



中国内地及香港IPO市场
2018年第三季度回顾与前景展望
全国上市业务组，2018年9月26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.....)

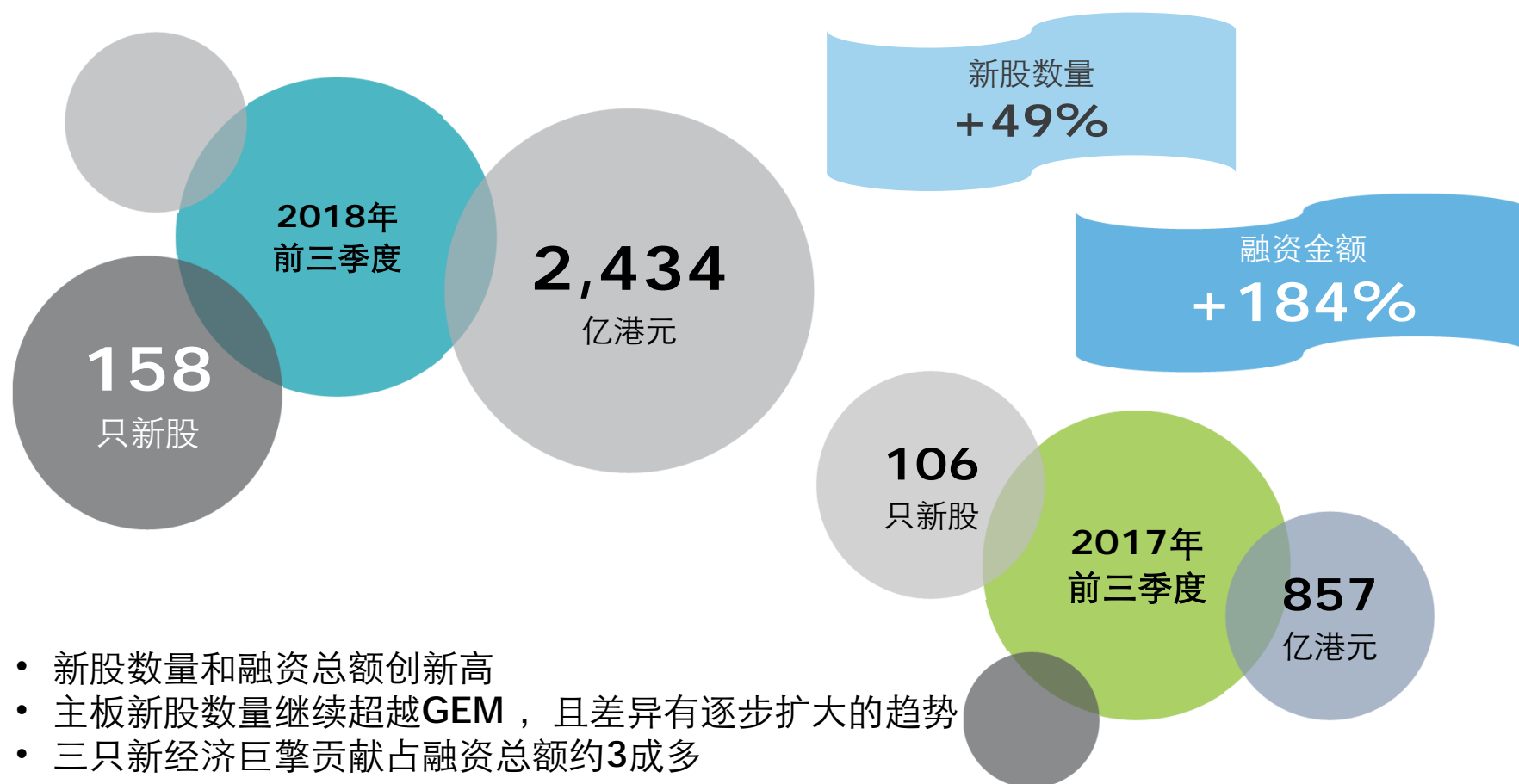


扫一扫

回复“入群”

2018年前三季度新股市场回顾 — 香港

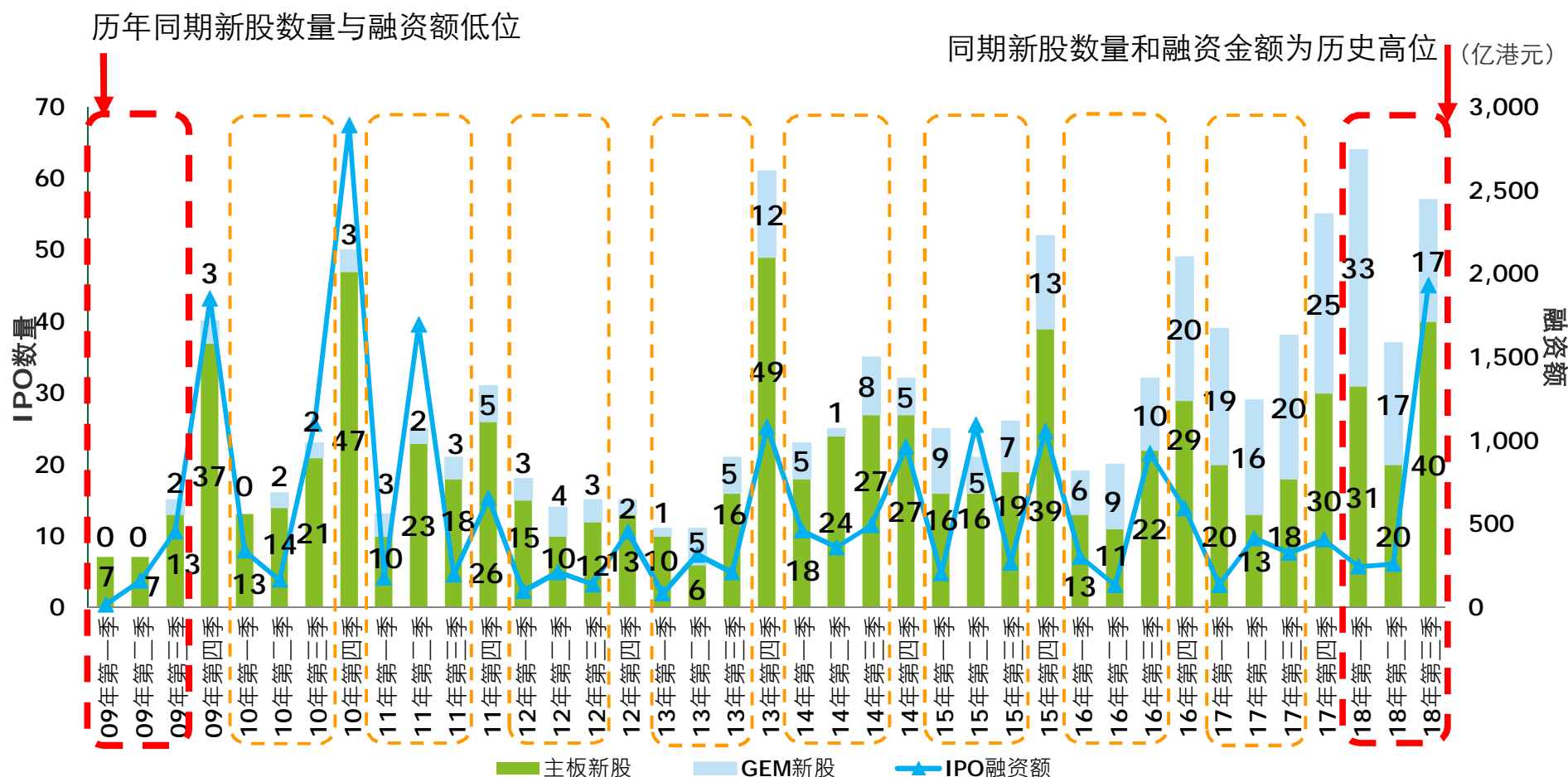
2018年前三季度香港新股市场数量与融资金额表现均锐不可挡



资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2018年9月30日，假设计划于2018年9月27日至28日期间分别在主板和GEM上市的新股能够成功挂牌，并且以其发售价格范围中位定价，但并不包括截至2018年9月30日仍处于稳定价格期的主板新上市公司，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

2018年前三季度香港新股市场概览

今年第三季度新股上市数量未能超越今年的第一季度高峰，但季度融资金额已经大幅抛离2010年同期所刷下的记录



资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2018年9月30日，假设计划于2018年9月27日至28日期间分别在主板和GEM上市的新股能够成功挂牌，并且以其发售价格范围中位定价，但并不包括截至2018年9月30日仍处于稳定价格期的主板新上市公司，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年前三季度香港新股市场概览

今年三只每只融资超过300亿港元的新股令到前五大新股融资共计1,519亿港元，整体比去年同期的523亿港元多近三倍，新经济新股在本港新股市场占重要角色

2018年
前三季度



1. 中国铁塔 - H股
(588亿港元)



2. 小米集团 - W
(426亿港元)



3. 美团点评 - W
(331亿港元)



4. 平安健康医疗科技
(88亿港元)



5. 江西银行 - H股
(86亿港元)

2017年
前三季度



1. 国泰君安证券 - H股
(172亿港元)



2. 眾安在线财产
保险 - H股
(119亿港元)



3. 中原银行 - H股
(93亿港元)



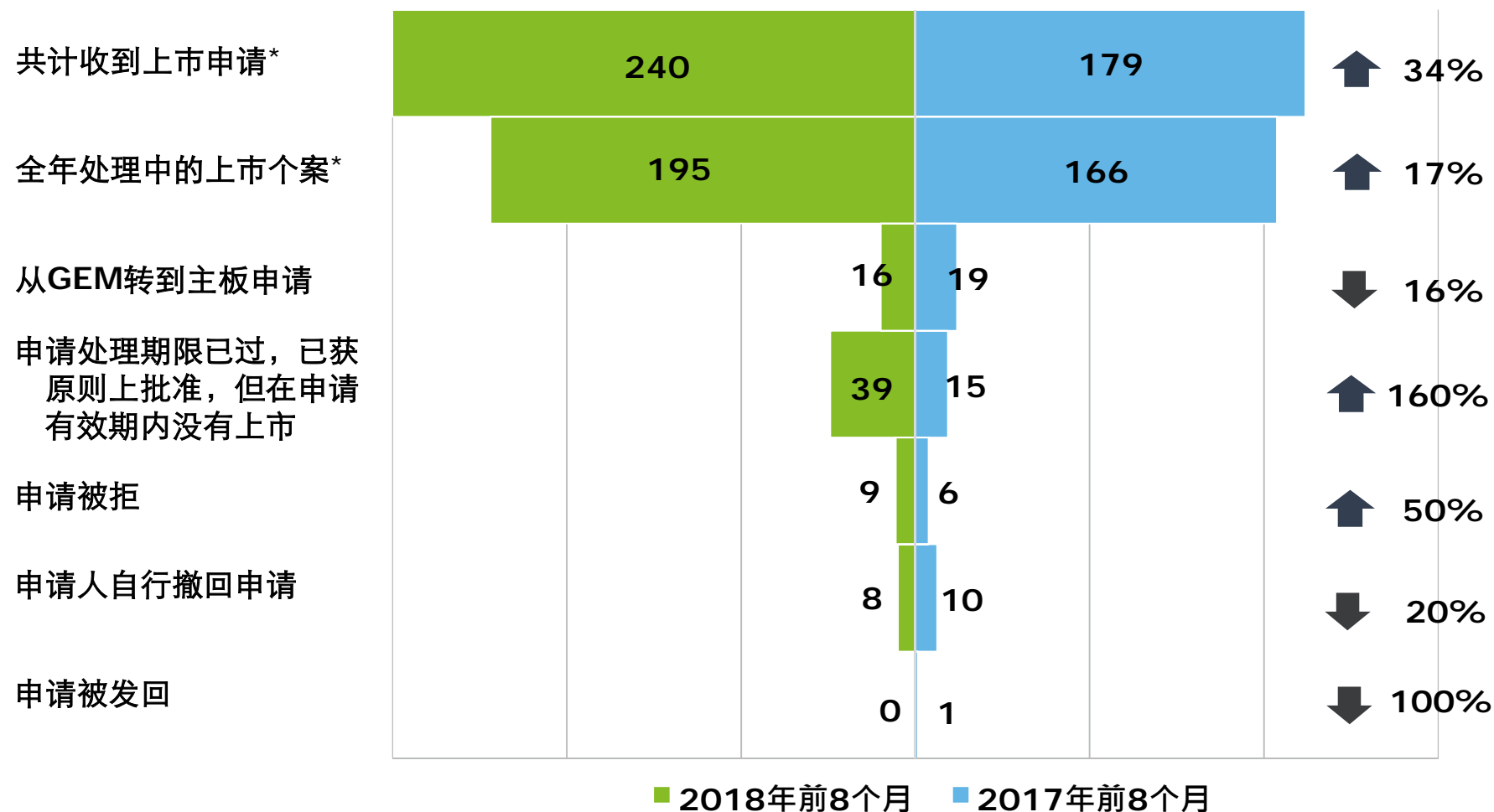
4. 广州农村商业银行 - H股
(93亿港元)



5. 药明生物
(46亿港元)

资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2018年9月30日，不包括美团点评可能于2018年9月30日或之前行使超额配售权而带来的额外融资金额。
© 2018. 欲了解更多信息，请联系德勤中国。

今年前8个月所收到和处理中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、申请被拒均有所上升



资料来源：香港交易所、德勤分析，截至2018年8月31日。

*2018年前8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8个月数字包括自2017年1月1日以来接受之新上市申请。

©2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

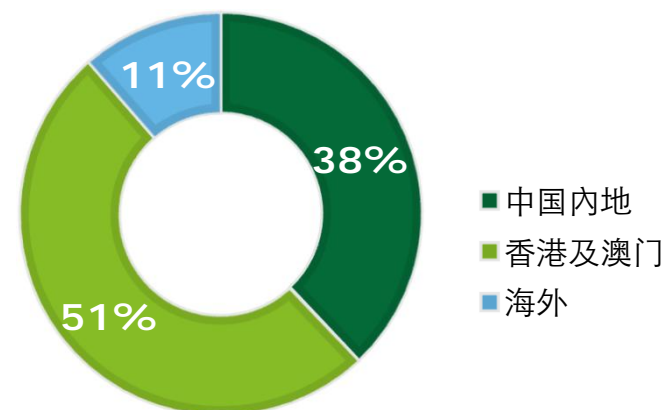
2018年前三季度香港新股市场概览

今年新股数量仍然以香港企业为主导，新股融资金额则由内地公司带动，接近4成新股以最少20倍发行市盈率上市

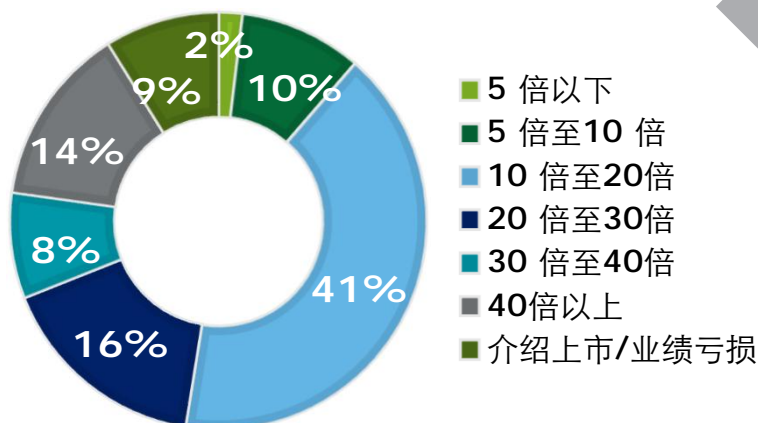
仅过一半的新股数量比例来自香港公司，但是9成多融资金额比重仍然是来自中国内地企业

- 来自香港及澳门公司的新股数量比重不变，而更多内地企业来港上市令到百分比增加7个百分点至**38%(60只)**，海外公司则以此比例下调。
- 在5只重磅内地新股推动下，来自中国内地企业的新股为香港新股市场贡献达**9成多(95%)**的融资金额，约为**2,314亿港元**，与去年同期仅有**82%(706亿港元)**。
- 今年来自新加坡、马来西亚、澳大利亚、美国和加拿大等的海外公司**18只新股**合共融资约**23.4亿港元**，较**2017年同期6.3亿港元(18家)**增加**271%**。

按发行方地区划分的新股数量



香港新股市盈率



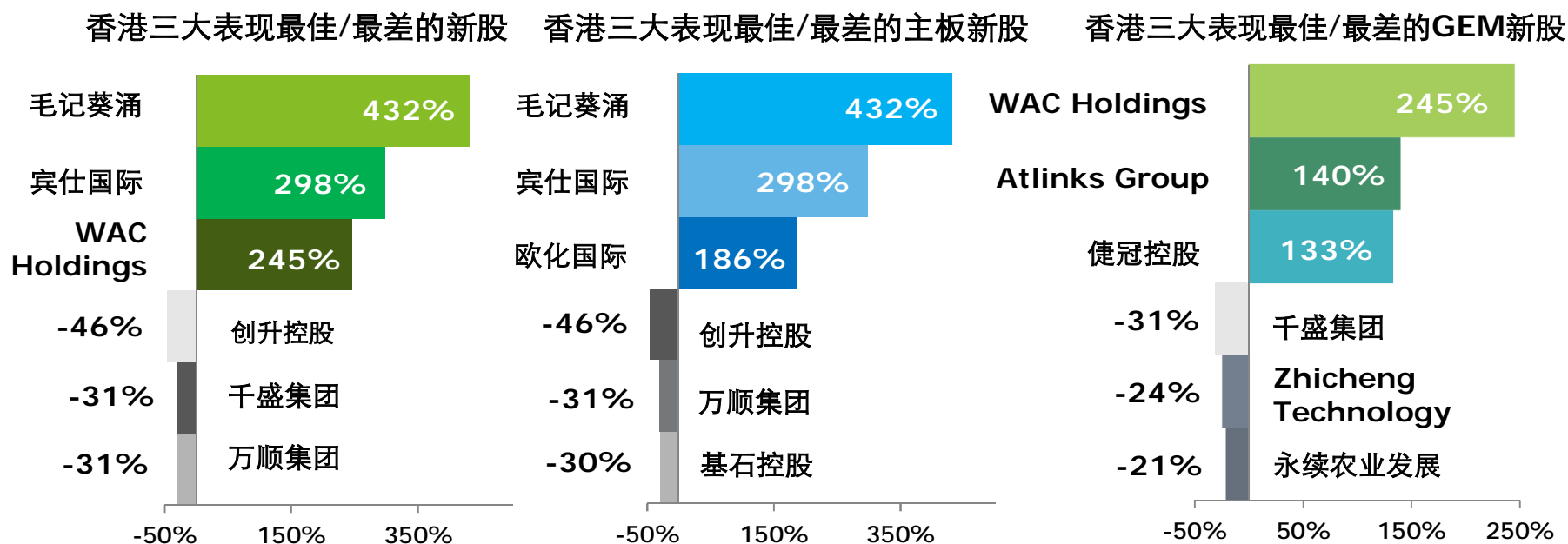
以20倍以上市盈率上市的新股有近4成

- 41%**新股以**10倍-20倍**之间的市盈率上市，较去年同期的**25%**大幅上升**16个百分点**。
- 另有接近**40%(38%)**的新股以**20倍或以上**的市盈率上市，仅比去年的**46%**跌**8个百分点**。

资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2018年9月30日，假设计划于2018年9月27日至28日期间分别在主板和GEM上市的新股能够成功挂牌，并且以其发售价格范围中位定价，但并不包括截至2018年9月30日仍处于稳定价格期的主板新上市公司，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年前三季度香港新股市场概览

香港GEM新股首日上市最佳表现较2017年同期出色，并有新股能够登入香港前三大首日最佳表现新股之列

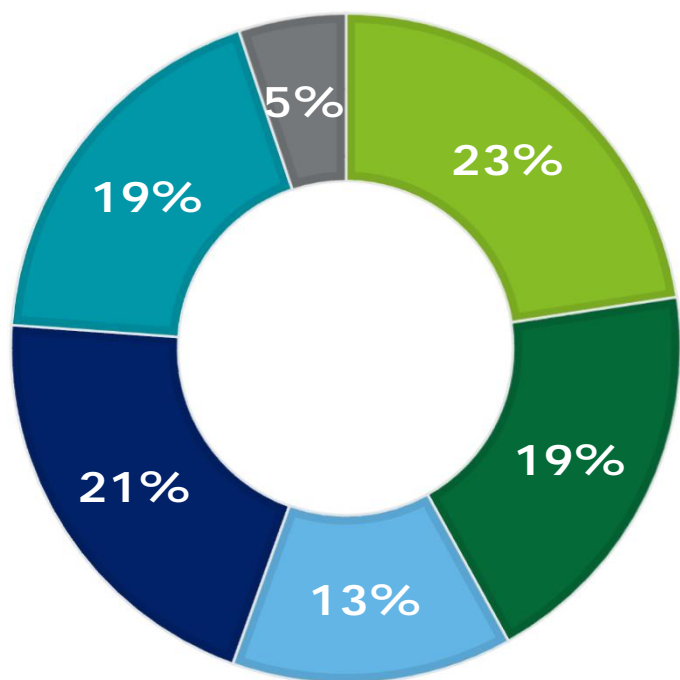


- 今年前三季度上市首日最佳新股表现较去年同期取胜，但上市日最差新股表现则较去年同期欠佳。
- 整体平均来说，今年所有新股的首日平均回报率为+18%，比去年同期的+16%微微向上。
- 而今年主板新股所带来+17%的首日平均回报率，比去年同期的+18%稍低。
- 以去年有进行公开发售的GEM新股作分析，今年GEM新股的首日平均回报率为+19%，更胜于去年的+13%。
- 今年前三季度，终于有GEM新股跻身香港前三大首日最佳表现新股之列，也有两只主板新股成为前三大首日最差表现新股。

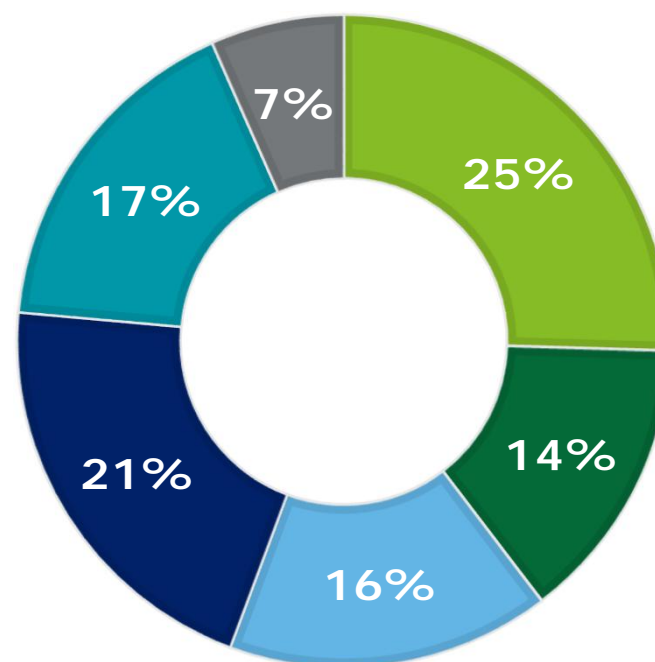
2018年前三季度香港新股发售价格分析

42%的IPO定价高于发售价范围中间值，较去年同期高3个百分点

2018年前三季度



2017年前三季度



资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2018年9月30日，假设计划于2018年9月27日至28日期间分别在主板和GEM上市的新股能够成功挂牌，并且以其发售价范围中位定价，但并不包括截至2018年9月30日仍处于稳定价格期的主板新上市公司，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年前三季度香港新股公开发售分析 2018年前三季度前五大超额认购IPO

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，第三季度港股表现反复，市场对新股认购热情相对较为平淡

93% (2017年前三季度: 97%) 的IPO获得超额认购。

在获得超额认购的项目当中，

52% (2017年前三季度: 37%) 获得超额认购

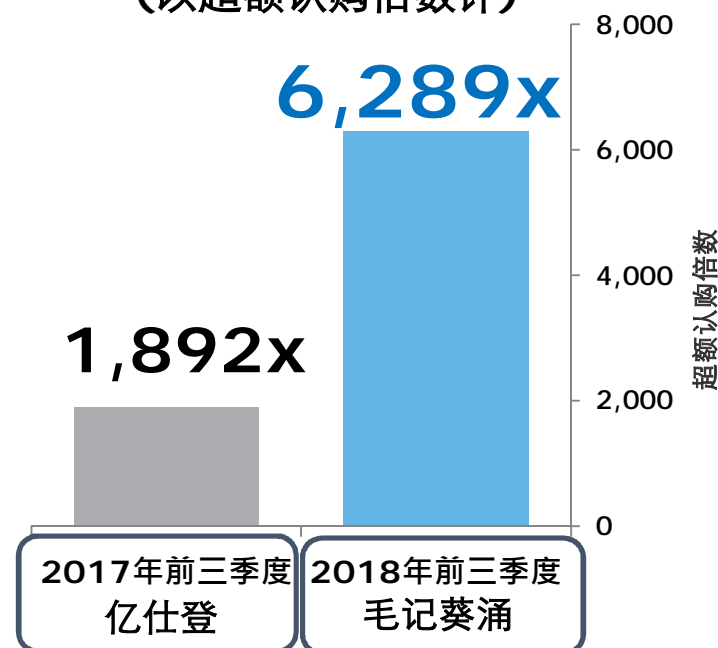
20 倍以上。

资料来源：香港交易所、德勤分析，截至2018年9月25日。

©2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

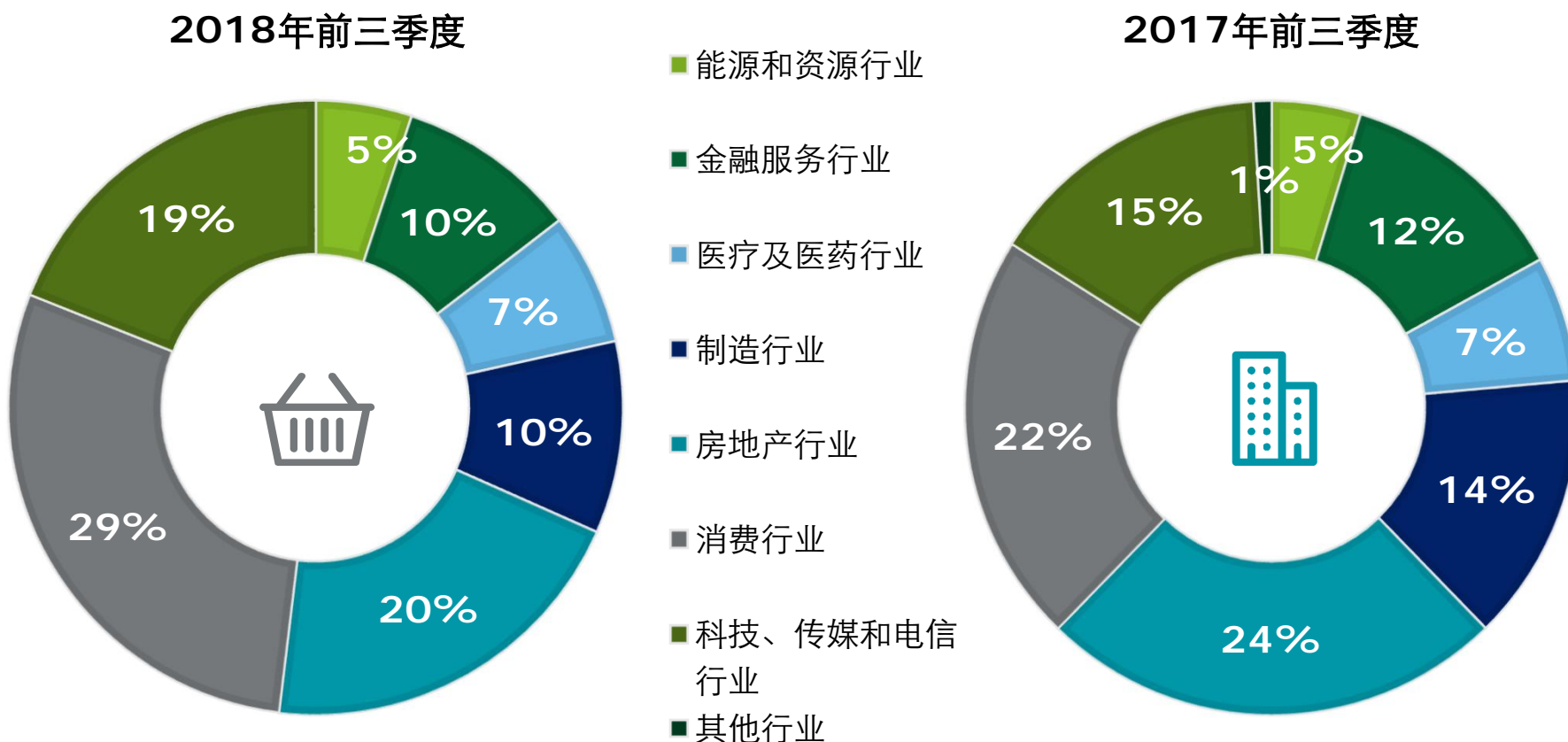
发行商	超额认购倍数
毛记葵涌	6,289x
宾仕国际	2,600x
龙升集团	1,681x
欧化国际	1,640x
天津天保能源	1,593x

表现最佳IPO
(以超额认购倍数计)



2018年前三季度香港新股行业分析(按数量计)

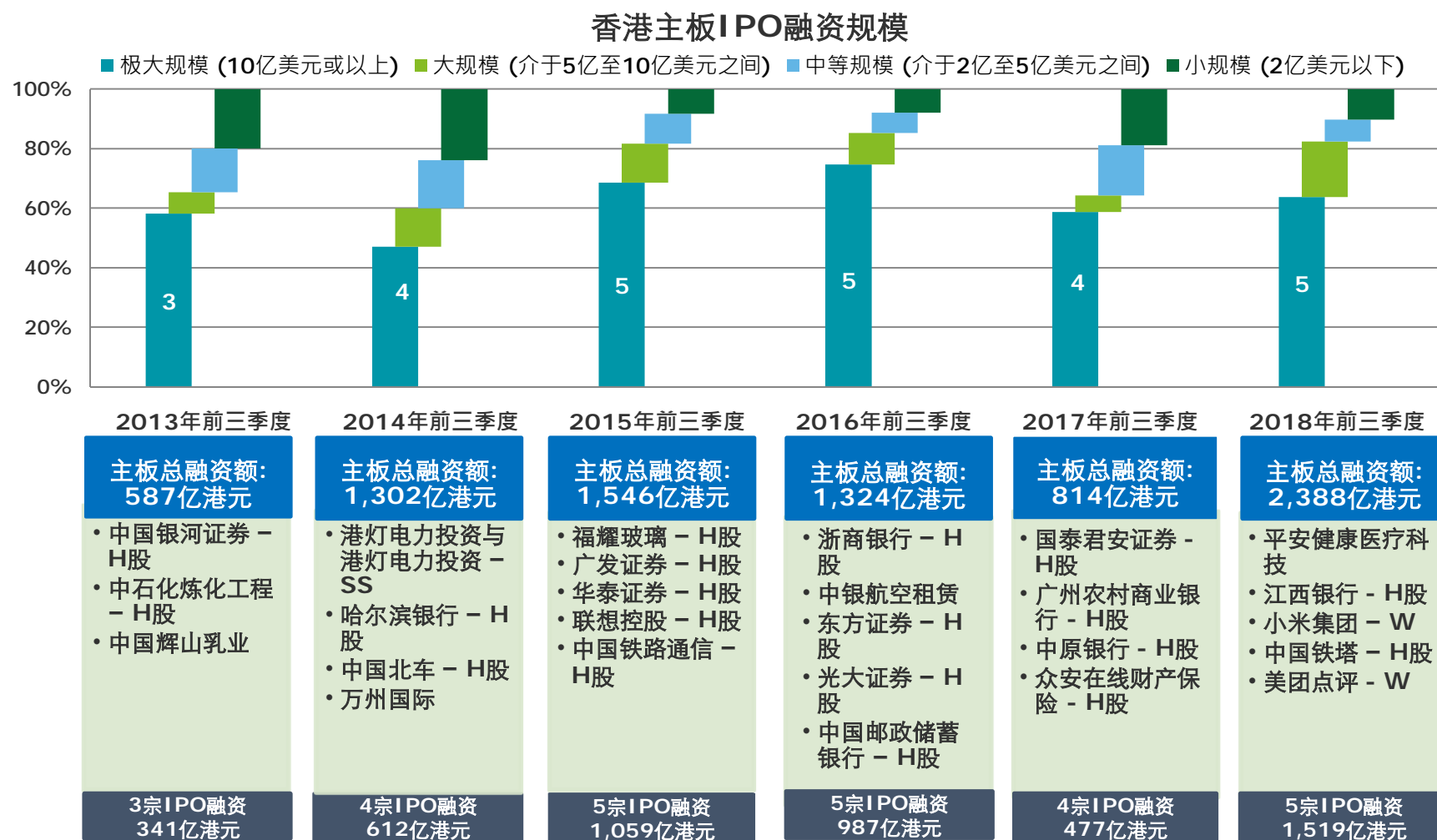
消费行业赶上，超越房地产，增幅与科技、传媒和电信行业相同



资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2018年9月30日。假设计划于2018年9月27日至28日期间分别在主板和GEM上市的新股能够成功挂牌。

2018年前三季度香港新股融资规模分析

5宗超大型IPO融资额占前三个季度主板融资总额约64%



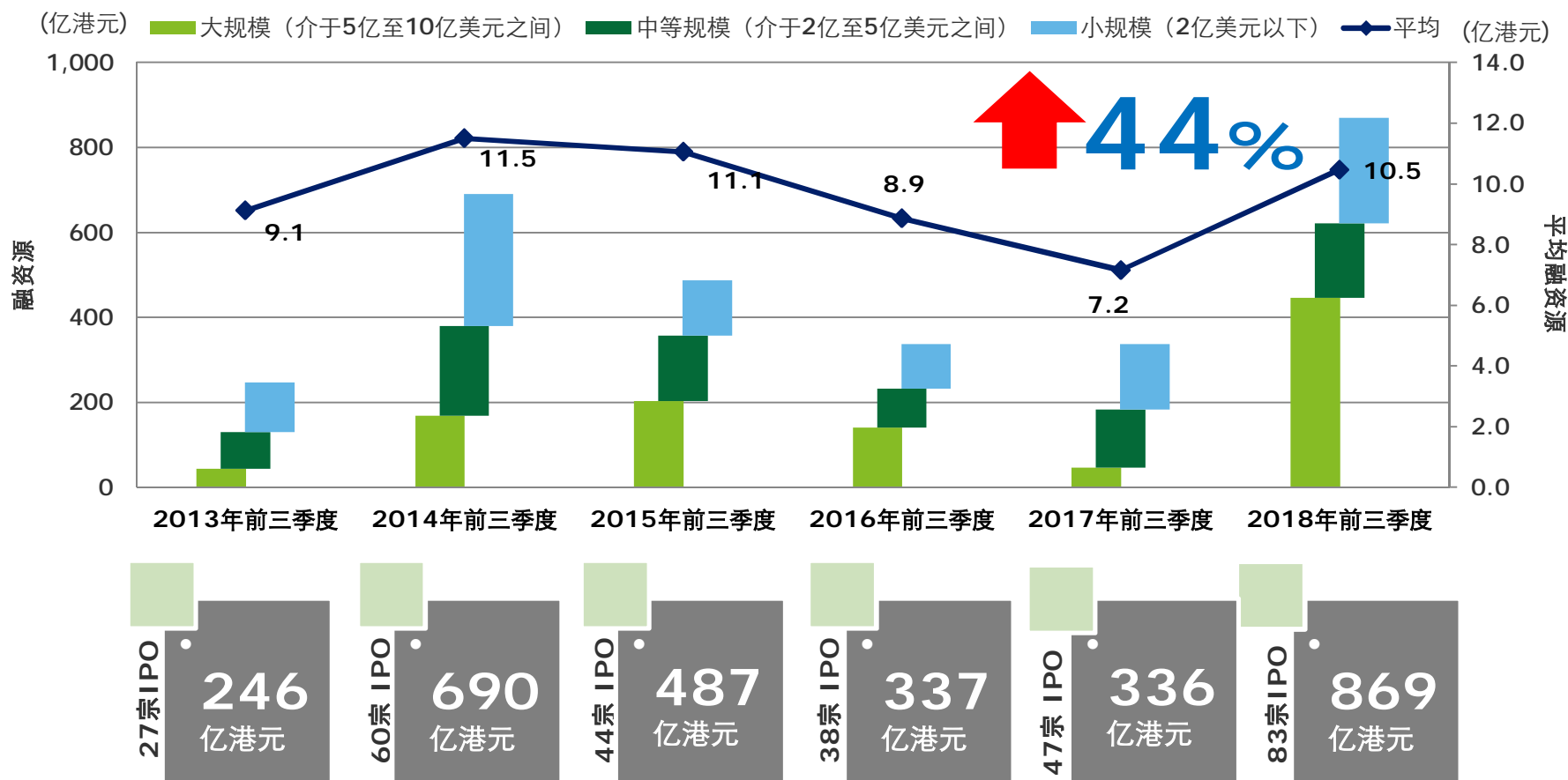
资料来源: 港交所、德勤估计与分析, 截至2018年9月30日, 假设计划于2018年9月27日至28日期间分别在主板和GEM上市的新股能够成功挂牌, 并且以其发售价格范围中位定价, 但并不包括截至2018年9月30日仍处于稳定价格期的主板新上市公司, 行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

©2018. 欲了解更多信息, 请联系德勤中国。

2018年前三季度香港新股融资规模分析

主板平均融资规模达10.5亿港元，较去年同期7.2亿港元上飙46%，而GEM的则下跌至大约6,852万港元，下降13%，去年同期为7,878万港元

香港主板IPO(10亿美元或以上的超大规模发行除外)



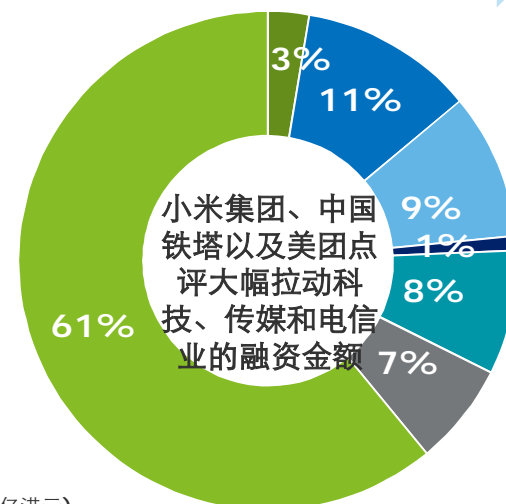
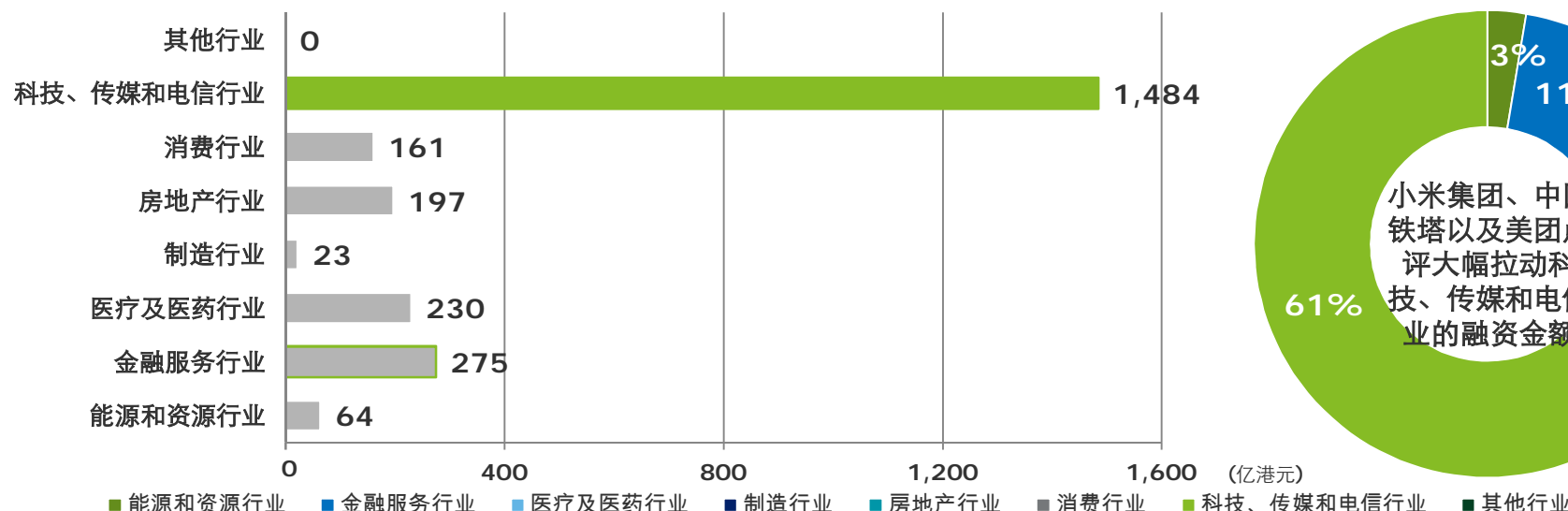
资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2018年9月30日，假设计划于2018年9月27日至28日期间分别在主板和GEM上市的新股能够成功挂牌，并且以其发售价格范围中位定价，但并不包括截至2018年9月30日仍处于稳定价格期的主板新上市公司，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

©2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2018年前三季度香港新股行业分析(按融资额计)

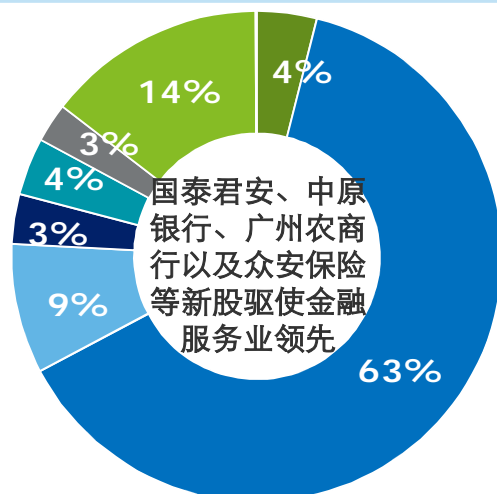
来自科技、传媒和电信行业融资金额无可匹敌

2018年前三季度

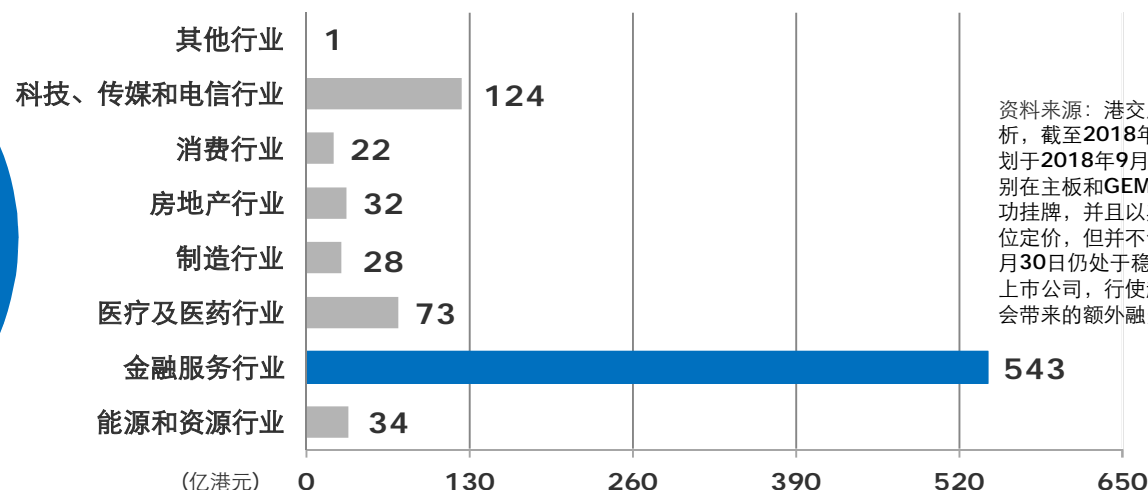


小米集团、中国铁塔以及美团点评大幅拉动科技、传媒和电信行业的融资金额

2017年前三季度



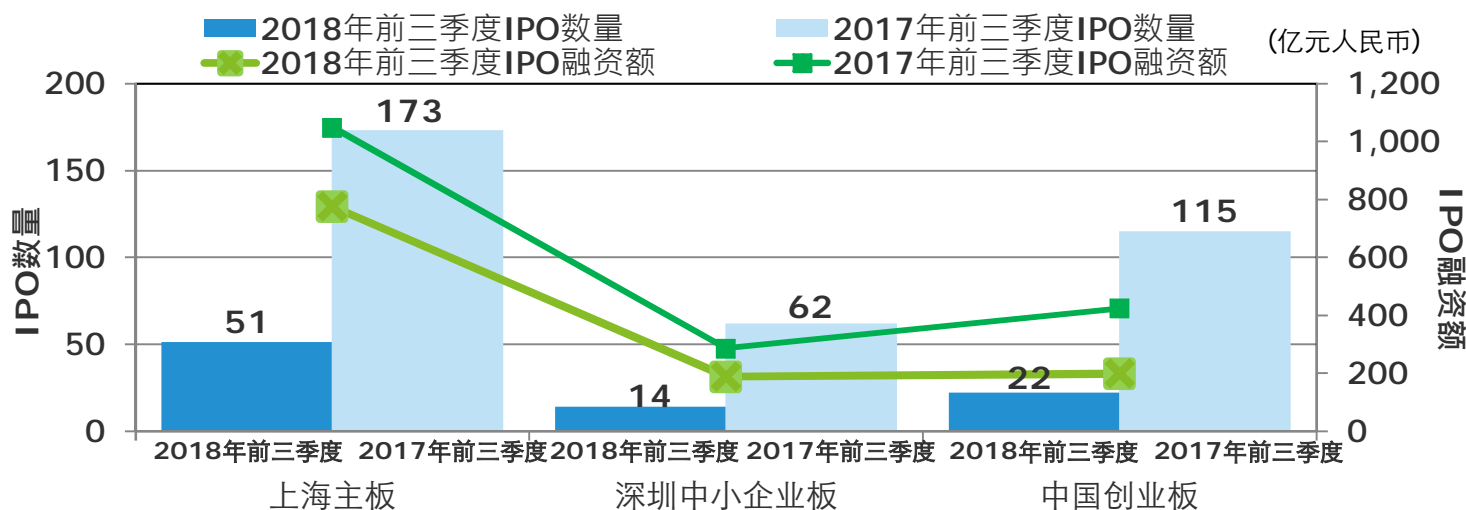
国泰君安、中原银行、广州农商行以及众安保险等新股驱使金融服务业领先



资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2018年9月30日，假设计划于2018年9月27日至28日期间分别在主板和GEM上市的新股能够成功挂牌，并且以其发售价格范围中位定价，但并不包括截至2018年9月30日仍处于稳定价格期的主板新上市公司，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

2018年前三季度新股市场回顾 — 中国内地

2018年前三季度中国内地新股发行速度大幅减缓 新股发行数量大幅下降，平均融资额则明显上升



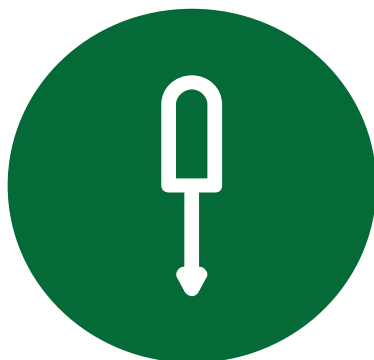
资料来源：中国证券监督管理委员会(中国证监会)、德勤估计与分析，截至2018年9月30日，假设2018年9月27日至30日之间没有新股上市。

©2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2018年前三季度中国内地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年前三季度增加223%，增加金额为316亿元人民币

2018年
前三季度



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
前三季度



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)、德勤估计与分析，截至2018年9月30日，假设2018年9月27日至30日之间没有新股上市。
©2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2018年前三季度中国内地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**前三季度明显放缓。
- 截至**2018年9月20日**，**152只**新股上会，其中**83只**已审核通过，**12只**取消审核，**52只**上会未通过，**5只**暂缓表决。

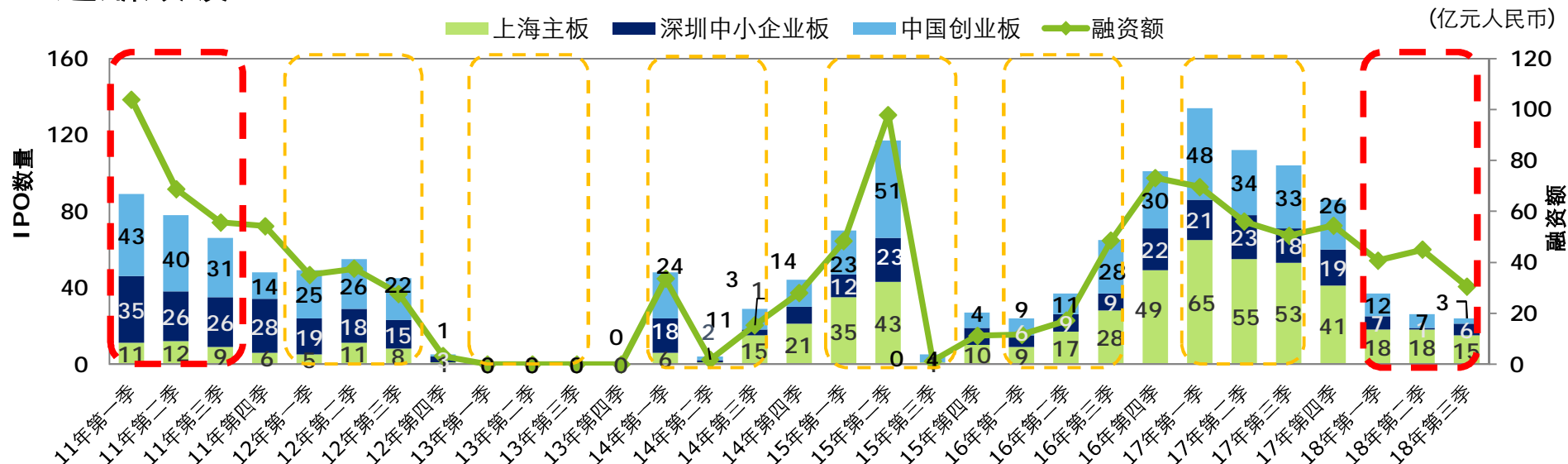
上市申请名单已明显下降

- 截至**2018年9月20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**288家**，其中，**31宗**中止审查。

30宗IPO已过发审会

- 截至**2018年9月20日**，**257宗**活跃申请正在处理中。
- 其中**30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、德勤估计与分析；2018年前三季度上海主板新股上市数量：51；深圳中小企业板新股上市数量：14；以及创业板新股上市数量：22；截至2018年9月30日，截至2018年9月30日，假设2018年9月27日至30日之间没有新股上市。新股上会数据和上市申请名单截至2018年9月20日。

©2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2018年前三季度中国内地IPO市场概览

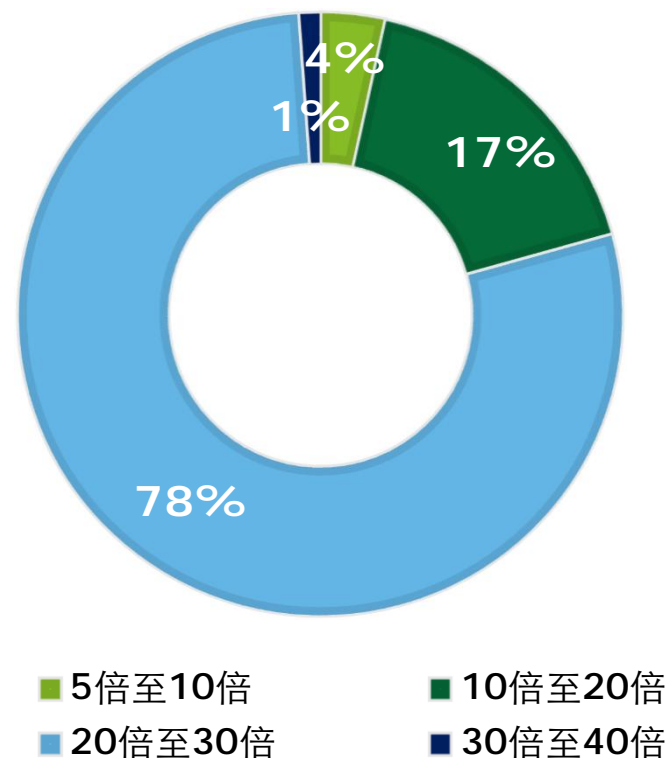
新股上市首日市盈率及平均回报率

高市盈率问题已有所缓解

- 78%的IPO项目(68宗)市盈率在20~30倍之间, 较2017年同期 ↓15个百分点。
- 17%的IPO项目(15宗)市盈率在10~20倍之间, 较2017年同期 ↑11个百分点。
- 4%的IPO项目(3宗)市盈率在5~10倍之间, 较2017年同期 ↑3%。
- 1%的IPO项目(1宗)市盈率在30~40倍之间, 较2017年同期 ↑1%。
- >40倍以及<5倍的数量均为0, 2017年前三季的数量为2。

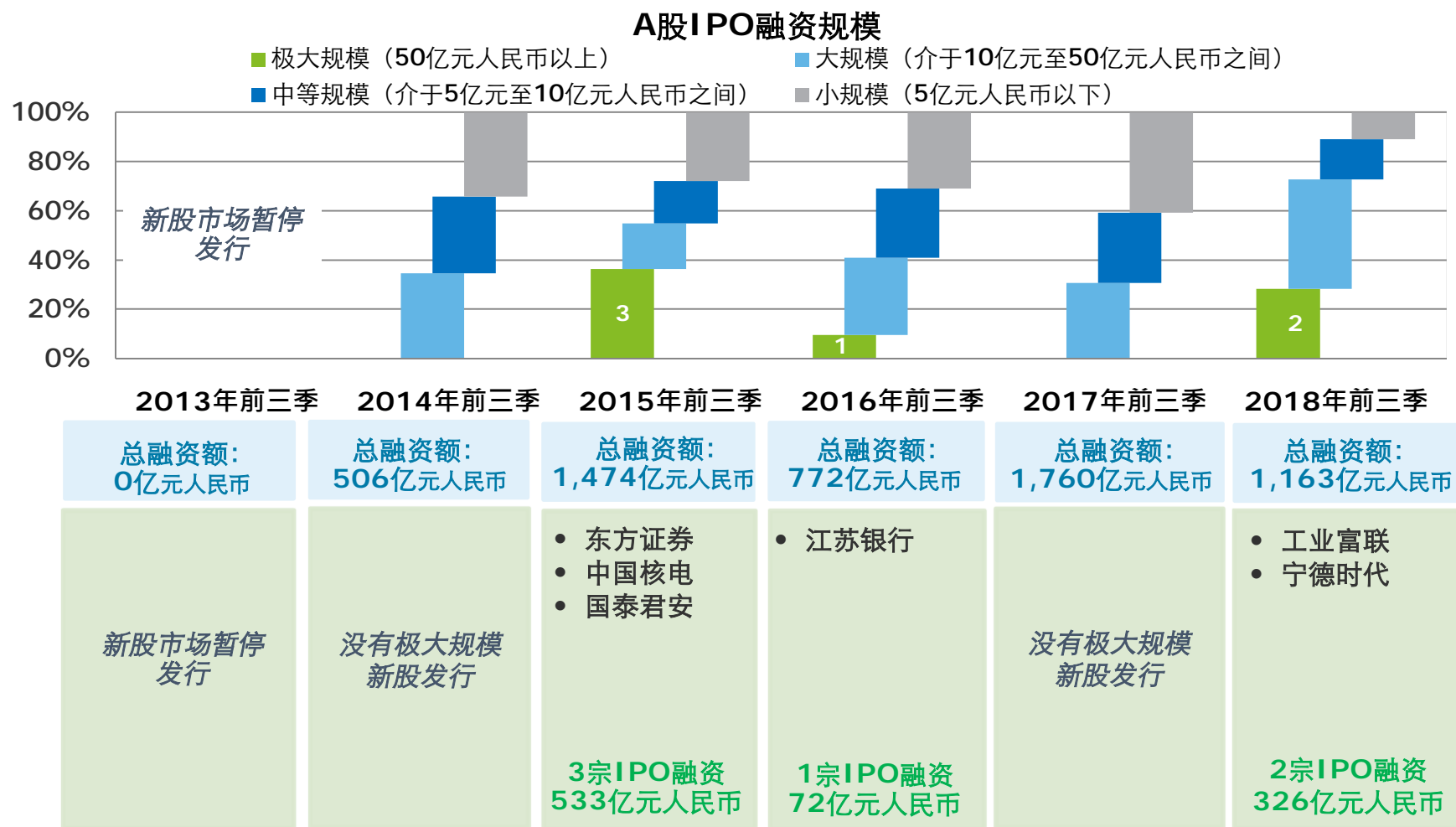
各IPO项目首日回报率并无明显差异

- 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44.14%和43.93%。



2018年前三季度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年前三季度发行总数下降较多，因此总融资额有所下降

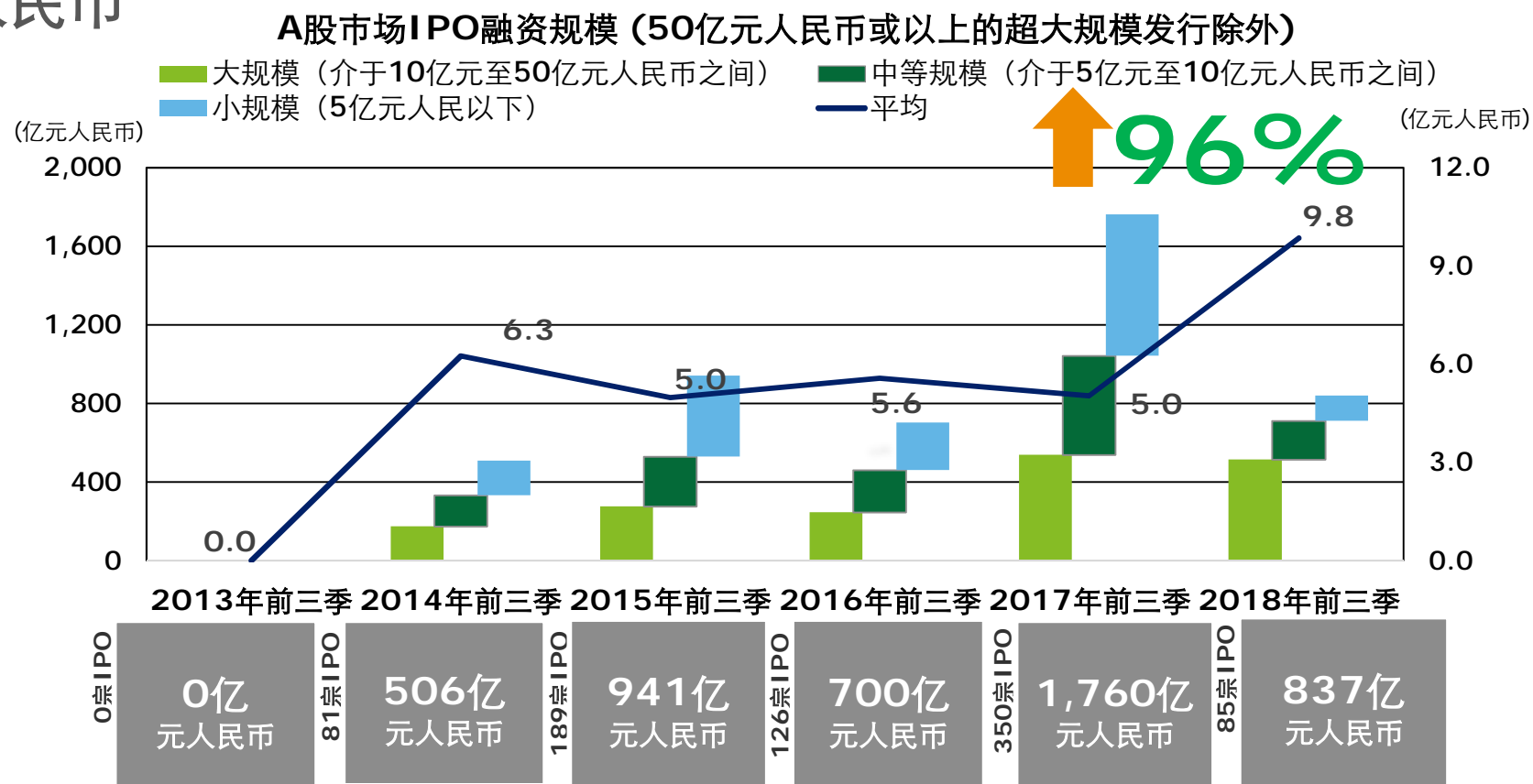


资料来源：中国证监会、德勤估计与分析，截至2018年9月30日，假设2018年9月27日至30日之间没有新股上市。

©2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2018年前三季度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较去年有所增加；其中主板的平均融资规模为15.2亿元人民币，上年同期为6.1亿元人民币；中小企业板和创业板分别为13.4亿元人民币和9.1亿元人民币，上年同期分别为4.6亿元人民币和3.7亿元人民币



资料来源：中国证监会、德勤估计与分析，截至2018年9月30日，假设2018年9月27日至30日之间没有新股上市。
 ©2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2018年前三季度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，

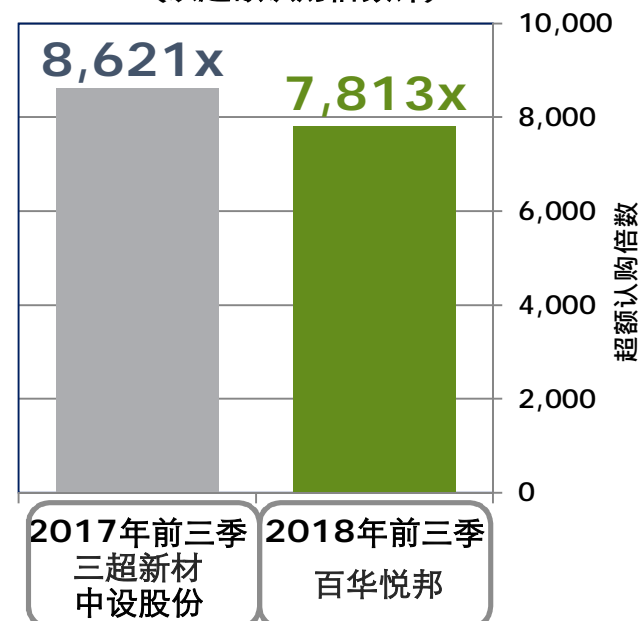
100% (2017年前三季度: 100%) 更获得超额认购

100 倍以上。

2018年前三季度前五大超额认购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
明德生物	6,897x

表现最佳IPO
(以超额认购倍数计)

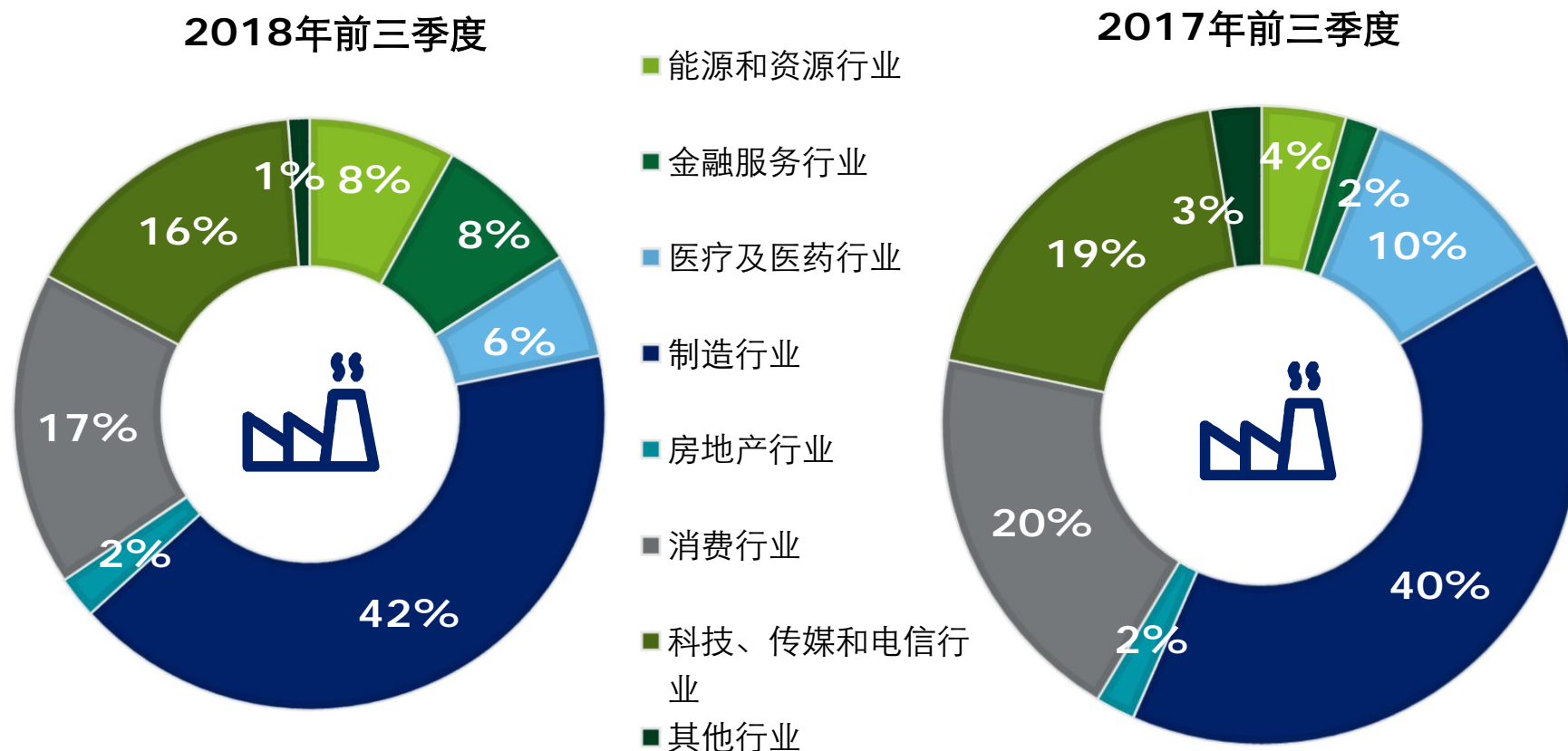


资料来源：中国证监会，德勤分析；截至2018年9月30日，假设2018年9月27日至30日之间没有新股上市。

©2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2018年前三季度中国内地IPO行业划分(按数量计)

制造行业比例略微上升，消费行业及科技、传媒和电信行业比例略有下降



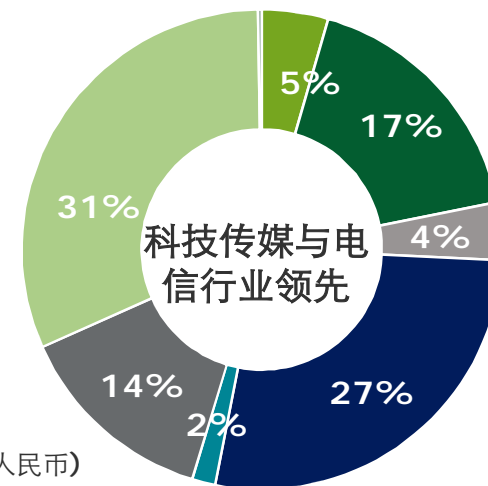
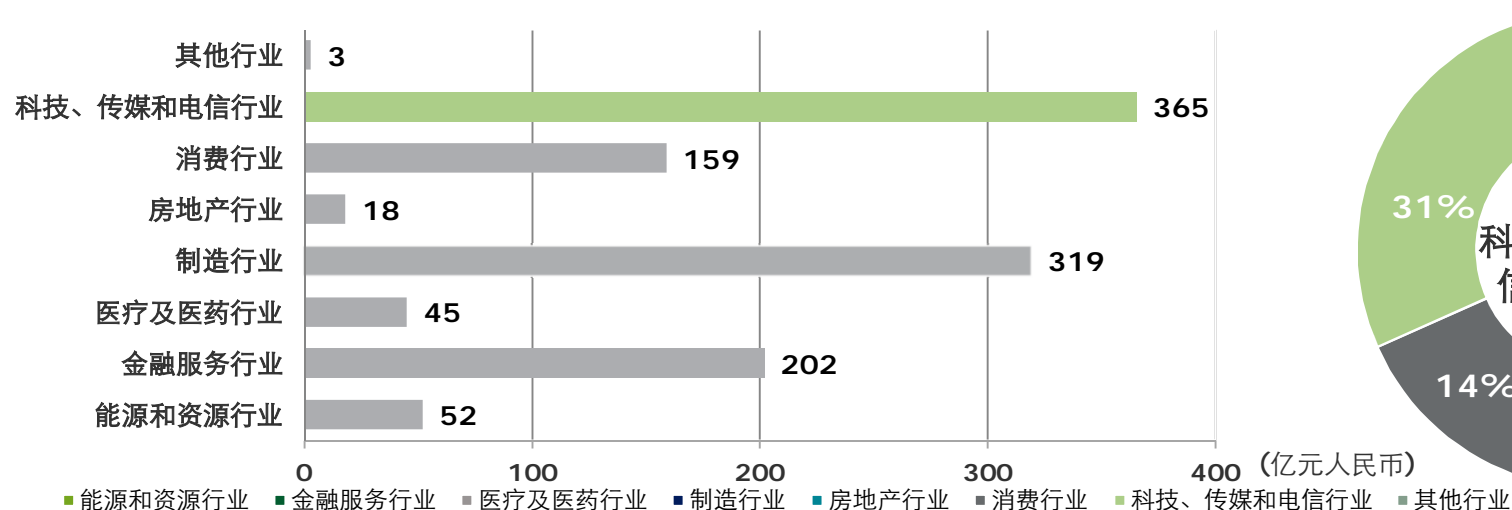
资料来源：中国证监会、德勤估计与分析，截至2018年9月30日，假设2018年9月27日至30日之间没有新股上市。

©2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

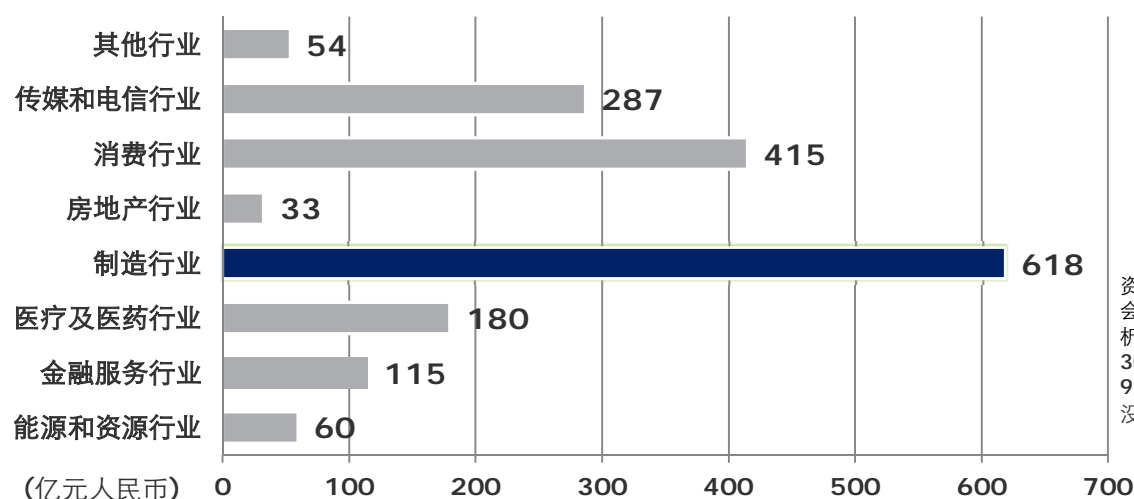
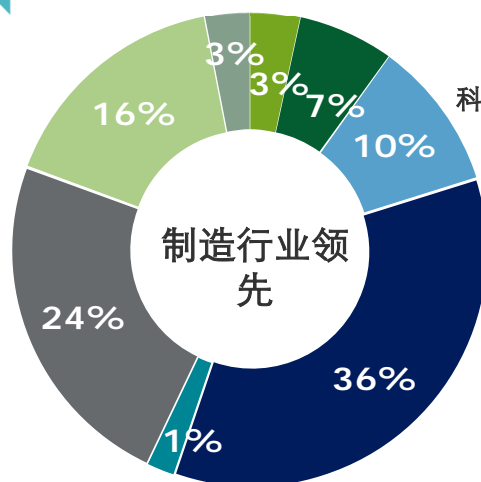
2018年前三季度中国内地IPO行业划分(按融资额计)

来自科技传媒与电信行业的融资金额领先

2018年前三季



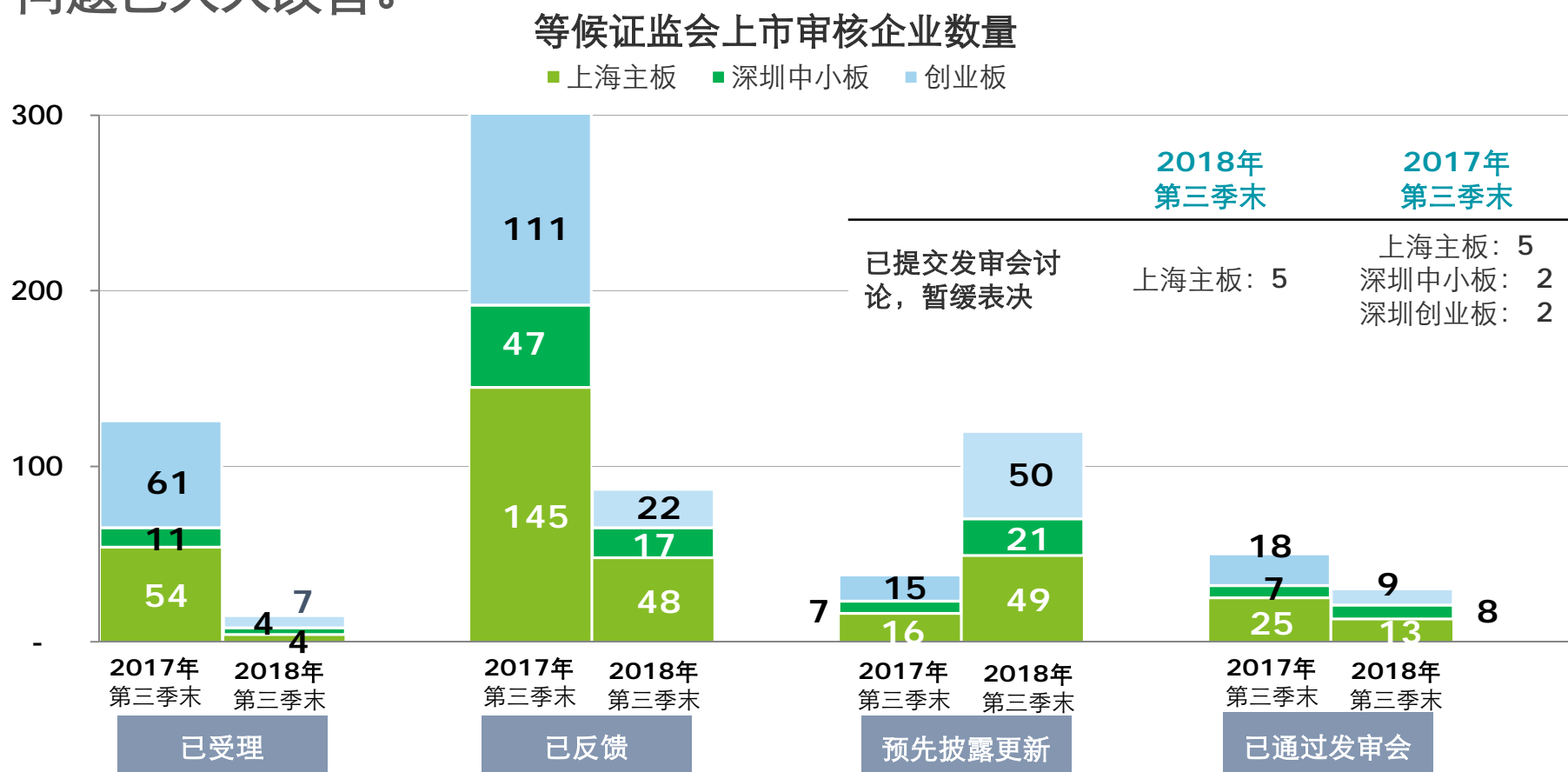
2017年前三季



资料来源：中国证监会、德勤估计与分析，截至2018年9月30日，假设2018年9月27日至30日之间没有新股上市。

2018年前三季度中国内地等候上市审核企业状态分析

截至9月30日等候上市的正常审核状态企业数量为257家，显著较2017年同期等候上市的476家减少219家，另有31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。



资料来源：中国证监会、德勤分析；截至2018年9月20日，另有5家暂缓表决，亦有31家企业因申请文件不齐备等原因导致审核中止，将在更新财务数据后恢复审核。

2018年前三季度中国内地IPO申请被否及撤回概况

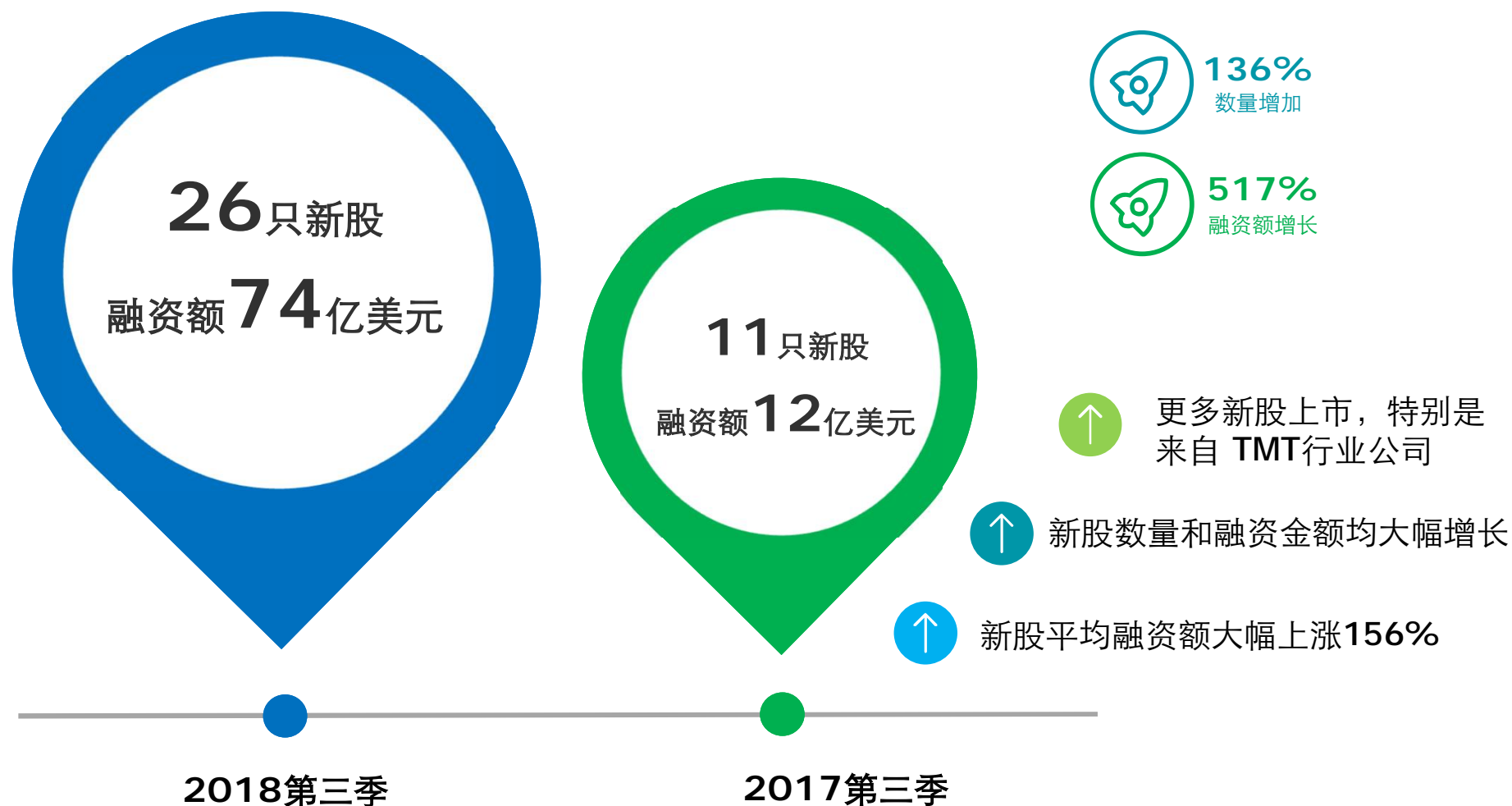
截至2018年9月20日，今年以来在发审会上被否的企业已达到52家，否决率为34%，加上待表决、暂缓表决、取消审核等情况，发审会通过率仅为55%。

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年前三季度新股市场回顾 — 美国 (集中于中国企业)

2018年前三季度，赴美上市的中概股无论从数量还是融资额，均较去年同期大幅增长



资料来源：德勤分析，截至2018年9月30日（美国时间，后同），假设2只在2018年9月25日至27日上市的公司以发行价的中间值计算融资额，并且不包含截至2018年9月30日尚未行使超额配售权带来的额外融资额。

©2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2018年前三季度中国企业赴美上市市场概览

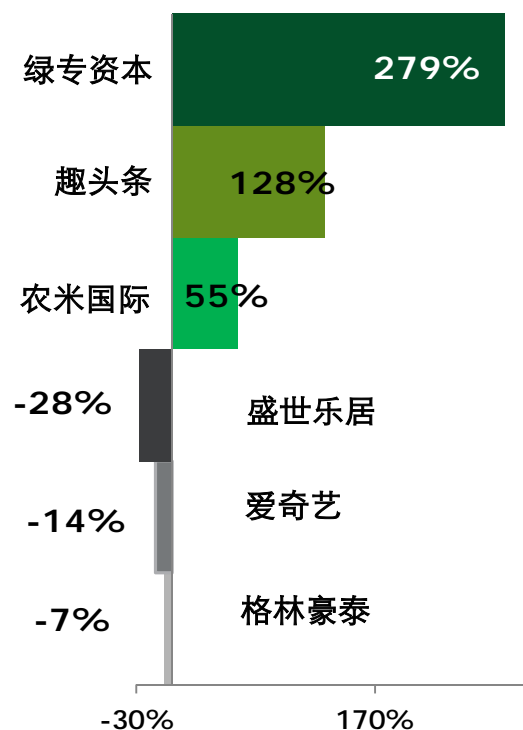
今年前五大新股融资额合计较去年增长4倍以上。前五大新股大多来自TMT行业，较去年同期的规模更大



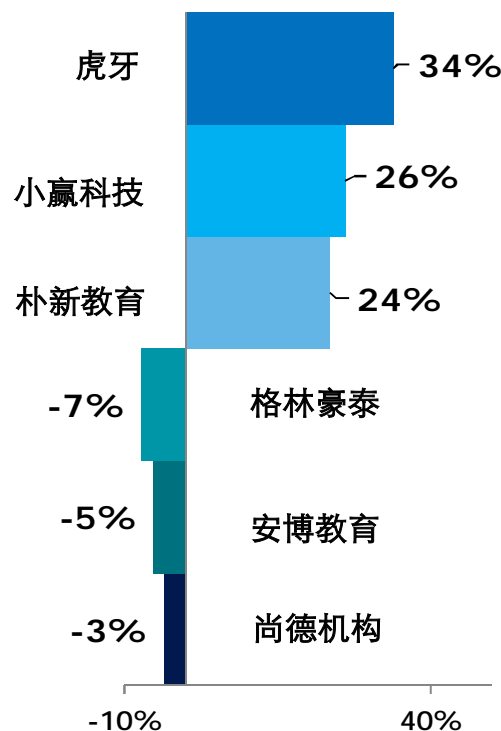
资料来源：德勤分析，截至2018年9月30日（美国时间，后同），假设2只在2018年9月25日至27日上市的公司以发行价的中间值计算融资额，并且不包含截至2018年9月30日尚未行使超额配售权带来的额外融资额。
© 2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2018年前三季度中国企业赴美上市市场概览

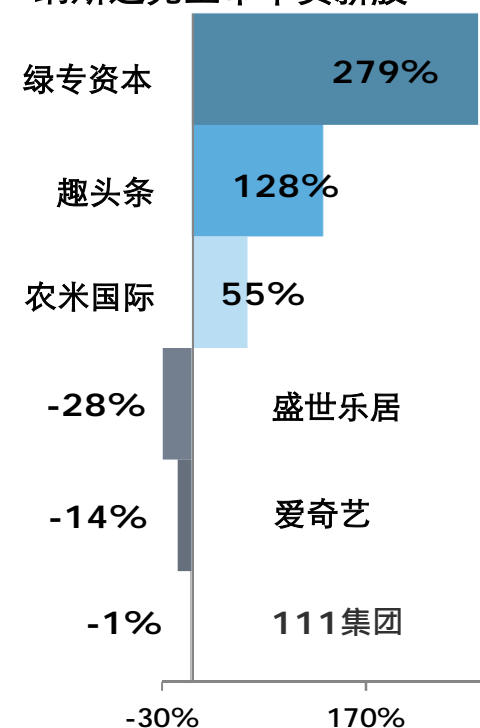
三大表现最佳/最差的美上市中资新股



三大表现最佳/最差的纽交所上市中资新股



三大表现最佳/最差的纳斯达克上市中资新股



- 纽约交易所中概股新股首日表现较为稳定，从市场总体来看，首日表现最佳和最差的新股基本都来自纳斯达克

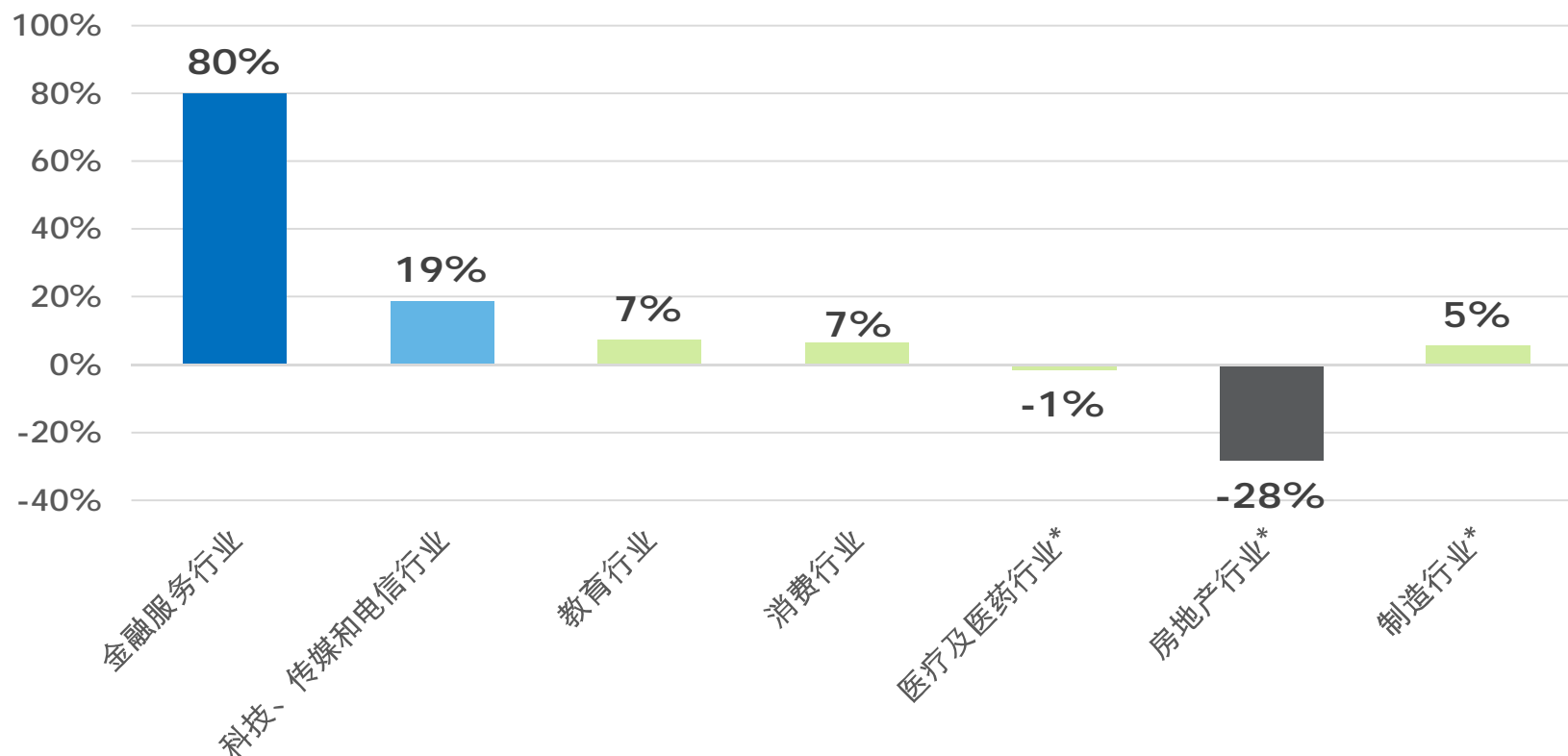
资料来源：德勤分析，截至2018年9月30日（美国时间，后同），假设2只在2018年9月25日至27日上市的公司以发行价的中间值计算融资额，并且不包含截至2018年9月30日尚未行使超额配售权带来的额外融资额。

© 2018. 欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2018年前三季度中国企业赴美上市市场概览

金融板块表现最佳，科技板块其次，今年唯一一只地产股表现不佳

2018年前三季度在美国上市中资新股的平均首日回报率



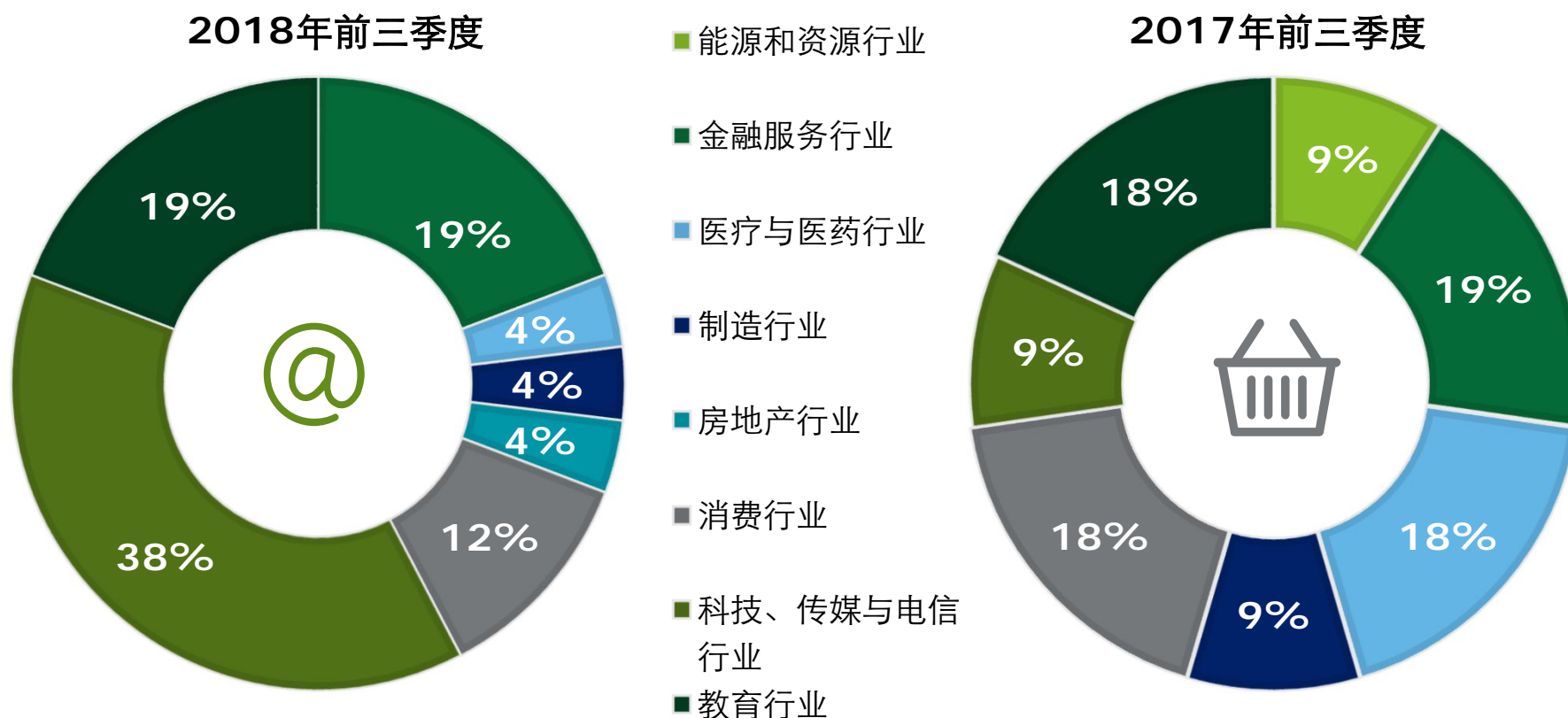
*该行业只有1只新股发行

资料来源：德勤分析，截至2018年9月30日（美国时间，后同），假设2只在2018年9月25日至27日上市的公司以发行价的中间值计算融资额，并且不包含截至2018年9月30日尚未行使超额配售权带来的额外融资额。

© 2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2018年前三季度中国企业赴美上市市场行业分析（按数量计）

A股新经济板块上市门槛较高和CDR发行不确定性推动更多TMT公司赴美上市，美国市场更丰富的估值参考与投资者对长期投资的偏好为中概股在美上市带来额外吸引力

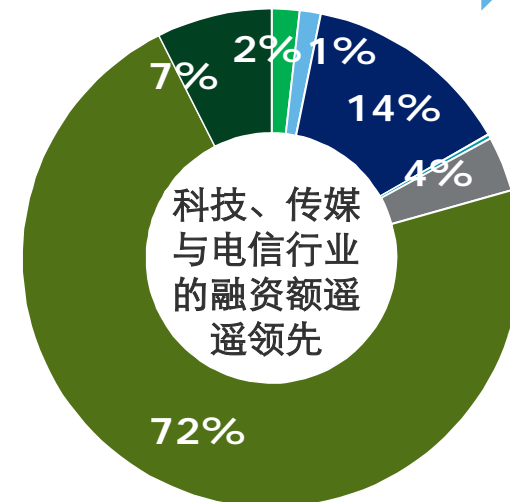
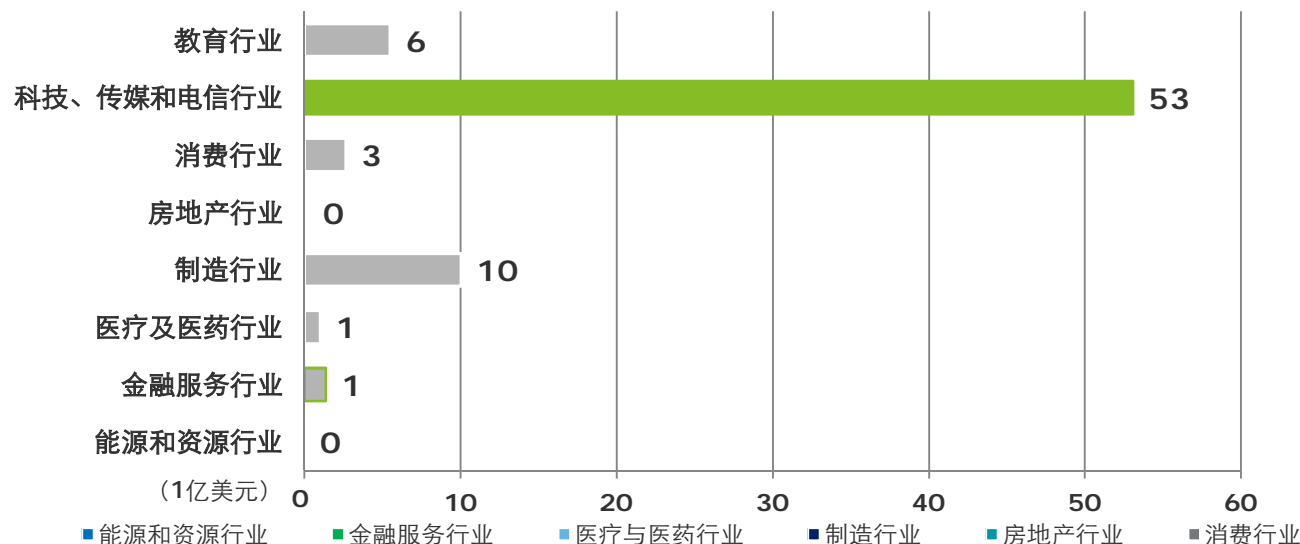


资料来源：德勤分析，截至2018年9月30日（美国时间，后同），假设2只在2018年9月25日至27日上市的公司以发行价的中间值计算融资额，并且不包含截至2018年9月30日尚未行使超额配售权带来的额外融资额。
 © 2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

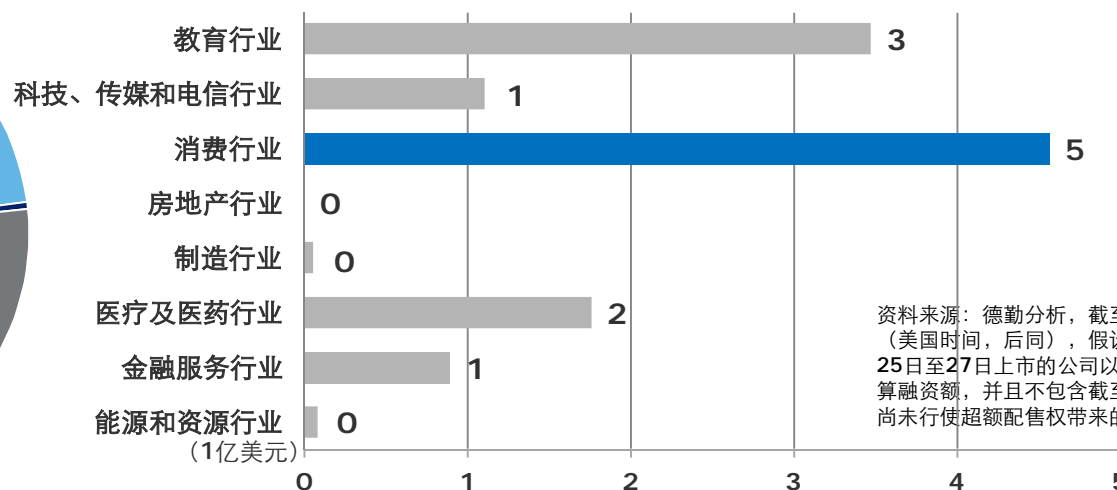
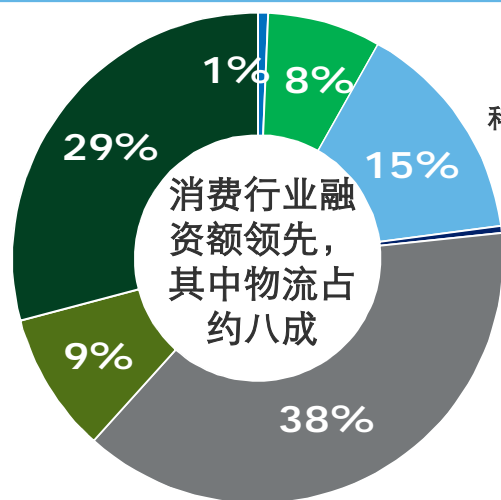
2018年前三季度中国企业赴美上市市场行业分析（按融资金额计）

科技、传媒与电信行业的融资额冠绝其他行业

2018年前三季度



2017年前三季度

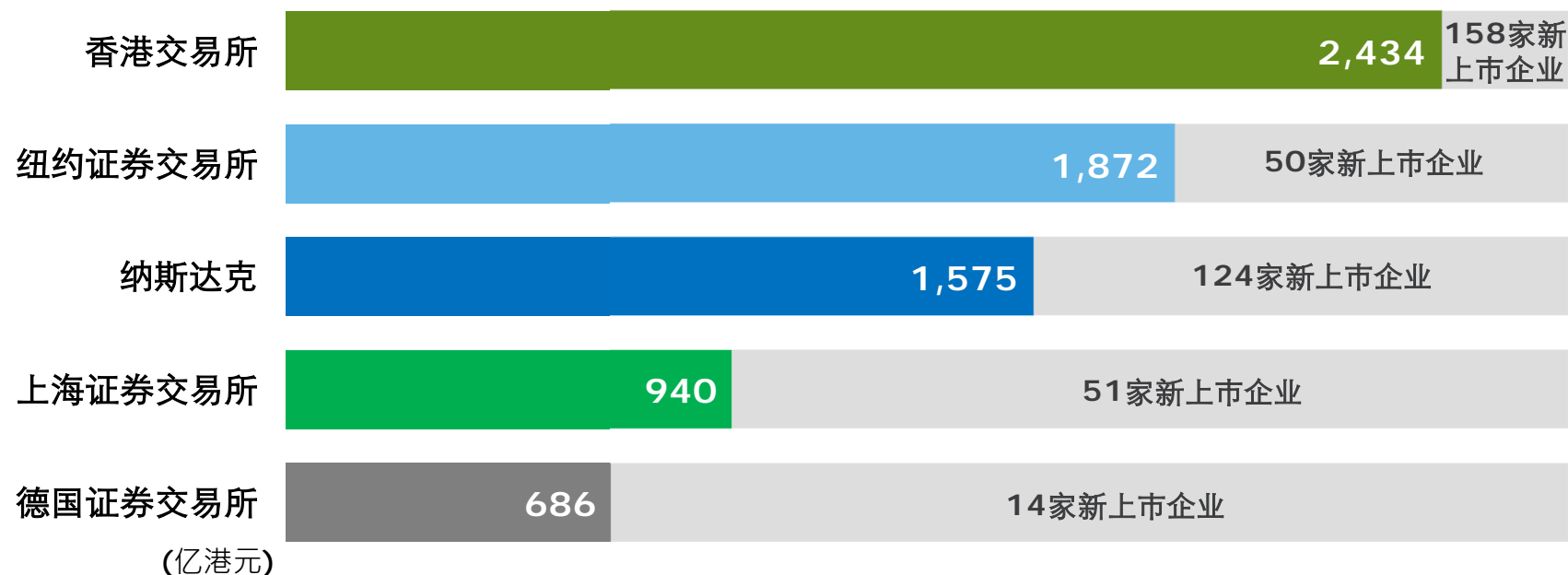


资料来源：德勤分析，截至2018年9月30日（美国时间，后同），假设2只在2018年9月25日至27日上市的公司以发行价的中间值计算融资额，并且不包含截至2018年9月30日尚未行使超额配售权带来的额外融资额。

2018年前三季度新股市场回顾 — 环球

香港重夺首席位置，纽交所凭借6宗超大型新股紧随

2018年前三季度全球主要交易所IPO融资额



港交所凭借今年迄今全球最大两只巨无霸新股中国铁塔和小米集团，重夺冠军宝座



纽交所以两只共计融资额贴近中国铁塔的超大型新股超前其他交易所



两只融资过百亿港元的中概科技新股协助**纳斯达克**稳座第三位



上海证券交易所借助今年全球第四大新股工业富联(富士康)，以及更多的上市新股，力压德国证券交易所，排名第四

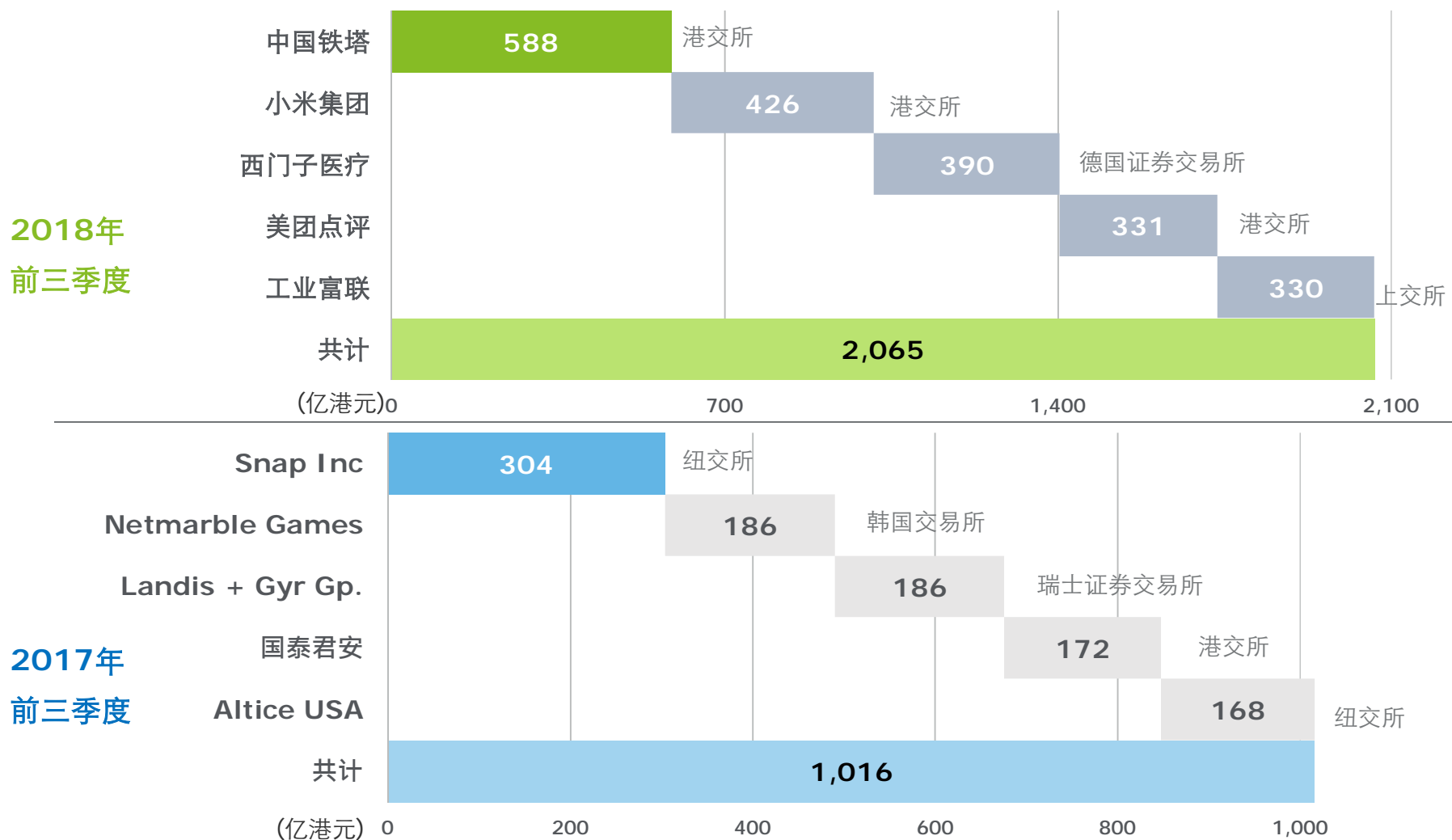


自7月底以来，**德国证券交易所**未有新股上市，由于其上半年佳绩，仍能保持第五位

资料来源：港交所、纽交所、纳斯达克、中国证监会、德国证券交易所、彭博及德勤分析，截至2018年9月30日，假设所有计划于2018年9月21日至9月30日上市的新股成功挂牌，并以其发售价范围中位数定价，但并不包括所有于2018年9月上市的公司截至2018年9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。

©2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

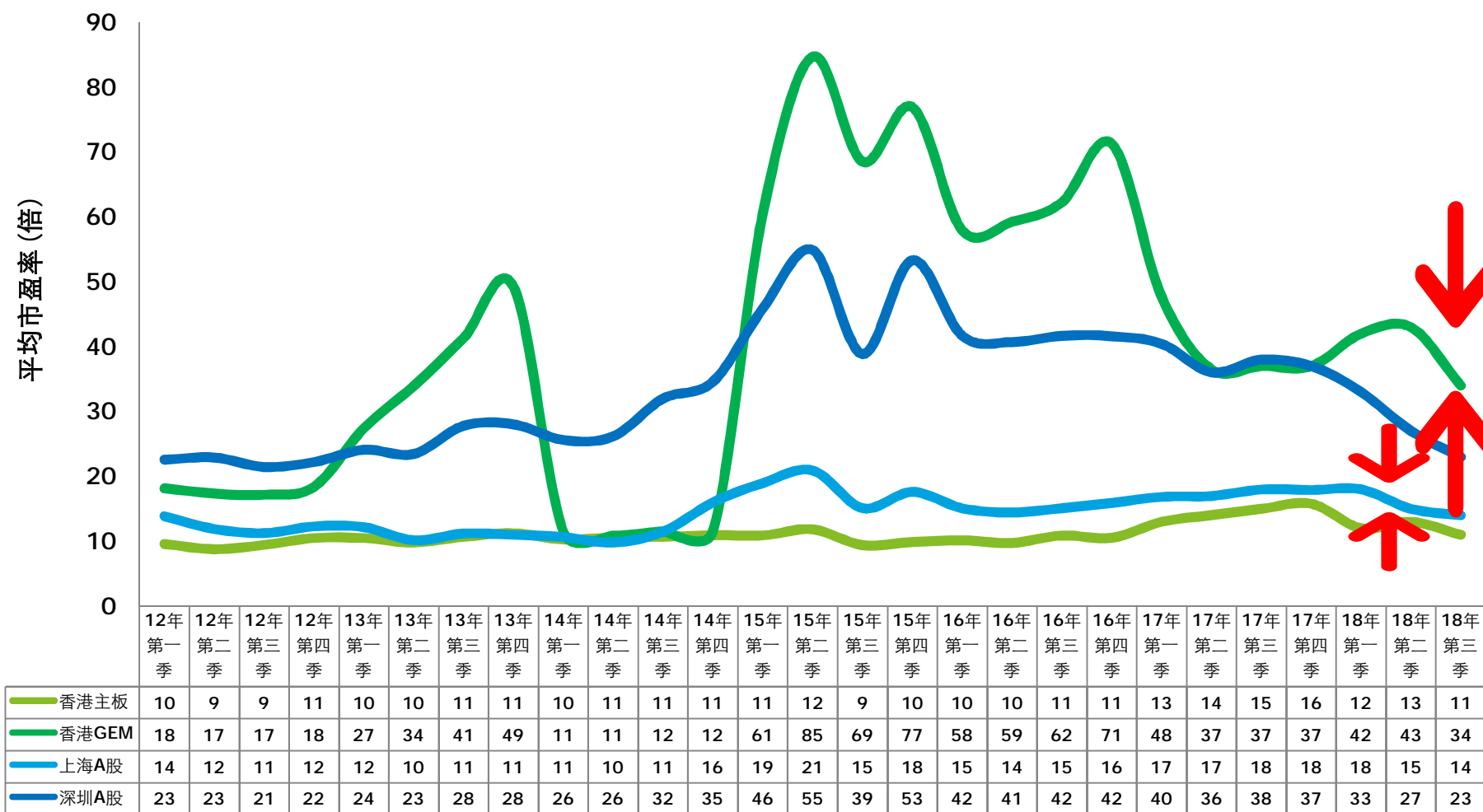
全球前五大新股融资金额增幅达103%，平均所有前五大的新股融资规模都比去年同期大幅上升



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9月30日。

2018年最后一季两地新股市场前景展望

2018年第二季和第三季香港与上海两地主板的平均估值差异又再次收窄，但香港主板回落至2016年第三、四季度的水平，深圳A股也下挫至2013年第二季的倍数



资料来源：香港交易所、德勤分析，截至2018年9月24日。

©2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

今年前三季度两地新股和资本市场变化多样，准备迎接新经济企业

香港主板和**GEM**的全新上市要求于今年**2月15日**起正式生效

自今年**4月底**起，香港开始接受主板新上市规则的上市申请，首只不同股权架构的巨额新股亦已于**7月**成功上市

今年**4月**，全国股转公司与港交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

自今年**8月初**至今，已有**3家**未有收入生物医药企业成功在香港主板上市，提交上市申请的未有收入生物医药企业陆续有来


中国证监会**8月底**对政协《支持未盈利生物制药企业在**A股**创业板上市融资的提案》，指出近年来，积极支持符合国家产业政策和发行条件的生物医药等创新高科技企业在境内上市

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，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，但预料首支**CDR**不会于第四季度内正式发行


截至今年**8月****3家**试点香港上市企业已完成**H股**全流通，包括**1家**民企，有助逐步提升**H股**股值，未来成为内地民营企业赴港上市的另一选择

新加坡交易所准许不同股权架构上市，部分要求被指比香港的更宽松

其他影响两地新股和资本市场变化




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




等候内地新股审批的企业数量再减至**200**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


近日，监管部门向各家券商投行发布了最新**IPO**审核**51**条问答指引，包括**26**条首发审核财务与会计知识问答、**25**条首发审核法律方面的知识问答。对企业**IPO**的审核标准更加量化和细化，对一些问题进行了重新定义，相信否决率仍然会高企



目前小米的**CDR**发行暂缓，且截至到**9月20**日并无其他企业申报发行**CDR**，第一支**CDR**在**2018**年发行的可能性不大

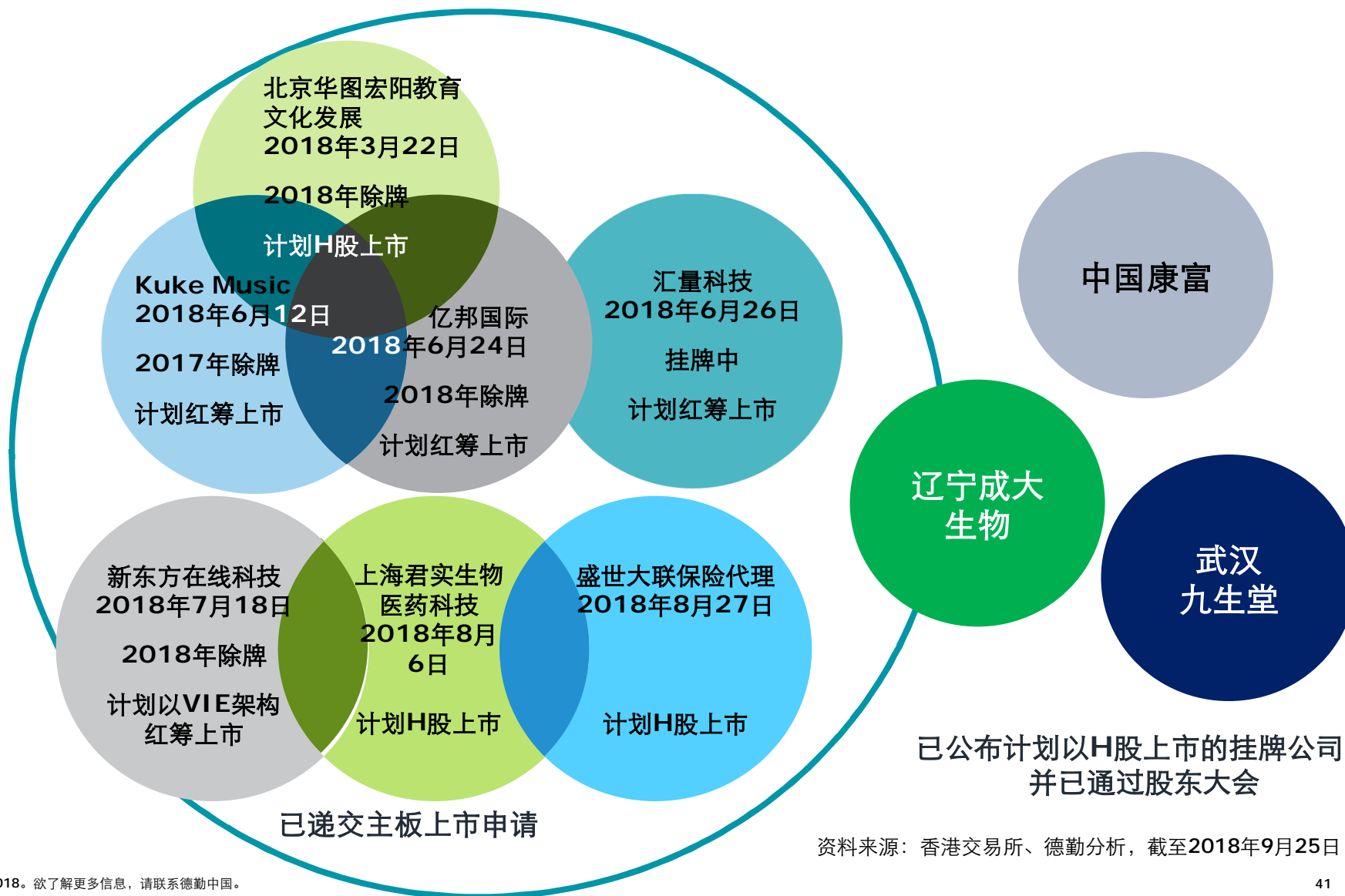


A股股票发行注册制改革法定授权延长至**2020年2月29**日，而自新一届发审会于去年最后一季成立以来，**A**股新股发行步伐反而逐步放缓，发审委一年的任期即将届满，并将会选聘新一届发审委委员

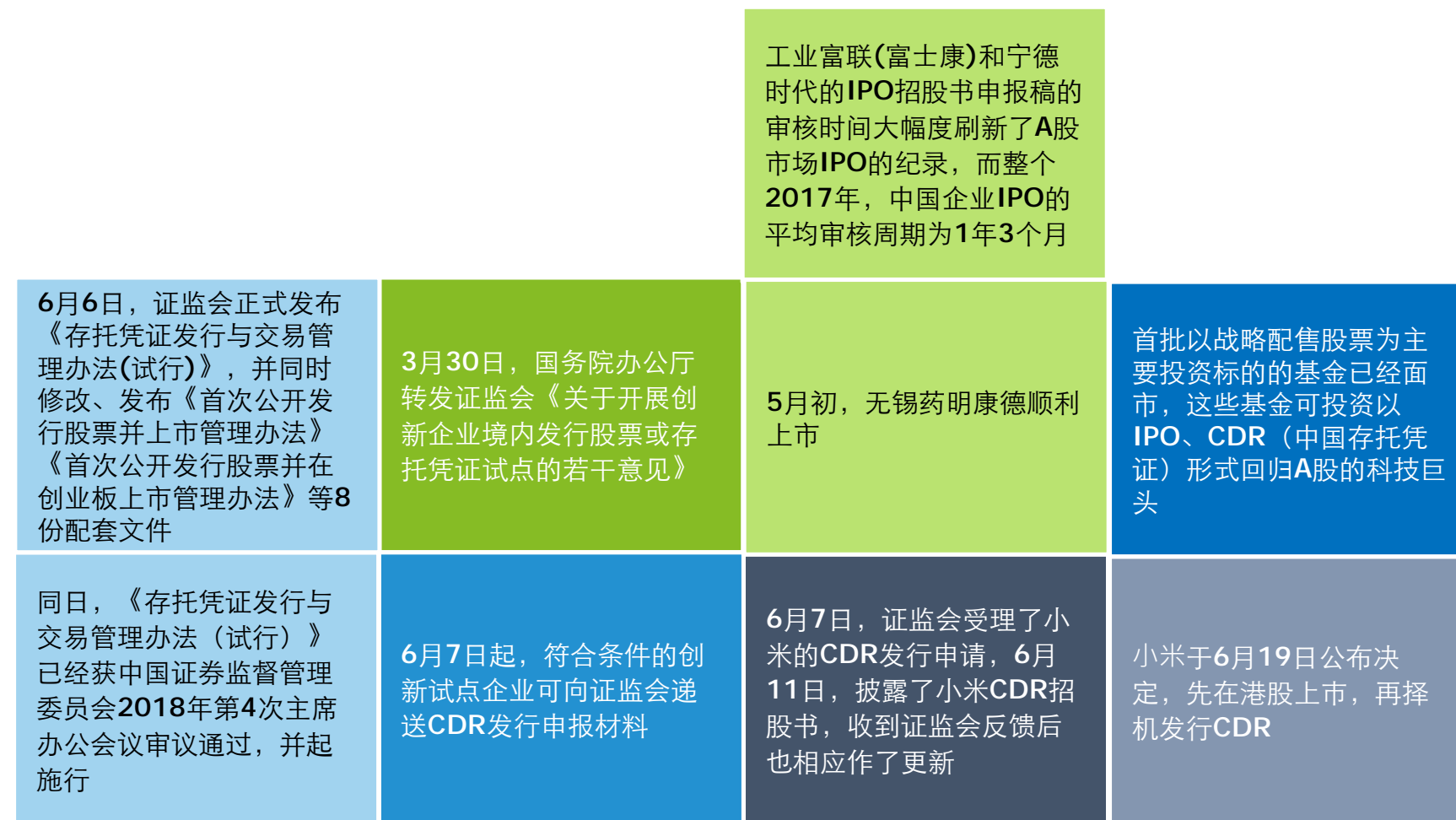


内地香港股市互联互通机制的每日额度从今年**5**月起扩大四倍，同时通过**MSCI**指数来投资的机构投资者众多，今后经由香港流入内地市场的资金仍有望进一步增加。中国证监会就《上海证券交易所和伦敦证券交易所市场互联互通存托凭证业务监管规定》公开征求意见，沪伦通开通指日可待

越来越多新三板挂牌或前新三板挂牌公司正致力赴港上市，其中不乏创新公司



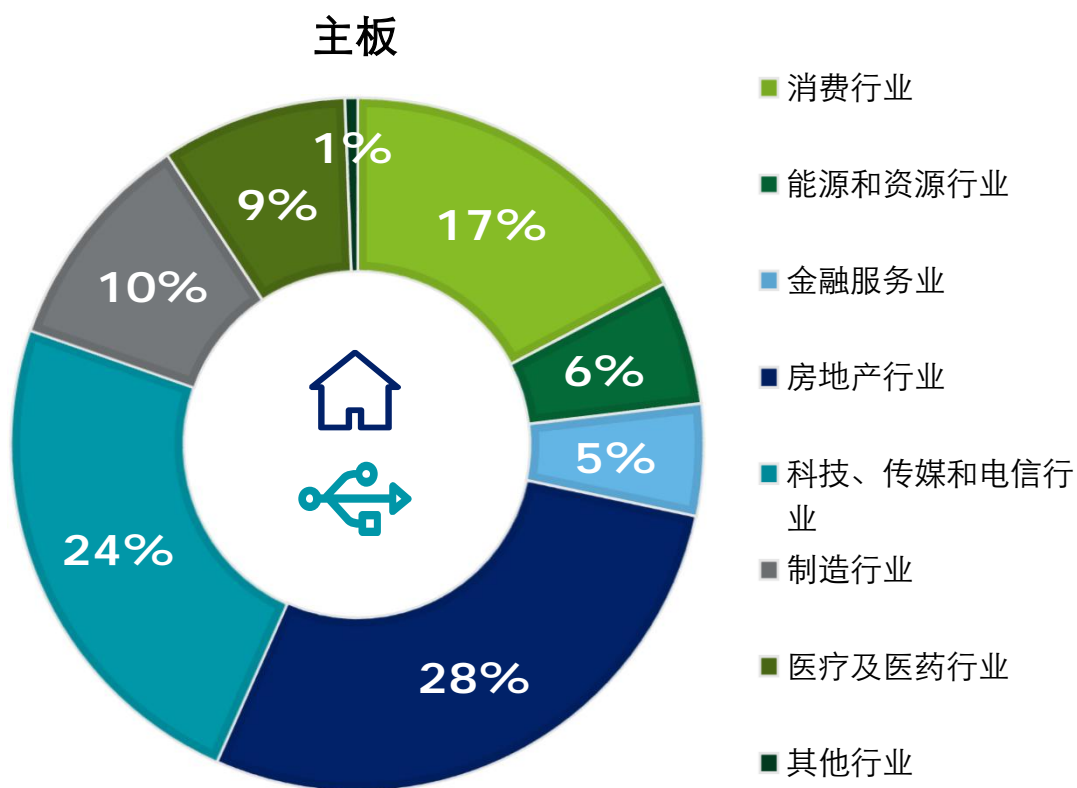
截至9月20日，迄今未有新经济企业继小米集团后，申请发行CDR



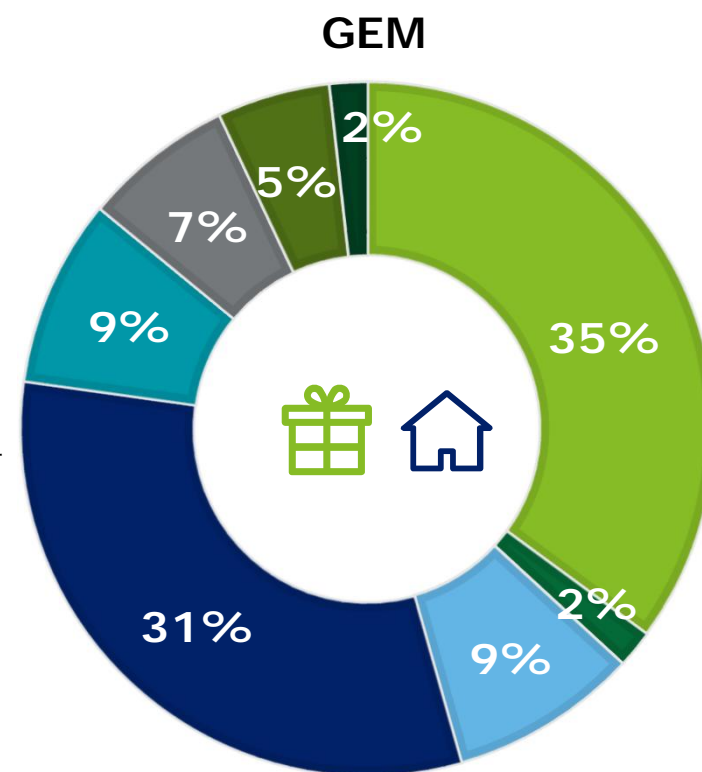
2018年最后一季新股市场前景展望 — 香港

2018年前三季度香港上市活跃申请个案数量行业分析

GEM的上市申请数量大幅回落至约主板上市申请数量的三分之一，其中房地产和TMT行业占主导，GEM申请宗数以消费和房地产行业雄踞



申请数量: 173



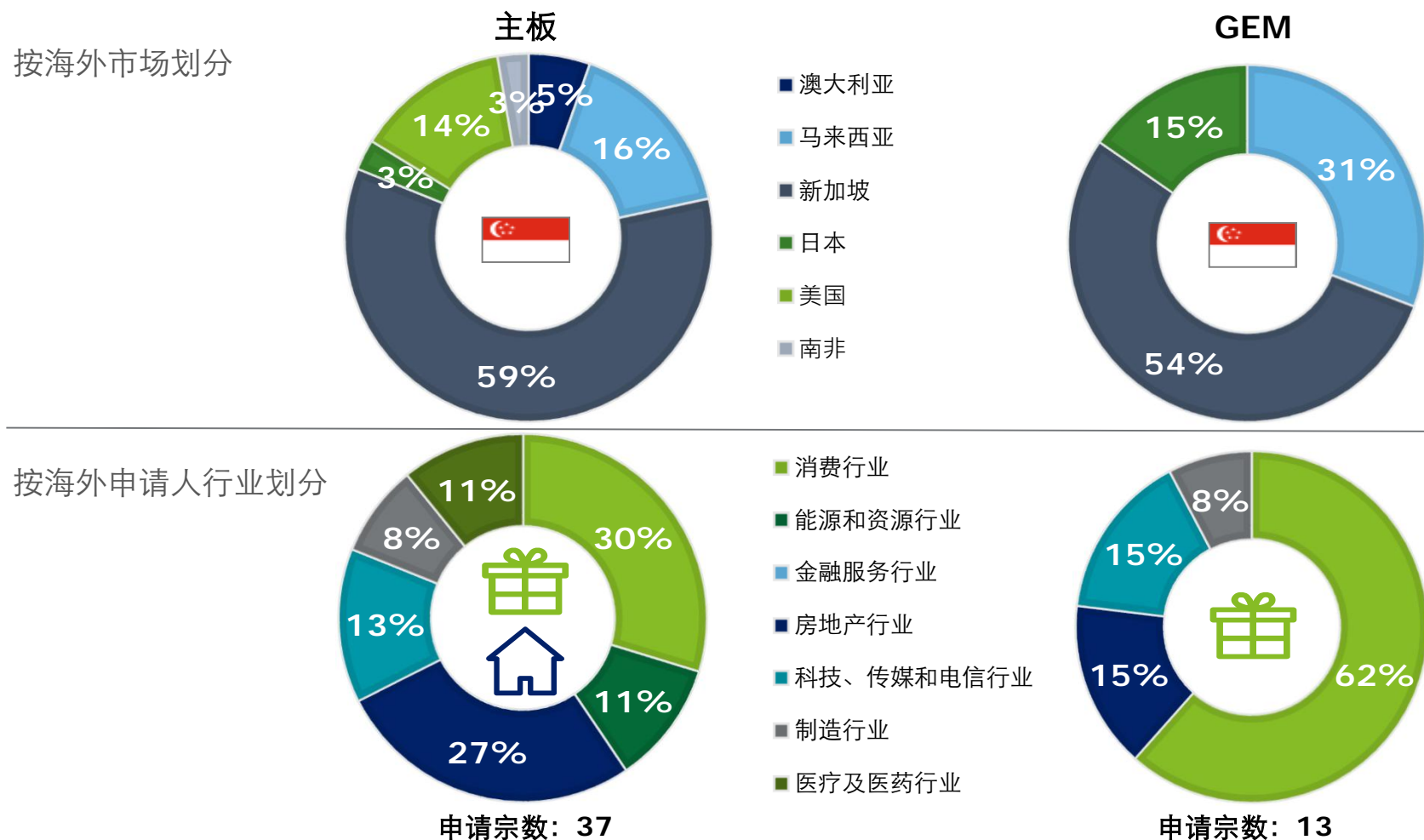
申请数量: 57

资料来源：香港交易所，德勤分析，截至2018年9月25日，包括计划于2018年10月上市企业。

© 2018. 欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2018年上半年香港上市活跃申请个案数量海外申请人分析

新加坡公司依然于海外企业来港上市申请中占据主导。在主板新上市规则下，来自美国的医疗及医药企业申请数量有所增加。消费与房地产行业的企业在主板上市申请中占据优势，而GEM 则仅以消费行业为主



资料来源：香港交易所、德勤分析，截至2018年9月25日。
© 2018. 欲了解更多信息，请联系德勤中国。

今年最后一季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



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，以及今年前三季度迎来3只新经济超大型新股，预料余下还有多家不同的中资创新、新经济企业计划于今年内登陆，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、消费等不同的服务



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，另外医药机构亦需要长期依赖资金进行医药药物研发的工作



亚洲、海外企业

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。

新加坡企业的上市申请主要与消费和房地产行业相关，而来自美国的则是未有盈利的生物科技和医药保健相关企业。



教育机构

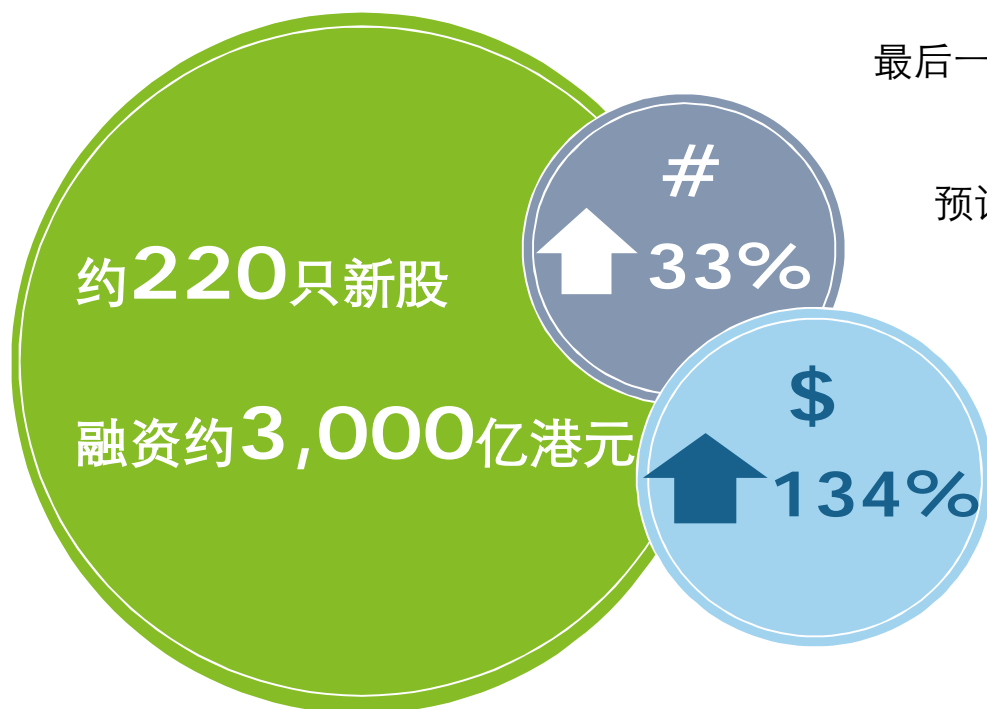
2017年多家中资教育企业成功在香港和美国新股市场登陆，表现强劲，今年4家教育机构上市的反应不俗，加上去年9月新《民促法》正式生效，有助营利性非义务教育的民办教育机构的经营性资产归属于公司性质，更容易满足上市安排和要求，但今年8月内地民办教育新规又进行咨询，影响集团化办学并购非营利性学校，打击市场对内地教育机构的信心和第四季度内地教育企业在港上市的前景



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，但仍有个别银行或机构仍然有资金需要，增加必要储备资本，以配合持续深化金融体制改革，也预料会有互联网金融企业完成上市

2018年全年香港新股市场有望可以重夺冠军宝座



最后一季预计还有**1**只超大型新经济概念新股会成功上市，融资额大约**80**亿港元



预计今年全年独角兽来港上市的数量将可达到大约**10**家



今年市场应只能承受**3**家不同股权架构公司上市



全年会有大约**8**家未有盈利生物科技公司可以成功上市



上市申请名单上尚有大约**8**家美国和中国生物科技公司



中美贸易战升温，或变成新常态，由于美国出口至中国远少于中国进口美国货品，人民币亦持续走低，对中国经济长远发展造成影响



英国和欧盟将于下月进行再谈判分歧，但英首相表示英国或须准备，明年**3**月于没协议下脱欧

受到内地教育机构的并购新规影响，预计第四季度中国教育企业成功上市的个案不多



新兴市场货币兑美元走弱，或会爆发更多危机

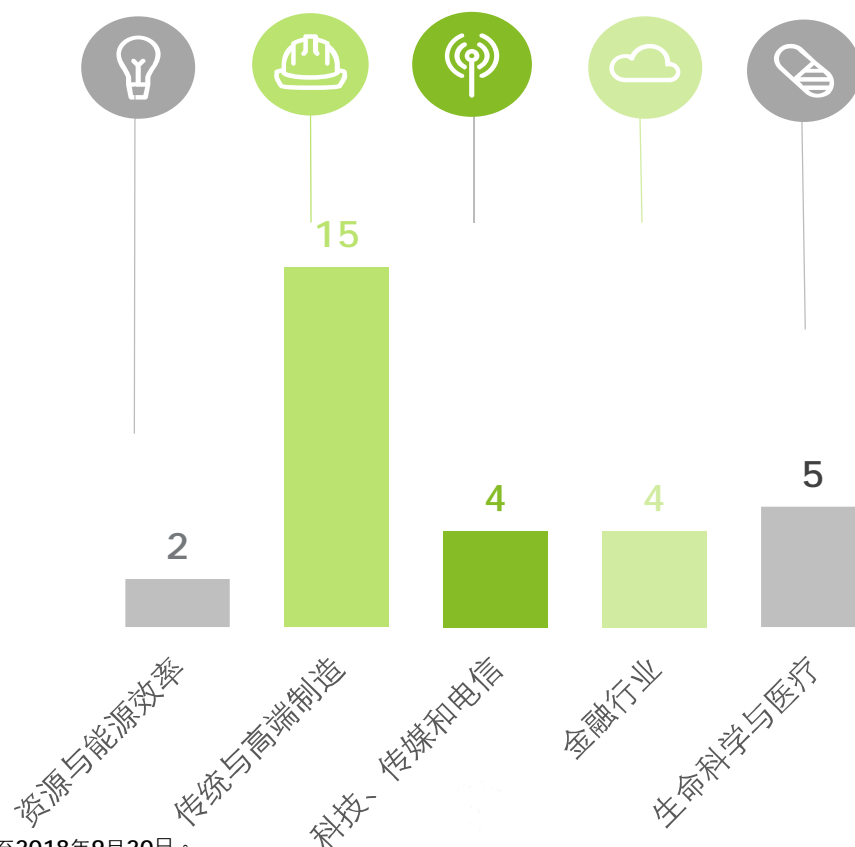
资料来源：港交所、德勤估计与分析，并与2017年全年数据比较。

©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2018年9月20日，已经过会但尚未发行的企业共计有30家。传统与高端制造行业(50%)、生命科学与医疗(17%)以及金融行业(13%)占比最大



资料来源：中国证监会、德勤分析，数据截至2018年9月20日。

©2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2018年第四季度中国内地新股市场展望

- 日前，中国证监会就《上海证券交易所和深圳证券交易所市场互联互通存托凭证业务监管规定》公开征求意见。这标志着沪伦通项目的落地指日可待。
- 9月18日，在2018年天津夏季达沃斯论坛上，证监会副主席方星海再次提及“沪伦通”有望年内推出。
- 沪伦通包括东、西两个业务方向。东向业务是指伦交所上市公司在上交所挂牌中国存托凭证。西向业务是指上交所A股上市公司在伦交所挂牌全球存托凭证，同时，通过存托凭证与基础证券之间的跨境转换机制安排，实现两地市场的互联互通。

- 目前小米的CDR发行暂缓，且截至9月20日并无其他企业申报发行CDR。

第一支CDR在2018年发行的可能性不大

- 9月底，第十七届发审委一年的任期即将届满，证监会发审委遴选委员会将选聘新一届发审委委员。近日，监管部门向各家券商投行发布了最新IPO审核51条问答指引，包括26条首发审核财务与会计知识问答、25条首发审核法律方面的知识问答。从“51条”内容可看到，对企业IPO的审核标准更加量化和细化，对一些问题进行了重新定义；涉及的范围更加宽泛，将欲申报IPO企业各个方面都纳入审核框架

- 对政协《支持未盈利生物制药企业在A股创业板上市融资的提案》，证监会回函表示，近年来，证监会积极支持符合国家产业政策和发行条件的生物医药等创新高科技企业在境内上市。

将依法创造条件引导尚未盈利或未弥补亏损的生物医药等创新企业发行股权类融资工具并在境内上市。

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

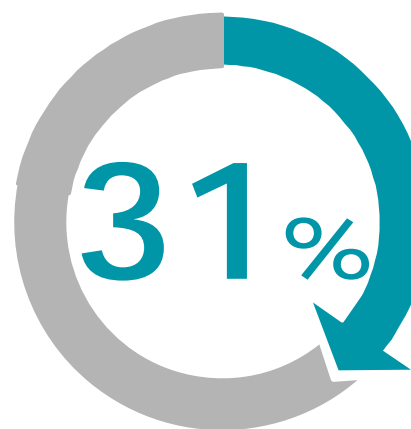
德勤中国IPO服务领导出色

香港IPO服务
(2009年-2018年)



IPO数量
总数: 801

为中国企业的美国IPO服务
(2006年-2018年)



IPO数量
总数: 201

香港市场资料来源: 香港交易所、德勤分析, 截至2018年9月30日, 自2009年起主板新股数量累计。

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9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



华兴资本控股有限公司

一家专注于中国新经济业务的领先投资银行及投资管理公司。



海底捞国际控股有限公司

全球领先、快速增长、主打火锅品类的中式餐饮品牌。



创升控股有限公司

一家为香港金融及证券服务供货商。



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。



中国春来教育集团有限公司

一家中国民办普通高等教育的领先提供商。



奥邦建筑集团有限公司

一家在澳门具规模的建筑承包商。

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



博駿教育有限公司

中国四川省成都市的民办教育服务集团。



易居(中国)企业控股有限公司

中国领先的房地产交易服务提供商。



兴纺控股有限公司

一家位于中国广东的牛仔布料制造商。



九江银行股份有限公司

中国内地领先区域性银行。



梁志天设计集团有限公司

一家位于香港的国际知名室内设计服务及室内陈设服务供应商。



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。

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



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。



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。

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



汇聚科技有限公司

一家位于香港的信誉卓著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

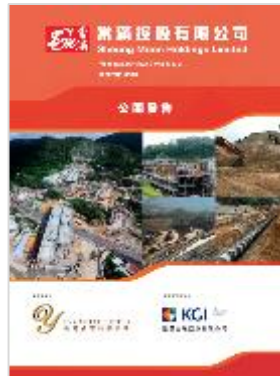
一家香港知名餐饮集团。



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。

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



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 Corp.

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。



倩碧控股有限公司

一家位于香港的休闲餐饮全服务模式餐厅营运商。

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



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。



紫元元控股集团有限公司

一家向中国印刷及物流行业中小企业客户提供以设备为基础融资租赁服务的公司。



人和科技控股有限公司

一家位于香港提供机械钢筋并接服的公司。

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



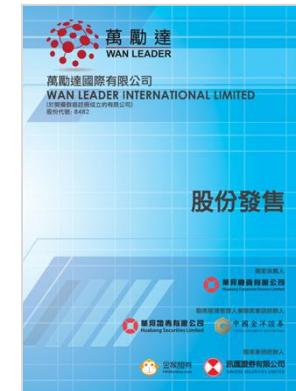
凱富善集团控股有限公司

一家主要从事蜡烛产品的制造及销售的公司。



千盛集团控股有限公司

一间总部设于新加坡的多品牌餐厅集团。



万励达国际有限公司

一家向位于香港、台湾及中国而货物目的地涵盖美国、欧洲及其他地区客户提供物流服务的供应商。

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

一家全球领先的制药以及医疗器械研发开放式能力和技术平台公司。



红星美凯龙家居集团股份有限公司

中国经营面积最大、商场数量最多以及地域覆盖面最广阔的全国性家居装饰及家具商场运营商。



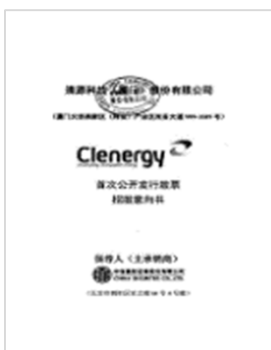
惠州市华阳集团股份有限公司

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



小赢科技

一家以科技驱动的中国个人理财企业，致力于为没有获得充分服务的优质借款人和大众投资者提供理财和财务服务。



111集团

一家中国互联网医药健康的领军企业，是中国最大的线上线下一体化的医药健康平台。



华米科技

一家智能可穿戴产品及互联网服务公司。

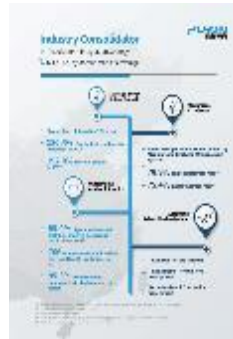
2018年完成的海外上市项目

美国



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

中国第三大的课后教育服务提供商, 提供全方位的K-12 和留学辅导课程。

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

联席领导合伙人

电话: +852 2852 1266

传真: +852 2815 8476

电子邮箱: edwau@deloitte.com.hk

夏礼杰

美国资本市场领导合伙人

电话: +852 2852 6337

传真: +852 2517 3036

电子邮箱: jayharrison@deloitte.com.hk

林国恩

华北区领导合伙人

电话: +86 10 8520 7126

传真: +86 10 8520 7494

电子邮箱: talam@deloitte.com.cn

陈姿桦

项目高级经理

电话: +852 2852 1679

传真: +852 2529 3072

电子邮箱: bonchan@deloitte.com.hk

纪文和

联席领导合伙人

电话: +86 21 6141 1838

传真: +86 21 6335 0177

电子邮箱: dickay@deloitte.com.cn

吴晓辉

中国A股资本市场领导合伙人

电话: +86 21 6141 1808

传真: +86 21 6335 0177/0377

电子邮箱: xiawu@deloitte.com.cn

彭金勇

华西区领导合伙人

电话: +86 23 8823 1257

传真: +86 23 8823 1259

电子邮箱: jpeng@deloitte.com.cn

於弘嘉

助理项目经理

电话: +86 21 6141 2451

传真: +86 21 6335 0177

电子邮箱: doryu@deloitte.com.cn



德勤

关于德勤全球

Deloitte（“德勤”）泛指一家或多家德勤有限公司（即根据英国法律组成的私人担保有限公司，以下称“德勤有限公司”），以及其成员所网络和它们的关联机构。德勤有限公司与其每一家成员所均为具有独立法律地位的法律实体。德勤有限公司（又称“德勤全球”）并不向客户提供服务。请参阅 www.deloitte.com/cn/about 以了解更多有关德勤有限公司及其成员所的详情。

德勤为各行各业的上市及非上市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为财富全球**500**强企业中的**80%**左右的企业提供专业服务。凭借其世界一流和高质量的专业服务，协助客户应对极为复杂的商业挑战。如欲进一步了解全球大约**263,900**名德勤专业人员如何致力成就不凡，欢迎浏览我们的[Facebook](#)、[LinkedIn](#) 或 [Twitter](#) 专页。

关于德勤中国

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，德勤中国的事务所网络在德勤全球网络的支持下，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。德勤在中国市场拥有丰富的经验，同时致力为中国会计准则、税务制度及培养本地专业会计师等方面的发展作出重要贡献。敬请访问www2.deloitte.com/cn/zh/social-media，通过德勤中国的社交媒体平台，了解德勤在中国市场成就不凡的更多信息。

本通信中所含内容乃一般性信息，任何德勤有限公司、其成员所或它们的关联机构（统称为“德勤网络”）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。任何德勤网络内的机构均不对任何方因使用本通信而导致的任何损失承担责任。

© 2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。