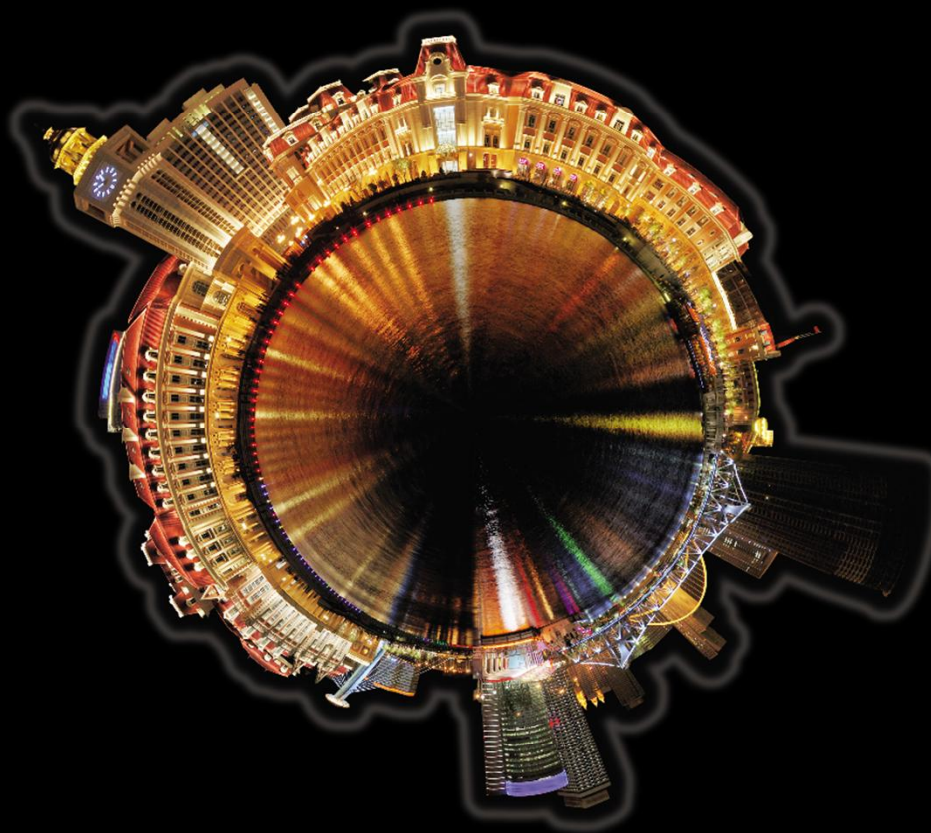


Deloitte.

德勤



CMSG
资本市场服务

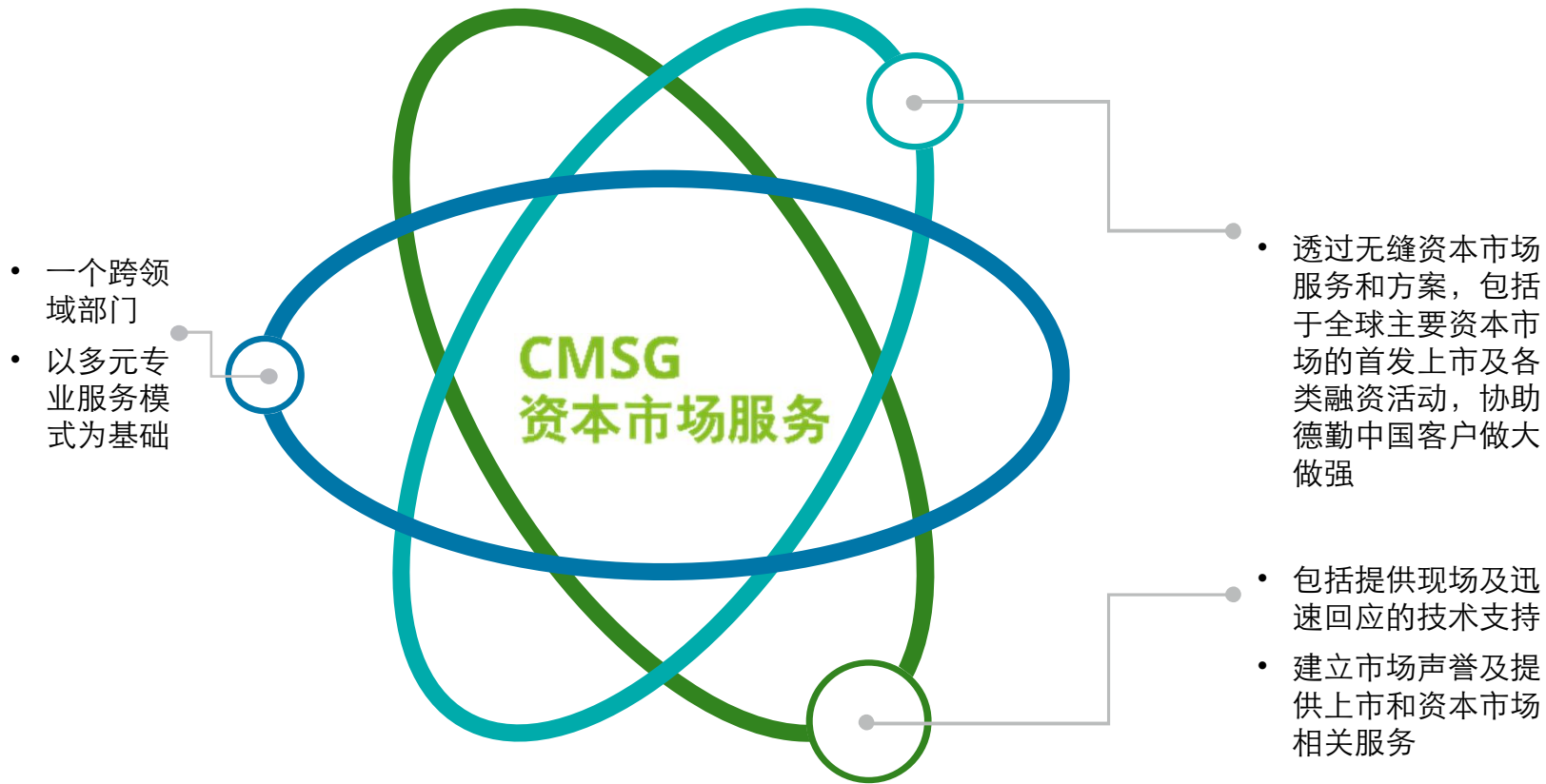
中国内地及香港IPO市场
2021年第三季度回顾与前景展望

资本市场服务部，2021年9月24日

因我不同
成就不凡

始于1845

关于资本市场服务部



部门主管合伙人



刘启鸿
(Allen Lau)
全国主管合伙人



纪文和
(Dick Kay)
上市业务主管合伙人



施瑞麟
(Juiling Shi)
专业技术主管合伙人

2021年前三季度全球宏观经济与地缘政治概况

全球经济增长及复苏情形仍旧受到新冠疫情发展所左右，导致2021年前三季度全球资本市场表现反复，尽管多个主要经济体央行维持宽松措施不变，继续为全球市场提供充裕资金，然而市场亦开始忧虑美国会否提前缩减买债规模

全球



- 经济合作与发展组织（OECD）下调2021年全球经济增长预期，指出各国复苏发展不一，而通胀将于短期内维持高水平，但Delta变种病毒应不会对经济造成严重冲击
- 国际货币基金组织（IMF）上调部分发达国家2021年的经济预测，并下调部分发展中国家的经济预测，主要源于新冠疫苗供应及接种状况，以及变种病毒引发疫情延续

中美



- 5月底至6月初，中美经贸谈判代表于一周内，两度进行视频通话，释放出中美有望重启贸易谈判的积极信号
- 8月，美国政府表示，正在对美中贸易政策进行全面评估，同时，中国表示，两国经贸团队保持沟通，但9月份时，中国驻美大使表示，希望美方切实为协议落实及双边经贸往来创造必要条件

中国



- 人民币对美元汇率自6月初以来显著走弱
- 财政部早前公布2021年7月地方政府债券发行和债务余额情况，表示截至7月末，全国地方政府债务余额控制在全国人大批准的限额之内
- 有分析指恒大债务危机或会令今年中国经济增长放缓，但预料对中国整体金融体系带来的溢出效应相对较轻
- 受到新一波疫情爆发以及自然灾害、主动压减产能、限电、缺芯等原因影响，令中国8月份官方非制造业采购经理人指数（PMI）及财新8月服务业PMI双双跌入萎缩区域
- 9月，中国人民银行公布维持1年期和5年期贷款市场报价利率（LPR）不变，为连续第17个月维持不变，并又于期内继续进行逆回购操作

全球经济增长及复苏情形仍旧受到新冠疫情发展所左右，导致2021年前三季度全球资本市场表现反复，尽管多个主要经济体央行维持宽松措施不变，继续为全球市场提供充裕资金，然而市场亦开始忧虑美国会否提前缩减买债规模(续)

美国



- 受惠于政府的经济刺激措施和高的新冠肺炎疫苗接种率，今年上半年经济高速增长，但第三季度或因受到Delta蔓延等因素影响，市场已预期会大幅放缓
- 政府通过多项经济刺激计划，包括2022年3.5万亿美元的财政预算案、1.9万亿美元的救助计划、2万亿美元的工作计划、1.8万亿美元的家庭计划、1万亿美元的基础设施计划
- 6月，在出现一系列高通胀数据，及大幅提升对2021年通胀预期后，美联储表示，预计将会于2023年内加息两次
- 美联储在9月议息会议上，维持联邦基金利率不变。若经济保持现有修复节奏，美联储将缩减购债规模(但未有提及明确时间表及缩减购债规模)
- 美国众议院法案将暂停债务上限直至中期选举后的2022年12月，以避免9月底政府关门
- 美国众议院委员会通过了提高最高个人所得税税率及最高企业税税率

欧洲



- 随着疫苗接种的普及和欧洲央行刺激政策的持续，第二季度欧洲经济表现显现较为强劲的复苏
- 欧盟认为欧盟2021年经济增速或能超过其预期的增长
- 欧洲央行9月初公布，将小幅缩减其大规模购债计划，但其超宽松货币政策维持不变，包括将基准利率维持在历史低点，其中银行业存放在央行资金为负利率；以及继续推行总值1.85万亿欧元的“疫情紧急债券收购计划”(Pandemic Emergency Purchase Programme, PEPP)
- 英国在7月抗疫解封后，经济出现反弹，但目前复苏有放缓迹象

2021年前三季度新股市场回顾 – 全球

纳斯达克与纽交所延续上半年成绩，继续占据全球融资额排行第一第二，上交所受惠于全球最大新股的上市，超越港交所位列第三

2021年前三季度全球IPO融资额前五大交易所



纳斯达克	纽约证券交易所	上海证券交易所	香港交易所	深圳证券交易所
267只新股	88只新股	200只新股	73只新股	173只新股
融资5,330亿港元	融资3,798亿港元	融资3,172亿港元	融资2,885亿港元	融资1,276亿港元

资料来源：中国证券监督委员（中国证监会）、纳斯达克、香港交易所（港交所）、纽约证券交易所（纽交所）、彭博及德勤估计与分析，截至2021年9月30日，假设计划于2021年9月29日挂牌的2只香港主板新股能够成功上市，并且以其发售价格范围中间值定价，另于2021年9月18日至30日之间有11只新股于内地上市，并按照已公布的发行价格计算其融资金额。包括房地产投资信托基金所筹集的资金，但不包括投资信托公司、封闭式投资公司、封闭式基金和特殊目的收购企业（SPAC）所筹集的资金。

全球前十大新股融资额较去年同期增长21%，其中来自中国内地和香港新股的数量和融资额均占总数的七成

2021年前三季度

排名	公司	证券交易所	融资额 (亿港元)
1	中国电信	上交所	566
2	快手科技	港交所	483
3	Coupang	纽交所	353
4	滴滴	纽交所	344
5	InPost SA	阿姆斯特丹交易所	304
6	Krafton Inc	韩国证券交易所	300
7	京东物流	港交所	283
8	三峡能源	上交所	274
9	百度集团	港交所	239
10	哔哩哔哩	港交所	232
	合计		3,378

2020年前三季度

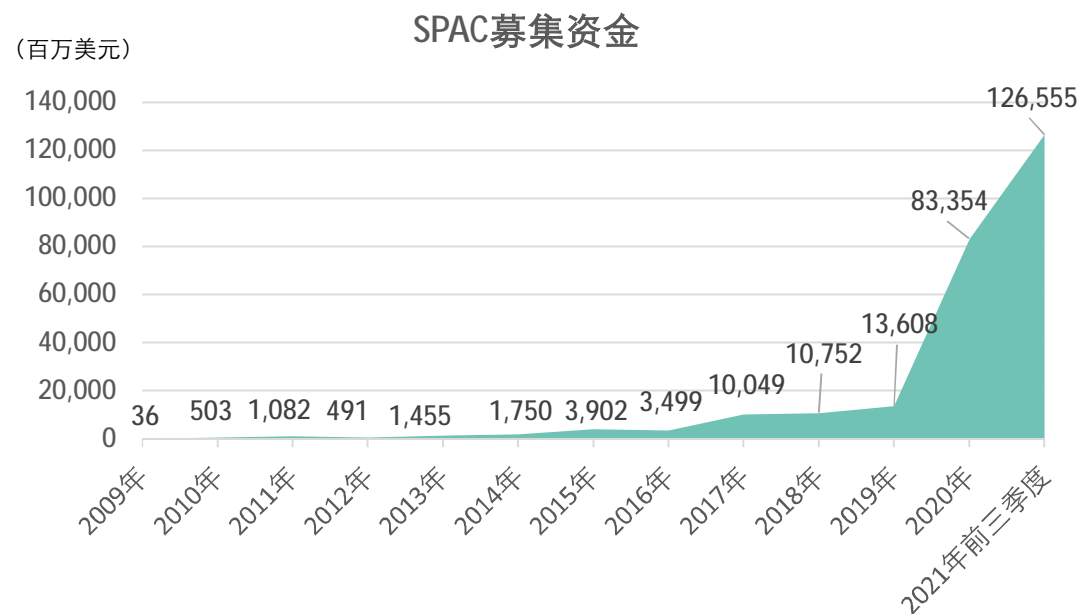
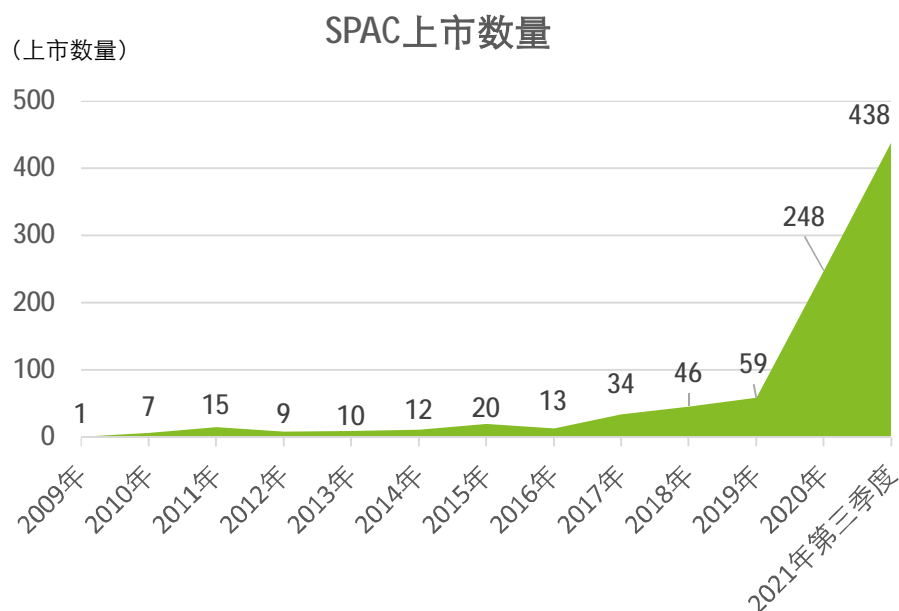
排名	公司	证券交易所	融资额 (亿港元)
1	中芯国际	上交所（科创板）	588
2	京东集团	港交所	346
3	京沪高铁	上交所	344
4	Snowflake Inc	纽交所	299
5	网易	港交所	243
6	JDE Peet's BV	阿姆斯特丹交易所	219
7	Royalty Pharma PLC	纳斯达克	194
8	The Hut Group Ltd	伦交所	192
9	KE Holdings Inc	纽交所	189
10	Central Retail Co., PCL	泰国证券交易所	180
	合计		2,794

资料来源：中国证监会、港交所、纽交所、纳斯达克、阿姆斯特丹交易所、韩国证券交易所、伦敦证券交易所（伦交所）、泰国证券交易所、彭博及德勤估计与分析，截至2021年9月30日，但并不包括截至2021年9月30日仍处于稳定价格期的新上市股份，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

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

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年前三季度美国市场SPAC发行数量和融资金额远超历年水平，且在持续增长



- 在资本市场活跃和美联储持续的货币宽松措施的背景支持下，今年的SPAC交易将会继续刷新新的记录

挂牌流程耗时短

较传统IPO确定性高

上市成本低

资料来源：SPACInsider，截至2021年9月22日，包括行使超额配售权带来的额外融资金额。

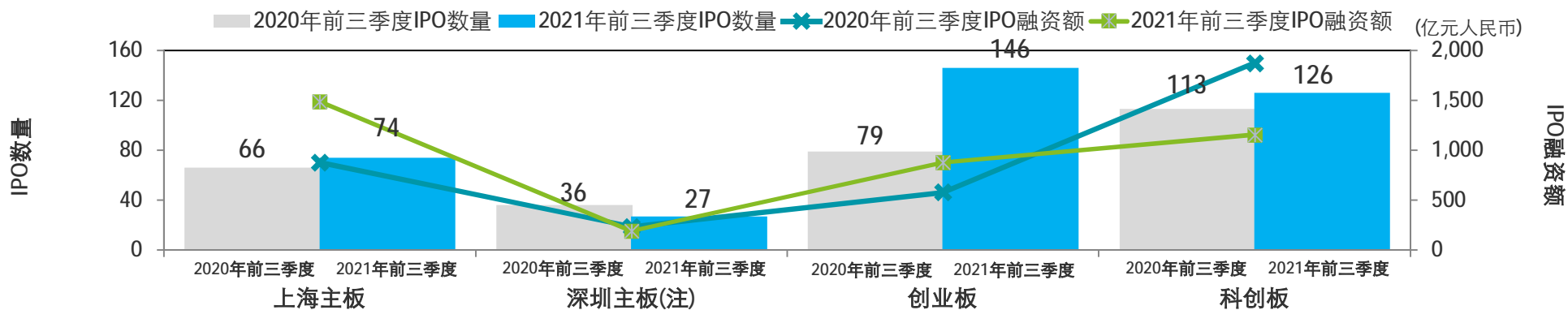
© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年前三季度新股市场回顾 – 中国内地

2021年前三季度中国内地新股发行速度大幅上升 新股发行数量大幅增加，平均融资额有所下降



- 新《证券法》及创业板推行试点注册制改革利好A股市场
- 科创板和创业板发行速度稳步上升



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，德勤估计与分析，数据截至2021年9月30日，德勤预计2021年9月18日至30日之间有11只新股上市，并按照已公布的发行价格计算其融资金额。

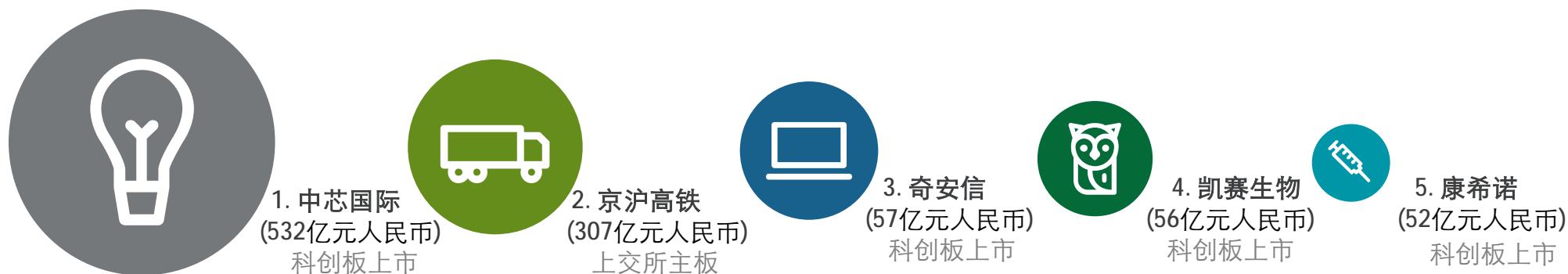
2021年前三季度中国内地IPO市场概览

前5大IPO共计融资规模为942亿元人民币，较去年同期下降6%，整体规模减少62亿元人民币

2021年前三季度



2020年前三季度



资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所，德勤估计与分析，数据截至2021年9月30日，德勤预计2021年9月18日至30日之间有11只新股上市，并按照已公布的发行价格计算其融资金额。

2021年前三季度中国内地IPO市场概览

新股发行速度加快

较去年同期IPO步伐明显加快

从2021年初至9月17日，342只新股上会（包括科创板106只，创业板170只），其中317只已审核通过（包括科创板97只，创业板164只），17只上会未通过（包括科创板6只，创业板4只），5只取消审核（包括科创板1只，创业板1只），3只暂缓表决（包括科创板1只，创业板1只），无延期审核；

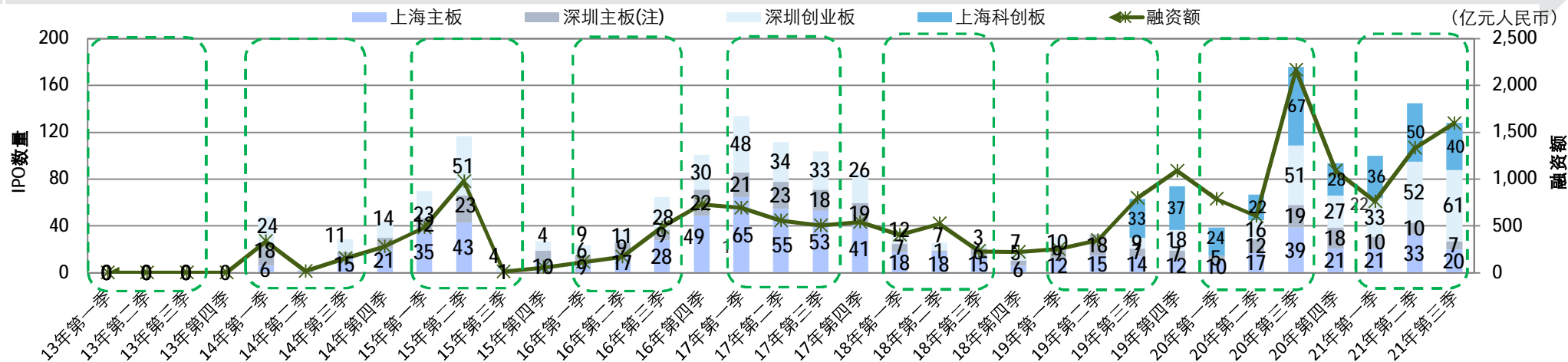
上市申请名单大幅上升

于2021年9月17日，申请上市的公司共达740家（包括科创板154只，创业板391只），其中26宗中止审查（包括科创板2只，创业板18只）；

184宗IPO已过发审会

于2021年9月17日，714宗活跃申请（包括科创板152宗，创业板373宗）正在处理中。其中86宗已通过发审会（包括科创板10宗，创业板62宗），98家已提交注册（包括科创板45宗，创业板53宗）并轮候上市。

2021年前三季度新股发行数量较2020年前三季度上升，居历史同期第一高位



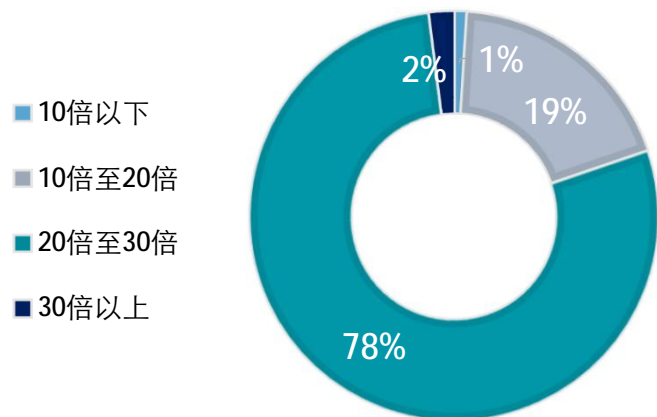
注：深圳主板包含合并前的中小板

资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所，德勤估计与分析，数据截至2021年9月30日，德勤预计2021年9月18日至30日之间有11只新股上市，并按照已公布的发行价格计算其融资金额。

2021年前三季度中国内地IPO市场概览

新股上市首日市盈率及平均回报率

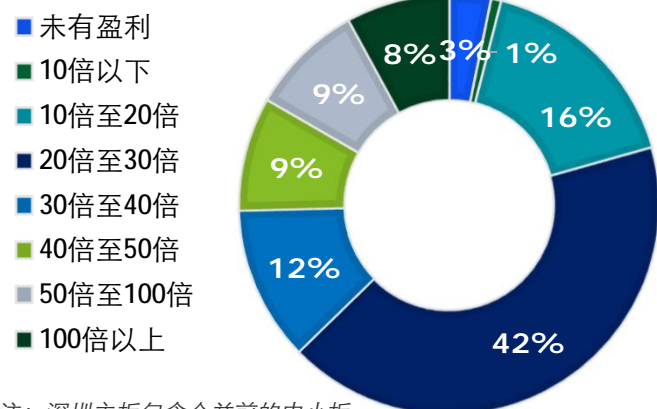
上海主板、深圳主板



上海主板、深圳主板*

- 2021年前三季度各新股发行市盈率，最低为9倍，最高为51倍。
- 78%的IPO项目(79宗)市盈率在20至30倍之间，较2020年前三季度下降9%。
- 19%的IPO项目(19宗)市盈率在10至20倍之间，较2020年前三季度上升8%。
- 新股上市首日平均回报率为43%，由于A股主板规定新股首日涨幅不得>44%，因此新股首日平均回报率无明显差异，最高和最低回报率分别为44%和13%。

科创板



科创板

- 42%的IPO项目(53宗)市盈率在20至30倍之间。
- 38%的IPO项目(47宗)市盈率超过30倍。
- 3%的IPO项目(4宗)未有盈利。
- 新股上市首日平均回报率为227%，由于科创板上市前5日涨幅不受限制，因此回报率较传统板块较大。
- 新股回报率之间差异显著，最高和最低回报率分别为1,274% (纳微科技)和29% (上海谊众)。

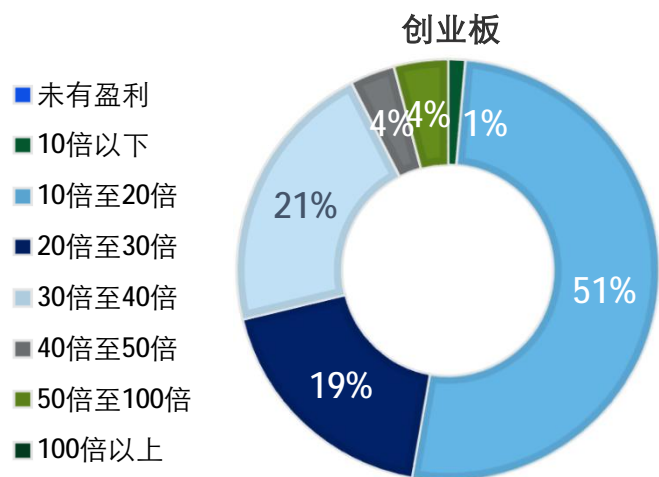
注：深圳主板包含合并前的中小板

资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所，德勤分析，截至2021年9月17日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年前三季度中国内地IPO市场概览

新股上市首日市盈率及平均回报率



创业板（注册制）

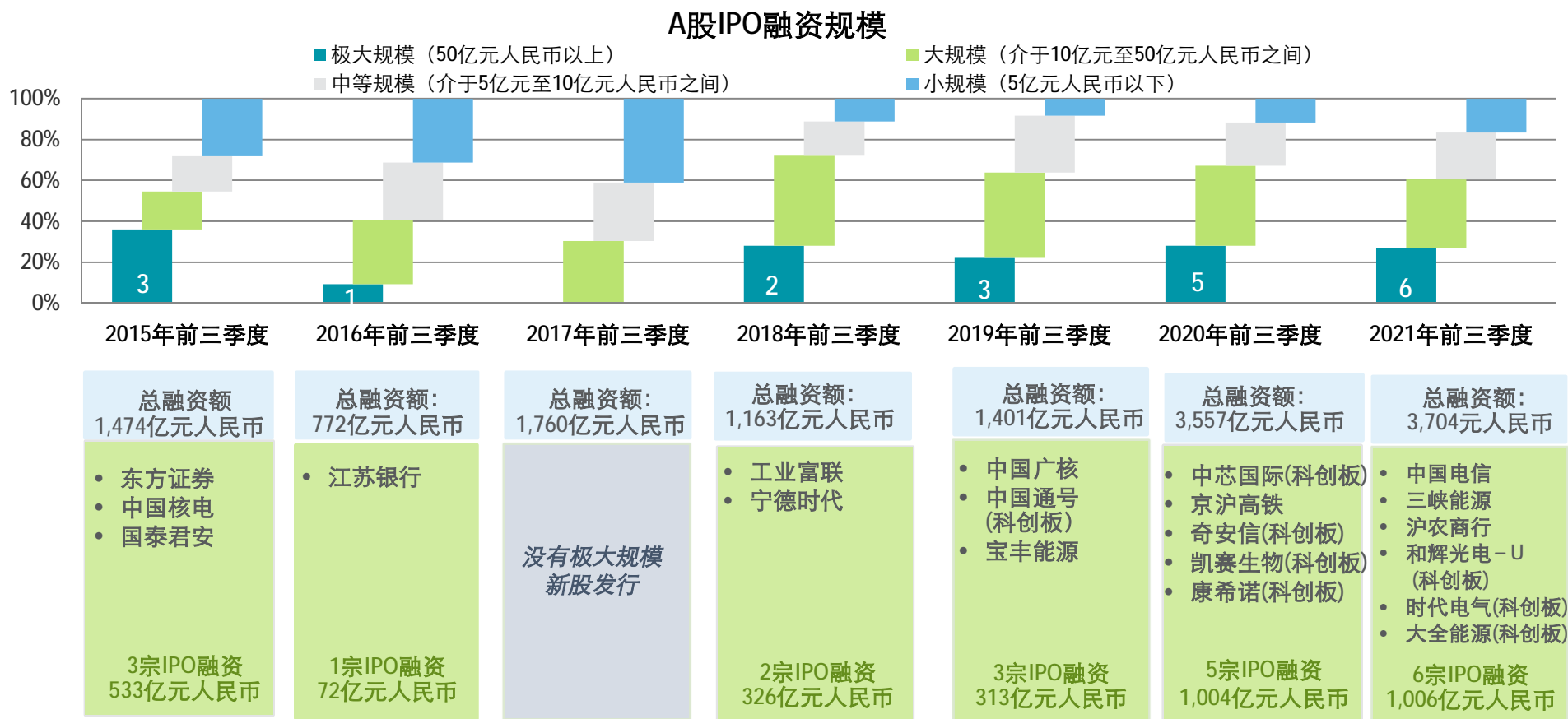
- 51%的IPO项目(75宗)市盈率在10至20倍之间。
- 19%的IPO项目(27宗)市盈率在20至30倍之间。
- 29%的IPO项目(42宗)市盈率超过30倍。
- 新股上市首日平均回报率为266%，由于创业板改革后上市前5日涨幅不受限制，因此平均回报率较高。
- 新股上市首日平均回报率之间差异显著，最高和最低回报率分别为1,943% (读客文化)和8% (尤安设计)。

资料来源：中国证监会、深圳证券交易所，德勤分析，截至2021年9月17日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年前三季度中国内地新股市场融资规模分析

有6笔极大规模发行，令总融资额增幅较大

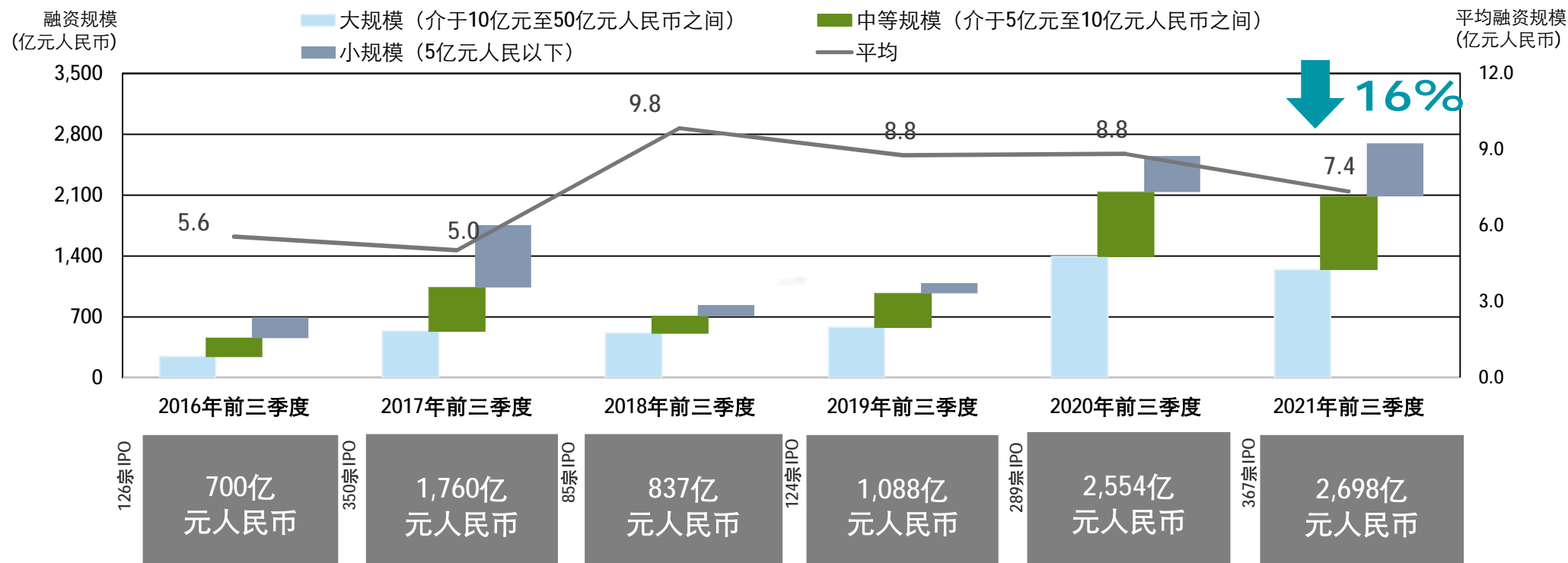


资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所，德勤估计与分析，数据截至2021年9月30日，德勤预计2021年9月18日至30日之间有11只新股上市，并按照已公布的发行价格计算其融资金额。

2021年前三季度中国内地新股市场融资规模分析

科创板和创业板的平均融资规模均较去年有所下降，平均融资规模分别为7.6亿元人民币和6亿元人民币，上年同期分别为10.8亿元和7.3亿人民币；上海主板和深圳主板的平均融资规模均较去年略有增加，平均融资规模分别为9.9亿元人民币和7亿元人民币，上年同期分别为8.8亿元人民币和6.5亿元人民币。

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、上海证券交易所、深圳证券交易所，德勤估计与分析，数据截至2021年9月30日，德勤预计2021年9月18日至30日之间有11只新股上市，并按照已公布的发行价格计算其融资金额。

2021年前三季度中国内地新股认购分析 新股认购热情未见减退

100% (2020年前三季度: 100%)
IPO获得超额认购。

在获得超额认购的项目当中，

100% (2020年前三季度: 100%)
更获得超额认购

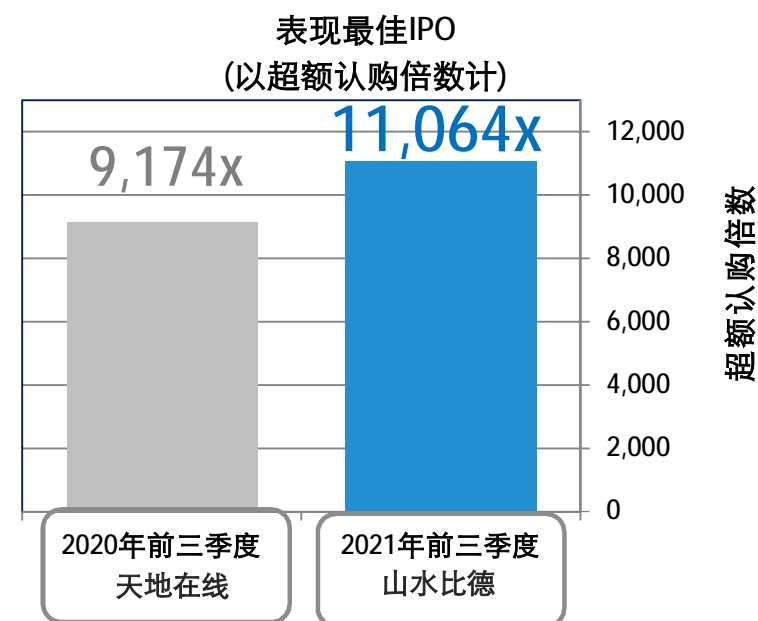
100
倍以上。

资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所，德勤分析，截至2021年9月17日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

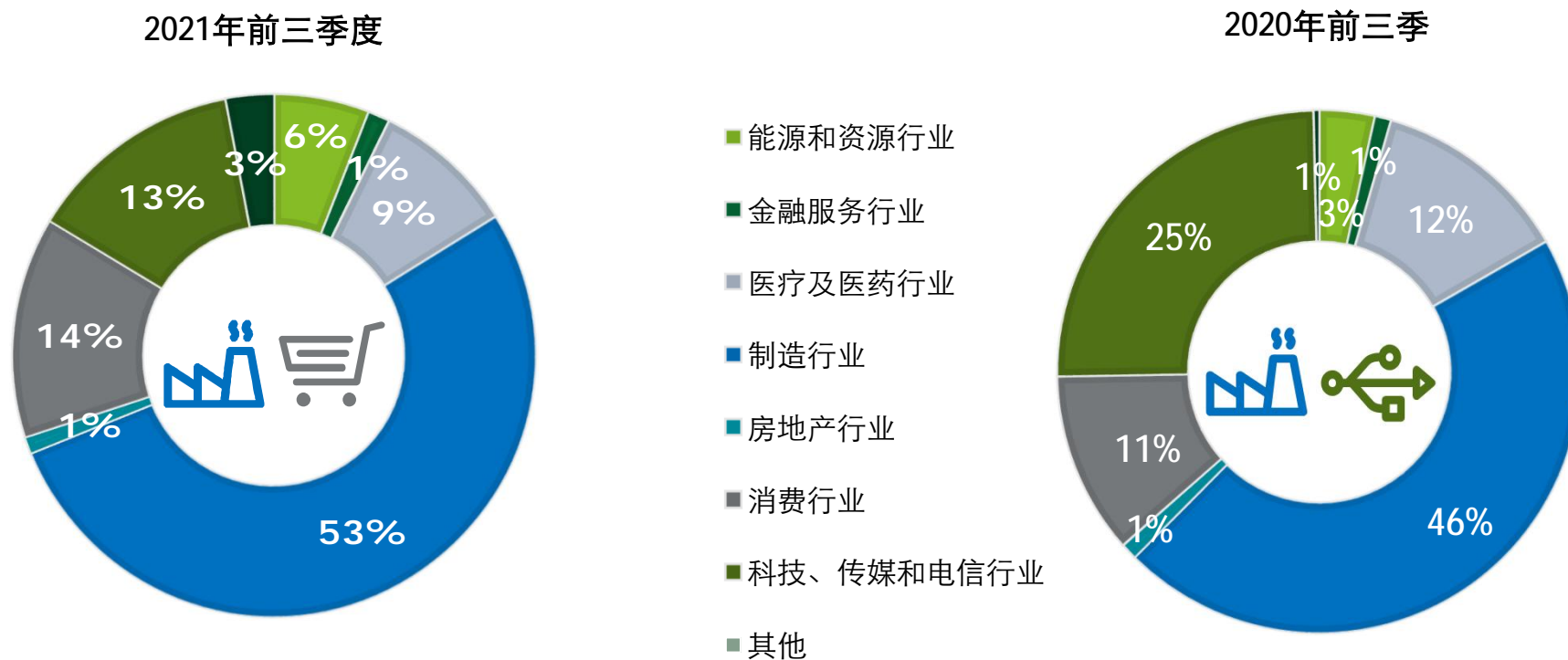
2021年前三季度五大超额认购IPO

发行商	超额认购倍数
山水比德	11,064x
江南奕帆	10,489x
霍普股份	10,385x
显盈科技	10,382x
力量钻石	9,804x



2021年前三季度中国内地新股行业划分(按数量计)

制造业比例上升明显，消费行业、能源与资源行业略有上升，医疗及医药行业比例略有下降，科技、传媒和电信行业比例下降明显

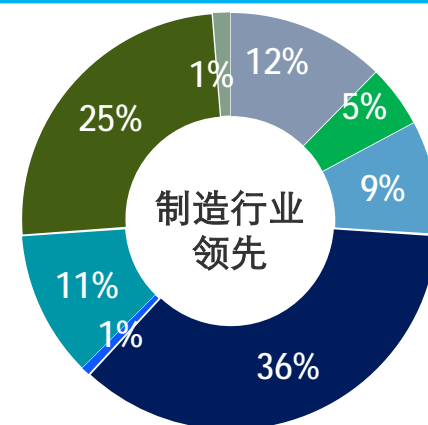
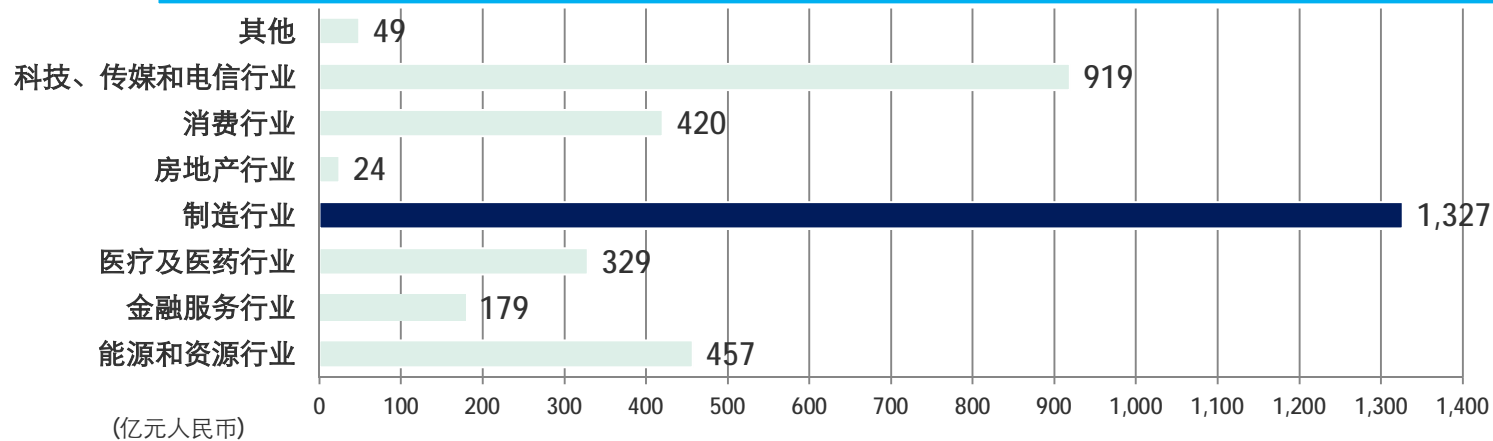


资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所，德勤估计与分析，数据截至2021年9月30日，德勤预计2021年9月18日至30日之间有11只新股上市，并按照已公布的发行价格计算其融资金额。

2021年前三季度中国内地新股行业划分(按融资额计)

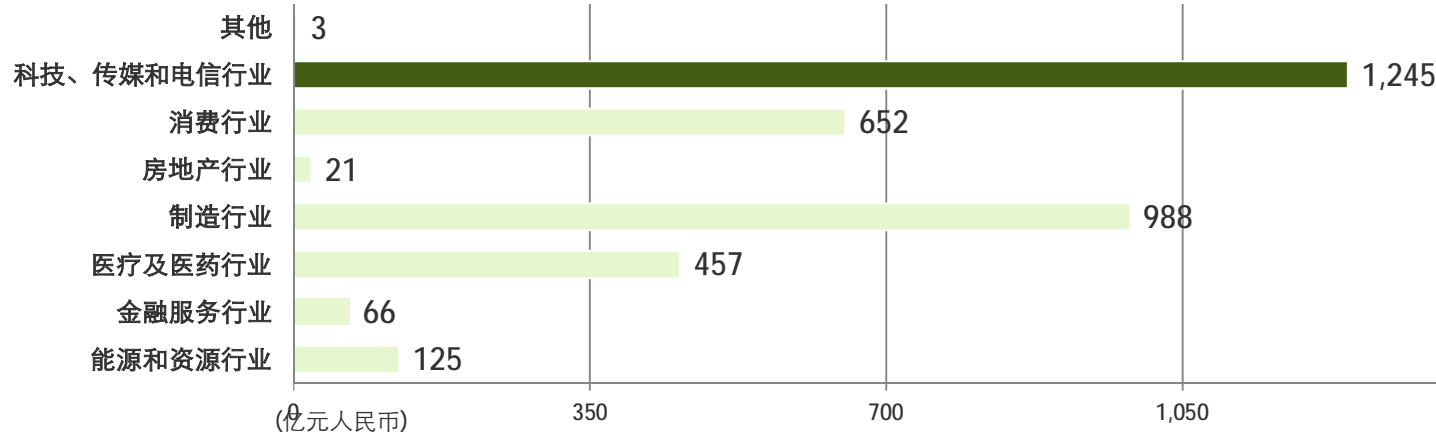
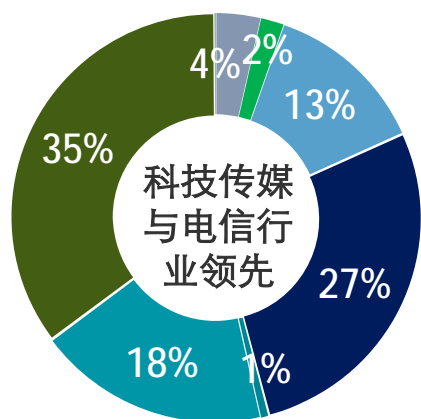
制造行业的融资金额遥遥领先，能源与资源行业位居第二

2021年前三季度



■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

2020年前三季度

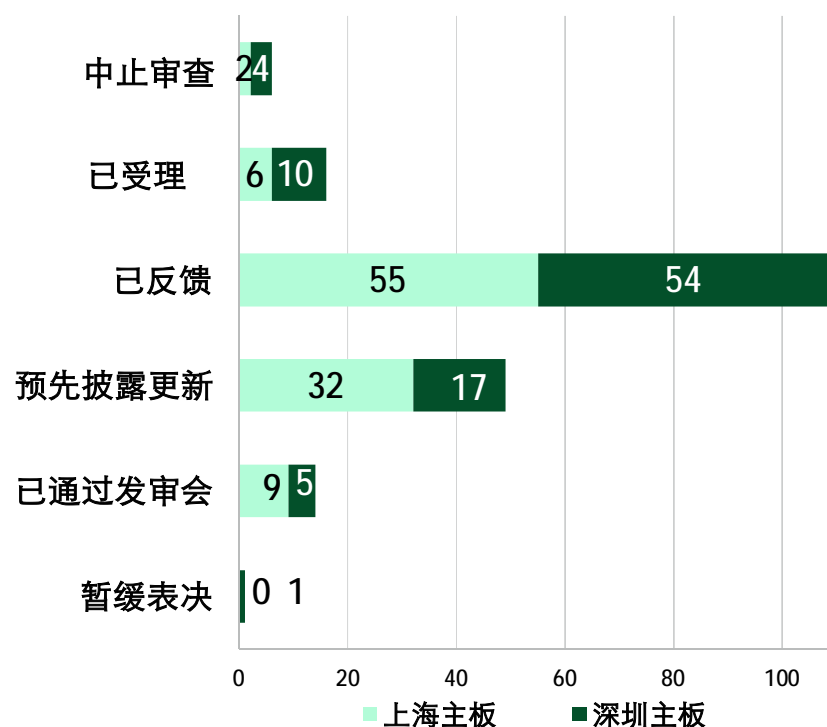


资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所、德勤估计与分析，数据截至2021年9月30日，德勤预计2021年9月18日至30日之间有11只新股上市，并按照已公布的发行价格计算其融资金额。

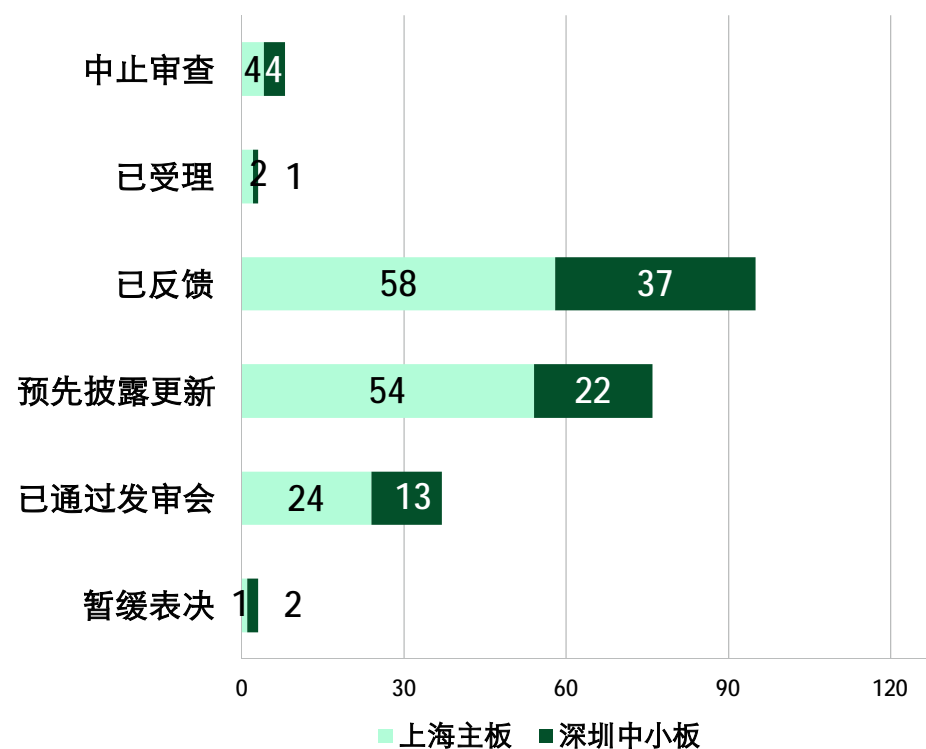
2021年前三季度上海及深圳主板等候上市审核企业状态分析

截至2021年9月17日，除了申报于科创板和创业板上市的企业以外，等候上市的正常审核状态企业数量为189家，显著较2020年同期等候上市的214家减少25家，另外有6家企业因申请文件不齐备等导致中止审核，将在更新财务数据后恢复审核

2021年前三季度新股审核状况



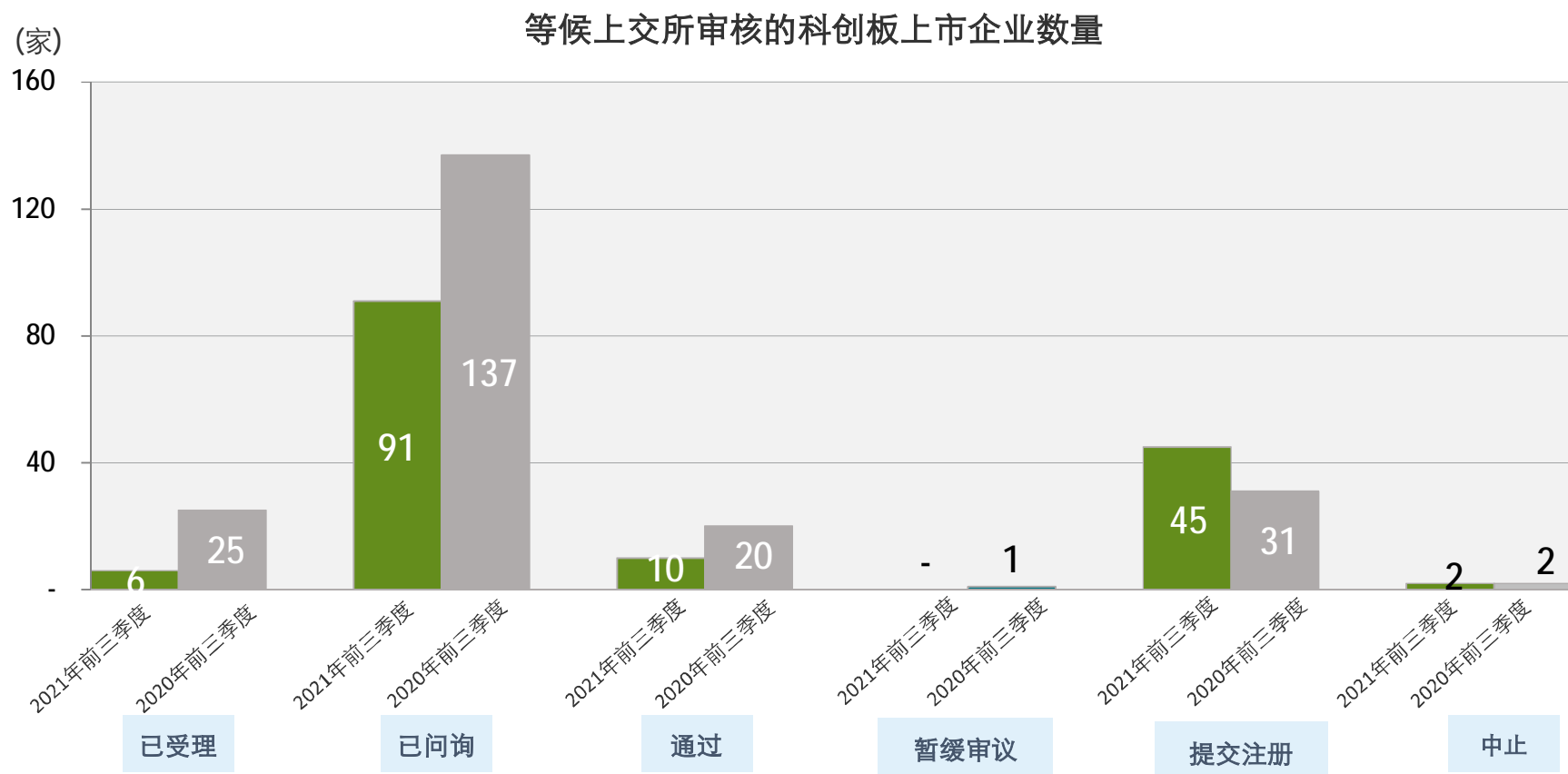
2020年前三季度新股审核状况



资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所，德勤分析，截至2021年9月17日。

2021年前三季度中国内地科创板等候上市审核企业状态分析

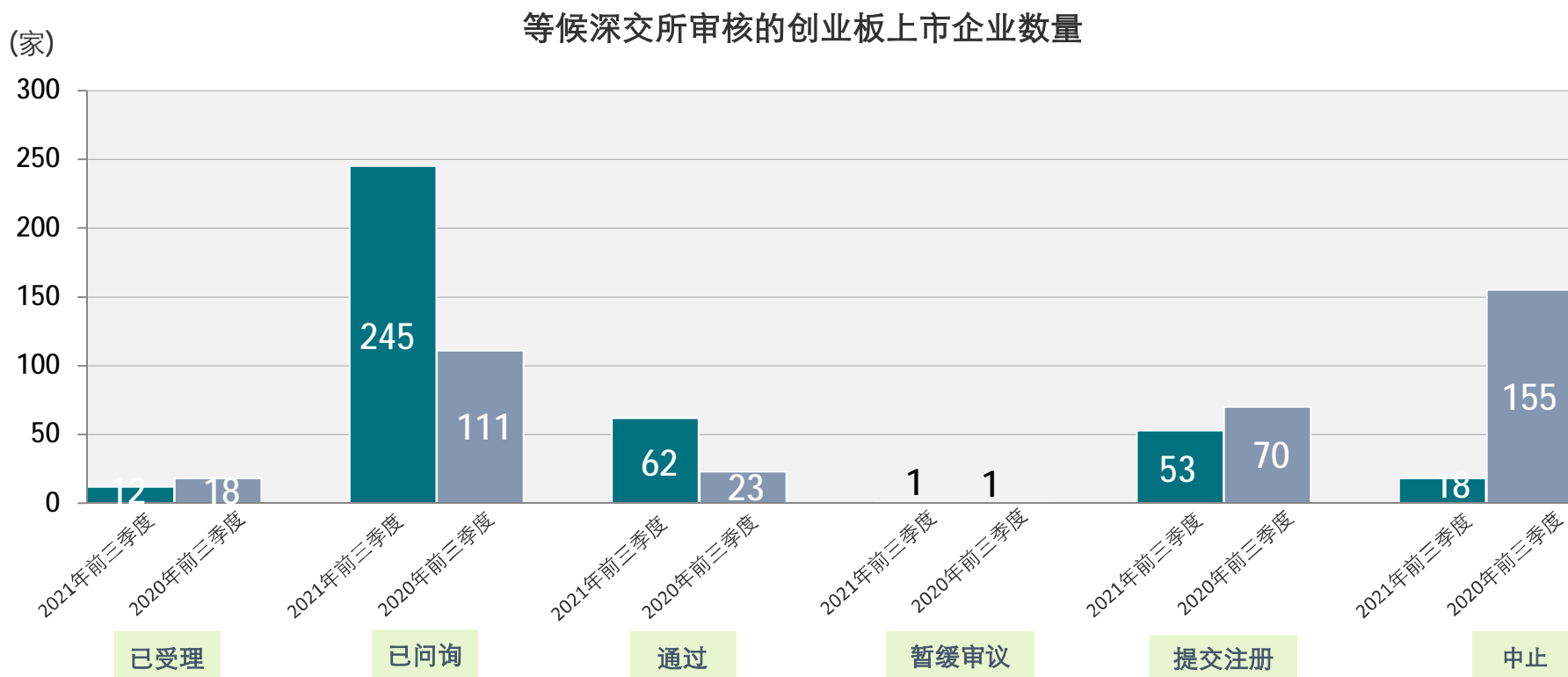
截至2021年9月17日，科创板等候上市的正常审核状态企业数量为152家，显著较2020年同期等候上市的214家减少62家，另外有2家企业因申请文件不齐备等导致中止审核，将在更新财务数据后恢复审核



资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所，德勤分析，截至2021年9月17日。

2021年前三季度中国内地创业板等候上市审核企业状态分析

截至2021年9月17日，创业板等候上市的正常审核状态企业数量为373家，显著较2020年同期等候上市的223家增加150家，另外有18家企业因申请文件不齐全等导致中止审核，将在更新财务数据后恢复审核



资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所，德勤分析，截至2021年9月17日。

2021年前三季度中国内地资本市场回顾



1. “深化新三板改革，设立北京证券交易所”

2021年9月2日，国家主席习近平在2021年中国国际服务贸易交易会全球服务贸易峰会上发表视频致辞时指出，继续支持中小企业创新发展，深化新三板改革，设立北京证券交易所（下称“北交所”），打造服务创新型中小企业主阵地。同日，证监会公告称将进一步**深化新三板改革**，以现有的**新三板精选层为基础组建北京证券交易所**，进一步提升服务中小企业的的能力，打造服务创新型中小企业主阵地。2021年9月3日，证监会就北京证券交易所有关基础制度安排向社会公开征求意见。

主要思路

- 严格遵循《证券法》，按照分步实施、循序渐进的原则；
- 总体平移**精选层**各项基础制度，由创新层公司产生；
- 维持新三板基础层、创新层与北京证券交易所“**层层递进**”的市场结构。

原则

- 坚守“一个定位”
- 处理好“两个关系”
- 实现“三个目标”

基础制度体系

- 构建包容、精准的发行上市制度
- 实行灵活、多元的持续融资制度
- 建立宽严适度的持续监管制度
- 明确公司制交易所监管安排

2021年前三季度中国内地资本市场回顾



1. “深化新三板改革，设立北京证券交易所” 一续

2021年9月3日，证监会起草了《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票注册管理办法（试行）》《北京证券交易所上市公司证券发行注册管理办法（试行）》《北京证券交易所上市公司持续监管办法（试行）》，并配套修订了《证券交易所管理办法》《非上市公众公司监督管理办法》《非上市公众公司信息披露管理办法》，向社会公开征求意见。

发行条件一

发行人应当为在全国股转系统连续挂牌满**十二个月**的**创新层**挂牌公司。

发行条件二

发行人申请公开发行股票，应当符合下列规定：

- 具备**健全且运行良好**的组织机构；
- 具有**持续经营能力**，财务状况**良好**；
- 最近**三年**财务会计报告无虚假记载，被出具**无保留意见**审计报告；
- 依法规范经营。

发行条件三

发行人及其控股股东、实际控制人存在下列情形之一的，发行人**不得**公开发行股票：

- 最近三年内存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的**刑事犯罪**；
- 最近三年内存在欺诈发行、重大信息披露违法或者其他涉及国家安全、公共安全、生态安全、生产安全、公众健康安全等领域的**重大违法行为**；
- 最近一年内受到**中国证监会行政处罚**。

2021年前三季度中国内地资本市场回顾



1. “深化新三板改革，设立北京证券交易所” 一续

2021年9月3日，证监会起草了《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票注册管理办法（试行）》《北京证券交易所上市公司证券发行注册管理办法（试行）》《北京证券交易所上市公司持续监管办法（试行）》，并配套修订了《证券交易所管理办法》《非上市公众公司监督管理办法》《非上市公众公司信息披露管理办法》，向社会公开征求意见。

财务条件	标准	市值要求	财务指标要求
	标准一	预计市值不低于 2 亿元	<ul style="list-style-type: none">最近两年净利润均不低于 1,500 万元且加权平均净资产收益率平均不低于 8%，或者最近一年净利润不低于 2,500 万元且加权平均净资产收益率不低于 8%
	标准二	预计市值不低于 4 亿元	最近两年营业收入平均不低于 1 亿元，且最近一年营业收入增长率不低于 30%，最近一年经营活动产生的现金流量净额为正
	标准三	预计市值不低于 8 亿元	最近一年营业收入不低于 2 亿元，最近两年研发投入合计占最近两年营业收入合计比例不低于 8%
	标准四	预计市值不低于 15 亿元	最近两年研发投入合计不低于 5,000 万元

2021年前三季度中国内地资本市场回顾



2. 科创板发行上市中对科创属性的评价、持续披露及相关事项的指引：

2021年4月16日，证监会发布修订的《科创属性评价指引（试行）》，自公布之日起施行。

- 一、新增研发人员占比超过10%的常规指标，形成“4+5”的科创属性评价指标
- 二、按照支持类、限制类、禁止类分类界定科创板行业领域，建立负面清单制度
- 三、在咨询委工作规则中，完善专家库和征求意见制度，形成监管
- 四、交易所在发行上市审核中，按照实质重于形式的原则，综合判断

2021年4月16日，上交所发布《上海证券交易所科创板企业发行上市申报及推荐暂行规定（2021年4月修订）》的通知，自发布之日起施行。进一步明确**科创板定位**把握标准，支持和鼓励硬科技企业在科创板发行上市，引导和规范发行人申报和保荐机构推荐工作，促进科创板市场持续健康发展。

- **限制**金融科技、模式创新企业
- **禁止**房地产和主要从事金融、投资类业务的企业
- **支持和鼓励**高新技术产业和战略性新兴产业中科创属性符合科创板定位要求的企业

2021年6月11日，上交所发布《上海证券交易所科创板上市公司自律监管规则适用指引第3号——科创属性持续披露及相关事项》的通知，自发布之日起施行。全面规定了科创板上市公司科创属性相关持续信息披露事项和要求，尊重科创板上市公司发展规律，贯彻建设简明、友好规则体系要求，不增加市场主体信息披露成本，并明确了豁免披露、自愿披露安排。

2021年前三季度中国内地资本市场回顾



3. 面对申请首发上市企业，加强企业的现场检查及发行人和中介机构的披露核查责任。

2021年1月29日，为规范首发企业现场检查行为，强化首发企业信息披露监管，督促中介机构归位尽责，保护投资者合法权益，证监会发布《首发企业现场检查规定》。

问题导向 在发行上市审核和注册阶段的首发企业

随机抽取 未经上市委员会审议或未经发审会审核且未参与过随机抽取的首发企业

2021年2月1日，上交所发布实施《上海证券交易所科创板发行上市审核业务指南第2号——常见问题的信息披露和核查要求自查表》；2022年7月23日，深交所发布实施《深圳证券交易所创业板发行上市审核业务指南第2号——创业板首次公开发行审核关注要点》。

“两个责任”

督促发行人切实担负起对信息披露的第一主体责任

督促中介机构肩负起“看门人”把关责任

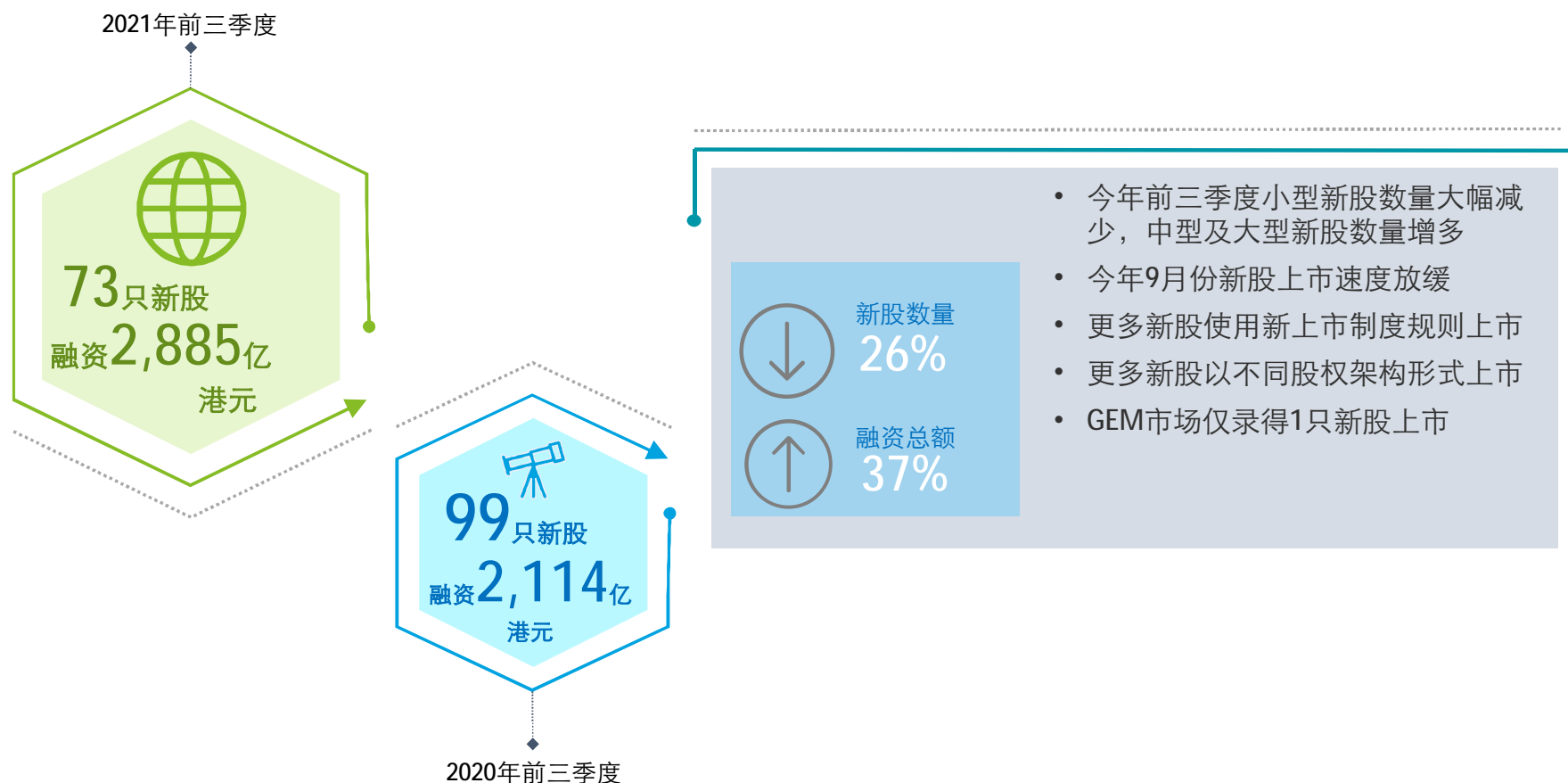
2021年2月3日和4月30日，上交所和深交所分别发布《上海证券交易所科创板发行上市审核规则适用指引第1号——保荐业务现场督导》和《深圳证券交易所创业板发行上市审核业务指引第1号——保荐业务现场督导》的通知。

规范科创板和创业板发行上市保荐业务现场督导行为，督促保荐机构、证券服务机构勤勉尽责，切实发挥资本市场的“看门人”职责。

2021年2月26日，证监会新闻发言人就IPO申报企业情况答记者问中表示，现场检查是提升上市公司质量的重要辅助手段，也是提升注册制下信息披露质量的成功关键。

2021年前三季度新股市场回顾 – 香港

受惠于更多第二上市和不同股权架构新股上市，2021年前三季度香港新股融资总额上涨37%，但是新股数量则下降26%



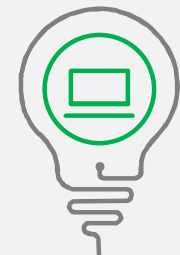
资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2021年9月30日，假设计划于2021年9月29日挂牌的2只主板新股能够成功上市，并且以其发售价格范围中间值定价，但并不包括截至2021年9月30日仍处于稳定价格期的新上市公司，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

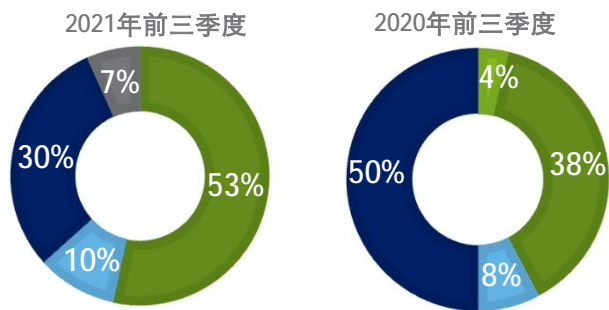
2021年前三季度新经济新股数量及融资总额双双增加，当中有更多医药新股包含新经济元素



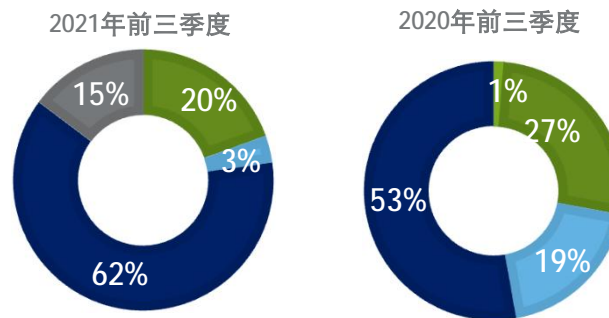
- 医疗及医药行业的新经济新股数量占优
- 科技、传媒和电信行业的5只超大型新经济新股将其融资额占比推高至六成以上
- 期内有11只未有盈利/收入的生物科技及医药新股上市，去年同期为10只



新经济新股行业分析 (按数量计)



新经济新股行业分析 (按融资额计)

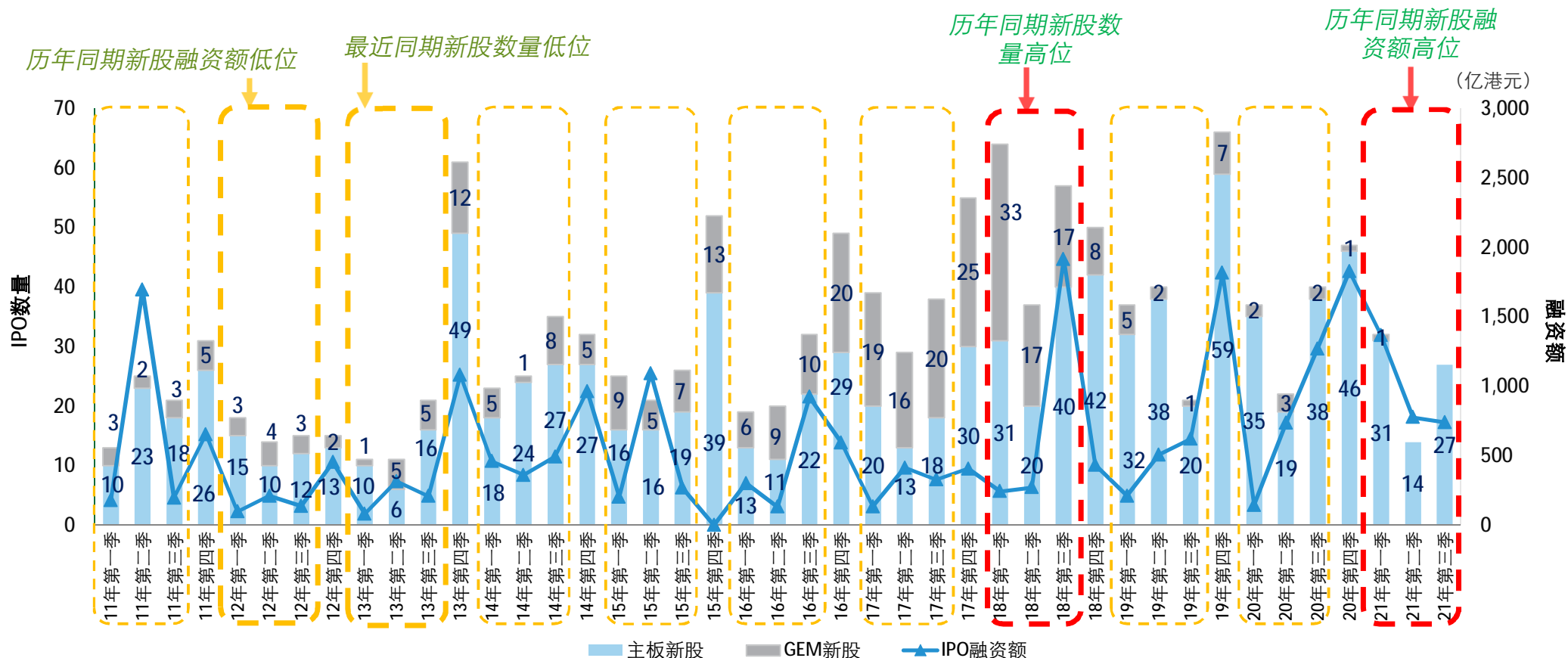


■ 金融服务行业 ■ 医疗及医药行业 ■ 消费行业 ■ 科技、传媒和电信行业 ■ 制造行业

资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2021年9月30日，假设计划于2021年9月29日挂牌的2只主板新股能够成功上市，并且以其发售价格范围中间值定价，但并不包括截至2021年9月30日仍处于稳定价格期的新上市公司，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

2021年前三季度香港新股市场概览

今年第三季新股数量较上季度有所回升，但前三季度新股总数较往期进一步减少；前三季度融资额则突破了2011年以来同期的高位

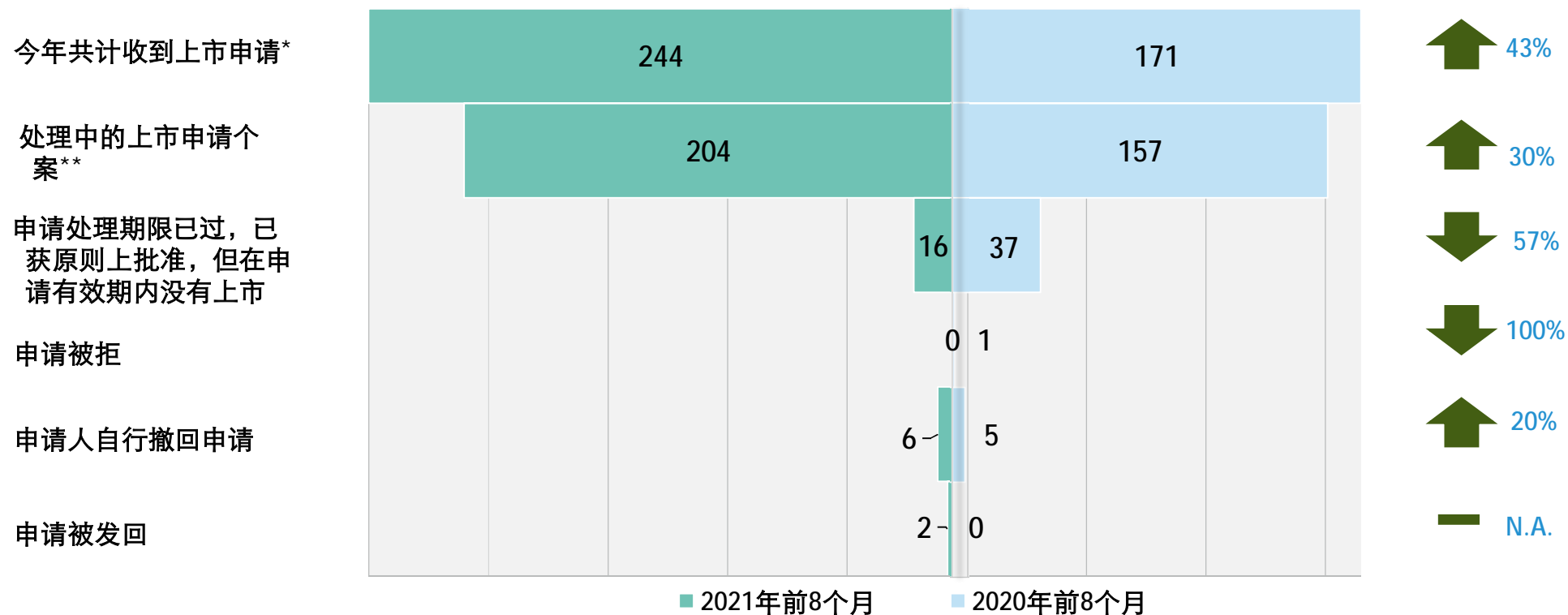


资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2021年9月30日，假设计划于2021年9月29日挂牌的2只主板新股能够成功上市，并且以其发售价格范围中间值定价，但并不包括截至2021年9月30日仍处于稳定价格期的新上市公司，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年前三季度香港上市申请状况概览

今年度更多企业递交上市申请，除了申请人自行撤回申请个案及申请被发回个案的数字上升外，整体发展也趋向正面



资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年8月31日。

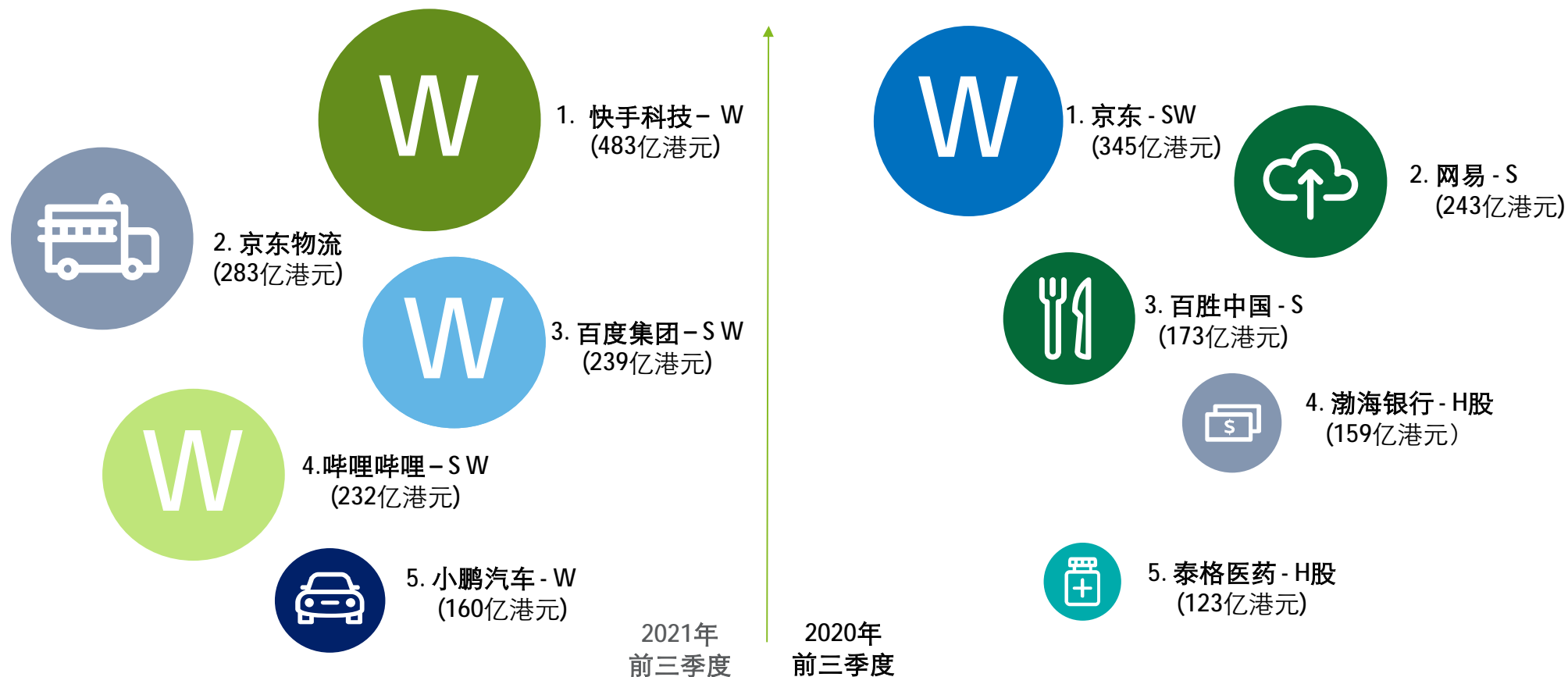
*包括根据主板《上市规则》第二十章及第二十一章提出上市申请的投资工具、从GEM转到主板的申请个案、以及根据主板《上市规则》第8.21C条或第14.84条被视作新申请人的个案、及根据主板《上市规则》第14.06(6)条/GEM《上市规则》第19.06(6)条被视作反收购行动的非常重大收购事项

**2021年前8个月数字包括自2021年1月1日至2021年8月31日接受之新上市申请、2020年前8个月数字包括自2020年1月1日至2020年8月31日接受之新上市申请。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年前三季度香港新股市场概览

今年前三季度5只超大型新股上市推高前五大新股的融资规模至1,397亿港元，当中4只以不同股权架构上市且为新经济新股，去年同期为1,043亿港元，增长幅度为34%



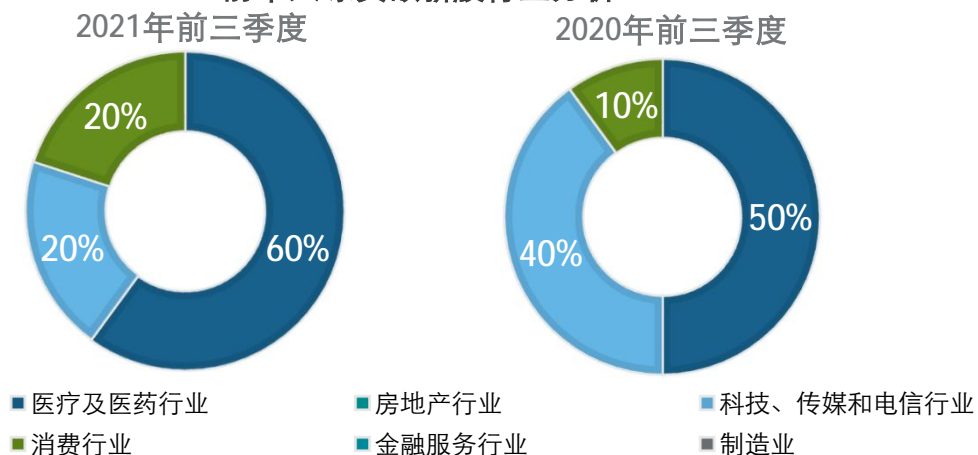
资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2021年9月30日，假设计划于2021年9月29日挂牌的2只主板新股能够成功上市，并且以其发售价格范围中间值定价，但并不包括截至2021年9月30日仍处于稳定价格期的新上市公司，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

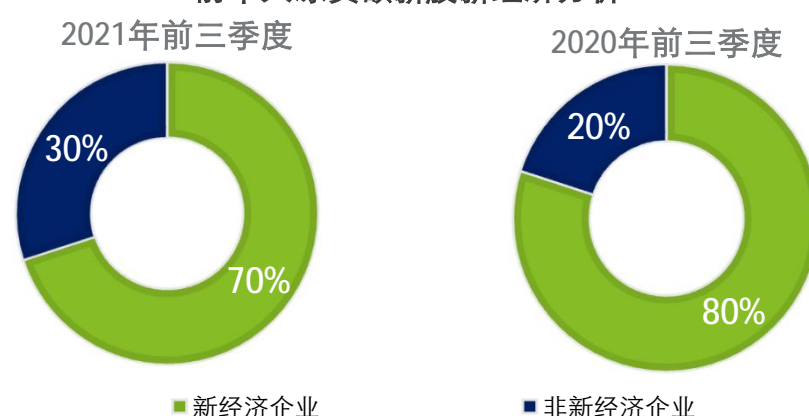
2021年前三季度香港前十大冻资额新股分析

前十大冻资额新股合共冻结51,540亿港元资金，以医疗及医药行业为主，并持续以新经济企业为主流，冻结资金规模较去年同期31,588亿港元大幅攀升

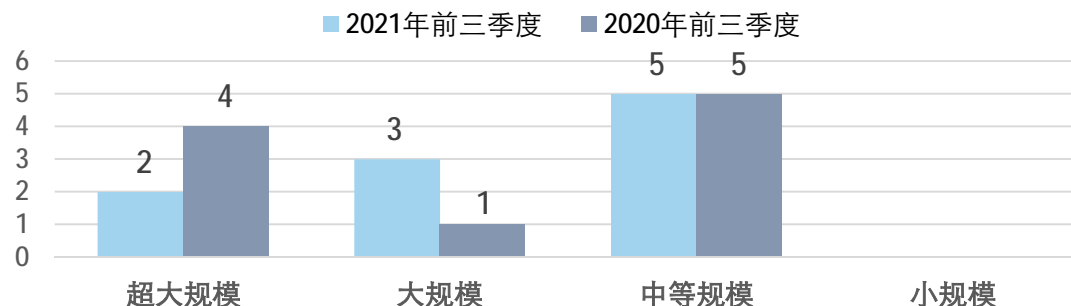
前十大冻资额新股行业分析



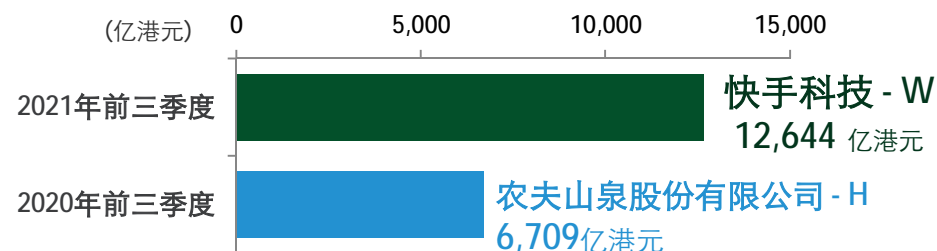
前十大冻资额新股新经济分析



前十大冻资额新股融资规模分析



冻资额最大IPO



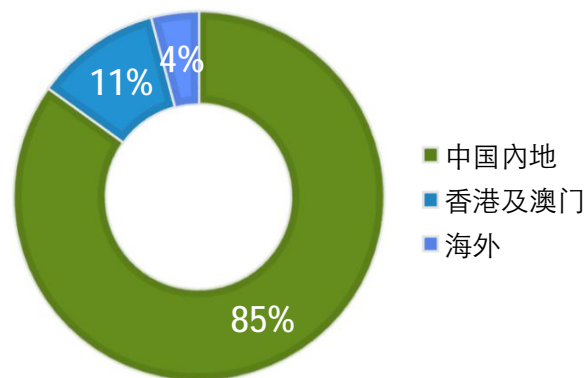
资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2021年9月30日，假设计划于2021年9月29日挂牌的2只主板新股能够成功上市，并且以其发售价格范围中间值定价，但并不包括截至2021年9月30日仍处于稳定价格期的新上市公司，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

© 2021. 欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年前三季度香港新股市场概览

新股数量和融资金额主要来自内地企业，且前者增幅显著，海外企业来港上市的数量及比重进一步缩减，而以20-30倍市盈率上市的新股比例增加

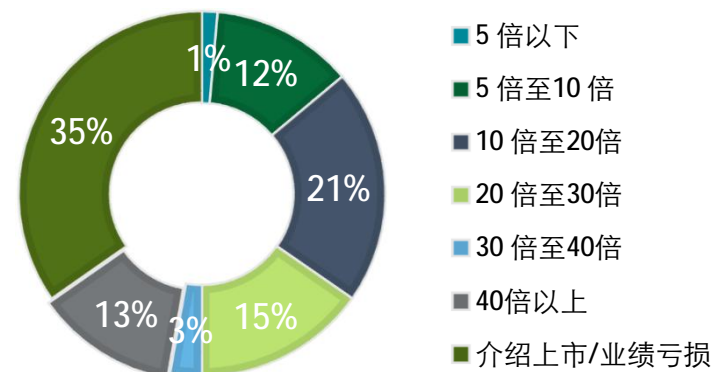
按发行方地区划分的新股数量



来自内地企业的新股数量及融资额占比均大幅增长

- 今年前三季度来自中国内地的新股数量比例由去年同期的70%上升15个百分点至85%，香港及澳门企业的新股数量相应下调7个百分点至11%。
- 近乎所有的香港新股市场融资总额(97%)来自中国内地企业，即大约2,794亿港元，去年同期有关比例为98%(2,075亿港元)。
- 今年前三季度只有3只来自新加坡、台湾和日本的海外公司新股合共融资约10亿港元。相对2020年前三季度的12家融资15亿港元，数量及金额均大大减少。

香港新股市盈率



约三成新股的上市市盈率为20倍或以上

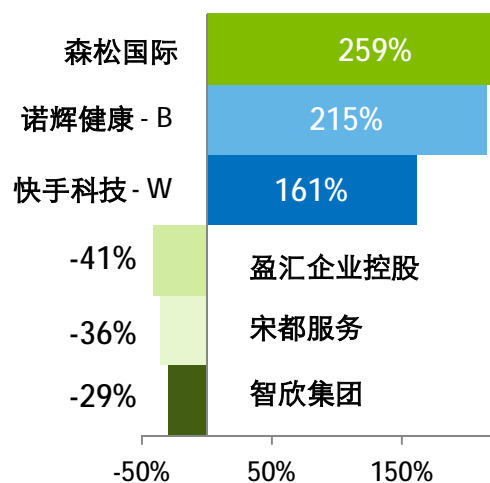
- 21%新股以10倍-20倍之间的市盈率上市，较去年同期的45%下降24个百分点。
- 另有15%的新股以20倍-30倍市盈率上市，与去年同期比重为7%。
- 以40倍以上的市盈率上市的新股比重为12%，去年同期比重为14%。

资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2021年9月30日，假设计划于2021年9月29日挂牌的2只主板新股能够成功上市，并且以其发售价格范围中间值定价，但并不包括截至2021年9月30日仍处于稳定价格期的新上市公司，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

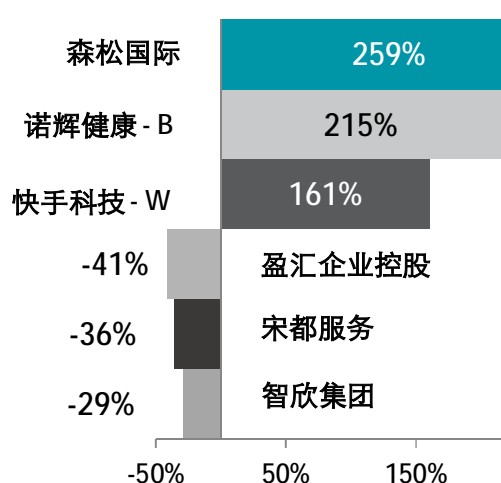
2021年前三季度香港新股市场概览

上市首日表现最佳的三只新股表现稍胜于去年同期的表现，GEM仅得一只新股上市，整体新股平均首日回报率略低于去年同期

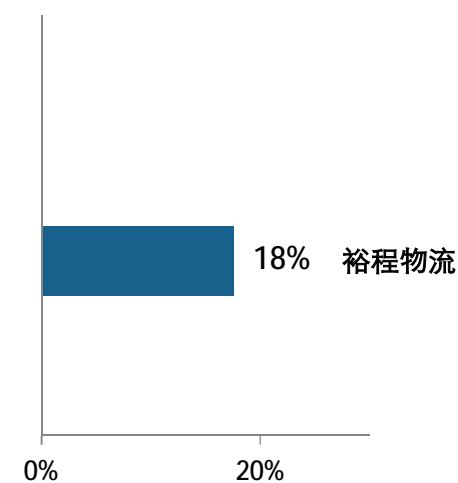
三大表现最佳/最差的新股



三大表现最佳/最差的主板新股



期内GEM仅录得1只新股上市



- 今年主板上市首日表现前三位的新股回报率稍优于去年同期。
- 3只表现最出色的新股中2只来自新经济板块，分别来自医疗及医药以及TMT行业；而3只表现最差的新股则均来自房地产行业，反映投资者对新经济新股的接受程度大大提高。
- 以整体所有新股的首日平均回报率来分析，主板和GEM新股的平均上市首日回报率下落，整体数字为23%，略低于去年的25%。
- 主板新股的首日平均回报率大约为23%，2020年同期则为25%。
- GEM新股的首日平均回报率为18%，大大低于去年同期的29%。

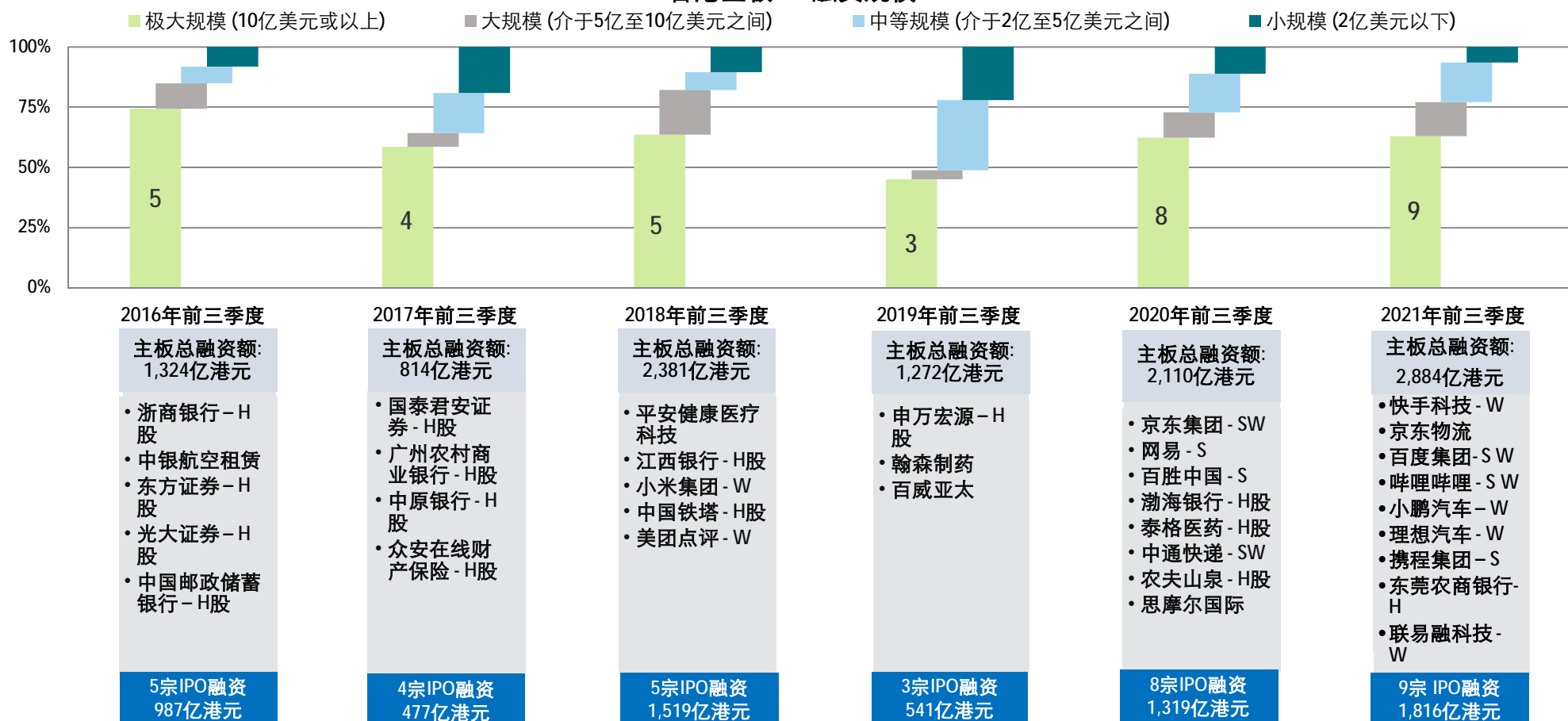
资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2021年9月23日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年前三季度香港新股融资规模分析

9宗极大规模IPO融资额占主板融资总额约63%，与去年同期相比增长38%

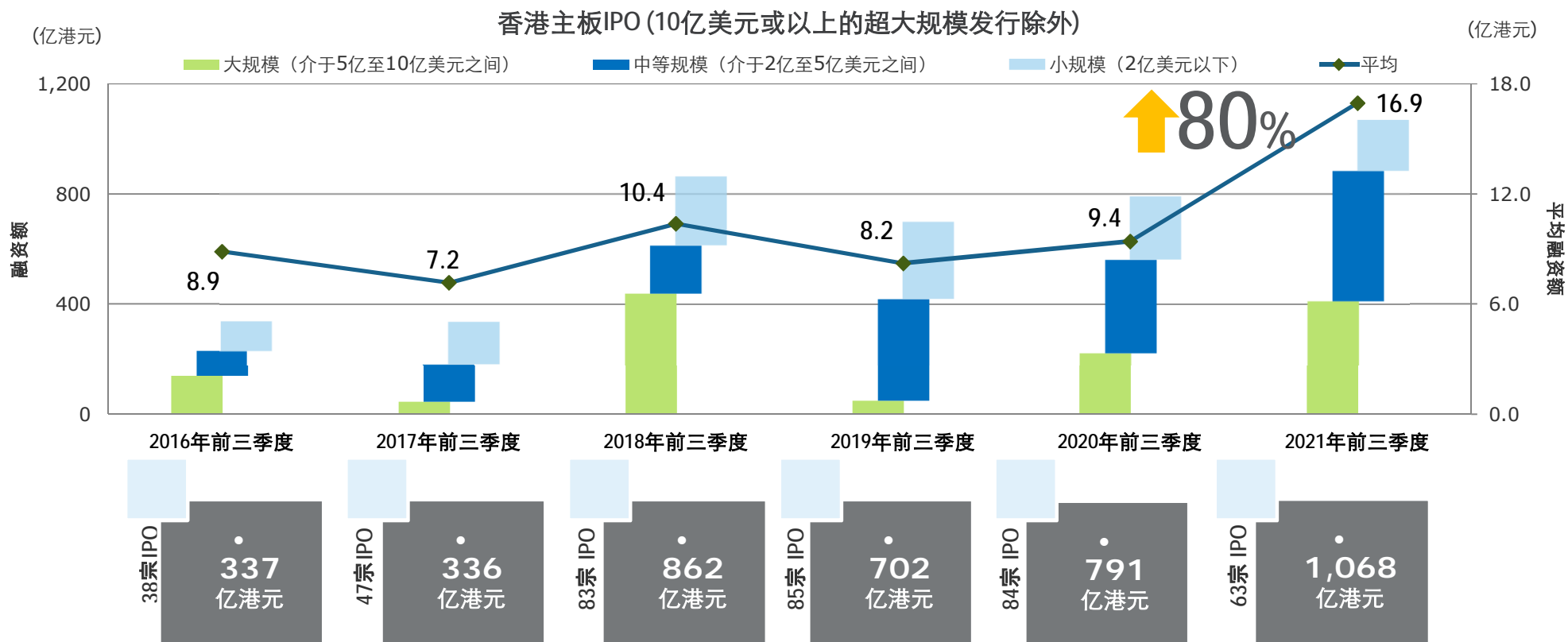
香港主板IPO融资规模



资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2021年9月30日，假设计划于2021年9月29日挂牌的2只主板新股能够成功上市，并且以其发售价格范围中间值定价，但并不包括截至2021年9月30日仍处于稳定价格期的新上市公司，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

2021年前三季度香港新股融资规模分析

受惠于8只大型新股，令到今年度主板的平均融资规模大幅拉高达80%至近17亿港元；而GEM则微跌6%至5,550万港元

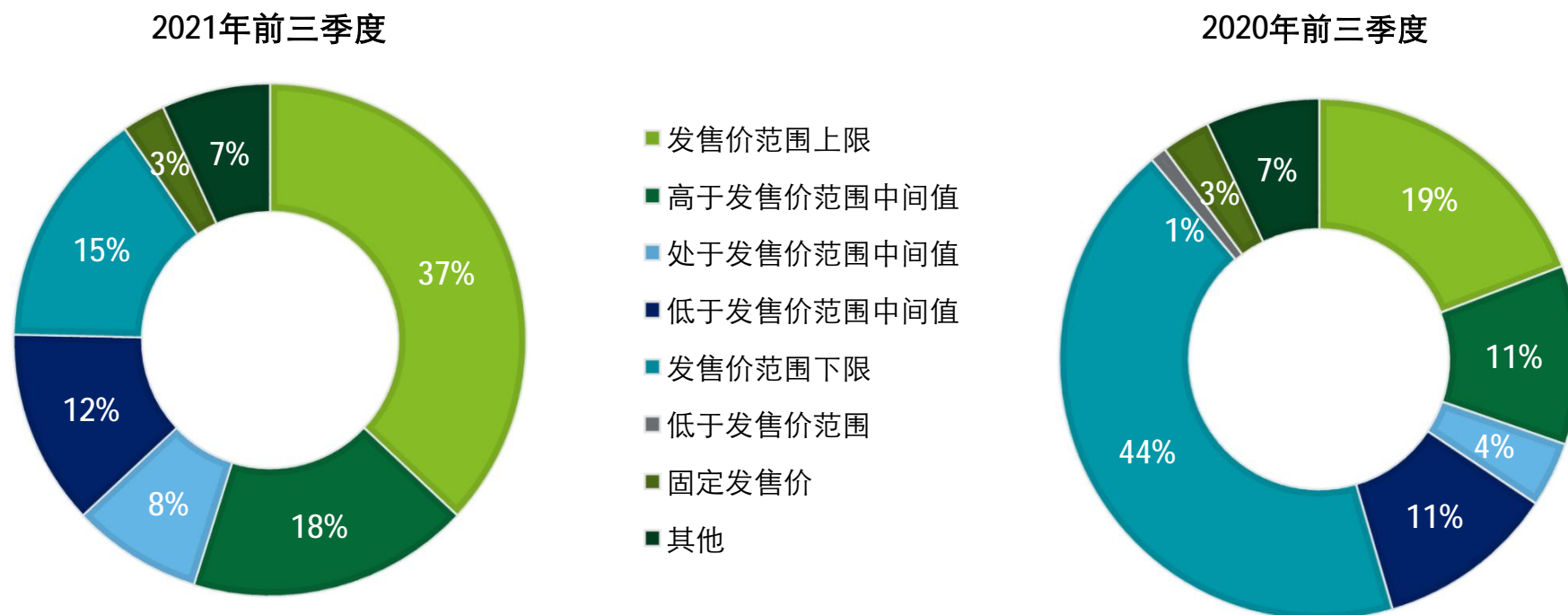


资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2021年9月30日，假设计划于2021年9月29日挂牌的2只主板新股能够成功上市，并且以其发售价格范围中间值定价，但并不包括截至2021年9月30日仍处于稳定价格期的新上市公司，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年前三季度香港新股发售价格分析

55%的新股以高于发售价范围中间值以上定价，较去年同期的30%大幅增加25个百分点；而以低于发售价范围中间值定价的比例较去年下降27个百分点



资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2021年9月30日，假设计划于2021年9月29日挂牌的2只主板新股能够成功上市，并且以其发售价格范围中间值定价。

2021年前三季度香港新股公开发售认购分析
 今年前三季度的香港新股公开发售整体反应均较去年同期佳，打入前五大的超额认购倍数多数为第一季度新股，且为新经济企业

100% (2020年前三季度: 96%)
 的IPO获得超额认购。

在获得超额认购的项目当中，

69% (2020年前三季度: 55%)
 获得超额认购

20倍以上。

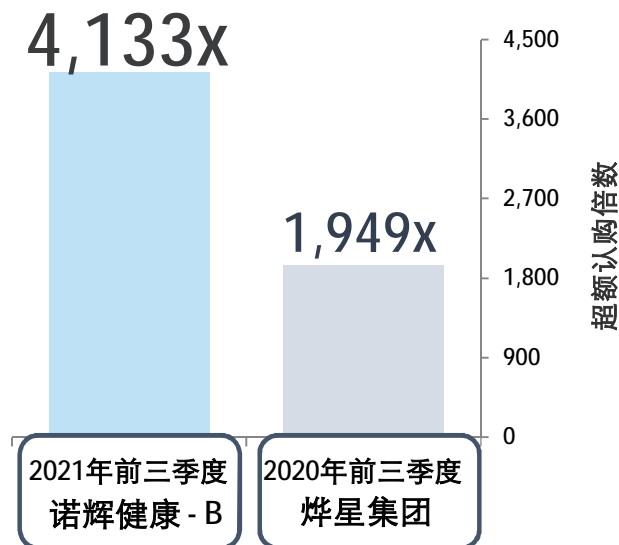
资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年9月23日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年前三季度前五大超额认购IPO

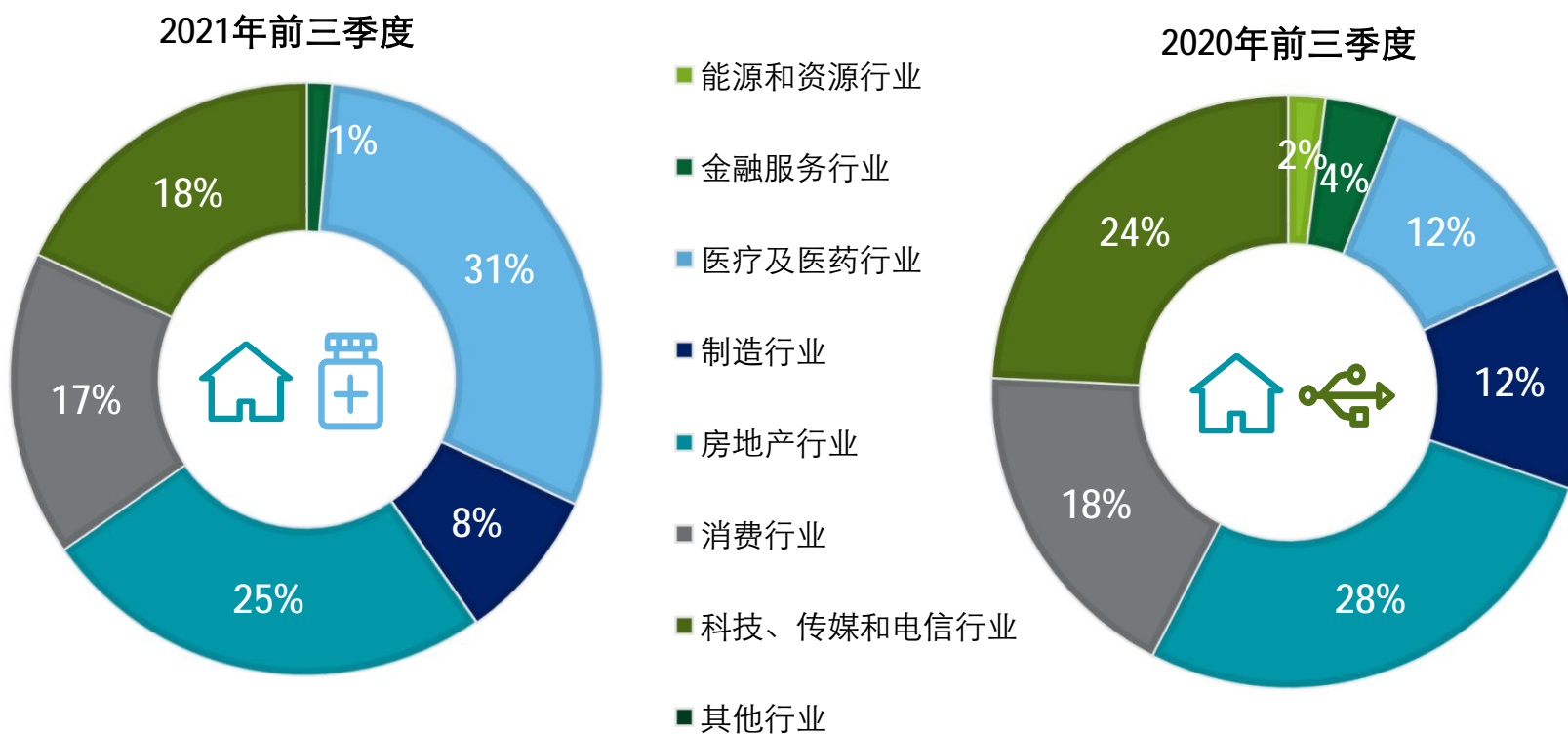
发行商	超额认购倍数
诺辉健康 - B	4,133x
时代天使科技	2,079x
医渡科技	1,634x
网上车市	1,275x
快手科技 - W	1,204x

表现最佳IPO
 (以超额认购倍数计)



2021年前三季度香港新股数量行业分析

医疗及医药行业与房地产行业主导，前者的比重较去年同期大幅增加，其他行业的比重均有不同程度减少

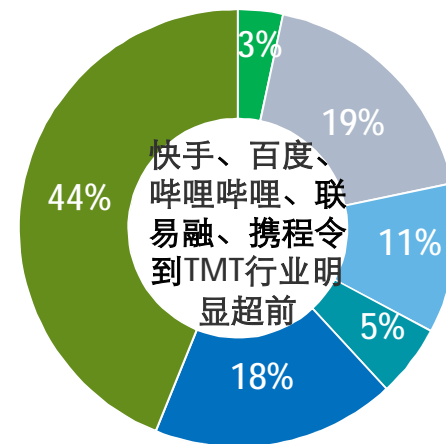
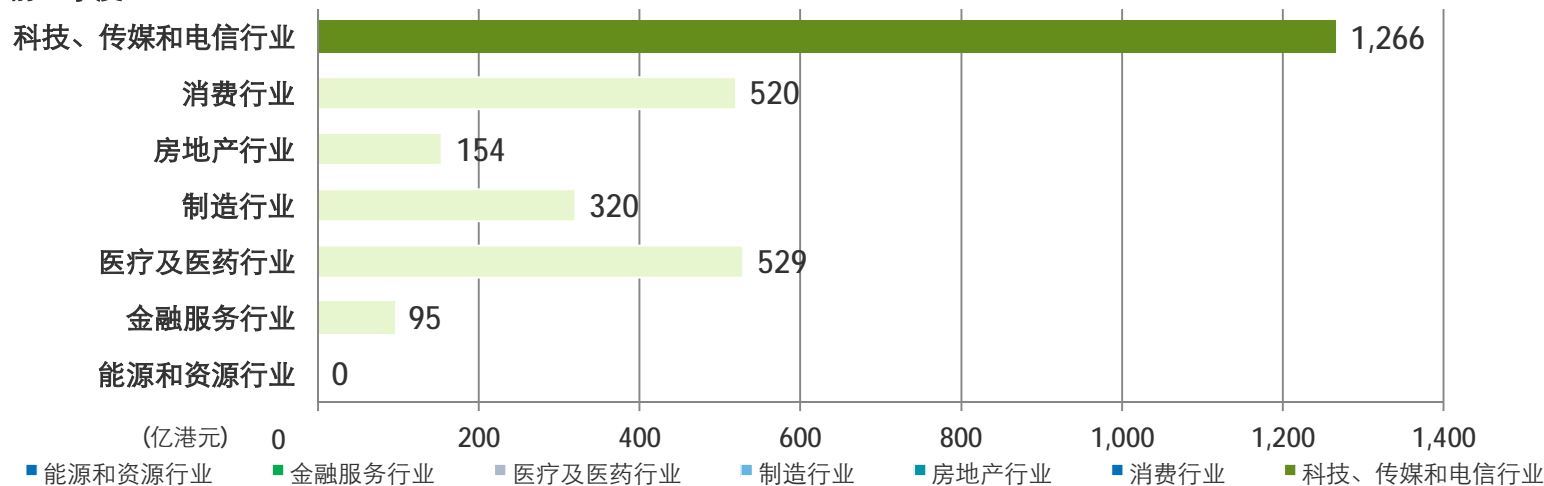


资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2021年9月30日，假设计划于2021年9月29日挂牌的2只主板新股能够成功上市。

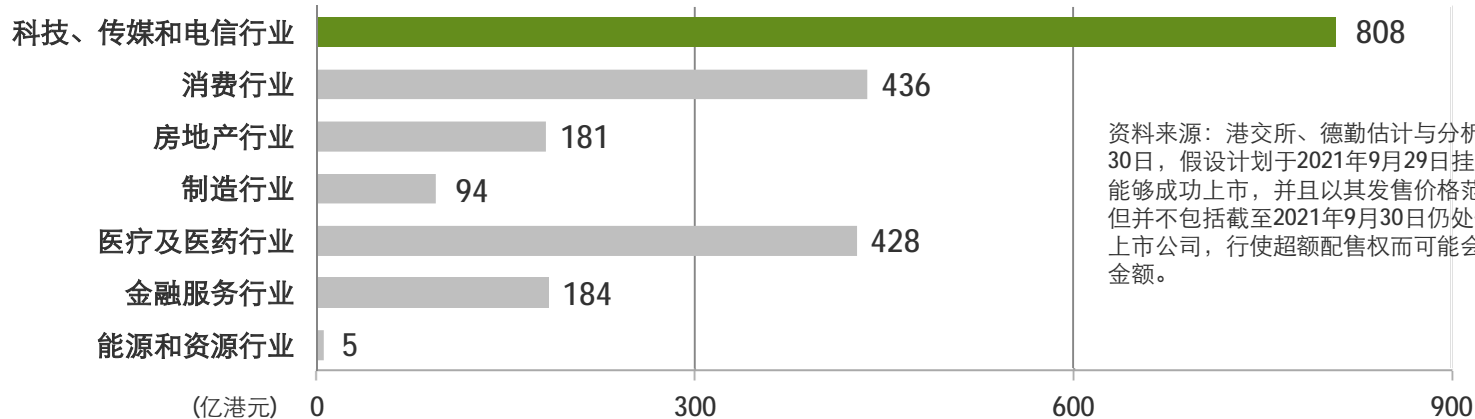
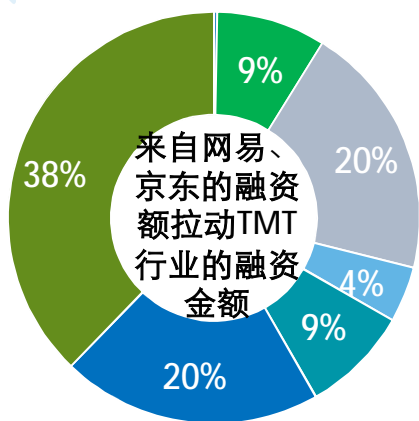
2021年前三季度香港新股融资额行业分析

TMT行业大幅超前，医疗及医药行业随后

2021年前三季度



2020年前三季度



资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2021年9月30日，假设计划于2021年9月29日挂牌的2只主板新股能够成功上市，并且以其发售价格范围中间值定价，但并不包括截至2021年9月30日仍处于稳定价格期的新上市公司，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

2021年前三季度新股市场回顾 – 美国(中国企业)

2021年第三季度中国企业赴美上市受到中美监管政策影响而遇冷，但前三季度整体数量与融资额依旧超越去年同期



✓ 新股数量增长64%

✓ 融资额增长58%

✓ 平均融资额减少3%

🔍 网络安全审查办法、教育培训改革等一系列国内政策，及美国SEC对中国企业提出的的额外披露要求等令赴美上市中国企业于第三季度大幅减少，令到8、9月均没有新股上市

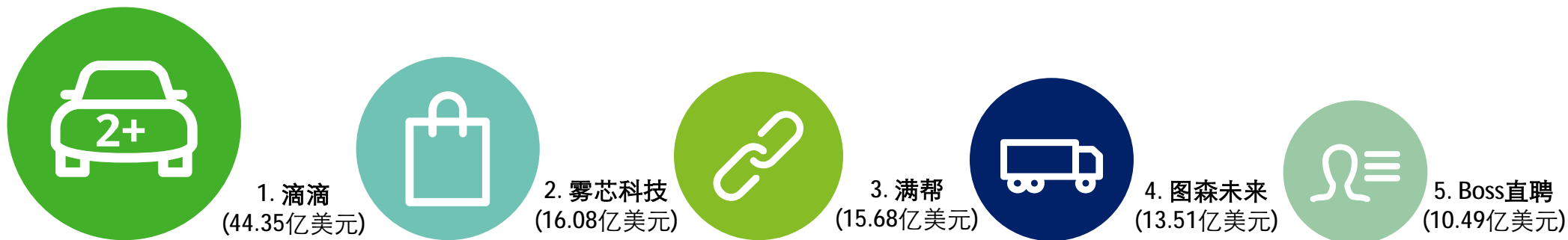
资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤估计与分析，截至2021年9月30日，假设2021年9月25日至9月30日期间未有新的中国企业于美国上市，且并不包括截至2020年9月30日尚未行使超额配售权带来的额外融资额。

©2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

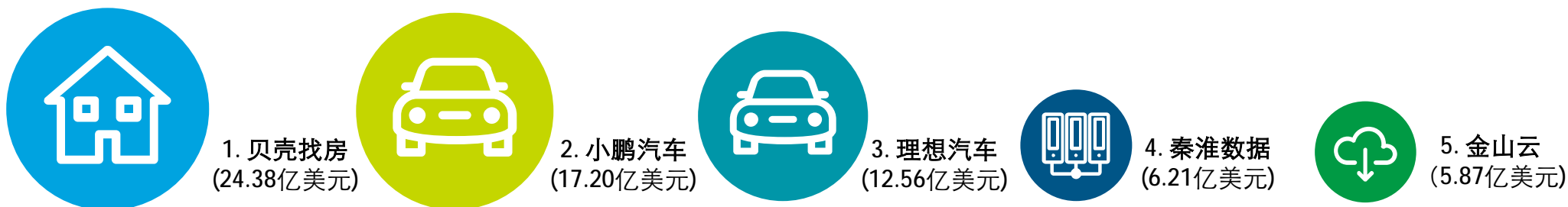
2021年前三季度中国企业赴美上市市场概览

融资额前五大的新股集中于TMT和消费零售行业，合计融资100.11亿美元，较去年同期的66.22亿美元增长51%

2021年前三季度



2020年前三季度



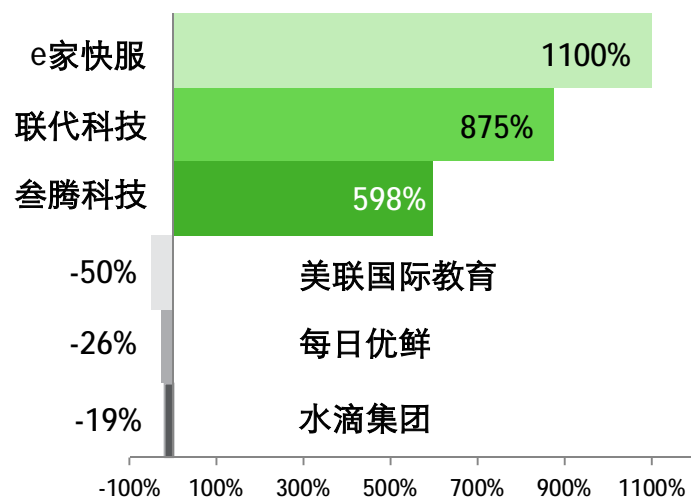
资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤估计与分析，截至2021年9月30日，假设2021年9月25日至9月30日期间未有新的中国企业于美国上市，且并不包括截至2020年9月30日尚未行使超额配售权带来的额外融资额。

©2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

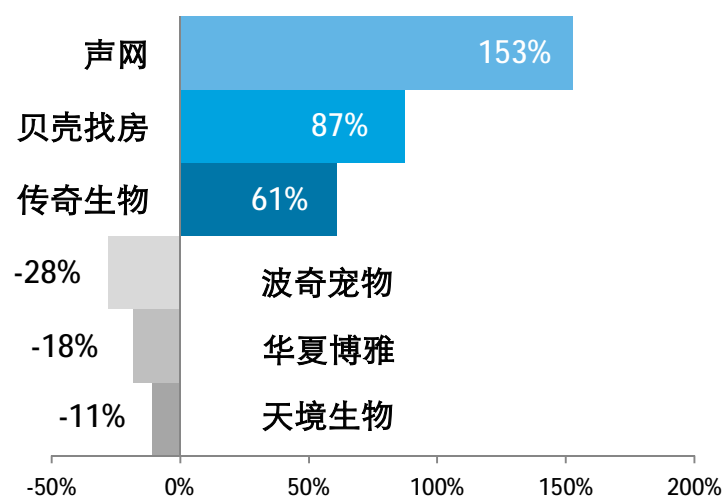
2021年前三季度中国企业赴美上市市场概览

新股上市首日表现最佳的三只新股收益率远超去年同期，尤以一只消费行业新股首日表现最为突出

2021年前三季度
三大首日表现最佳/最差的美上市中概股新股



2020年前三季度
三大首日表现最佳/最差的美上市中概股新股



- 首日表现最佳的新股分别来自消费行业、TMT行业、和金融服务行业；
- 首日表现最差的新股分别来自教育、TMT和互联网金融行业；
- 去年同期首日表现最佳和最差的新股中均有生物医药行业新股的身影，今年则未有出现

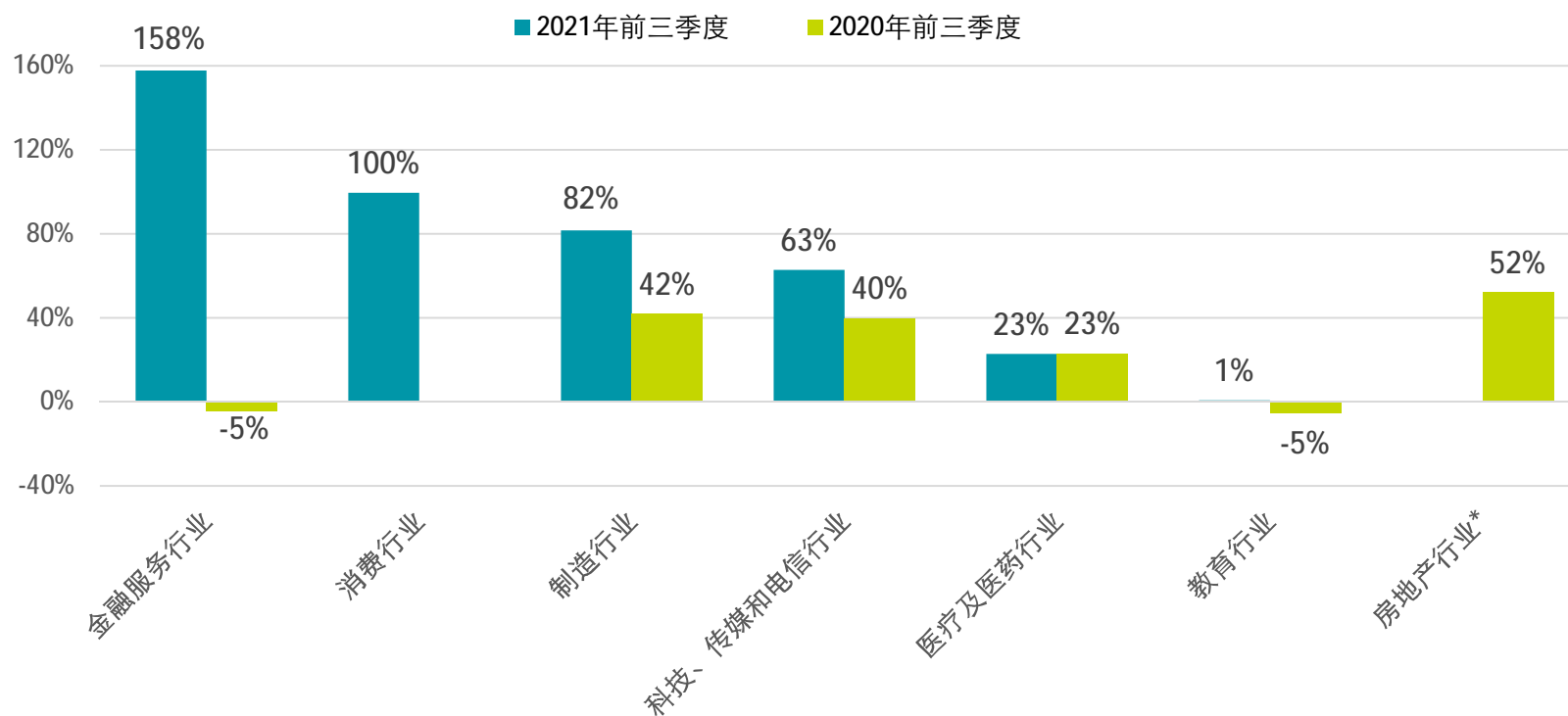
资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2021年9月23日。

©2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年前三季度中国企业赴美上市市场概览

除教育行业外，大部分行业都有较高的首日回报率，且显著超越去年同期，其中金融服务行业、消费行业、制造行业以及TMT行业的首日回报率大幅领先

在美国上市中概股新股各行业平均首日回报率

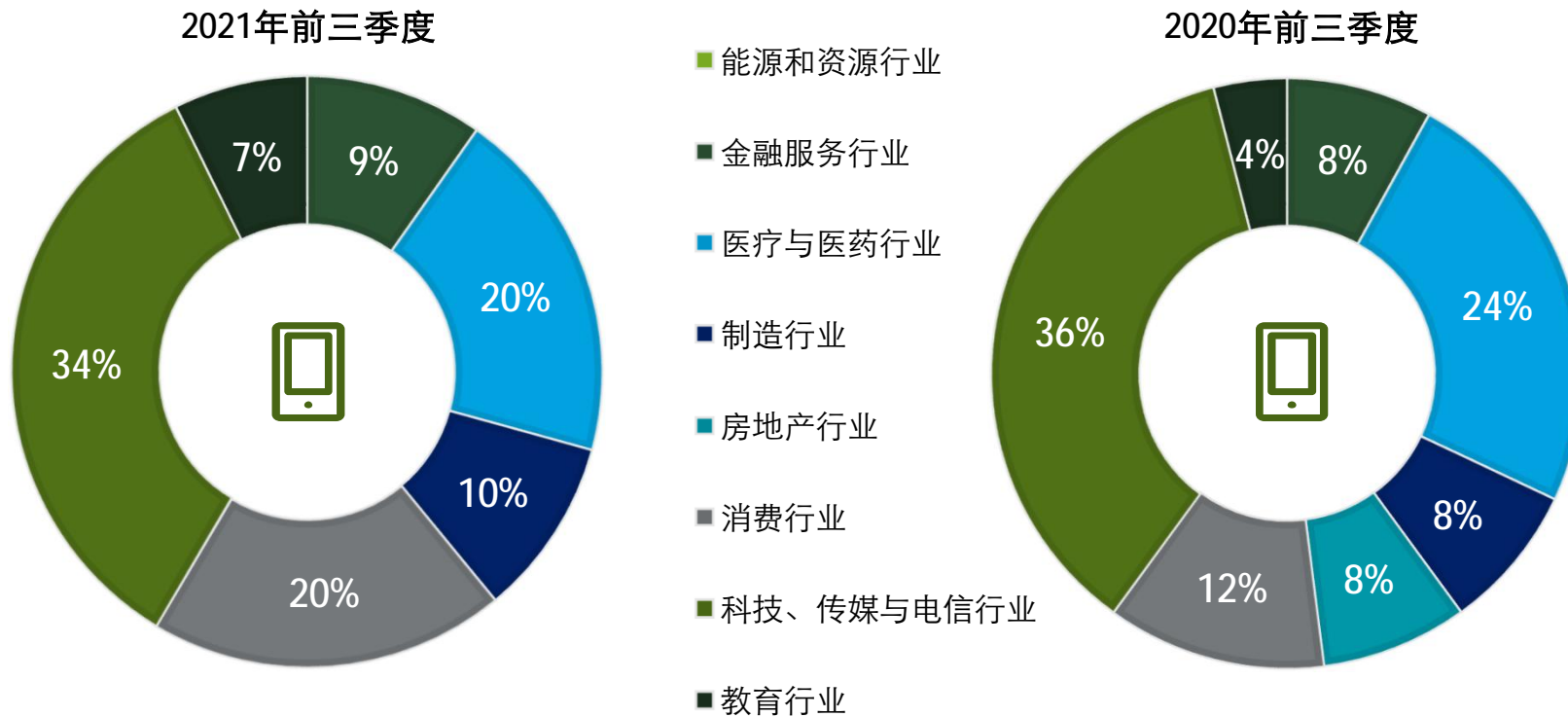


*房地产行业2021年前三季度未有新股上市。

资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2021年9月23日。

©2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年前三季度中国企业赴美上市行业分析（按数量计） TMT行业新股数量保持领先，消费行业和医疗与医药行业随后



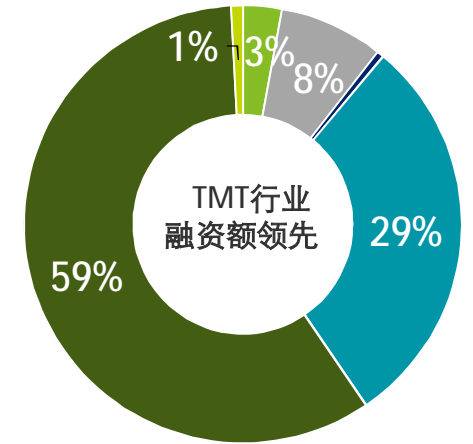
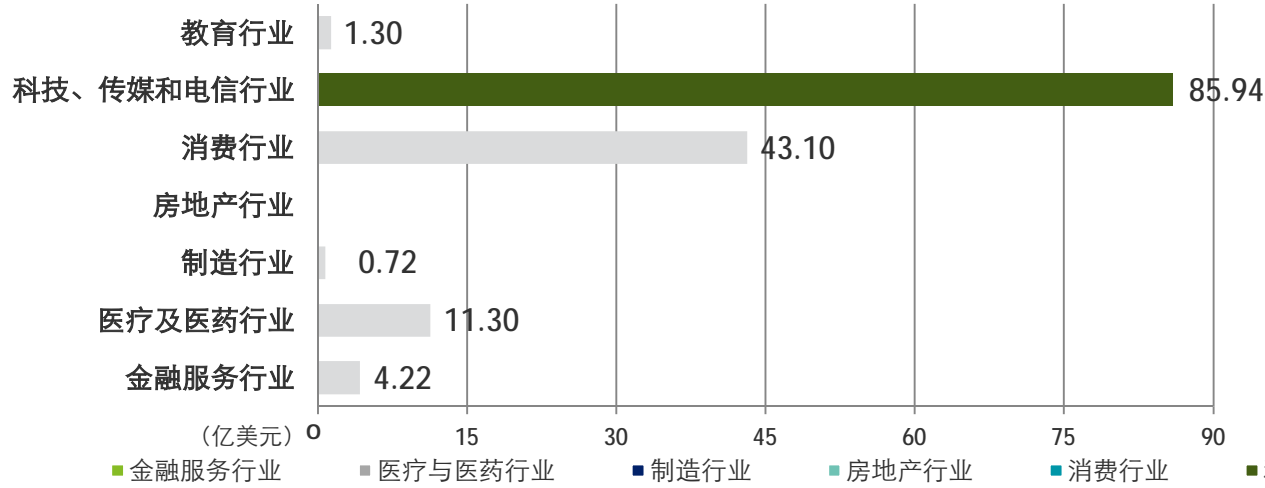
资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤估计与分析，截至2021年9月30日，假设2021年9月25日至9月30日期间未有新的中国企业于美国上市。

©2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

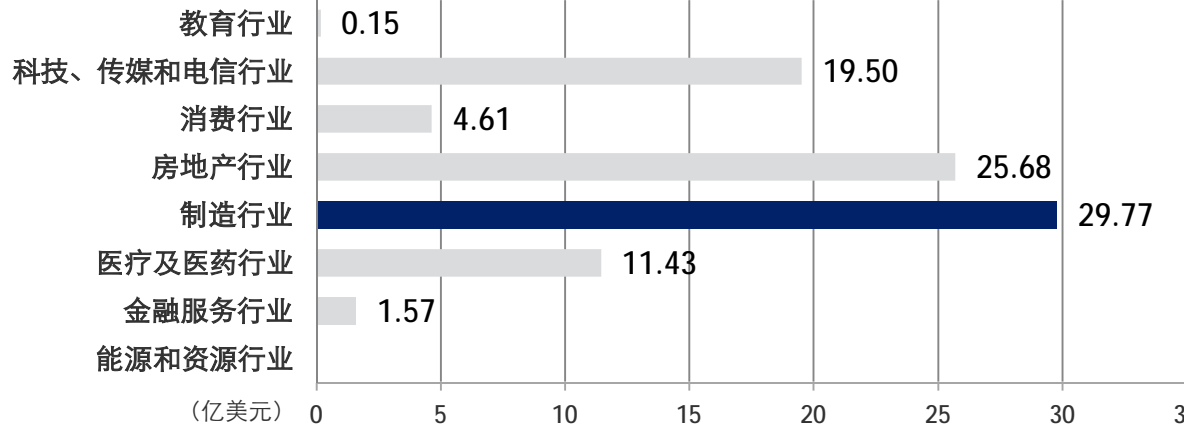
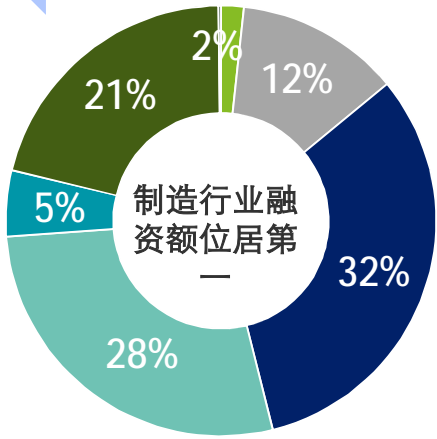
2021年前三季度中国企业赴美上市行业分析（按融资金额计）

科技、传媒和电信行业新股融资额位列第一，去年同期以制造行业融资额领先

2021年前三季度



2020年前三季度



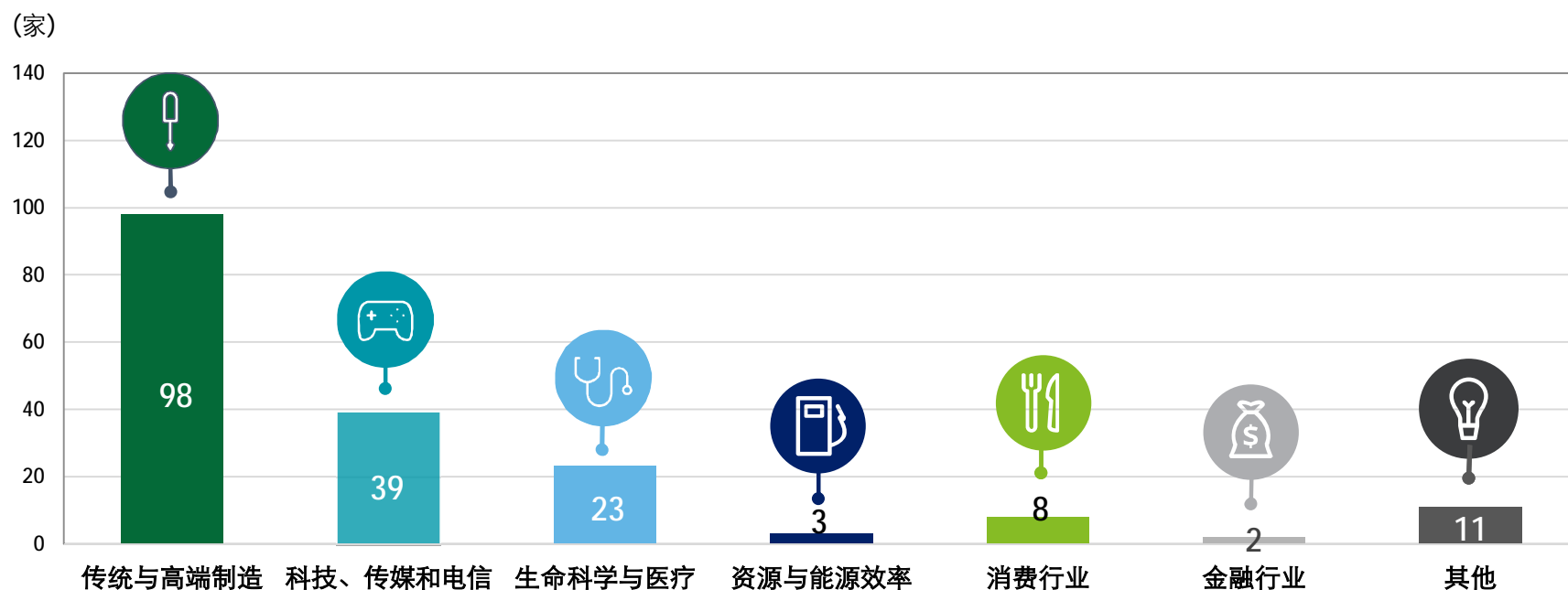
资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤估计与分析，截至2021年9月30日，假设2021年9月25日至9月30日期间未有新的中国企业于美国上市，且并不包括截至2020年9月30日尚未行使超额配售权带来的额外融资额。

2021年最后一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2021年9月17日，已经过会但尚未发行的企业共计有184家（包含55家科创板，115家创业板），与2020年第三季度末的79家（包含20家科创板，23家创业板）相比有显著增加。其中传统与高端制造行业在2021年上年末末和2020年第三季度末的占比最大，分别为53%和39%。

已经过会但尚未发行的企业数量



资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所，德勤分析，截至2021年9月17日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

预料2021年中国内地新股发行会有持续增长，科创板及创业板新股发行数量继续攀升

01

随着科创板的稳定发行及创业板的注册制改革，IPO数量会有较大增长；中小规模的制造和科技行业会在发行数量上处于领先

02

目前已通过发审会有184家企业（包含55家科创板及115家创业板）正轮候上市，预计在年内能被大部分消化

03

从开板到2021年9月17日，上交所已受理了650家公司的科创板上市申请，目前有154家还处在活跃状态；深交所自改革后已受理了734家公司的创业板上市申请，目前有391家还处在活跃状态。

04

科创板或有**160-190**家企业登陆，融资额或达**1,700-1,900**亿元人民币；
创业板或有**190-220**家企业登陆，融资额或达**1,100-1,300**亿元人民币

05

上海及深圳主板估计有约**130-150**只新股，融资额约达**1,900-2,100**亿元人民币

2021年最后一季新股市场前景展望 – 香港

两地资本市场继续推出不同的改革，为企业于资本市场融资提供更多样的机遇

香港科技园与港交所签订合作备忘录，将携手推动香港发展成汇聚全球顶尖生物科技及金融科技企业的国际枢纽，并会就生科公司上市申请给予意见

香港SPAC上市机制
现正征询市场意见

预料GEM将进行改革

限制房地产、金融科技、模式创新类企业于科创板上市

新三板公司可转往科创板、创业板上市

新三板精选层成立一年，深化新三板改革，设立北京证券交易所

推出恒生沪深港清洁能源指数、恒生沪深港智能及电动车指数、恒生港股通高持股50指数及恒生A股通高持股50指数

内地与香港的债券通“南向通”也正式上线

科创板股票被纳入沪港通股票范围，有关A+H的上市公司所对应的H股被纳入港股通股票范围等

内地资本市场

创业板改革、试点注册制推行一年

港交所成立中国业务咨询委员会

禁止学科类培训机构上市融资，严禁其资本化运作

恒生指数成份股数量将于2022年中前最终增至80只，并于2021年5月开始进行

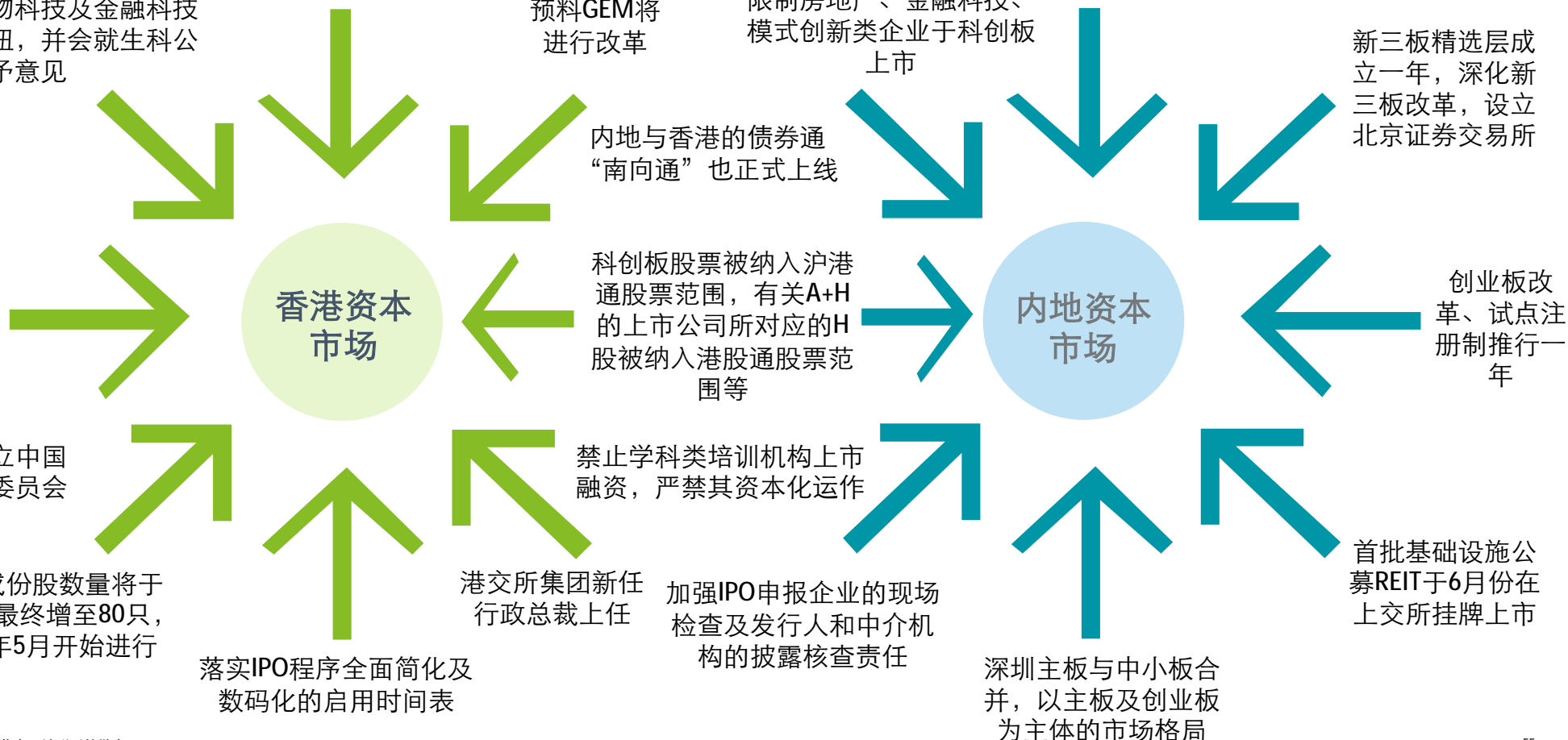
港交所集团新任行政总裁上任

加强IPO申报企业的现场检查及发行人和中介机构的披露核查责任

首批基础设施公募REIT于6月份在上交所挂牌上市

落实IPO程序全面简化及数码化的启用时间表

深圳主板与中小板合并，以主板及创业板为主体的市场格局



中资企业境外上市面临更多挑战

市场传出美国证券交易委员会 (SEC) 暂停通过拥有VIE架构中资企业的上市申请

美国SEC要求在美上市境外企业披露被当地政府干预业务的风险

中国证监会冀望能与美国SEC就中概股监管问题加强沟通

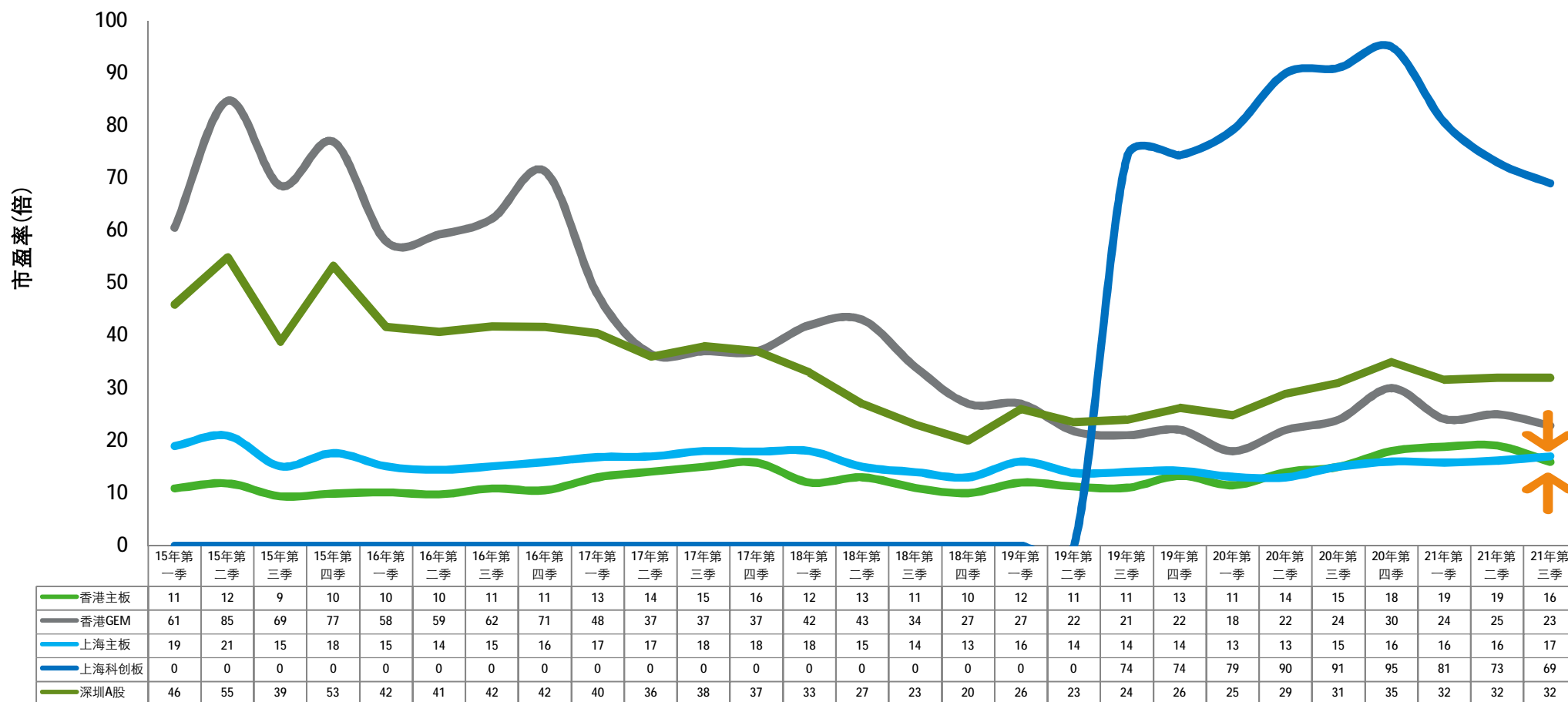
中资企业国内或
国际上市决定

处理大量数据的内地新经济企业赴境外上市或面临网络安全审查

新加坡成为亚洲首个容许SPAC公司上市的金融中心

9月份，美国SEC要求申请在美国上市的中国公司就离岸架构等问题作出更详尽的披露，并主要集中于VIE上

香港主板的平均市盈率回落至与上海主板看齐，而上海科创板的平均市盈率继续下滑，并跌至低于开板时的水平

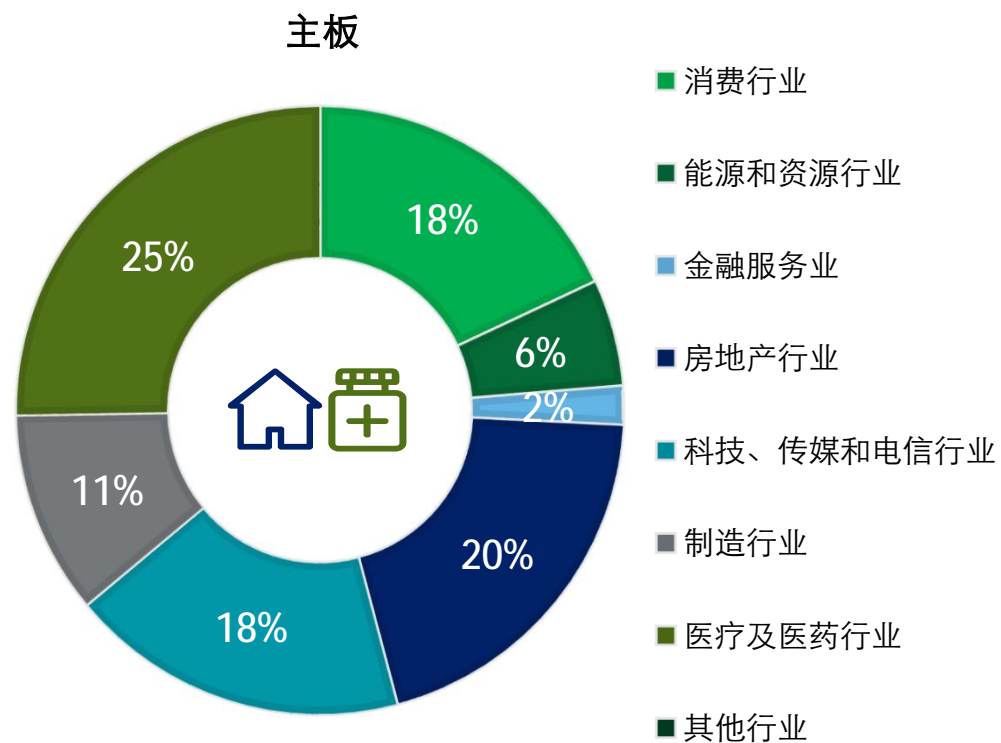


资料来源：港交所、上交所、德勤分析，截至2021年9月23日。

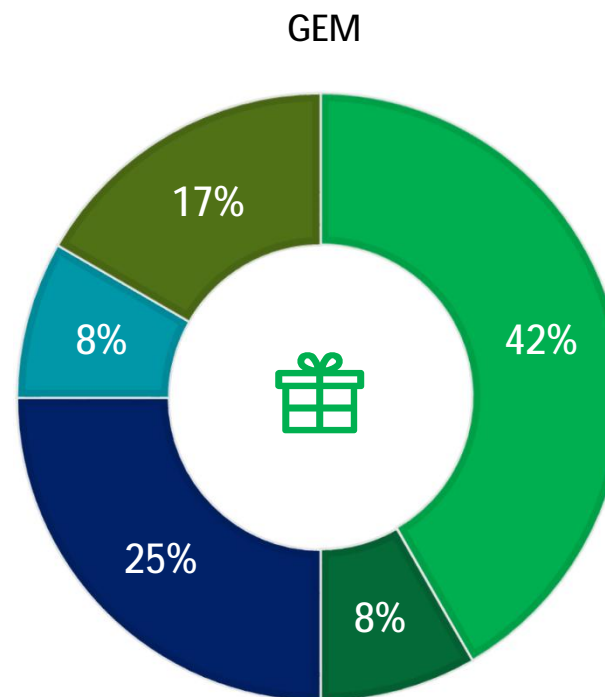
© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年前三季度香港活跃上市申请个案行业分析

主板以医疗及医药行业为主流，其次为房地产行业和消费行业，GEM仍以消费行业占主导



申请数量: 194



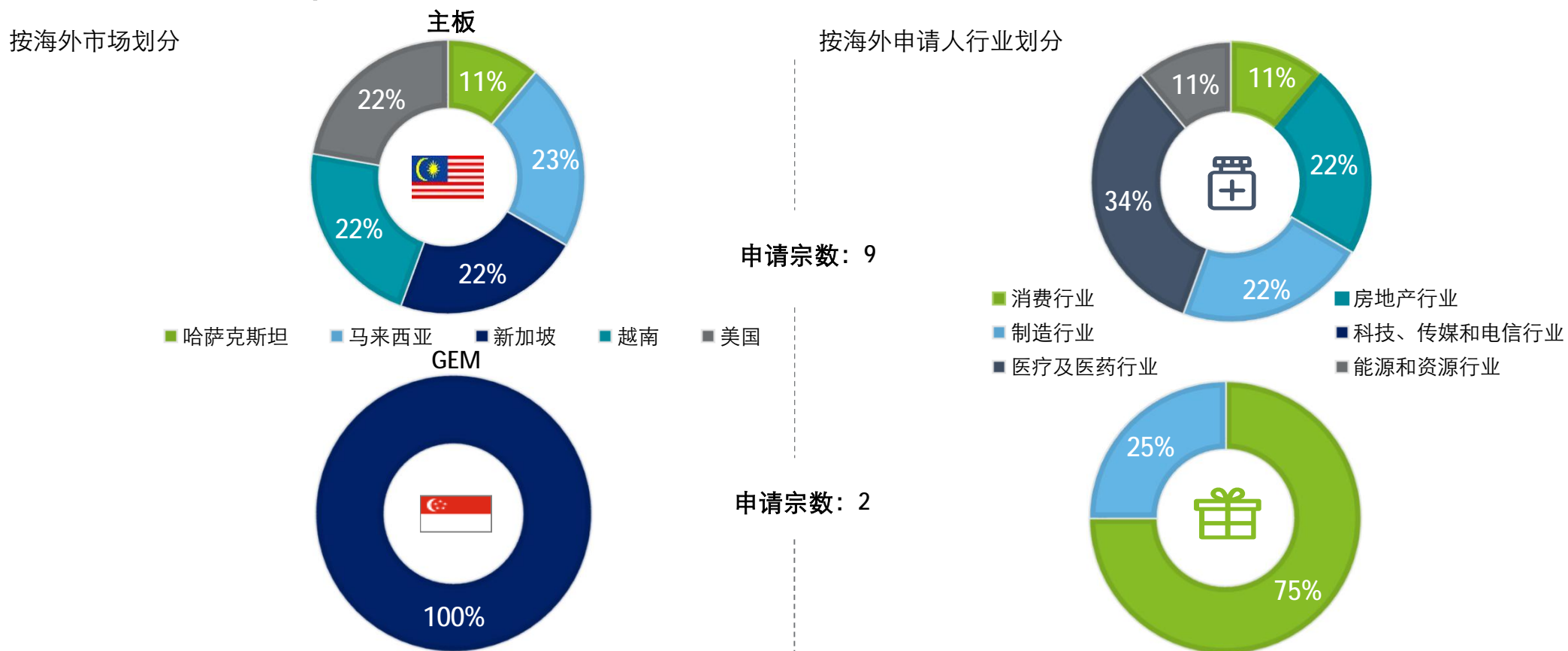
申请数量: 12

资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年9月22日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2021年前三季度活跃香港上市申请个案数量海外申请人分析

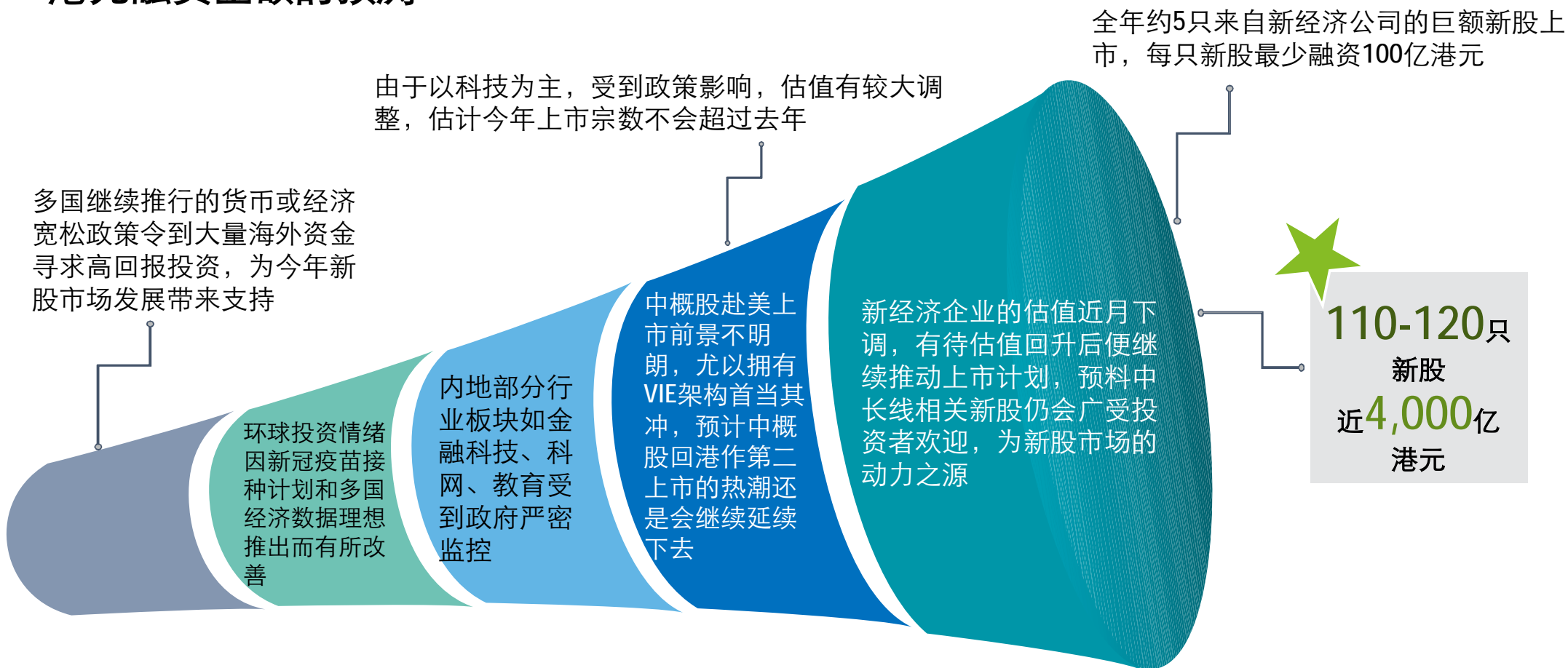
马来西亚及新加坡公司主导海外公司申请来港上市的趋势，主板以医疗及医药行业为主，GEM以消费行业为主



资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年9月20日。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

尽管第二、三季度香港新股市场稍有放缓，但预期在2021年全年仍能达到近4,000亿港元融资金额的预测



资料来源：港交所、德勤估计与分析。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

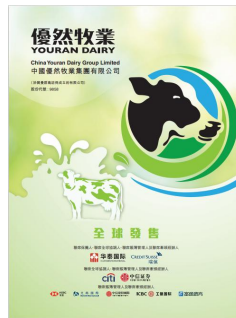
德勤中国上市服务资历

德勤为以下企业的申报会计师 2021年完成的香港上市项目



京东物流股份有限公司

一家技术驱动的供应链解决方案及物流服务商



中国优然牧业集团有限公司

一家乳业上游综合产品和服务提供商



朝云集团有限公司

一家一站式多品类家居护理及个人护理平台



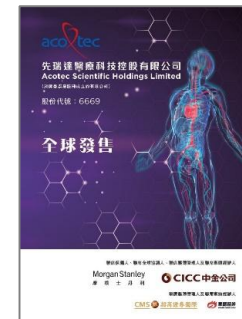
腾盛博药生物技术有限公司 - B

一家总部位于中国及美国的生物技术公司



诺辉健康 - B

一家癌分子筛查平台



先瑞达医疗科技控股有限公司 - B

一家中国创新医疗器械企业，提供多种血管疾病治疗方案

德勤为以下企业的申报会计师 2021年完成的香港上市项目



星盛商业管理股份有限公司

一家商用物业运营服务供应商



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



Legion Consortium Ltd.

一家新加坡成熟的物流服务供应商

德勤为以下企业的申报会计师 2021年完成的A股上市项目



中国电信股份有限公司

一家大型全业务综合智能信息服务运营商



上海农村商业银行股份有限公司

一家有公司银行业务、个人银行业务和金融市场业务的银行



株洲中车时代电气股份有限公司

一家专注于电气化铁路装备的研发和制造的企业。



新疆大全新能源股份有限公司

一家专注于高纯多晶硅的研发、生产和销售的企业



中国铁建重工集团股份有限公司

一家掘进机装备、轨道交通设备和特种专业装备的设计、研发、制造、销售、租赁和服务企业



河南蓝天燃气股份有限公司

一家专注于天然气输送及销售的新能源专业化企业

德勤为以下企业的申报会计师 2021年完成的A股上市项目



江苏传智播客教育科技 股份有限公司

一家IT在线教育平台



郑州千味央厨食品股 份有限公司

一家致力于为餐饮、
酒店、团体食堂提供
全面供应解决方案的
企业

德勤为以下企业的申报会计师 2021年完成的美国上市项目



满帮集团

一家全球化智能运输平台



水滴公司

一家保险和健康服务科技平台



万物新生

一家二手消费电子产品交易和服务平台



掌门教育

一家为K-12学生提供在线教育的平台

德勤中国开创多个港美上市项目先河

率先参与以人民币计价房地产投资信托基金的上市项目
(汇贤产业信托)



首家内地最大殡葬服务
供应商
(福寿园)



首个香港酒店业固定单一
投资信托项目
(朗庭酒店投资)



首家中国私立医院集团
(凤凰医疗)



首家国有不良资产管理公司
(中国信达)



德勤中国开创多个港美上市项目先河

首家中国核能电源公司
(中广核)



首家中国金融科技公司在纽交所上市
(宜人贷)



上市首日于香港市值最高的在线教育公司
(新东方在线)



首家在美国上市的中国快递企业
(中通快递)



首家中美领先的辅助生殖服务供应商
(锦欣生殖医疗)

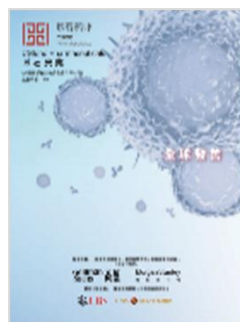


德勤中国IPO服务于生物科技企业表现不凡



华领医药 - B

一家中国药物开发公司，致力于开发用于治疗2型糖尿病的全球首创口服新药



基石药业-B

一家临床阶段生物制药公司，专注于开发及商业化创新肿瘤免疫治疗及分子靶向药物



信达生物制药 - B

一家生物制药公司，开发了全面集成的生物医药平台



迈博药业有限公司 - B

一家中国领先的生物医药公司，专注于癌症和自身免疫性疾病新药及生物类似药的研发和生产



上海君实生物医药科技 - B

一家创新驱动型生物制药公司，致力于创新药物的发现和开发，以及在全球范围内的临床研究及商业化



康宁杰瑞生物制药 - B

一家中国领先的临床阶段生物制药公司

资料来源：香港交易所、德勤分析，截至2021年9月31日，自2018年4月30日起未有盈利生物科技公司新股上市累计。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

德勤中国IPO服务于生物科技企业表现不凡



再鼎医药有限公司 - S B

一家创新型、立足研发及处于商业阶段的生物制药公司



欧康维视生物 - B

一家眼科医药平台公司



永泰生物制药有限公司 - B

一家领先的细胞免疫治疗生物医药公司



诺辉健康 - B

一家癌分子筛查平台



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

资料来源：香港交易所、德勤分析，截至2021年9月31日，自2018年4月30日起未有盈利生物科技公司新股上市累计。
© 2021。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: +852 2740 8666
电邮: alllau@deloitte.com.hk



纪文和
上市业务主管合伙人

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



刘志健
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 6680
电邮: kilau@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



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/chn/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。

© 2021。欲了解更多信息，请联系德勤中国。