



**中国内地及香港IPO市场**  
**2018年上半年回顾与前景展望**  
全国上市业务组，2018年6月19日

## 蜜蜂内参

让您深入洞察整个商业世界



每天精挑细选3份最值得关注的学习资料；  
不定期分享顶级外文期刊。

关注公众号：**mifengMBA**

回复“入群”加入“蜜蜂内参”城市群

(不需要转发哦.....)



扫一扫

回复“入群”

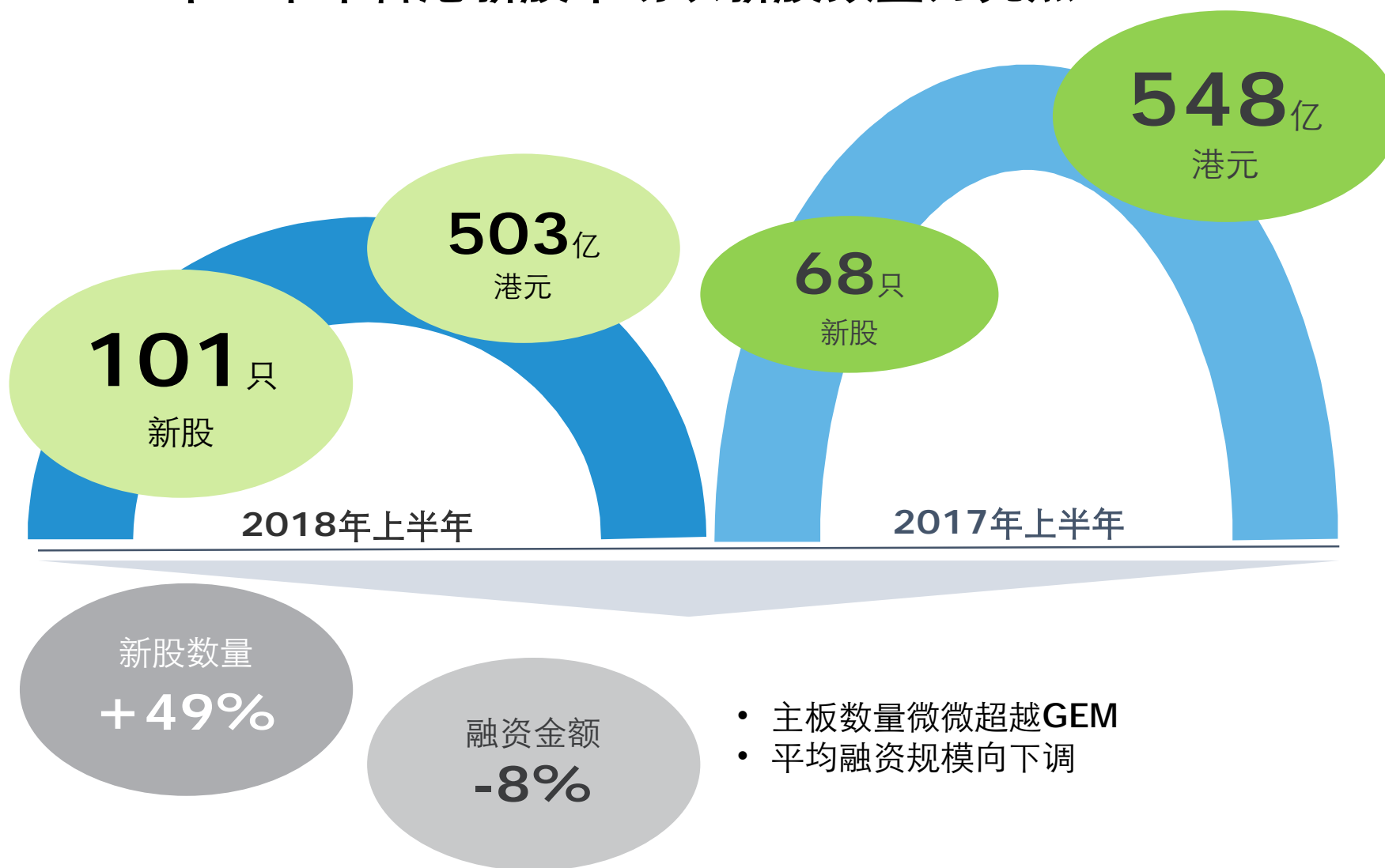
# 2018年上半年全球宏观经贸活动受到美国与多国展开的贸易战影响，资本市场变得更波动

- 美国经济或受惠于减税措施、扩大开支，以及全球经济增长反弹，于未来两年处于扩张的状态
- 美联储于6月进行2015年12月开始加息以来的第7次加息，预计年内将再加息约2次，符合市场预期
- 美国相继与中国，然后欧盟、加拿大和墨西哥等国和地区征收不同商品的关税，影响全球经济活动原有的秩序
- 美国金融环境更加宽松，美元处于强势
- 美国最终签署了支出法案，避免了美国政府再次关门
- 美国总统北韩领袖历史性会面，北韩承诺朝鲜半岛完全无核化，大幅缓和市场对美国北韩关系紧张的忧虑

- 中美贸易摩擦互征商品关税和中兴事件后，6月初，中美双方就两国经贸问题再次进行磋商，中方希望中美贸易摩擦问题不会再升级
  - 数据显示中国经济面临下行压力，加上与美国贸易战升温，预料中国中央银行或会继两个月前向部分金融机构降准后，再会调降，调控企业违约风险
  - 按照财政部的要求，8月份地方政府债务置换工作将结束。在置换大限来临之际，市场出现发债提速的迹象
  - 国务院五大措施减少涉企收费，会议部署了五类涉企收费，包括降低社保、完善工程建设领域农民工工资保证金等，为企业减3,000多亿元人民币开支
  - 中国的金融业与资本市场有多项令人鼓舞的发展和改革，包括取消银行和金融资产管理公司的外资持股比例限制、将内地与香港股市互联互通的每日额度扩大四倍、首批A股股票正式纳入MSCI指数体系、积极推动中国存托凭证CDR推出，以及争取于年内开通“沪伦通”
- 欧洲央行继续维持目前的宽松政策，保持利率不变
- 英镑走势受到英国脱欧因提交关税和爱尔兰边境等问题议案上增加不确定性、下议院将就脱欧法案投票、英国经济放缓等因素拖累
- 欧元区第三大经济体意大利的政治状况一度呈不稳定性，近日意大利财长排除退出脱欧可能性

# 2018年上半年新股市场回顾 — 香港

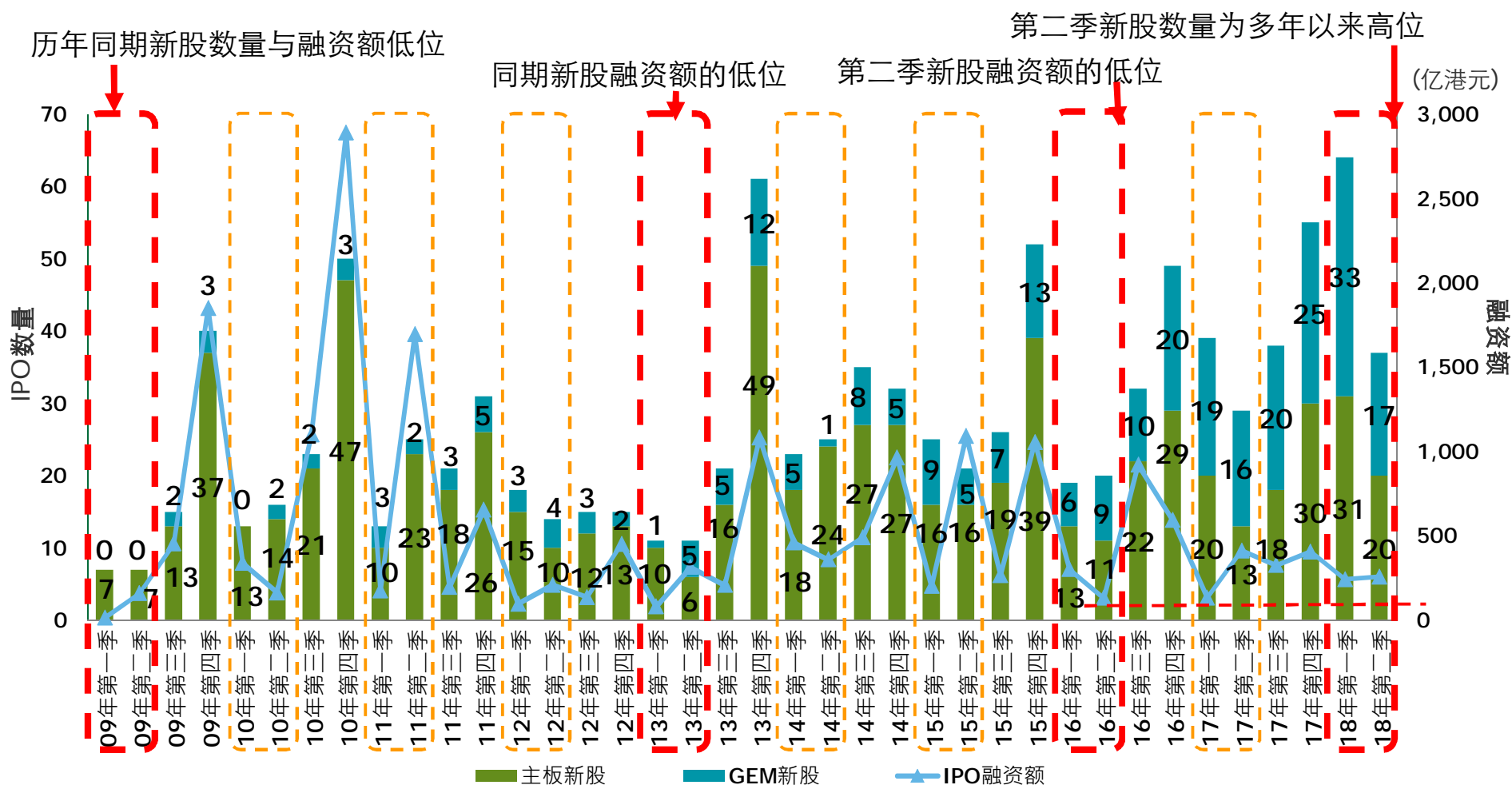
## 2018年上半年香港新股市场以新股数量为亮点



资料来源：香港交易所、德勤分析，截至2018年6月30日，假设已公布计划于2018年6月21日至6月29日期间于主板和GEM上市的新股能够成功如期上市，并以其发售价范围中位定价，但并不包括截至2018年6月30日预计仍会处于稳定价格期的10家主板新上市公司，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

# 2018年上半年香港新股市场概览

不论按今年上半年或第二季度计，今年新股数量都是多年来新高，但今年上半年的融资额则是自16年同期以来的低位



资料来源：香港交易所、德勤分析，截至2018年6月30日，假设已公布计划于2018年6月21日至6月29日期间于主板和GEM上市的新股能够成功如期上市，并以其发售价范围中位定价，但并不包括截至2018年6月30日预计仍会处于稳定价格期的10家主板新上市公司，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

©2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2018年上半年香港上市申请状况概览

今年前五个月年内所收到的上市申请与申请处理期限已过但又已获原则上批准上市和自行撤回申请数量均有所上升

从上年度起收到并正在处理中的上市个案

全年迄今收到和处理中的上市个案\*

从上年度起收到并正在处理中的上市个案\*\*

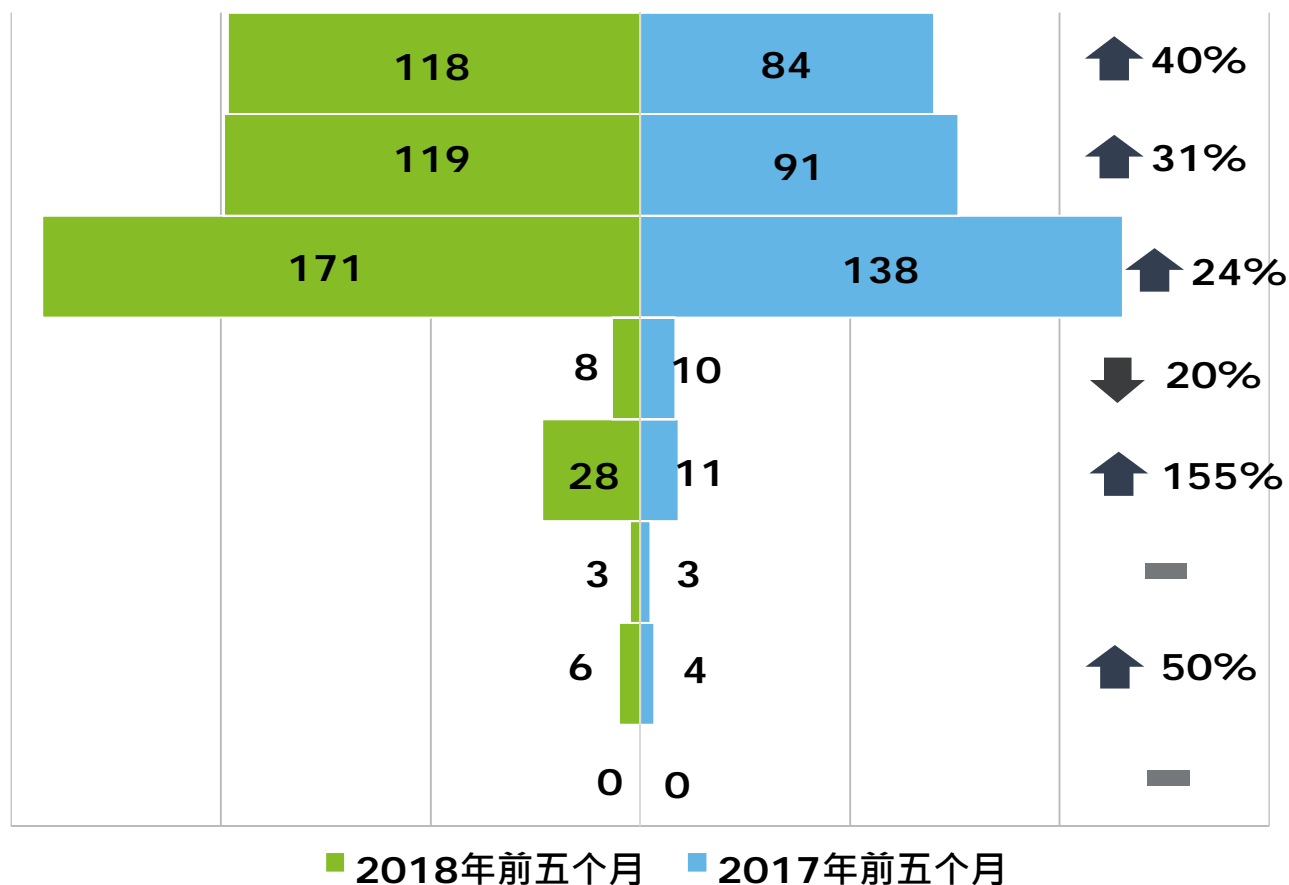
从GEM转到主板申请

申请处理期限已过，已获原则上批准，但在申请有效期内没有上市

申请被拒

申请人自行撤回申请

申请被发回



资料来源：香港交易所、德勤分析，截至2018年5月31日。

\*2018年前五个月数字包括自2018年1月1日以来接受之新上市申请、2017年前五个月数字包括自2017年1月1日以来接受之新上市申请。

\*\* 2018年前五个月数字自2017年1月1日以来接受之新上市申请、2017年前五个月数字自2016年1月1日以来接受之新上市申请。

## 2018年上半年香港新股市场概览

今年前五大新股融资共计316亿港元，整体比去年同期的379亿港元减少17%，新经济新股成为今年迄今全港最大型新股

2018年  
上半年



1. 平安健康医疗科技  
(88亿港元)



2. 江西银行 – H股  
(74亿港元)



3. 甘肃银行 – H股  
(68亿港元)



4. 正荣地产  
(45亿港元)



5. 雅居乐雅生活服务 – H股  
(41亿港元)

2017年  
上半年



1. 国泰君安证券 – H股  
(172亿港元)



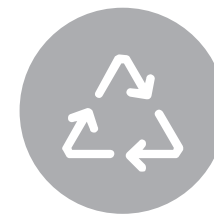
2. 广州农村商业银行 – H股  
(93亿港元)



3. 药明生物技术  
(46亿港元)



4. 吉林九台农村商业银行 – H股  
(35亿港元)



5. 中国光大绿色环保  
(34亿港元)

资料来源：香港交易所、德勤分析，截至2018年6月30日，假设已公布计划于2018年6月26日于主板上市的江西银行能够成功如期上市，并以其发售价范围中位定价。  
©2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。



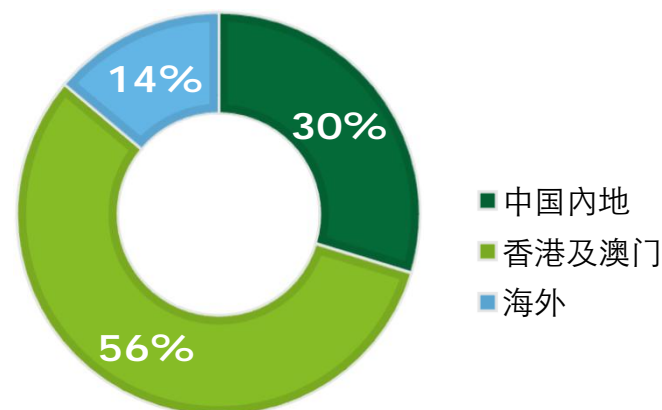
# 2018年上半年香港新股市场概览

## 今年新股数量以香港企业为主导，以40倍以上发行市盈率的 新股比例上升最迅猛

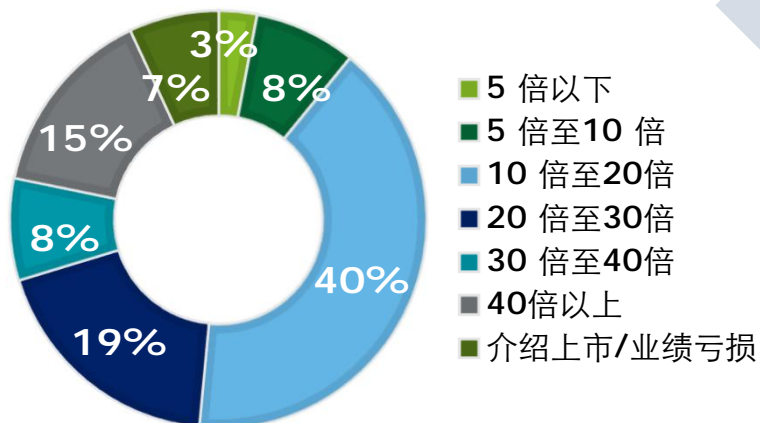
接近五分之三的新股数量比例来自香港公司，但是8成多  
融资额比重仍然是来自中国内地企业

- 来自香港及澳门公司的新股数量比例微微增加4个百分点，来自海外公司的新股数量比重上调7个百分点，令到来自中国内地企业的新股数量比重也同样下调3个百分点至30%(30只)。
- 另外，来自中国内地企业的新股为香港新股市场带来8成多(84%)的新股融资金额，约为421亿港元，与去年同期85%比重稍为下降(468亿港元)。
- 今年来自新加坡、马来西亚、澳大利亚和美国等的海外公司14只新股合共融资约18.1亿港元，较2017年同期6.9亿港元(5家)增加162%。

按发行方地区划分的新股数量



香港新股市盈率



以40倍以上市盈率上市的新股比例最为显著增加

- 40%新股以10倍-20倍之间的市盈率上市，较去年同年的49%下跌9个百分点。
- 另有接近大约五分之一的新股以20倍-30倍之间的市盈率上市，仅比去年的21%微跌2个百分点。
- 以40倍以上的市盈率上市则从去年同期的9%骤升6个百分点至15%。

资料来源：香港交易所、德勤分析，截至2018年6月30日，假设已公布计划于2018年6月21日至6月29日期间于主板和GEM上市的新股能够成功如期上市，并以其发售价范围中位定价，但并不包括截至2018年6月30日预计仍会处于稳定价格期的10家主板新上市公司，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

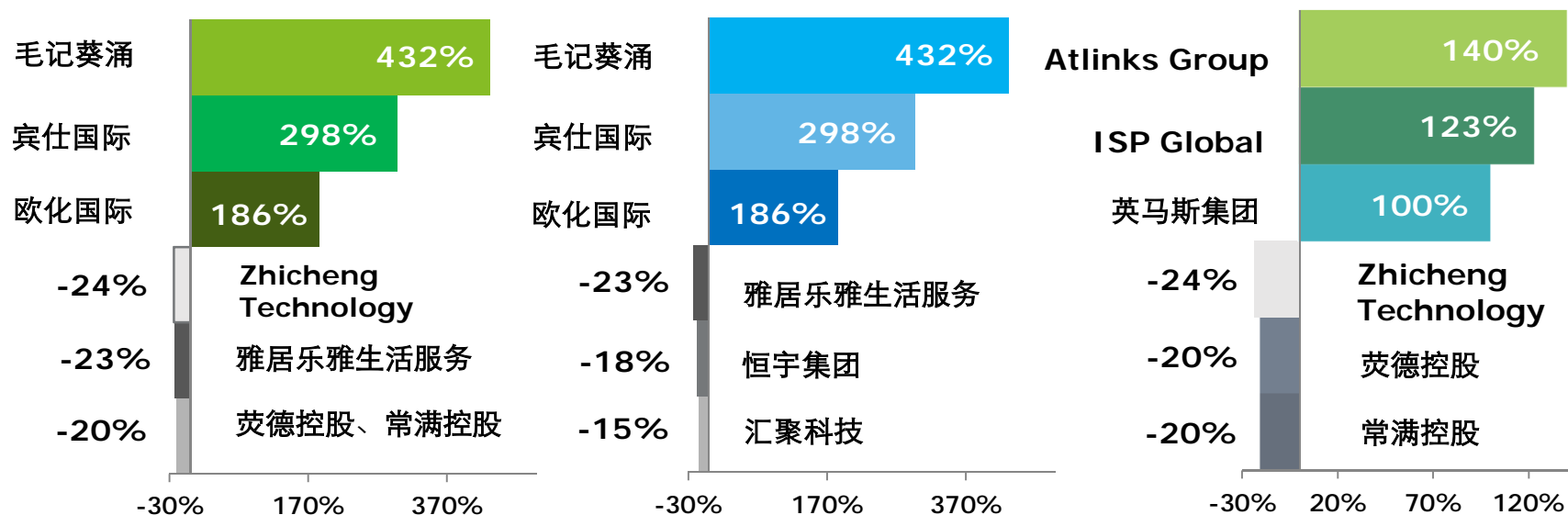
# 2018年上半年香港新股市场概览

## 2018年前五个月香港主板新股首日上市的最佳表现较2017年同期耀眼，GEM新股的上市日表现则未能够突破主板新股

香港三大表现最佳/最差的新股

香港三大表现最佳/最差的主板新股

香港三大表现最佳/最差的GEM新股



- 由于去年同期GEM新股仍然以全配售形式上市，因此当时多只新股首日表现都异常出色，故今年进行公开发售的GEM新股表现均未能与去年同期相比拟。
- 今年上半年，无论整体与个别主板新股的首日回报均较去年同期出色，所有主板新股的平均首日回报率为+32%，去年为+16%。
- 而GEM新股的首日盘点表现则显著较主板的失色，前三大表现最佳的GEM新股均未能够超越前三大表现最佳的主板新股，所有GEM新股的平均首日回报率仅为+14%，去年为+242%，但若限于包括公开招股的GEM新股的话，去年GEM新股的平均首日回报率便仅为+7%而已。
- 整体来说，截至今年6月15日，香港新股的首天回报率大约为+23%。

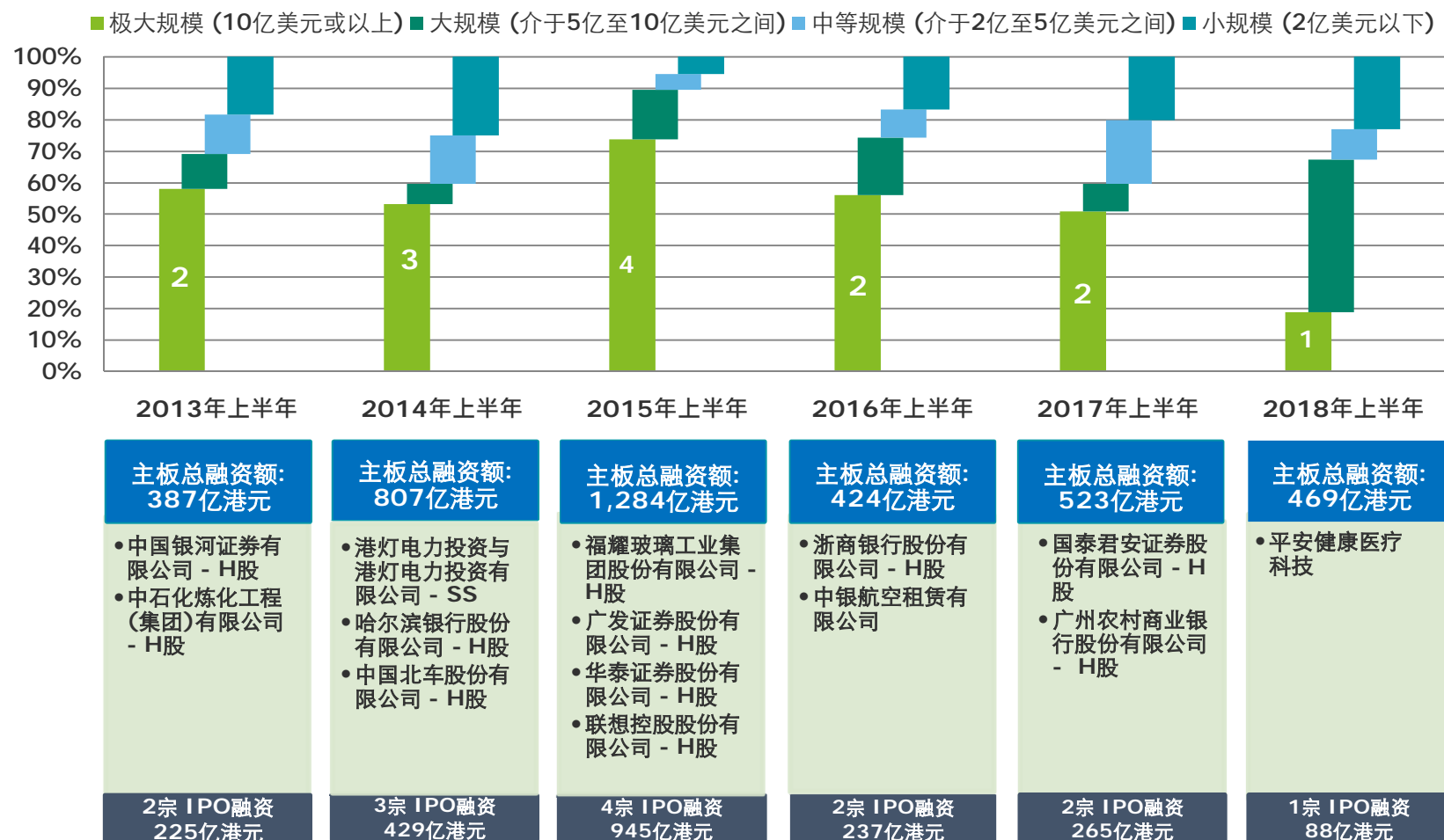
资料来源：香港交易所、德勤分析，截至2018年6月15日。

©2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2018年上半年香港新股融资规模分析

## 今年香港有1宗超大型IPO融资额仅占主板融资总额约19%，超大型新股数量和融资金额均为新低

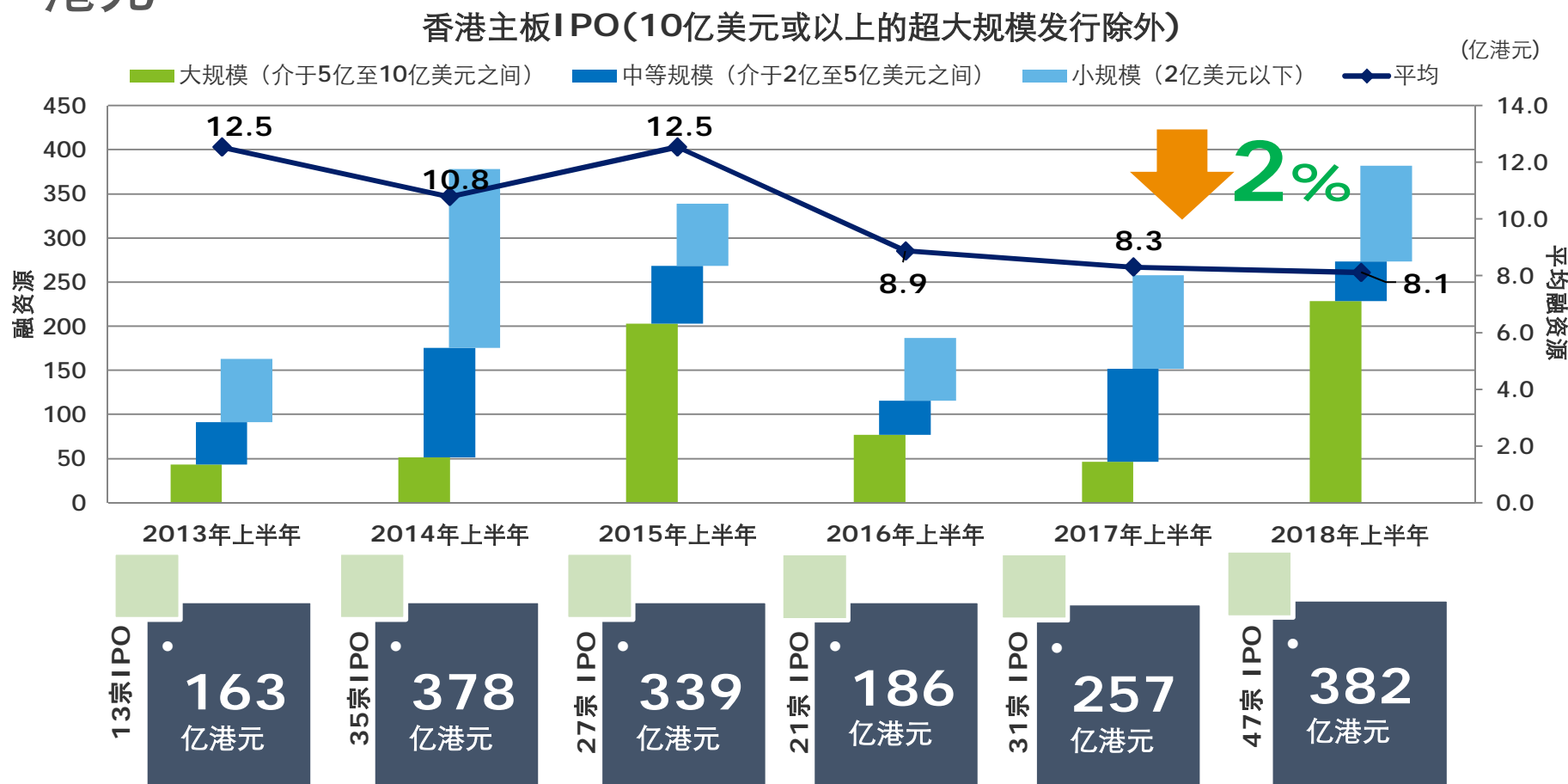
香港主板IPO融资规模



资料来源：香港交易所、德勤分析，截至2018年6月30日，假设已公布计划于2018年6月21日至6月29日期间于主板和GEM上市的新股能够成功如期上市，并以其发售价范围中位定价，但并不包括截至2018年6月30日预计仍会处于稳定价格期的10家主板新上市公司，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。  
©2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2018年上半年香港新股融资规模分析

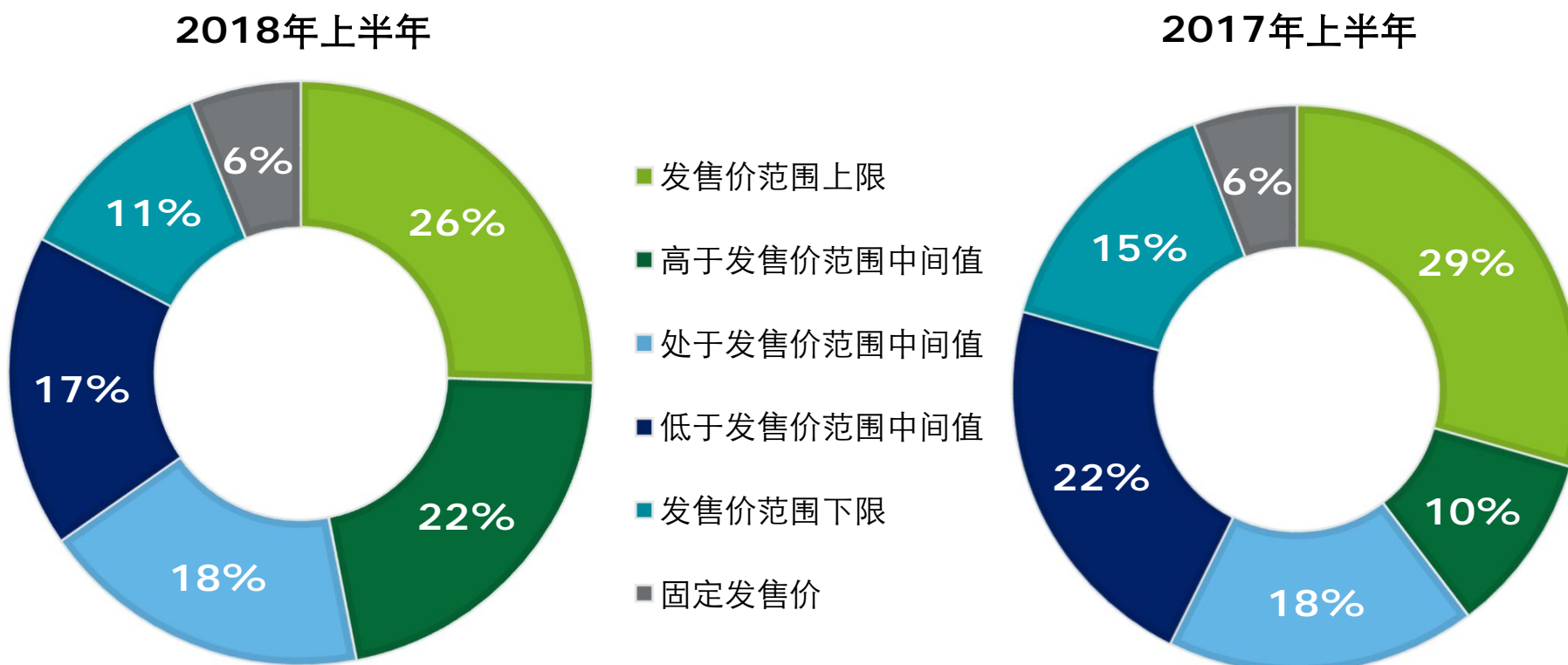
今年香港主板平均融资规模下调2%至约8.1亿港元，GEM的稍由去年同期的7,314万港元再下调至今年上半年的6,818万港元



资料来源：香港交易所、德勤分析，截至2018年6月30日，假设已公布计划于2018年6月21日至6月29日期间于主板和GEM上市的新股能够成功如期上市，并以其发售价范围中位定价，但并不包括截至2018年6月30日预计仍会处于稳定价格期的10家主板新上市公司，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

# 2018年上半年香港新股发售价格分析

发售价定于发售价范围上限的IPO比重减少3个百分点，而高于中间值增加12个百分点



资料来源：香港交易所、德勤分析，截至2018年6月30日，假设已公布计划于2018年6月21日至6月29日期间于主板和GEM上市的新股能够成功如期上市，并以其发售价范围中位定价，但并不包括截至2018年6月30日预计仍会处于稳定价格期的10家主板新上市公司，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

2018年上半年香港新股公开发售分析  
今年第一季度期间多只港人熟悉的品牌上市，造就认购新股热潮再创高峰，第二季度只有一只新股，可以登入前五大

**100%** (2017年上半年: 98%) 的IPO获得超额认购。

在获得超额认购的项目当中，

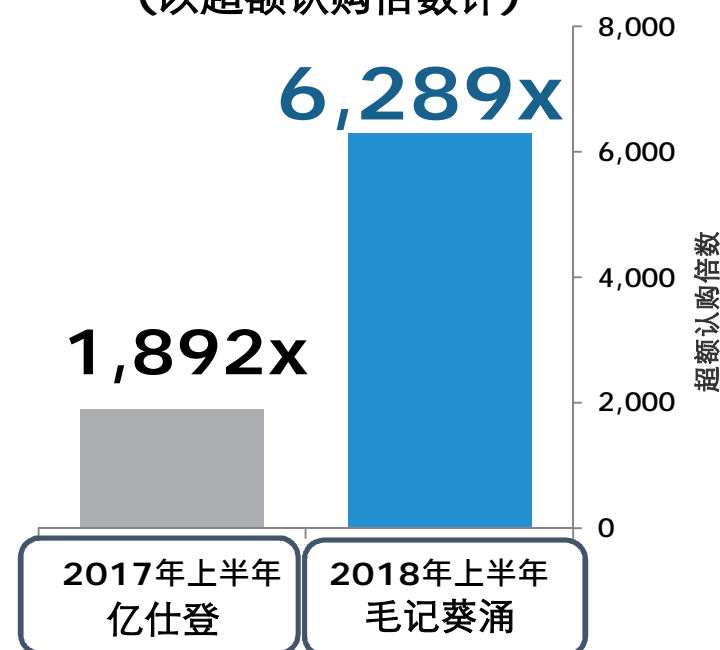
**67%** (2017年上半年: 39%) 获得超额认购

**20** 倍以上。

## 2018年上半年前五大超额认购IPO

发行商	超额认购倍数
毛记葵涌	6,289x
宾仕国际	2,600x
龙升集团	1,681x
欧化国际	1,640x
天津天保能源	1,593x

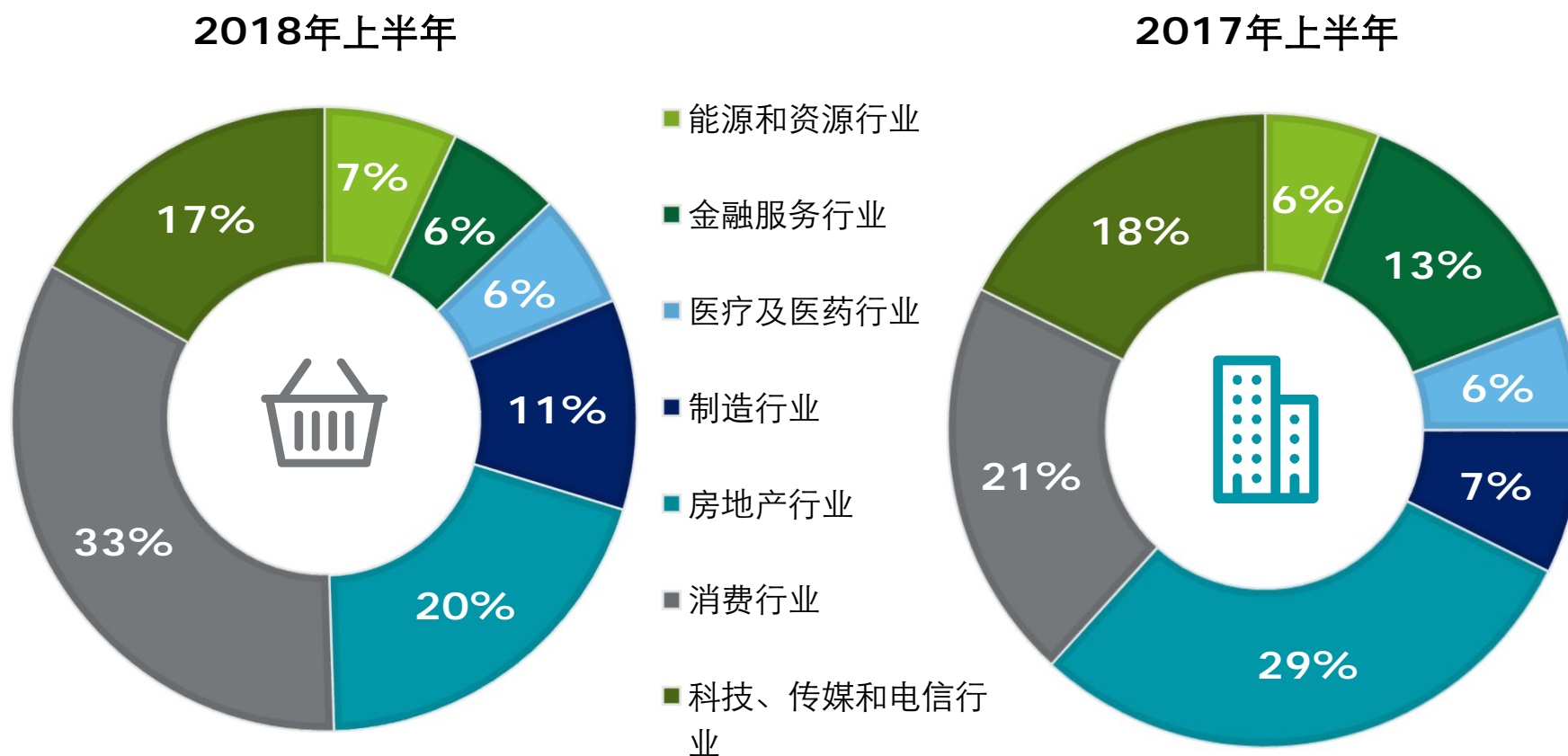
## 表现最佳IPO (以超额认购倍数计)





# 2018年上半年香港新股数量行业分析

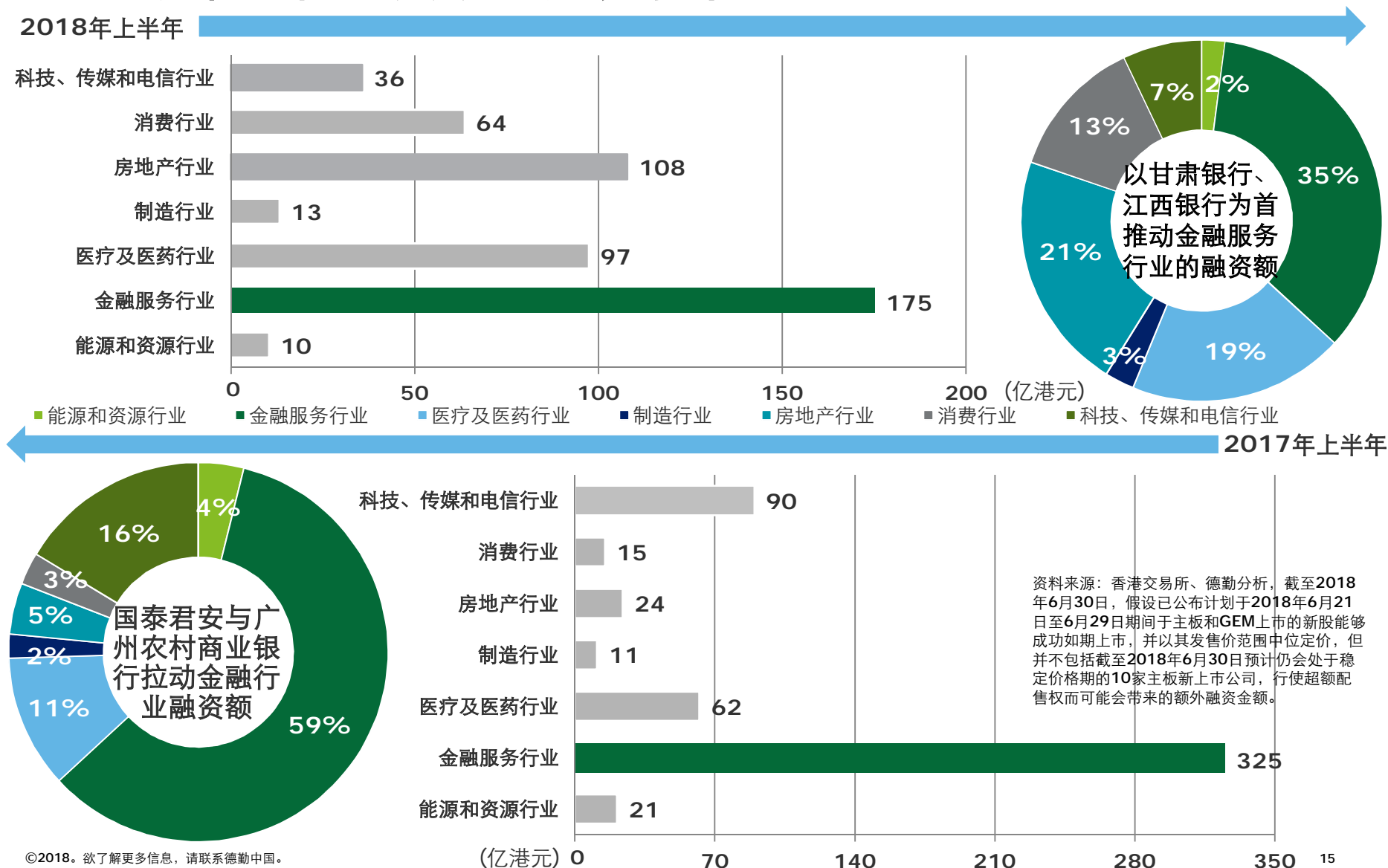
## 消费行业是重中之重，比重增加12个百分点



资料来源：香港交易所、德勤分析，截至2018年6月30日，假设已公布计划于2018年6月21日至6月29日期间于主板和GEM上市的新股能够成功如期上市，并以其发售价范围中位定价，但并不包括截至2018年6月30日预计仍会处于稳定价格期的10家主板新上市公司，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。。

# 2018年上半年香港新股融资额行业分析

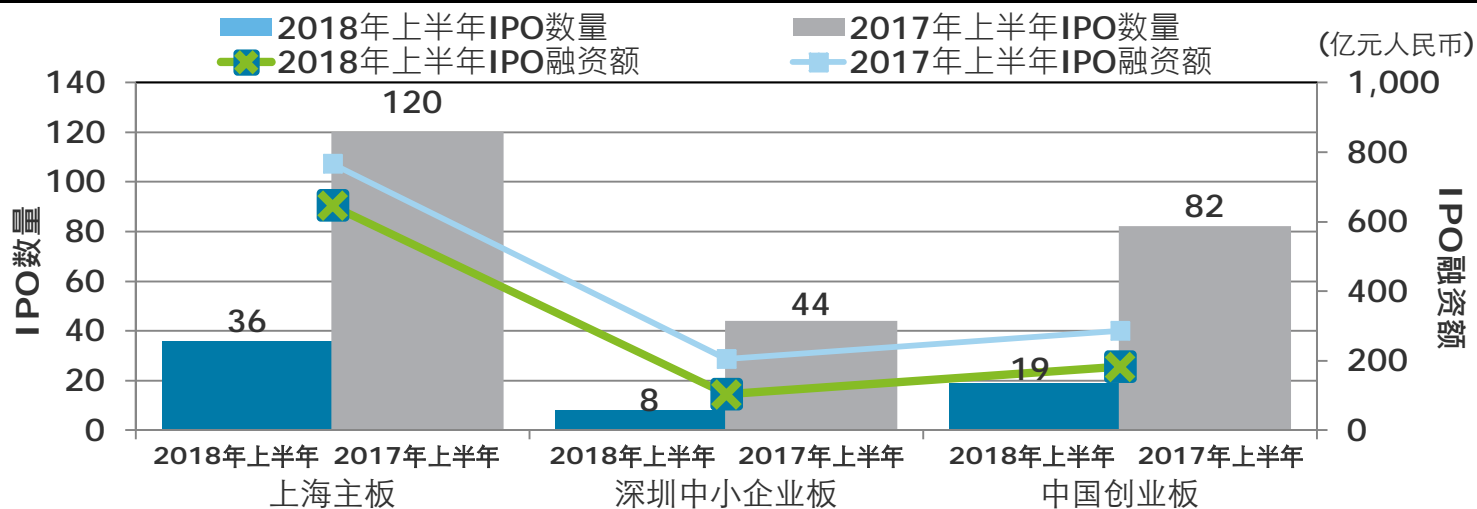
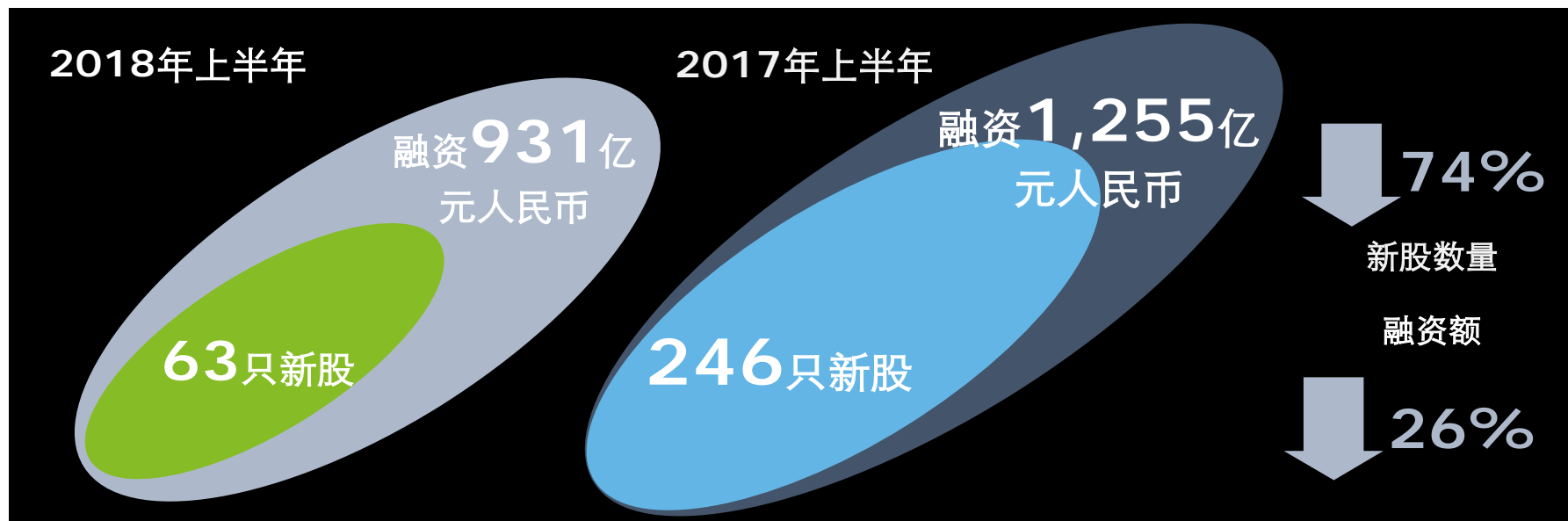
## 金融服务行业的融资额再次领导群雄





# 2018年上半年新股市场回顾 — 中国内地

# 2018年上半年中国内地新股发行速度大幅减缓 新股发行数量大幅下降，平均融资额有明显上升

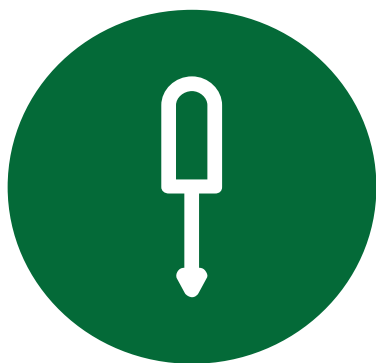


资料来源：中国证券监督管理委员会(中国证监会)、德勤分析，数据截至2018年6月30日，假设其中有4家公司在2018年6月15日至6月30日之间成功发行。  
©2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2018年上半年中国内地IPO市场概览

前5大宗IPO共计融资规模为458亿元人民币，较2017年上半年增加223%，增加金额为316亿元人民币

2018年  
上半年



1. 工业富联  
(271亿元人民币)



2. 宁德时代  
(55亿元人民币)



3. 华西证券  
(50亿元人民币)



4. 养元饮品  
(42亿元人民币)



5. 江苏租赁  
(40亿元人民币)

2017年  
上半年



1. 中国银河  
(41亿元人民币)



2. 浙商证券  
(28亿元人民币)



3. 中原证券  
(28亿元人民币)



4. 苏垦农发  
(24亿元人民币)



5. 欧派家居  
(21亿元人民币)

资料来源：中国证券监督管理委员会(中国证监会)、德勤分析，数据截至2018年6月30日，假设其中有4家公司在2018年6月15日至6月30日之间成功发行。  
©2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2018年上半年中国内地IPO市场概览

## 新股发行速度明显减缓

### IPO步伐有所放缓

- 中国内地的新股市场**2017年**新股数量为历史新高，**2018年上半年**明显放缓。
- 截至**2018年6月14日**，**107只**新股上会，其中**56只**已审核通过，**8只**取消审核，**42只**上会未通过，**1只**暂缓表决。

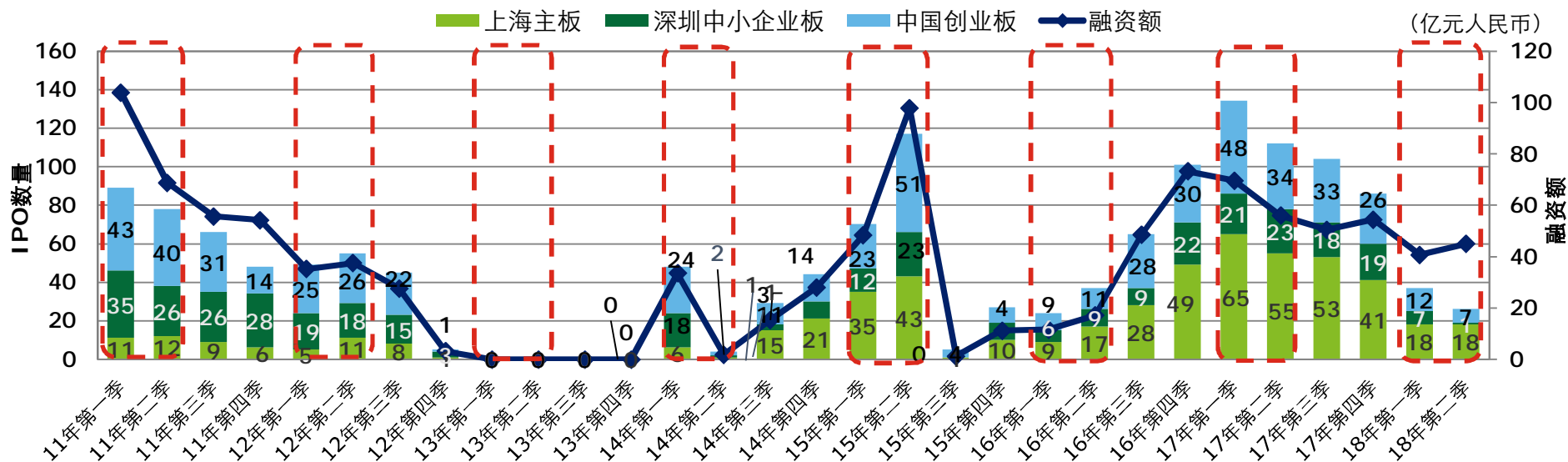
### 上市申请名单已明显下降

- 截至**2018年6月14日**，申请在上海主板、深圳中小企业板及中国创业板上市的公司共达**307家**，其中，**7宗**中止审查。

### 26宗IPO已过发审会

- 截至**2018年6月14日**，**300宗**活跃申请正在处理中。
- 其中**26宗**已通过发审会，并轮候上市。

2017年新股数量为2011年同期以来的较高位，2018年以来IPO步伐开始逐渐放缓



资料来源：中国证监会、德勤分析；2018年上半年上海主板新股上市数量：36；深圳中小企业板新股上市数量：8；以及创业板新股上市数量：19；数据截至2018年6月30日，假设其中有4家公司在2018年6月15日至6月30日之间成功发行，新股上会数据和上市申请名单截至2018年6月14日。

©2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2018年上半年中国内地IPO市场概览

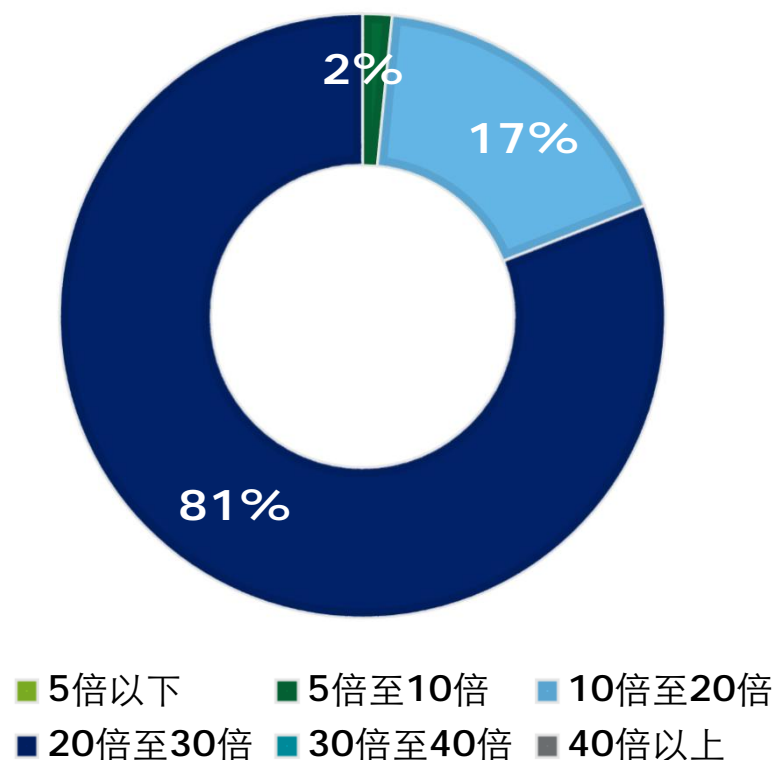
## 新股上市首日市盈率及平均回报率

### 高市盈率问题已有所缓解

- 81.0%的IPO项目(51宗)市盈率在20~30倍之间, 较2017年上半年↓11.7个百分点。
- 17.4%的IPO项目(11宗)市盈率在10~20倍之间, 较2017年上半年↑10.9个百分点。
- 1.6%的IPO项目(1宗)市盈率在5~10倍之间, 较2017年上半年↑1.2%。
- 市盈率在30~40倍, >40倍以及<5倍的数量均为0, 2017年上半年数量为1。

### 各IPO项目首日回报率并无明显差异

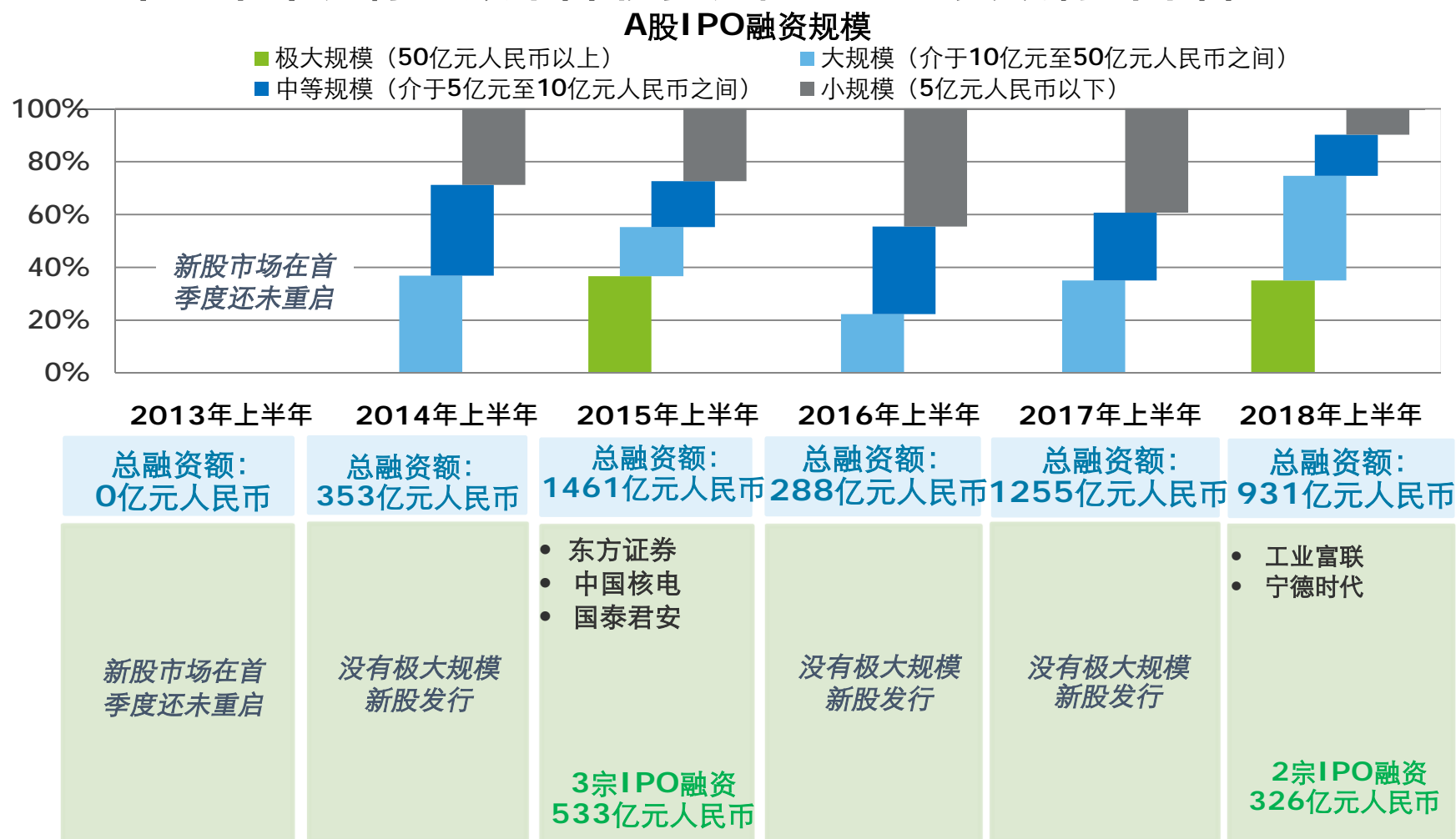
- 新股上市首日平均回报率为44%, 由于A股规定新股首日涨幅不得>44%, 因此新股首日回报率无明显差异。
- 各板块新股回报率较为平稳, 最高和最低回报率分别为44.07%和43.93%。



资料来源: 德勤分析, 数据截至2018年6月30日, 假设其中有4家公司在2018年6月15日至6月30日之间成功发行。

# 2018年上半年中国内地新股市场融资规模分析

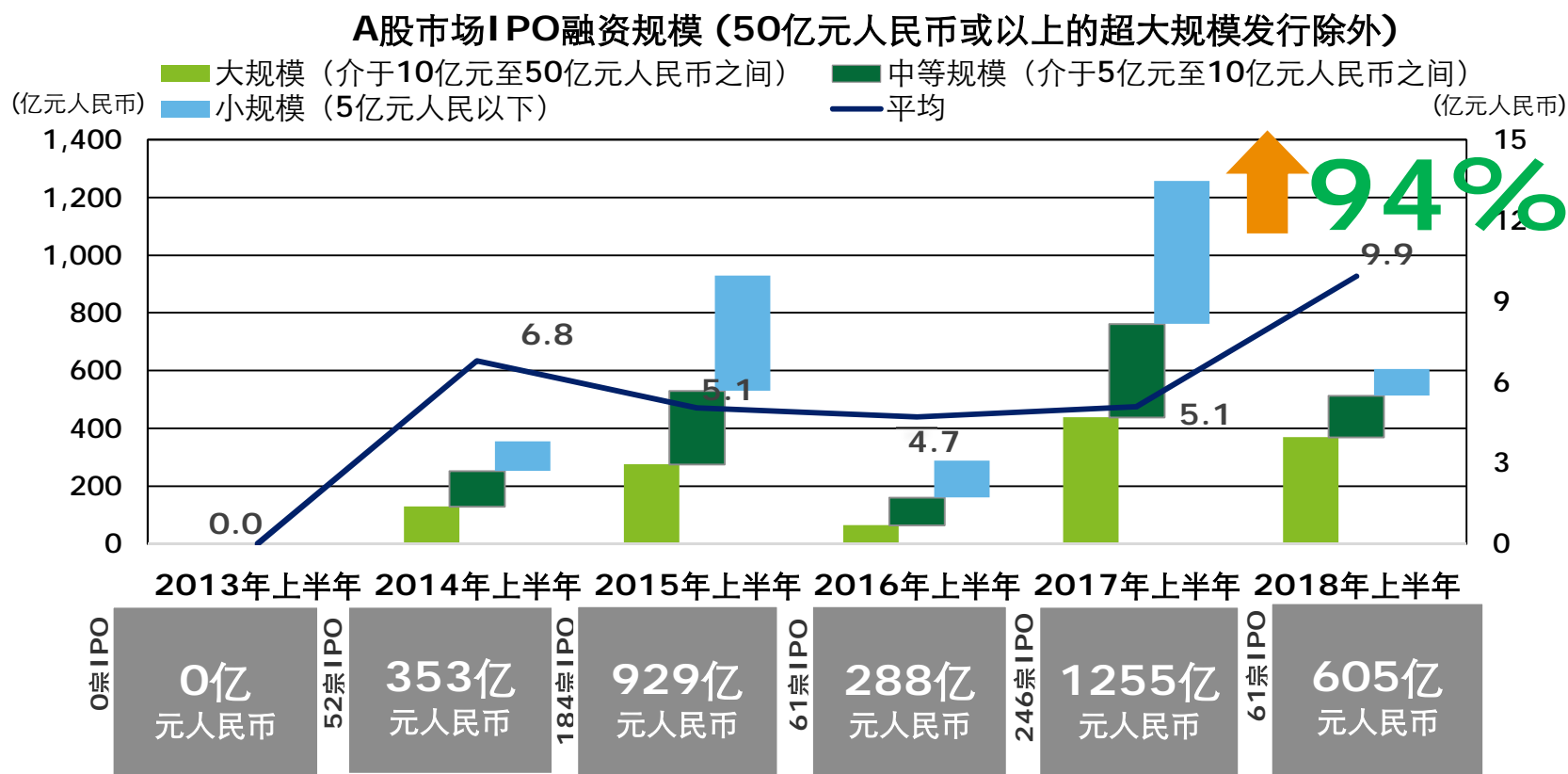
有两笔极大规模的新股发行，总融资额为326亿元人民币，由于2018年上半年发行总数下降较多，因此总融资额有所下降。



资料来源：中国证监会、德勤分析，数据截至2018年6月30日，假设其中有4家公司在2018年6月15日至6月30日之间成功发行。

# 2018年上半年中国内地新股市场融资规模分析

主板、中小企业板以及创业板的平均融资规模均较去年有所增加；其中主板的平均融资规模为17.9亿元人民币，上年同期为6.4亿元人民币；中小企业板和创业板分别为13.0亿元人民币和9.6亿元人民币，上年同期分别为3.5亿元人民币和4.7亿元人民币



资料来源：中国证监会、德勤分析，数据截至2018年6月30日，假设其中有4家公司在2018年6月15日至6月30日之间成功发行。

# 2018年上半年中国内地新股认购分析

## 继续保持较高的超额认购倍数

**100%** (2017年上半年: 100%) IPO获得超额认购。

在获得超额认购的项目当中,

**100%** (2017年上半年: 100%) 更获得超额认购

**100** 倍以上。

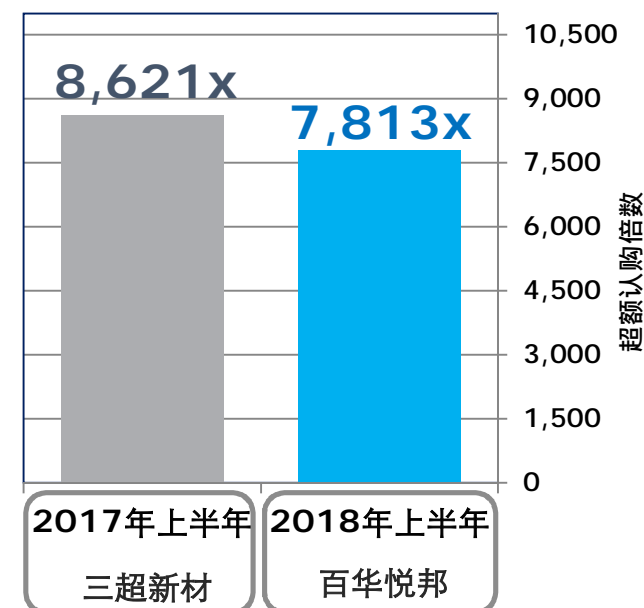
资料来源: 中国证监会, 德勤分析; 数据截至2018年6月30日, 假设其中有4家公司在2018年6月15日至6月30日之间成功发行。

©2018。欲了解更多信息, 请联系德勤中国。

## 2018年上半年前五大超额认购IPO

发行商	超额认购倍数
百华悦邦	7,813x
南京聚隆	7,463x
奥飞数据	7,353x
天地数码	7,092x
万兴科技	6,711x

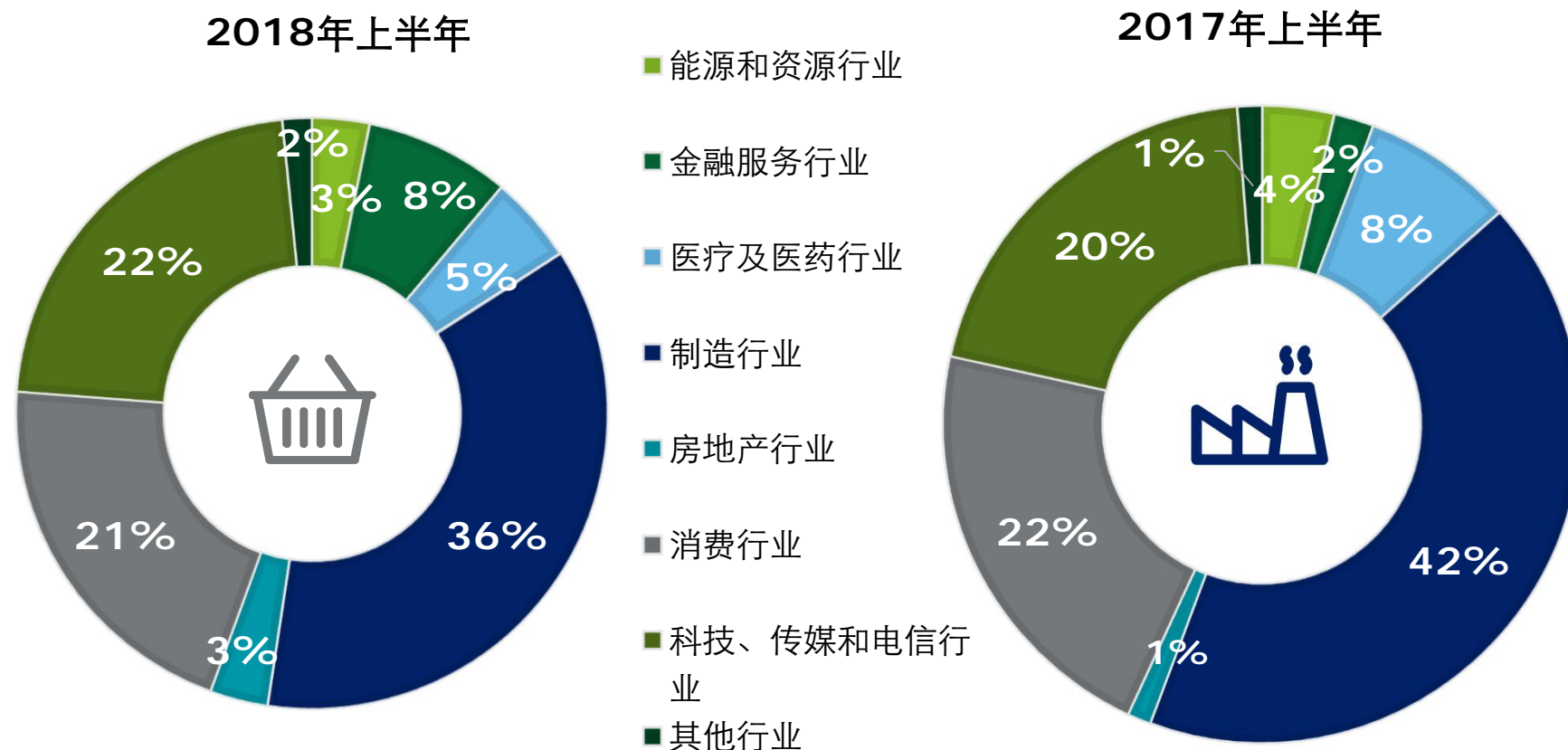
表现最佳IPO  
(以超额认购倍数计)





# 2018年上半年中国内地IPO行业划分(按数量计)

制造行业比例下降，消费行业及科技、传媒和电信行业比例上升。

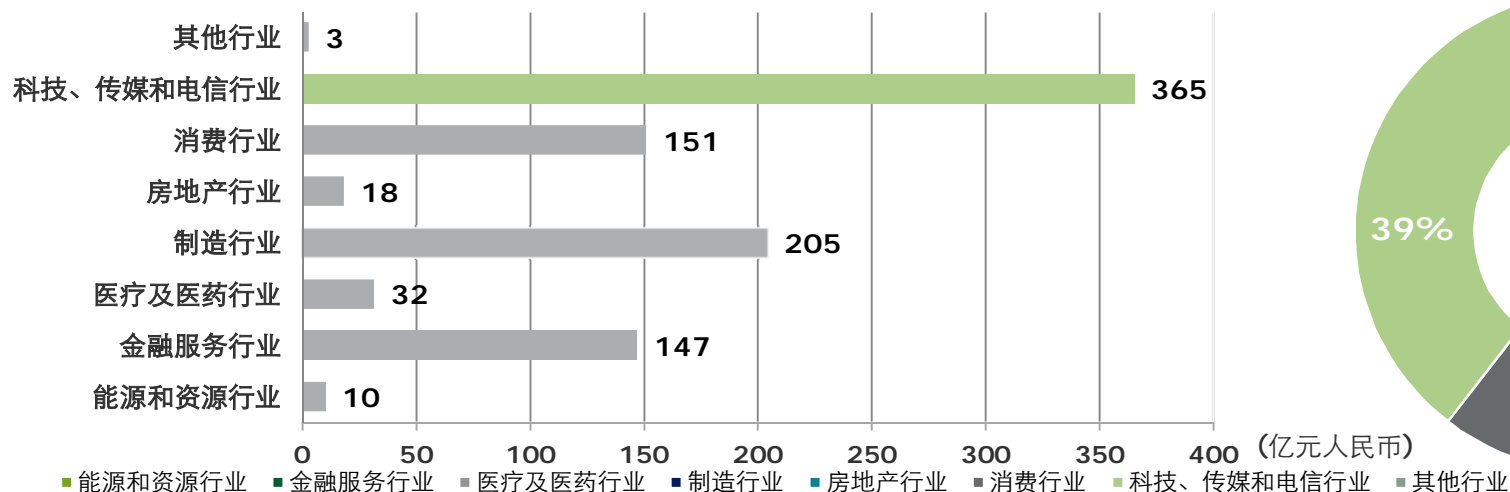


资料来源：中国证监会、德勤分析，数据截至2018年6月30日，假设其中有4家公司在2018年6月15日至6月30日之间成功发行。

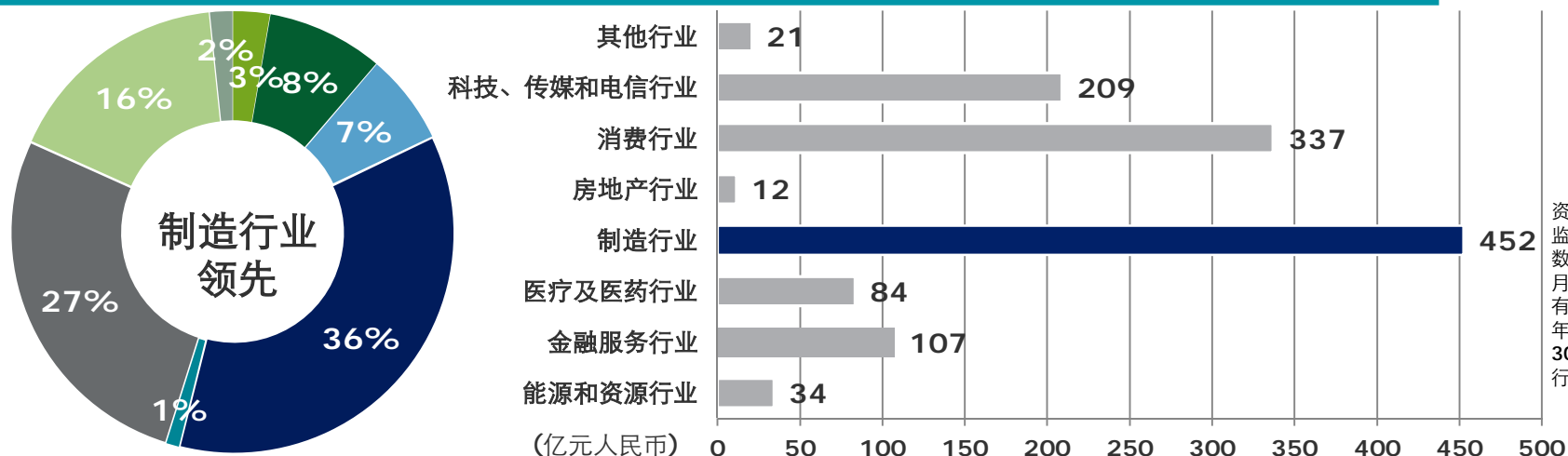
# 2018年上半年中国内地IPO行业划分(按融资额计)

## 来自科技传媒与电信行业的融资金额领先

2018年上半年



2017年上半年

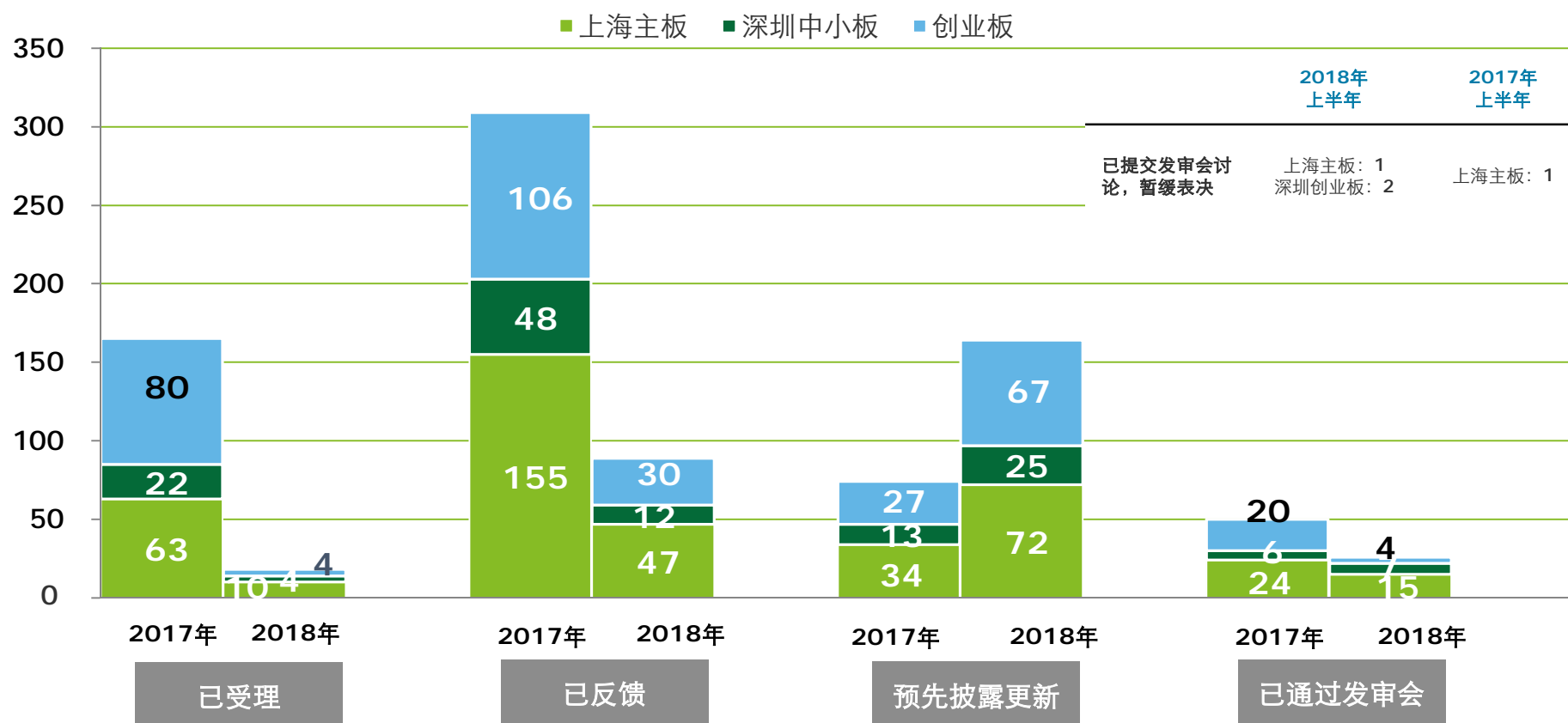


资料来源：中国证监会、德勤分析，数据截至2018年6月30日，假设其中有4家公司在2018年6月15日至6月30日之间成功发行。

# 2018年上半年中国内地等候上市审核企业状态分析

截至6月14日等候上市的正常审核状态企业数量为300家，显著较2017年同期等候上市的599家减少299家，另有7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，堰塞湖问题已大大改善。

等候证监会上市审核企业数量

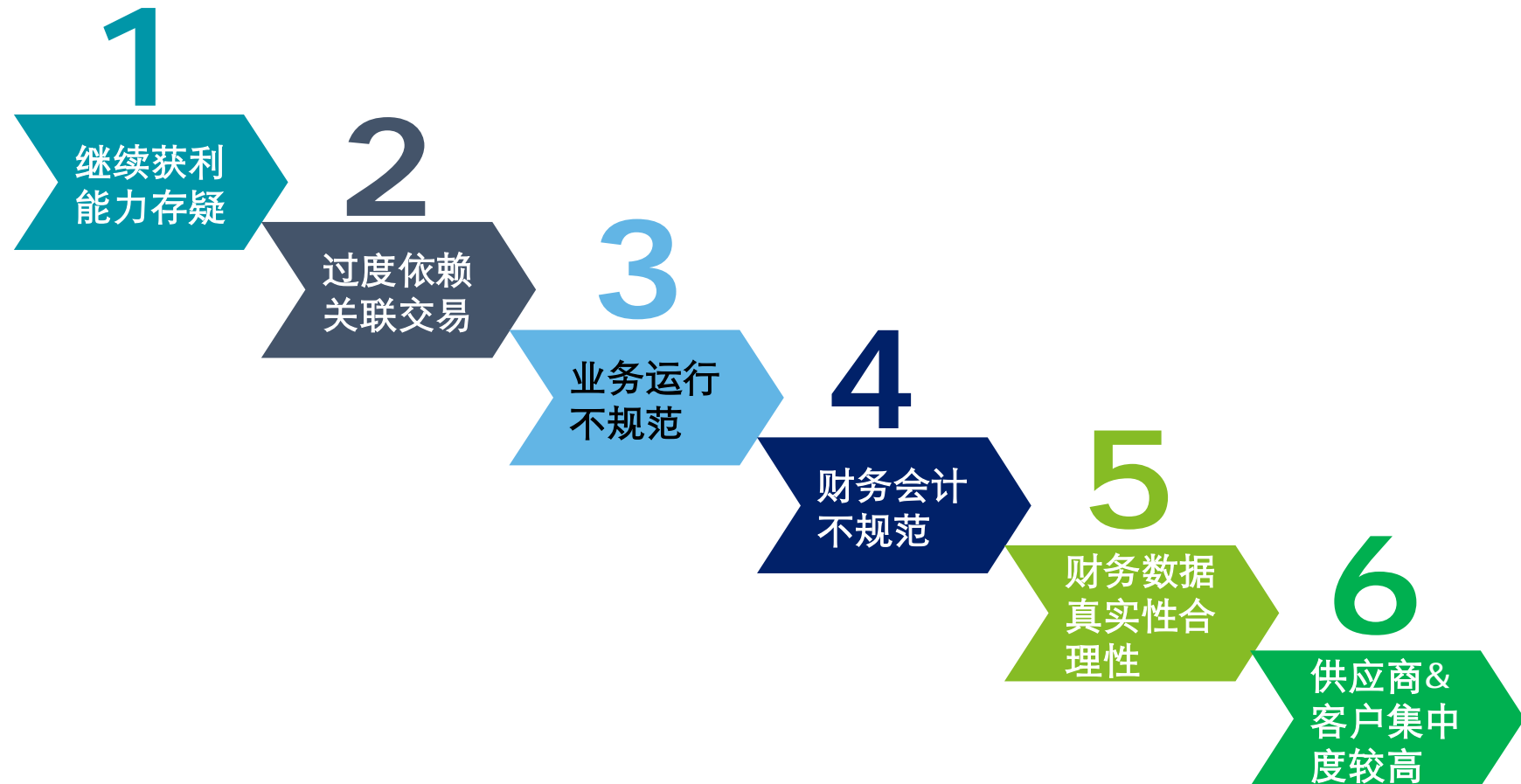


资料来源：中国证监会、德勤分析；截至2018年6月14日，另有3家暂缓表决，有7家企业因申请文件不齐备等原因导致审核中止，将在递交年报后恢复审核。

# 2018年上半年中国内地IPO申请被否及撤回概况

截至2018年6月14日，今年以来在发审会上被否的企业已达到42家，否决率为39%，加上待表决、暂缓表决、取消审核等情况，发审会通过率仅为52%。

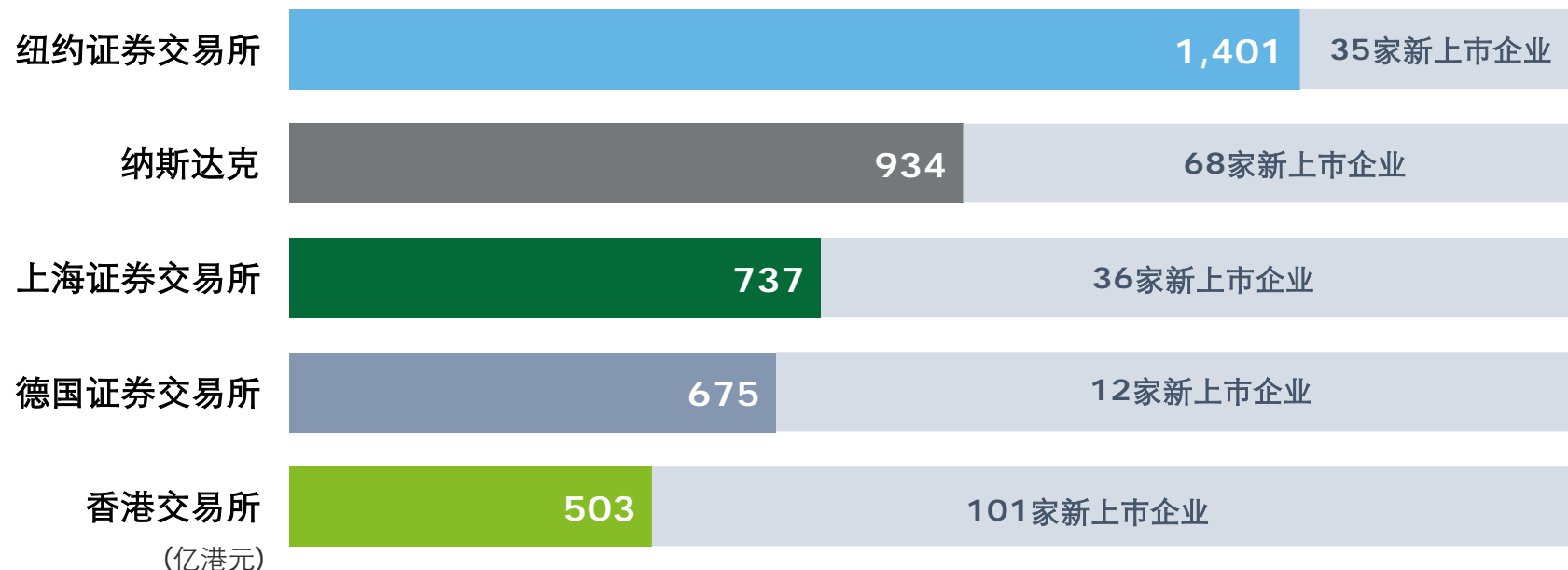
2017年全年否决率的比例则是18%，通过率在八成左右，否决比例明显高于去年，通过率也明显低于去年。







# 2018年上半年新股市场回顾 — 环球

# 纽交所凭著4宗超大型新股无所匹敌，香港仍只能暂列第五位

2018年上半年度环球主要交易所IPO融资额

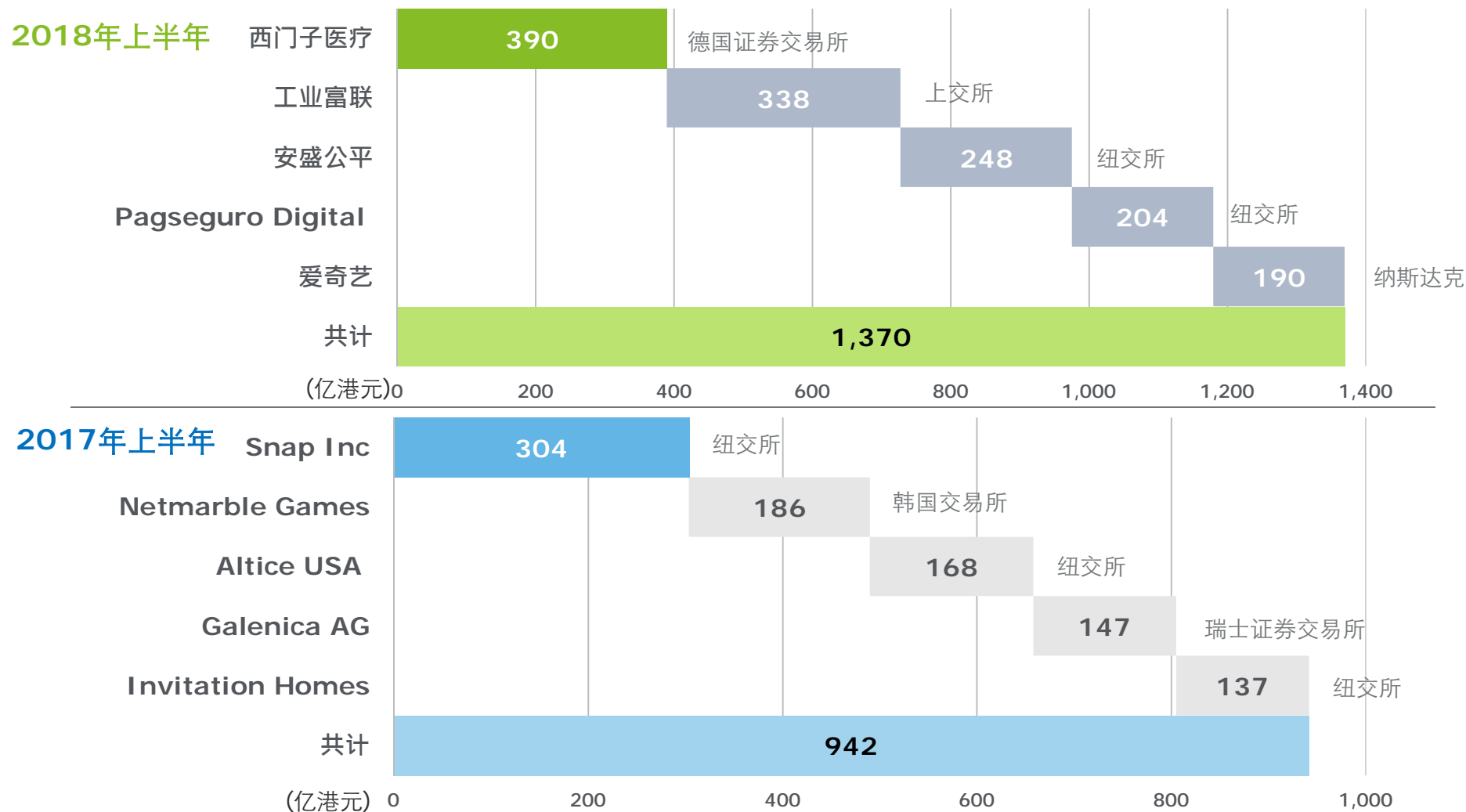


-  **纽约证券交易所**受惠于1月份完成3宗和5月1宗融资金额超过100亿港元的超大型新股，当中两只融资超过200亿港元
-  纳斯达克凭借1宗过百亿中资新股上市，以及3宗大至超大型新股融资额得以排名亚军
-  今年上半年全球第二大新股工业富联(富士康)令到**上海证券交易所**成功抛离**德国证券交易所**
-  **港交所**在只有两宗融资少于百亿的新股支持下，以更多新股数量来登上全球新股融资排行榜的第五名

资料来源：纽交所、纳斯达克、中国证监会、德国证券交易所、港交所、彭博及德勤分析，截至2018年6月30日，但并不包括所有于2018年6月上市的公司截至2018年6月30日仍未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、封闭式基金和特殊目的收购企业（SPAC）所筹集的资金。

# 全球前五大新股融资金额增幅达45%，平均所有前五大的新股融资规模都比去年同期大幅上升

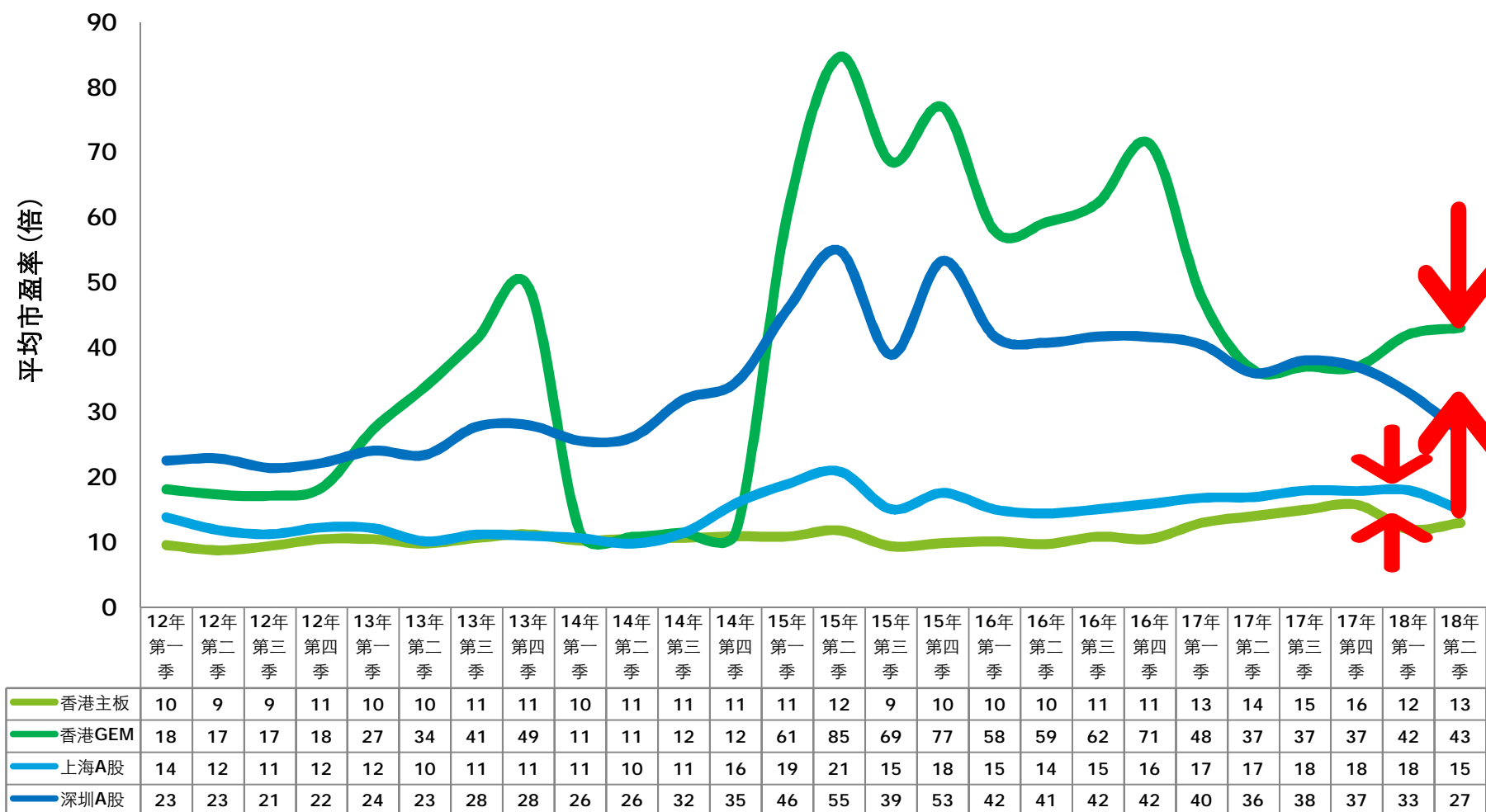


资料来源：纽交所、德国证券交易所、中国证监会、港交所、纳斯达克、韩国证券交易所、瑞士证券交易所、彭博及德勤分析，截至2018年6月30日。

# 2018年下半年两地新股市场前景展望




2018年第二季香港与上海两地主板的平均估值差异又收再次收窄，但香港的回落至17年第一季的水平，GEM与上季相若，深圳A股也调至接近14年第二季的倍数




资料来源：港交所、德勤分析，截至2018年6月15日。

©2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。


# 今年上半年两地新股和资本市场变化多样




香港主板和**GEM**的全新上市要求已于今年**2月15日**起正式生效




自今年**4月底**起，开始接受新主板上市规则的上市申请，预料于第三季度将会迎来首只不同股权架构的巨额新股




中国证监会积极推动中国存托凭证**CDR**推出，为七大类独角兽回**A**推出试点征求意见，并连发多文为**CDR**创新试点企业的基础框架完成搭建；政府工作报告亦指出支持优质创新型企业上市，第一支**CDR**可能在第三季度正式发行




今年**4月**，全国股转公司与港交所所在北京签署合作谅解备忘录，“**新三板+H股**”模式正式落地启动，一方面便利正在新三板挂牌的公司到香港上市，另一方面将为新三板提供估值参考，引入更多资金，改善流动性问题




新加坡证券交易所推出次轮不同股权架构的市场咨询，部分建议中的要求被指比香港的更宽松




今年**6月**两家香港上市企业先后获批准成为**H股**全流通试点公司，有助改善**H股**股值，未来成为内地民营企业赴港上市的另一选择




**H股**回归**A股**热潮持续，仍有香港上市的企业申请回**A**上市，或申请分拆业务到**A股**上市



**A股**股票发行注册制改革法定授权延长至**2020年2月29日**，而自新一届发审会于去年最后一季成立以来，**A股**新股发行步伐反而逐步放缓



等候内地新股审批的企业数量再减至**300**多家的新低，**5月**，证监会声明对首发企业的审核政策始终没有变化，**6月**，各大券商获悉最新的**IPO 51**条审核指引，该指引对审核标准进行了量化，相信否决率仍然会高企

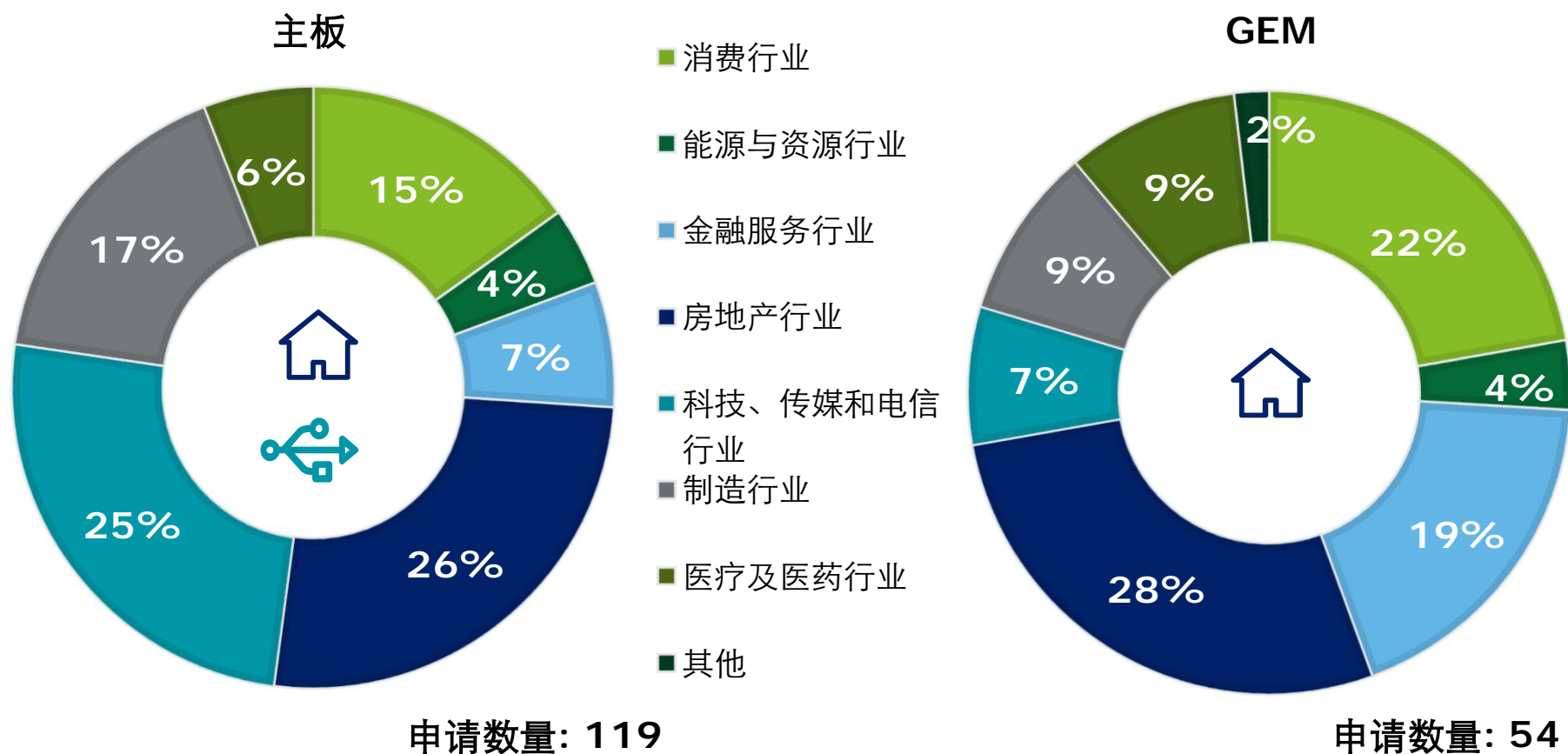


内地香港股市互联互通机制的每日额度从今年**5月**起扩大四倍，同时通过**MSCI**指数来投资的机构投资者众多，今后经由香港流入内地市场的资金仍有望进一步增加。伦沪通亦有望今年内推出

# 2018年下半年新股市场前景展望 — 香港

# 2018年上半年香港上市活跃申请个案数量行业分析

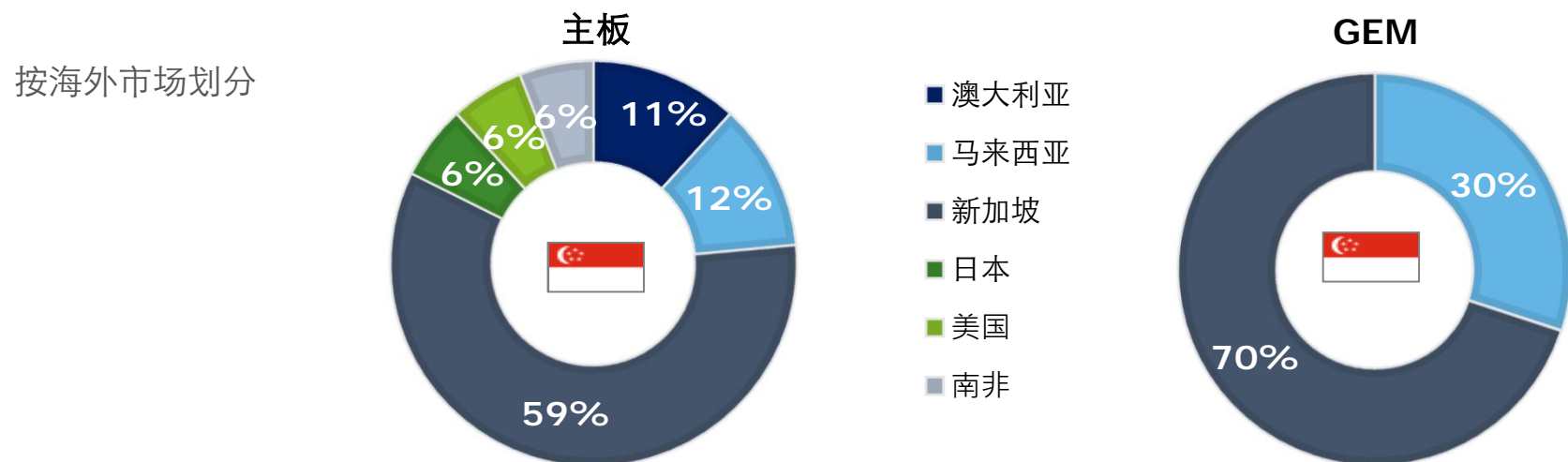
## GEM的上市申请数量回落，房地产和TMT行业在主板占主导，而GEM的申请宗数以房地产行业雄踞



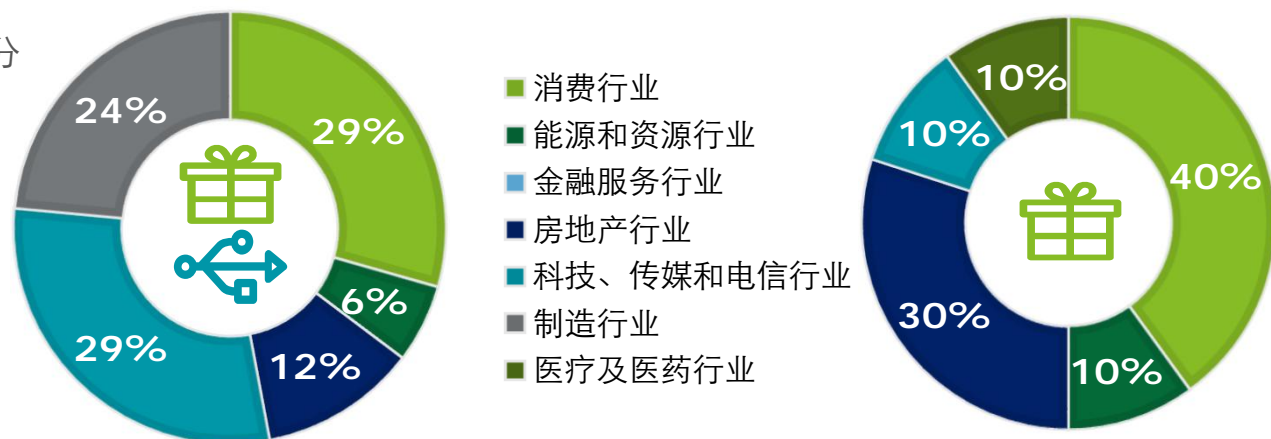
资料来源：港交所，德勤分析，截至2018年6月15日。

# 2018年上半年香港上市活跃申请个案数量海外申请人分析

## 新加坡主导海外公司来港的上市申请，而来自消费和TMT行业企业在主板上市申请上占据优势，GEM则只以消费行业为主



按海外申请人的行业划分



资料来源：港交所，德勤分析，截至2018年6月15日。申请宗数：17宗  
©2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

申请宗数：10宗

# 受惠于新上市规则和“新三板+H股”，预料今年下半年香港新股市场将迎来更多不同类型的新经济、创新概念新股和小H股



## 医疗医药企业

除了受惠于国家的深化医疗、医保、医药联动、公立医院综合改革，以及配合全面实施两孩政策外，主板新规推出后已有生物科技公司提交上市申请，预计更多相关上市申请将于稍后时间递交

## 创新、新经济企业

继去年4家与互联网相关的金融服务、文化、电竞等不同的新经济新股，以及今年上半年另一新经济新股成功上市，首家不同股权架构新经济新股预计将于7月于香港隆重登场，而余下还有多家不同的中资创新、新经济企业计划于今年下半年登陆，这些企业大部分都是利用互联网流动的生活习惯，提供金融、医疗、娱乐、消费等不同的服务



## 亚洲、海外企业



仍然以来自新加坡为主的其他亚洲国家中小企业仍然希望利用香港市场活跃、国际化的投资者基础、更理想的估值，以及作为亚洲共同市场地位上市融资，其他则为包括来自美国的生物科技相关企业。更多新加坡企业的上市申请是与消费和房地产行业相关

## 教育机构

2017年多家中资教育企业成功在香港和美国新股市场登陆，表现强劲，今年4家教育机构上市的反应不俗，加上去年9月新《民促法》正式生效，有助营利性非义务教育的民办教育机构成为属于公司性质的经营性资产，更容易满足上市安排和要求，多家教育企业已经提交上市申请



## 金融服务机构

欲到香港上市的传统金融服务机构已经显著减少，个别仍然有资金需要，增强市场优势，增加必要储备资本，以配合持续深化金融体制改革



# 2018年全年香港新股市场预测维持不变

预计最少会有**5只**融资超过**100亿港元**的超大型新股上市，大多包含新经济元素，与金融服务、科技、消费有关



另有约**10家**独角兽会上市，预料有过半的融资总额将会是来自新经济企业



创新、新经济企业、独角兽，以及目前包括在美国等海外市场上市的中资大型科网企业，以登陆**A股市场**为优先考虑，热切期待创新企业于境内发行股票或**CDR**



大部分新股仍将以中小型为主，其平均融资规模继续窄少



美国以保护本国安全为由，陆续向其他国家采取更严苛的贸易限制措施，或会引发更大规模贸易战，影响国际贸易秩序



中美贸易摩擦持续，贸差扩大，仍然会为市场带来不确定性与隐忧



英国与欧盟的“脱欧”状况还未明朗，或会影响英国和欧元区的经济前景

欧元区可能出现灰犀牛

资料来源：港交所、德勤估计与分析，并与2017年全年数据比较。

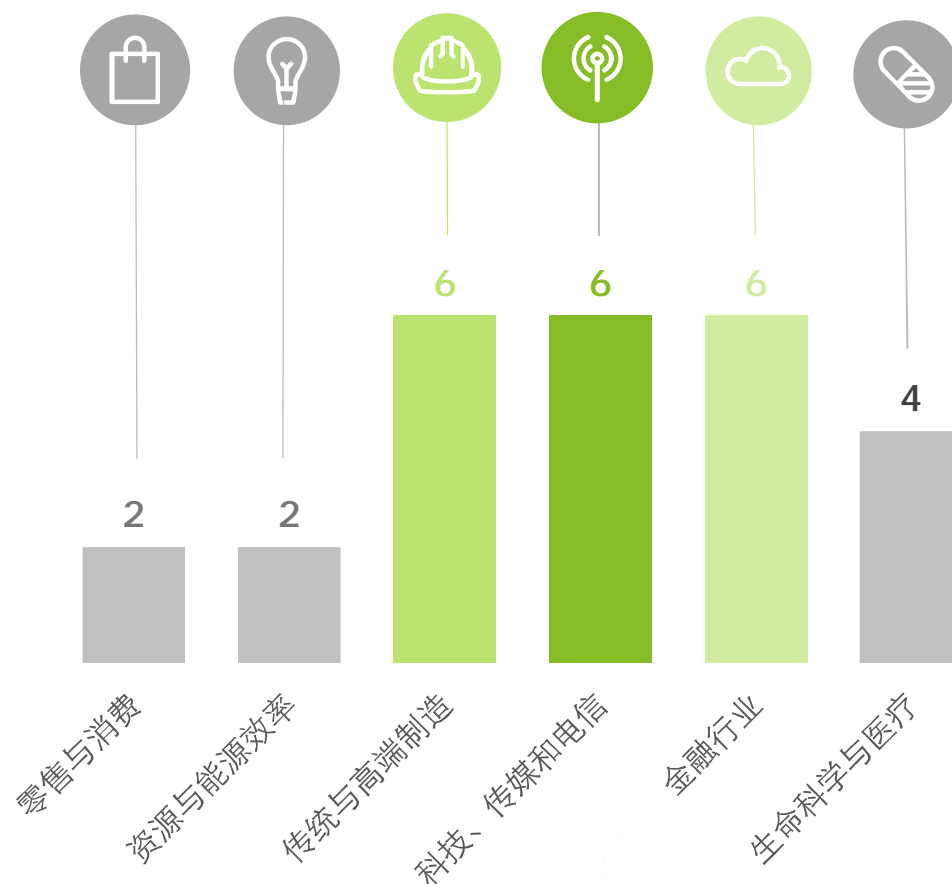
©2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2018年下半年新股市场前景展望 — 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2018年6月14日，已经过会但尚未发行的企业共计有26家。传统与高端制造行业(23%)、金融行业(23%)以及科技、传媒和电信行业(23%)占比最大



资料来源：中国证监会、德勤分析，数据截至2018年6月14日。

©2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2018年下半年中国内地新股市场亮点

## 将迎来新经济企业上市和海外上市的中国企业的回归浪潮

		3月30日，国务院办公厅转发证监会《关于开展创新企业境内发行股票或存托凭证试点的若干意见》	
6月6日，证监会正式发布《存托凭证发行与交易管理办法(试行)》，并同时修改、发布《首次公开发行股票并上市管理办法》《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》等8份配套文件		工业富联(富士康)和宁德时代的IPO招股书申报稿的审核时间大幅度刷新了A股市场IPO的纪录，而整个2017年，中国企业IPO的平均审核周期为1年3个月	5月初，无锡药明康德顺利上市
同日，《存托凭证发行与交易管理办法（试行）》已经获中国证券监督管理委员会2018年第4次主席办公会议审议通过，并起施行	6月7日起，符合条件的创新试点企业可向证监会递送CDR发行申报材料	6月7日，证监会受理了小米的CDR发行申请，6月11日，披露了小米CDR招股书，收到证监会反馈后也相应作了更新	首批以战略配售股票为主要投资标的的基金即将面市，这些基金可投资以IPO、CDR（中国存托凭证）形式回归A股的科技巨头

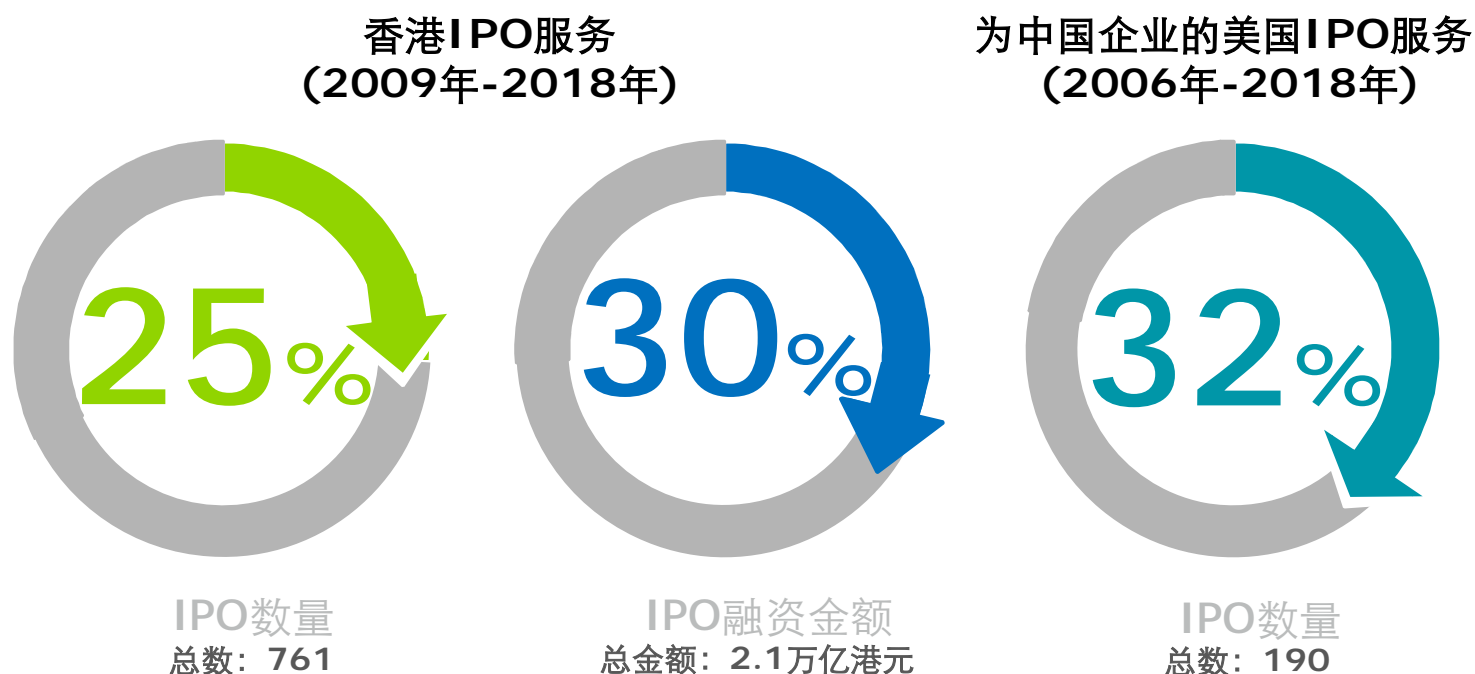
# 2018年预料A股IPO发行会有所放缓



资料来源：中国证监会、德勤估计与分析，并与2017年全年数据比较。

# 德勤中国上市服务资历

# 德勤中国IPO服务领导出色



香港市场资料来源: 香港交易所、德勤分析, 截至2018年6月30日, 以2009年至2018年6月30日主板新股数量和融资金额累计, 假设已公布计划于2018年6月21日至6月29日期间于主板和GEM上市的新股能够成功如期上市, 并以其发售价范围中位定价, 但并不包括截至2018年6月30日预计仍处于稳定价格期的10家主板新上市公司, 行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

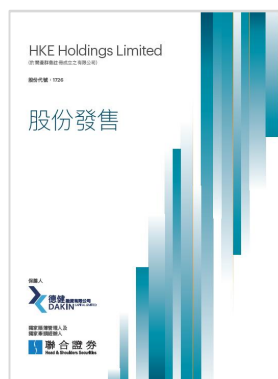
美国市场资料来源: 纽约证券交易所、纳斯达克、德勤分析, 截至2018年6月30日, 自2006年起中国企业赴美上市数量累计。

# 德勤为以下企业的申报会计师 2018年迄今完成的香港主要上市项目



## 全达电器集团 (控股) 有限公司

一家低压配电及电力控制装置制造商及供货商。



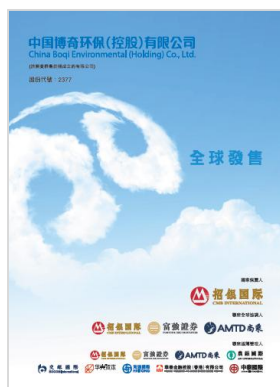
## HKE Holdings Ltd.

一家以新加坡为基地的医疗保健行业专业承建商。



## 上海实业环境控股有限公司

中国环保行业的领先综合运营商与投资者。



## 中国博奇环保 (控股) 有限公司

中国独立烟气处理综合服务提供商的市场领导者。



## 金猫银猫集团 有限公司

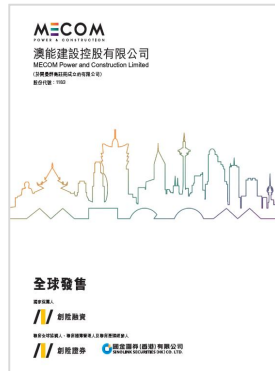
中国最大的在线线下一体化互联网珠宝零售商。



## 域高国际控股有限公司

一家在香港从事第三方品牌石油化工产品分销及销售自有品牌润滑油的公司。

# 德勤为以下企业的申报会计师 2018年迄今完成的香港主要上市项目



## 澳能建设控股有限公司

一家澳门知名综合型建筑工程承建商及变电站建造商。



## 匯聚科技有限公司

一家位于香港的信誉卓越的定制电线组件供货商。



## 威扬酒业国际控股有限公司

一家业务主要涉及于香港批发及零售种类众多的葡萄酒产品及其他酒精饮品的公司。



## ISP Global Ltd.

一间新加坡音响及通讯服务解决方案供货商。



## 尝·高美集团有限公司

一家为香港中高端顾客群提供各式料理的餐饮集团。



## 佳民集团有限公司

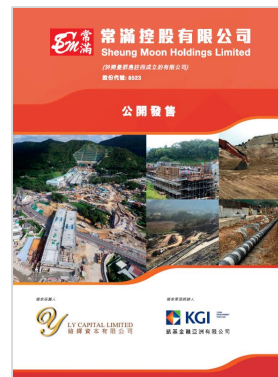
一家香港知名餐饮集团。

# 德勤为以下企业的申报会计师 2018年迄今完成的香港主要上市项目



## 弥明生活百货控股有限公司

一间位于香港的多品牌零售商。



## 常满控股有限公司

一家位于香港的土木工程建造业的承建商。



## Top Standard Corporation

一家总部位于香港的餐饮集团。



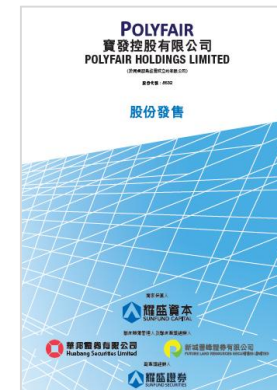
## 德益控股有限公司

一家在香港主要从事提供RMAA服务及楼宇建筑服务的分包工程的建筑承建商。



## DCB控股有限公司

一家于香港从事为私营界别的客户提供装修及翻新服务的公司。

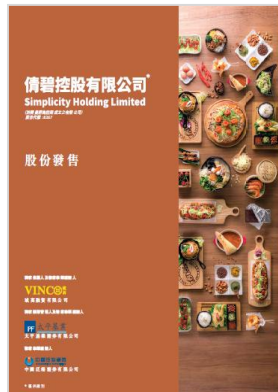


## 宝发控股有限公司

一家在香港提供外墙及幕墙工程解决方案的分包商。



# 德勤为以下企业的申报会计师 2018年迄今完成的香港主要上市项目



## 倩碧控股有限公司

一家位于香港的休闲餐饮全服务式餐厅营运商。



## 荣丰集团亚洲有限公司

一家主要以分包商的身份在香港及澳门从事提供楼宇机械通风及空调系统的供应、安装及装修服务的公司。



## 名仕快相集团控股有限公司

一家香港领先的自助数码快相机营运商。



## 威诚国际控股有限公司

一家以香港为总部的服装供应链管理服务供货商。



## 骏码科技集团有限公司

一家总部位于香港，专门从事开发、制造及销售键合线及封装胶的知名半导体封装材料制造商。

# 德勤为以下企业的申报会计师最近完成的A股上市项目



## 无锡药明康德新药开发股份有限公司

一家全球公认具备新药研发实力的领先开放式、全方位、一体化的医药研发服务能力与技术平台。



## 红星美凯龙家居集团股份有限公司

“红星美凯龙”家居装饰及家具商场的经营者和管理者。



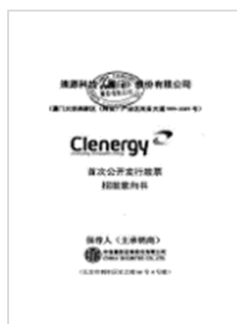
## 惠州市华阳集团股份有限公司

一家以汽车电子、精密电子部件、精密压铸、LED照明四大业务为主导的企业集团。



## 中国银河证券股份有限公司

中国最大的证券及期货经纪服务提供商之一。



## 清源科技(厦门)股份有限公司

一家光伏支架、光伏电力电子产品的研发、设计、生产和销售,以及光伏电站的开发及建设公司。



## 江苏吴江农村商业银行股份有限公司

一家位于江苏的领先农村商业银行。

# 德勤为以下企业的申报会计师最近完成的A股上市项目



新华文轩出版传媒股份有限公司

一家多元文化产业经营实体。

## 2018年完成的海外上市项目

美国



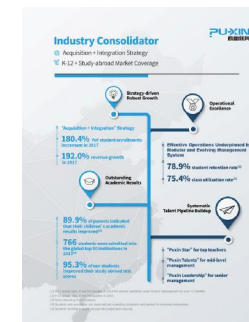
华米科技

一家智能可穿戴产品及互联网服务公司。



尚德机构

一家专注于学历教育，职业教育的互联网教育公司。

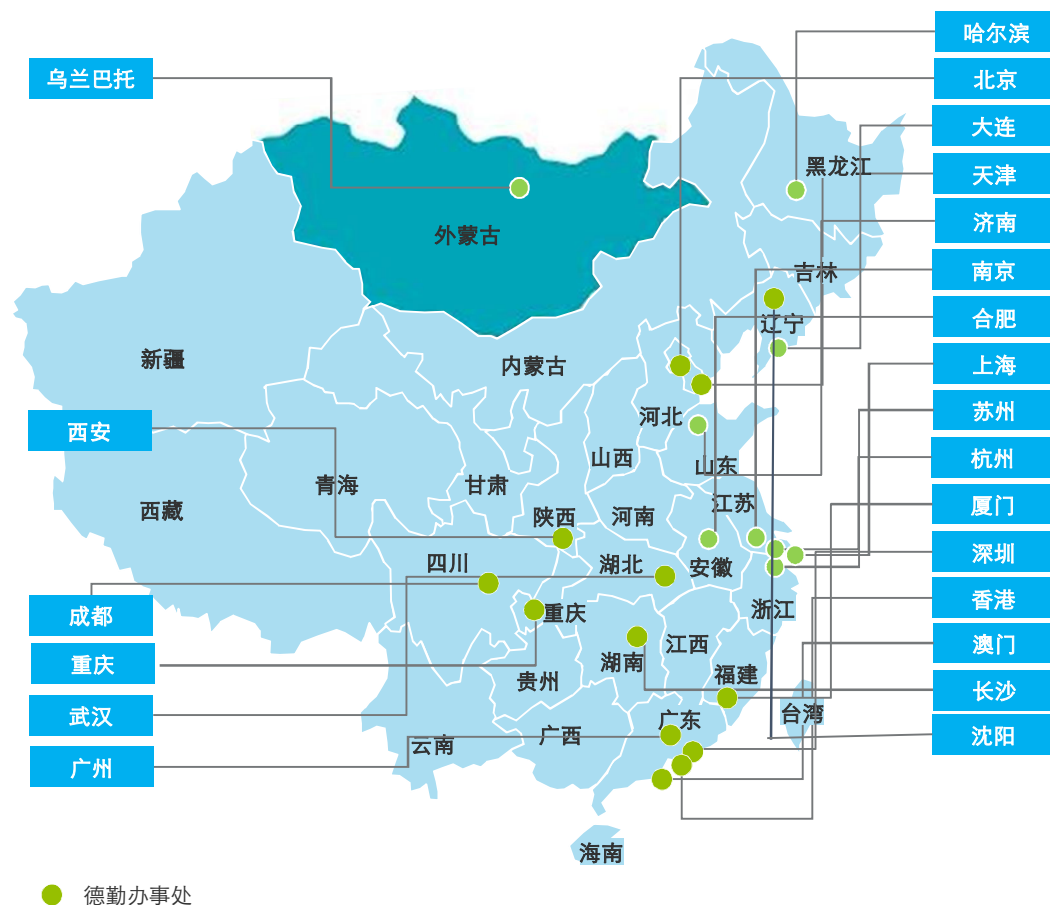


朴新教育

中国第三大课外教育服务供应商，提供一系列K-12和海外升学补习课程。

# 德勤中国全国上市业务组

## 稳操胜券的专业团队协助企业在资本市场成功上市融资



### 德勤中国业务概况

#### 德勤中国业务

- 22个办事处，共聘用超过14,000位员工
- 为香港交易所约五分之一的上市企业提供审计服务
- 在主要资本市场的上市服务居领先地位，是2010年(中国农业银行)和2011年(嘉能可国际)全球最大IPO的上市申报会计师
- 自1993年以来，德勤一直担任中国财政部顾问，协助制定中国会计准则及税法
- 领导香港IPO服务(以自2009年起主板新股数量和融资金额累计)
- 领导美国IPO服务(以自2006年起中国企业赴美上市数量累计)

#### 我们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)
- 首个香港酒店业固定单一投资信托项目(朗庭酒店投资)
- 首家国有不良资产管理公司(中国信达)
- 首家内地最大殡葬服务供应商(福寿园)
- 首家中国私立医院集团(凤凰医疗)
- 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)
- 首家在美国上市的中国快递企业(中通快递)

# 联系信息

## 全国上市业务组

### 欧振兴

联席主管合伙人

电话: +852 2852 1266/ +86 755 3353 8075

传真: +852 2815 8476/ +86 755 8246 3186

电子邮箱: [edwau@deloitte.com.hk](mailto:edwau@deloitte.com.hk)

### 夏礼杰

美国资本市场主管合伙人

电话: +852 2852 6337

传真: +852 2517 3036

电子邮箱: [jayharrison@deloitte.com.hk](mailto:jayharrison@deloitte.com.hk)

### 林国恩

华北区主管合伙人

电话: +86 10 8520 7126

传真: +86 10 8520 7494

电子邮箱: [talam@deloitte.com.cn](mailto:talam@deloitte.com.cn)

### 陈姿桦

高级经理

电话: +852 2852 1679

传真: +852 2529 3072

电子邮箱: [bonchan@deloitte.com.hk](mailto:bonchan@deloitte.com.hk)

### 纪文和

联席主管合伙人

电话: +86 21 6141 1838

传真: +86 21 6335 0177

电子邮箱: [dickay@deloitte.com.cn](mailto:dickay@deloitte.com.cn)

### 吴晓辉

中国A股资本市场主管合伙人

电话: +86 21 6141 1808

传真: +86 21 6335 0177/0377

电子邮箱: [xiawu@deloitte.com.cn](mailto:xiawu@deloitte.com.cn)

### 彭金勇

华西区主管合伙人

电话: +86 23 8823 1257

传真: +86 23 8823 1259

电子邮箱: [jpeng@deloitte.com.cn](mailto:jpeng@deloitte.com.cn)

### 於弘嘉

助理经理

电话: +86 21 6141 2451

传真: +86 21 6335 0177

电子邮箱: [doryu@deloitte.com.cn](mailto:doryu@deloitte.com.cn)





# 蜜蜂学堂

Scholarship

## 超级年卡

让更多人享受到知识与成长的快乐

- ✓ HR全模块1000小时线上实战课程
- ✓ 50份超3000页可编辑PPT蜜蜂笔记
- ✓ 1000页PPT模板&图标集（每两周更新）
- ✓ 10本畅销书籍精美思维导图

~~原价3999元~~ 今限时团购**399元!!!**



【原价3999元限时团购399】 蜜蜂学堂学习  
年卡



长按识别二维码