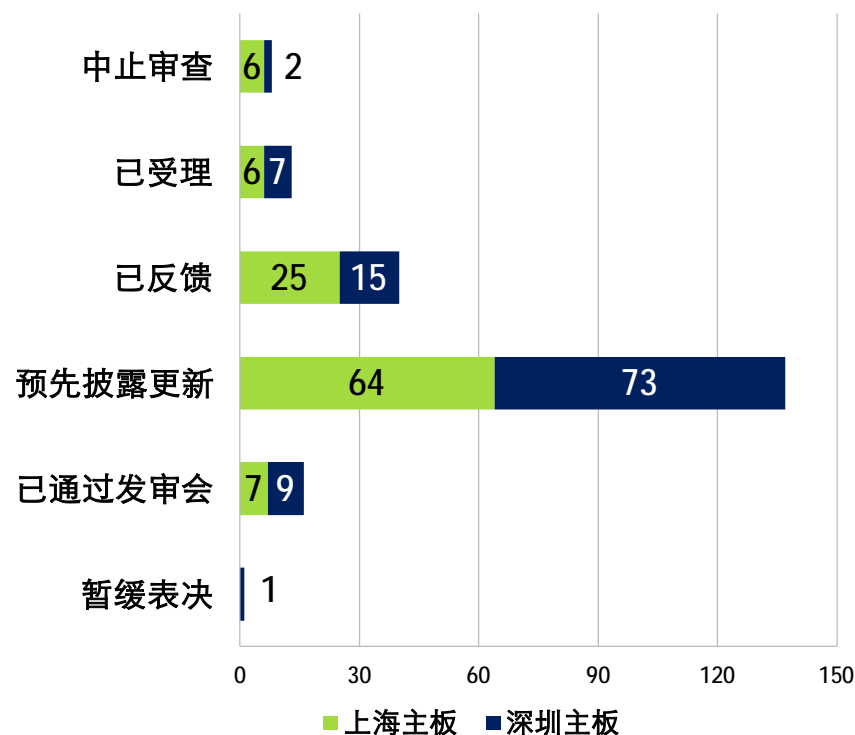
2023年第一季度上海、深圳主板等候上市审核企业状态分析

截至2023年3月31日，上海、深圳主板等候上市的企业数量为250家，其中有135家企业中止审核

2023年第一季度新股审核状况



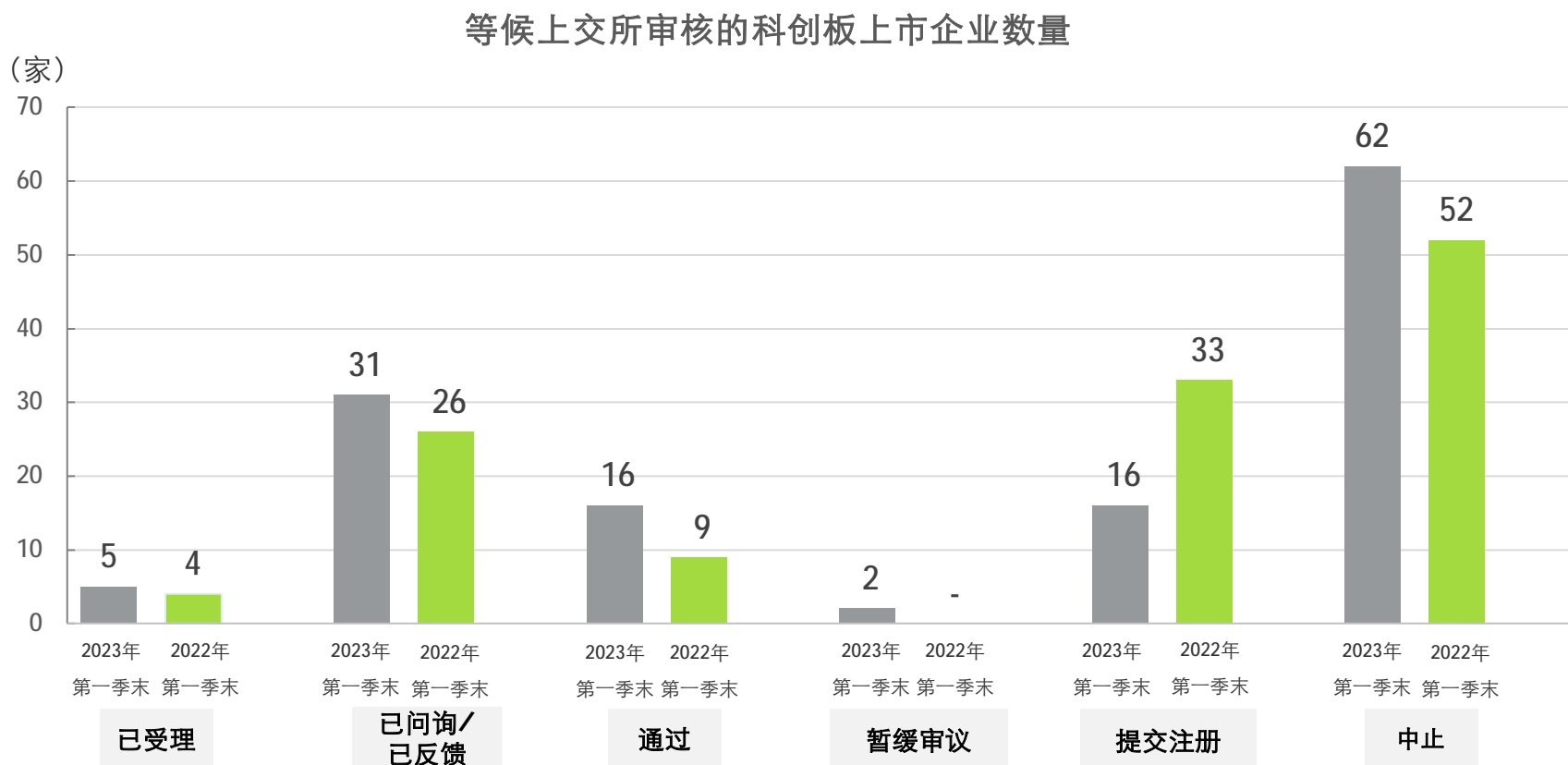
2022年第一季度新股审核状况



资料来源：中国证监会、上交所、深交所、Wind数据、德勤分析。
© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年第一季度中国内地科创板等候上市审核企业状态分析

截至2023年3月31日，科创板等候上市的企业数量为132家，其中有62家企业中止审核

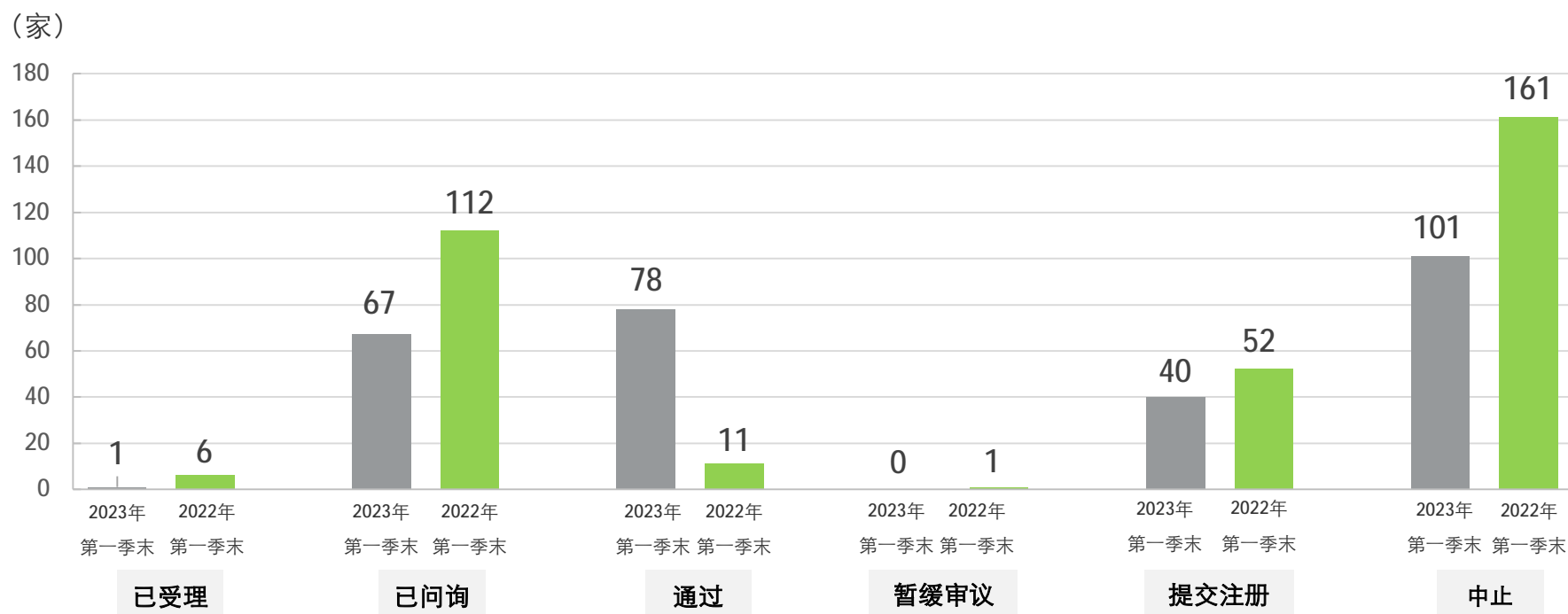


资料来源：中国证监会、上交所、Wind 数据、德勤分析。
© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年第一季度中国内地创业板等候上市审核企业状态分析

截至2023年3月31日，创业板等候上市的正常审核状态企业数量为287家，其中有101家企业中止审核

等候深交所审核的创业板上市企业数量

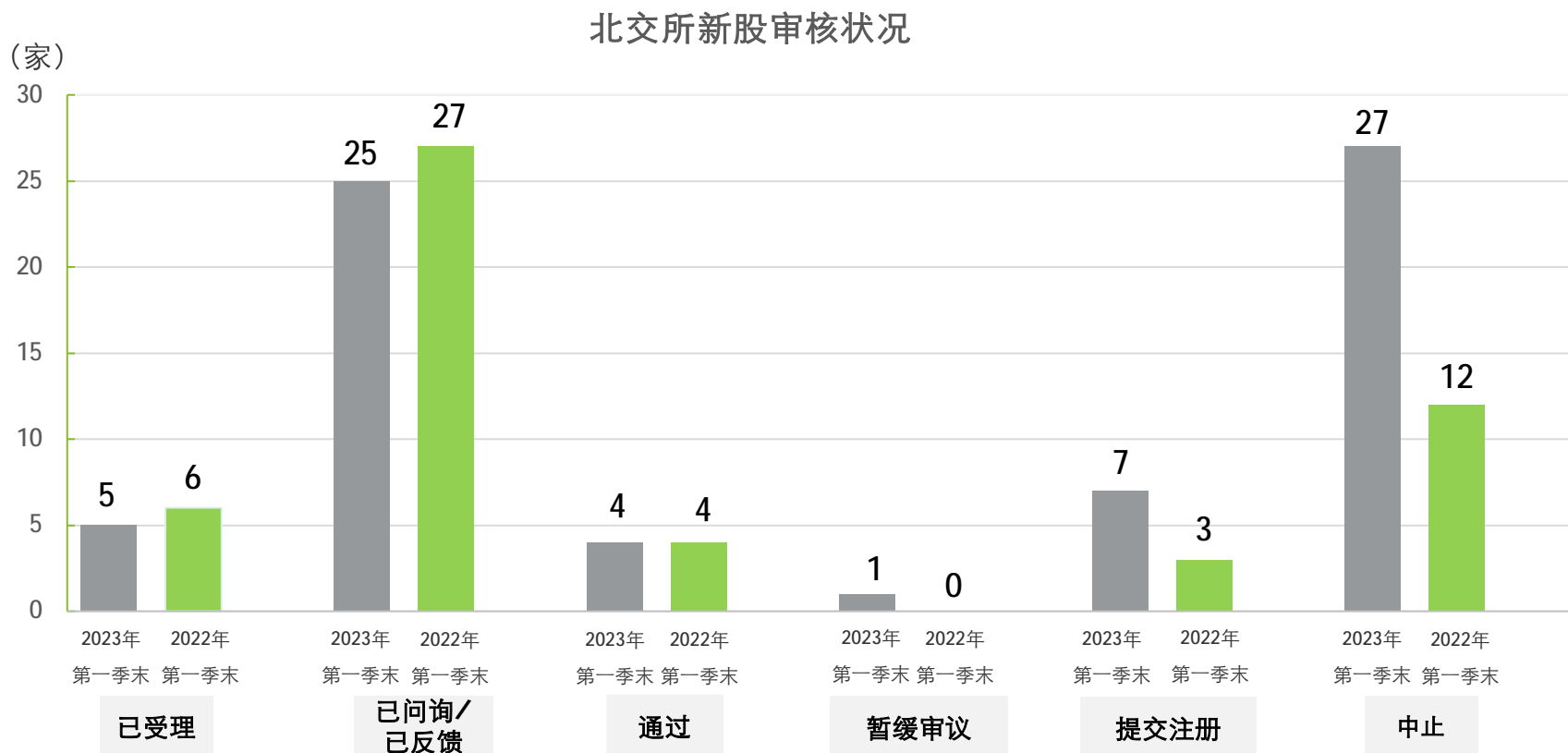


资料来源：中国证监会、深交所、Wind数据、德勤分析。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年第一季度中国内地北交所等候上市审核企业状态分析

截至2023年3月31日，北交所等候上市的企业数量为69家，其中有27家企业中止审核



资料来源：中国证监会、上交所、Wind 数据、德勤分析。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年第一季度中国内地资本市场回顾

深圳证券交易所发布实施全面实行股票发行注册制配套业务规则的通知

根据《全面实行股票发行注册制总体实施方案》，按照中国证监会统一部署，深圳证券交易所（以下简称本所）在前期广泛征求意见基础上，2023年2月17日正式发布全面实行注册制配套规则及指南，共计27部业务规则和3部业务指南，涵盖了发行上市审核、发行承销、持续监管、交易等方面主要制度安排。



上海证券交易所发布全面实行股票发行注册制制度规则发布实施的通知

2023年2月17日，中国证监会发布全面实行股票发行注册制相关制度规则，自公布之日起施行。证券交易所、全国股转公司、中国结算、中证金融、证券业协会配套制度规则同步发布实施。此次发布的制度规则共165部，其中证监会发布的制度规则57部，证券交易所、全国股转公司、中国结算等发布的配套制度规则108部。内容涵盖发行条件、注册程序、保荐承销、重大资产重组、监管执法、投资者保护等各个方面。主要包括：一是精简优化发行上市条件。坚持以信息披露为核心，将核准制下的发行条件尽可能转化为信息披露要求。各市场板块设置多元包容的上市条件。二是完善审核注册程序。坚持证券交易所审核和证监会注册各有侧重、相互衔接的基本架构，进一步明确证券交易所和证监会的职责分工，提高审核注册效率和可预期性。证券交易所审核过程中发现重大敏感事项、重大无先例情况、重大舆情、重大违法线索的，及时向证监会请示报告。证监会同步关注发行人是否符合国家产业政策和板块定位。同时，取消证监会发行审核委员会和上市公司并购重组审核委员会。三是优化发行承销制度。对新股发行价格、规模等不设任何行政性限制，完善以机构投资者为参与主体的询价、定价、配售等机制。四是完善上市公司重大资产重组制度。各市场板块上市公司发行股份购买资产统一实行注册制，完善重组认定标准和定价机制，强化对重组活动的事中事后监管。五是强化监管执法和投资者保护。依法从严打击证券发行、保荐承销过程中的违法行为。细化责令回购制度安排。此外，全国股转公司注册制有关安排与证券交易所总体一致，并基于中小企业特点作出差异化安排。

2023年第一季度中国内地资本市场回顾

北京证券交易所发布实施全面实行股票发行注册制配套业务规则的通知

2月17日，为了健全资本市场功能、提高直接融资比重、促进经济高质量发展，北交所设立时即同步试点注册制，坚守服务创新型中小企业的定位，体现标准明确、披露为本、公开透明、尊重市场的制度特色，开市以来市场运行整体平稳，各项制度经受住了市场检验，改革成效得到了市场认可。本次全面实行注册制业务规则发布实施，将试点阶段行之有效的制度安排定型化和常态化，突出以信息披露为核心，强化市场主体归位尽责的监管要求，进一步明确相关法律责任。

北交所高度重视防范注册制下的廉政风险，坚持廉政建设和业务工作同部署、同落实，通过一系列制度安排和监督举措，把公权力“盯紧”“管住”。全面实行注册制后，将进一步健全覆盖上市审核全链条的监督制衡机制，把廉政、内控要求嵌入到规则制定、机制建立、流程设计、技术支持中。加强对上市审核的嵌入式监督，从严管理审核人员和“两委”委员，对资本市场领域腐败“零容忍”，着力建设“廉洁透明型”交易所。



上海证券交易所发布《保险资产管理公司开展资产证券化业务规则》的通知

3月3日，为进一步健全债券市场功能，推进资产证券化及REITs市场高质量发展，提高交易所债券市场服务实体经济质效，在中国证监会指导下，上海证券交易所于3月3日发布并施行《上海证券交易所资产支持证券挂牌条件确认规则适用指引第5号——保险资产管理公司开展资产证券化业务相关要求（试行）》（以下简称《业务指引》）。《业务指引》的发布，将企业资产证券化管理人范围扩展至保险资产管理公司，是上交所推动资产证券化平稳健康发展，进一步拓展资产证券化产品服务实体经济能力的重要举措。

《业务指引》对保险资产管理公司申请开展资产证券化业务的申请条件、申请程序、自律监管等关键事项做了明确规范。一是明确保险资产管理公司申请开展资产证券化业务的条件，对保险资产管理公司的公司治理、内控管理、资产管理能力等进行了规定。二是明确申请程序，规范申请流程、现场评估等相关要求，规定保险资产管理公司作为资产支持专项计划管理人参与资产证券化及REITs业务的，向交易所提交申请文件。三是明确监管安排，对监管协同机制、业务监督检查等做了明确规定。

2023年第一季度中国内地资本市场回顾

深交所发布《深圳证券交易所深港通业务实施办法（2023年修订）的通知》

3月3日，为落实两地证监会关于进一步扩大股票互联互通标的范围联合公告的安排，持续优化深港互联互通机制，深交所对《深圳证券交易所深港通业务实施办法（2022年修订）》（以下简称原《实施办法》）进行了修订。**一、新《实施办法》下首批深股通股票考察和纳入安排。**新《实施办法》下首批深股通股票调入考察日为2023年2月17日。在前述考察日属于新《实施办法》第十七条或者第十八条规定范围的本所上市公司股票，将调入深股通股票，但调入生效日前触及新《实施办法》第二十三条等情形的除外。**二、新《实施办法》下港股通股票考察和纳入安排。**按照两地证监会联合公告的安排，在现行股票标的基础上，将恒生综合指数内符合有关条件的在港主要上市外国公司股票纳入港股通股票标的范围。个别外国公司在税费、公司行为等方面存在特殊安排，现有深港通业务安排和技术系统无法支持，该类公司股票暂不纳入港股通股票。**三、新旧规则实施衔接安排。**新《实施办法》生效日前，深港通股票标的选取标准和调整机制按照原《实施办法》的有关规定执行。



上海证券交易所发布《进一步推进“开门办审核、开门办监管、开门办服务”行动方案》的通知

3月1日，为深入学习贯彻党的二十大精神，认真落实中央经济工作会议、二十届中央纪委二次全会精神以及证监会系统工作会议部署，上交所始终把人民立场作为根本立场，按照“阳光用权、透明审批”和监管转型工作要求，在深入总结前期工作的基础上，制定《上海证券交易所进一步推进“开门办审核、开门办监管、开门办服务”行动方案》（以下简称“三开门”行动方案），以切实转变工作作风，提升服务效能，优化营商环境，不断增强市场主体的获得感和满意度。

“开门办审核”方面，一是明标准，持续推进“阳光用权”。二是便咨询，切实保障市场主体的沟通需求。三是破梗阻，打通开门信息传导的“最后一公里”。

“开门办监管”方面，一是广宣导，持续做好监管动态推送及培训。二是畅沟通，优化与市场主体交流渠道。。三是重调研，主动听取市场意见提升监管质效。四是强协同，提高监管联动协作水平。

“开门办服务”方面，一是树品牌，持续推动全产品线综合服务体系建设。二是优体验，化繁为简整合开门渠道。。三是建专栏，增设“三开门”公示栏破解信息深巷问题。四是强监督，加大对“三开门”工作过程的规范约束。

2023年第一季度中国内地资本市场回顾

上交所发布《关于加强退市风险公司2022年年度报告信息披露工作》的通知

2023年1月13日晚间，在中国证监会指导下，上交所发布《关于加强退市风险公司2022年年度报告信息披露工作的通知》（以下简称《通知》），同时配套修改相关公告格式指南，要求已被实施财务类退市风险警示的上市公司（以下简称退市风险公司）在年度报告披露前增加风险提示频率及针对性，包括区分不同情形进行重点提示、按要求披露年度报告编制及审计进展等，旨在推动相关上市公司及其会计师事务所等主体归位尽责，审慎评估并充分揭示退市风险，及早明确市场预期，彰显上交所进一步严格落实退市制度、保护投资者利益的决心。

一是适度增加退市风险揭示的披露频次。要求退市风险公司在首次风险提示公告披露后至年度报告披露前，应当每10个交易日披露1次风险提示公告。

二是聚焦7类风险情形增强风险提示针对性。上交所同步修订了主板、科创板终止上市风险提示公告格式，要求退市风险公司结合自身情况详细分析说明股票可能触及的终止上市情形及其原因，提升风险提示的可读性和有效性。

三是强化年度报告编制进展披露及风险揭示。

四是提醒退市风险公司重点关注4大类事项。

五是督促“关键少数”和中介机构归位尽责，加强审计执业质量控制。



上交所发布《努力构建企业数字化服务生态 以数字化转型赋能实体经济》的通知

1月13日，为深入贯彻新发展理念、加快构建新发展格局，上交所积极推动科技与业务深度融合，推进市场服务数字化转型，提升服务实体经济质效。在强化实体经济服务的过程中，上交所充分发挥数据和技术优势，立足公益，努力建设企业数字化服务生态，助力上市公司和拟上市企业高质量发展。

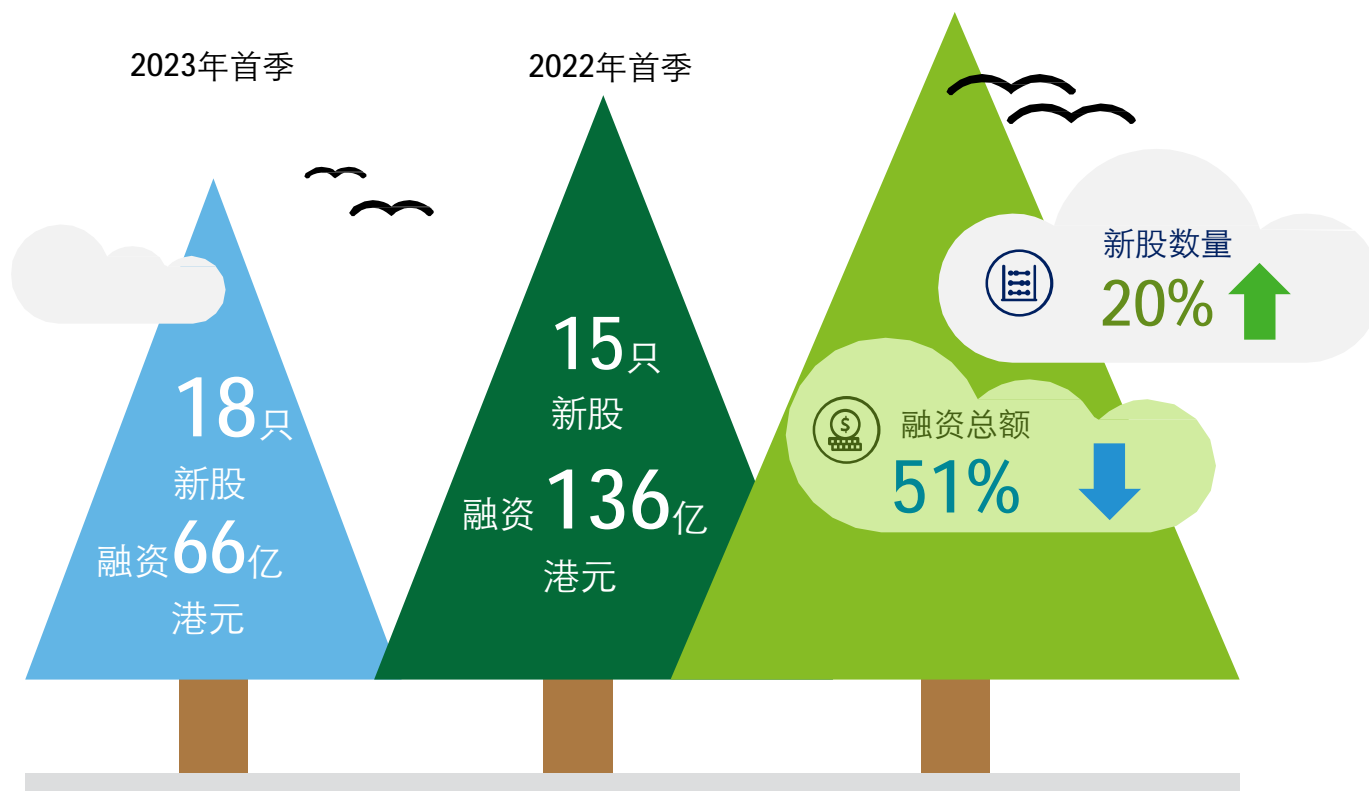
一是上证e系列产品支持上市公司发展。上证e服务以信息披露、投资者关系、绿色发展为核心功能，集合投票、路演、互动、培训等支持，为上市公司合规履责、治理发展提供一站式服务；上证e投票每年为数千场上市公司股东大会提供投票网络平台和现场工具，助力上市公司股东行使权益；

二是上证路演中心构建市场主体发布渠道。上证路演中心积极发挥融媒体平台功能，加强上下游富媒体生态建设，为上市公司等市场主体提供路演、培训、交流等服务。

三是星企航平台服务拟上市企业成长。星企航努力延伸服务触角，支持地方科技和金融工作，为各地政府机构提供企业发现、筛选、评价等服务，帮助政府扶持培育企业成长；同时，助力广大企业对接资本市场，提供政策介绍、评价指引、发行辅助、路演培训等一系列服务，力求消除市场信息壁垒，汇聚市场力量，助力企业发展壮大。

2023年第一季度新股市场回顾 – 香港

2023年首季，香港新股市场如预期般表现放缓，仅新股数量稍有增加；预计市场动力将受惠于中港两地全面通关和其他经济刺激和改革方案，于5月和6月才会增强

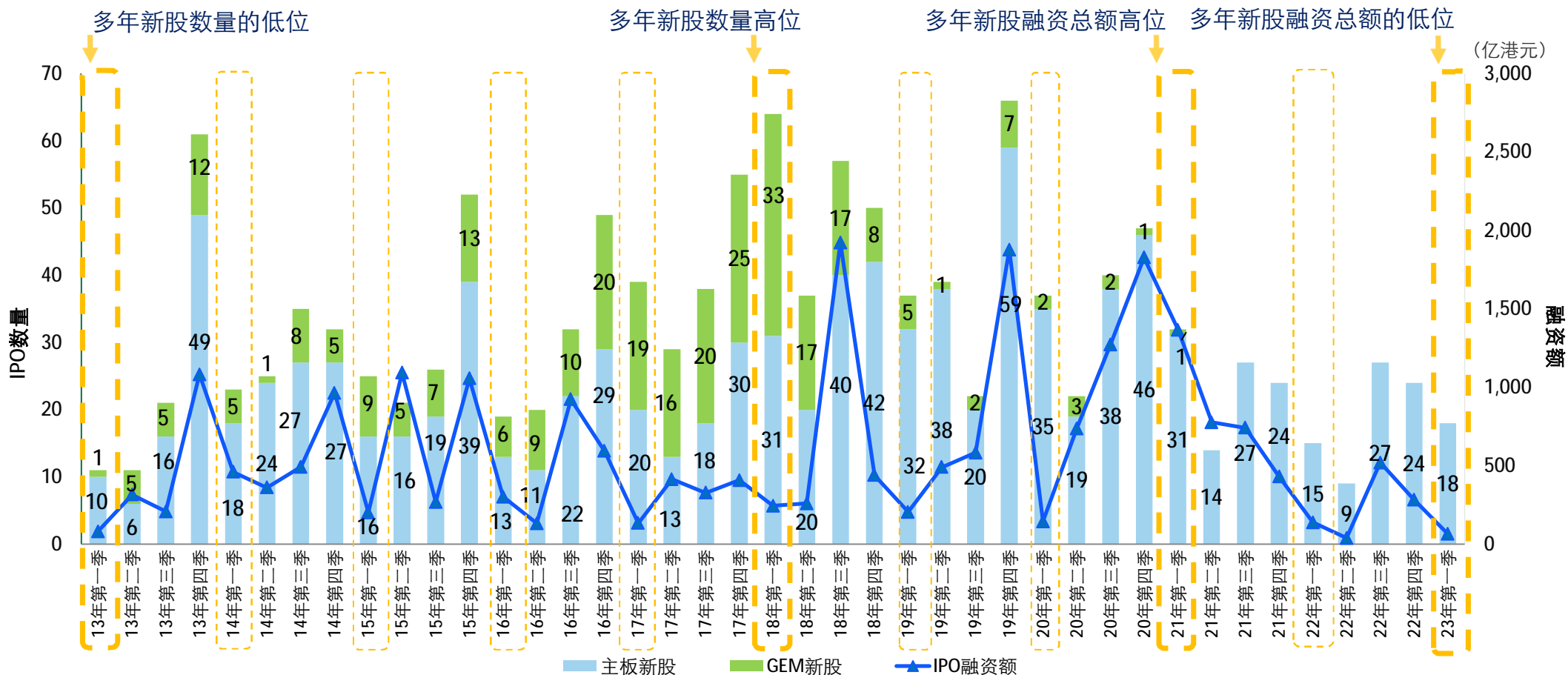


- 由于完全没有任何大型和超大型新股上市，市场表现缓慢，令到融资总额大幅下跌
- 中国企业继续以H股形式上市，并有1只新股以介绍形式上市
- 期内并未有没有盈利的生物科技公司、以第二上市及不同股权架构上市的中概股上市
- GEM继续没有录得任何新股上市

资料来源：港交所、德勤分析，截至2023年3月31日。
并不包括SPAC的上市宗数及其融资金额。

2023年第一季度香港新股市场概览

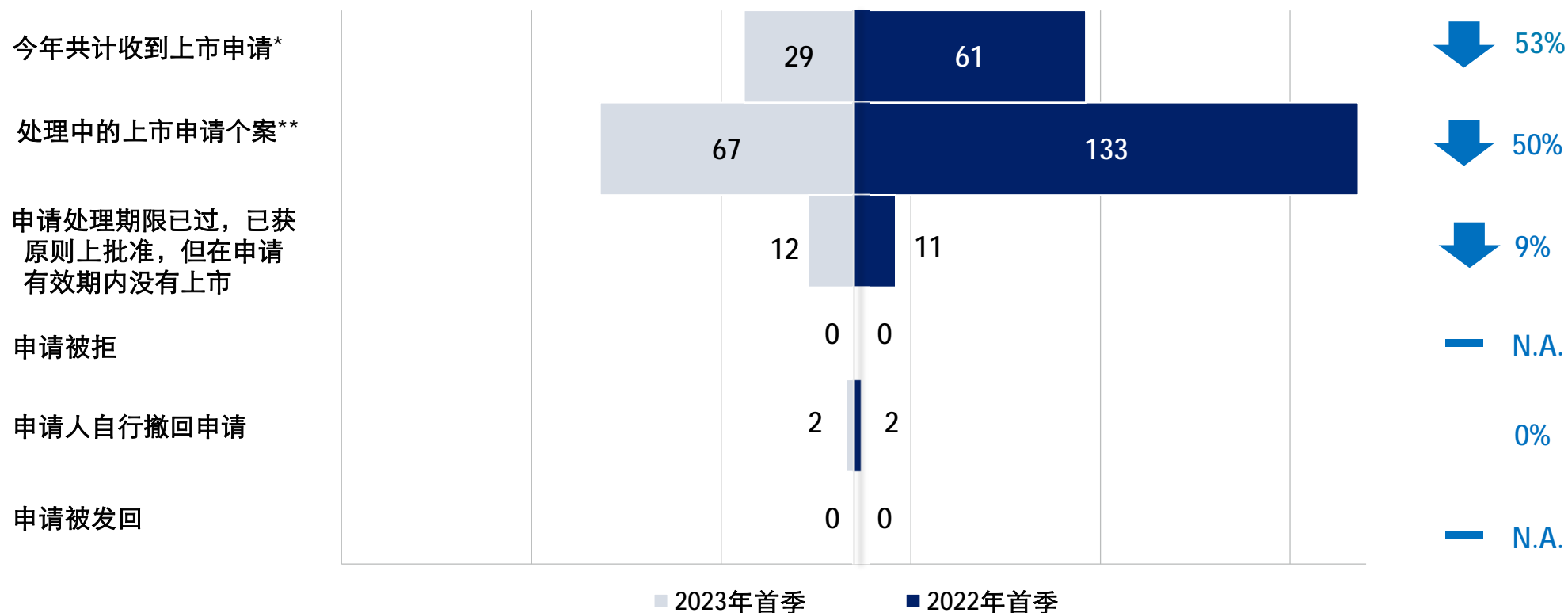
今年首季新股融资总额为过去十年以来低位，但新股数量仍胜于2013年同期的最低位



资料来源：港交所、德勤分析，截至2023年3月31日。

2023年第一季度香港上市申请状况概览

联交所收到上市申请数量下降五成多，处理中的个案数量也下跌五成，其它申请类别的状况几乎维持不变



资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年3月31日。

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

**2023年数字包括自2023年1月1日至2023年2月28日接受之新上市申请、2022年数字包括自2022年1月1日至2022年2月28日接受之新上市申请。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年第一季度香港新股市场概览

今年首季前五大新股主要由小型新股所推动，由去年同期的106亿港元大幅减少约61%至41亿港元

2023年首季

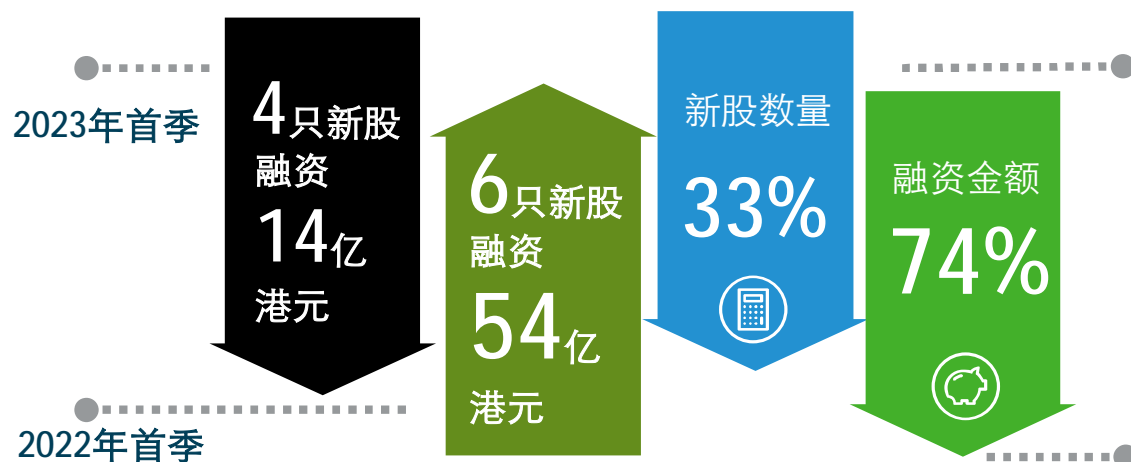


2022年首季



资料来源：港交所、德勤分析，截至2023年3月31日。

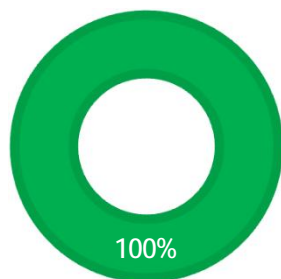
2023年新经济新股数量对传统经济新股数量的比重稍有增长，然而由于完全並沒有錄得任何超大型及大型新经济新股，令到融资额显著滑落



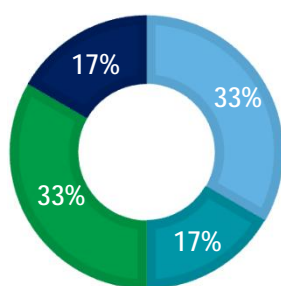
- TMT行业在新经济新股以数量取胜，占比较去年有所增加
- 受惠于4只小规模的新股上市，TMT业以融资额取胜
- 期内未有盈利/收入的生物科技新股上市，去年同期则有两只

新经济新股行业分析 (按数量计)

2023年首季



2022年首季

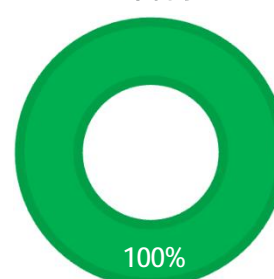


■ 医疗及医药行业

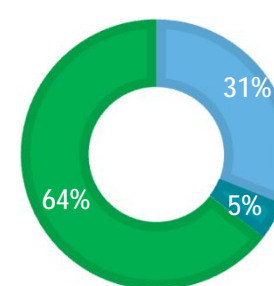
■ 消费行业

新经济新股行业分析 (按融资额计)

2023年首季



2022年首季



■ 制造业

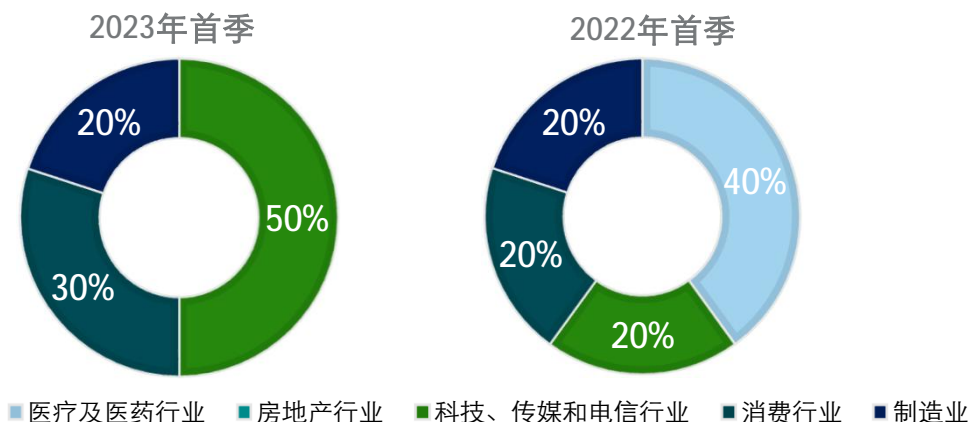
资料来源：港交所、德勤分析，截至2023年3月31日。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

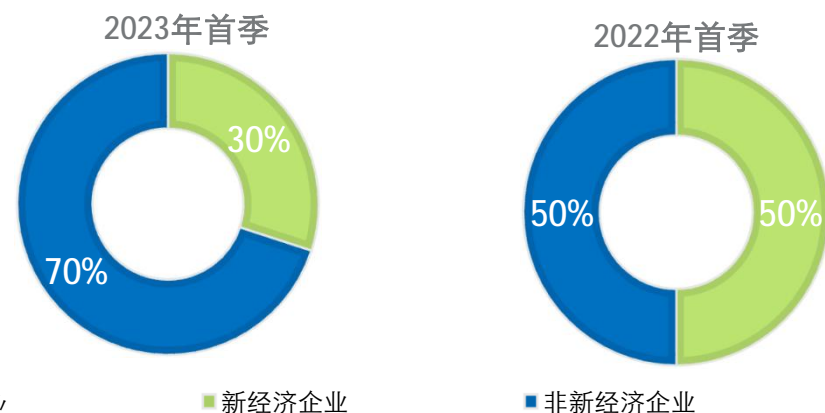
2023年第一季度香港前十大冻资额新股分析

今年前十大冻资额新股合共冻结约65亿港元，仍以TMT行业和小规模为主，整体数字较去年同期的58亿港元上升12%

前十大冻资额新股行业分析



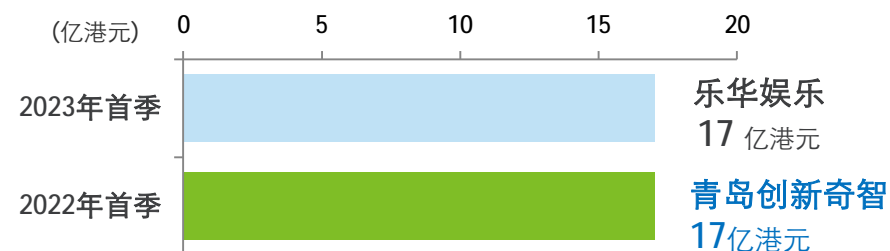
前十大冻资额新股新经济分析



前十大冻资额新股融资规模分析



冻资额最大IPO



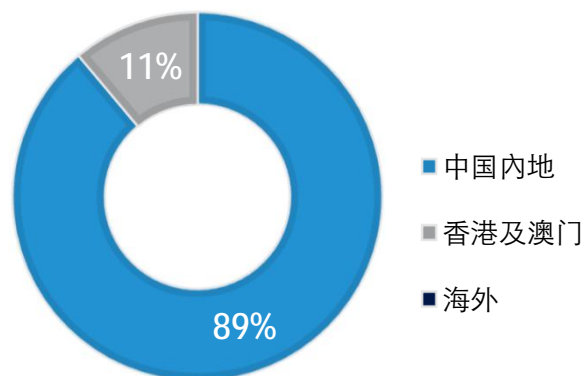
资料来源：港交所、德勤分析，截至2023年3月31日。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年第一季度香港新股市场概览

内地企业在新股数量及融资总额占比均双双上升，超过三成新股以10倍至20倍之间的市盈率上市，上市市盈率稍胜于去年同期的状况

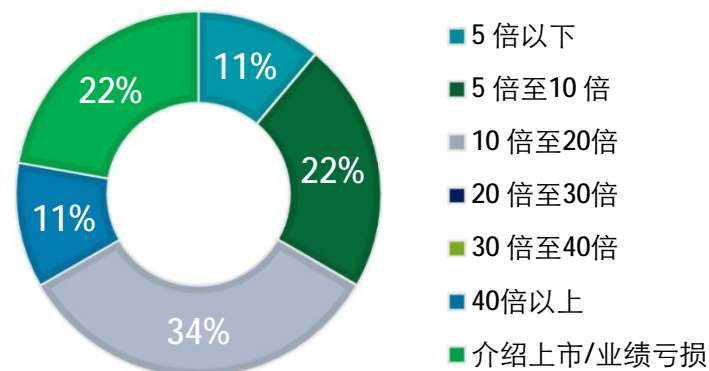
按发行方地区划分的新股数量



未有海外公司来港上市

- 今年首季来自中国内地的新股数量比例由去年同期的87%上升2个百分点至89%，香港及澳门企业的新股数量相应上调5个百分点至11%。海外企业新股由去年同期的7%下降7个百分点至0%。
- 大部分的新股融资总额(94%)来自中国内地企业，即大约62亿港元，去年同期比例为85%(115亿港元)。
- 今年第一季度没有外国企业来港上市。

香港新股市盈率



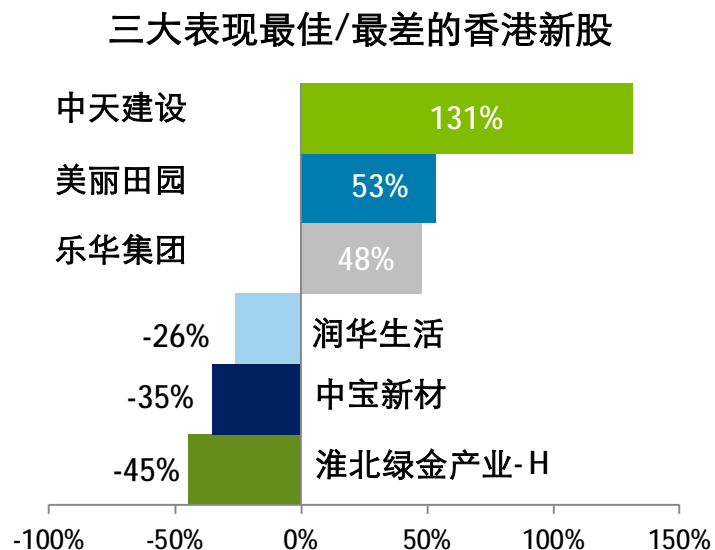
以介绍上市形式及业绩亏损上市的比例大幅减少

- 33%的新股以10倍至20倍之间的市盈率上市，较去年同期的20%上升13个百分点。
- 未有新股以20倍至30倍市盈率上市，比重较去年同期下跌7个百分点。
- 以40倍以上的市盈率上市的新股比重为11%，与去年同期下降2个百分点。
- 以介绍形式及业绩亏损上市的由去年同期的53%急降至今年的22%。

资料来源：港交所、德勤分析，截至2023年3月31日。

2023年第一季度香港新股市场概览

今年首季，上市首日表现最佳的3只新股表现优于去年上市首日表现最佳的新股，首日表现最差的3只新股表现则较去年同期差；整体新股平均首日回报率高于去年



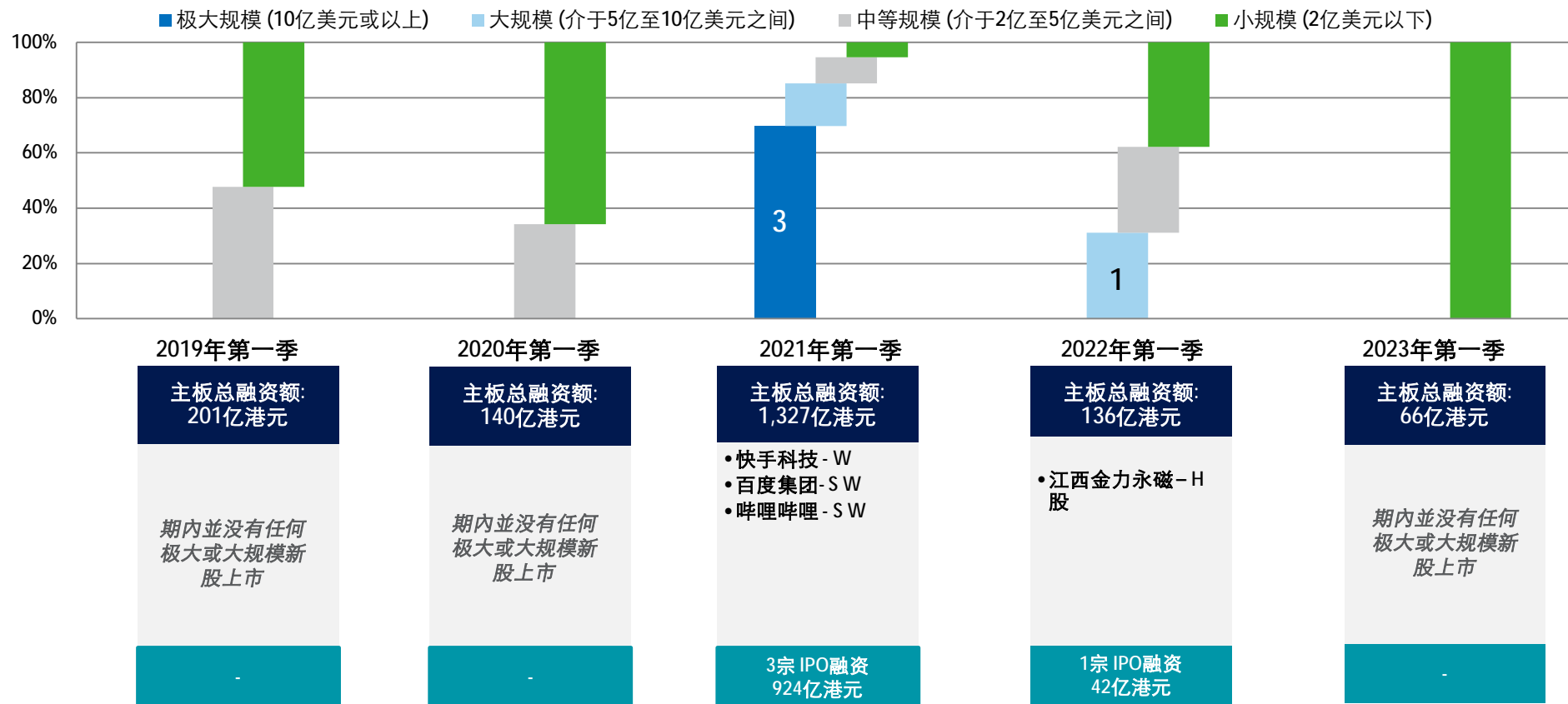
- 虽然今年新股最低的3家首日回报率略低于去年最低的3家，但上市首日表现最佳的前3位新股的回报率由48%至131%不等，表现最佳新股前三位都好于去年的第一位。
- 表现最差的3只新股其中2只来自制造行业，1只来自房地产行业。
- GEM完全没有新股上市可供比较。
- 以整体新股首日平均回报率来分析，今年新股的平均上市首日回报率上升至15.5%，远高于去年的-3.8%。

资料来源：港交所、德勤分析，截至2023年3月31日。

2023年第一季度香港新股融资规模分析

今年所有新股均为小规模，主板融资总额为多年以来的低位

香港主板IPO融资规模



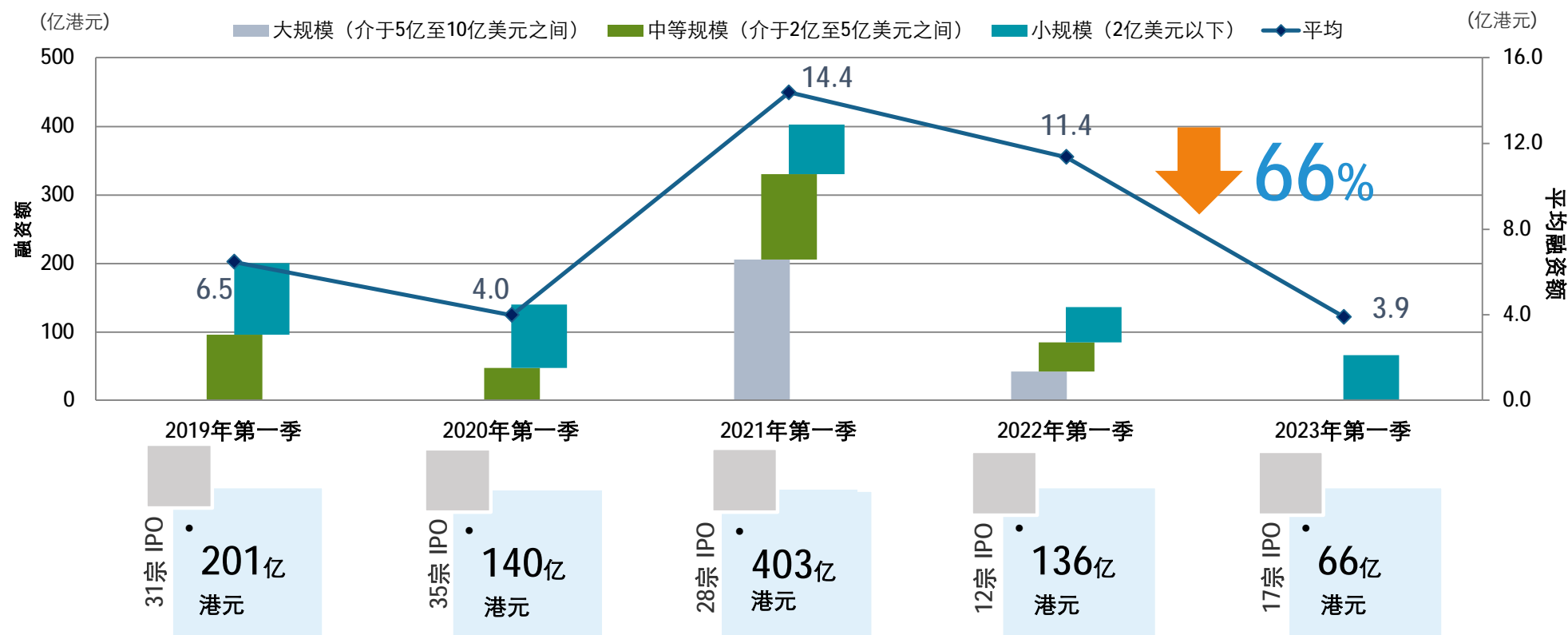
资料来源：港交所、德勤分析，截至2023年3月31日。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年第一季度香港新股融资规模分析

由于没有任何极大型和大型新股，融资额为过去五年以来最低

香港主板IPO(10亿美元或以上的超大规模发行除外)

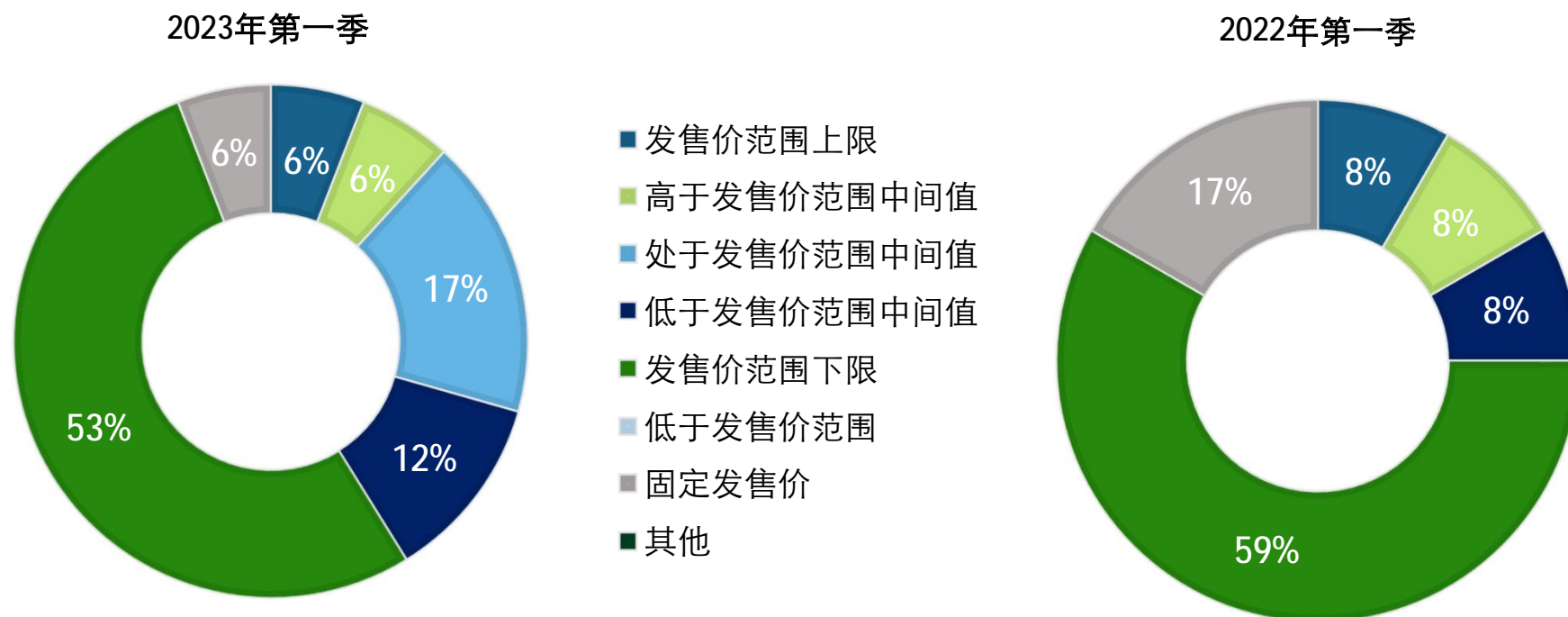


资料来源：港交所、德勤分析，截至2023年3月31日。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年第一季度香港新股发售价格分析

整体情况较去年有所改善：53%的新股以下限定价，比去年同期减少6个百分点；另有17%的新股以发售价中间值定价，比去年同期增加17个百分点



资料来源：港交所、德勤分析，截至2023年3月31日。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年第一季度香港新股公开发售认购分析

今年散总体超额认购项目比例稍有减少，但较去年同期前五大超额认购新股倍数均有所增加

88% (2022年第一季度: 100%)
的IPO获得超额认购。

在获得超额认购的项目当中，

27% (2022年第一季度: 0%)
获得超额认购

20倍以上。

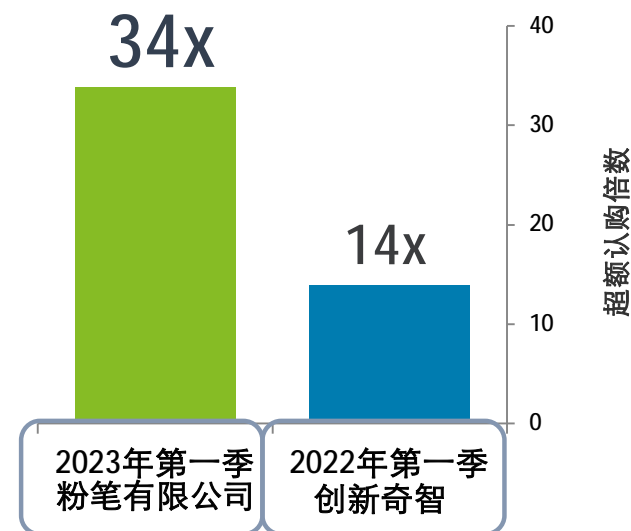
资料来源：港交所、德勤分析，截至2023年3月31日。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年第一季度前五大超额认购IPO

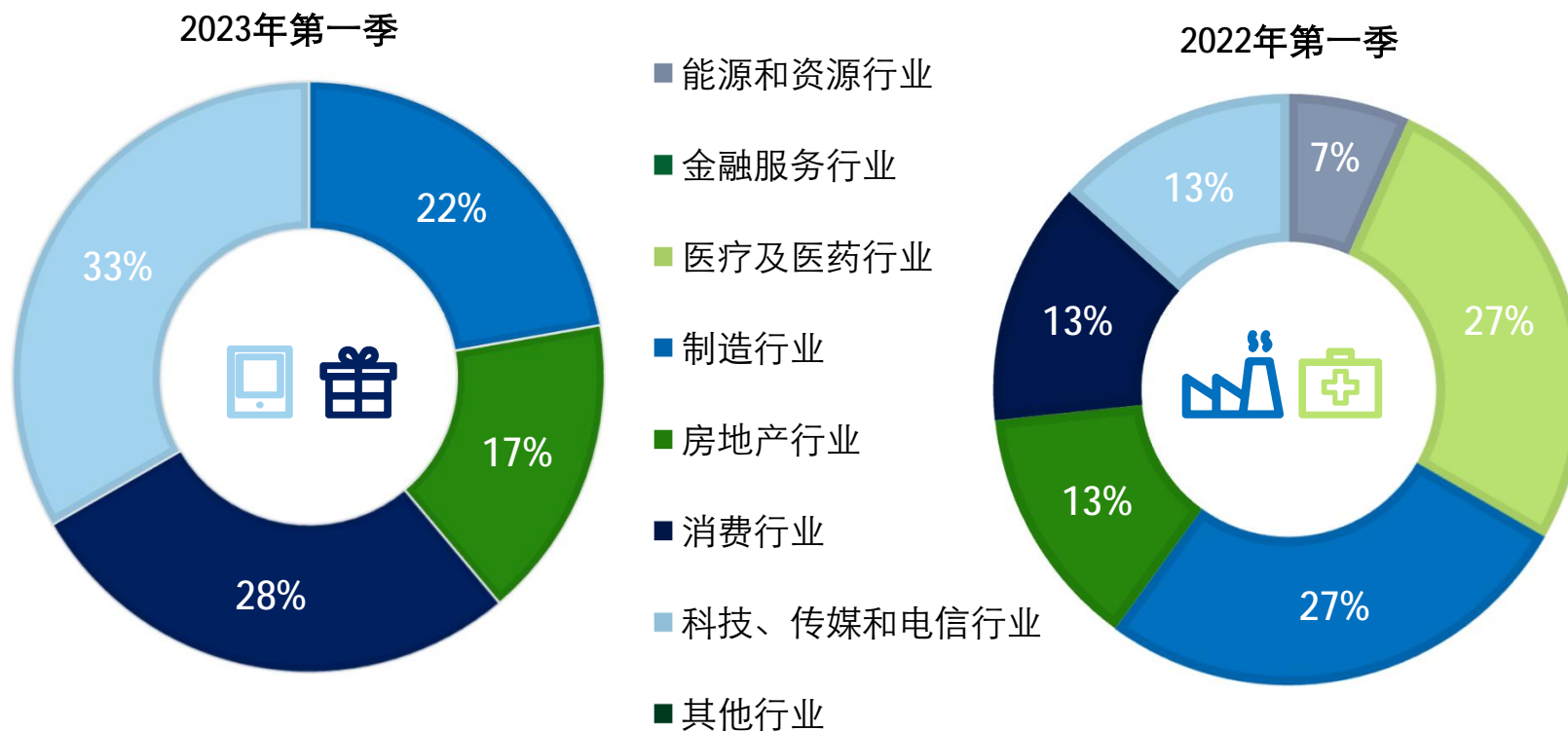
发行商	超额认购倍数
粉笔有限公司	34x
乐华集团	29x
维天运通	23x
美丽田园	22x
正味集团	18x

表现最佳IPO (以超额认购倍数计)



2023年第一季度香港新股数量行业分析

TMT和消费行业双双主导，前者的比重较去年同期大幅上升，由于季内并没有任何医疗及医药新股上市令到该行业比重从去年同期的27%缩减至0%



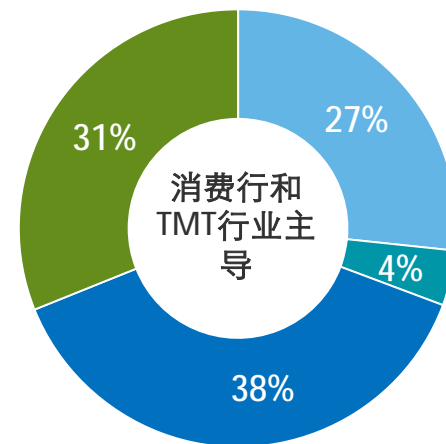
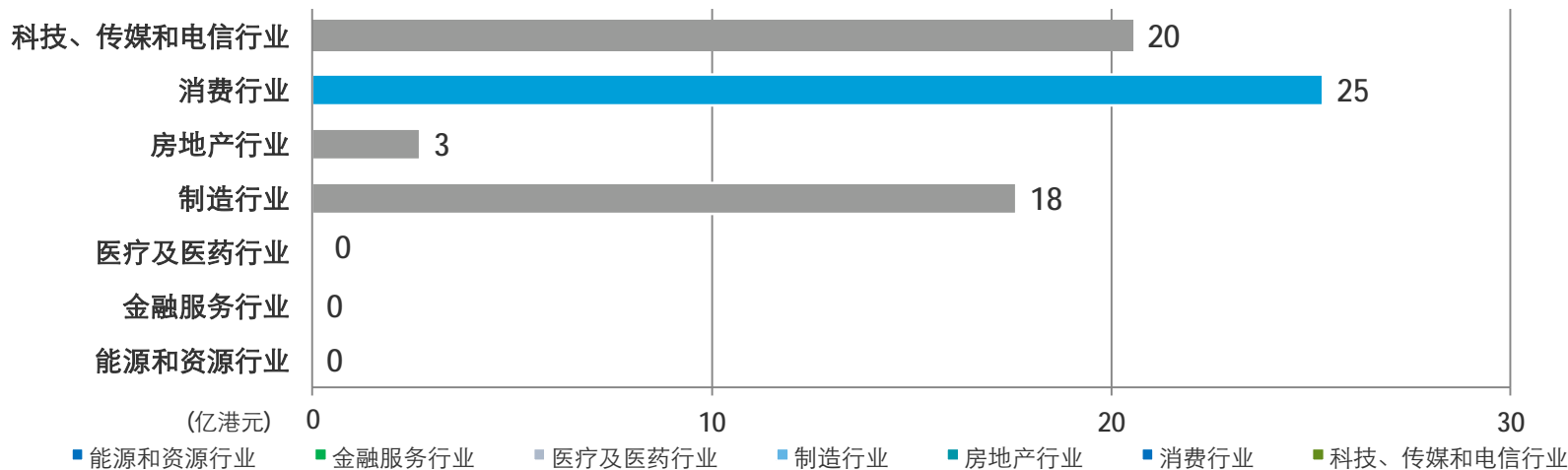
资料来源：港交所、德勤分析，截至2023年3月31日。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

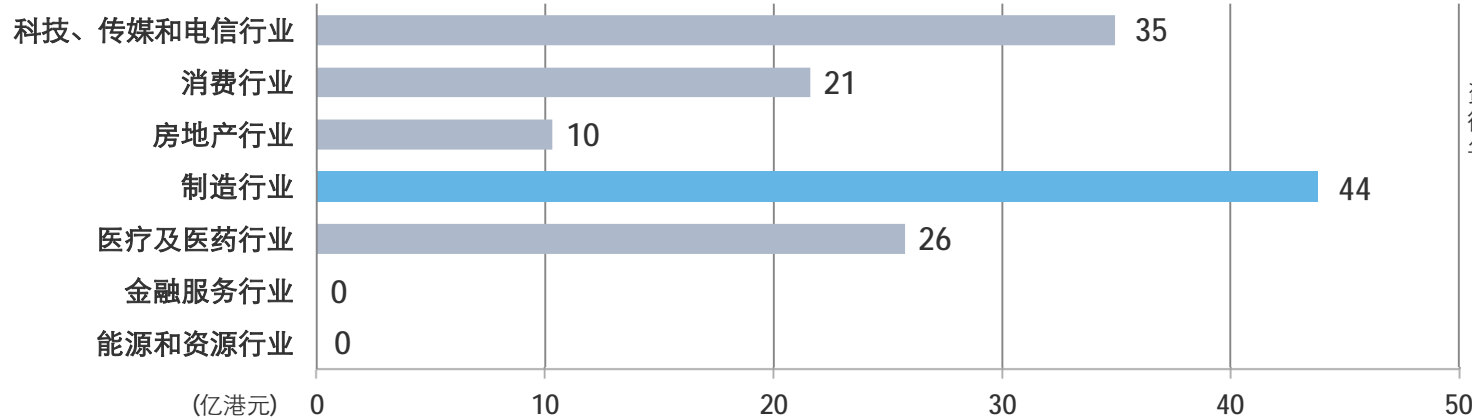
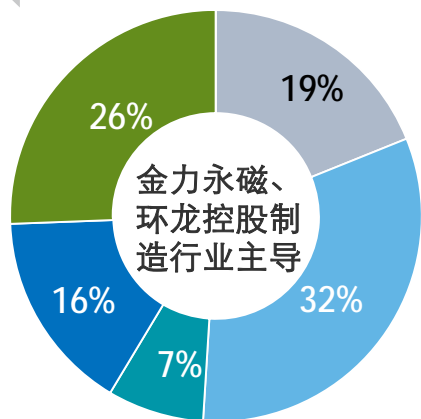
2023年第一季度香港新股融资额行业分析

消费行业和TMT行业，制造行业紧随其后

2023年第一季度



2022年第一季度



资料来源：港交所、德勤分析，截至2023年3月31日。

2023年第一季度新股市场回顾 – 美国

2023年第一季度中国企业赴美上市明显复苏，新股数量与融资额远超去年同期



新股数量与融资额大幅增长

新股数量增加1,200%
新股融资额增长1,318%

中美审计监管合作取得积极进展

2022年12月，美国公众公司会计监督委员会(PCAOB) 宣称历史首次完成对中概股底稿审查，缓解市场对于中概股退市的忧虑。

中国经济迎来复苏

自去年末疫情防控政策调整以来，经济运行整体呈现企稳回升态势。

资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2023年3月31日。

2023年第一季度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4.73亿美元，去年同期仅一只新股上市，融资0.39亿美元

2023年第一季度



2022年第一季度

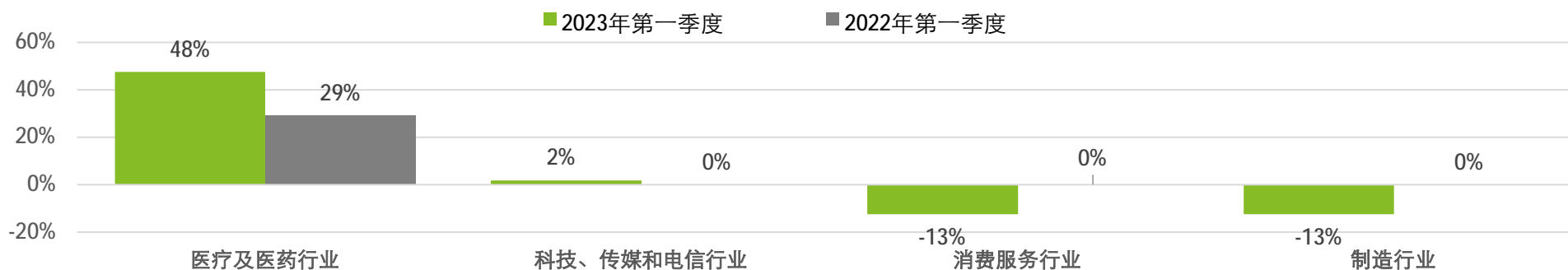


资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2023年3月31日。

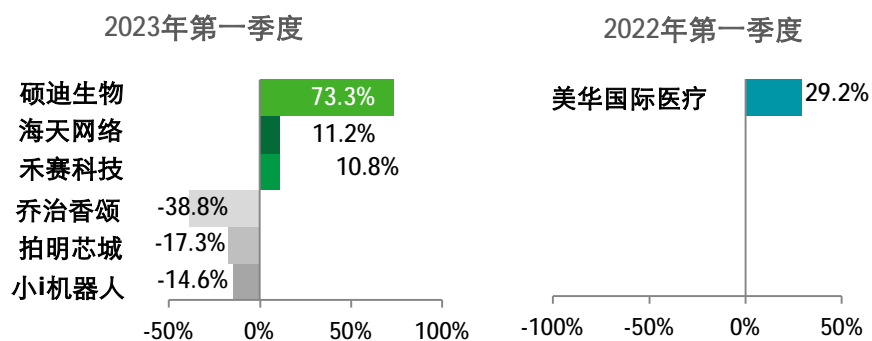
2023年第一季度中国企业赴美上市市场概览

医疗及医药行业的新股在两期均有较好的上市首日回报率

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



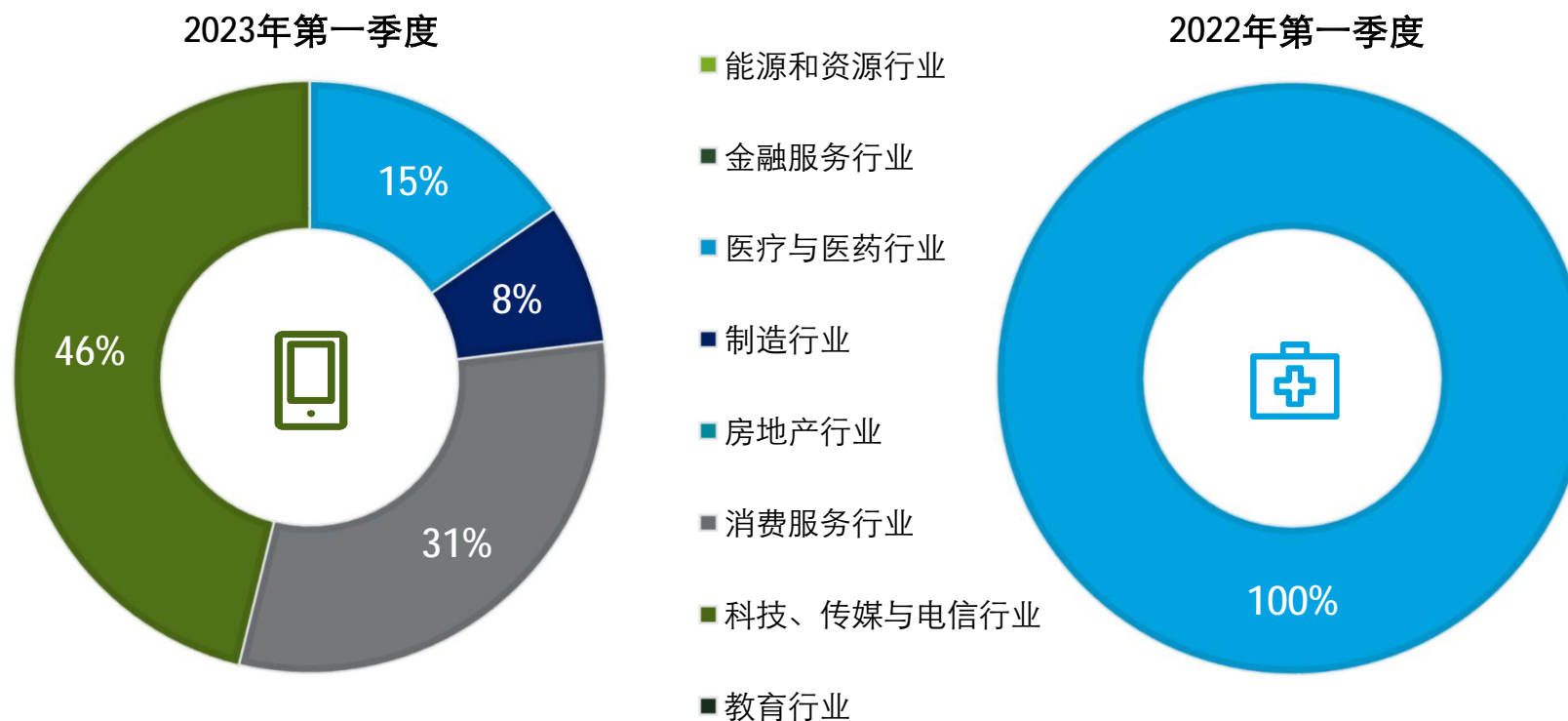
- 2023年第一季度整体新股上市首日回报率9%
- 表现最佳的新股来自医疗及医药行业，表现最差的新股则来自TMT行业

资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2023年3月31日。

©2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年第一季度中国企业赴美上市行业分析（按数量计）

今年首季新股大多来自于TMT行业，消费行业居次；去年同期仅有一只医疗及医药行业新股上市

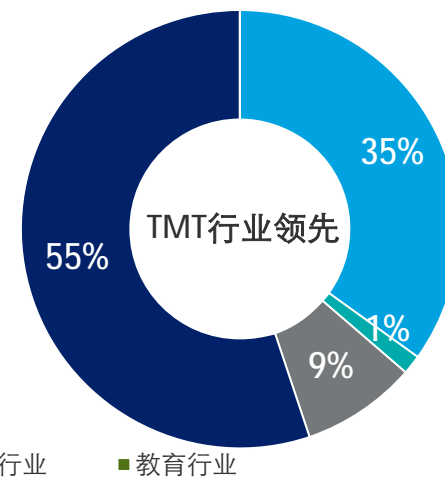
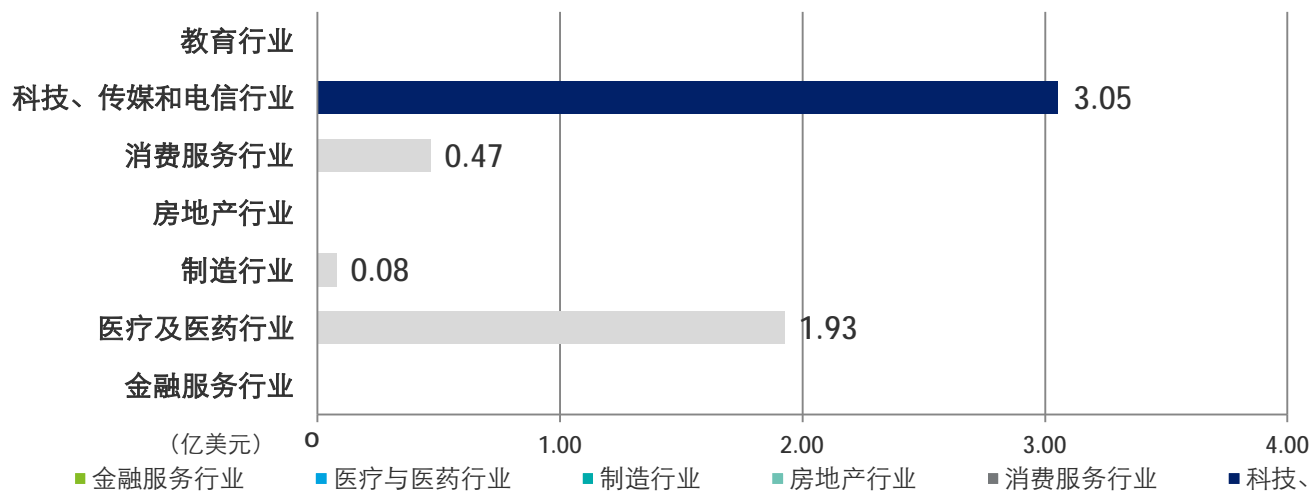


资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2023年3月31日。

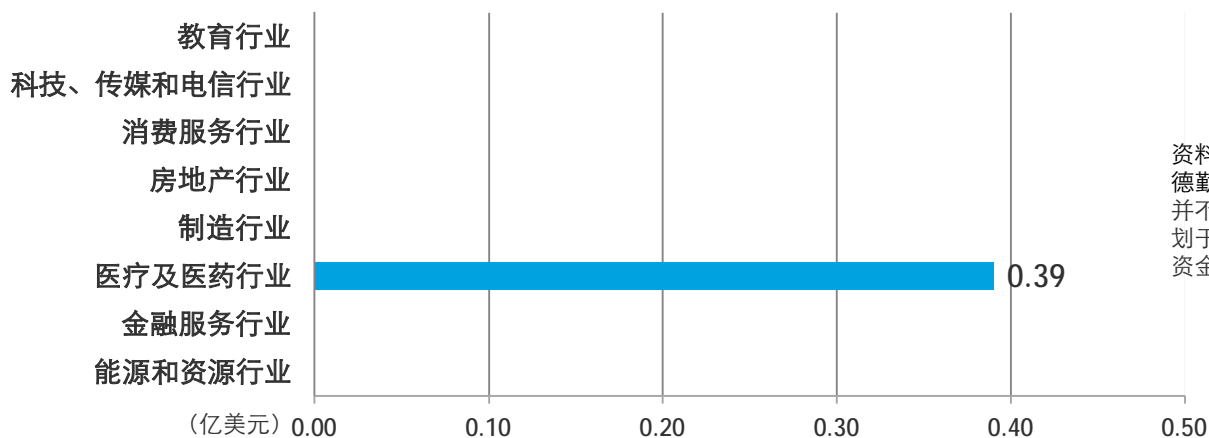
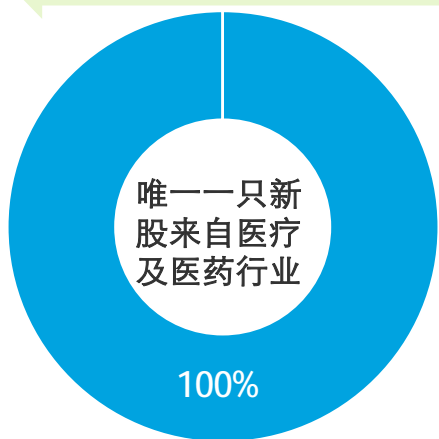
2023年第一季度中国企业赴美上市行业分析（按融资金额计）

今年TMT行业的融资额最大，去年则是医疗及医药行业的融资额领先

2023年第一季度



2022年第一季度

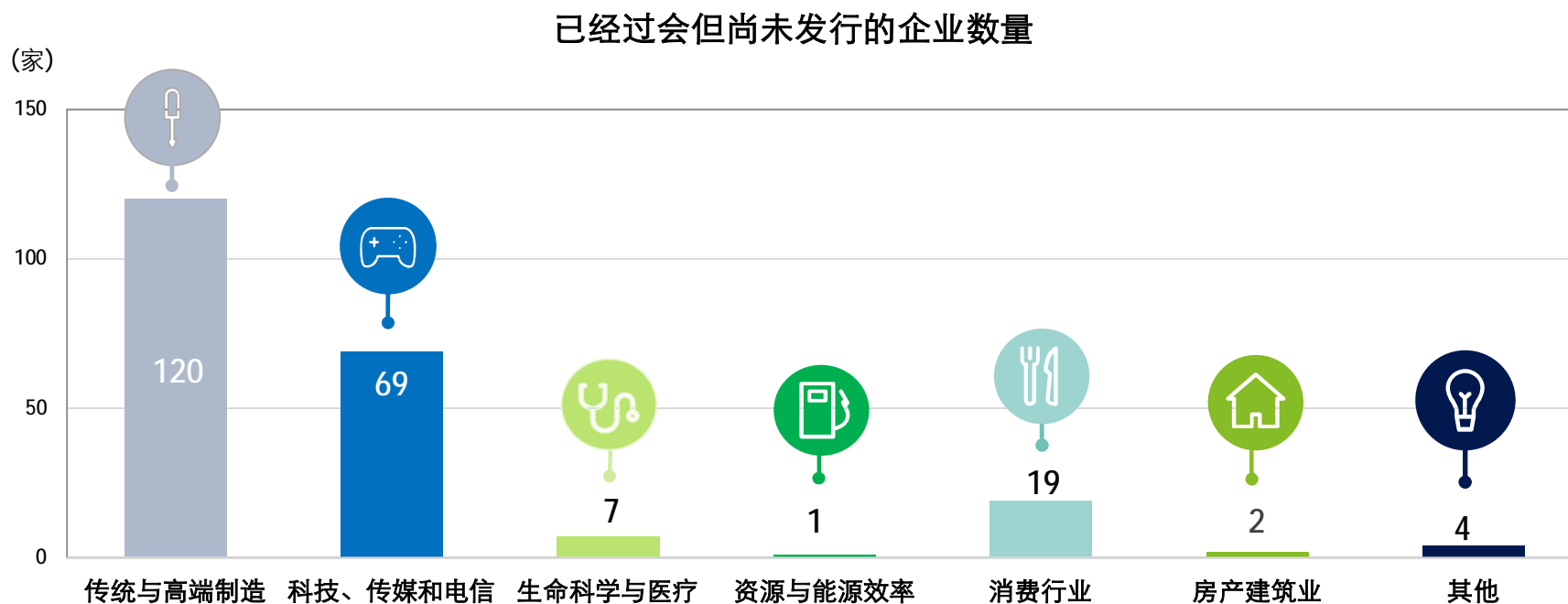


资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤估计与分析，截至2023年3月29日，并不包括于2023年3月29日以后会公布计划于2023年3月31日前上市的新股及其融资金额。

2023年余下三季新股市场前景展望 – 中国内地

中国内地新股市场前景展望——即将上市项目之行业分布(按企业数量计)

截至2023年3月31日，已经过会但尚未发行的企业共计有222家（包含135家创业板、北交所23家、科创板48家、沪市主板7家、深市主板9家），与2022年第一季度的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）相比有所下降



资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所，Wind数据及德勤分析，截至2023年3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以及注册制全面的实施，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

98宗已通过发审会（包括创业板78宗，科创板16宗，北交所4宗）

66家已提交注册（包括创业板40宗，科创板16宗，深圳主板2宗，上海主板1宗，北交所7宗）

58宗已注册生效但未发行（包括创业板17宗，科创板16宗，北交所12宗，上海主板6宗，以及深圳主板7宗）

上交所主板和深交所主板目前共有115宗还处在活跃状态

上交所科创板目前有70宗还处在活跃状态

深交所创业板目前有186宗还处在活跃状态

北交所目前有42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；

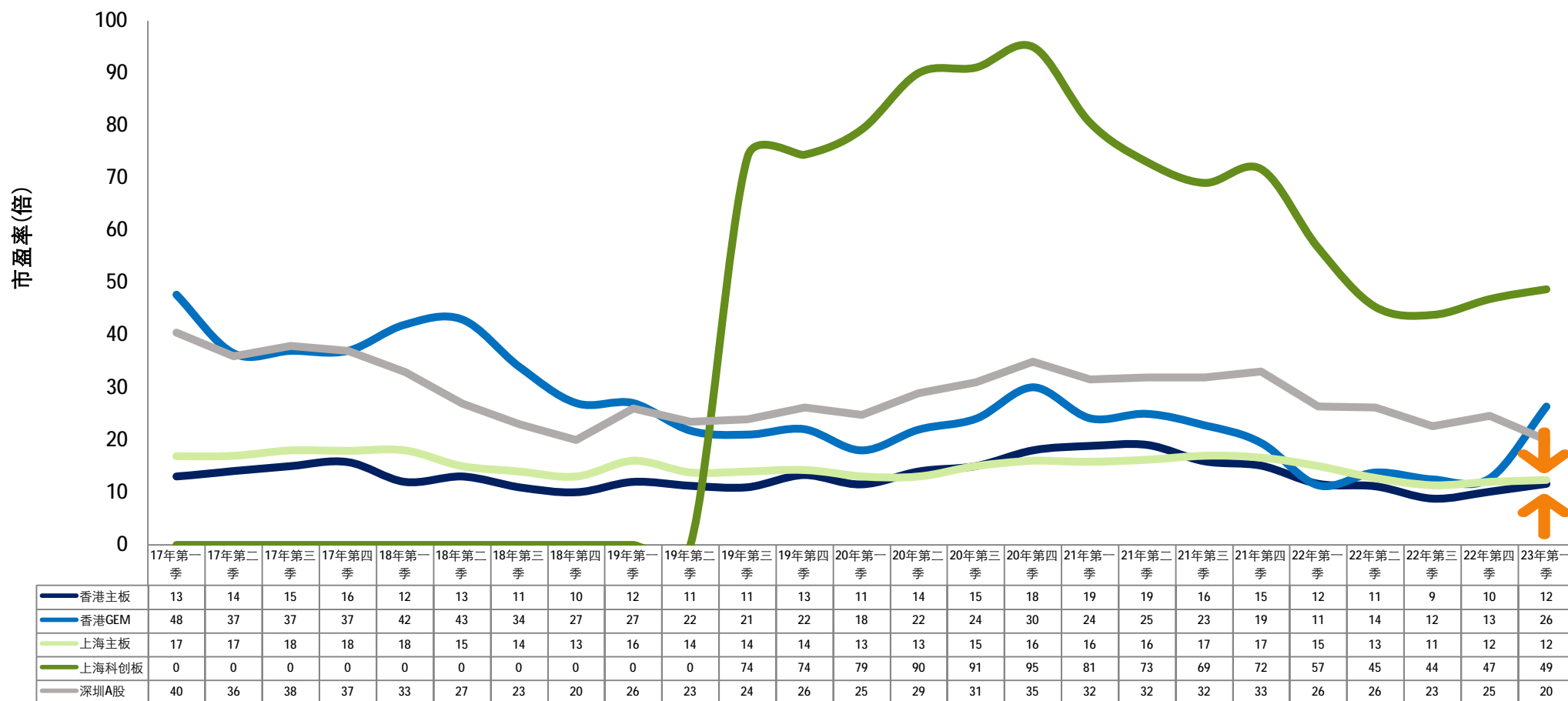
创业板或有150-170家企业登陆，融资额或达1,850-2,100亿元人民币

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

2023年余下三季新股市场前景展望 – 香港

香港与上海主板市盈率的差异收窄至相同，香港主板的市盈率虽稍微上升，但仍较高峰期的19倍低，上海科创板的市盈率也未能回升至开板时的水平

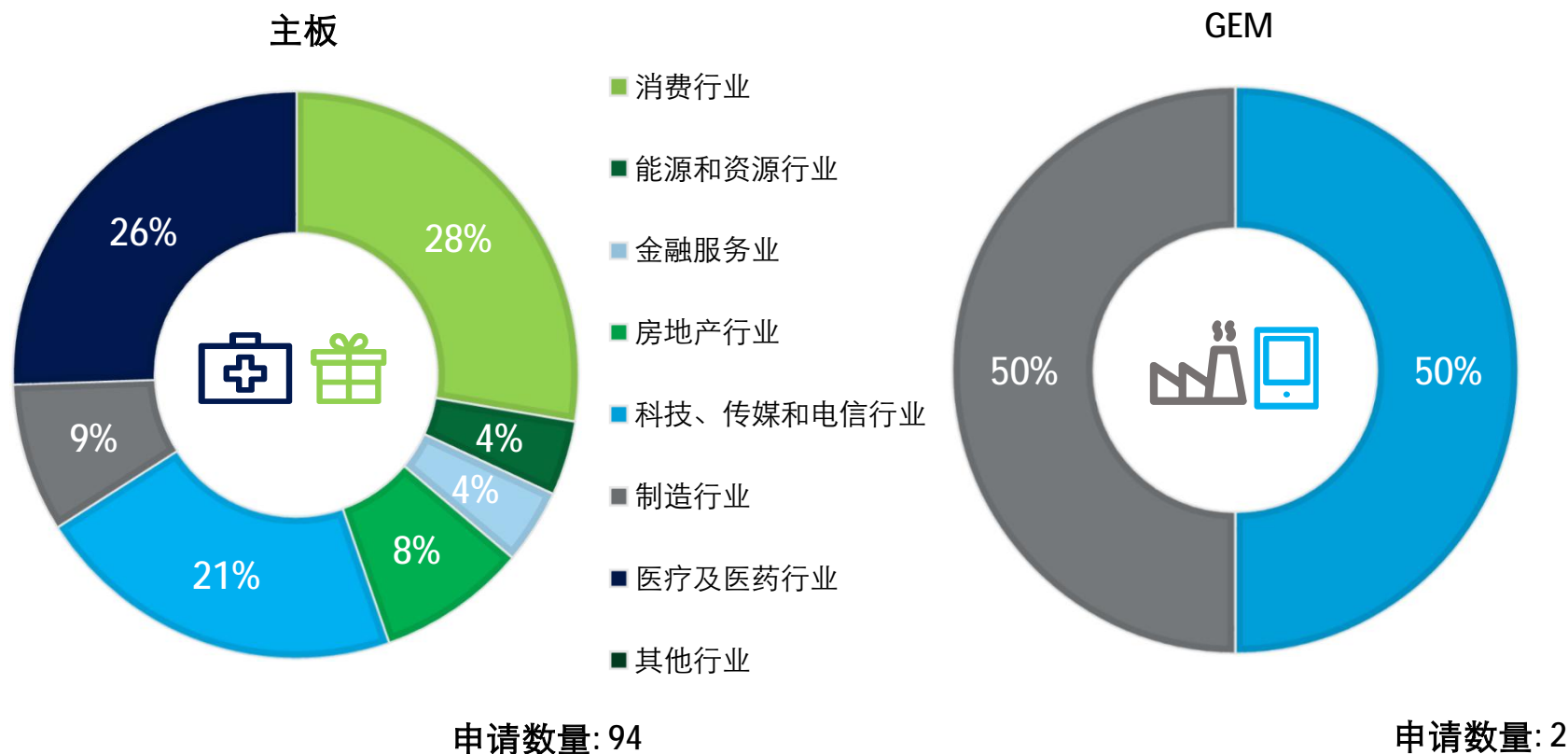


资料来源：港交所、上交所、德勤分析，截至2023年3月31日。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年第一季度香港活跃上市申请个案行业分析

活跃申请上市个案较去年同期140多宗减少，主板活跃申请上市数量以消费行业和医疗行业为主流，GEM只有两宗分别来自制造业和TMT业的上市申请

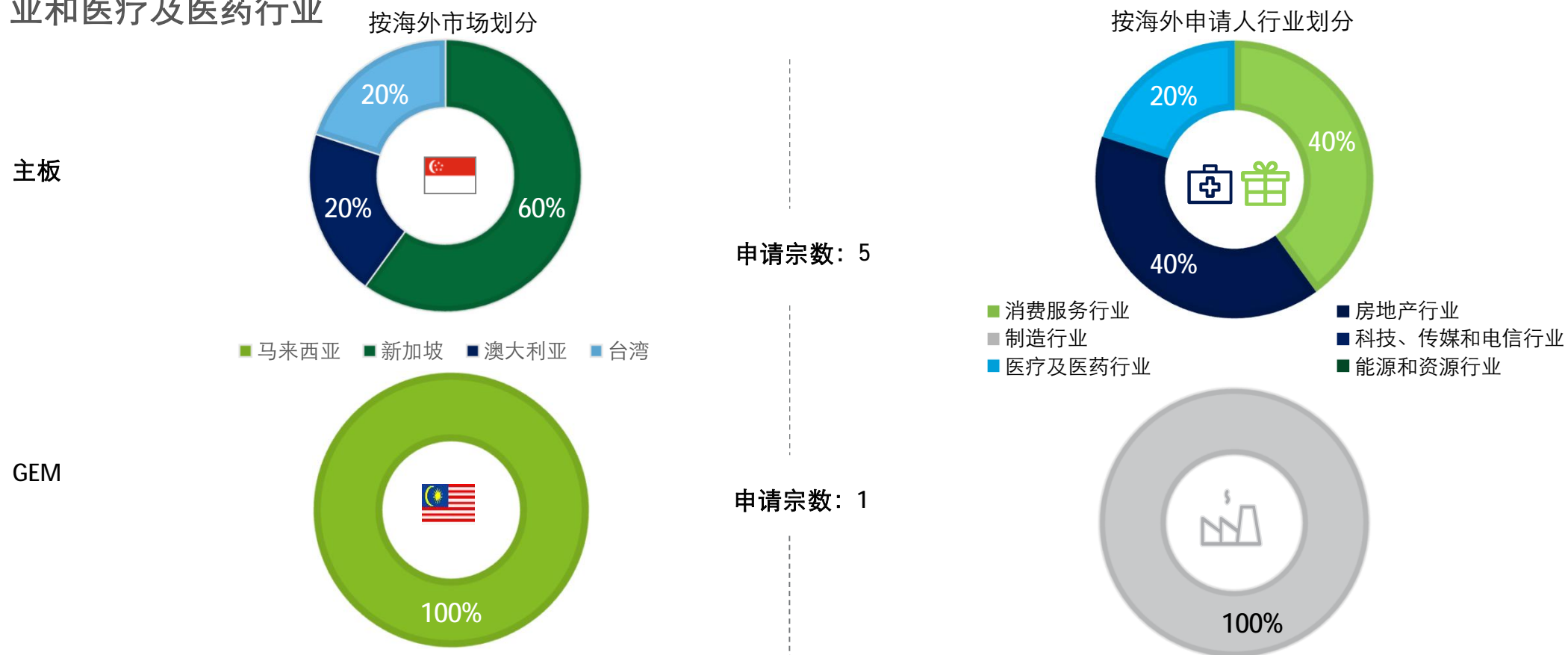


资料来源：港交所、德勤分析，截至2023年3月31日。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年第一季度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，接近七成申请来港上市的海外公司都来自消费服务行业和医疗及医药行业



资料来源：港交所、德勤分析，截至2023年3月31日。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

香港资本市场主要改革将会加强香港作为超级联系人及全球最大离岸人民币业务中心的角色

- FINI (Fast Interface for New Issuance) 开始进行测试
- 简化首次公开招股的结算程序
- 简化文件呈交流程、透过电子方式发布公司通讯，及重新编排《上市规则》附录

- 在2023年上半年在“港股通”推出人民币交易柜台
- 蓝筹公司发行以人民币计价的股票
- 发行离岸人民币地方政府债券

- 在香港上市的海外公司将被纳入股票互联互通
- 优化“粤港澳大湾区跨境理财通”
- 扩大沪深港通合资格证券的范围)与优化债券通
- 研究让在香港注册的私募基金进入前海

加强香港与内地资本市场及全球所有市场的互联互通



推出更多以人民币计价的产品



扩大无纸化上市机制将提升营运效率及上市结算程序



推出特专科技公司上市制度



- 令到未能符合主板资格测试的公司、产品及或服务仍在研发阶段的公司及高市值的公司都能够上市

香港资本市场的变化与改革

GEM改革、探索市场在恶劣天气下继续运作安排等的改革



- 或参考北交所及新三板为GEM进行改革

中国内地监管机构也继续推出不同的项目优化及提升市场运作、规则及加强互联互通，令到中国企业无论在境内或者到境外上市都有更多选择

- 全面实行股票发行注册制在2023年2月17日正式生效，并覆盖包括沪深主板市场的所有市场



- 3月24日推出《关于进一步推进基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)常态化发行相关工作的通知》，研究支持消费基础设施和社区商业项目发行基础设施REITs

- 2023年3月31日正式实施境外上市备案管理制度，已获境外监管机构或者境外证券交易所同意(如已通过港交所聆讯、已获准在美国注册等)，但未完成间接境外发行上市的境内企业，给予6个月过渡期

- 美国公众公司会计监督委员会 (PCAOB) 于2022年12月中宣布，已完全取得对在美国上市的中资公司审查及调查的权限，为史上第一次，刺激中资公司再次到美国上市

预料2023年香港新股市场的动力将会于下半年加快，表现会更理想



资料来源：德勤估计与分析

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

关于德勤中国资本市场部

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)



首家在香港以中国元宇宙为概念上市的公司(飞天云动)



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)



德勤为以下企业的申报会计师 2023年完成的美国上市项目

金融服务业



禾赛集团

一家中国激光雷达企业
禾赛集团的激光雷达产
品广泛应用于支持高级
辅助驾驶系统（ADAS）
的乘用车和商用车，以
及自动驾驶汽车

关于资本市场服务部

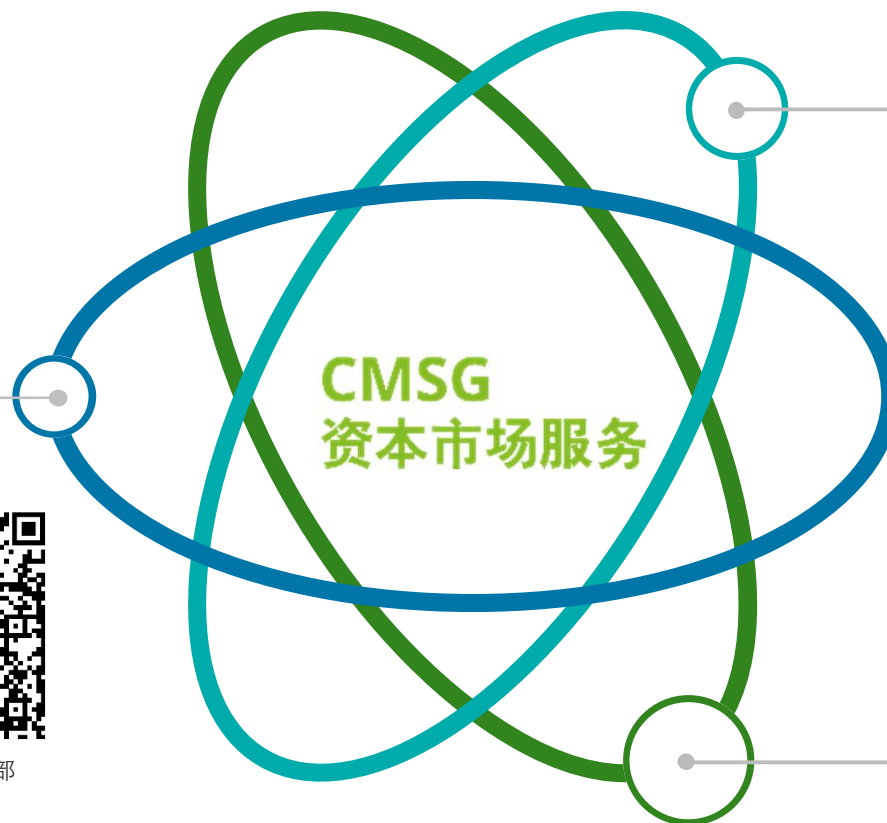
- 一个跨领域部门
- 以多元专业服务模式为基础



资本市场服务部
中文网页



资本市场服务部
英文网页



- 透过无缝资本市场服务和方案，包括于全球主要资本市场的首发上市及各类融资活动，协助德勤中国客户做大做强

- 包括提供现场及迅速回应的技术支持
- 建立市场声誉及提供上市和资本市场相关服务

- 核心团队分布全国四个地区，来自其他业务部门如鉴证服务、管理咨询、财务咨询、风险咨询和税务团队约百名合伙人提供全面的服务和产品以促进公开上市和资本市场服务。
- 在来自其他业务部门及与资本市场生态系统服务相关小组的专责代表支持下，大部份的团队人员专注于提供上市业务及专业技术服务。

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



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。