



中国内地和香港

2020年回顾：

IPO及其他
资本市场
发展趋势



前言

新冠疫情爆发、政治、社会与经济等不确定因素，对今年整体的市场情绪和投资者信心有一定影响。尽管如此，全球IPO市场展现出其韧力，虽然上半年IPO市场放缓，但下半年已收复失地，2020全年募资金额预计较去年增加超过23%。募资金额的增长，主要受惠于中国内地、香港和美国的IPO市场募资活跃，特别是中国内地以及香港证券交易所皆创下了自2011年以来募资总额新高。

在科创板持续受欢迎的推动下，上海证券交易所2020年以募资金额和上市宗数计均跻身全球领先的交易所。A股市场募资金额较去年增加82%。继科创板改革取得成功，内地进一步深化资本市场改革，在创业板实施注册制。科创板和创业板主要为创新型成长公司和初创公司提供支持，进一步促进多层次资本市场发展，并提高A股市场的流动性和投资机会。

香港市场继续吸引来自世界各地的新兴产业公司，当中包括多家公司来港第二上市。年内，共有九家在美国上市的中资公司在香港完成第二上市，集资总额港币1,313亿元，约占香港市场募资总额的34%。公司选择香港进行第二上市，反映香港拥有稳固的基本面及其在国际资本市场的重要地位，其生态系统不断发展，可配合创新和新经济公司的需求。

“ 尽管目前受到新冠病毒疫情、政治、社会与经济等各方面的不确定因素影响，但全球IPO市场表现出韧力，2020年全年表现强劲。随着企业逐渐适应新常态以及新冠病毒的疫苗推出，全球经济和资本市场很可能来年重拾升轨。 ”



刘国贤
主管合伙人
资本市场/执业技术部
毕马威中国

注：除另有注明外，所有数据为截至2020年12月6日的实际数量，并调整至截至2020年12月31日已确认的上市宗数。

全球领先的证券交易所

- 根据最新的估算，2020年纳斯达克的IPO募集总额有望位列全球首位，而香港和上海则不相伯仲，分别排名第二和第三位。由于前三大交易募资总额计非常接近，因此2020年实际排名可能有变。

2020年全年*

排名	证券交易所	IPO募集资金 (10亿美元) ¹
1	纳斯达克	53.5
2	香港联合交易所	50.3
3	上海证券交易所	49.9
4	纽约证券交易所	32.2
5	深圳证券交易所	18.5

2019年全年

排名	证券交易所	IPO募集资金 (10亿美元)
1	香港联合交易所	40.4
2	沙特阿拉伯证券交易所	30.7
3	纳斯达克	27.9
4	上海证券交易所	27.2
5	纽约证券交易所	25.7

(1) 附注：除另有注明外，所有数据为截至2020年12月6日的实际数量，并调整至截至2020年12月31日已确认的上市宗数。美元兑港元的汇率为7.75。

资料来源：彭博及毕马威分析

全球十大IPO项目

2020年初至今	公司名称	证券交易所	募集资金 (10亿美元)	行业
1	中芯国际集成电路制造有限公司	上交所—科创板	7.5	信息技术、媒体及电信业
2	京东 - W	港交所	4.5	信息技术、媒体及电信业
3	京沪高速铁路股份有限公司	上交所	4.4	运输、物流及其他
4	京东健康 #	港交所	4.0	医疗保健及生命科学
5	Snowflake Inc.	纽交所	3.9	信息技术、媒体及电信业
6	DoorDash Inc #	纽交所	3.1	信息技术、媒体及电信业
7	网易公司	港交所	3.1	信息技术、媒体及电信业
8	AirBnb Inc #	纳斯达克	2.8	信息技术、媒体及电信业
9	JDE Peet's BV	阿姆斯特丹	2.8	消费品市场
10	Allegro.eu SA	华沙	2.8	消费品市场

资料来源：彭博及毕马威分析，不包括“空白支票”公司和信托公司。

预计将于2020年底上市。募集资金按中间价格或各交易所官方网站公布的预计募集额估算。



十大IPO项目的募资总额

2020年年初至今：
389亿美元
(占全球募资总额的15%)

2019年全年：
742亿美元
(占全球募资总额的35%)



大型科技公司将继续成为IPO市场发展的主要驱动力

2019年全年	公司名称	证券交易所	募集资金 (10亿美元)	行业
1	Saudi Aramco	沙特阿拉伯	29.7	能源和自然资源
2	阿里巴巴集团控股有限公司	港交所	13.0	信息技术、媒体及电信业
3	Uber Technologies Inc.	纽交所	8.2	信息技术、媒体及电信业
4	百威亚太控股有限公司	港交所	5.8	消费品市场
5	中国邮政储蓄银行	上交所	4.8	金融服务
6	Avantor Inc.	纽交所	3.4	医疗保健及生命科学
7	Nexi SpA	意大利	2.4	金融服务
8	Lyft Inc.	纳斯达克	2.4	信息技术、媒体及电信业
9	XP Inc.	纳斯达克	2.3	金融服务
10	TeamViewer AG	德国证券交易所	2.2	信息技术、媒体及电信业

资料来源：彭博及毕马威分析，不包括“空白支票”公司和信托公司。

中国内地IPO市场



香港IPO市场



沪港通及深港通





中国内地IPO市场

A股IPO市场：2020年度概要

2020年，上海证券交易所（上交所）和深圳证券交易所（深交所）预计共录得383宗IPO，募资总额达人民币4,610亿元，较2019年增加82%。就募资总额而言，这是A股市场自2011年来表现最活跃的一年。市场的强劲表现得益于科创板持续发展、成为受欢迎的上市板块，从而使上交所在募资总额方面位列全球证券交易所前三位。

科创板于本年完成首个完整的营运年度，并录得141宗IPO，共筹集资金人民币2,172亿元，占A股市场募资总额的47%。自2019年七月科创板录得首个IPO以来，已有211家公司在该板上市，募资总额达人民币2,997亿元，约占这18个月期间A股市场募集资金的47%。目前有超过200家公司正在申请科创板上市，预计科创板市场将在来年继续成为A股IPO市场的主要板块。

今年八月随着首批公司在深交所创业板上市，IPO注册制改革进一步扩大。截至2020年底，预计将有58家公司按照创业板的新注册制上市，募资总额达到人民币642亿元，在短短五个月内已占2020年A股市场募集资金的14%。此次改革是科创板改革的延续，重点服务创新型成长公司和初创企业。

注：除另有注明外，所有数据为截至2020年12月6日的实际数量及毕马威预测数量的总和，但不包括以介绍形式上市的公司。

A股IPO：概况

- 2020年，A股IPO市场预计将录得383宗IPO，募资总额为人民币4,610亿元。在科创板和创业板增长的推动下，与去年相比，募资金额增加了82%，上市宗数则增加了91%。
- 为进一步深化资本市场改革，首批创业板注册制的IPO已于第三季度在创业板上市。截至2020年底，预计将有58家公司按照创业板新注册制上市*，募资总额达到人民币642亿元，约占年内A股市场募资总额的14%。

	上交所			上交所 – 科创板			深交所*			深交所 – 创业板*			合计	
	募资总额 (10亿 人民币)	IPO 宗数	平均交易 规模 (10亿 人民币)	募资总额 (10亿人民币)	IPO 宗数	平均交易 规模 (10亿 人民币)	募资总额 (10亿人民币)	IPO宗数	平均交易规模 (10亿 人民币)	募资总额 (10亿 人民币)	IPO 宗数	平均交易 规模 (10亿 人民币)	募资总 额 (10亿 人民币)	IPO 宗数 合计
2020	118.8	85	1.40	217.2	141	1.54	60.8	99	0.61	64.2	58	1.11	461.0	383
2019	106.2	53	2.00	82.4	70	1.18	64.6	78	0.83	-	-	-	253.2	201
2018	86.5	57	1.52	-	-	-	51.3	48	1.07	-	-	-	137.8	105
2017	137.7	214	0.64	-	-	-	92.5	222	0.42	-	-	-	230.2	436
2016	101.7	103	0.99	-	-	-	47.9	124	0.39	-	-	-	149.6	227

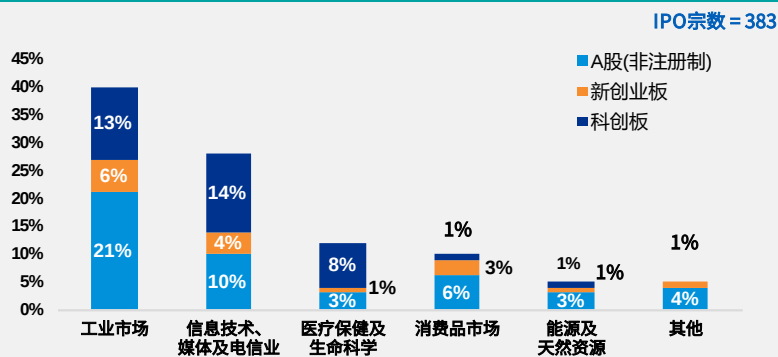
注：除另有注明外，所有数据为截至2020年12月6日的实际数量及毕马威预测数量的总和。

资料来源：Wind及毕马威分析

* 上述“深交所-创业板”下的数字代表改革后根据注册制完成的IPO。年内，改革前共有44家公司在创业板上市，募资总额达人民币233亿元。就分析目的而言，这些IPO已包括在上述“深交所”内。

A股IPO：行业分析

2020年：前五大行业—按IPO宗数

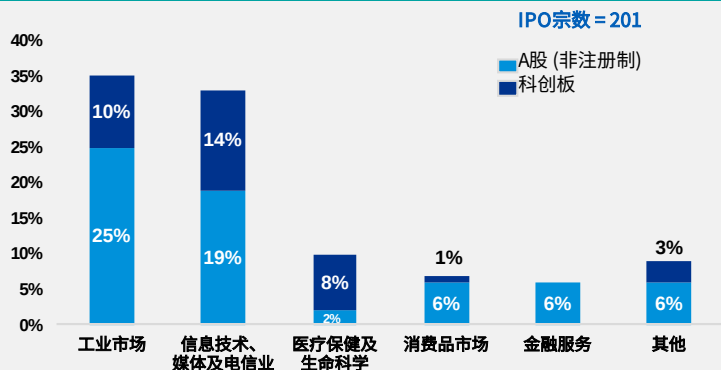


资料来源：Wind及毕马威分析

工业市场

- 工业市场继续为上市宗数最多的行业。由于321家公司正在申请上市（当中半数来自创业板），预计这个行业在数目上将继续成为IPO的主要来源。
- 鉴于中国坚持推动高质量的经济发展的长期发展战略，“工业互联网”仍然是发展重点。这可以通过将大数据、人工智能和物联网（“IoT”）与实体设备相结合来实现。
- 按照注册制于创业板上市的58家公司当中，有22家来自工业市场，募资总额达人民币138亿元。

2019年：前五大行业—按IPO宗数



资料来源：Wind及毕马威分析

信息技术、媒体及电信业

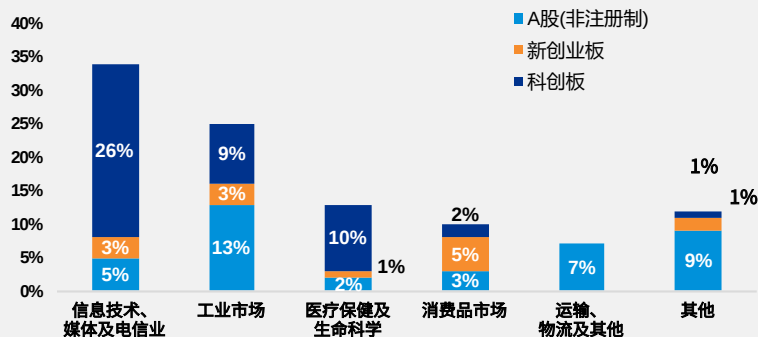
- 信息技术、媒体及电信业以募资总额计位居榜首，以上市宗数计则排名第二。前十大IPO中有三家来自信息技术、媒体及电信业，且这三家企业均在聚焦高科技及创新企业的科创板上市。
- 由于大量科技公司有意在科创板及新的创业板上市，加上政府对科技公司发展的持续支持，我们预计该行业将继续成为A股市场发展的驱动力。
- 数字化发展对连接互通起着重要的作用，在新冠肺炎疫情下，企业对数字化转型的需求更为殷切。5G和软件开发公司当前机遇处处，在全球经济复苏中担任关键的角色。

注：除另有注明外，所有数据为截至2020年12月6日的实际数量及毕马威预测数量的总和，但不包括以介绍形式上市的公司。

A股IPO：行业分析 (续)

2020年前三季度：前五大行业 – 按募资总额

募资总额 = 人民币4,324亿元



资料来源：Wind及毕马威分析

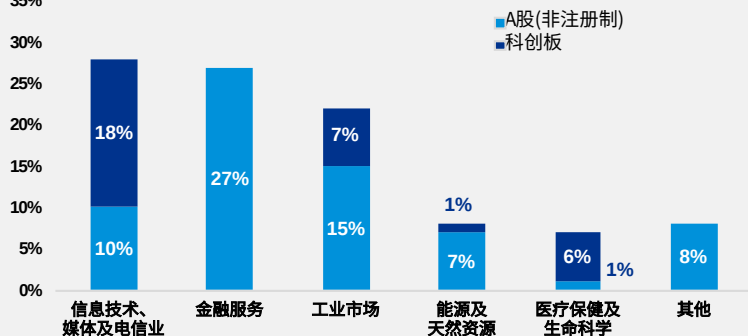


医疗保健及生命科学

- 医疗保健及生命科学行业以上市宗数及募资总额计均排名第三，这得益于医疗保健及生命科学IPO在科创板的强劲表现，按募资总额占年内A股IPO募资总额约13%。
- 本年度共有七家尚未盈利的公司于科创板上市，表明科创板对支持生物技术公司上市具有灵活性和影响力。
- 由于疫情持续发展以及在全球人口最大的市场对医疗保健需求不断增长，医疗保健及生命科学有望成为A股IPO市场的长期驱动力。

2019年：前五大行业 – 按募资总额

募资总额 = 人民币2,532亿元



资料来源：Wind及毕马威分析



消费品市场

- 消费品市场以募集资金和上市宗数计均排名第四。食品批发商和分销商益海嘉里金龙鱼粮油食品股份有限公司在创业板上市，募集资金人民币139亿元，是年内A股市场第三大IPO项目。
- 消费品市场一直保持着强劲的发展势头，截至2020年12月6日，共有81间公司正在申请上市，约占A股申请上市总数的10%。

注：除另有注明外，所有数据为截至2020年12月6日的实际数量及毕马威预测数量的总和，但不包括以介绍形式上市的公司。

A股前十大IPO项目

2020	公司名称	证券交易所	募集资金 (人民币10亿元)	行业
1	中芯国际集成电路制造有限公司	上交所—科创板	53.2	信息技术、媒体及电信业
2	京沪高速铁路股份有限公司	上交所	30.7	运输、物流及其他
3	益海嘉里金龙鱼粮油食品股份有限公司	深交所—创业板	13.9	消费市场
4	中国国际金融股份有限公司	上交所	13.2	金融服务
5	奇安信科技集团股份有限公司	上交所—科创板	5.7	信息技术、媒体及电信业
6	上海凯赛生物技术股份有限公司	上交所—科创板	5.6	医疗保健及生命科学
7	康希诺生物股份公司	上交所—科创板	5.2	医疗保健及生命科学
8	恒玄科技(上海)股份有限公司 #	上交所—科创板	4.9	信息技术、媒体及电信业
9	上海君实生物医药科技股份有限公司	上交所—科创板	4.8	医疗保健及生命科学
10	北京石头世纪科技股份有限公司	上交所—科创板	4.5	消费市场

预计将于2020年底上市。募集资金按中间价格估算。

资料来源：Wind及毕马威分析

2019	公司名称	证券交易所	募集资金 (人民币10亿元)	行业
1	中国邮政储蓄银行股份有限公司	上交所	32.7	金融服务
2	浙商银行股份有限公司	上交所	12.6	金融服务
3	中国广核电力股份有限公司	深交所	12.6	能源及自然资源
4	中国铁路通信信号股份有限公司	上交所—科创板	10.5	信息技术、媒体及电信业
5	重庆农村商业银行股份有限公司	上交所	10.0	金融服务
6	宁夏宝丰能源集团股份有限公司	上交所	8.2	工业市场
7	北京金山办公软件股份有限公司	上交所—科创板	4.6	信息技术、媒体及电信业
8	中海油能源发展股份有限公司	上交所	3.8	能源及自然资源
9	深圳传音控股股份有限公司	上交所—科创板	2.8	信息技术、媒体及电信业
10	澜起科技股份有限公司	上交所—科创板	2.8	信息技术、媒体及电信业

注：除另有注明外，所有数据为截至2020年11月30日的实际数量及毕马威预测数量的总和，但不包括以介绍形式上市的公司。

资料来源：Wind和毕马威分析



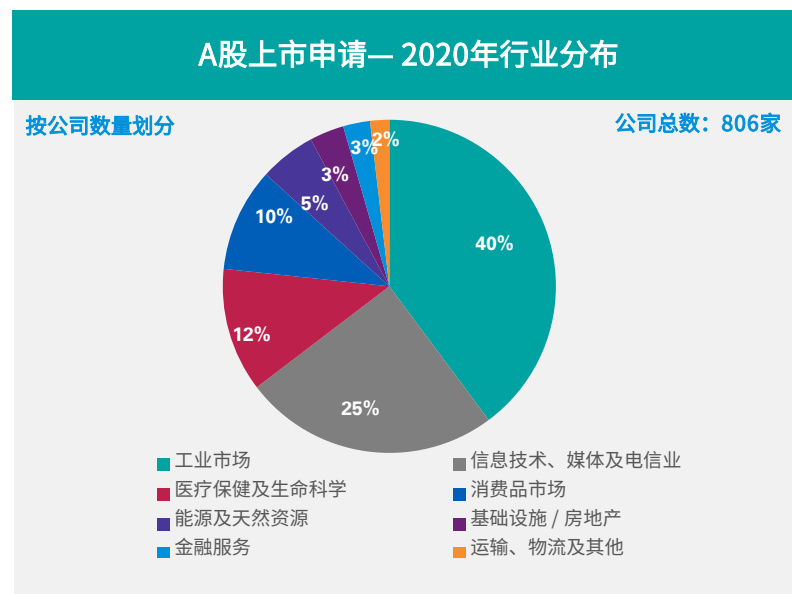
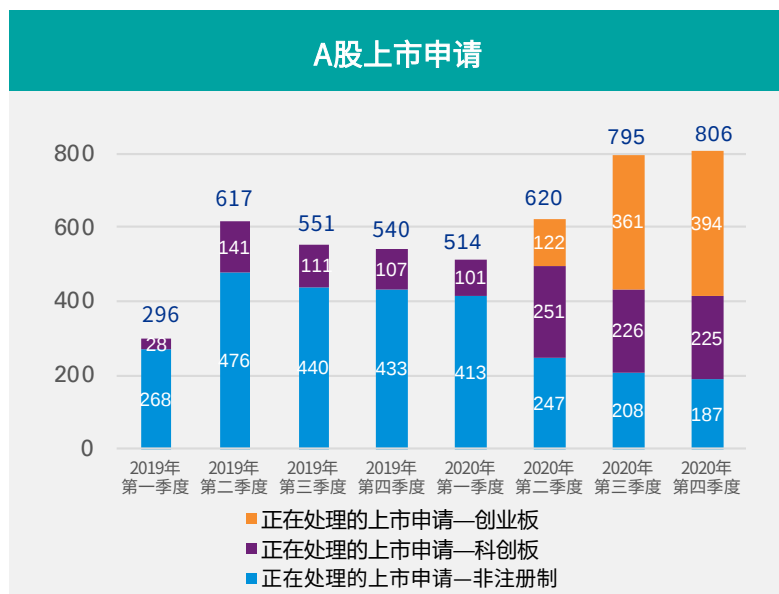
十大IPO项目的募资总额

2020年：
人民币1,417亿元
~ 占募资总额的31%

2019年：
人民币1,006亿元
~ 占募资总额的40%

A股上市申请

- 截至2020年12月6日，处理中的IPO申请超过800宗，其中分别有超过49%及28%的上市申请企业有意在创业板及科创板上市。这些数字反映了高科技和创新IPO受到的市场关注不断提升。
- 目前正在申请上市的公司当中，大约65%来自信息技术、媒体及电信业和工业市场，预计这两个行业将继续成为A股市场发展的主要动力。
- 今年六月份创业板注册制出台前，约有202家企业寻求在创业板上市，其中约有176家企业其后转到新的注册制，并且自2020年六月份起重新提交申请。

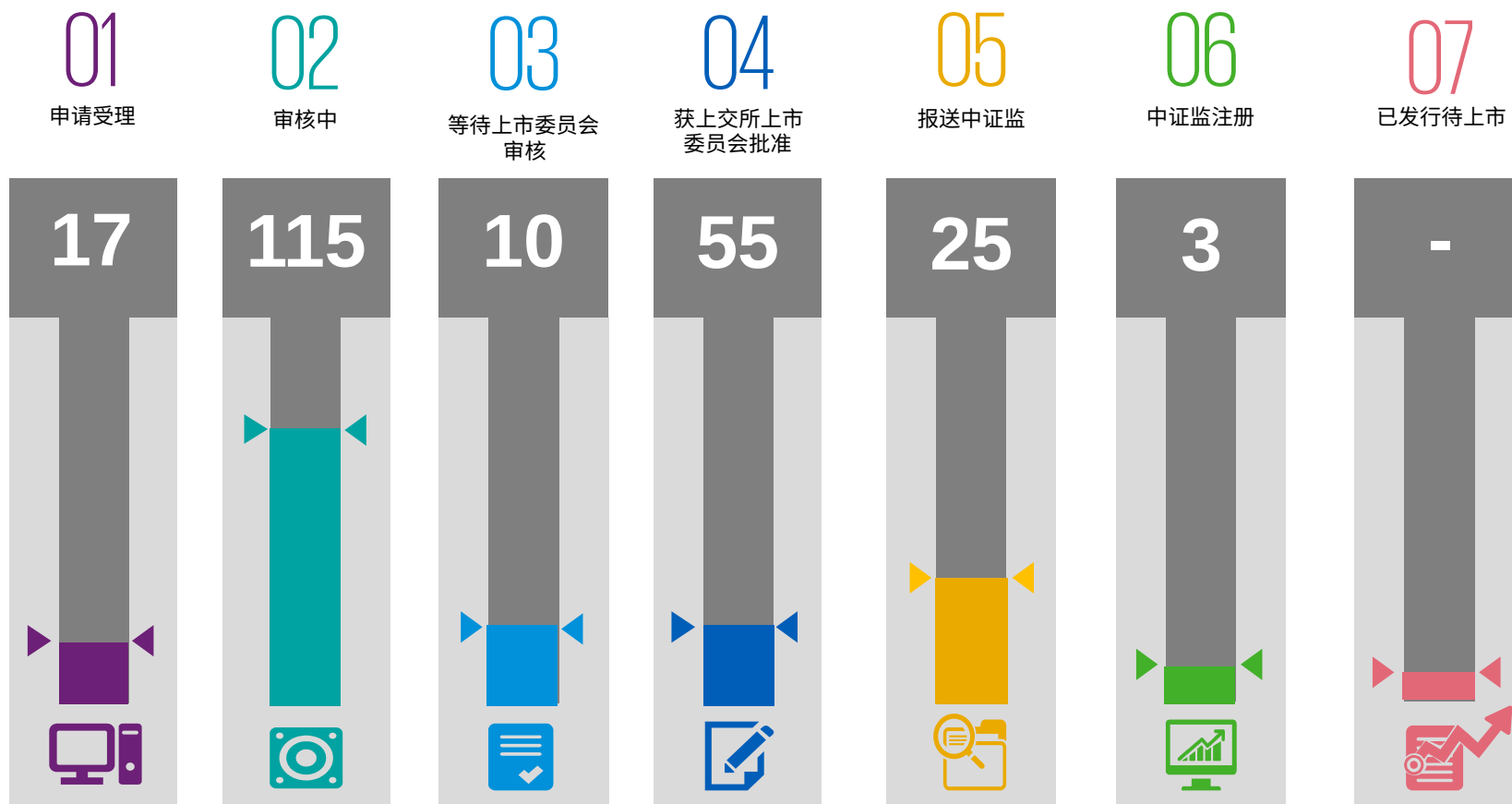


附注：*以上分析是基于截至2020年12月6日的数。在科创板以及创业板正在处理的申请人基于财务信息到期而被暂停的申请（中止审查）。根据以往情况，此类上市申请将在申请人提交更新的财务信息后恢复办理。

资料来源：Wind及毕马威分析

科创板上市申请流程

截至2020年12月6日止，有225家公司正在申请在科创板上市。



附注：*以上分析是基于截至2020年12月6日的数据。在科创板正在处理的申请人基于财务信息到期而被暂停的申请（中止审查）。根据以往情况，此类上市申请将在申请人提交更新的财务信息后恢复办理。

资料来源：Wind、上交所和毕马威分析

科创板上市申请详情



- 本年度共有七家尚未盈利的生物科技公司 在科创板上市，表明科创板对支持生物 技术公司上市具有灵活性和影响力。

按上市标准划分的科创板IPO申请人

上市标准*		申请人数目	上市公司 数目
I	市值及利润	192	178
II	市值、收入及研发投入	7	6
III	市值、收入及经营活动现金流	2	1
IV	市值及收入	10	15
V	市值及先进技术	7	7
同股不同权	同股不同权架构公司	2	1
红筹	红筹架构公司	5	3

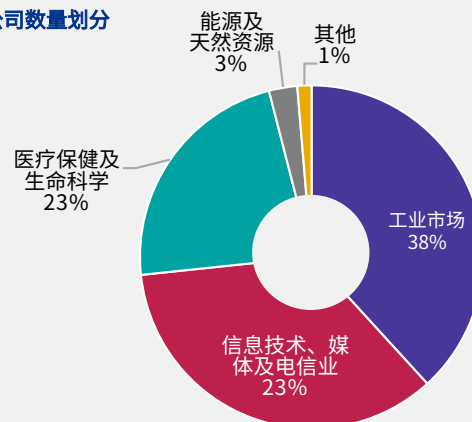
资料来源：上交所及毕马威分析

注：截至2020年12月6日止数据；有关上市标准的详情，请参阅上交所和中证监有关科创板的规则（仅有中文版）。

科创板上市申请-按行业划分*

按公司数量划分

公司总数 = 225



资料来源：Wind及毕马威分析

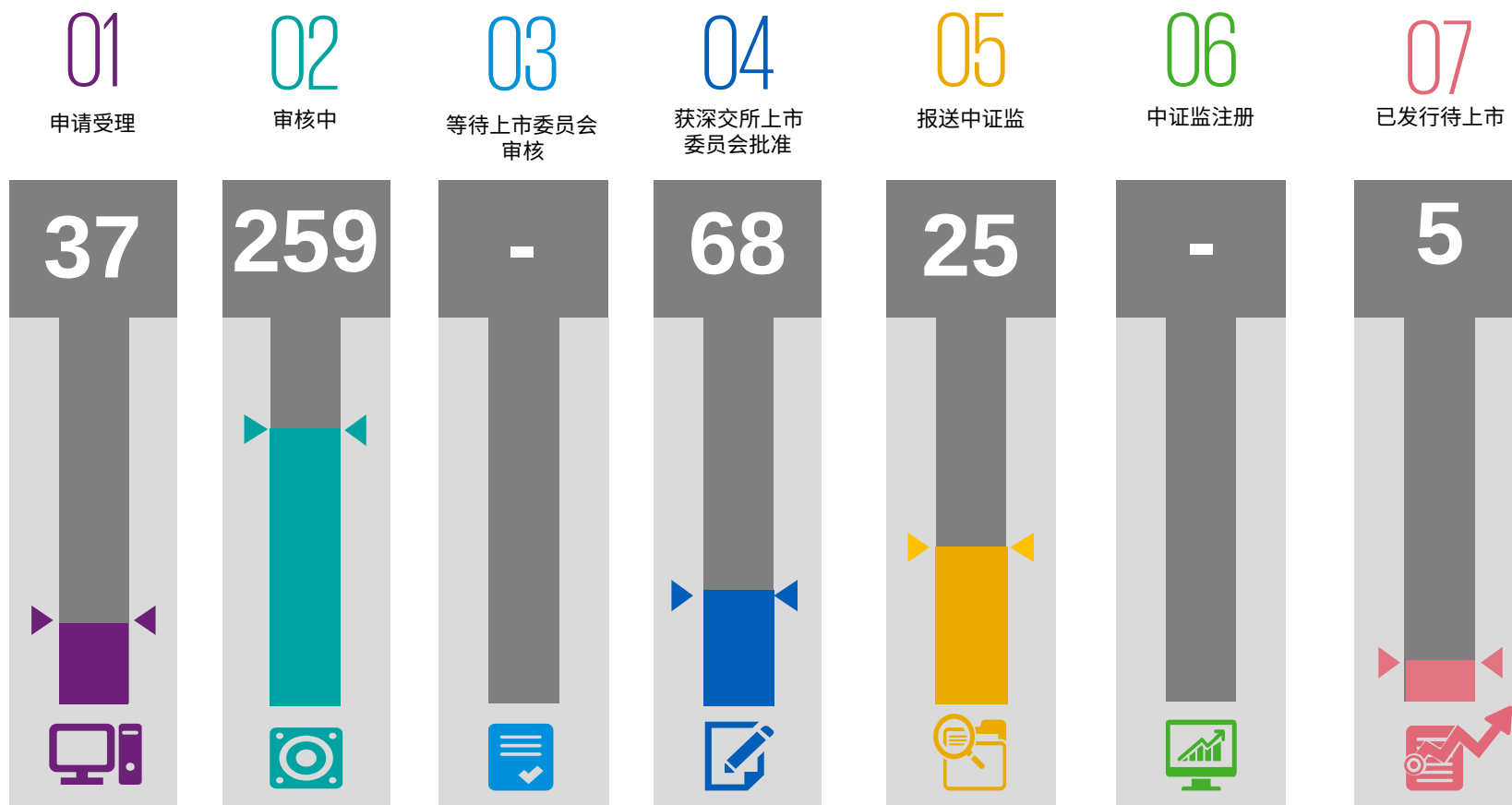
附注：*以上分析是基于截至2020年12月6日的数。在科创板正在处理的申请人基于财务信息到期而被暂停的申请（中止审查）。根据以往情况，此类上市申请将在申请人提交更新的财务信息后恢复办理。



- 上市标准 I 的市值要求最低，仍然是大多数上市发行人采用的上市标准。

创业板上市申请流程

截至2020年12月6日止，有394家公司正在申请在创业板上市。



附注：*以上分析是基于截至2020年12月6日的数据。在创业板正在处理的申请人包括基于财务信息到期而被暂停的申请（中止审查）。根据以往情况，此类上市申请将在申请人提交更新的财务信息后恢复办理。

资料来源：Wind、深交所及毕马威分析

创业板上市申请详情



- 目前，根据注册制上市的58家公司当中，全部以上市标准I—净利润要求上市。

按上市标准划分的创业板IPO申请人

上市标准		申请人数目	上市公司数目*
I	净利润	386	58
II	净利润、收入及市值	8	-
III	收入及市值	-	-
同股不同权	同股不同权架构公司	-	-
红筹	红筹架构公司	-	-

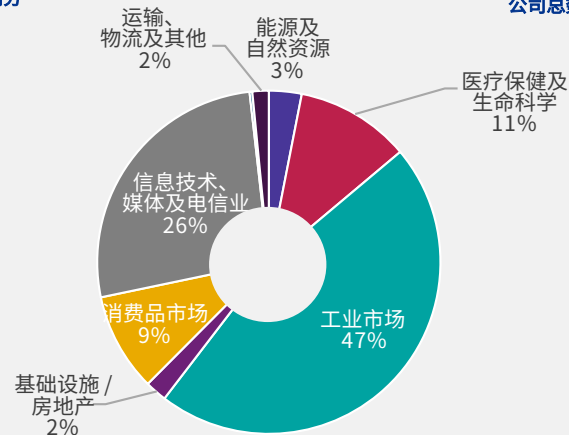
资料来源：上交所及毕马威分析

注：截至2020年12月6日止数据。*根据注册制上市有关上市标准的详情，请参阅深交所和中证监有关创业板的规则（仅有中文版）。

创业板上市申请—按行业划分*

按公司数量划分

公司总数 = 394



资料来源：Wind及毕马威分析

附注：*以上分析是基于截至2020年12月6日的数据。在创业板正在处理的申请人包括基于财务信息到期而被暂停的申请（中止审查）。根据以往情况，此类上市申请将在申请人提交更新的财务信息后恢复办理。



- 继科创板出台后，创业板的革新及注册制IPO的试行都是进一步优化资本市场体系的主要举措。

A股IPO市场：2021年展望

- 中国正不断地从新冠肺炎疫情中复苏，展示其复经济的韧力。随着中国监管机构于今年加快资本市场改革，在经济形势稳定和利好因素的推动下，A股市场今年表现稳健。
- 在实行注册制的科创板及创业板众多上市申请的推动下，IPO申请数目保持稳健，截至12月6日录得超过800宗正在处理的上市申请，反映投资者对IPO市场的认可及信心。板块方面，信息技术、媒体及电信业和工业市场占上市申请总数超过60%，预计仍将是A股IPO市场的主要推动力。
- 创业板已于今年六月起试行注册制，旨在通过开放和无纸化的申请审查程序，减轻企业的负担并提高透明度。目前，有多于390间公司正在申请在创业板上市，而且这些公司全部是自今年六月份以来提交申请，表明创业板引起市场的浓厚兴趣。这项改革将增强中国资本市场的多样性和竞争力，有助于进一步帮助创新型成长公司或初创企业发展业务及筹集资金。

“中国致力建立多层次的资本市场，随着今年注册制适用范围进一步扩大，A股市场实现了深度的资本市场改革。这将进一步加强市场的包容性和覆盖面，满足不同行业的公司资金需求，并进一步促进实体经济的发展。”



刘大昌
合伙人
资本市场咨询组
毕马威中国



香港IPO市场

香港IPO市场：2020年概要

尽管全球IPO市场势头受到新冠病毒持续爆发的影响，香港IPO市场表现出强大的韧力和活力，2020年初至今以募资总额计全球排名第二。2020年，香港IPO市场预期会完成140宗IPO，募资总额达港币3,899亿元，较去年增加24%，也是自2011年以来表现最为活跃的一年。

募资金额增加，主要是由于多宗中概股来港第二上市，这有利于香港的金融行业和资本市场的整体发展。2020年，有九家在美国上市的中国公司在香港完成第二上市，集资总额港币1,313亿元，约占香港市场募资总额的34%。公司选择香港进行第二上市，反映香港拥有稳固的基本面及其在国际资本市场的重要位置，其生态系统不断发展，可配合创新和新经济公司的需求。

香港逐渐形成协助医疗保健和生命科学公司发展和集资的生态系统，目前已成为亚洲最大及全球第二大的生物科技公司IPO市场。年内，共有22家医疗保健及生命科学公司上市，募资总额达港币988亿元，占香港市场募资总额的25%。其中，有14家尚未盈利的生物科技公司根据《上市规则》第18A章上市，集资总额为港币411亿元。

附注：

(1) 除另有注明外，所有数据为截至2020年12月6日的实际数量及毕马威预测数量的总和，但不包括以介绍形式上市的公司。

香港IPO市场：概况

- 本年度主板录得132宗IPO，募资总额为港币3,893亿元。虽然今年主板IPO宗数与2019年相若，但受惠于多间美国上市的中国大型企业根据2018年推出的新上市机制于年内在港完成第二上市，募资总额比去年增加24%。
- 上述在美国上市的中国企业募资总额达到港币1,313亿元，约占2020年筹资总额的34%。

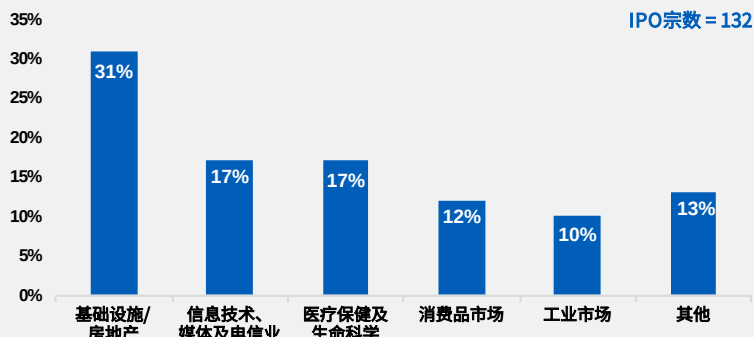
	主板						GEM		
	募资总额 (港币10亿元)	IPO 宗数	平均交易 规模 (港币10亿元)	IPO宗数			募资总额 (港币10亿元)	IPO宗数	平均交易 规模 (港币10亿元)
				< 港币10 亿元	港币10至50 亿元	> 港币50 亿元			
2020年全年	389.3	132	2.95	70	41	21	0.6	8	0.08
2019年全年	313.3	146	2.14	102	34	10	1.0	15	0.07
2018年全年	282.9	130	2.18	90	30	10	5.1	75	0.07
2017年全年	122.6	80	1.53	59	15	6	5.9	80	0.07
2016年全年	190.6	72	2.65	48	14	10	4.6	45	0.10

注：除另有注明外，所有数据为截至2020年12月6日的实际数量及毕马威预测数量的总和，但不包括以介绍形式上市的公司。

资料来源：香港联合交易所和毕马威分析

香港IPO市场：主板行业分析

2020年：前五大行业—按IPO宗数



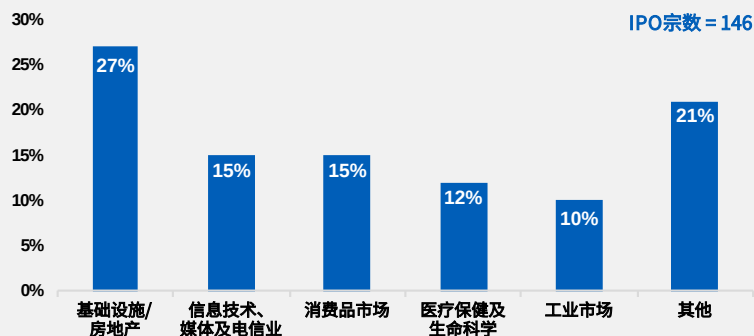
资料来源：香港交易所及毕马威分析



基础设施/房地产

- 基础设施/房地产行业以上市宗数及募资总额计位居首位及第四。因超过四分之一的正在申请上市的公司来自本行业，预计该行业在来年仍然表现活跃。
- 在香港和大湾区对基础设施需求增加的刺激下，包括香港数码港和科学园的发展，预计本行业在未来数年的上市申请和筹资活动会继续保持稳定。

2019年：前五大行业—按IPO宗数



注：除另有注明者外，所有数据为截至2020年12月6日的实际数量及毕马威预测数量的总和。

资料来源：香港交易所及毕马威分析

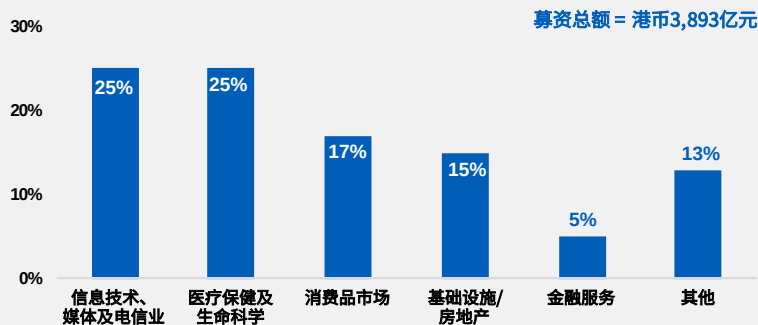


信息技术、媒体和电信业

- 信息技术、媒体和电信业以募资总额计排名首位，以上市宗数计排名第二。在前十大IPO项目当中，有三宗均来自该行业。
- 网易、京东、宝尊及万国数据控股有限公司这四家在美国上市的中国信息技术、媒体和电信业公司已于期内完成第二上市，募资金额达到港币770亿元，占香港市场募资总额的20%。
- 由于新型冠状病毒的爆发，远程服务的市场需求激增，包括电话会议、虚拟教室和在线交易平台。专门提供这些服务的公司的商机和资金需求预计将大大增加。

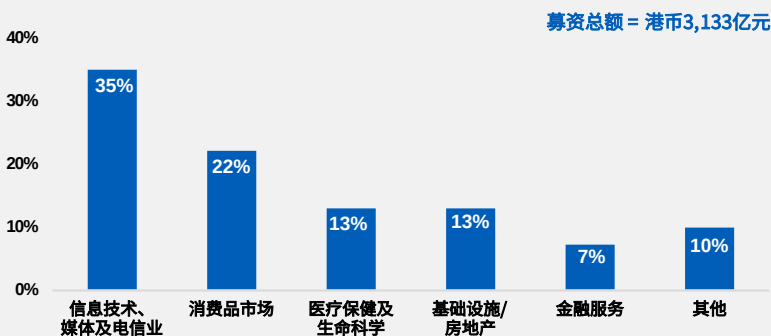
香港IPO市场：主板行业分析(续)

2020年：前五大行业—按募资总额



资料来源：香港联合交易所和毕马威分析

2019年：前五大行业—按募资总额



注：除另有注明者外，所有数据为截至2020年12月6日的实际数量及毕马威预测数量的总和。

资料来源：香港交易所及毕马威分析



医疗保健及生命科学

- 医疗保健及生命科学行业以募集资金计排名第二，以IPO宗数计排名第三。截至目前，医疗保健及生命科学的上市项目贡献了香港IPO市场募资总额的25%，其中有14家公司根据《上市规则》第18A章上市，募资总额达港币411亿元，占本年募资总额的11%。
- 目前有19家公司正在申请在香港上市，其中包括从事药物和生物制品开发、基因测试服务、医疗服务、诊所和牙科服务等业务的公司。
- 随着医疗保健及生命科学行业不断发展，预计癌症治疗、自身免疫性疾病治疗和医疗设备等的资金需求将不断扩大。



消费品市场

- 消费品市场以募资金额及IPO宗数计分别排名第三及第四。快餐连锁经营商百胜中国控股已于今年九月份完成第二上市，募资总额达港币173亿元。
- 截至2020年12月6日，在17家正在申请在主板上市的公司，有十家公司从事消费品的销售，另外四家公司则从事食品和饮料业务。

香港前十大IPO项目

2020	公司名称	募资金额 (10亿港币)	行业
1	京东 - SW	34.6	信息技术、媒体及电信业
2	京东健康股份有限公司 #	31.0	医疗保健及生命科学
3	网易 - S	24.3	信息技术、媒体及电信业
4	百胜中国 - S	17.3	消费品市场
5	渤海银行股份有限公司	15.9	金融服务
6	万国数据控股有限公司 - SW	14.9	信息技术、媒体及电信业
7	恒大物业集团有限公司 #	14.3	工业市场
8	杭州泰格医药科技股份有限公司-H股	12.3	医疗保健及生命科学
9	華潤萬象生活有限公司 #	12.3	消费品市场
10	新东方教育科技集团 - S	11.6	教育

预计将于2020年底上市。募资金额按中间价格估算。

资料来源：香港联合交易所及毕马威分析

2019	公司名称	募资金额 (10亿港币)	行业
1	阿里巴巴集团控股有限公司 - SW	101.1	信息技术、媒体及电信业
2	百威亚太控股有限公司	45.1	消费品市场
3	ESR Cayman Limited	14.1	基础设施 / 房地产
4	申万宏源集团股份有限公司	9.1	金融服务
5	翰森制药集团有限公司	9.0	医疗保健及生命科学
6	滔搏国际控股有限公司	9.0	消费品市场
7	中国飞鹤有限公司	6.7	消费品市场
8	貴州銀行股份有限公司 - H股	5.5	金融服务
9	保利物业 - H股	5.4	基础设施 / 房地产
10	康龙化成(北京)新药技术股份有限公司	5.3	医疗保健及生命科学

注：除另有注明外，所有数据为截至2020年12月6日的实际数量及毕马威预测数量的总和，但不包括以介绍形式上市的公司。

资料来源：香港联合交易所及毕马威分析



前十大IPO项目募资金额

2020年：
港币1,885亿元
~ 占募资总额的49%

2019年：
港币2,103亿元
~ 占募资总额的67%

香港IPO市场：2021年展望

- 2021年的市场情绪将继续受到全球政治、社会和经济不确定因素的影响，例如疫情发展、中美关系和全球货币环境。然而，基于以下原因，我们仍然对香港的IPO市场持乐观态度，香港证券交易所将继续成为2021年主要上市地：
- 今年共有九家在美国上市的中国公司在港完成第二上市，显示发行人和投资者对在港第二上市的兴趣日益浓厚。此外，香港证券交易所已宣布计划将没有不同投票权架构而寻求根据《上市规则》第19C章在港第二上市的大中华发行人所适用的资格规定常规化，建议 (a) 将最低市值要求更改为至少 4 亿美元 (约港币30亿元)，及 (b) 删除对“创新产业公司”的要求。该计划如果最终确定并实施，将允许更多企业在港进行第二上市，目前可能再有26名大中华发行人合资格符合建议的新要求。
- 为提高香港国际金融中心的地位，中央政府支持进一步加深内地与香港市场之间的互联互通，逐步扩大沪港通及深港通下合资格证券的范围。我们预期政府会加快步伐，将符合条件的在香港上市尚未盈利的生物技术公司以及在内地科创板上市公司的股票，纳入沪港通及深港通下合资格证券的范围内。
- 在港第二上市和生物技术公司上市的趋势，进一步促进在香港上市公司类型的转变，从传统上的房地产和金融服务公司转向新经济公司，例如科技、生物技术和电子商务等类型的公司。新经济公司的生态系统不断增长，将吸引更多同类型的公司来港上市，使香港成为新时代更具吸引力的国际资本市场。

“受惠于2018年推出的新上市章节，香港一直配合投资者对高质量医疗保健公司上市的殷切需求，例如从事癌症治疗、自身免疫疾病治疗和医疗设备研发的公司。随着香港市场的生态系统不断增强，对生物技术富有经验的投资者、投资银行家、律师、研究分析师和财务顾问增加，我们预计来年会有更多公司在港上市。”



朱雅仪

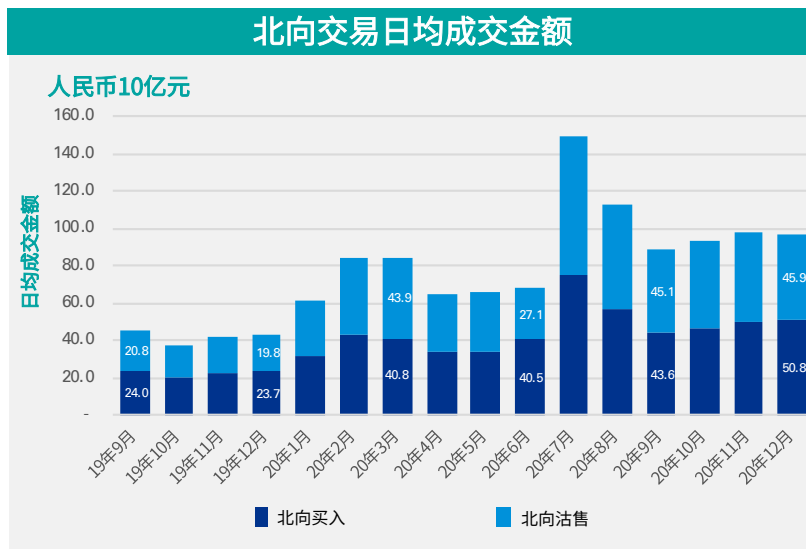
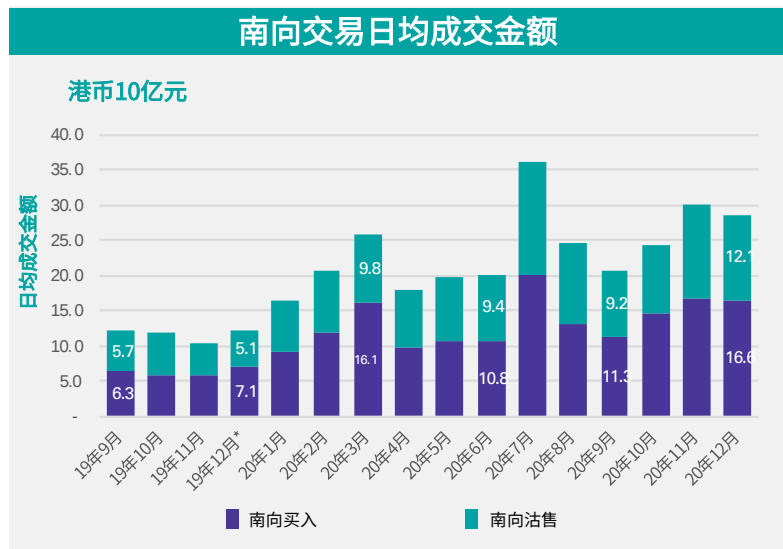
合伙人
新经济市场及生命科学
毕马威中国



沪港通及深港通

沪港通及深港通

- 香港证券交易所已与上海证券交易所和深圳证券交易所达成协议，就在香港上市的合资格尚未盈利的生物技术公司，以及在科创板市场上市的合资格A股纳入沪港通及深港通订立安排，反映监管机构持续努力加强两地市场的互联互通机制，确保中国内地和香港的资本市场持续健康发展。
- 北向投资保持活跃，突显海外投资者对中国股票的兴趣增强，以及在全球不确定因素下对中国资本市场复苏的信心。此外，富时罗素指数开始纳入A股；MSCI已完成先前宣布的分阶段增加中国A股或以人民币计价的内地股票比例的计划。这一系列举措有望进一步刺激北向交易。
- 沪深港通南向投资者识别码制度成功在2020年1月实施，促进沪深港通的有序运营与监管。



* 有关分析是以截至2020年12月6日的数据为基础。

资料来源：香港联合交易所

联系我们



刘国贤
主管合伙人
资本市场及执业技术
毕马威中国
+852 2826 8010
paul.k.lau@kpmg.com



朱雅仪
主管合伙人
新经济市场及生命科学
毕马威中国
+852 2978 8151
irene.chu@kpmg.com



刘大昌
合伙人
资本市场咨询组
毕马威中国
+852 2143 8876
louis.lau@kpmg.com



文肇基
合伙人
资本市场咨询组
毕马威中国
+86 (10) 8508 5548
terence.man@kpmg.com



邓浩然
合伙人
资本市场咨询组
毕马威中国
+852 2833 1636
mike.tang@kpmg.com



谭晓林
总监
资本市场咨询组
毕马威中国
+852 2978 8188
elton.tam@kpmg.com



kpmg.com/socialmedia

本文所载资料仅供一般参考用，并非针对任何个人或团体的个别情况而提供。虽然本所已致力提供准确和及时的资料，但本所不能保证这些资料在阁下收取时或日后仍然准确。任何人士不应在没有详细考虑相关的情况及获取适当的专业意见下依据所载资料行事。

© 2020 毕马威会计师事务所 — 香港合伙制事务所，是与英国私营担保有限公司 — 毕马威国际有限公司（“毕马威国际”）相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。在中国香港印刷。

毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的商标或注册商标。