



CMSG
资本市场服务

中国内地及香港IPO市场
2022年第一季度回顾及前景展望

资本市场服务部，2022年4月1日



2022年第一季度全球宏观经济与地缘政治概况

俄乌冲突令到全球能源和商品价格飙升，加上通胀升温并高企，多国决定收紧货币政策，并以计划今年加息6次和进行缩表的美联储，以及正加快退出购债计划和今年加息两次的欧洲央行为首，加上大部分地区仍受到新冠变异株的影响，市场忧虑今年整体的经济表现，环球股市季内表现波动

- 2月底，俄罗斯突袭乌克兰，美国进一步制裁俄罗斯，随后俄乌两国进行谈判，期间一度令到全球股市波动
- 环球股市曾对快速传播的新冠变种病毒 Omicron 产生忧虑而下挫
- 受到地缘政治紧张局势和制裁措施所影响，全球大宗商品价格飙升，原油价格创近14年新高，令到许多国家的通胀压力加剧，加深全球陷入衰退的恐慌
- 经合组织（OECD）认为，地缘政治紧张局势或使今年全球经济增长减少1个百分点，目前全球经济前景倾向于下行，通胀持续高企为主要风险
- 3月，国际货币基金组织（IMF）表示，受到地缘政治紧张局势影响，IMF 下调全球经济增长预期

- 中国社科院国家金融与发展实验室发布的报告显示，内地经济发达的地区与经济落后地区财政不平衡，后者的地区债务负担沉重；另外地方政府的杠杆率已由2008年的1%增至2021年的41%
- 人民币对美元的汇率曾一度走强，但在美联储宣布加息安排后，中美息差收窄，加上部分内地城市封城，令到人民币回软



- 中美于2020年初签订的第一阶段贸易协议在今年2月初到期，期内中美贸易顺差飙升
- 2月中时，中国商务部与美国贸易办公室就“政府主导非市场政策和做法”出现争议
- 3月10日，两国审计监管问题再次角力，美国证券交易委员会（SEC）根据《外国公司问责法》认定5家在美上市公司为有退市风险的“相关发行人”
- 美国上市公司会计监督委员会（PCAOB）表示，现与中国监管部门致力达成一份合作协议；中证监指出和财政部持续与美国PCAOB进行沟通对话，并取得积极进展
- 3月18日，中美两国元首就地缘政治问题进行视像对话
- 3月下旬，美国贸易代表办公室宣布，重新豁免在2021年10月12日至2022年12月31日之间从中国进口的352项商品的关税
- 中央要求防疫控制工作减低对整体经济的影响
- 3月，人大会议中将今年经济增长目标订为5.5%左右
- 内地CPI增幅过去两个月仍处于低于1%水平，低于去年政府工作报告所订下的3%目标，预料年内通胀压力仍会于低位徘徊
- 2月的官方及财新制造业采购经理指数（PMI）均回升，反映制造业气氛良好
- 中国人民银行公布2月、3月的贷款市场报价利率（LPR）均维持不变，而3月的中期借贷便利（MLF）利率也不动，未有如市场预期般下调，有分析指未来内地将有降准空间
- 有评级机构分析报告估计，内地约有总值7万亿人民币的地方债于2022年至2023年到期，料或影响西部及北部地区政府的流动性

俄乌冲突令到全球能源和商品价格飙升，加上通胀升温并高企，多国决定收紧货币政策，并以计划今年加息6次和进行缩表的美联储，以及正加快退出购债计划和今年加息两次的欧洲央行为首，加上大部分地区仍受到新冠变异株的影响，市场忧虑今年整体的经济表现，环球股市季内表现波动(续)

- 美联储于3月17日加息0.25%，为2018年以来首次加息；并预期于年内加息6次，每次为0.25%，以应对本土通胀高企的问题，或有必要时于5月份加息0.5%；同时会于5月议息会议时制定缩表计划
- 3月1日，现任总统发表国情咨文，重点为舒缓通胀问题，倡议通过将供应链迁返美国来降低制造成本，此外承诺落实1万亿美元基础设施法案的建议
- 2月份CPI续创40年新高
- 3月，30年期国债收益率创2021年5月以来最高，2年期国债收益率创2019年9月以来新高，为劳动力市场复苏带来压力
- 3月10日，国会参议院投票通过1.5万亿美元的联邦政府2022财年综合拨款法案，以确保联邦政府有足够资金运转到今年9月底
- 3月17日，美国众议院通过法案中止美俄的正常贸易关系
- 美联储表示或于5月再次加息，令到美国5年与30年期债息倒挂，为2006年首次，引发市场对美国经济衰退的忧虑

- 3月17日，英伦银行决定加息0.25%至疫情前的0.75%，或会因全球能源和商品价格急升，以及通胀上升压力而再进一步收紧货币政策
- 欧洲央行大幅上调2022年通胀预期至5.1%
- 欧洲央行于3月起开始逐步退出1.85万亿美元“疫情紧急资产收购计划”，预计或于第三季度完成结束购债计划
- 欧洲央行最近议息决定三大利率不变，但后指资本市场预期年内加息两次，每次为0.25%
- 欧元区受惠于防疫控制措施松绑，2月采购经理人指数PMI急升至55.8，当中最大经济体德国的PMI升至6个月高位，即56.2，而第二大经济体法国则攀升至8个月高位，即57.4



2022年第一季度新股市场回顾 – 全球

上交所与深交所分列全球融资额排行第一与第三位，展现内地新股市场的强劲活力，韩交所凭借其历史上最大新股位列第二

No.1

上海证券交易所
37只新股
融资1,431亿港元

No.2

韩国证券交易所
21只新股
融资882亿港元

No.3

深圳证券交易所
41只新股
融资765亿港元

No.4

沙特证券交易所
12只新股
融资273亿港元

No.5 纳斯达克
29只新股
融资192亿港元

2022年第一季度全球
IPO融资额前五大交易所

资料来源：中国证券监督委员（中国证监会）、韩国证券交易所（韩交所）、沙特证券交易所、纳斯达克、彭博及德勤分析，截至2022年3月31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、封闭式基金和特殊目的收购企业（SPAC）所筹集的资金。

全球前十大新股融资额较去年同期减少13%，今年有四只来自中国内地的新股上榜，去年同期则为三只来自港交所的新股

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	深圳创业板	68
10	Elm Co.	沙特证券交易所	64
合计			2,165

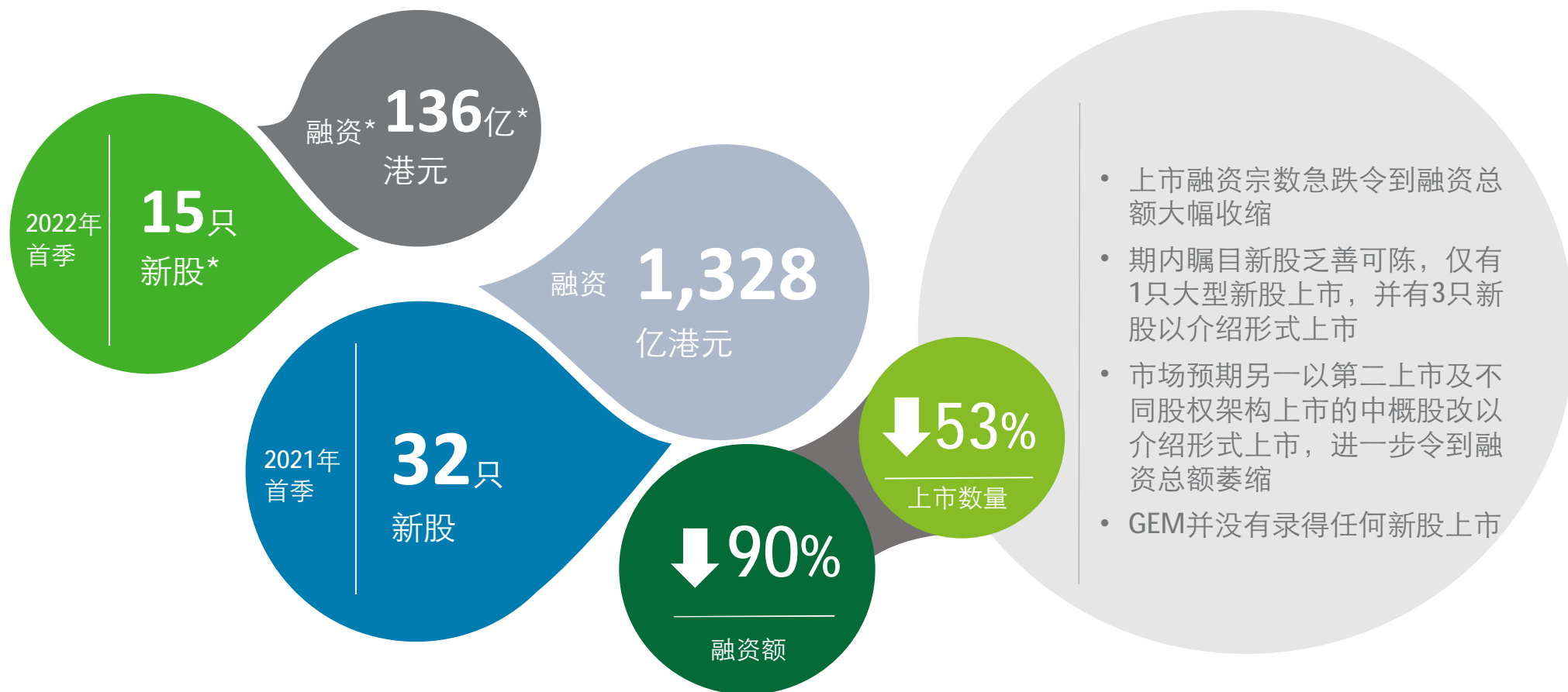
2021年第一季度

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	InPost SA	阿姆斯特丹交易所	304
4	百度集团	港交所	239
5	Vantage Towers AG	德国证券交易所	217
6	哔哩哔哩	港交所	202
7	Bumble Inc	纳斯达克	192
8	Auto1 Group SE	德国证券交易所	173
9	Shoals Technologies Group	纳斯达克	172
10	Playtika Holding Corp	纳斯达克	167
合计			2,502

资料来源：中国证监会、上交所、韩交所、沙特证券交易所、纳斯达克、阿布扎比证券交易所、奥斯陆证券交易所、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3月31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年第一季度新股市场回顾 — 香港

受到美联储加息及缩表安排的决定，以及第五波疫情爆发所影响，今年首季，香港新股市场融资总额及数量均大幅下调

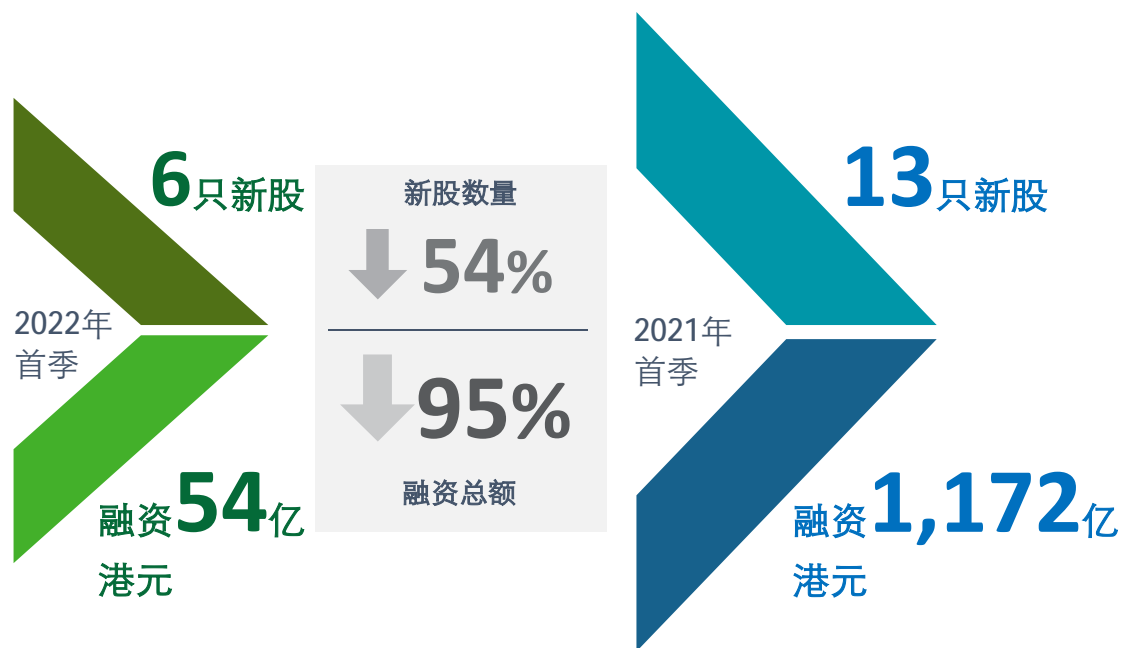


资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年3月31日。

*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55页。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年首季新经济新股数量及融资总额同样因整体新股市场放缓而骤跌

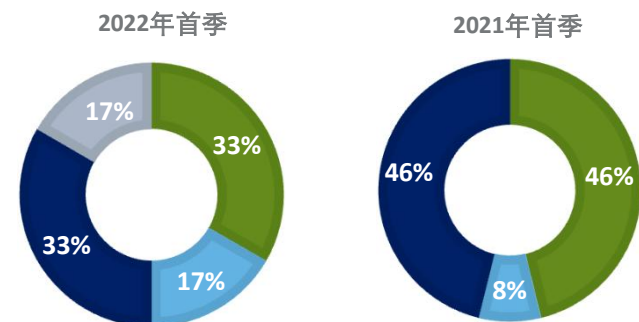


- 医疗及医药行业与TMT行业新股数量相同，但由于医疗及医药新股平均融资规模不及TMT行业新股，是故TMT行业仍以融资额取胜
- 今年共有两只未有盈利/收入的生物科技及医药新股上市，去年同期为3只

资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年3月31日。

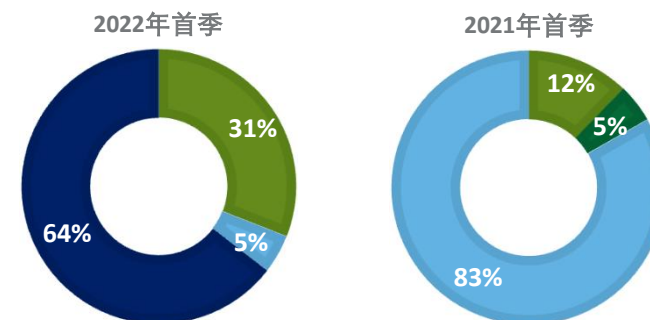
© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

新经济新股行业分析（按数量计）



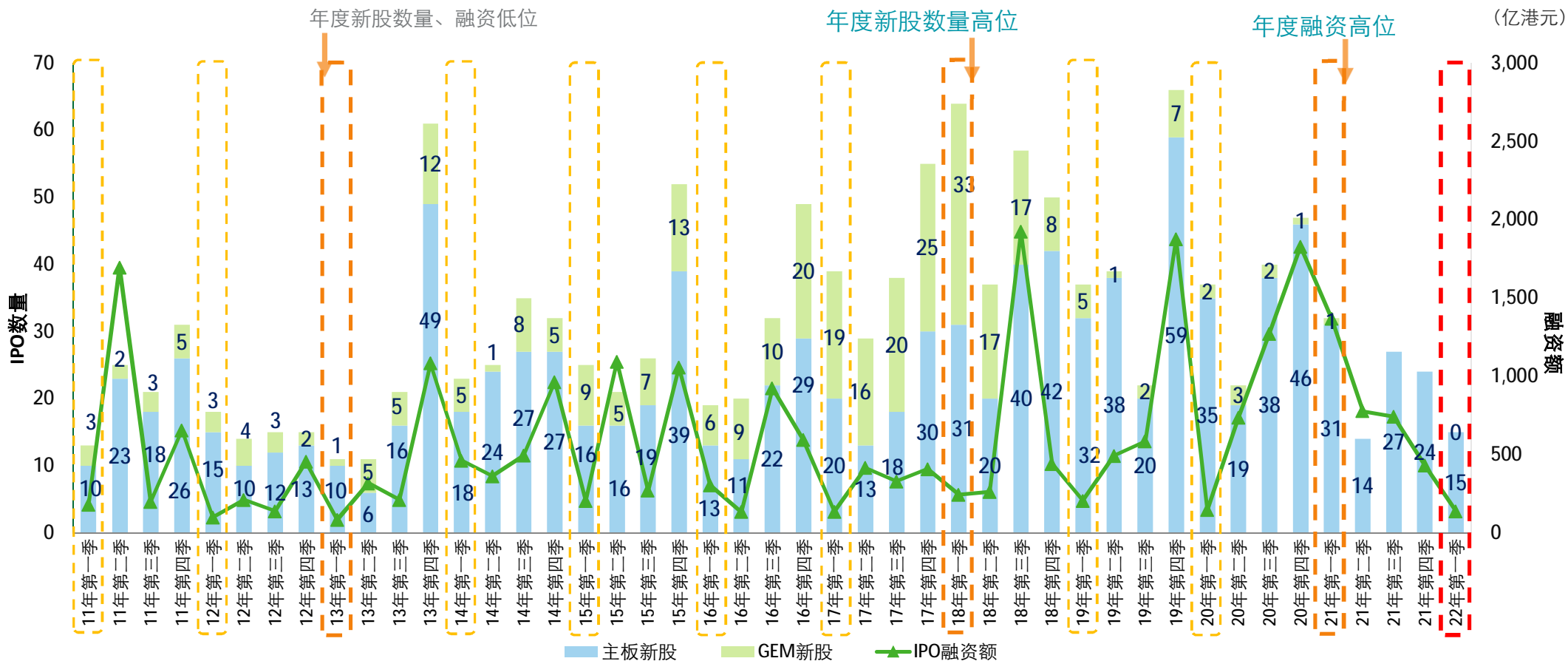
■ 医疗及医药行业 ■ 消费行业 ■ 科技、传媒和电信行业 ■ 制造行业

新经济新股行业分析（按融资额计）



2022年第一季度香港新股市场概览

今年首季新股数量为过去六年以来低位，但仍胜于2013年同期的最低位，融资额放缓，但仍略高于历年最低位，即2013年首季的数字

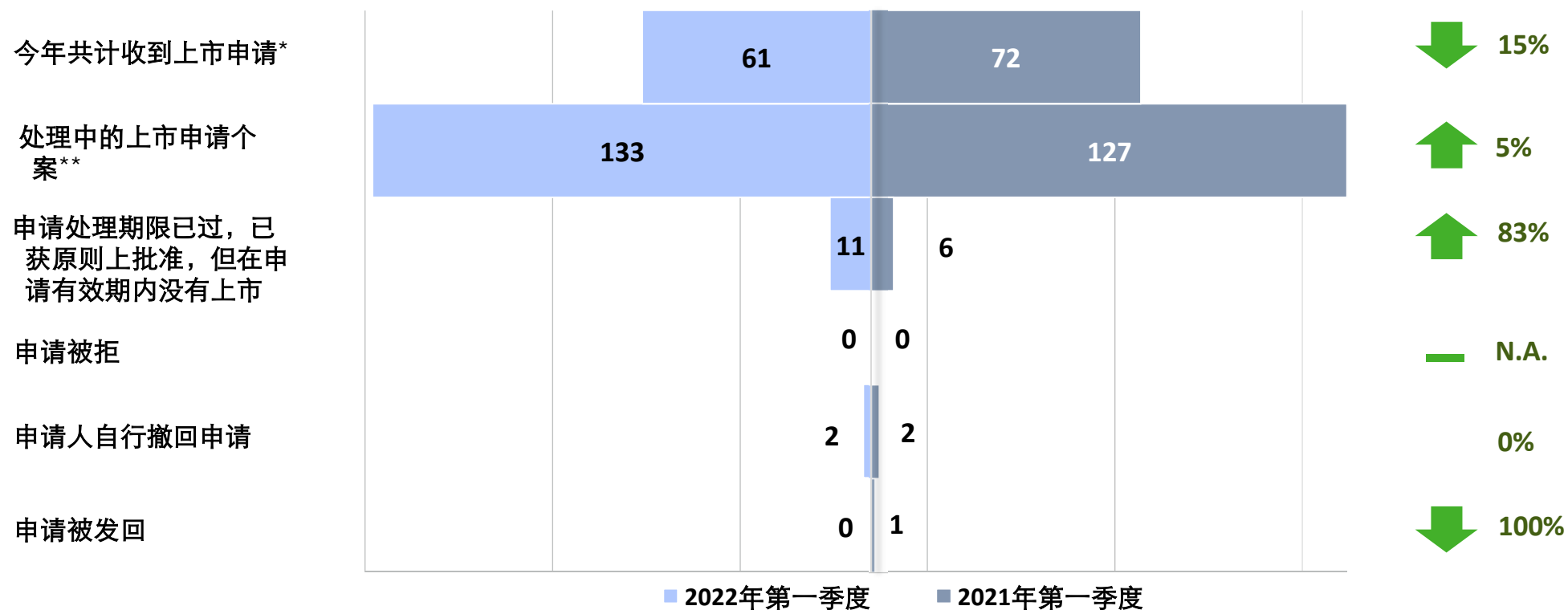


资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年3月31日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年第一季度香港上市申请状况概览

处理中的申请个案较去年同期有所上升，已获原则上批准，但在申请有效期内没有上市的个案大幅上升83%，但今年收到的申请数量下滑15%



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

**2022年数字包括自2022年1月1日至2022年3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3月31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年第一季度香港新股市场概览

今年首季前五大新股主要由1只大型及2只中型新股所推动，由去年同期的1,043亿港元大幅减少约90%至105亿港元



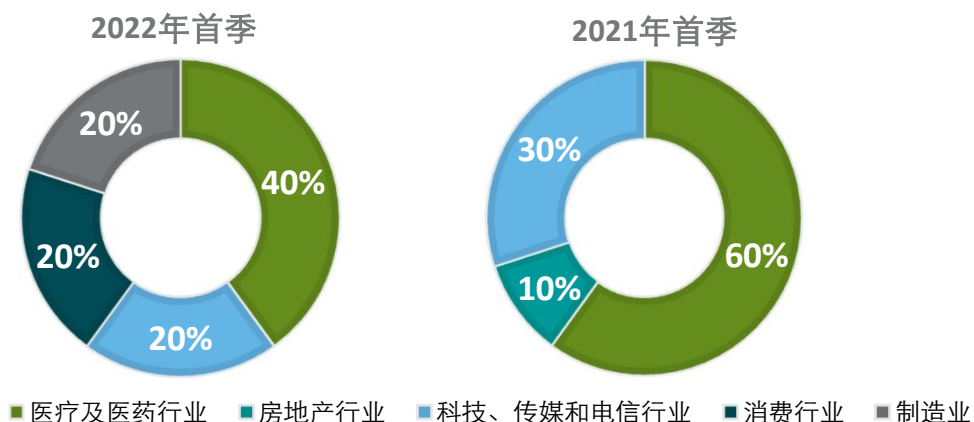
资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年3月31日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

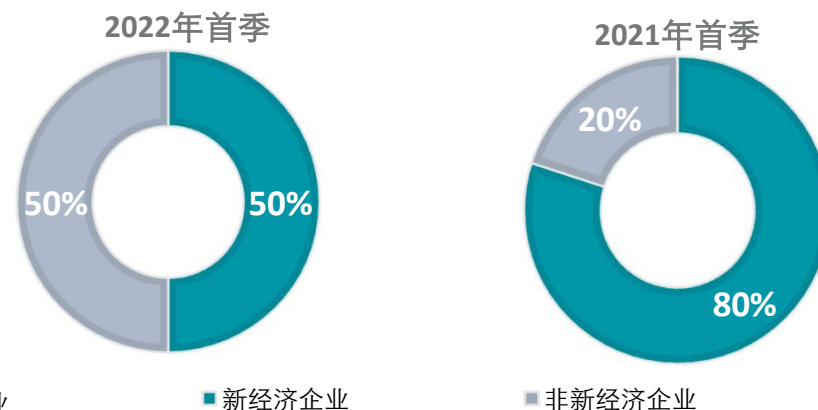
2022年第一季度香港前十大冻资额新股分析

今年前十大冻资额新股合共冻结约58亿港元，仍以医疗及医药行业和小规模为主，整体数字较去年同期的38,221亿港元大跌

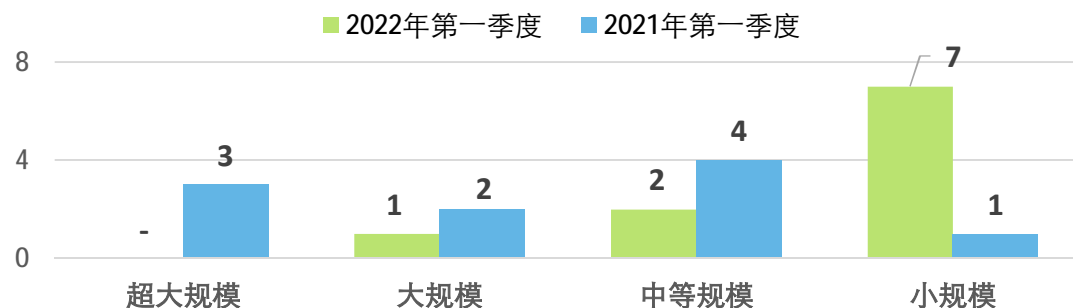
前十大冻资额新股行业分析



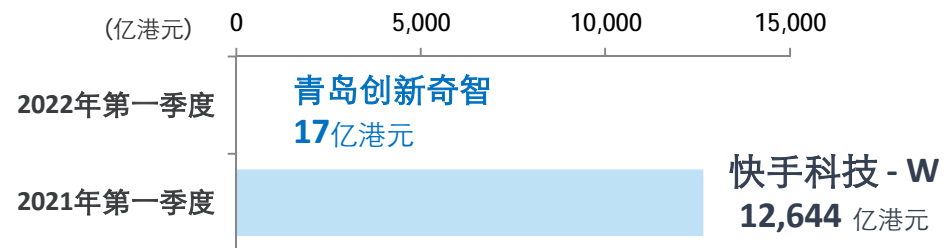
前十大冻资额新股新经济分析



前十大冻资额新股融资规模分析



冻资额最大IPO



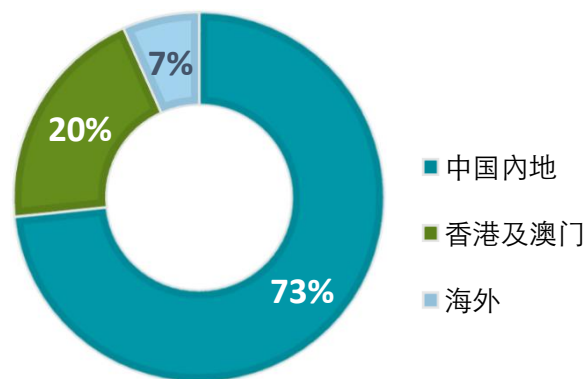
资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年3月31日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

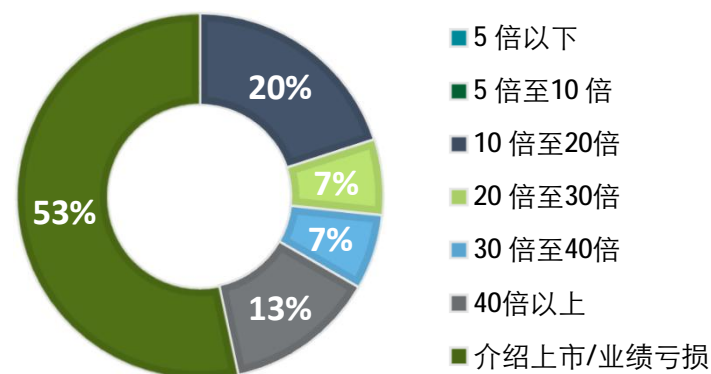
2022年第一季度香港新股市场概览

内地企业对香港新股数量及融资总额双双稍降至逾七成，超过一半新股以介绍形式上市和上市时业绩录得亏损，包括1只以第二上市及不同股权架构形式上市的中概股，整体新股上市市盈率下降

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

- 今年来自中国内地的新股数量比例由去年同期的78%下降5个百分点至73%，香港及澳门企业的新股数量相应上调4个百分点至20%。海外企业新股由去年同期的6%上升1个百分点至7%。
- 大部分的新股融资总额(76%)来自中国内地企业，即大约104亿港元，去年同期比例为99%(1,320亿港元)。
- 今年有一家意大利企业来港上市融资19亿港元，去年同期两家分别来自新加坡及台湾企业融资总额仅为近3亿港元。

资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年3月31日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

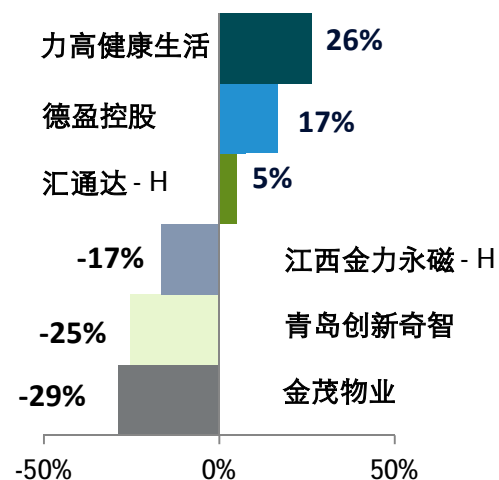
超过一半的新股以介绍形式上市和上市时业绩录得亏损

- 20%的新股以10倍至20倍之间的市盈率上市，较去年同期的28%下降8个百分点。
- 另有7%的新股以20倍至30倍市盈率上市，比重较去年同期下跌12个百分点。
- 以40倍以上的市盈率上市的新股比重为13%，与去年同期持平。
- 以介绍形式及业绩亏损上市的由去年同期的22%急升至今年的53%。

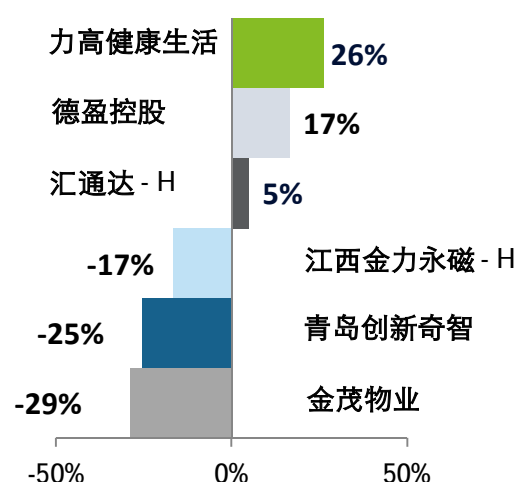
2022年第一季度香港新股市场概览

今年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，未能使投资者获利

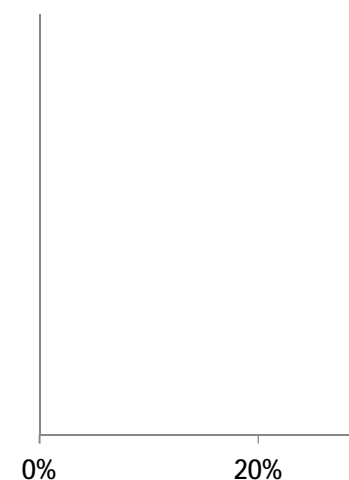
三大表现最佳/最差的香港新股



三大表现最佳/最差的主板新股



期内GEM未有录得任何新股上市



- 虽然今年三大首日表现最差的新股较去年同期的理想，然而上市首日表现最佳的前三位新股的回报率由5%至26%不等，未及去年的3位数字回报率。
- 3只表现最差的新股分别来自制造业、TMT及房地产行业。
- 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-3.8%，远低于去年同期年的25.2%。

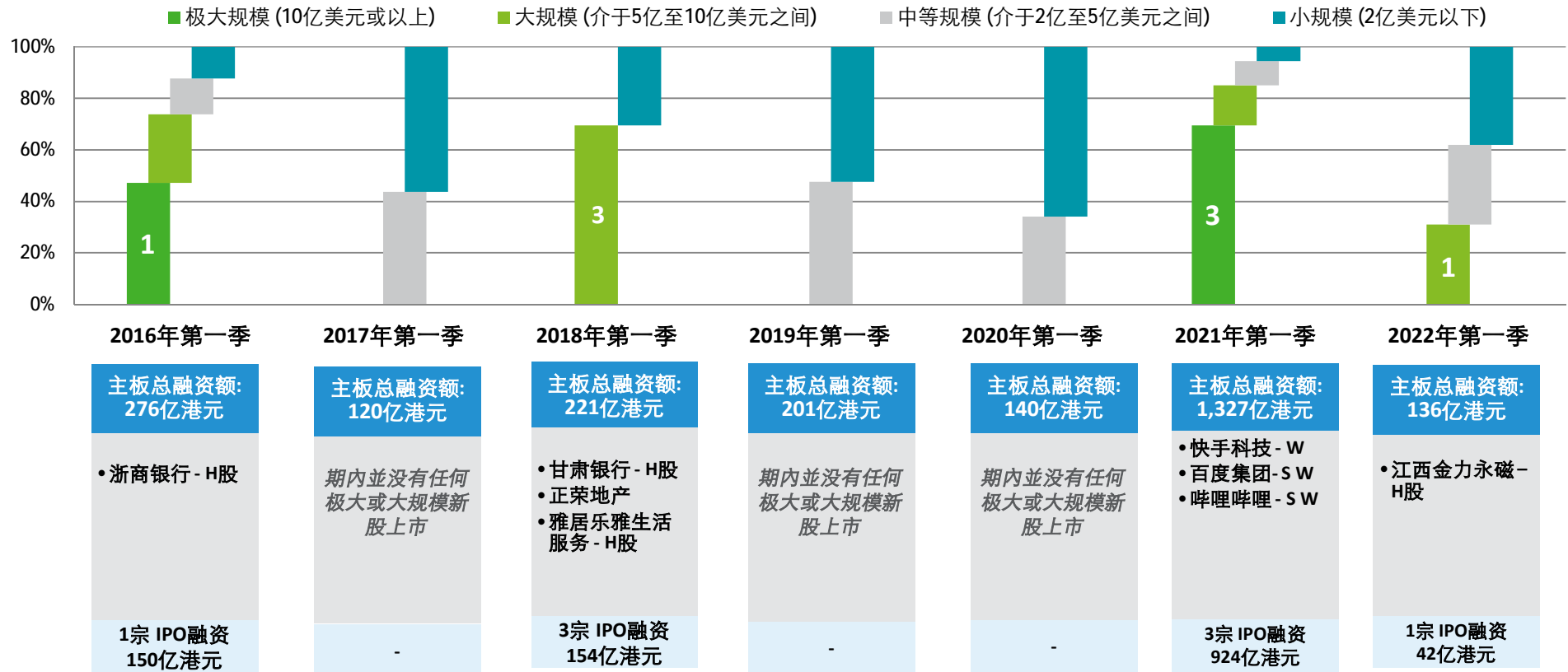
资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年3月31日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年第一季度香港新股融资规模分析

今年仅录得1只大型新股上市，主板融资总额为多年以来的低位

香港主板IPO融资规模



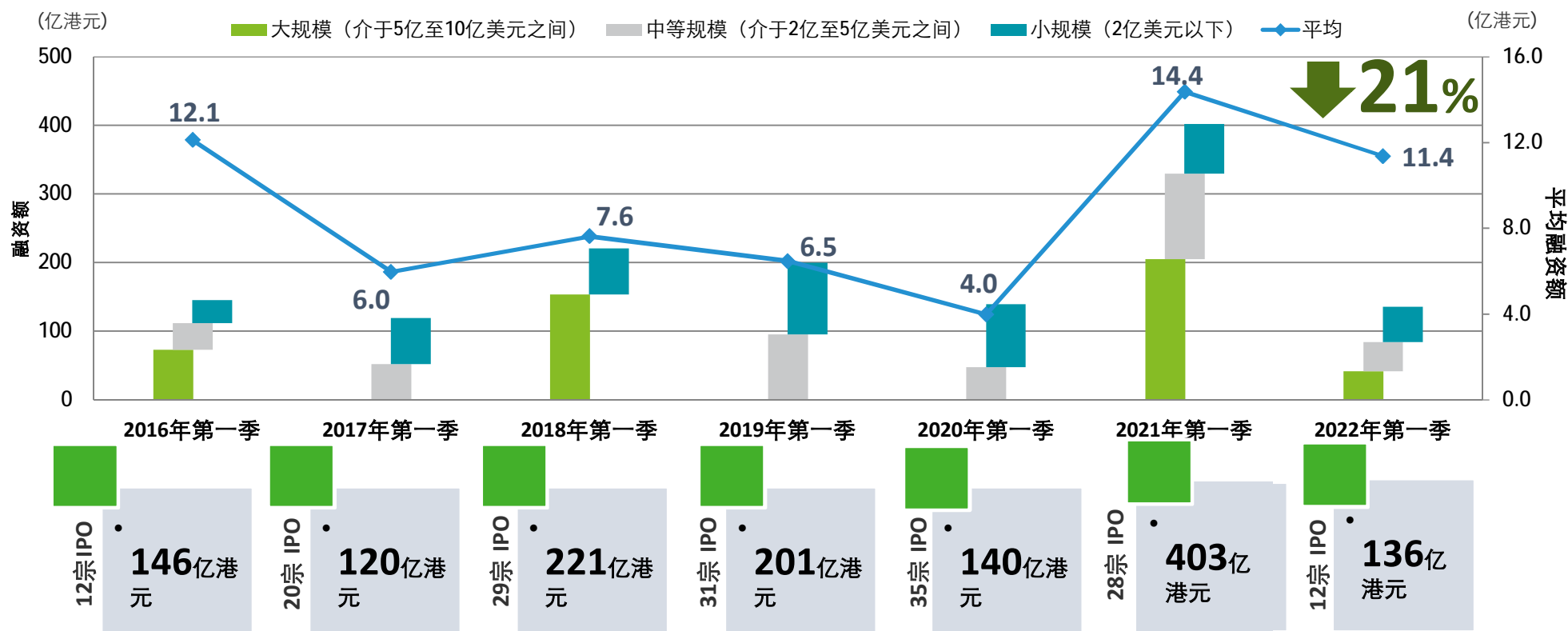
资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年3月31日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年第一季度香港新股融资规模分析

有进行募资的主板新股数量为自2017年同期以来的新低，今年首季的主板平均融资规模下跌至11亿港元，较去年同期下滑21%，但仍低于2016年同期，尽管当年的新股数量与今年首季持平

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2021年3月31日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年第一季度香港新股发售价格分析

近6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33个百分点



资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年3月31日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年第一季度香港新股公开发售认购分析

今年散户投资意欲显著减退，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，

0% (2021年第一季度: 91%)
 获得超额认购

20倍以上。

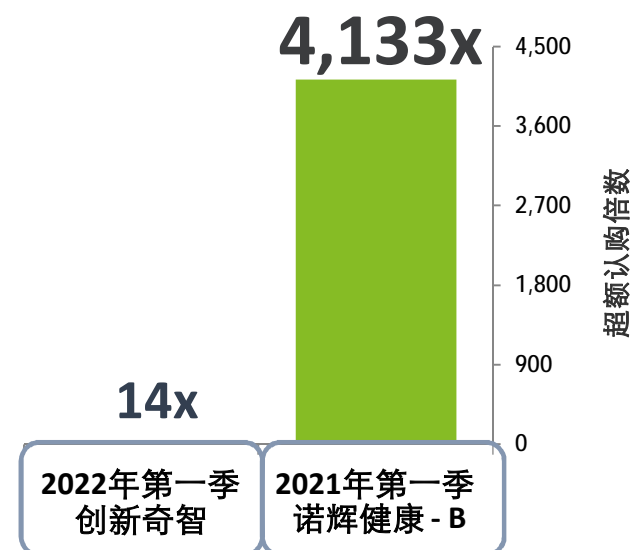
资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年3月31日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年第一季度前五大超额认购IPO

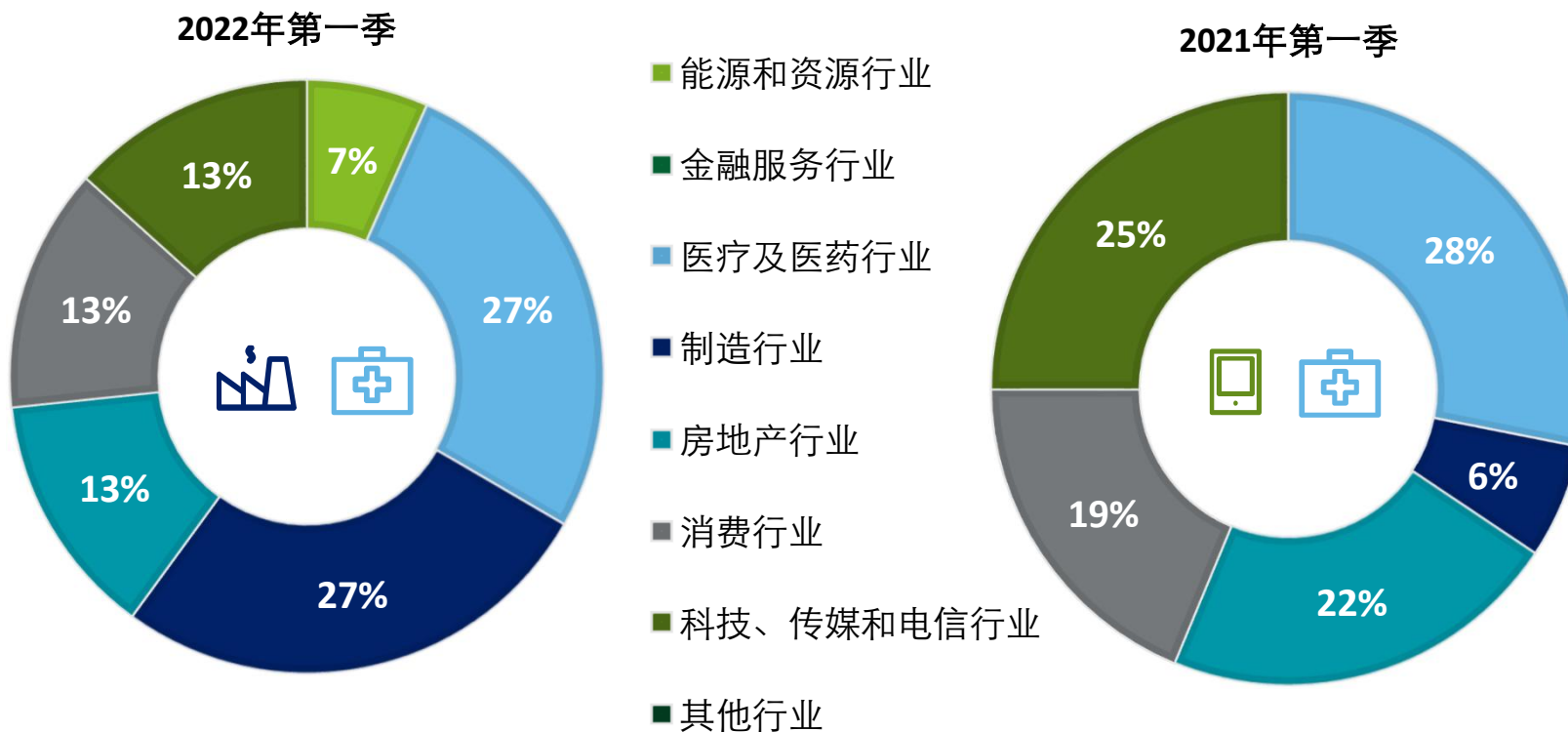
发行商	超额认购倍数
创新奇智	14x
环龙控股	14x
瑞科生物	11x
德盈控股	7x
清晰医疗	6x

表现最佳IPO (以超额认购倍数计)



2022年第一季度香港新股数量行业分析

医疗及医药和制造行业双双主导，前者的比重较去年同期稍减，制造行业比重则较去年同期大幅增加21个百分点，TMT行业的比重大幅由去年同期的25%大削12个百分点



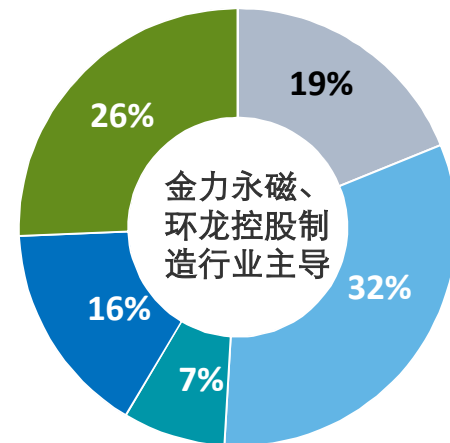
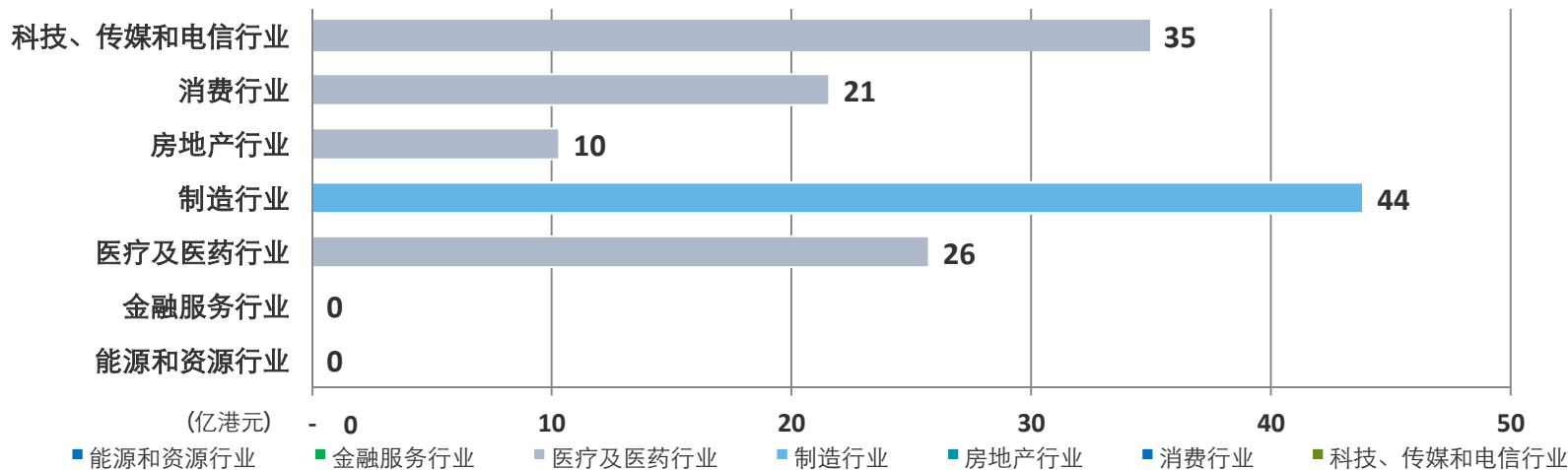
资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年3月31日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

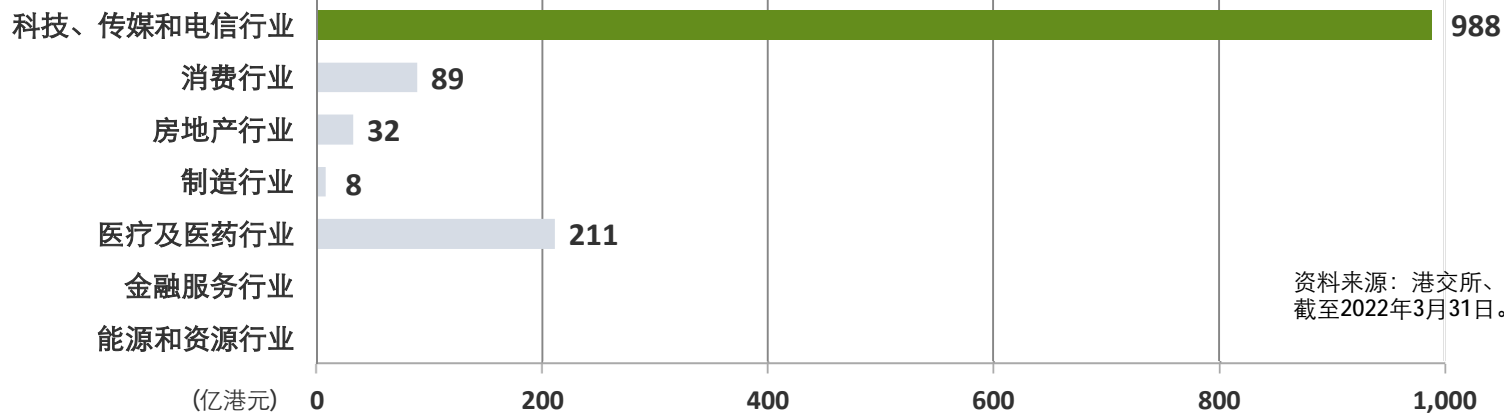
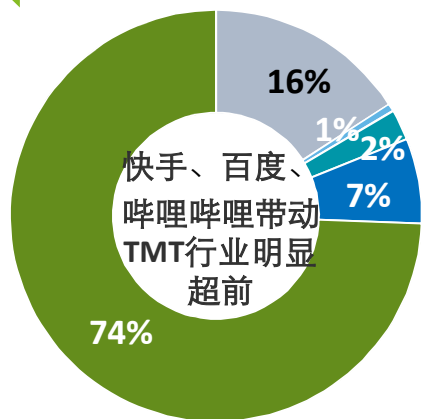
2022年第一季度香港新股融资额行业分析

制造行业领先，TMT行业随后，除了制造行业外，其余行业的融资金额均明显比去年同期减少，并以TMT行业的跌幅最为显著

2022年第一季度



2021年第一季度

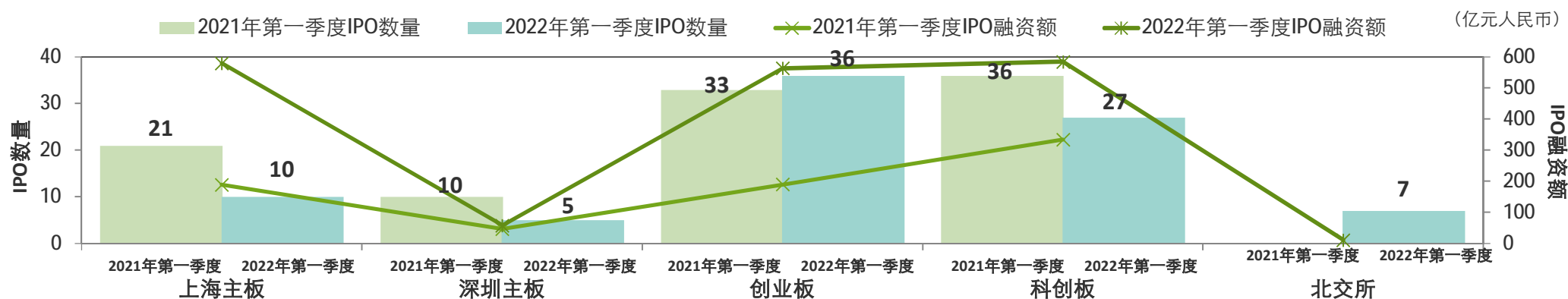


资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年3月31日。

2022年第一季度新股市场回顾 — 中国内地

2022年第一季度中国内地IPO市场概览

新股数量下降，融资规模上升



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3月31日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

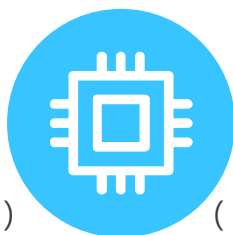
2022年第一季度中国内地IPO市场概览

前五大IPO共计融资790亿元人民币，较去年同期增加629亿元人民币，增幅391%

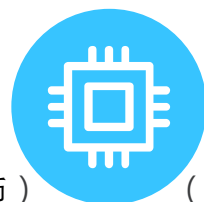
2022年第一季度



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

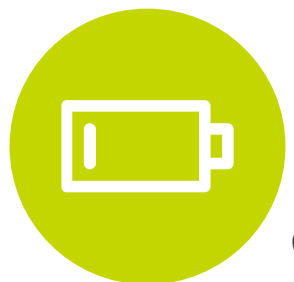


4. 腾远钴业
(55亿元人民币)
创业板



5. 软通动力
(46亿元人民币)
创业板

2021年第一季度



1. 天能股份
(49亿元人民币)
科创板



2. 重庆银行
(38亿元人民币)
上交所主板



3. 贝泰妮
(30亿元人民币)
创业板



4. 中望软件
(23亿元人民币)
科创板



5. 之江生物
(21亿元人民币)
科创板

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3月31日。

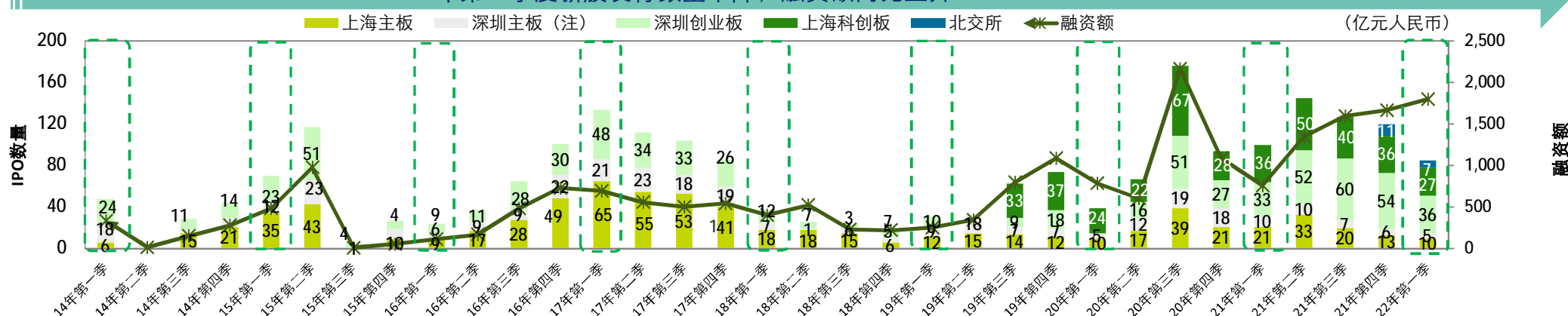
© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年第一季度中国内地IPO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	2022年第一季度，120只新股上会（包括科创板34只，创业板46只，北交所13只），其中108只已审核通过（包括科创板34只，创业板40只，北交所12只），8只上会未通过（包括创业板6只），2只取消审核，2只暂缓表决（包括北交所1只）；
上市申请情况	于2022年3月31日，申请上市的公司共达734家（包括科创板124只，创业板343只，北交所52只），其中233宗中止审查（包括科创板52只，创业板161只，北交所12只）；
40宗已过发审会 88宗已提交注册 43家已注册生效但未发行	于2022年3月31日，501宗活跃申请（包括科创板72宗，创业板182宗，北交所40宗）正在处理中。其中40宗已通过发审会（包括科创板9宗，创业板11宗，北交所4宗），88宗已提交注册（包括科创板33宗，创业板52宗，北交所3宗）并轮候上市。43宗已注册生效但未发行（包括科创板17宗，创业板24宗，北交所2宗）。

2022年第一季度新股发行数量下降，融资额同比上升。



注：深圳主板包含合并前的中小板

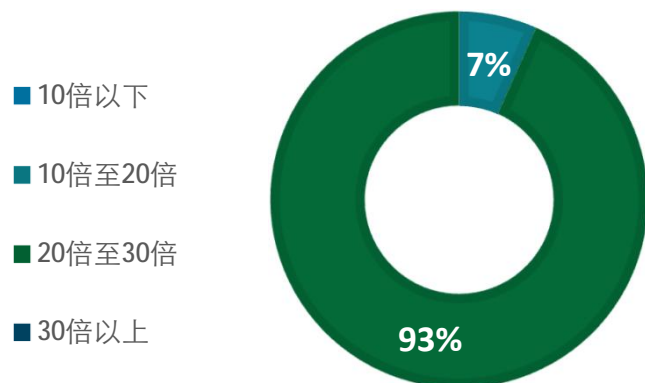
资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所、Wind 数据、德勤分析。

© 2022. 欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年第一季度中国内地IPO市场概览

新股上市首日市盈率及平均回报率

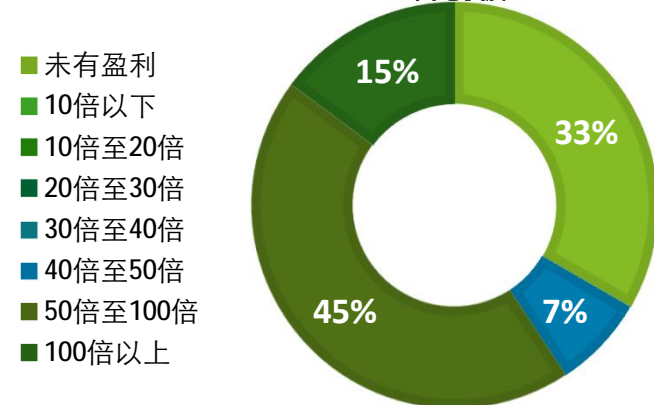
上海主板、深圳主板



上海主板、深圳主板

- 2022年第一季度各新股发行市盈率，最低为12倍，最高为23倍。
- 93%的IPO项目（14宗）市盈率在20至30倍之间，2021年第一季度为81%。
- 7%的IPO项目（1宗）市盈率在10至20倍之间，2021年第一季度为16%。
- 新股上市首日平均回报率为35%，A股主板规定新股首日涨幅不得>44%，新股首日平均回报率差异比其他板块小，最高和最低回报率分别为44%和0.52%。

科创板



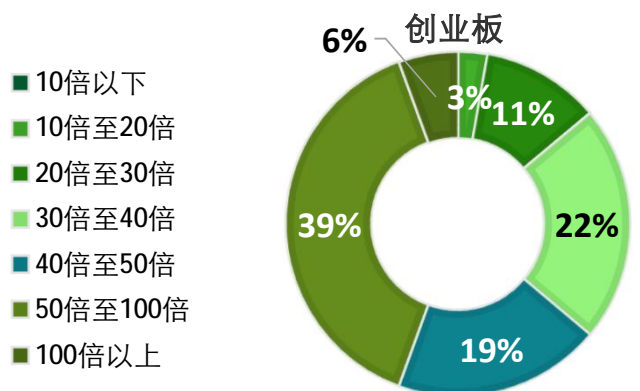
科创板

- 2022年第一季度未有IPO项目市盈率在10至30倍之间，上年同期则为25%。
- 67%的IPO项目（18宗）市盈率超过30倍，2021年第一季度为64%。
- 33%的IPO项目（9宗）未有盈利，2021年第一季度为3%。
- 新股上市首日平均回报率为4%，最高和最低回报率分别为111%（晶科能源）和-34%（翱捷科技）。

资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所、Wind数据、德勤分析，数据截至2022年3月31日。

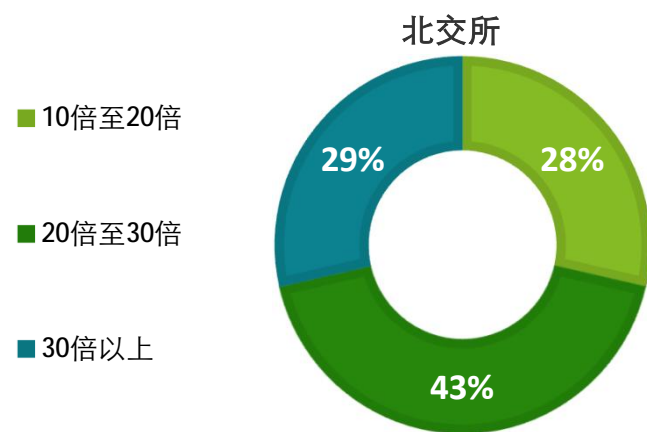
© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年第一季度中国内地IPO市场概览 新股上市首日市盈率及平均回报率



创业板

- 14%的IPO项目（5宗）市盈率在10至30倍之间，2021年第一季度为58%。
- 86%的IPO项目（31宗）市盈率超过30倍，2021年第一季度为42%。
- 新股上市首日平均回报率为34%。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-17%（软通动力）。



北交所

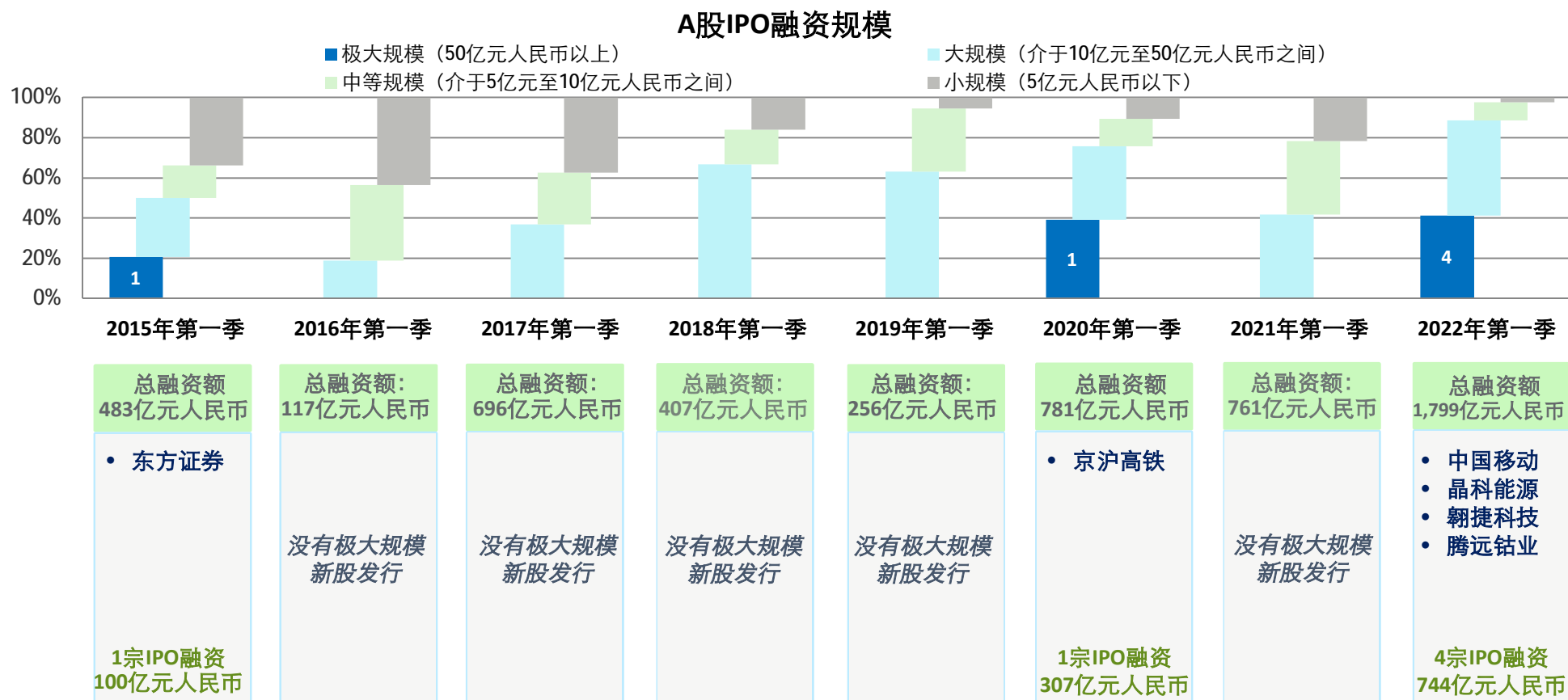
- 28%的IPO项目（2宗）市盈率在10至20倍之间。
- 43%的IPO项目（3宗）市盈率在20至30倍之间。
- 29%的IPO项目（2宗）市盈率超过30倍。
- 新股上市首日平均回报率为37%。
- 新股上市首日平均回报率之间有一定差异，最高和最低回报率分别为169%（威博液压）和0%（克莱特）。

资料来源：中国证监会、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3月31日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022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上升

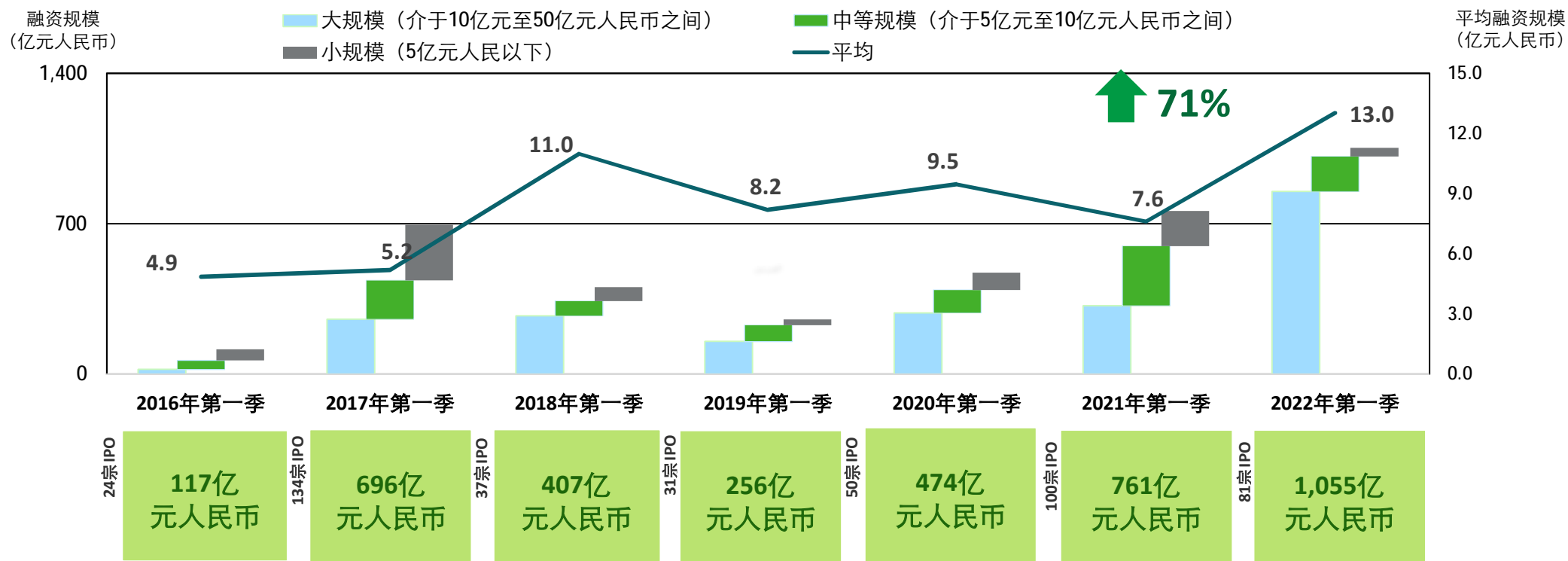


资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所、Wind 数据、德勤分析，数据截至2022年3月31日。
 © 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年第一季度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11.59亿元人民币、14.53亿元人民币和16.65亿元人民币，较上年同期4.7亿元人民币、5.8亿元人民币和9.3亿元人民币均有大幅增加；上海主板的平均融资规模分别为6.73亿元人民币，较上年同期的平均融资规模9.0亿元人民币有所下降；北交所平均融资规模1.68亿元人民币

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3月31日。
© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年第一季度中国内地新股认购分析 新股认购热情仍然高涨

100 (2021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,

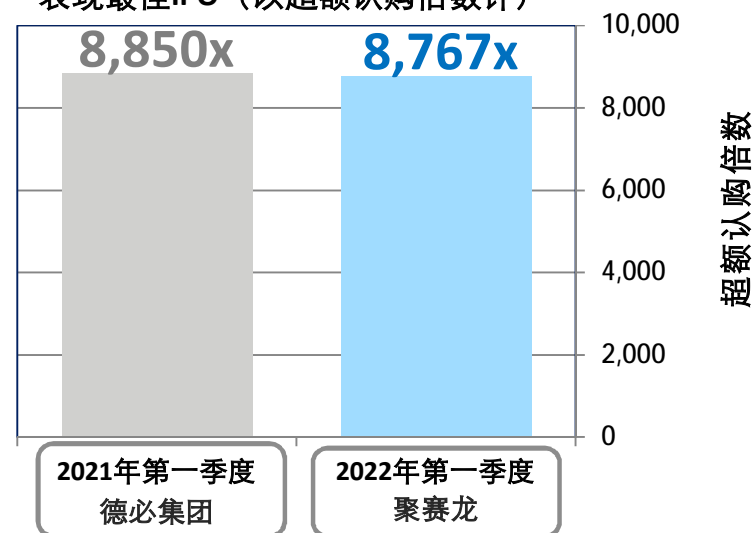
100 (2021年第一季度: 100%)
% 更获得超额认购

100 倍以上。

2022年第一季度五大超额认购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)

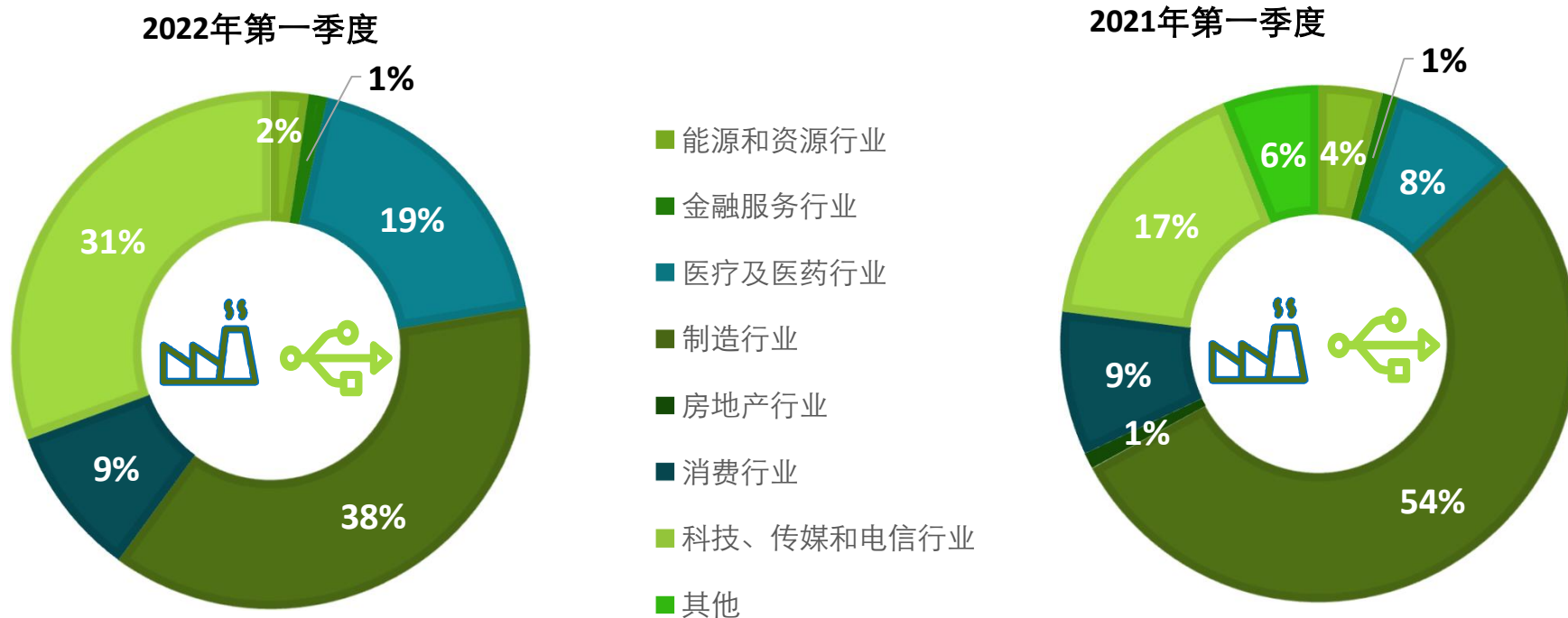


资料来源: 中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所、Wind 数据、德勤分析, 数据截至2022年3月31日。

© 2022。欲了解更多信息, 请联系德勤中国。

2022年第一季度中国内地新股行业划分（按数量计）

科技、传媒和电信行业、医疗及医药行业有所上升，制造行业比例下降



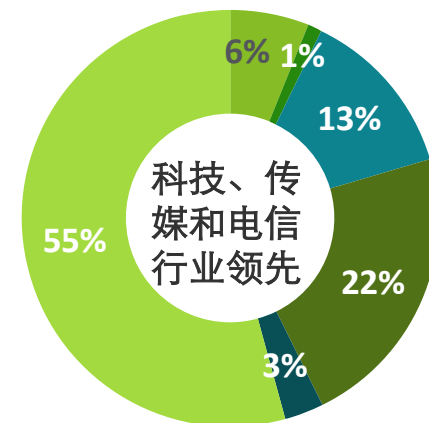
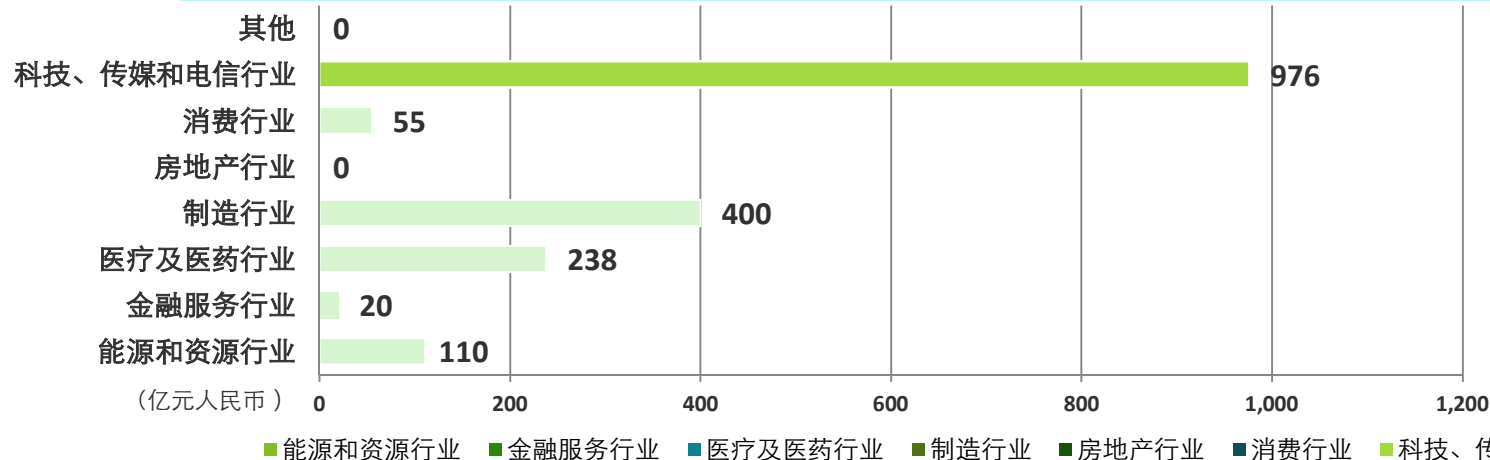
资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所、Wind 数据、德勤分析，数据截至2022年3月31日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年第一季度中国内地新股行业划分（按融资额计）

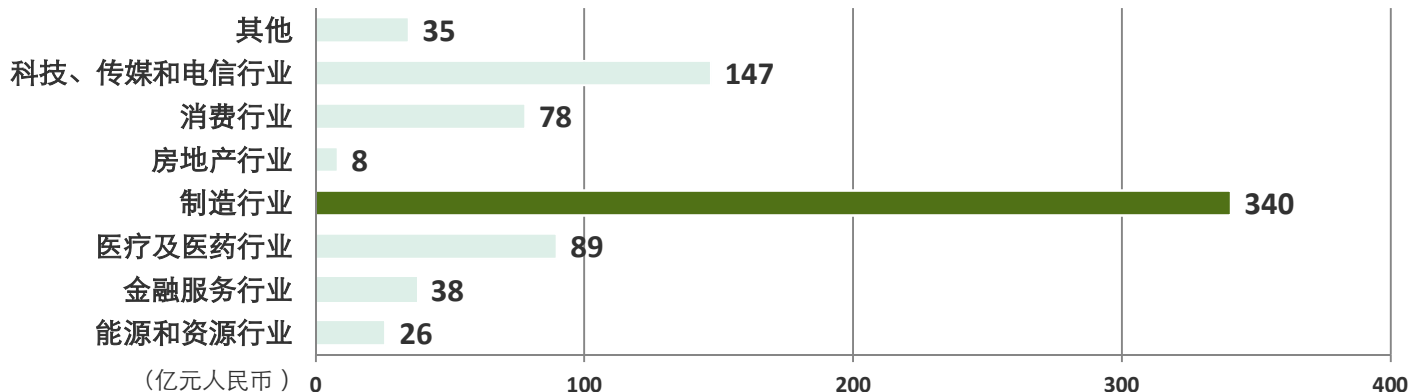
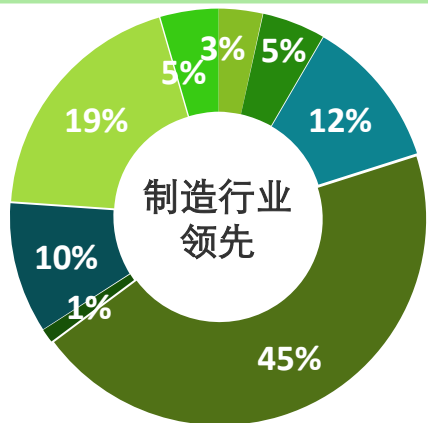
科技、传媒和电信行业的融资金额遥遥领先，制造行业位居第二

2022年第一季度



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

2021年第一季度

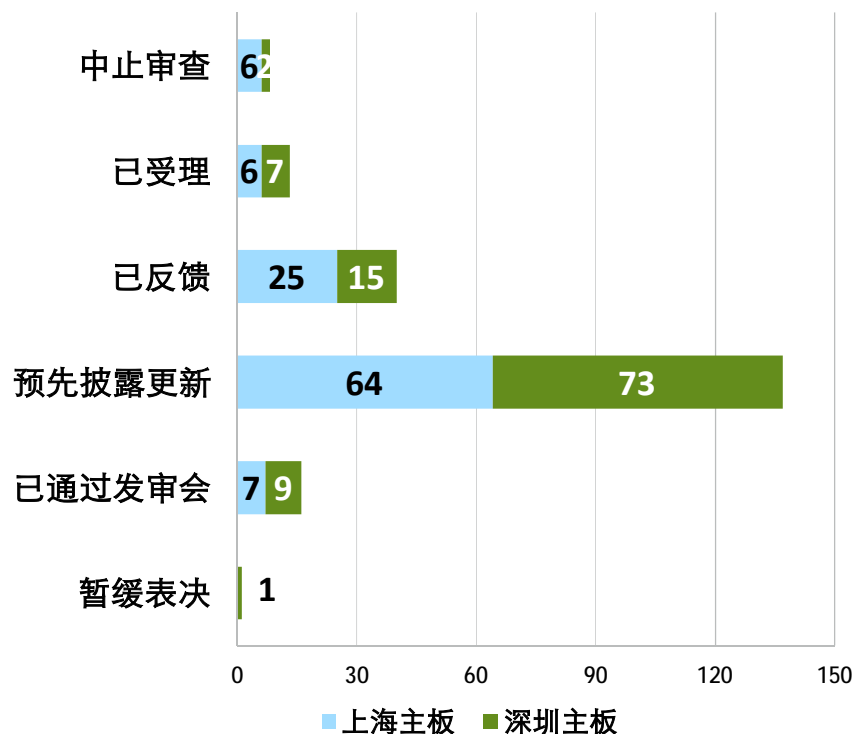


资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所、Wind 数据、德勤分析，数据截至2022年3月31日。
© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

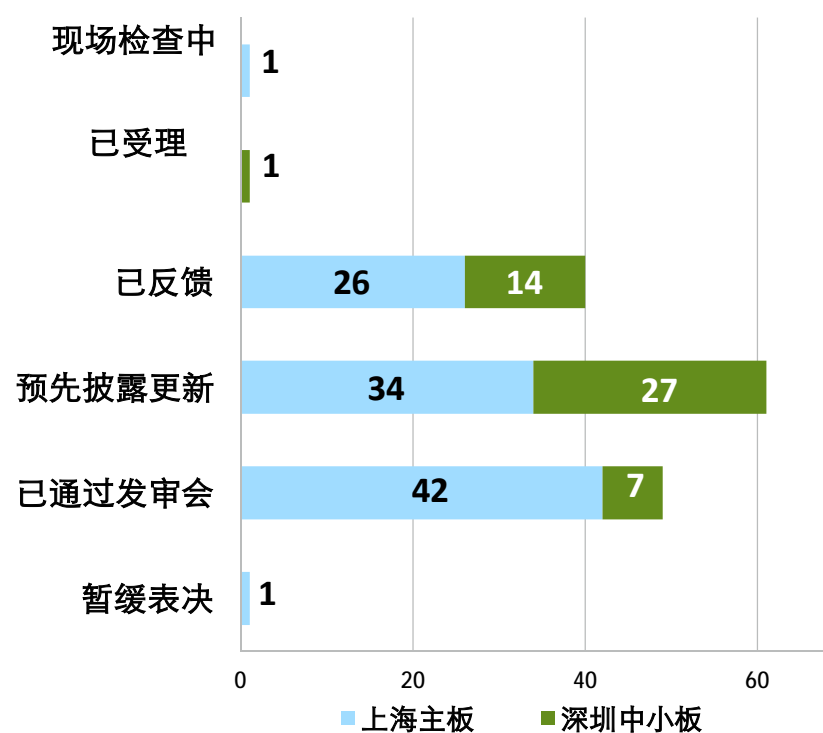
2022年第一季度上海、深圳主板等候上市审核企业状态分析

截至2022年3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207家，另外有8家企业中止审核。

2022年第一季度新股审核状况



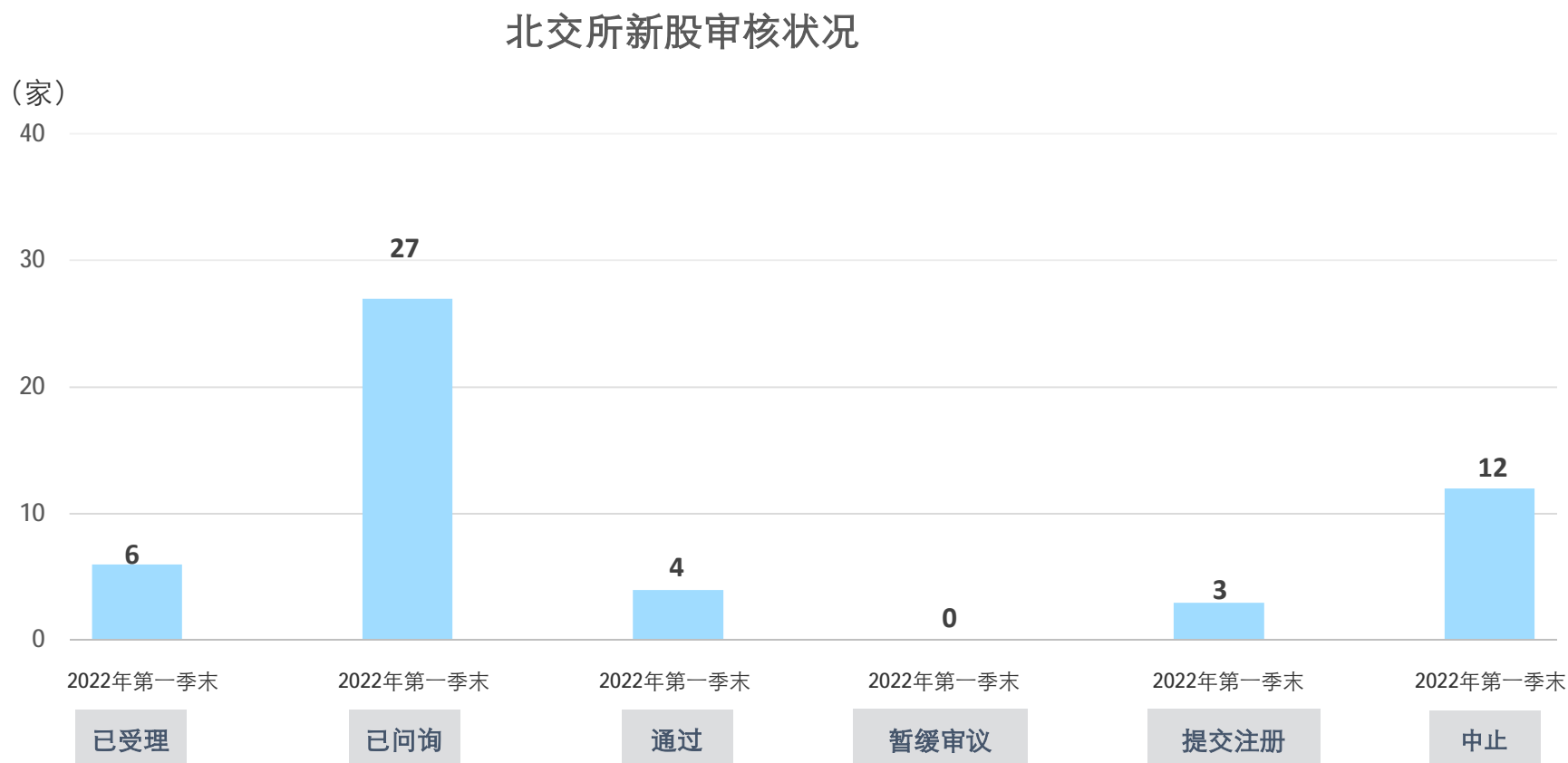
2021年第一季度新股审核状况



资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所、Wind数据、德勤分析。
© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022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2022年3月31日，北交所等候上市的正常审核状态企业数量为40家，另外有12家企业中止审核。

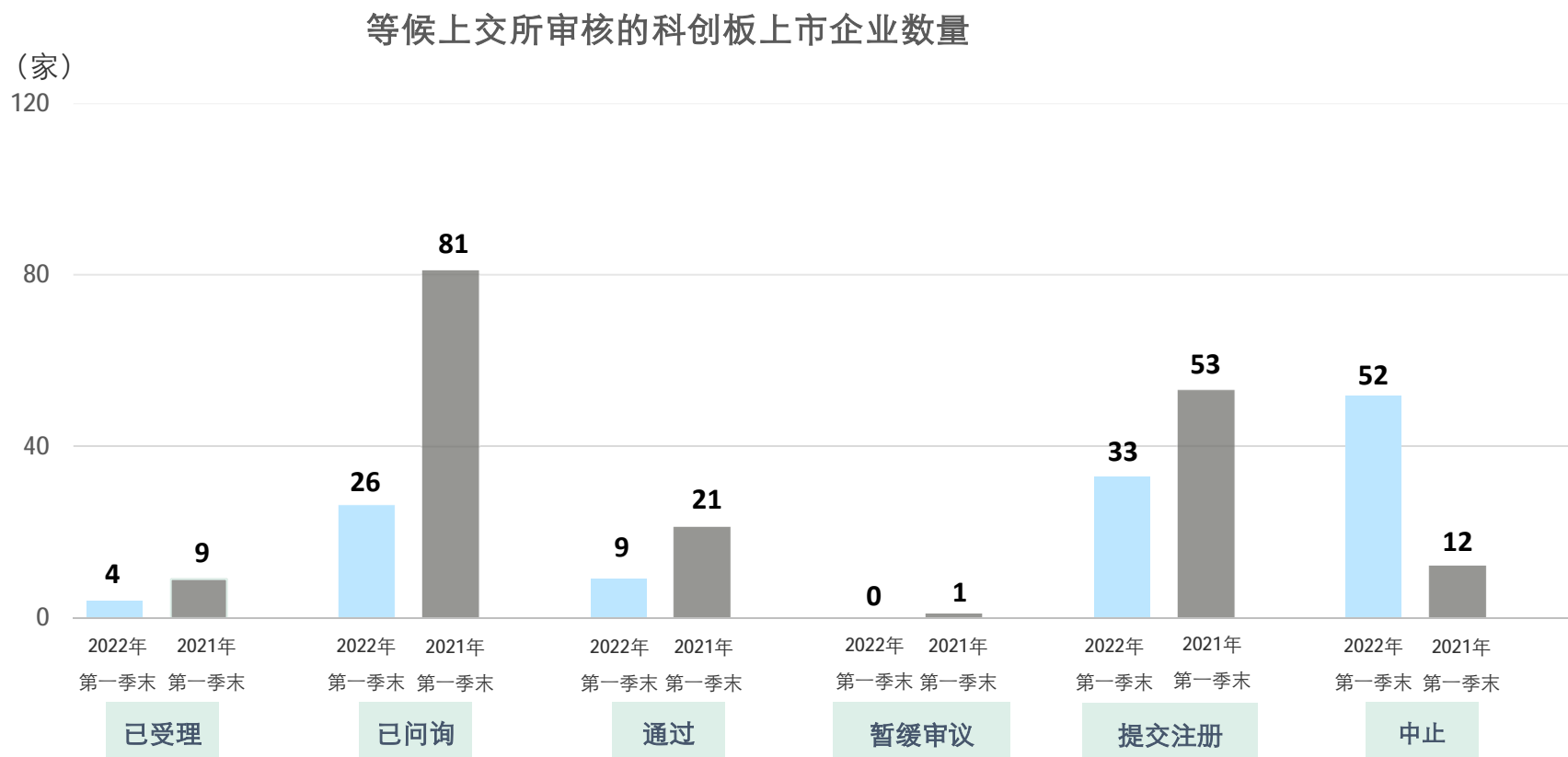


资料来源：中国证监会、北京证券交易所、Wind 数据、德勤分析。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022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2022年3月31日，科创板等候上市的正常审核状态企业数量为72家，另外有52家中止审核。

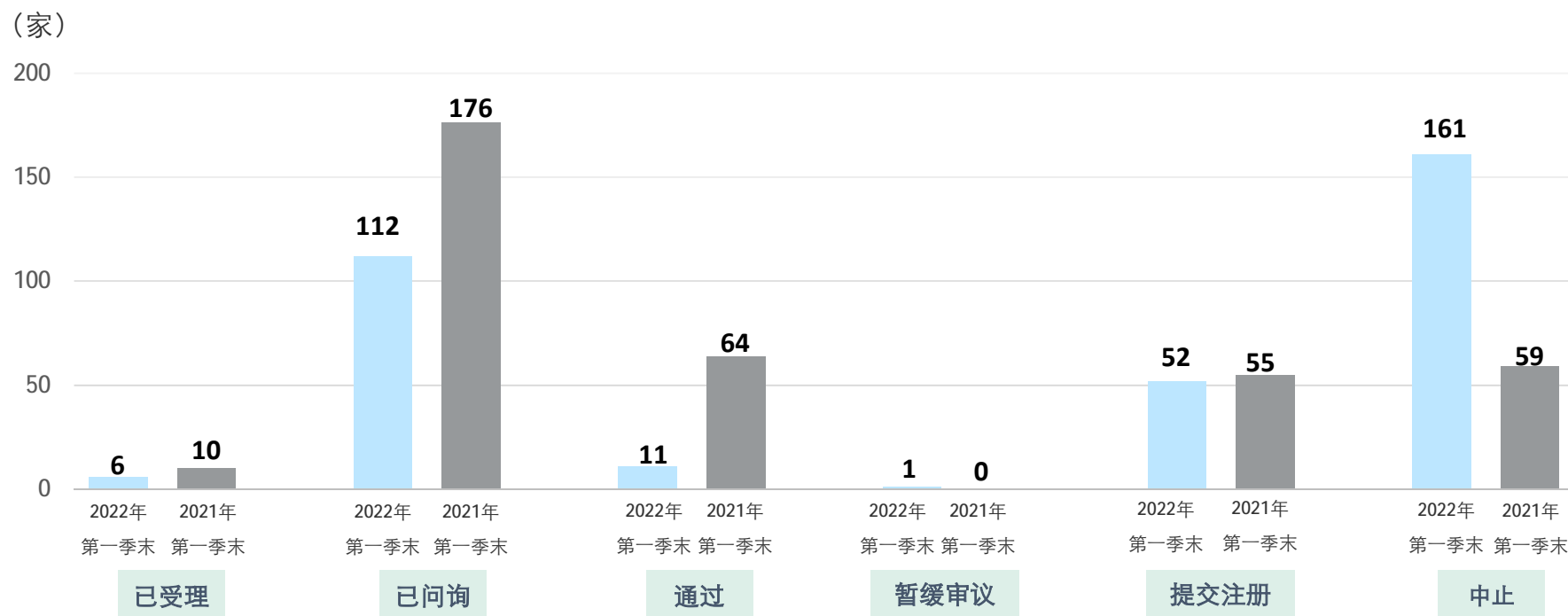


资料来源：中国证监会、上海证券交易所、Wind 数据、德勤分析。
© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022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2022年3月31日，创业板等候上市的正常审核状态企业数量为182家，另外有161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、深圳证券交易所、Wind数据、德勤分析。
© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年第一季度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（以下简称本所）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年第一季度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）》（以下简称原《转板办法》）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。

2022年第一季度新股市场回顾 – 美国

2022年第一季度赴美上市中国企业数量与融资额骤降，仅有一只新股上市



2022年第一季度

q 1只新股

q 融资**0.4**亿美元

2021年第一季度

q **20**只新股

q 融资**43.7**亿美元



∅ 新股数量减少95%

∅ 融资额减少99%

∅ 平均融资额降低82%



- ✓ 6只中概股被美国SEC列入“预摘牌名单”；另有5只中概股则被列入“确定摘牌名单”
- ✓ 中美双方监管机构就审计监管的谈判有积极性的发展
- ✓ 紧张的地缘政治因素、高通胀导致的强烈加息预期，以及波动的二级市场，令美国IPO市场受压

2022年第一季度中国企业赴美上市市场概览

今年仅一只新股上市，融资额0.40亿美元，去年同期融资额前五大的新股合计融资36.06亿美元

2022年第一季度



1. 美华国际医疗
(0.40亿美元)

2021年第一季度



1. 雾芯科技
(16.08亿美元)



2. 涂鸦智能
(9.15亿美元)



3. 知乎
(5.23亿美元)



4. 容联云通讯
(3.20亿美元)



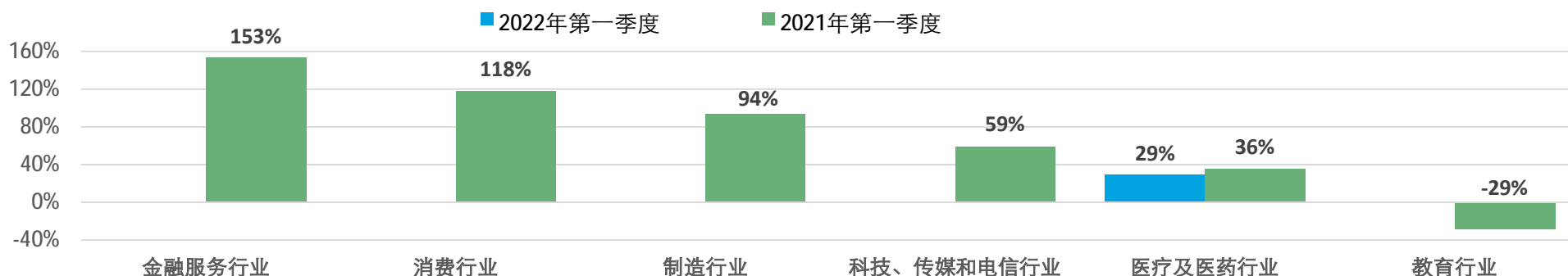
5. 亘喜生物
(2.40亿美元)

资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2022年3月31日。

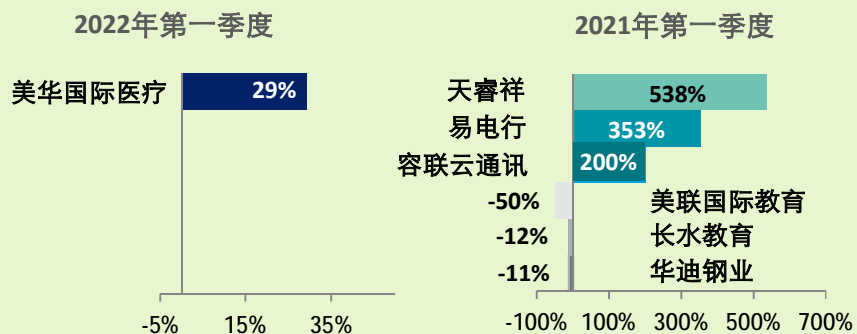
©2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年第一季度中国企业赴美上市市场概览

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*



- 第一季度仅有一只中概股上市，因此整体新股首日回报率为29%与去年同期的整体新股首日回报率58%比较，显著减少

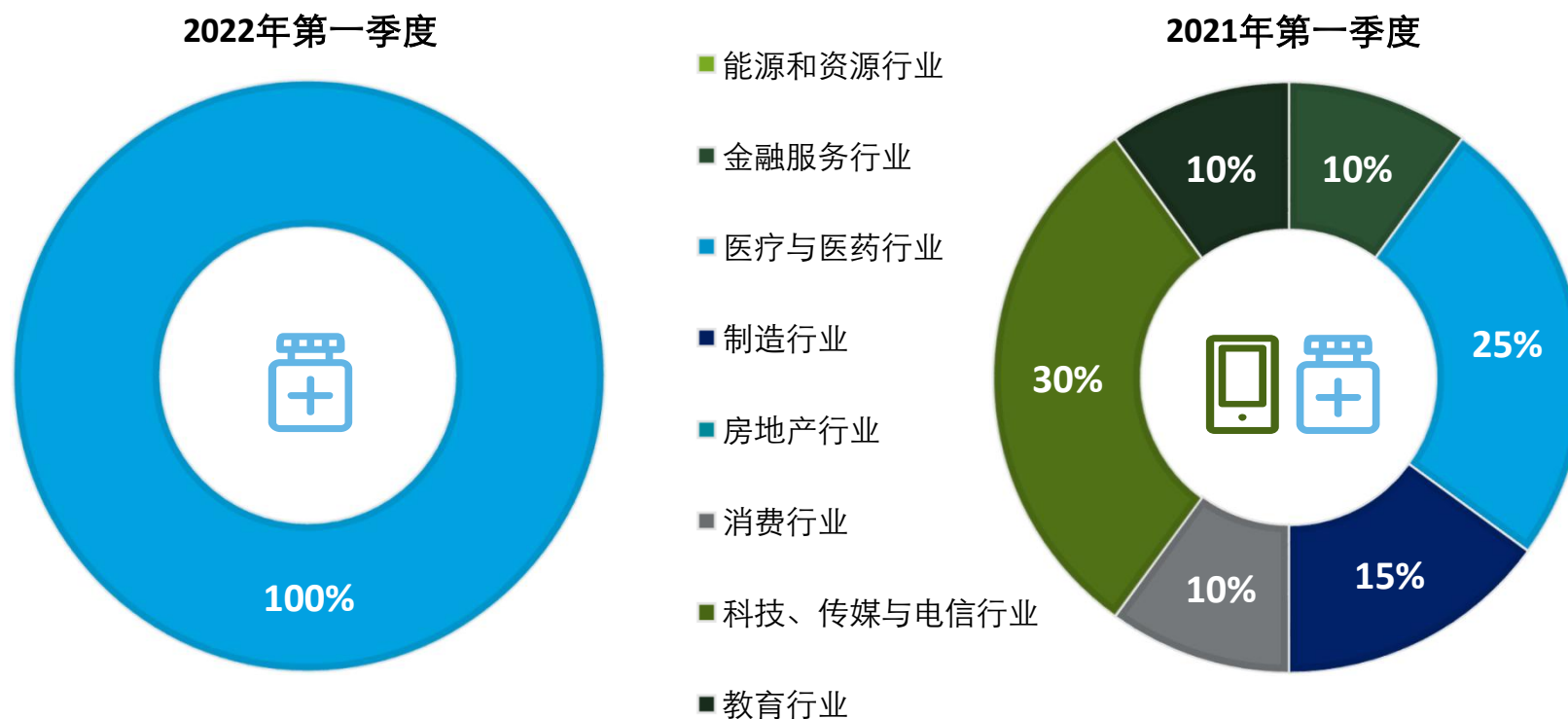
*2022年美国市场仅有一只中概股上市。

资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2022年3月31日。

©2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年第一季度中国企业赴美上市行业分析（按数量计）

今年的唯一一只新股来自医疗及医药行业；来自TMT和医疗及医药行业新股数量于去年同期领先



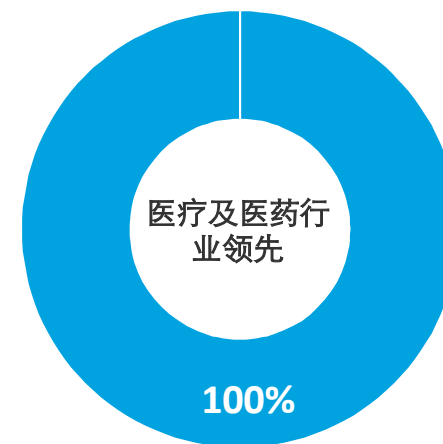
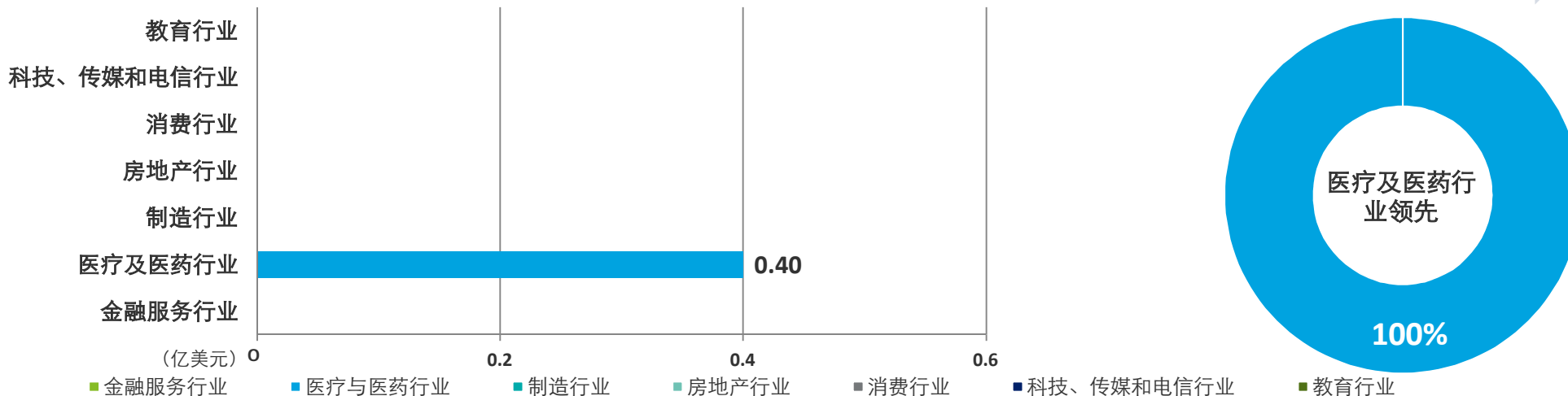
资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2022年3月31日。

©2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

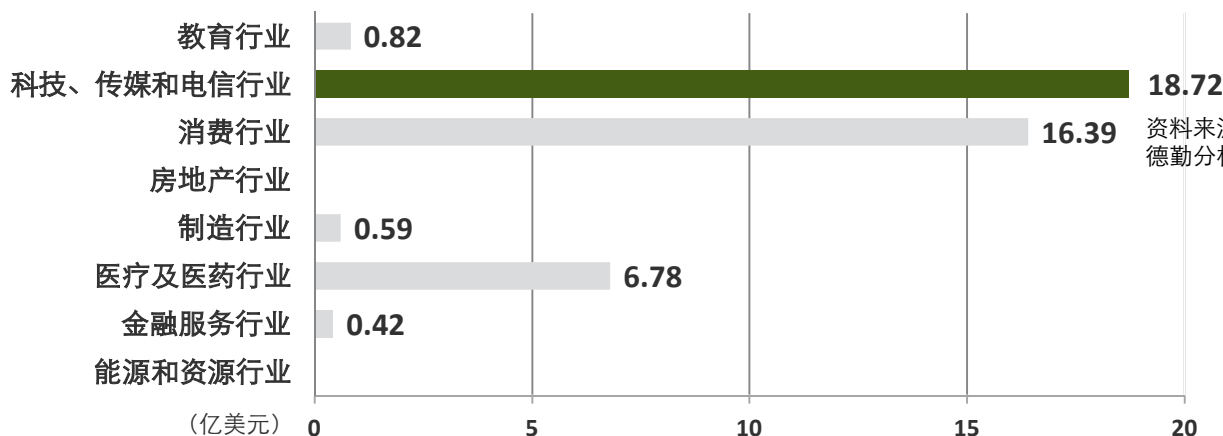
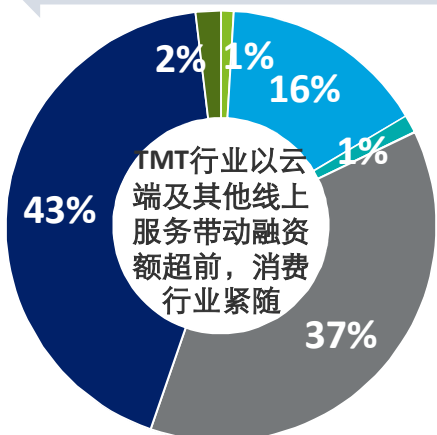
2022年第一季度中国企业赴美上市行业分析（按融资金额计）

今年仅有1只医疗及医药新股上市，并带领该行业的融资额领先

2022年第一季度



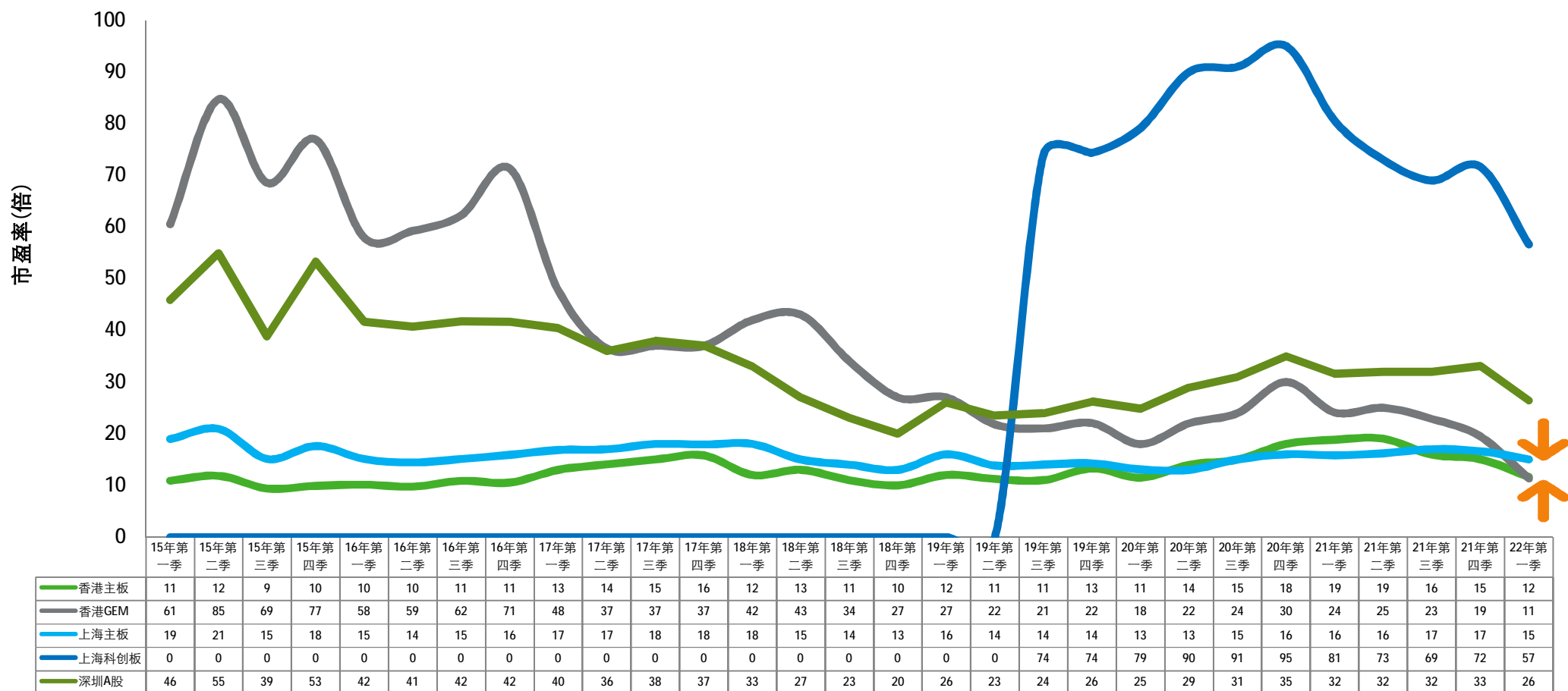
2021年第一季度



资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2022年3月31日。

2022年余下三季新股市场前景展望 – 香港

香港主板与上海主板市盈率差异稍有拉远；香港主板则回复至19年第一季的水平，并与18年首季和15年第二季度的数字相同；GEM创下历年新低；上海科创板更跌破开板时的水平

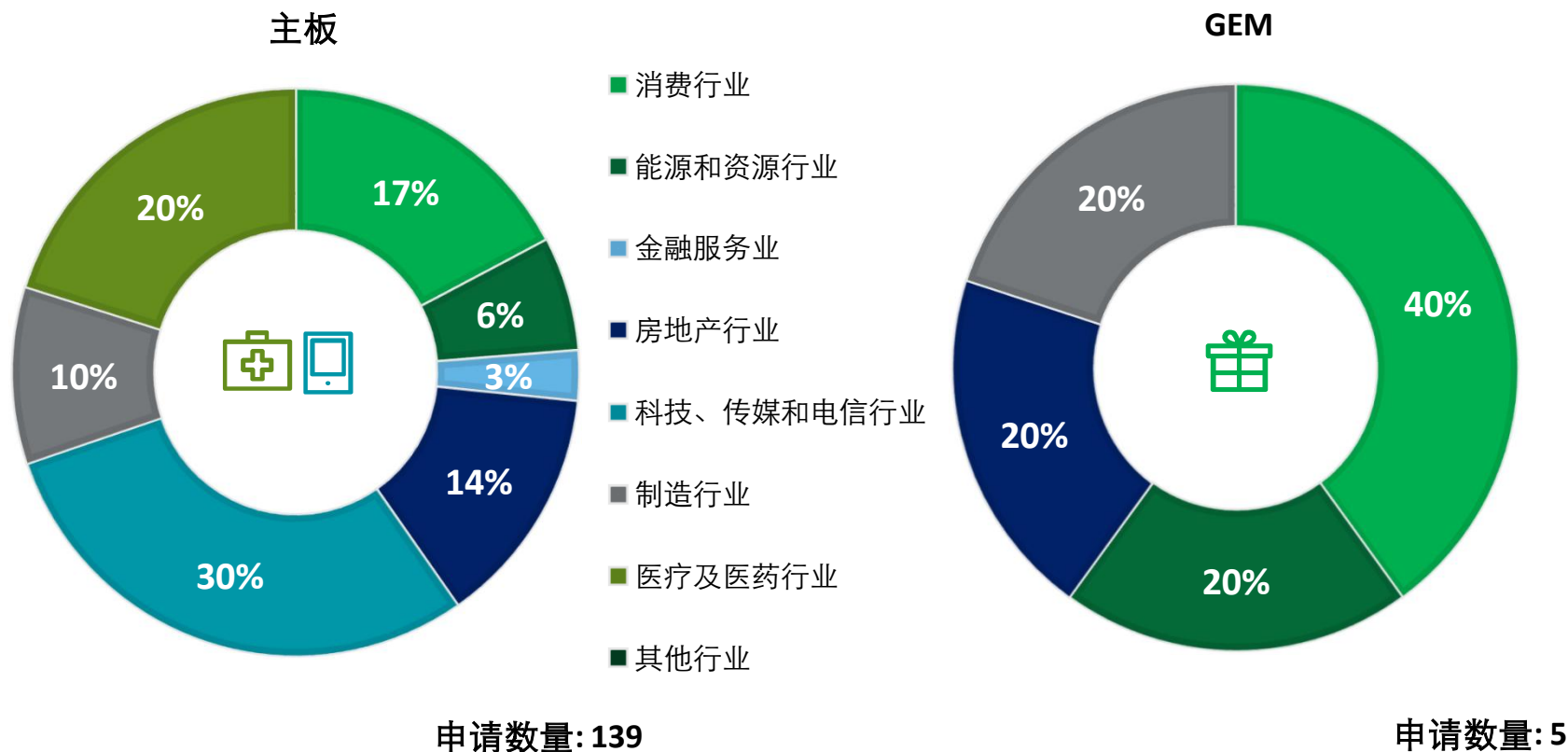


资料来源：港交所、上交所、德勤分析，截至2022年3月31日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年第一季度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，医疗及医药行业居次，GEM则仍以消费行业主导，但其申请数量进一步萎缩至个位数字



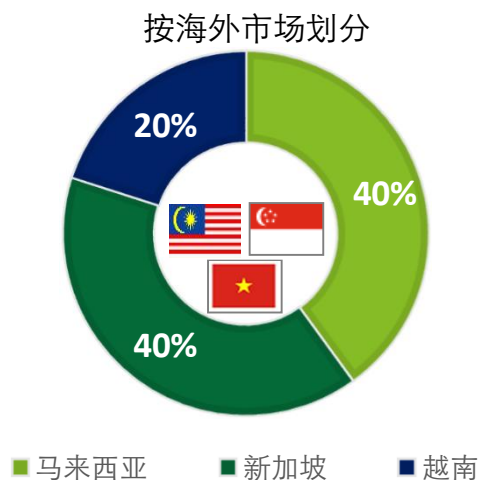
资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年3月31日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年第一季度活跃香港上市申请个案数量海外申请人分析

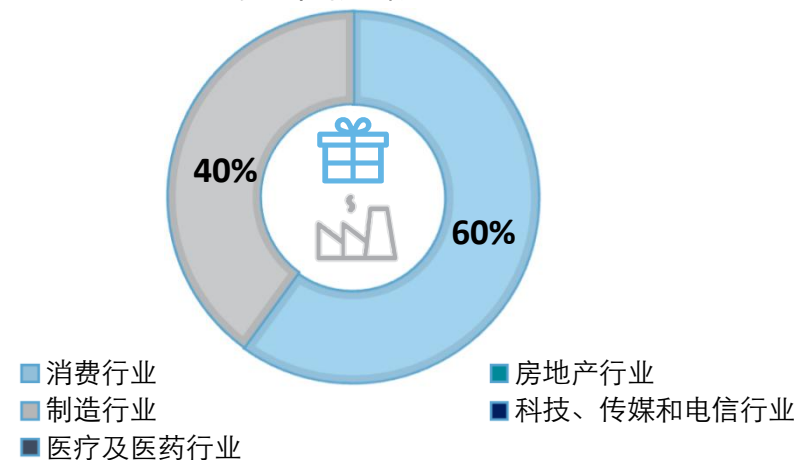
海外企业申请来港数字大减，大多来自马来西亚和新加坡的公司，大部分申请来港上市的海外公司来自消费业

主板



申请宗数：5

按海外申请人行业划分



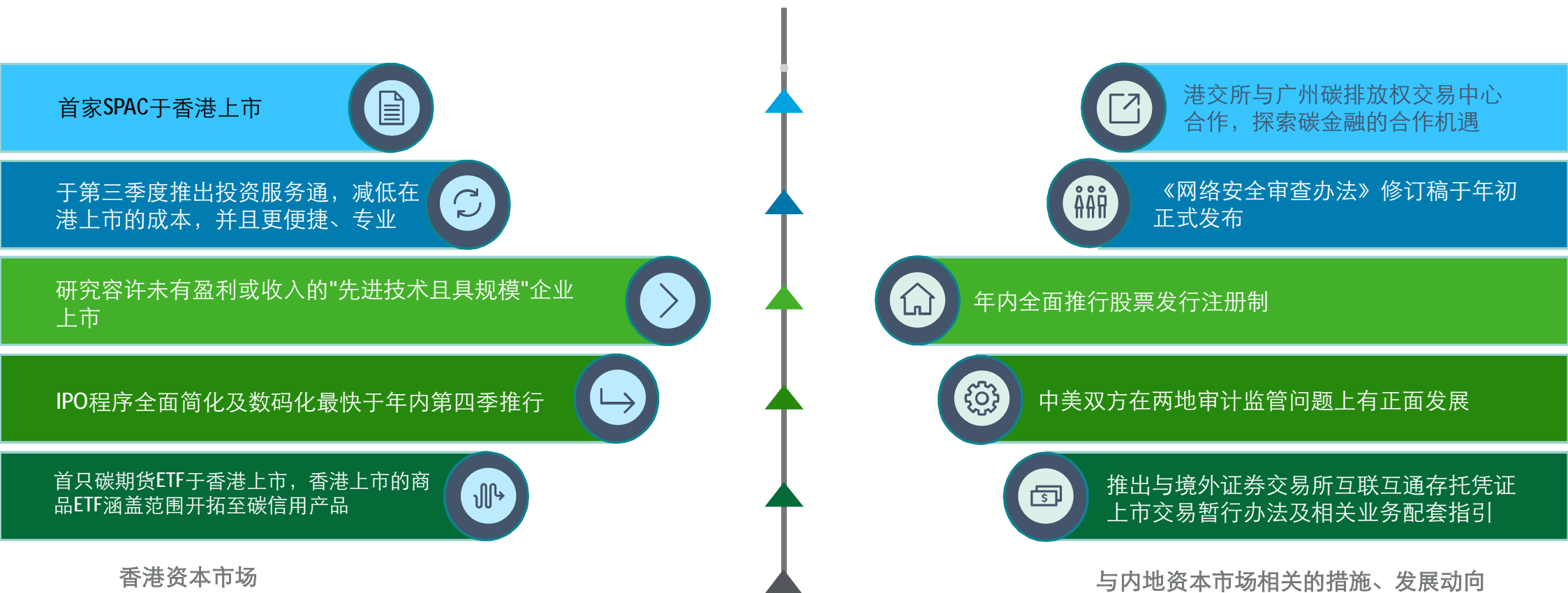
GEM

申请宗数：0

资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年3月31日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

中港两地资本市场监管机构继续推进不同的改革、修订，在与绿色金融及碳经济发展方面也取得更多发展



2022年香港市场的估值及流动性受到美联储缩表及加息、以及俄乌冲突如何和何时解决的不确定性所影响，预料中概股回流上市将会加快，整体表现审慎乐观

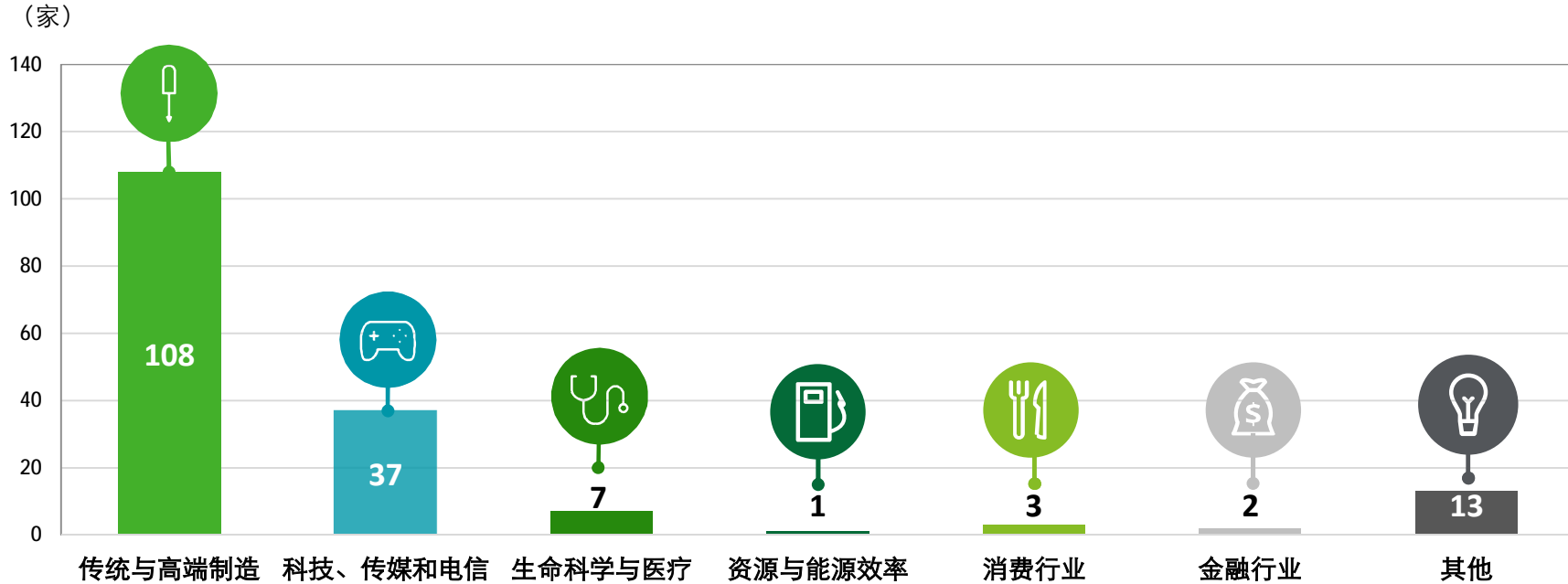


2022年度新股市场前景展望 – 中国内地

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3月31日，已经过会但尚未发行的企业共计有171家（包含87家创业板，59家科创板，9家北交所），与2021年末的192家（包含107家创业板，70家科创板，4家北交所）相比稍有减少。

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、北京证券交易所、Wind 数据、德勤分析。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

预计2022年中国内地新股发行会有持续增长，科创板、创业板及北交所新股发行数量继续攀升

01

随着北交所的成立以及科创板和创业板的稳定发行，注册制的改革进一步深入，**IPO数量会有持续增长**；

02

40宗已通过发审会（包括科创板9宗，创业板11宗，北交所4宗）
88宗已提交注册（包括科创板33宗，创业板52宗，北交所3宗）并轮候上市
43宗已注册生效但未发行（包括科创板17宗，创业板24宗，北交所2宗）

03

上交所科创板目前有**72宗**还处在活跃状态
深交所创业板目前有**182宗**还处在活跃状态
北交所目前有**40宗**还处在活跃状态

04

科创板或有**170-200**家企业登陆，融资额或达**2,100-2,500**亿元人民币；
创业板或有**210-240**家企业登陆，融资额或达**1,600-1,800**亿元人民币。

05

上海及深圳主板估计有约**120-150**只新股，融资额约达**2,000-2,300**亿元人民币。

06

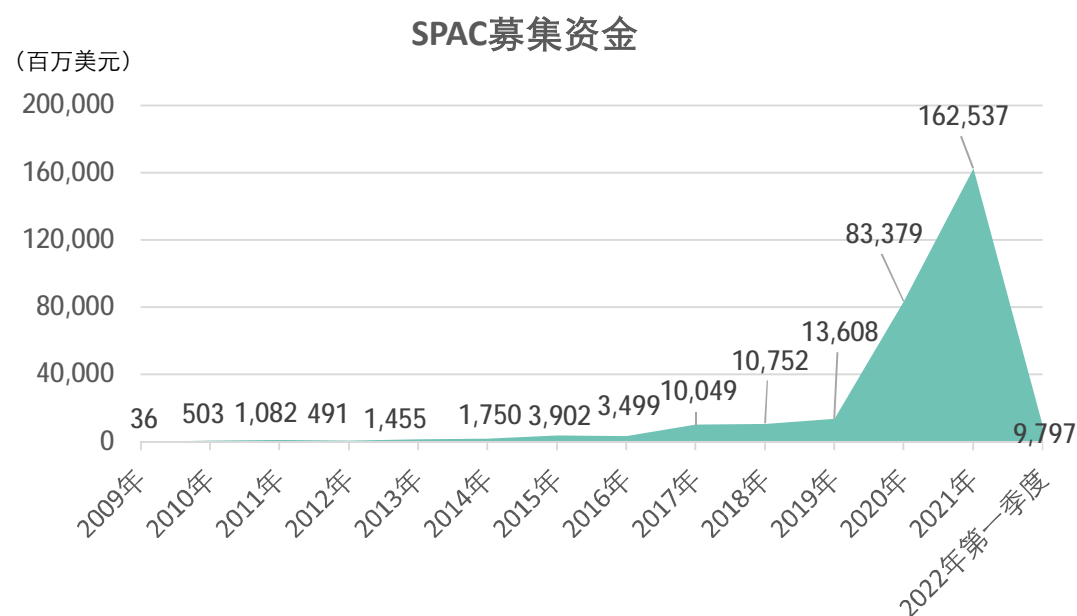
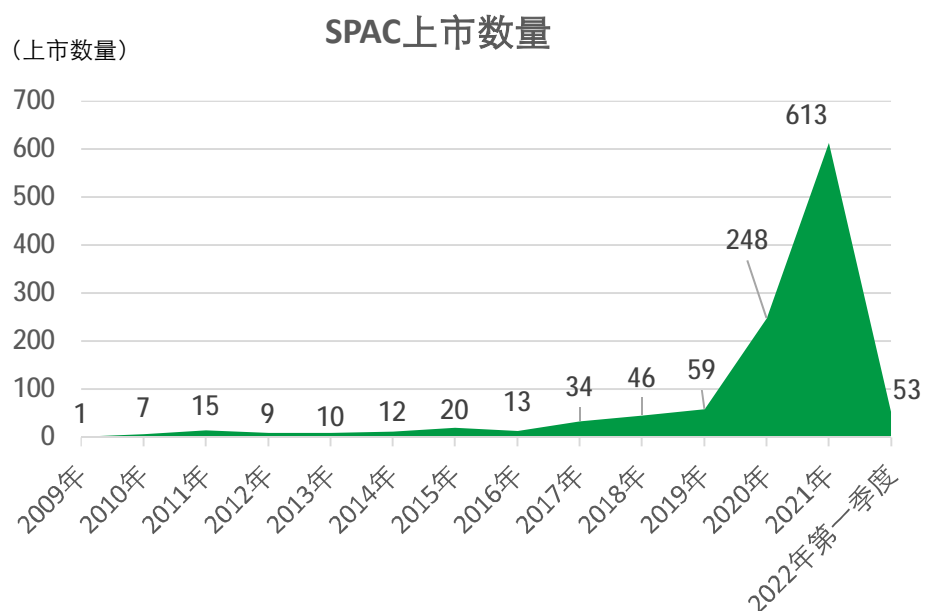
北交所于2021年11月15日开市，目前正处于上升阶段，预计2022年度将会有大批新股发行。

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3月31日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2022年第一季度SPAC市场分析 – 美国及香港

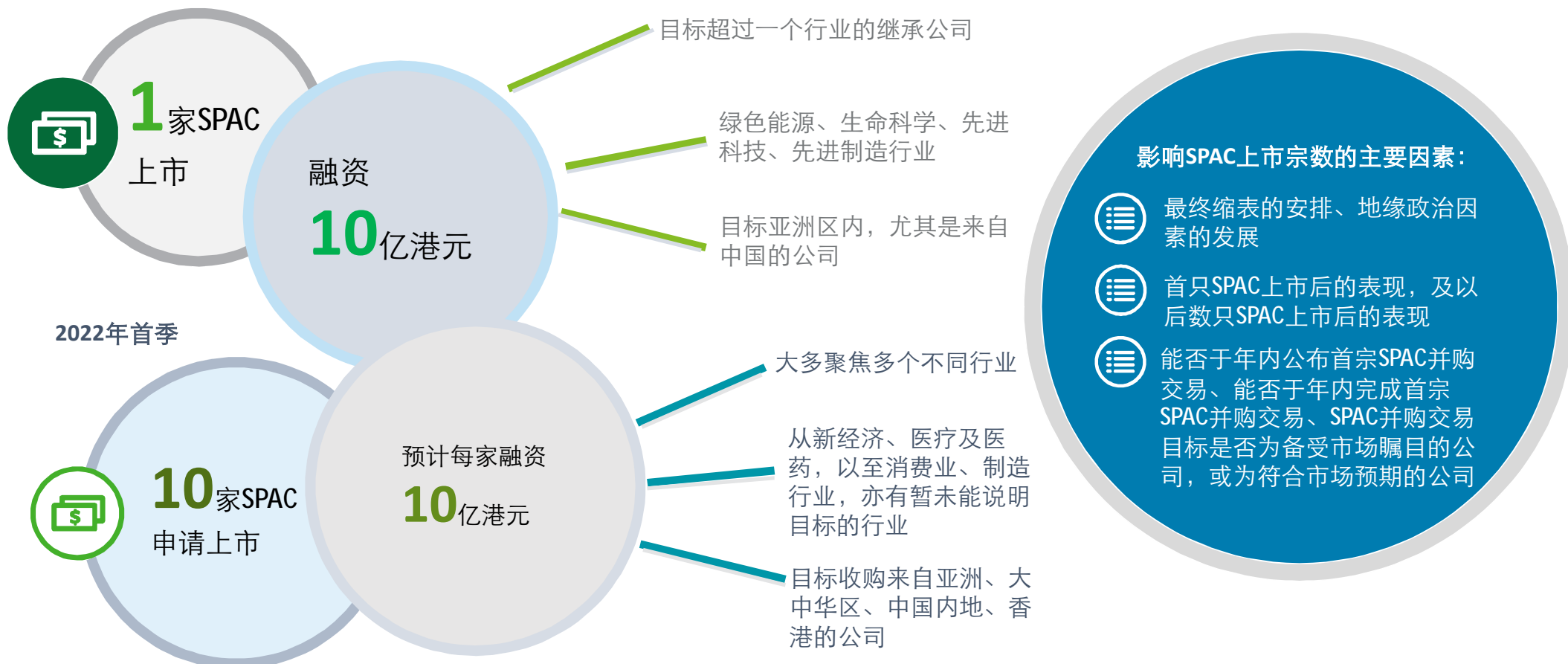
2022年第一季度美国市场SPAC发行数量和融资金额已大幅减少



- 除了地缘政治因素、强烈的加息预期及市场波动等影响，投资者关注市场并没有足够具备质素的目标可供收购，以及美国SEC新公布的针对SPAC的一系列监管新规，均导致2022年第一季度的SPAC数量及融资额较去年同期大幅减少

资料来源：SPACInsider，截至2022年3月28日，包括行使超额配售权带来的额外融资金额。

今年首季香港SPAC市场发展较预期加快，除了完成1宗SPAC上市外，另有10家提交上市申请，但市场流动性将受制于美国缩表和加息，以及多个不同的地缘政治因素，预计今年全年SPAC上市数量不会超过20家



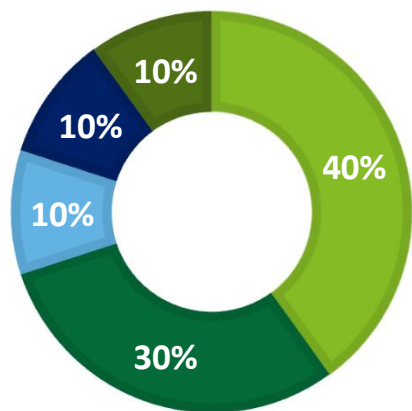
资料来源：港交所、德勤分析，截至2022年3月31日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

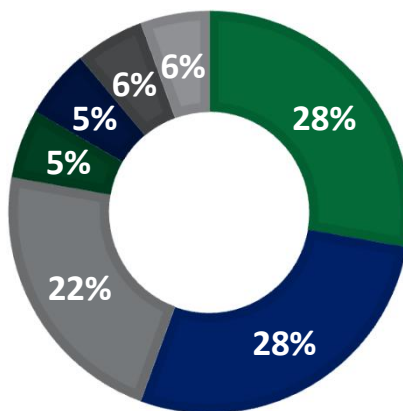
2022年第一季度香港活跃SPAC上市申请个案分析

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

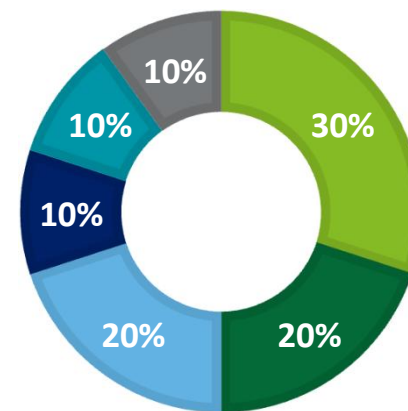
申请人的目标收购行业数量



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，4成集中收购来自单一行业的公司，另有3成会关注来自两个行业的公司，也有1成尚未能够说明目标收购公司的行业。
- TMT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。
- 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；有两成为中国，另有两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3月31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



华新水泥股份有限
公司

是一家生产与销售
综合型建筑材料
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)

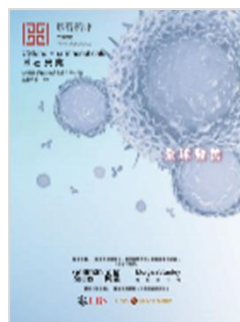


德勤中国IPO服务于生物科技企业表现不凡



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2022年3月31日。

© 2022。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



创胜集团—B

一家集发现、研究、开发、制造及业务拓展能力为一体的临床阶段生物制药公司



Sirnaomics Ltd. - B

一家RNA疗法生物制药公司，候选产品处于临床前及临床阶段

资料来源：香港交易所、德勤分析，截至2022年3月31日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

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



施安迪
上市业务华南区主管合伙人

电话: +86 755 3353 8788
电邮: ssy@deloitte.com.cn



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



凌滢
上市业务华西区主管合伙人

电话: +86 28 6789 8075
电邮: shiling@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。