



中国内地和香港IPO市场

2021年度中期回顾

目录



全球IPO市场概况



A股IPO市场



香港IPO市场



全球IPO 市场概况

全球IPO市场概况

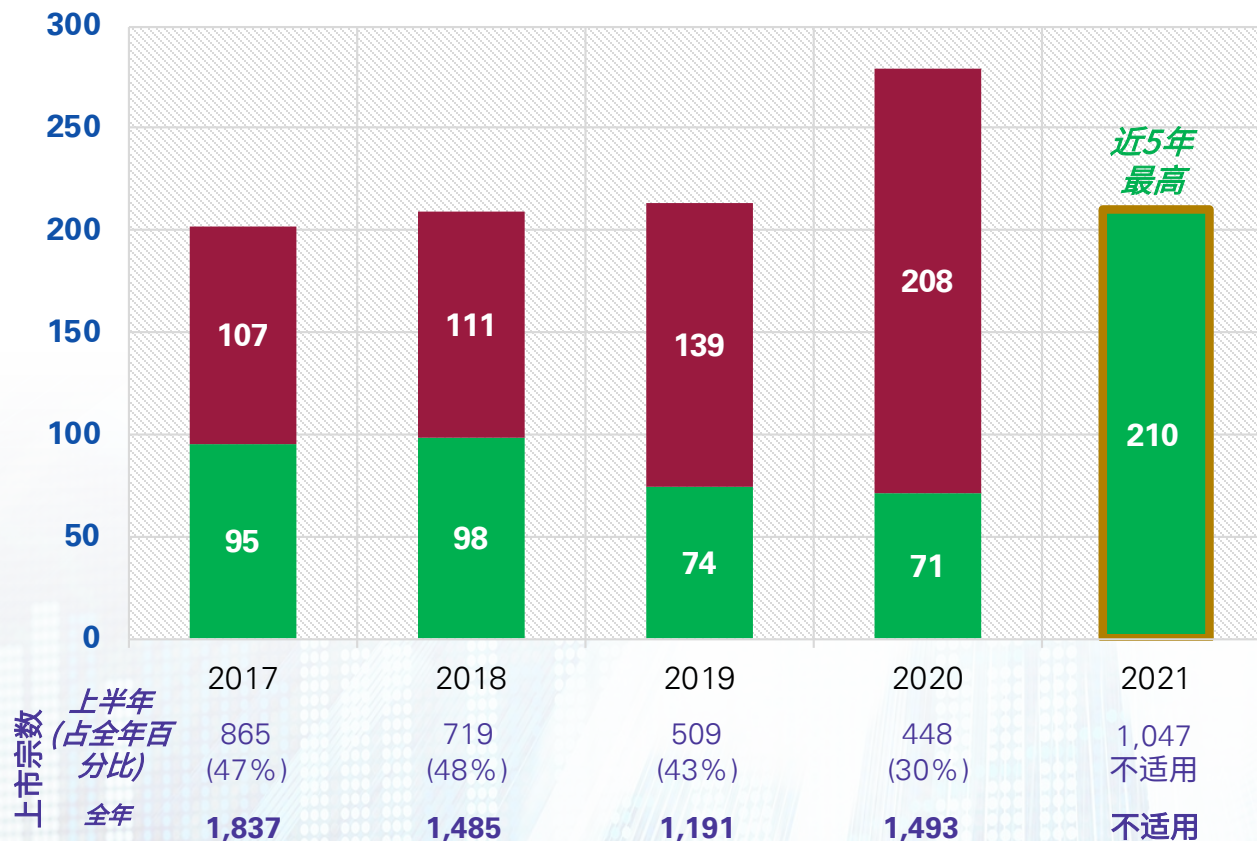


全球IPO活动 (2017 – 2021)

募资金额
(10亿美元)

■ 上半年募集资金

■ 下半年募集资金



全球IPO市场仍然活跃。募资总额和上市宗数较去年同期分别增加196%及134%。

信息技术、媒体及电信业继续推动全球IPO市场。以募资金额计，上半年全球前十大IPO中有四宗来自该行业。

(1) 分析以截至2021年6月23日的数据为基础

资料来源：彭博及毕马威分析，包括房地产信托基金(“REIT”公司)但不包括特殊目的收购公司(“SPAC”或“空白支票公司”)

全球IPO市场概况



2021年
上半年

排名	证券交易所	IPO募集资金 (10亿美元) ¹
1	纳斯达克	46.4
2	纽约证券交易所	28.3
3	香港联合交易所	26.0
4	上海证券交易所	20.6
5	伦敦证券交易所	13.1



美股、港股和A股市场继续引领全球IPO市场，募资总额达1,307亿美元。

2020年
上半年

排名	证券交易所	IPO募集资金 (10亿美元)
1	纳斯达克	16.2
2	上海证券交易所	15.4
3	香港联合交易所	10.5
4	纽约证券交易所	5.2
5	深圳证券交易所	3.9



信息技术、媒体及电信业、医疗保健及生命科学和消费品市场是表现最突出的行业，占美国、香港和A股IPO市场募资总额70%以上。

2020年
(全年)

排名	证券交易所	IPO募集资金 (10亿美元)
1	纳斯达克	57.8
2	香港联合交易所	51.2
3	上海证券交易所	51.0
4	纽约证券交易所	34.4
5	深圳证券交易所	18.8

(1) 分析以截至2021年6月23日的数据为基础。

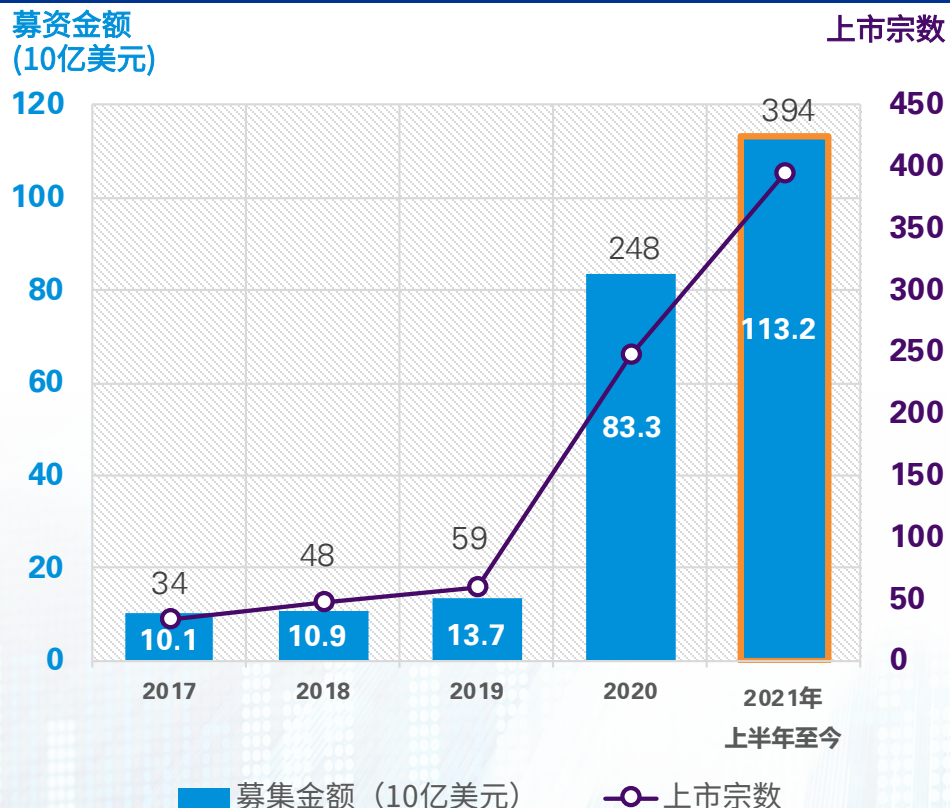
(2) 美元兑港币汇率为7.75。

(3) 资料来源：彭博及毕马威分析，包括房地产信托基金(“REIT”公司)但不包括特殊目的收购公司(“SPAC”或“空白支票公司”)

特殊目的收购公司(“SPAC”)市场概况



SPAC上市概况(2017年至2021年上半年)



自2020年以来, SPAC上市颇受欢迎, 但今年4月份开始发展放缓

SPAC上市于上半年再创记录, 募集资金总额高达1,132亿美元, 远超2020年全年的833 亿美元。与传统上市不同, SPAC (又称为“空白支票公司”) 是没有运营业务的上市实体, 其筹集资金的目的是在集资后物色并收购有营运业务的公司。

SPAC市场交投活跃, 最近开始引起监管机构的关注。鉴于美国证券交易委员会近期宣布计划为SPAC的投资者提供新的保障, 从2020年至今年第一季度迅速发展的SPAC上市步伐开始放缓。

(1) 分析以截至2021年6月23日的数据为基础。

资料来源: 彭博及毕马威分析, SPAC 一般须根据章程在24个月内完成并购交易, 否则须进行清盘并向投资者退还发行过程中募集的资金。有鉴于此, 本报告中关于全球IPO以及美国IPO募集资金数据不包含SPAC上市的集资金额。

2021年全球IPO市场概况



复苏步伐开始，投资者信心稳健

在全球发达经济体持续开展疫苗接种计划下，宏观经济已从新冠肺炎疫情大流行中稳步复苏。随着不确定因素消退，投资者信心依然稳健。受益于美国、中国香港和欧洲市场募集资金增加，全球IPO募资金额较去年同期增加196%。

“市场流动性充足及投资气氛畅旺，为全球IPO市场带来支持。今年上半年IPO市场活跃，美国、中国香港和欧洲市场集资额增加，全球集资总额较去年同期增加近接近两倍。我们预计2021年下半年全球IPO活动将继续蓬勃发展。”



刘国贤

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

资料来源：彭博及毕马威分析





A股IPO 市场



A股IPO市场：2021年上半年概要



A股市场稳步上涨

得益于内地本土经济复苏及注册制上市的进一步发展，A股IPO市场在今年上半年继续表现活跃。

受创业板和科创板上半年交易量增加的带动，A股市场上市宗数较2020年上半年翻倍。

248宗交易

人民币2,127亿元



上市宗数及
募资金额

市场受科创板及创业板持续带动

科创板及创业板市场在2021年上半年录得174宗IPO，募资总额达到人民币1,253亿元，进一步彰显其重要性。以募集资金计，在前十大A股IPO中，有六宗来自科创板及创业板市场。

上市宗数
增加110%

募资金额
增加53%



与2020年上半年
相比

监管机构重视上市公司质量和技术认证

提高上市公司质量和鼓励硬科技公司上市，一直是交易所的监管重点。鉴于今年A股市场稳定增长，中国证监会近期宣布修订上市规则，尤其是科创板的规则。尽管短期内上市宗数和审批过程可能会受影响，但上市透明度的提升有利于整体资本市场发展，有助于提高上市质量。

174宗交易
占A股市场总数70%

人民币1,253亿元
占A股市场募资总额59%



科创板和创业板的
带动

资料来源：除另有注明外，以上分析基于Wind截至2021年6月23日的数据，并按照已确认的上市项目调整至截至2021年6月30日

A股IPO市场



	上交所 -传统A股	深交所 -传统A股	上交所 -科创板	深交所 -创业板*	总额
2021年 上半年	人民币741亿元 54宗交易	人民币133亿元 20宗交易	人民币717亿元 87宗交易	人民币536亿元 87宗交易	人民币2,127亿元 248宗交易
2020年 上半年	人民币609亿元 27宗交易	人民币276亿元 45宗交易	人民币508亿元 46宗交易	不适用	人民币1,393亿元 118宗交易
2020年 全年	人民币1,208亿元 88宗交易	人民币608亿元* 99宗交易	人民币2,226亿元 145宗交易	人民币658亿元 62宗交易	人民币4,700亿元 394宗交易

注：除另有注明外，以上分析基于Wind截至2021年6月23日的数据，并按照已确认的上市项目调整至截至2021年6月30日

*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。2020年，在注册制改革前共有45家公司在创业板上市，募资总额达人民币235亿元，这些IPO已包括在上述“深交所-非注册制”内。

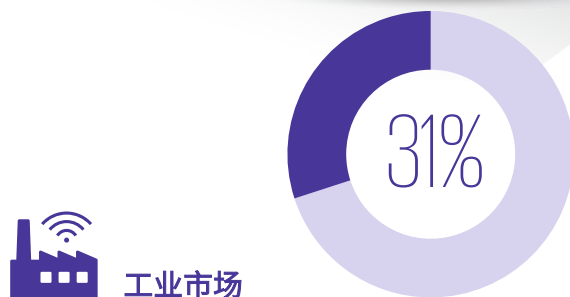
行业分布：A股前三大行业

由于数字化经济和高端制造业在中国进一步发展，来自**信息技术、媒体及电信业**和**工业市场**的公司上市势头将会延续。

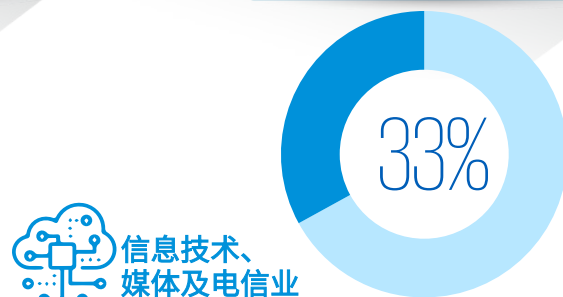
由于“**双循环**”经济策略将内地市场定位为中国未来增长的支柱，**消费品市场**等传统行业也将受益。

注：除另有注明外，以上分析基于Wind截至2021年6月23日的数据，并按照已确认的上市项目调整至截至2021年6月30日。

2021年上半年前三大行业
按募集金额计



2020年前三大行业
按募集金额计



A股前十大IPO项目



2021年 上半年	公司名称	证券交易所	募集资金 (人民币10亿元)	行业
1	中国三峡新能源(集团)股份有限公司	上交所	22.7	能源及天然资源
2	上海和辉光电股份有限公司	上交所-科创板	8.2	信息技术、媒体及电信业
3	天能电池集团股份有限公司	上交所-科创板	4.9	工业市场
4	中国铁建重工集团股份有限公司	上交所-科创板	4.2	工业市场
5	中山华利实业集团股份有限公司	上交所-创业板	3.9	消费品市场
6	重庆银行股份有限公司	上交所	3.8	金融服务
7	云南贝妮妮生物科技集团股份有限公司	上交所-创业板	3.0	消费品市场
8	上海电气风电集团股份有限公司	上交所-科创板	2.9	工业市场
9	江西九丰能源股份有限公司	上交所	2.9	能源及天然资源
10	东方航空物流股份有限公司	上交所	2.5	运输、物流及其他

2020年 上半年	公司名称	证券交易所	募集资金 (人民币10亿元)	行业
1	京沪高速铁路股份有限公司	上交所	30.7	运输、物流及其它
2	北京石头世纪科技股份有限公司	上交所-科创板	4.5	消费品市场
3	华润微电子有限公司	上交所-科创板	4.3	信息技术、媒体及电信业
4	公牛集团股份有限公司	上交所	3.6	工业市场
5	中泰证券股份有限公司	上交所	3.1	金融服务
6	晶科电力科技股份有限公司	上交所	2.6	基础设施/房地产
7	重庆三峰环境集团股份有限公司	上交所	2.6	工业市场
8	甘李药业股份有限公司	上交所	2.5	医疗保健及生命科学
9	天合光能股份有限公司	上交所-科创板	2.5	信息技术、媒体及电信业
10	上海硅产业集团股份有限公司	上交所-科创板	2.4	信息技术、媒体及电信业

注：除另有注明外，以上分析基于Wind截至2021年6月23日的数据，并按照已确认的上市项目调整至截至2021年6月30日

资料来源：Wind及毕马威分析



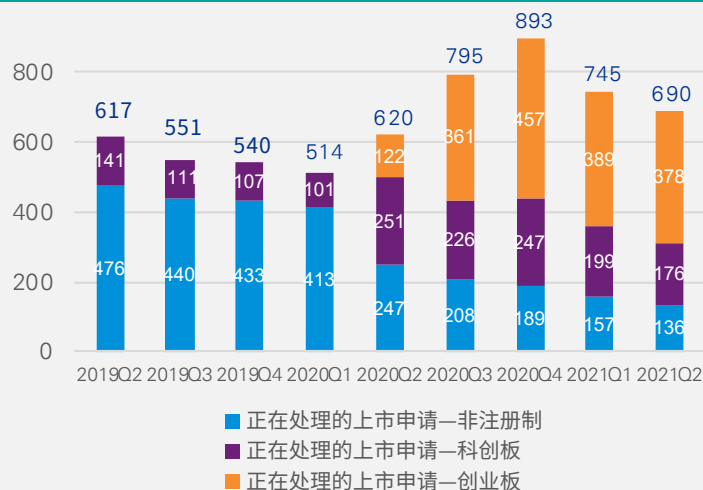
前十大IPO项目的募资总额
2021年上半年：
人民币590亿元
~ 占募资总额的28%

2020年上半年：
人民币588亿元
~ 占募资总额的42%

A股上市申请



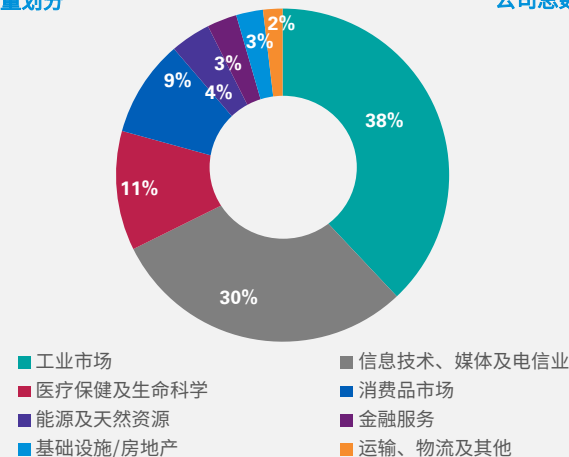
A股上市申请



A股上市申请—2021年上半年行业分布

按公司数量划分

公司总数：690家



附注：除另有注明外，所有数据为截至2021年6月23日的数据。在科创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审查。资料来源：Wind及毕马威分析



由于科技及创新公司的上市评估发生变化，今年科创板的上市申请数量有所减少。尽管如此，上市申请数量仍处于高位。



工业市场、消费品市场和金融服务是传统A股上市申请的主要行业，占其申请总数67%。



高端工业市场、信息技术、媒体和电信业及生命科学主导科创板/创业板上市申请，占科创板及创业板上市申请的89%

2021年展望：A股市场



多层次资本市场的稳健发展，可以满足以增长为导向的创新型初创企业或是受到疫情影响公司的广泛资金需求，有助于中国经济稳步复苏。我们预计A股市场将会保持活跃，并跻身全球领先交易所之列。

上市申请仍然活跃，约有690间公司申请上市，当中主要涉及科创板和创业板的上市申请，反映其上市机制深得市场的信心及认可。信息技术、媒体及电信业和高端工业市场占据68%以上的上市申请，预计仍将是A股IPO市场的主要驱动力。

“内地IPO市场依然活跃，监管机构通过修订上市规则来提升资本市场质量以支持经济高质量发展，这为合格的发行人带来很多机遇。此外，『双循环』经济策略将内地市场定位为中国未来增长的支柱，这为内地市场及其创新增长型企业带来巨大的发展潜力，有望推动中国经济增长。”



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：2021年上半年概要



上半年募资总额创同期历史新高

受市场流动性充足及经济逐步复苏的推动下，投资者需求保持稳健，市场氛围仍然畅旺。随着多家大型⁽¹⁾的内地科技及物流公司在香港上市，今年上半年交易所的募资总额创同期历史新高。该六宗大型的内地科技和物流公司IPO共募集资金港币1,396亿元，占上半年募资总额的65%。

第二上市的趋势持续

多家企业在港第二上市，有利于香港的金融和资本市场发展。企业在港进行第二上市，显示香港市场根基稳固以及其作为国际融资市场的重要性，并已形成可支持创新型和新经济公司发展的生态系统。

新上市制度踏入三周年

新上市制度今年迎来三周年。该制度允许具有同股不同权架构新经济企业、尚未盈利的生物科技企业以及符合资格的公司进行第二上市，为新经济公司打造可供发展和投资的生态系统。在上半年，有13家公司根据新上市规章上市，共募集港币1,411亿元，占期内募资总额的66%。

附注：(1) 集资金额超过港币50亿元

基于截至2021年6月23日的数据，并按照已确认的上市项目调整至截至2021年6月30日，包括房地产信托基金(“REIT”公司)，不包括以介绍形式上市的公司

资料来源：香港交易所及毕马威分析

46宗交易

募资总额达
港币2,132亿元



交易宗数及
募资金额

募资金额

增加超过130%



由于大型信息技术、媒体及
电信公司上市

与2020年上半年
相比

4宗交易

港币631亿元
占市场集资总额30%



第二上市

香港IPO市场活动



主板

GEM

总额

2021年上半年

港币2,131亿元
45宗交易

港币1亿元
1宗交易

港币2,132亿元
46宗交易

2020年上半年

港币925亿元
54宗交易

港币3亿元
5宗交易

港币928亿元
59宗交易

2020年全年

港币3,960亿元
136宗交易

港币6亿元
8宗交易

港币3,966亿元
144宗交易

基于截至2021年6月23日的数据，并按照已确认的上市项目调整至截至2021年6月30日，包括房地产信托基金(“REIT”公司)，不包括以介绍形式上市的公司
资料来源：香港交易所及毕马威分析

行业分布：香港前三大行业

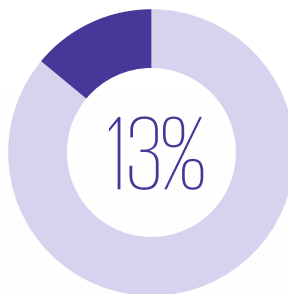
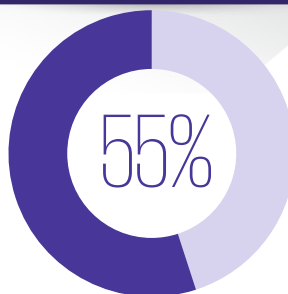


内地科技公司以募资金额计继续领先市场—以募资金额计，在本季度前十大IPO中，有五家来自这类公司。

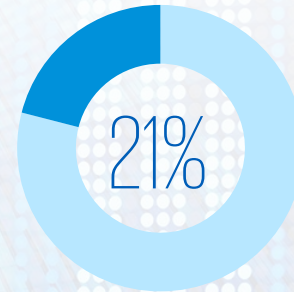
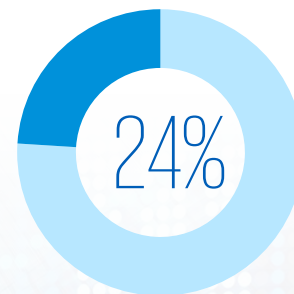
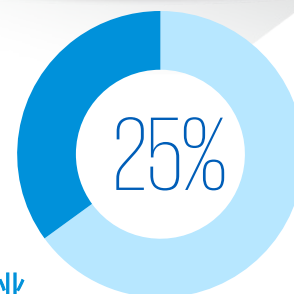
医疗保健及生命科学企业的上市是另一个亮点。共有12家医疗保健及生命科学公司上市，共募资港币286亿元，占募资总额的13%。

基于截至2021年6月23日的数据，并按照已确认的上市项目调整至截至2021年6月30日，包括房地产信托基金（“REIT”公司），不包括以介绍形式上市的公司
资料来源：香港交易所及毕马威分析

2021年上半年前三大行业
按募金额计



2020年前三大行业
按募金额计



香港前十大IPO项目



2021年 上半年	公司名称	募集资金 (10亿港币)	行业
1	快手科技 - W	48.3	信息技术、媒体及电信业
2	京东物流	28.3	运输、物流及其他
3	百度集团 - SW	23.9	信息技术、媒体及电信业
4	哔哩哔哩 - SW	23.2	信息技术、媒体及电信业
5	携程集团 - S	9.8	信息技术、媒体及电信业
6	联易融科技 - W	9.2	金融服务
7	北京昭衍新药研究中心股份有限公司	6.5	医疗保健及生命科学
8	汽车之家 - S	6.1	信息技术、媒体及电信业
9	奈雪的茶控股有限公司#	5.1	消费品市场
10	中国优然乳业集团有限公司	5.0	消费品市场

預計於 2021 年 6 月 30 日上市。預計募集資金基於公佈的每股港币19.8 的上市價格

2020年 上半年	公司名称	募集资金 (10亿港币)	行业
1	京东集团 - SW	34.6	信息技术、媒体及电信业
2	网易公司 - S	24.3	信息技术、媒体及电信业
3	康基医疗控股有限公司	3.6	医疗保健及生命科学
4	康方生物科技（开曼）有限公司 - B	3.0	医疗保健及生命科学
5	沛嘉医疗有限公司 - B	2.7	医疗保健及生命科学
6	诺诚健华医药有限公司 - B	2.6	医疗保健及生命科学
7	海吉亚医疗控股有限公司	2.6	医疗保健及生命科学
8	九毛九国际控股有限公司	2.5	消费品市场
9	河南建业新生活服务有限公司	2.4	基础设施/房地产
10	开拓药业有限公司 - B	1.9	医疗保健及生命科学



前十大IPO项目募资金额

2021年上半年：
港币1,654亿元
~ 占募资总额的**78%**

2020年上半年：
港币802亿元
~占募资总额的**86%**

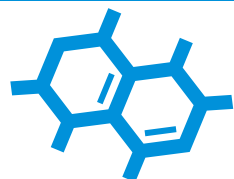
附注：基于截至2021年6月23日的数据，并按照已确认的上市项目调整至截至2021年6月30日
资料来源：香港交易所及毕马威分析

香港的新上市机制：2021年



香港新上市机制 - (2018年下半年 - 2021年上半年)

第18A章



未盈利生物科技公司的市场氛围畅旺

年份	募集资金 (港币10 亿元)	以募集资 金计的百 分比*	上市 宗数
2018年下半年	18.5	8%	5
2019全年	16.1	5%	9
2020全年 (2)	40.4	10%	14
2021年上半年	16.6	8%	6
总计	91.6	8%	34

随着上市机制进一步支持生物科技公司的发展和投资，香港已成为亚洲最大和全球第二大的生物科技IPO市场。

第19C章



第二上市趋势持续

年份	募集资金 (港币10 亿元)	以募集资 金计的百 分比*	上市 宗数
2018年下半年	-	-	-
2019财年 (1)	101.2	32%	1
2020财年 (2)	131.3	33%	9
2021年上半年 (3)	63.1	30%	4
总计	295.6	25%	14

第二上市的发展趋势促使集资额近期攀升，这有利于香港的金融和资本市场。

第8A章



同股不同权上市
认受性提高

年份	募集资金 (港币10 亿元)	以募集资 金计的百 分比*	上市 宗数
2018年下半年	75.7	32%	2
2019财年 (1)	101.2	32%	1
2020财年 (2)	64.4	16%	4
2021年上半年 (3)	108.6	51%	5
总计	349.9	30%	12

创新型公司的发展推动了这些公司的资金需求。香港已广受认可成为新经济公司进行融资的主要枢纽。

附注：(1) 于2019年，一名上市发行人同时根据第19C章及第8A章上市，募资总额达港币1,012亿元
(2) 于2020年，一名上市的发行人同时根据第18A章及第19C章上市，募资总额达港币680亿元。同年，四名同时根据第19C章及第8A章上市的发行人募资总额达港币646亿元
(3) 于2021年，两名上市的发行人同时根据第19C章及第8A章上市，募资总额达港币472亿元

2021年展望：香港IPO市场



内地与海外资金双管齐下，将香港打造为流动性充裕和多元发展的市场。受益于香港自由、开放和适应力强的资本市场，香港交易所有望在 2021 年跻身全球领先上市地之列。

香港交易所很自然成为美国上市的内地公司第二上市地，特别是内地投资者对于这些公司品牌和业务较为熟悉。鉴于先前有不少企业来港第二上市，预计会有更多相关公司参考相关做法。

随着主板上市盈利要求提高，今年下半年IPO申请步伐或会加速，但以集资金额计，香港IPO市场不会受到显著影响。

“随着全球社会逐渐摆脱疫情的影响及建立社会新常态，市场对能提高产品和服务质量、可靠性和可及性的创新和以人为本的技术的需求将成为未来增长的关键驱动力。我们预计于未来几个季度，包括医疗保健、生命科学、物流和供应链、及金融科技等新经济板块的新股上市活动势头将维持强劲。”



朱雅仪

合伙人
新经济市场及生命科学
毕马威中国

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。

© 2021 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为毕马威全球性组织中的独立成员所经许可后使用的商标。