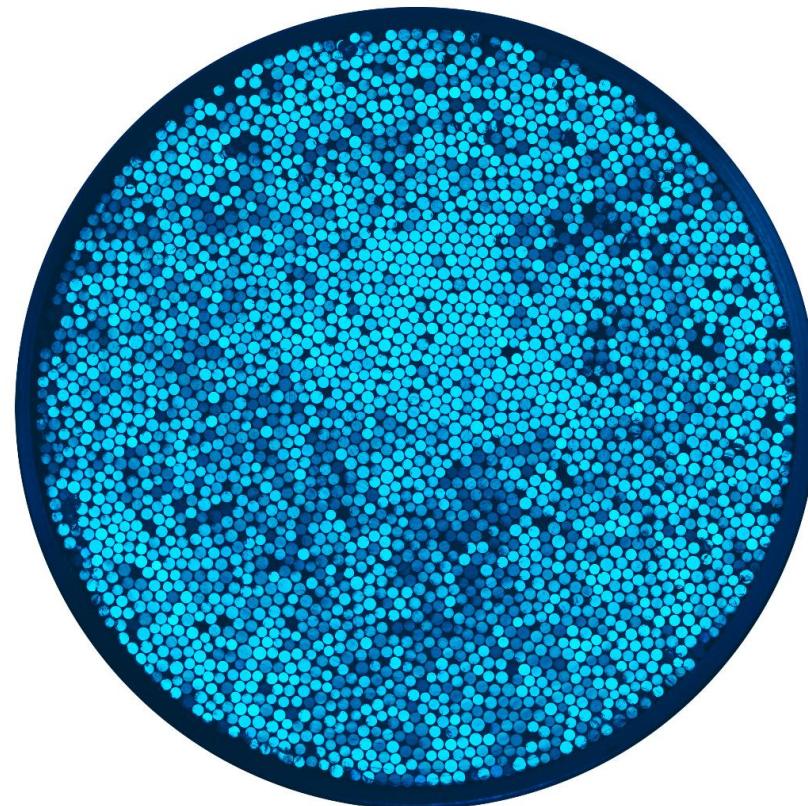


Deloitte.

德勤



**中国内地及香港IPO市场
2019年第一季度回顾与前景展望**
全国上市业务组，2019年4月2日



今年国际经济局势诸多不稳，为环球经济稳定与增长带来阻力，亦令全球大市加倍波动，资金流向避险工具

中美

- 中美贸易战被国际货币基金组织(**IMF**)分析视为今年最影响全球经济稳定的风险，目前两国目标最终能于今年**4月**磋商达成协议
- 今年人民币对美元汇率贬值压力明显减轻

美国

- 1月、3月**美联储宣布维持利率不变。美联储有意在**5月份**放慢缩表速度，并在**9月份**停止缩表
- 美国**10年期**和**3个月期**国债收益率一度出现自**2007年以来**的首次倒挂，有解读视为经济衰退预示
- 美国国债已经历史性地超过**22万亿美元**，并预计还将以每年**1万亿美元**的速度继续增长

英国

- 英国脱欧最终安排与时间表预料将为欧元区经济和其他国家带来不确定性
- 英国首相的脱欧协议于月底第三度被议会否决，但首相仍希望将脱欧协议再次提交议会，欧盟正准备英国或会于**4月12日**在无协议的状况下脱欧

其他

- 土耳其里拉兑美元持续跳水，多个新兴市场货币持续遭遇抛压

中国

- 今年经济增长目标定于**6%至6.5%**，为**30年以来**最低
- 2月**官方制造业**PMI**连续三个月低于荣枯线，并创下**2016年3月以来**的新低
- 受到经济成长放缓影响下，政策推动全国地方政府债务限额增加，有分析预料今年首季地方债增加**5.5倍**
- 地方债务风险问题仍将依赖去杠杆应对，去年全年宏观稳杠杆的目标亦初步实现
- 实施更大规模的减税，全年减轻企业税收和社保缴费负担近**2万亿元人民币**。重点降低制造业和小微企业税收负担，确保包括制造业、交通运输业、建筑业等主要行业税负明显降低。另外增加特定国有金融机构和央企上缴利润
- 持续推进利率市场化改革，缓解企业融资难与贵的问题，适时运用存款准备金率、利率等手段，加大中小银行定向降准力度，释放的资金全部用于民营和小微企业贷款

欧元区

- 欧洲央行近日表示或再度延迟加息时间表，以应对外部需求对欧元区持续恶化，以及欧元区经济增长放缓；较早前央行宣布，政治经济仍然不稳，决定**2019年底前**都会维持利率不变
- 欧洲央行下调**2019年**欧元区经济增长预测；欧盟亦大幅削减欧元区主要经济体的经济预测，指出德国汽车业受监管影响、法国示威冲击出口、意大利政局不稳等负面因素冲击

2019年第一季度新股市场回顾 — 香港

除《企业家第一课》、《企业家功成堂》外，其他公众号分享本期资料的，均属于抄袭！

邀请各位读者朋友尊重劳动成果，关注搜索正版号：[《企业家第一课》](#)、[《企业家功成堂》](#)

谢谢观看！

企业家第一课，专注做最纯粹的知识共享平台

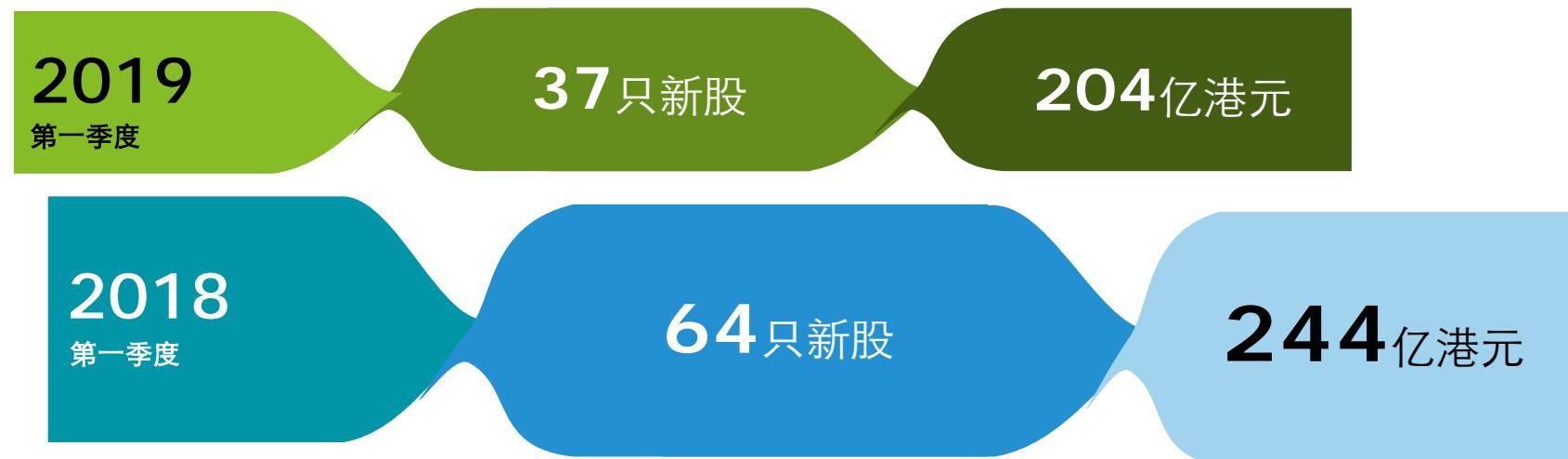


关注官方微信
获取更多干货



加入知识共享平台
一次付费 一年干货

2019年第一季度香港新股数量及融资额较去年同期下降， GEM新股数量明显减少



新股数量
-42%

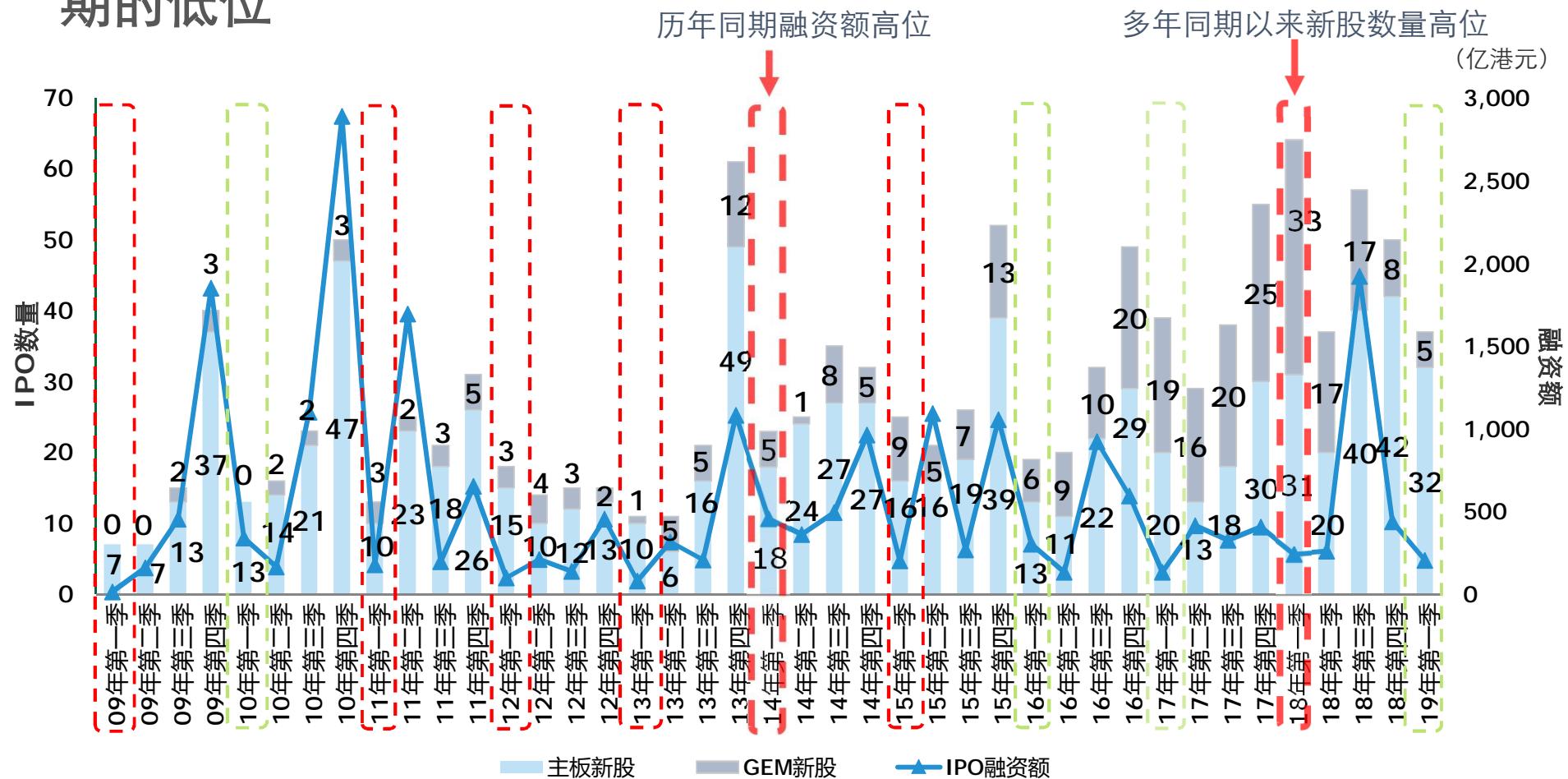
融资金额
-16%

- 新股数量和融资额均大幅降低
- 仅有5只GEM新股，较去年同期减少85%
- 期内并没有大型或超大型新股上市

资料来源：港交所、德勤分析，截至2019年3月31日，但并不包括截至2019年3月31日仍处于稳定价格期的12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。

2019年第一季度香港新股市场概览

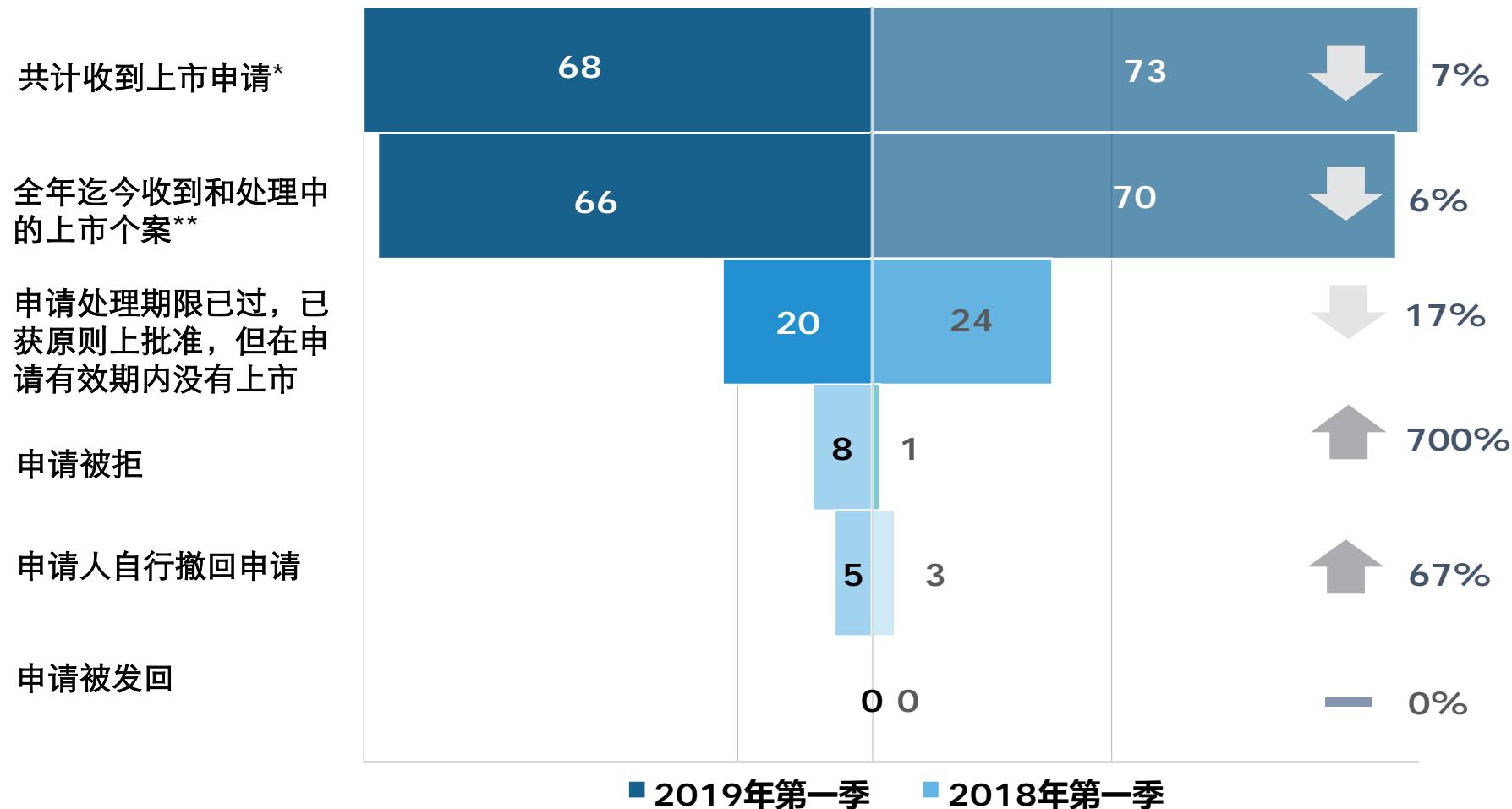
今年新股数量及融资额两者均较去年同期少，但仍优于多年同期，即2009年、2011年、2012年、2013年与2017年同期的低位



资料来源：港交所、德勤分析，截至2019年3月31日，但并不包括截至2019年3月31日仍处于稳定价格期的12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。

2019年第一季度香港上市申请状况概览

申请被拒以及申请人自行撤回申请的数量大幅增加，收到的上市申请、处理中的个案以及已获批准但未上市的数量有所减少



资料来源：港交所、德勤分析，截至2019年3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

**2019年第一季数字包括自2019年1月1日至2019年3月31日接受之新上市申请、2018年第一季数字包括自2018年1月1日至2018年3月31日接受之新上市申请。

2019年第一季度香港新股市场概览

所有前五大融资规模均为中型，融资共计约95.7亿港元，整体较去年的173.8亿港元下降45%，前二大为新经济新股



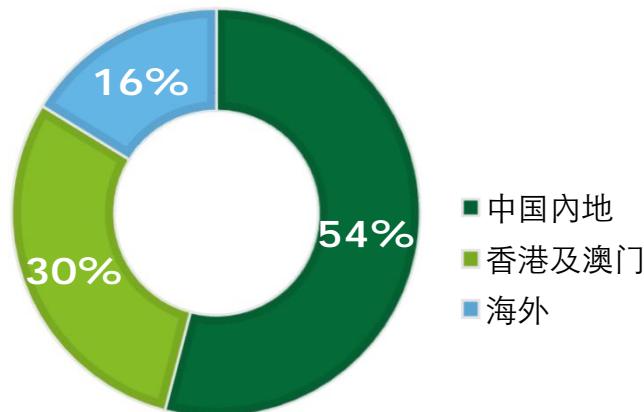
资料来源：港交所、德勤分析，截至2019年3月31日，但并不包括截至2019年3月31日仍处于稳定价格期的新东方在线行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

© 2019。欲了解更多信息，请联系德勤中国

2019年第一季度香港新股市场概览

GEM新股数量大跌，来自内地企业的的新股数量比重回升，整体上市市盈率有下调趋势

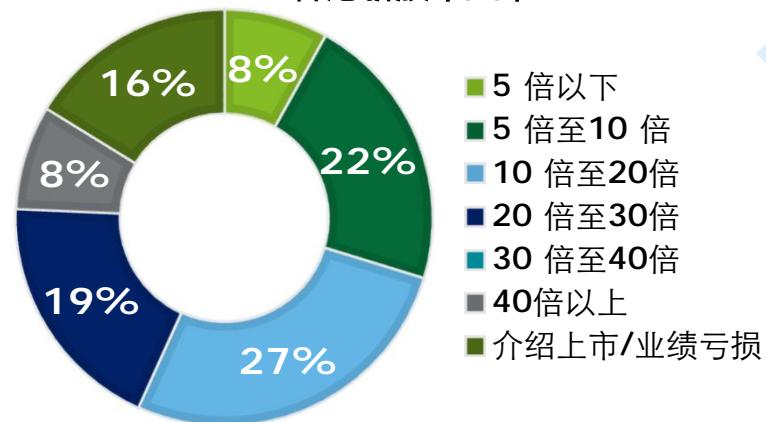
按发行方地区划分的新股数量



来自中国内地新股数量的比重超过五成，融资额仍然是由中国内地企业的新股主导

- 来自内地的新股数量比例由去年同期的22%增长32个百分点至54%，香港及澳门企业的的新股数量下降39个百分点至30%，来自海外的新股数量增长7个百分点至16%。
- 来自内地企业的的新股为香港新股市场的融资总额贡献达近9成(89%)，即大约182亿港元，去年同期全年内地新股融资额占比77%(187亿港元)。
- 今年6只来自新加坡、马来西亚、美国的海外公司的新股合共融资约10.6亿港元。相对2018年同期6家融资9.0亿港元，融资额有所增加。

香港新股市盈率



20-40倍以上市盈率的比例大幅减少，但5-10倍上市市盈率比重增加

- 22%的新股以5倍-10倍之间的市盈率上市，较去年同期的9%增加13个百分点。
- 27%新股以10倍-20倍之间的市盈率上市，较去年同期的38%减少11个百分点。
- 另有19%的新股以20倍-40倍的市盈率上市，较去年同期的31%下跌12个百分点。
- 以40倍以上的市盈率上市的新股比重今年从去年的14%降至8%。

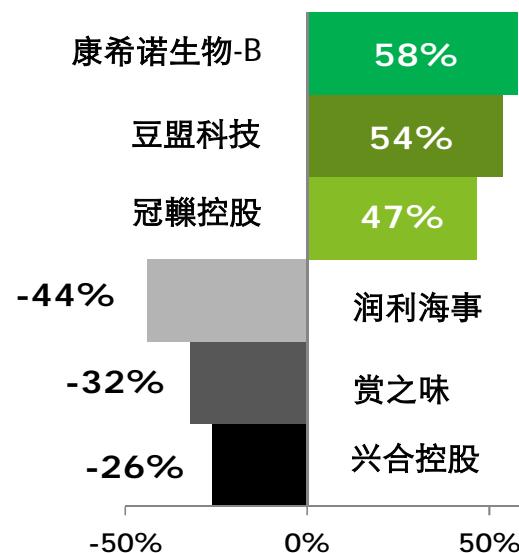
资料来源：港交所、德勤分析，截至2019年3月31日，但并不包括截至2019年3月31日仍处于稳定价格期的12家主板新上市公司，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

© 2019。欲了解更多信息，请联系德勤中国

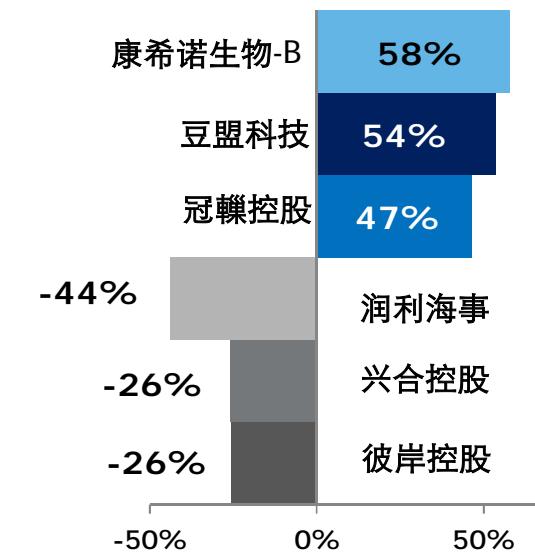
2019年第一季度香港新股市场概览

整体表现褪色，上市首日表现最佳的三只新股均来自主板，
GEM新股整体首日回报率更首次现负数

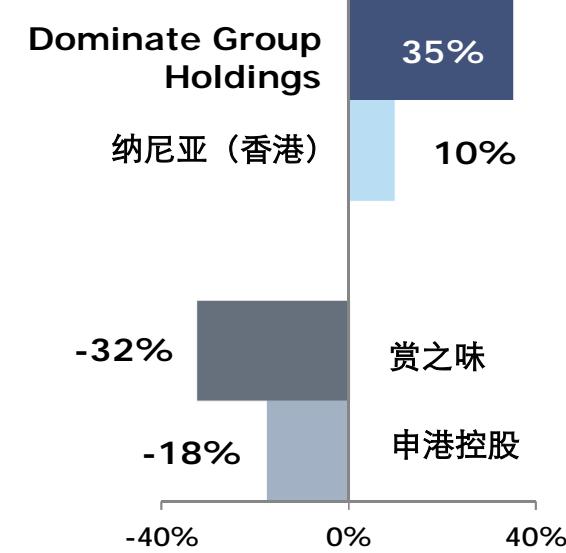
三大表现最佳/最差的新股



三大表现最佳/最差的主板新股



二大表现最佳/最差的GEM新股



- 今年全年主板与GEM上市首日表现前三位/二位的新股较去年同期失色。
- 以新股的首日平均回报率来看，主板和GEM新股的平均上市首日回报率均下滑严重，整体市场表现弱于去年同期。
- 2019年第一季度新股整体首日平均回报率为+6%，比去年的+28%下降22个百分点。
- 主板新股的首日平均回报率大约为8%，2018年同期则为42%。
- GEM新股的首日平均回报率为-5%，低于去年的+13%。

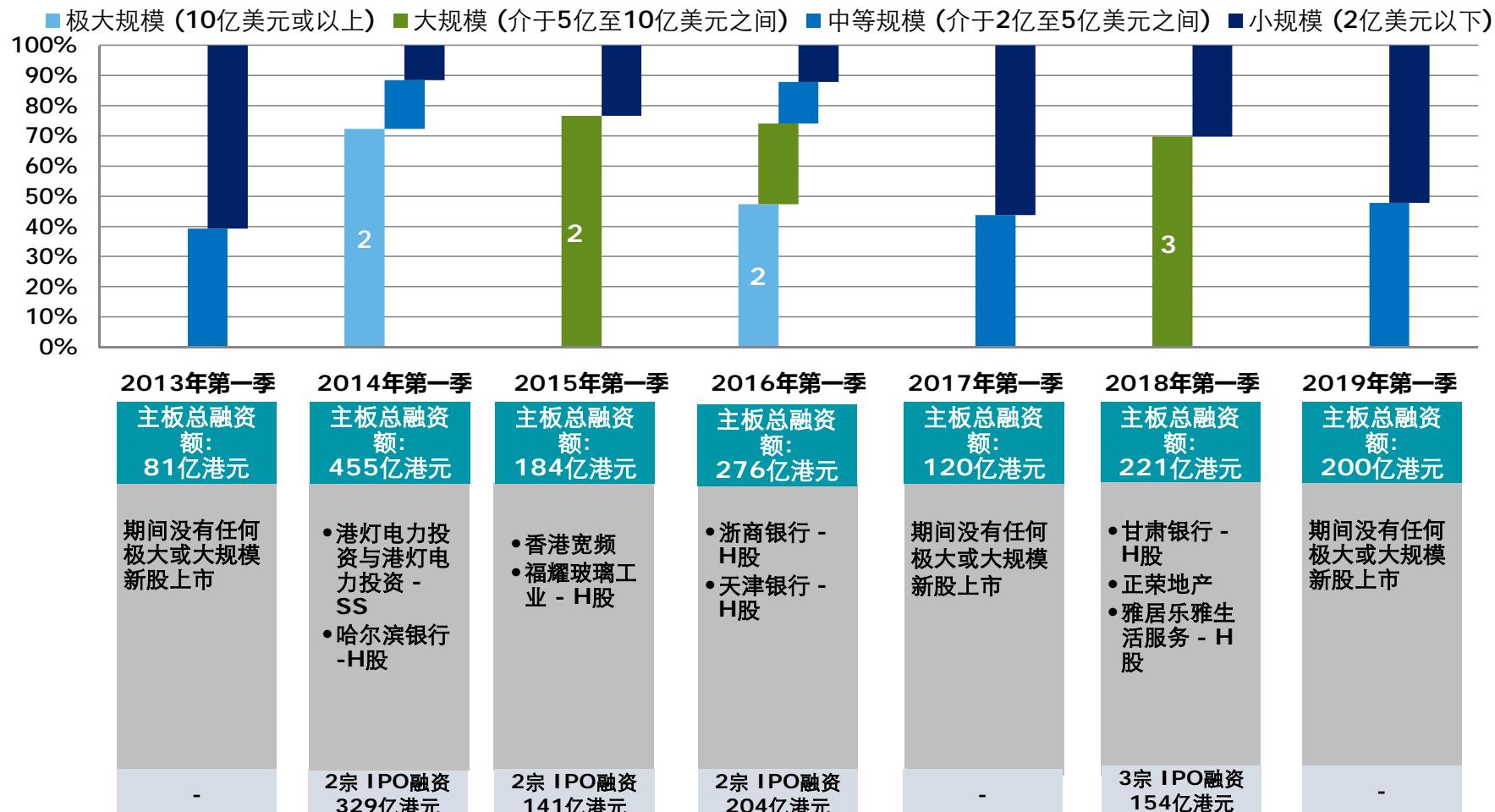
资料来源：香港交易所、德勤分析，截至2019年3月31日。

©2019。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2019年第一季度香港新股融资规模分析

期间极大或大规模新股上市欠奉，重演2013年与2017年同期
新股融资规模分散的局面

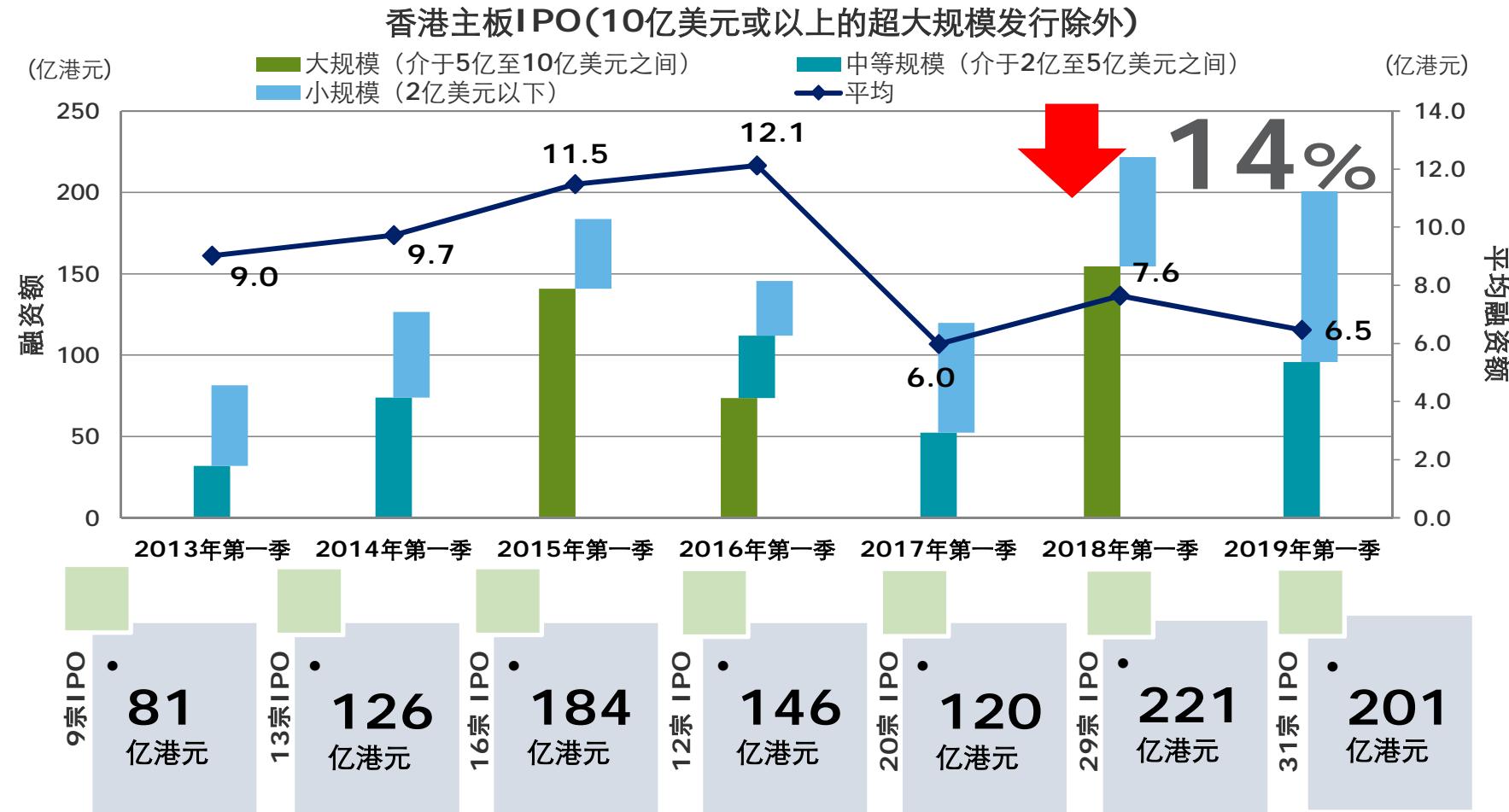
香港主板IPO融资规模



资料来源：港交所、德勤分析，截至2019年3月31日，但并不包括截至2019年3月31日仍处于稳定价格期的12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。

2019年第一季度香港新股融资规模分析

主板平均融资规模降至6.5亿港元，GEM大约为6,963万港元，较去年同期6,780万港元增长3%

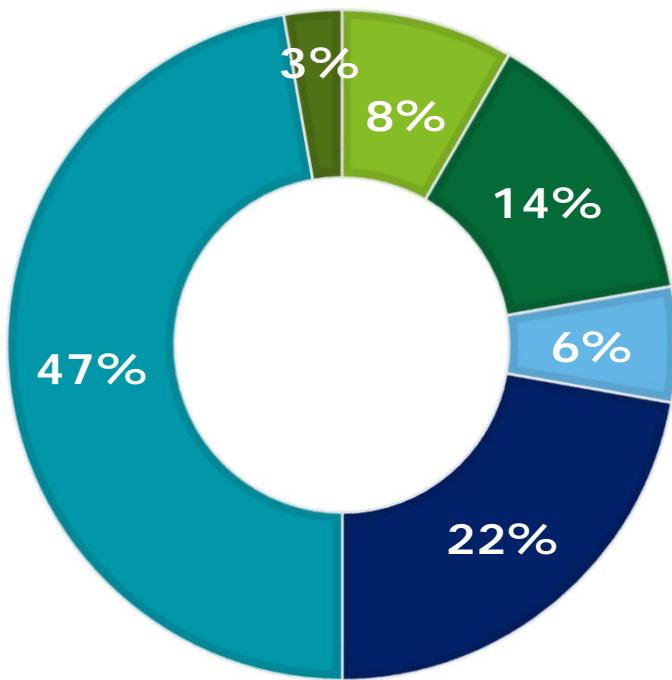


资料来源：港交所、德勤分析，截至2019年3月31日，但并不包括截至2019年3月31日仍处于稳定价格期的12家主板新上市公司，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额；IPO宗数不包括以介绍形式上市的新股。

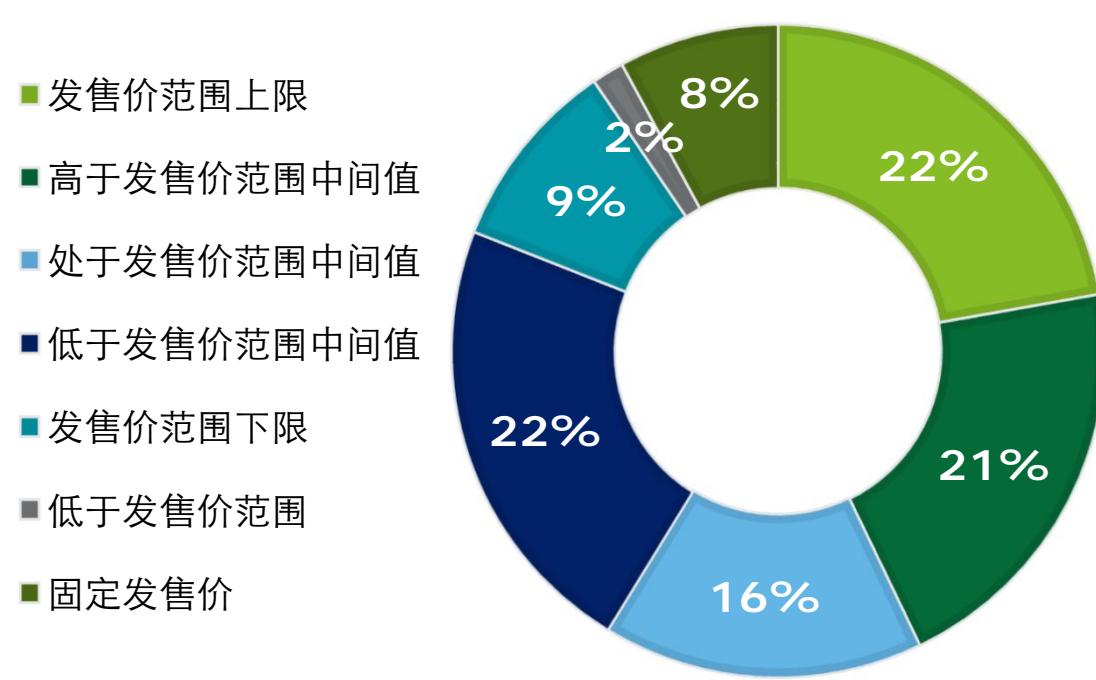
2019年第一季度香港新股发售价格分析

受市场环境影响，只有28% IPO定价中间值或以上，较2018年情形倒退31个百分点

2019年第一季



2018年第一季



资料来源：港交所、德勤分析，截至2019年3月31日。

© 2019。欲了解更多信息，请联系德勤中国

2019年第一季度香港新股公开发售认购分析

市场整体对新股认购热情相对较为平淡

83% 的IPO获得超额认购。
(2018年第一季: 100%)

在获得超额认购的项目当中，

30% 获得超额认购
(2018年第一季: 61%)

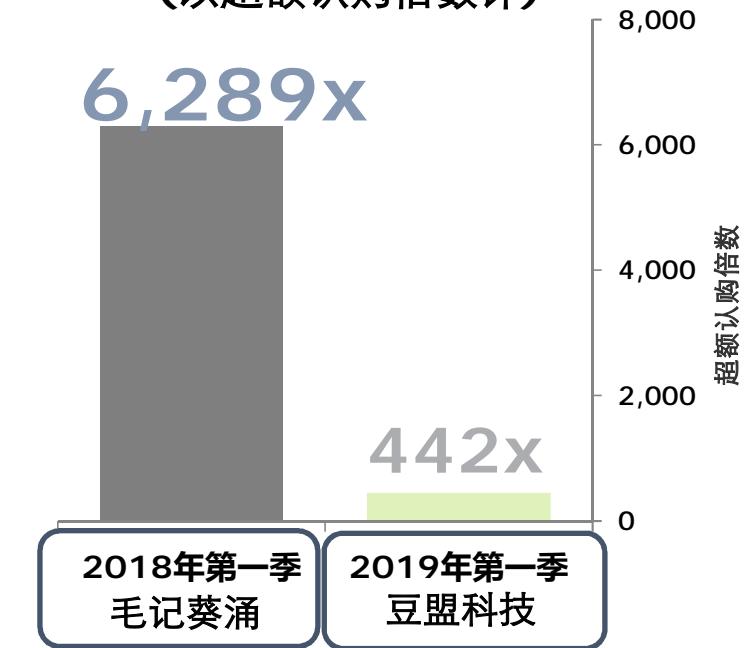
20 倍以上。

资料来源：香港交易所、德勤分析，截至2019年3月31日。
© 2019。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2019年第一季度前五大超额认购IPO

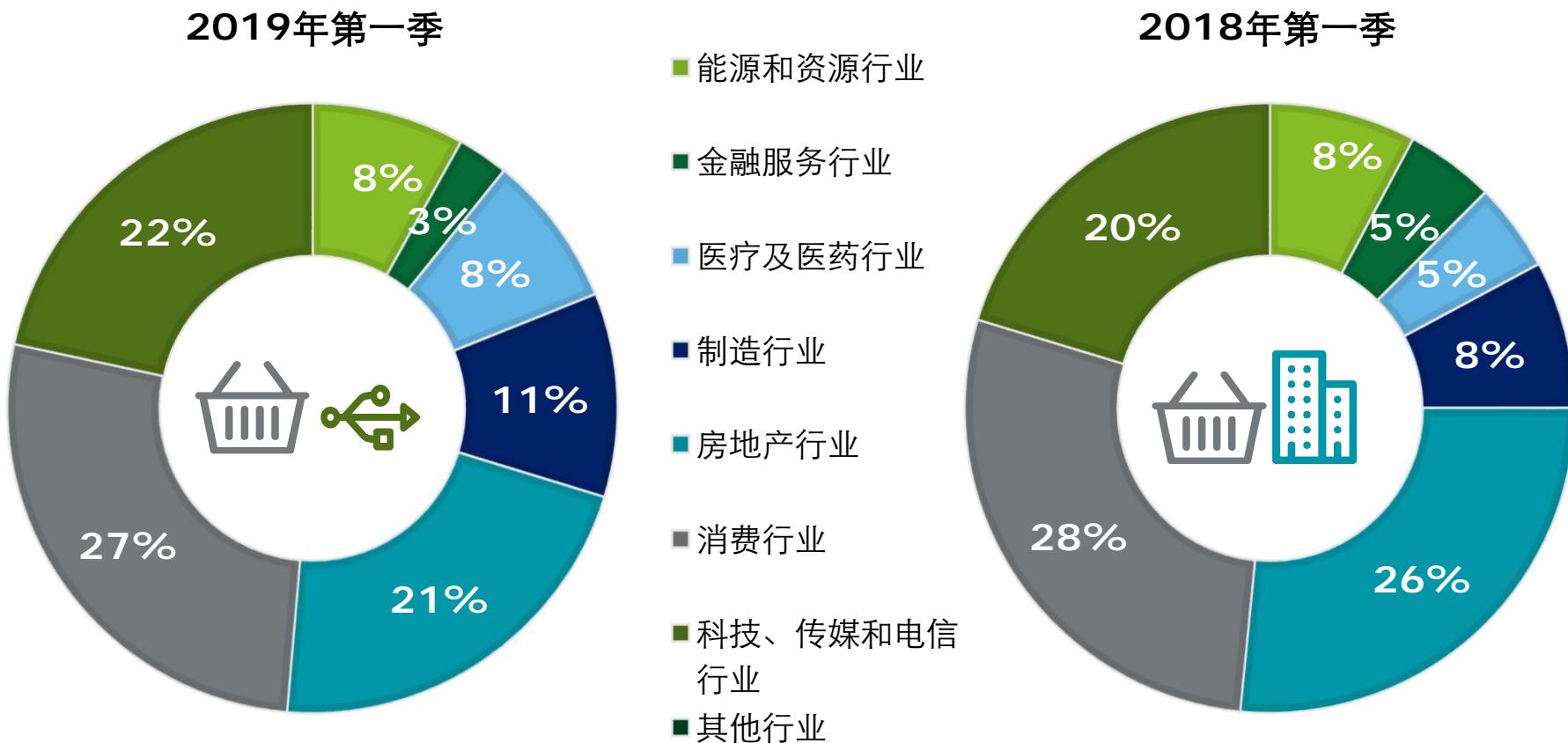
发行商	超额认购倍数
豆盟科技	442x
兴合控股	207x
赏之味	146x
电子交易	121x
Dominate Group	104x

表现最佳IPO (以超额认购倍数计)



2019年第一季度香港新股数量行业分析

消费行业与科技、传媒和电信行业依旧占据主导地位，去年同期
排名第二位的房地产行业今年新股数量下滑明显



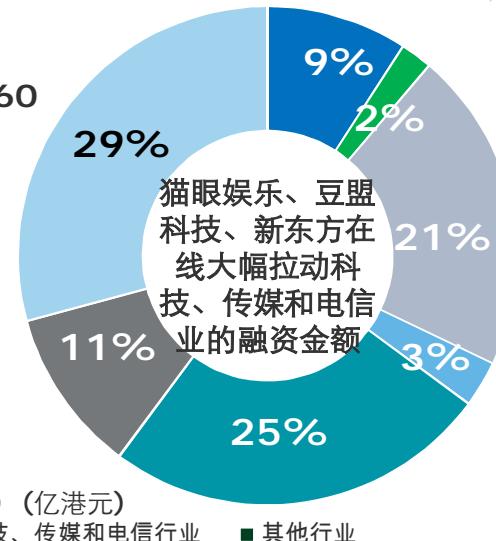
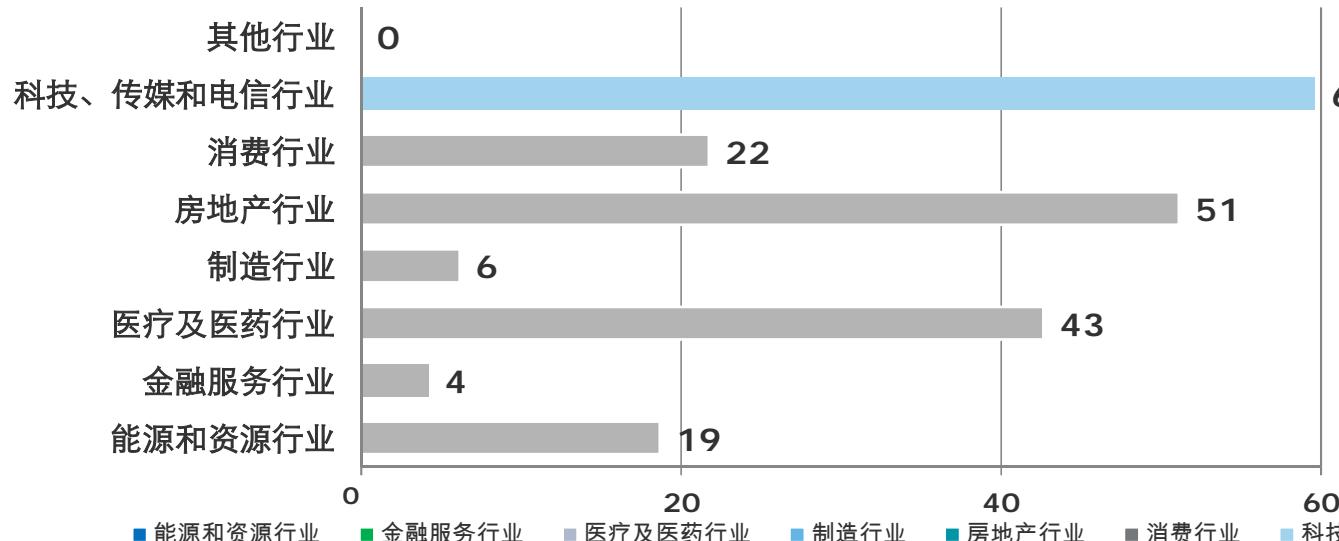
资料来源：港交所、德勤分析，截至2019年3月31日。

© 2019。欲了解更多信息，请联系德勤中国

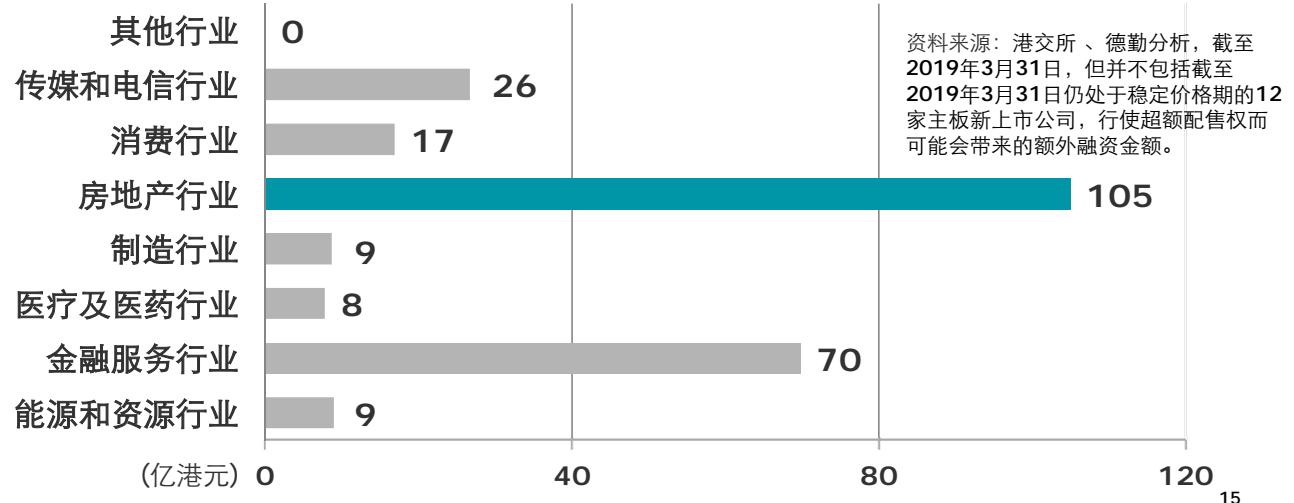
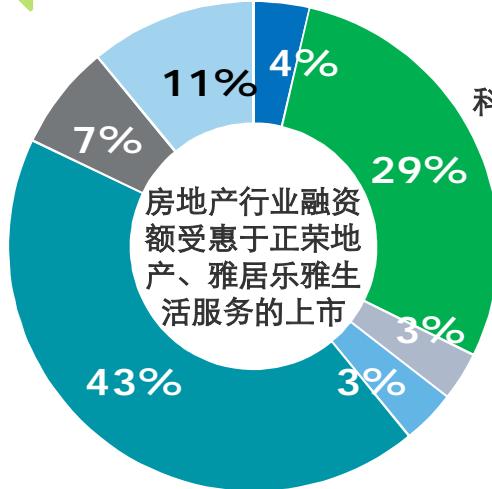
2019年第一季度香港新股融资额行业分析

来自房地产行业的融资金额和比重显著下调，TMT行业急速攀升

2019年第一季度



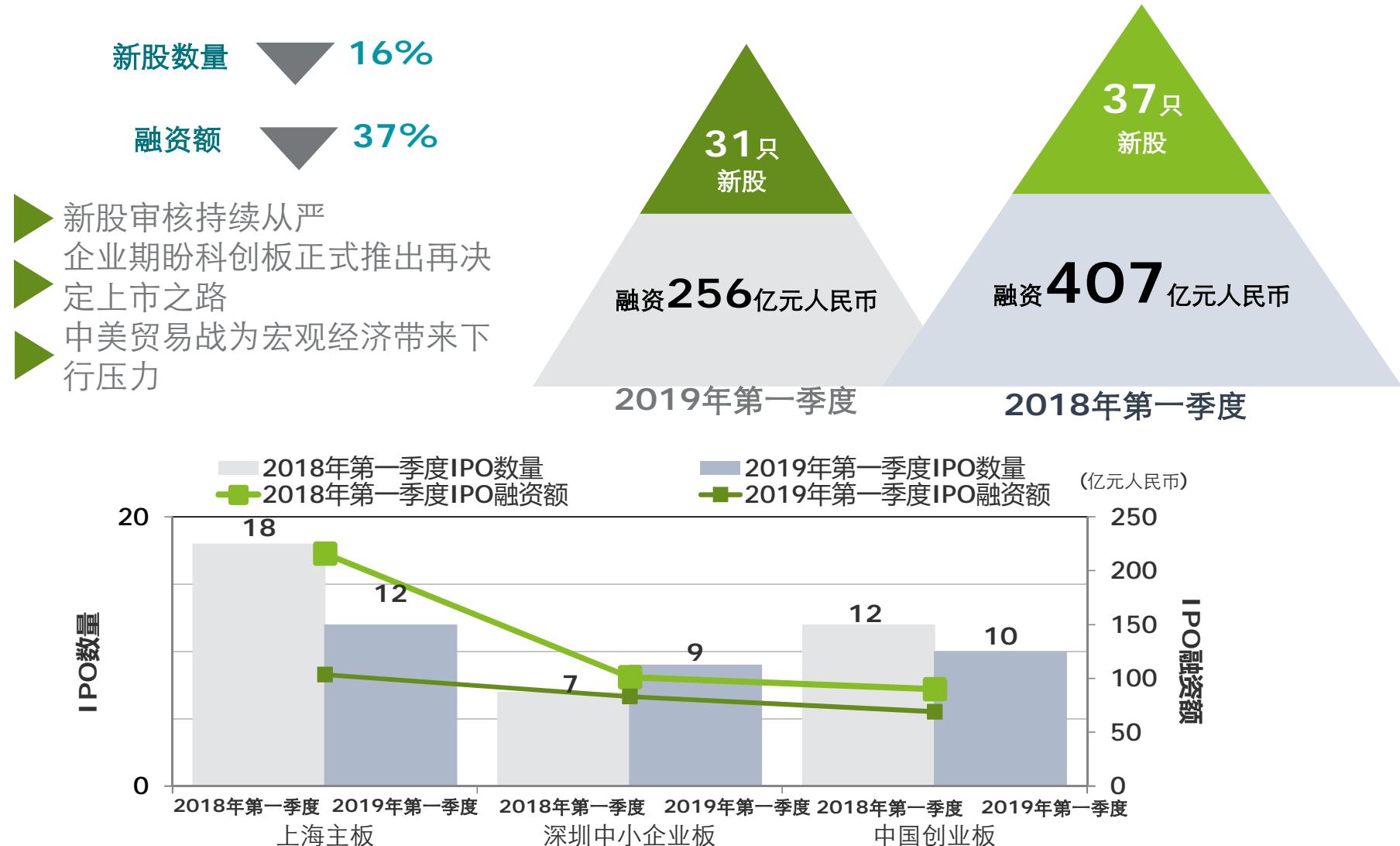
2018年第一季度



资料来源：港交所、德勤分析，截至2019年3月31日，但并不包括截至2019年3月31日仍处于稳定价格期的12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。

2019年第一季度新股市场回顾 — 中国内地

2019年第一季度中国内地新股发行速度大幅减缓 新股发行数量略微下降，平均融资额降幅较大



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2019年3月31日。

©2019。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2019年第一季度中国内地IPO市场概览

前5大宗IPO共计融资规模为97亿元人民币，较去年同期下降49%，整体规模减少92亿元人民币，今年前四大的融资金额也相若



资料来源：中国证监会、德勤分析，数据截至2019年3月31日。

©2019。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2019年第一季度中国内地IPO市场概览

新股发行速度维持于2018年全年的水平



IPO步伐未见有调整

- 新股市场2018年第一季度明显放缓，2019保持稳定。
- 截至2019年3月31日，16只新股上会，其中8只已审核通过，5只未上会，2只上会未通过，1只暂缓表决。



上市申请名单持续下跌

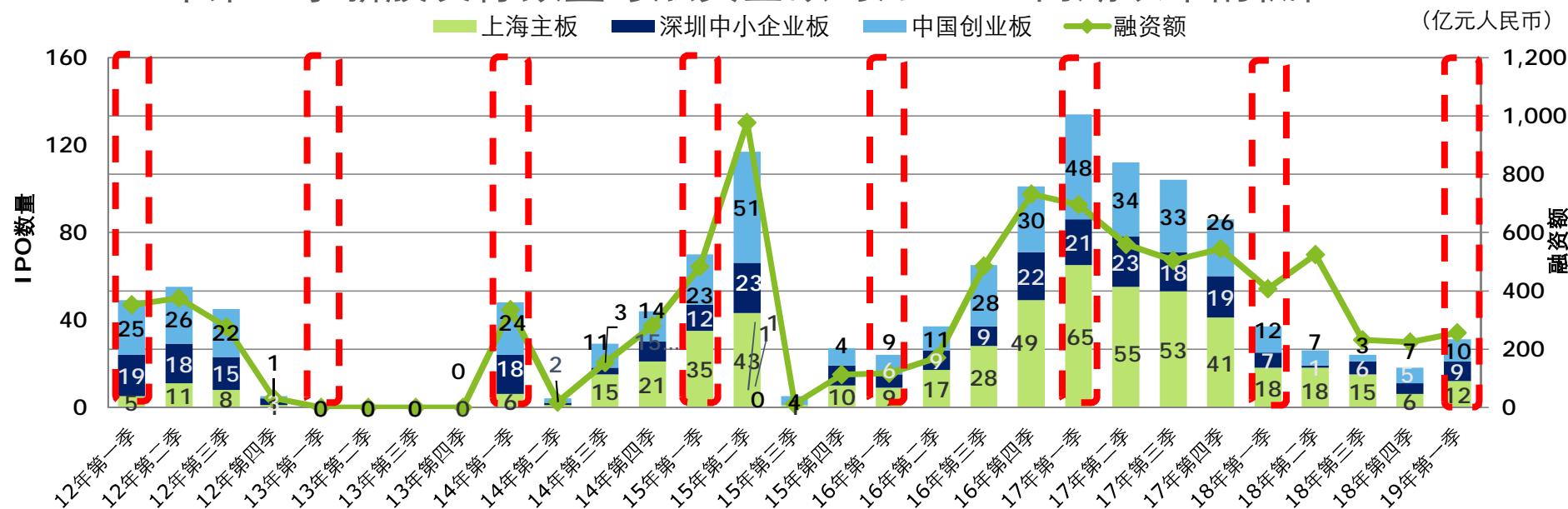
- 截至2019年3月31日，申请在上海主板、深圳中小企业板及中国创业板上市的公司共达276家，当中，9宗中止审查。



仅17宗IPO已过发审会

- 截至2019年3月31日，267宗活跃申请正在处理中。
- 其中17宗已通过发审会，并轮候上市。

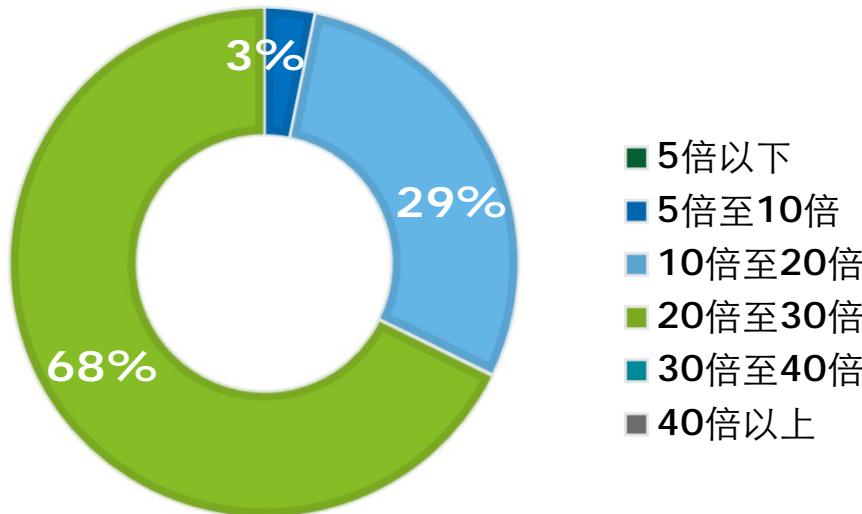
2019年第一季新股发行数量与融资金额均为2016同期以来的低位



资料来源：中国证监会、德勤分析；2019年第一季度上海主板新股上市数量：12；深圳中小企业板新股上市数量：9；以及创业板新股上市数量：10；数据截至2019年3月31日。

2019年第一季度中国内地IPO市场概览

新股上市首日市盈率及平均回报率表现稳定，但预料企业于科创板成功上市后会为多年以来几乎固定的23倍市盈率带来变化

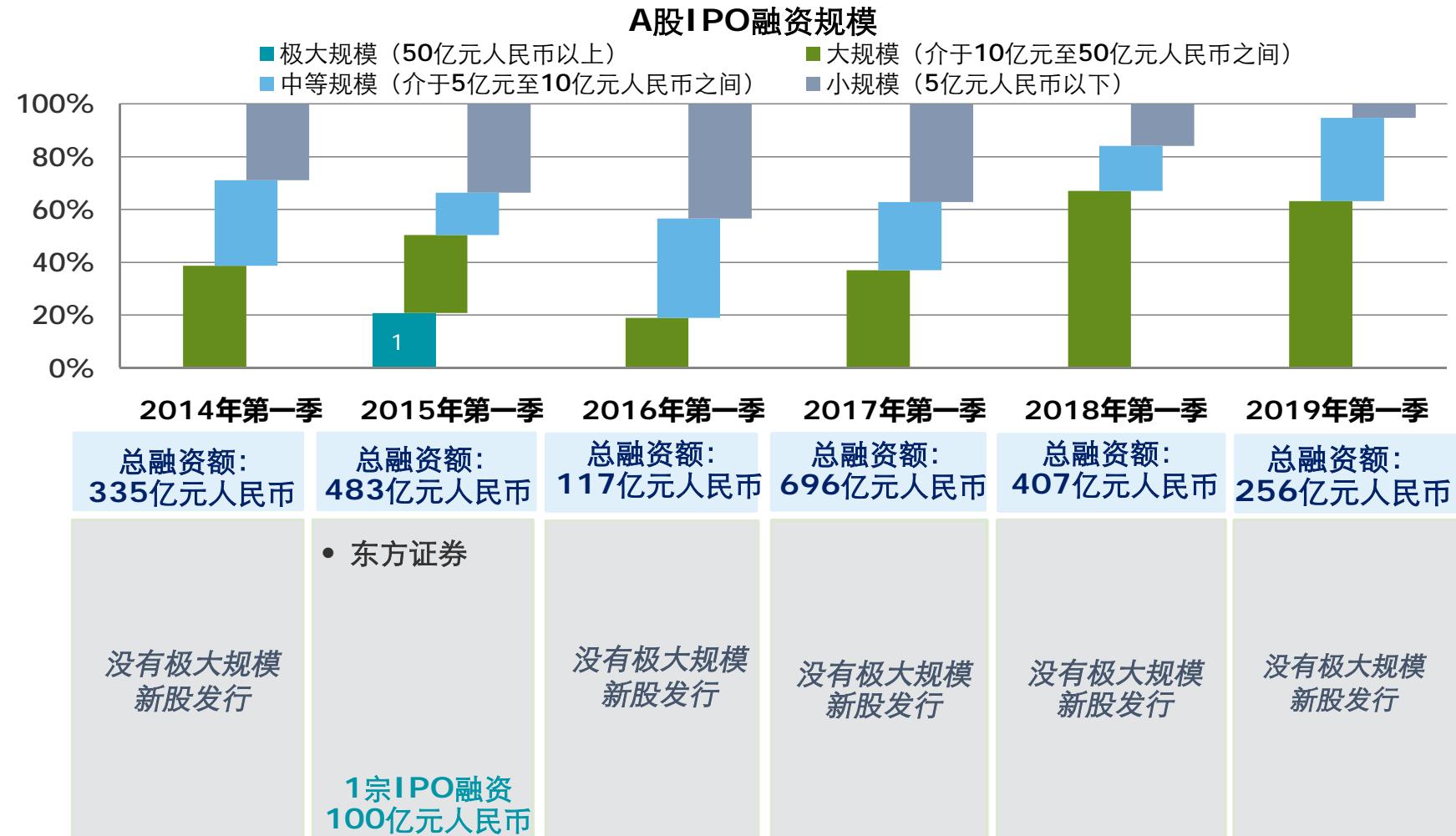


- 2019年第一季度各新股之间差异较小，基本保持在23倍。
- 68%的IPO项目(21宗)市盈率在20~30倍之间，较2018年第一季度 \downarrow 27个百分点。
- 29%的IPO项目(9宗)市盈率在10~20倍之间，较2018年第一季度 \uparrow 24个百分点。
- 3%的IPO项目(1宗)市盈率在5~10倍之间，较去年同期比较没有差异。
- 市盈率在>30倍以及<5倍的数量均为0。
- 新股上市首日平均回报率为44%，由于A股规定新股首日涨幅不得>44%，因此新股首日回报率无明显差异。
- 各板块新股回报率较为平稳，最高和最低回报率分别为44%和39%。

资料来源：德勤分析，数据截至2019年3月31日。

2019年第一季度中国内地新股市场融资规模分析

无极大规模新股发行，与去年同期水平一致，本季发行总数下降较多，因此总融资额有所下降

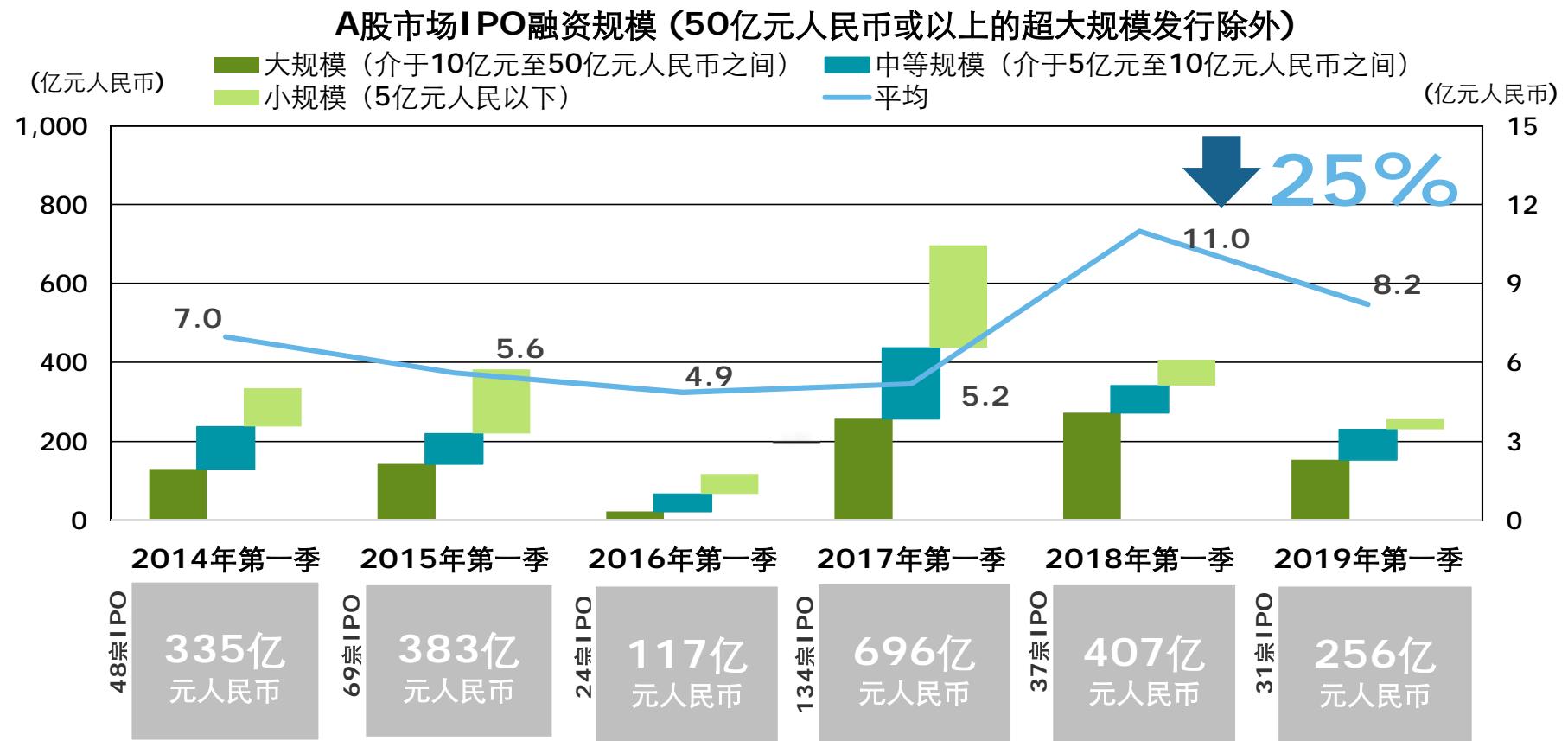


资料来源：中国证监会、德勤分析，截至2019年3月31日。

©2019。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2019年第一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均较去年有所下降；其中主板的平均融资规模为8.6亿元人民币，上年同期为12.0亿元人民币；中小企业板和创业板分别为9.2亿元人民币和6.9亿元人民币，上年同期分别为14.4亿元人民币和7.5亿元人民币



资料来源：中国证监会、德勤分析，截至2019年3月31日。

2019年第一季度中国内地新股认购分析 新股认购热情未见有减退

100% IPO获得超额认购。
(2018年第一季 : 100%)

在获得超额认购的项目当中，

100%更获得超额认购
(2018年第一季 : 100%)

100倍以上。

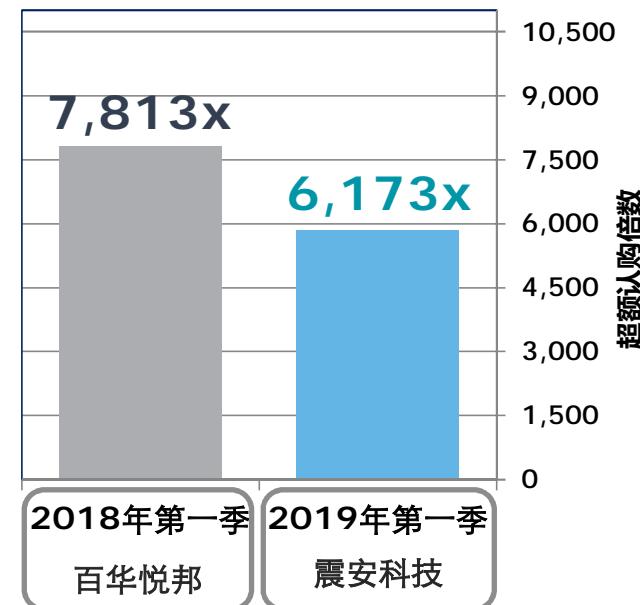
资料来源：中国证监会，德勤分析；截至2019年3月31日。

©2019。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2019年第一季度前五大 超额认购IPO

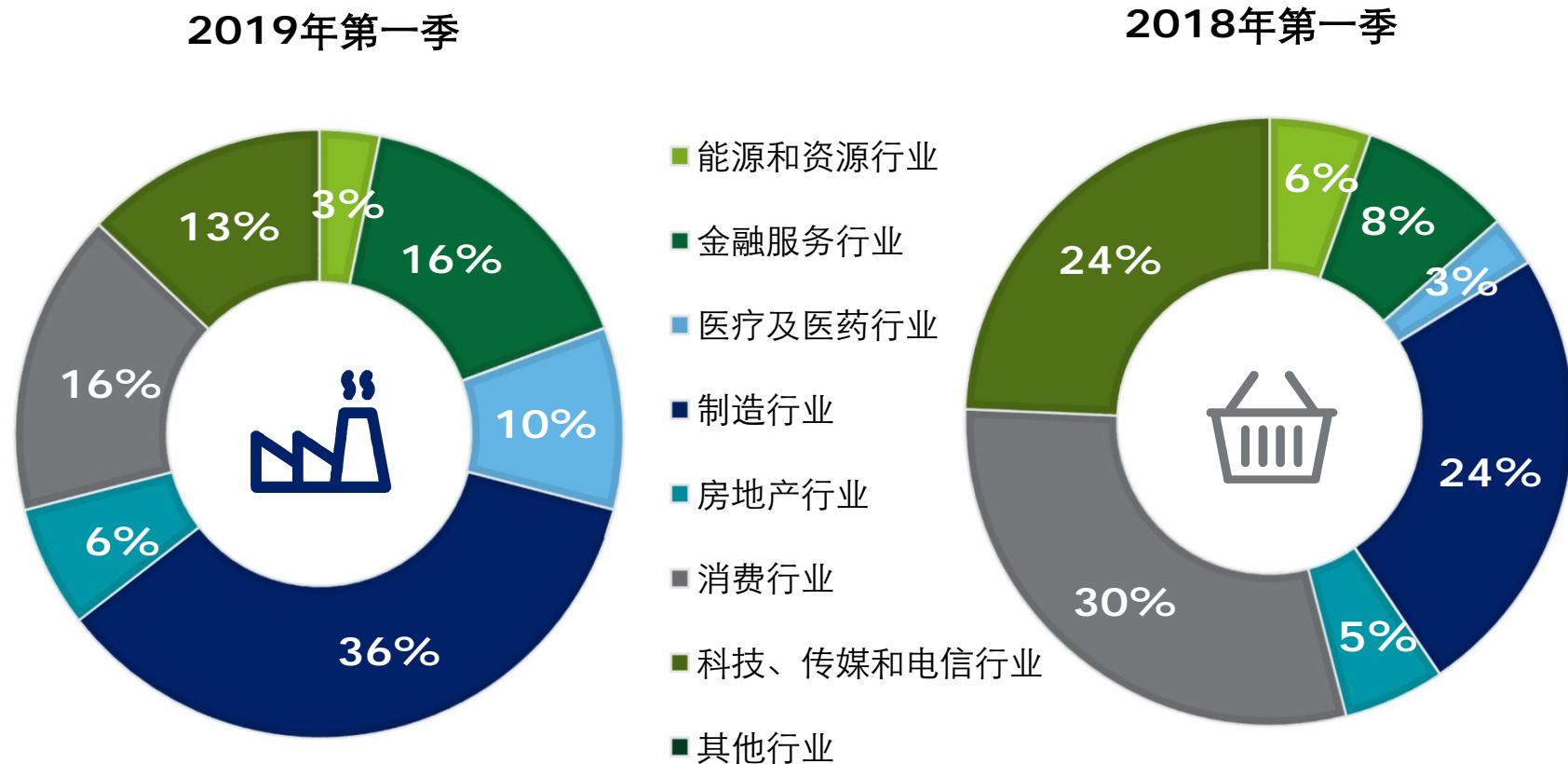
发行商	超额认购倍数
震安科技	6,173x
锦浪科技	5,848x
威尔药业	5,464x
亚世光电	5,319x
罗博特科	4,975x

表现最佳IPO (以超额认购倍数计)



2019年第一季度中国内地新股行业划分(按数量计)

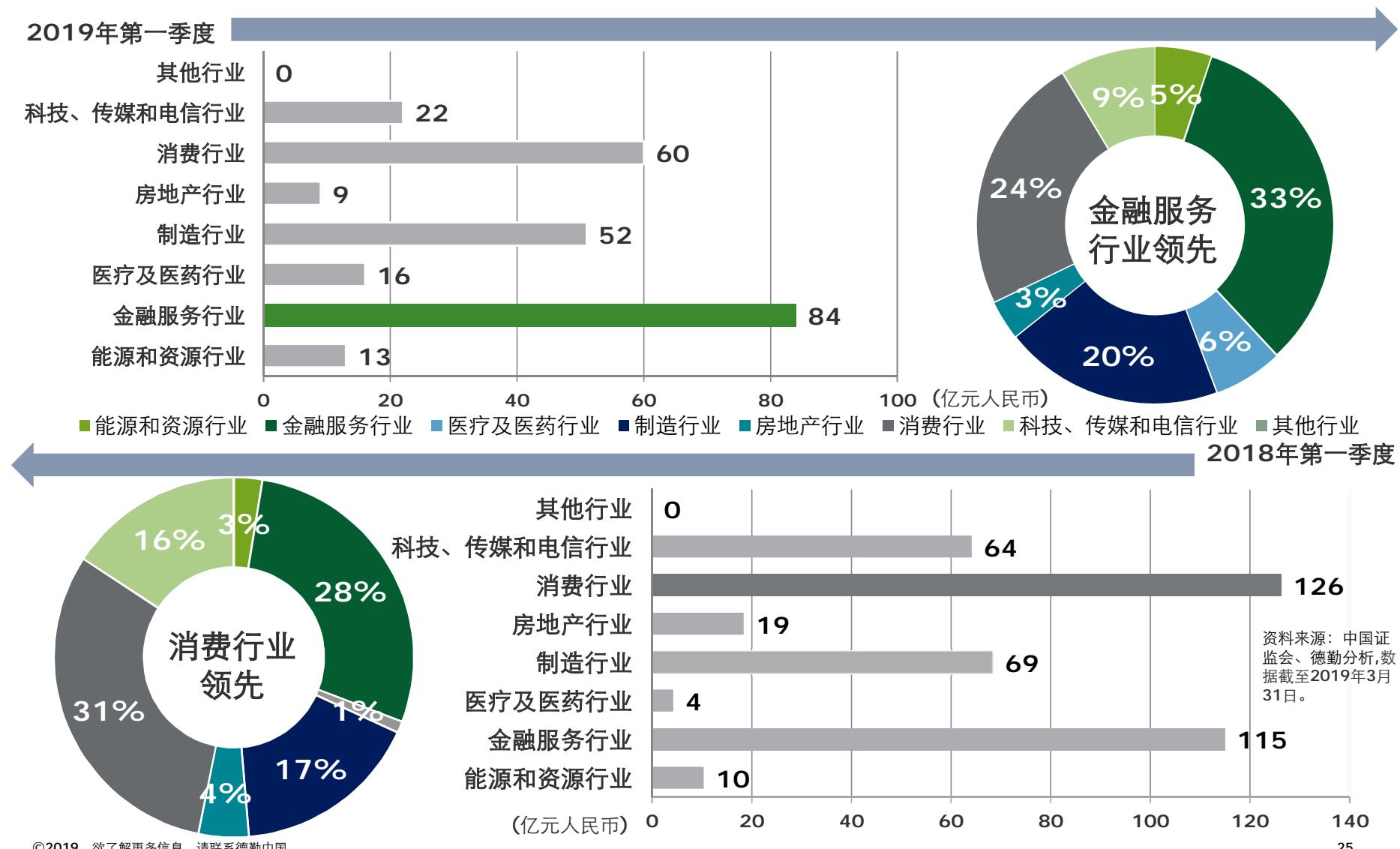
制造行业比例上升，消费行业及科技、传媒和电信行业比例下降



资料来源：中国证监会、德勤分析, 截至2019年3月31日。

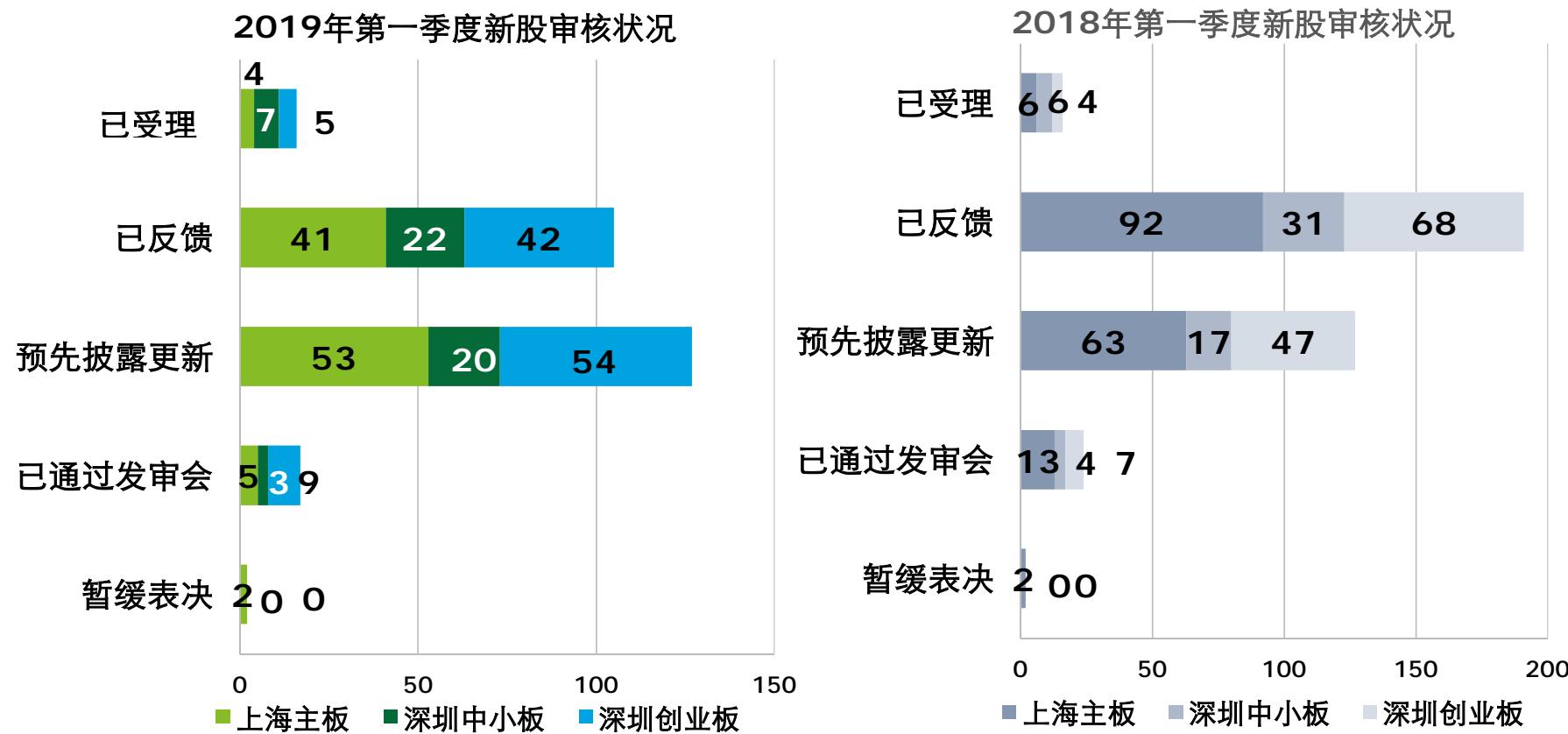
2019年第一季度中国内地新股行业划分(按融资额计)

来自金融行业的融资金额领先，消费行业追随



2019年第一季度中国内地等候上市审核企业状态分析

截至今年3月31日等候上市的正常审核状态企业数量为267家，显著较2018年同期等候上市的363家减少96家，另有9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2019年3月31日，另有2家暂缓表决，有9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。

2019年第一季度中国内地资本市场回顾

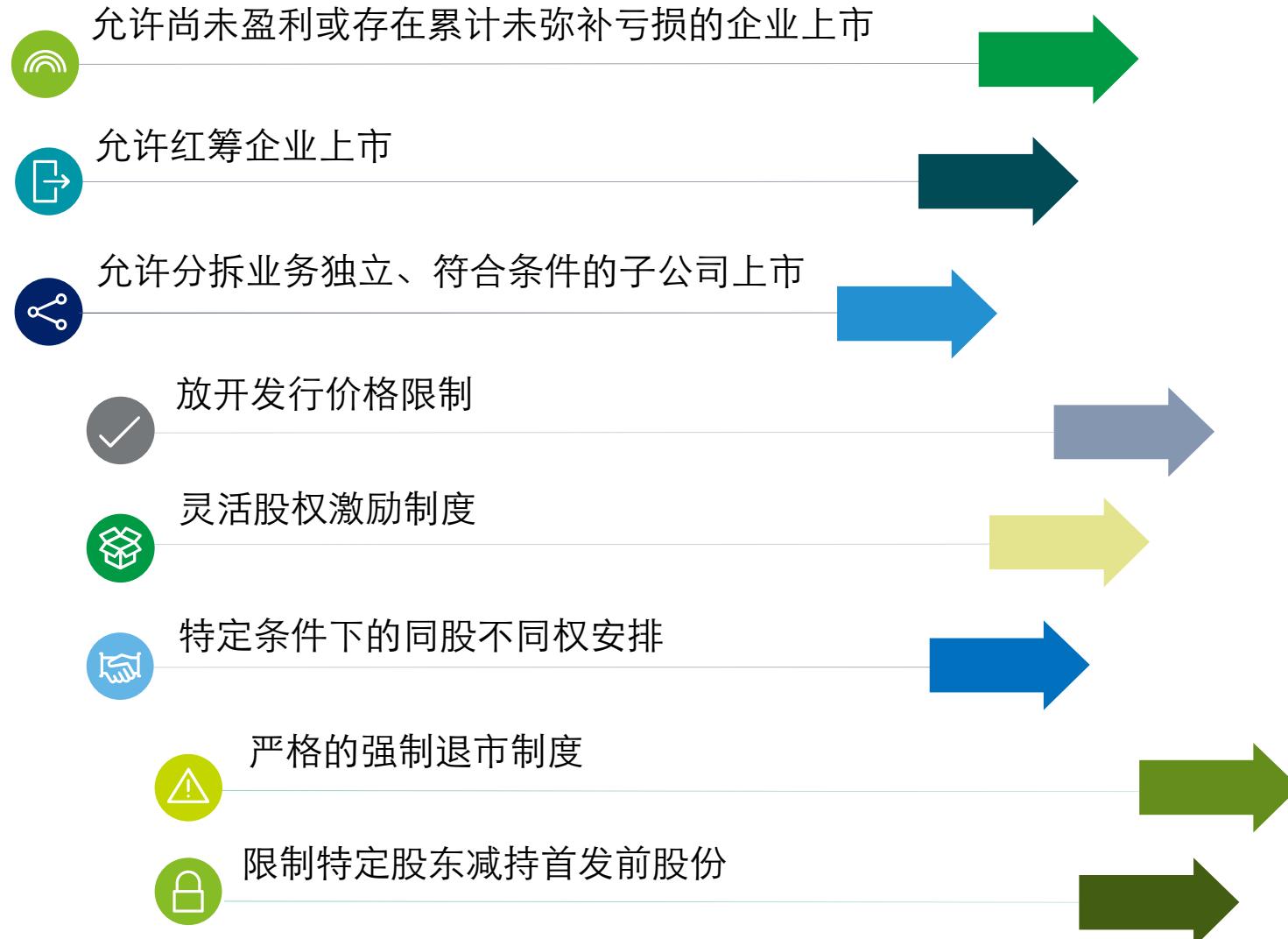
科创板正式推出



- 3月2日凌晨，证监会及其上交所层面，**设立科创板并试点注册制主要制度规则**正式发布，共**2+6**个相关政策，对科创企业注册要求和程序、减持制度、信息披露、上市条件、审核标准、询价方式、股份减持制度、持续督导等方面进行了规定。
- 3月3日及3月24日，上交所两次发布了《上海证券交易所科创板股票发行上市审核问答》，对科创板上市审核要求进行了进一步明确。
- 科创板聚焦国家创新驱动和科技发展战略，支持上海国际金融中心和科技创新中心建设。其核心目的是为了支持创新企业在境内上市，助力内地高新技术产业和战略性新兴产业发展提升。
- 重点支持**新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保以及生物医药**等高新技术产业和战略性新兴产业。
- 可以循序渐进试点注册制激发市场活力，一定的投资门槛的设定可以适当性地更好保护投资者权益。具体而言，科创板将**重点关注**企业的**研发能力、创新能力以及技术优势**，而降低对于净利润的要求。从而补齐资本市场服务科技创新的短板。

2019年第一季度中国内地资本市场回顾

科创板与主板/中小板及创业板上市规则相比的主要变化



2019年第一季度中国内地资本市场回顾

科创板申请发行人市值及财务指标应当至少符合下列5套市值指标中的一项

1

预计市值不低于**10**亿元人民币，最近两年净利润均为正且累计净利润不低于**5,000**万元人民币，或者预计市值不低于**10**亿元人民币，最近一年净利润为正且营业收入不低于**1**亿元人民币

2

预计市值不低于**15**亿元人民币，最近一年营业收入不低于**2**亿元人民币，且最近三年研发投入合计占最近三年营业收入的比例不低于**15%**

3

预计市值不低于**20**亿元人民币，最近一年营业收入不低于**3**亿元人民币，且最近三年经营活动产生的现金流量净额累计不低于**1**亿元人民币

4

预计市值不低于**30**亿元人民币，且最近一年营业收入不低于**3**亿元人民币

5

预计市值不低于**40**亿元人民币，主要业务或产品需经国家有关部门批准，市场空间大，目前已取得阶段性成果，并获得知名投资机构一定金额的投资。医药行业企业需取得至少一项一类新药二期临床试验批件，其他符合科创板定位需具备明显的技术优势并满足相应条件

2019年第一季度中国内地资本市场回顾

其他上市要求

红筹企业的上市标准为以下其中一项：

1

营业收入快速增长，拥有自主研发、国际领先技术，同行业竞争中处于相对优势地位的尚未在境外上市红筹企业，如果预计市值不低于**100亿元人民币**

2

预计市值不低于**50亿元人民币**且最近一年营业收入不低于**5亿元人民币**，可申请在科创板上市

- 需要符合规定的相关红筹企业

具有表决权差异安排的申请发行人市值及财务指标符合

1

预计市值不低于**100亿元人民币**

2

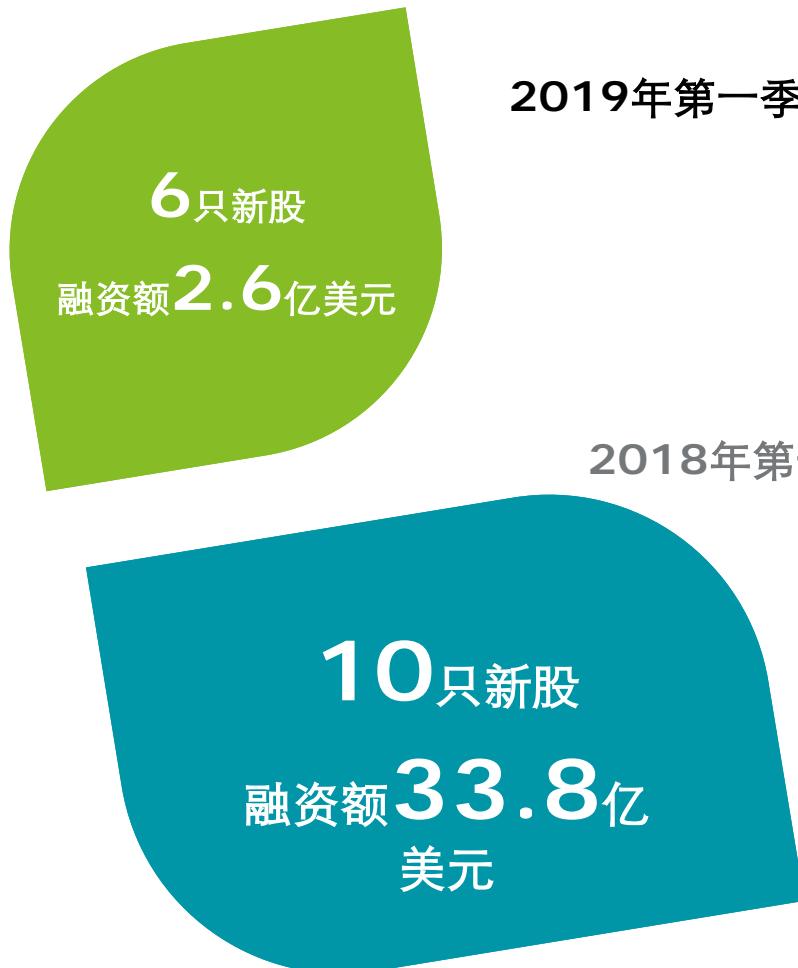
预计市值不低于**50亿元人民币**，且最近一年营业收入不低于**5亿元人民币**

- 并需要符合上交所规定的其他上市条件

- 表决权差异安排应当稳定运行**至少1个完整会计年度**

2019年第一季度新股市场回顾 – 美国 (集中于中国企业)

受到中美贸易战影响为主，2019年第一季度赴美上市的中国企业数量和融资总额与去年同期相比双双下滑



2019年第一季度

6只新股
融资额**2.6**亿美元

2018年第一季度

10只新股
融资额**33.8**亿
美元

新股数量	40%
融资总额	92%
新股平均融资额	87%

- 年初美国政府停摆，导致美国证券交易所工作暂停
- 赴美上市意欲受中国“纳斯达克”之称科创板设立而受挫
- 全数均于纳斯达克上市，金融服务业新股占重头

资料来源：德勤分析，截至2019年3月31日，并不包含截至2019年3月31日尚未行使超额配售权带来的额外融资额。

2019年第一季度中国企业赴美上市市场概览

今年前五大新股偏重金融服务业，融资额合计2.54亿美元，大跌92%，去年同期前五大新股融资总额高达32.05亿美元

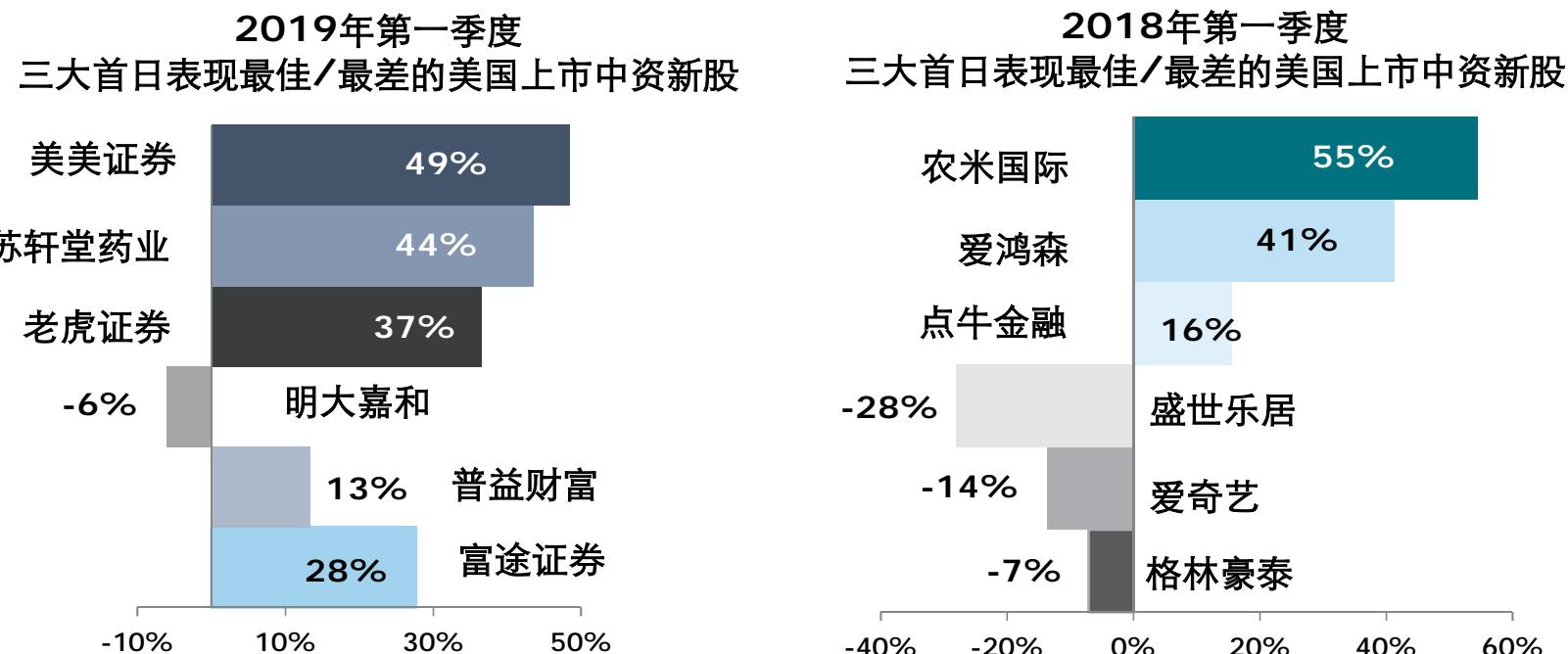


资料来源：德勤分析，截至2019年3月31日，并不包含截至2019年3月31日尚未行使超额配售权带来的额外融资额。

©2019。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2019年第一季度中国企业赴美上市市场概览

尽管今年中概股集中于纳斯达克上市，纳指今年比去年较低开，然而整体中概股上市首日的表现未有较去年明显优或劣



- 2019年第一季度，纳斯达克上市的中概股新股中，表现最佳的来自金融行业，表现最差的来自地产行业。
- 纽交所本期并无中国企业上市。
- 去年同期，只有一只纽交所中资新股跻身首日最差表现，来自消费零售业。

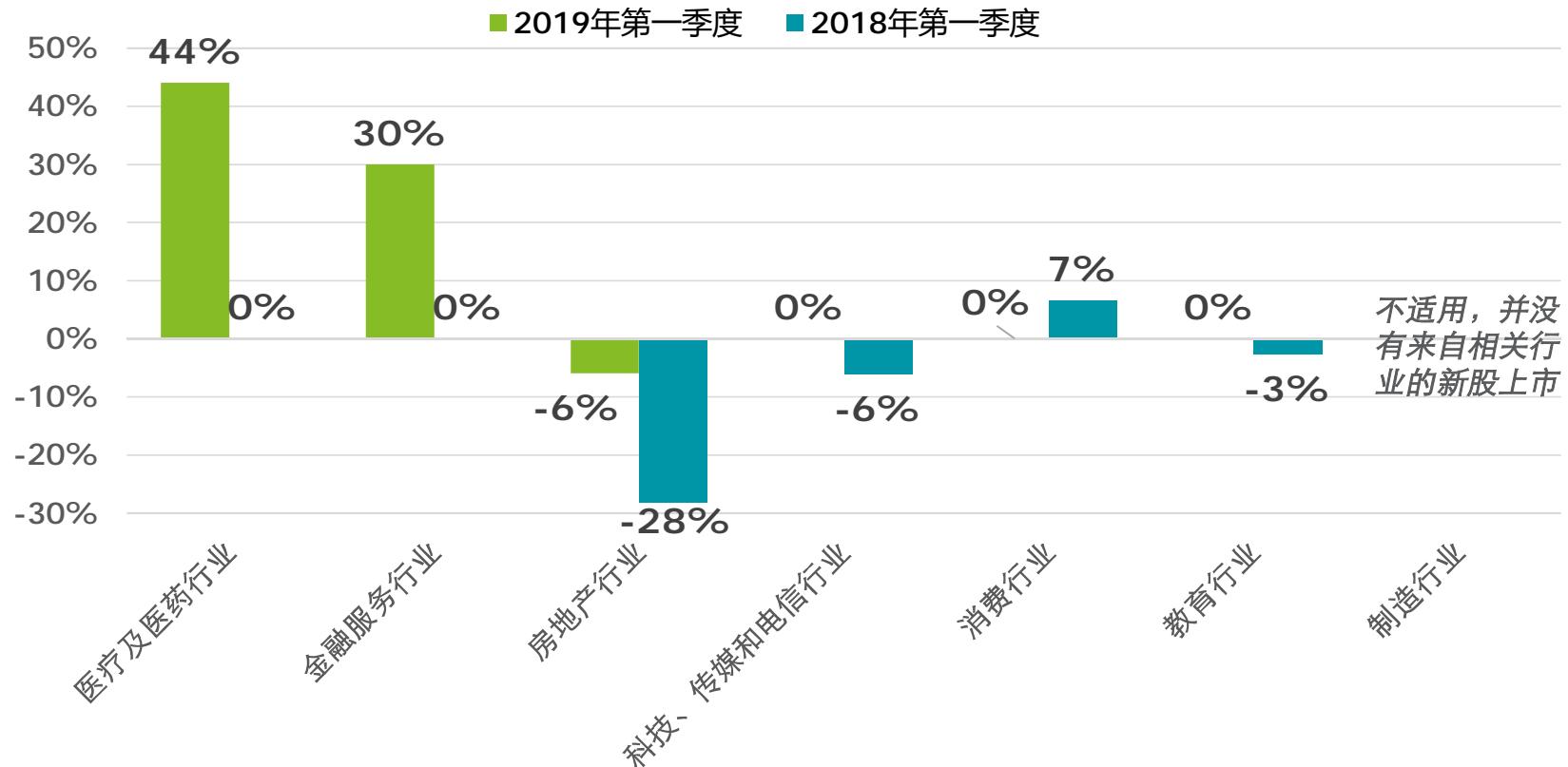
资料来源：德勤分析，截至2019年3月31日。

©2019。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2019年第一季度中国企业赴美上市市场概览

今年医疗医药业新股上市首日表现突出，多只金融服务业新股上市，但平均首日回报率达30%，未能超越；而房地产行业新股在两期的首日回报率表现均欠佳

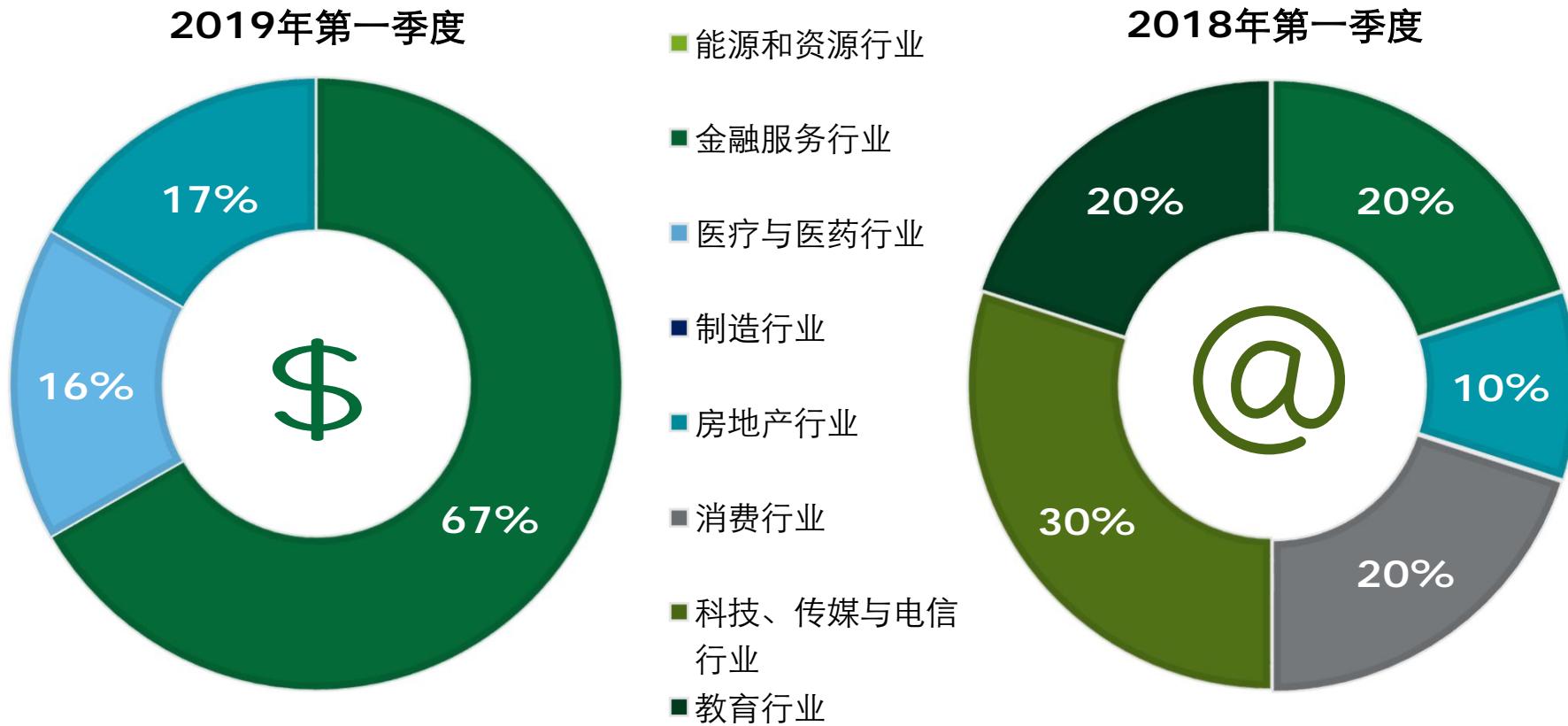
在美国上市中概股新股的平均首日回报率



资料来源：德勤分析，截至2019年3月31日，并不包含截至2019年3月31日尚未行使超额配售权带来的额外融资额。

2019年第一季度中国企业赴美上市市场行业分析（按数量计）

今年新股侧重于金融服务企业，消费零售行业、TMT与教育业
新股杳然无踪

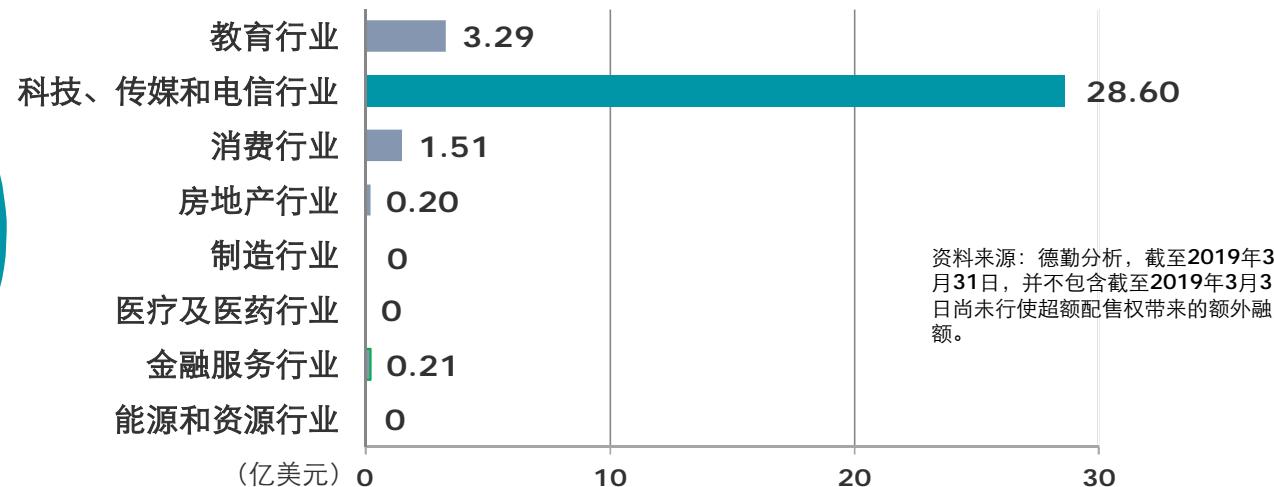
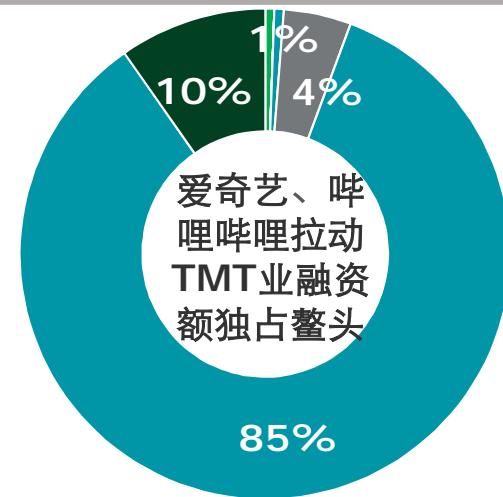
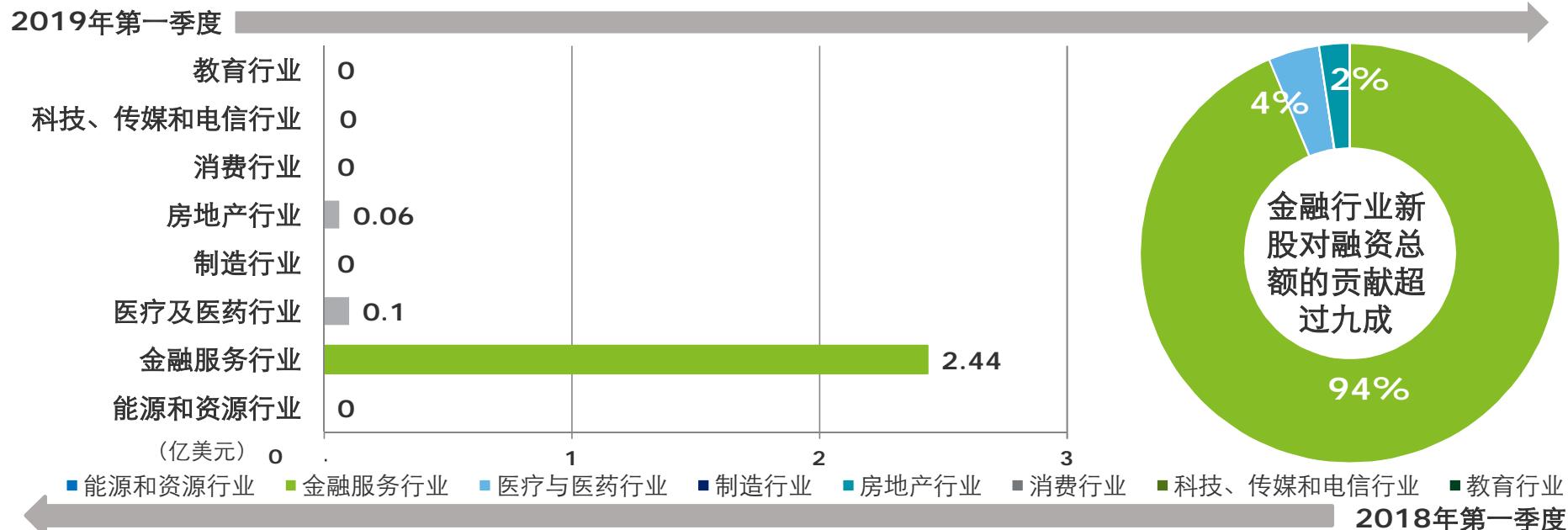


资料来源：德勤分析，截至2019年3月31日，并不包含截至2019年3月31日尚未行使超额配售权带来的额外融资额。

©2019。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2019年第一季度中国企业赴美上市市场行业分析（按融资金额计）

四只来自金融行业的新股对融资总额的贡献超过九成



2019年第一季度新股市场回顾 – 全球

纳斯达克大幅领先，港交所位列第二，但整体环球市场放缓

2019年第一季度环球主要交易所IPO融资额



纳斯达克

24家新上市公司融资335亿港元

期内有一只融资额近**200亿港元**的新股于其上市，纽交所只有一家公司上市



香港交易所

37家新上市企业融资204亿港元

由于全球其他交易所都缺乏大盘新股，令其仍能够仅以5只中型新股融资近**100亿港元**排名第二



深圳证券交易所

19家新上市企业融资177亿港元

以更多大型新股稍胜上交所一筹



上海证券交易所

12家新上市企业融资120亿港元

受惠于青岛港的上市项目



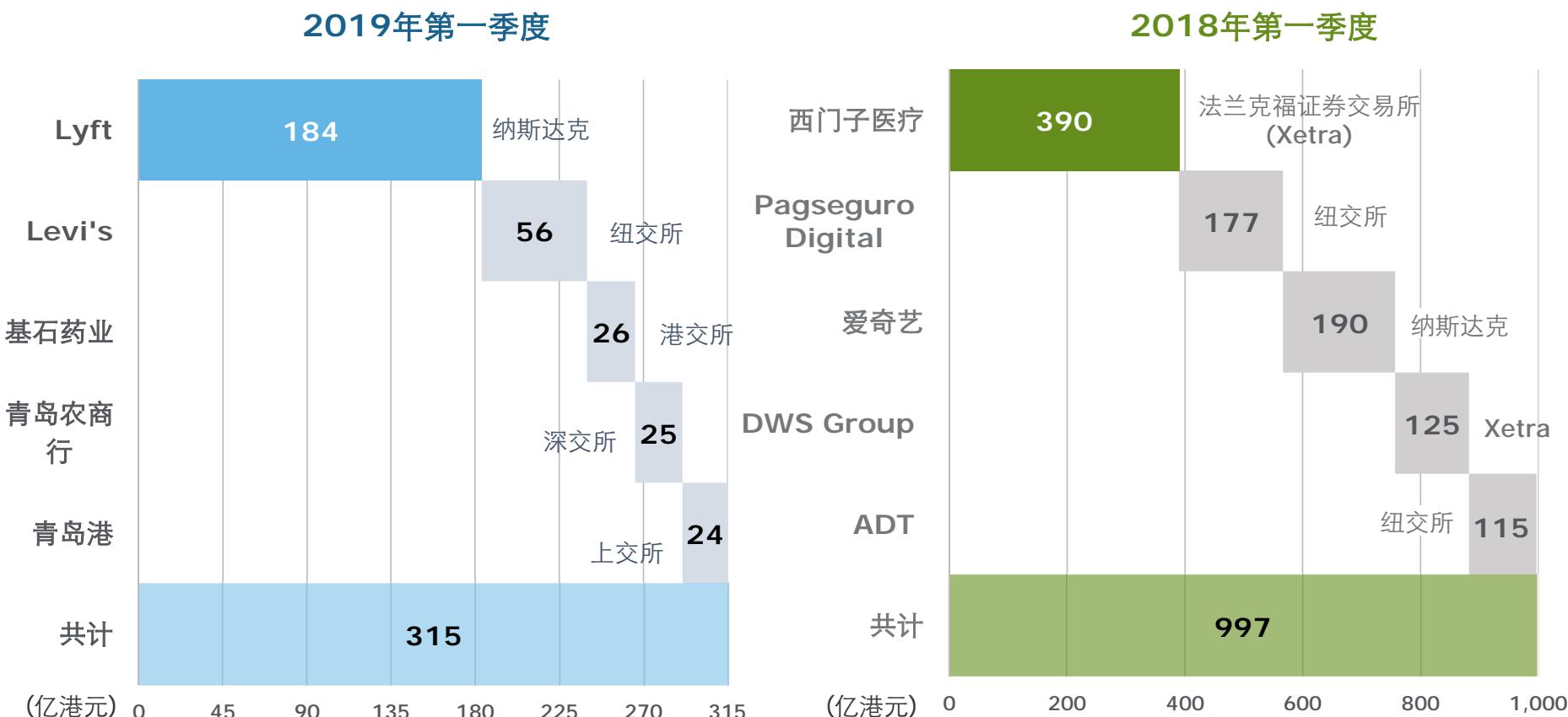
东京证券交易所

24家新上市企业融资63亿港元

资料来源：港交所、纽交所、纳斯达克、中国证监会、东京证券交易所、彭博及德勤分析，截至2019年3月31日，但并不包括截至2019年3月31日仍处于稳定价格期的所有于2019年3月上市的公司，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。

今年全球前五大新股融资规模大幅缩减68%，除了最大新股外，其他前四大融资规模都不超过10亿美元，反映全球资金及发行人对新股市场的情绪相对淡薄

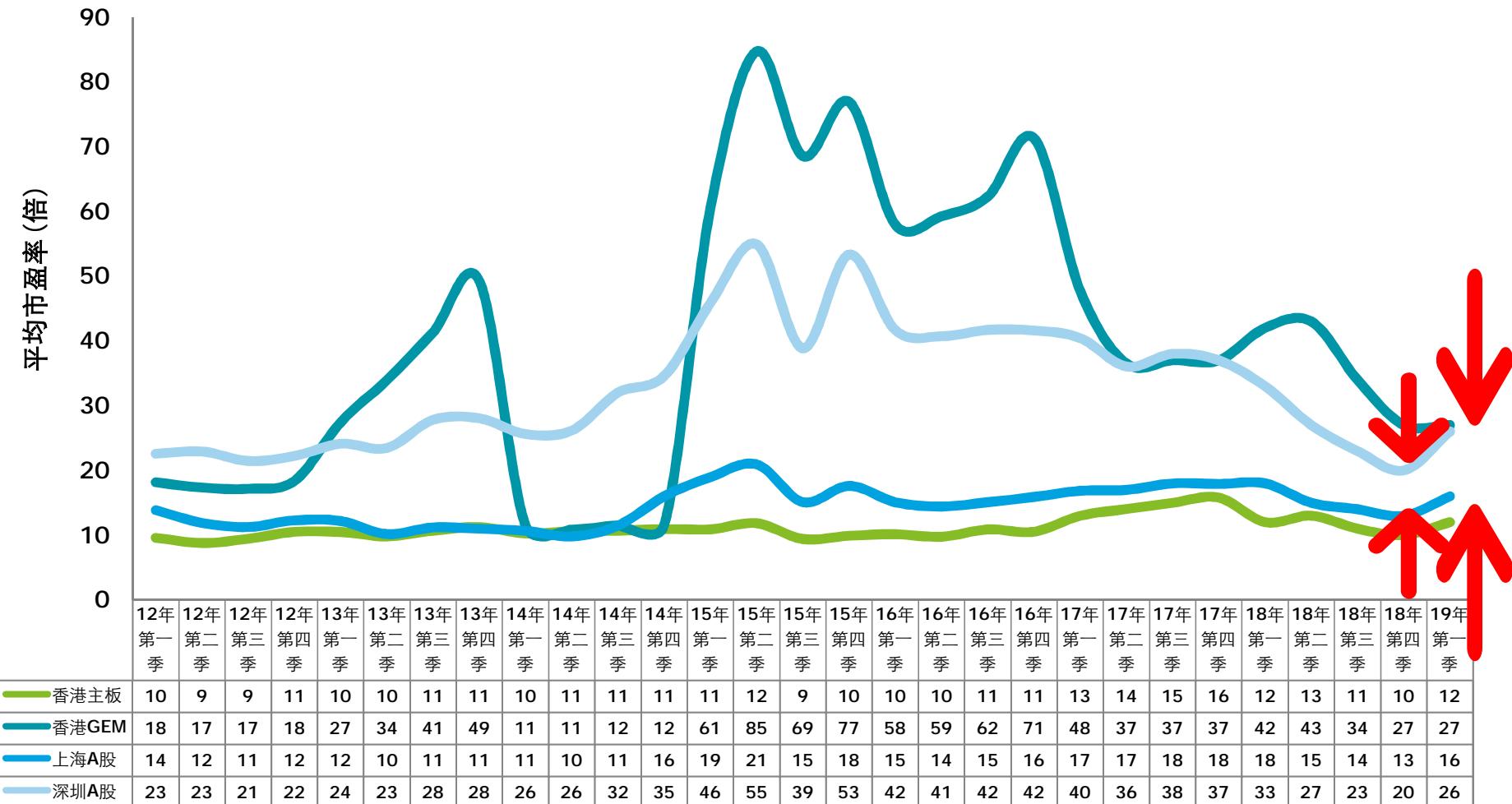


资料来源：港交所、纽交所、纳斯达克、中国证监会、法兰克福证券交易所、彭博及德勤分析，截至2019年3月31日，但并不包括截至2019年3月31日仍处于稳定价格期的所有于2019年3月上市的公司，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

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。

2019年余下三季新股市场前景展望 —中国内地与香港

香港主板平均估值回升，但未能于新股市场表现中反映，两地主板的平均估值差异有扩张的趋势，深圳A股反弹近至2018年第二季水位



资料来源：港交所、德勤分析，截至2019年3月29日。

© 2019。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

两地资本市场尤其是新股发行继续变化万千，一日千里，为新经济企业广拓融资机遇

1 

科创板在农历新年前就上市条件及规则等征求社会意见后，迅速推出，上海证券交易所并已公布前两批已受理申请在该板上市的公司

4 

香港交易所(港交所)推出《战略规划2019-2021》，当中证券无纸化的推进、新上市制度的优化、吸引更多以东南亚为首的海外企业来港上市重点工作备受注目

7 

新经济企业在香港上市后表现参差，市场普遍认为未来新经济新股的估值将会调低

10 

所谓内地新股堰塞湖问题目前已经减退至270家企业轮候审核上市申请，比香港的申请数字仅多大约100宗

2 

市场密切注意首批或首数批科创板上市新股的质素、估值、定价和上市后表现，或将影响其他新经济公司对上市目的地之选

5 

先后有两只未有盈利生物科技新股以H股形式上市，当中包括首只新三板挂牌与香港同步上市，并且后市表现理想

8 

市场仍然关注新股通推出的进程、以及港交所会否年内推动不同股权架构企业股东版

3 

上交所新设科创板与香港新股市场之间会否形成竞争，两地优势互补之处在哪

6 

现时两只同股不同权股份将于2019年7月纳入港股通

9 

期盼全面推出H股全流通的方案

11 

内地新一届发行审核委员会履新，成员数量减少，但发行新股审核依然从严

其他影响两地新股和资本市场变化的事件： A股资本市场国际化进程加快

所有沪伦通测试工作已经完成，伦敦金融城市长称英方已准备好启动。原计划**2018年12月14日**在伦敦举行揭牌仪式，但受到英国脱欧不确定性影响，未有正式开通

另港交所于两会期间提出建议，未来将科创板新股纳入沪港通中

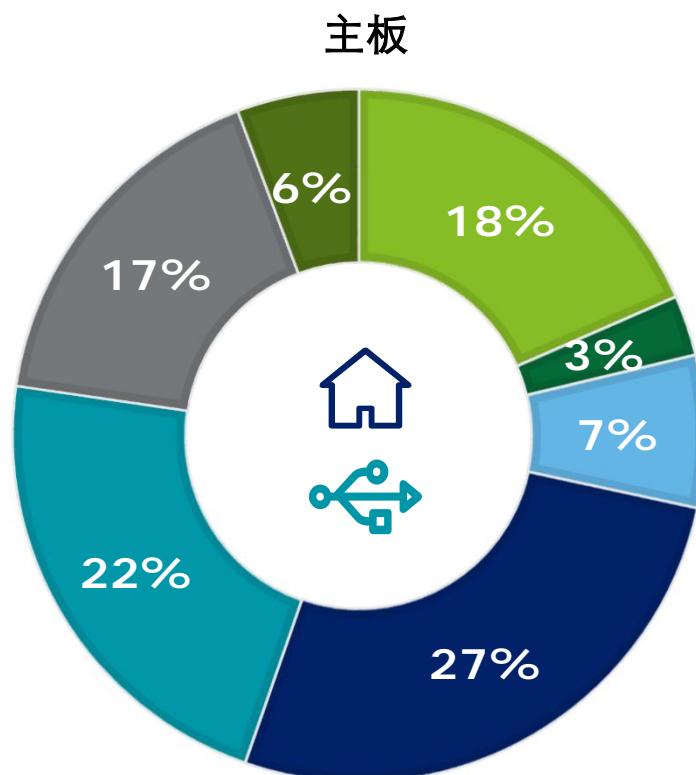
MSCI明晟决定，分阶段将A股的纳入权重由现时的5%增加至**2020年11月**的20%，A股在**MSCI新兴市场指数**比重将增至3.3%

富时罗素（FTSE Russell）将于**2019年6月**开始将A股纳入其全球股票指数体系，分类为次级新兴市场

2019年余下三季新股市场前景展望 —香港

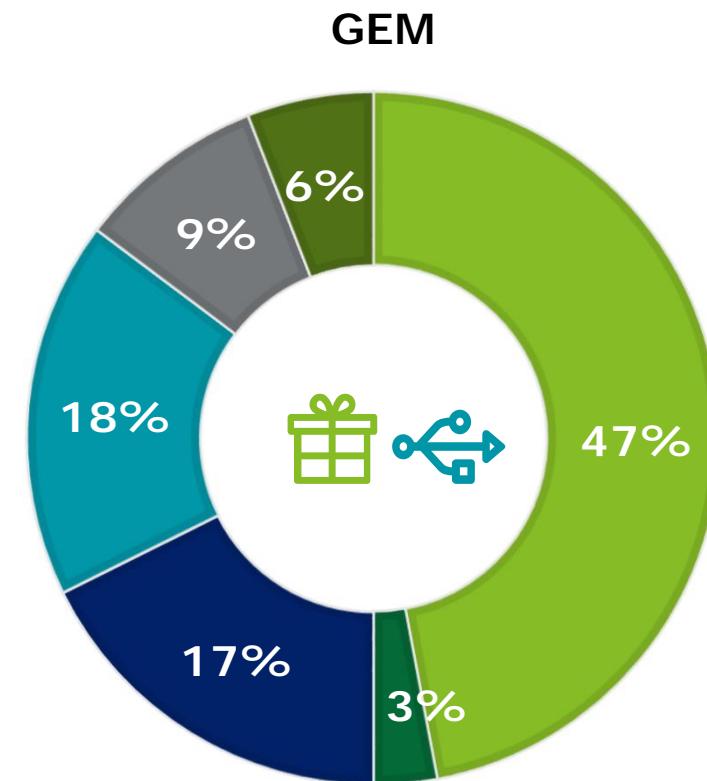
2019年第一季度香港活跃上市申请个案行业分析

主板以房地产和TMT行业占主导，GEM申请宗数以消费和TMT行业占优，申请于GEM上市的TMT行业公司数量迎头赶上并超越房地产业



申请数量: 141

- 消费行业
- 能源和资源行业
- 金融服务业
- 房地产行业
- 科技、传媒和电信行业
- 制造行业
- 医疗及医药行业
- 其他行业



申请数量: 34

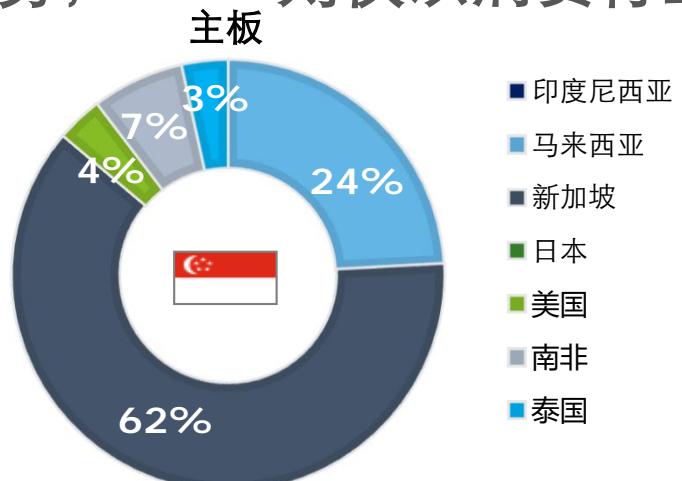
资料来源：港交所，德勤分析，截至2019年3月31日。

© 2019。欲了解更多信息，请联系德勤中国

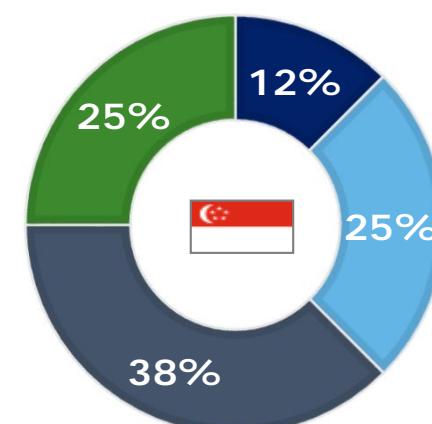
2019年第一季度活跃香港上市申请个案数量海外申请人分析

新加坡与马来西亚公司依然于海外企业来港上市申请中占据主导，泰国公司也出现于主板的申请当中；房地产行业在主板上市申请中占据优势，GEM则仅以消费行业为主

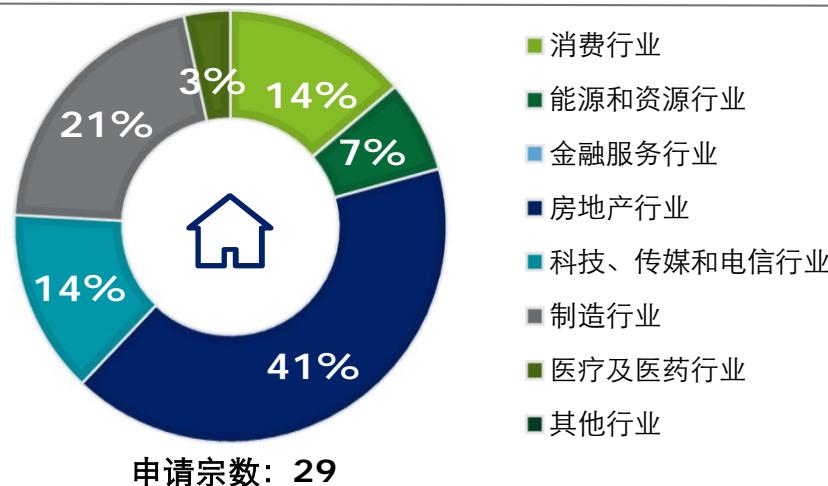
按海外市场划分



GEM



按海外申请人行业划分



- 消费行业
- 能源和资源行业
- 金融服务行业
- 房地产行业
- 科技、传媒和电信行业
- 制造行业
- 医疗及医药行业
- 其他行业



资料来源：港交所，德勤分析，截至2019年3月31日。

© 2019。欲了解更多信息，请联系德勤中国

预料2019年下半年香港新股市场的表现才会较为突出



诸多不明朗与不景气因素和当前形势，大大影响资金流向和投入，以及有意上市企业的财务表现，有待局势放晴后，才会渐见改善



中美贸易战尚待磋商成功达成协议



英国脱欧安排与时间表



中国经济呈现放缓、美国经济或受贸易战影响走下坡、欧元区经济下行等



两只预计每只融资过百亿港元新股的上市时间表与上市地有待决定



有待市况改善，市场气氛利好，资金充裕方可看到更多同股不同权架构的企业上市，年内或会有一至两只同股不同权新股上市



在预期内地科创板会于年内或上半年前有新股挂牌的效应下，在香港上市的新经济、医药和未有盈利的生物科技新股仍会得到市场注意，上市时估值预期会更趋理性，并倾向使投资者可中短期获利



教育行业仍会是新股市场中得到市场青睐的一个板块

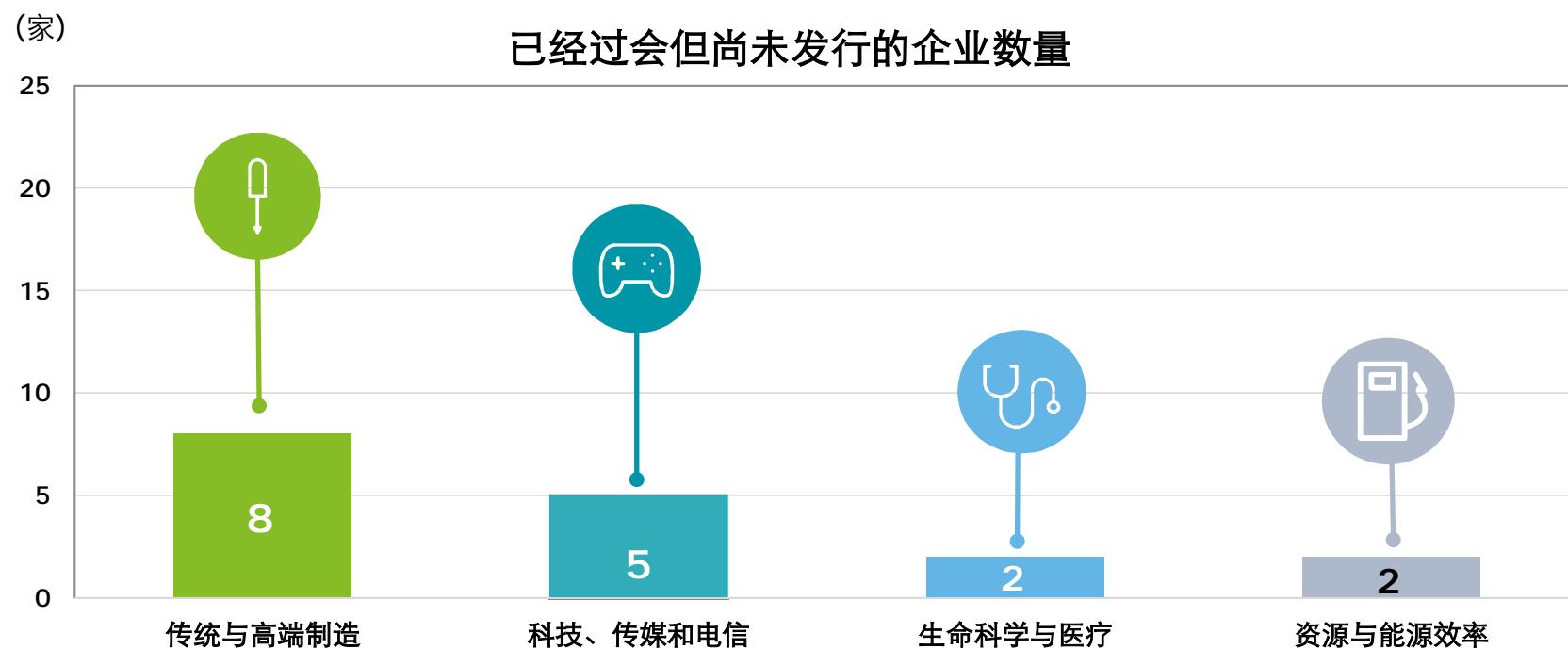
资料来源：港交所、德勤分析，并与2018年全年数据比较。

© 2019。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2019年余下三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2019年3月31日，已经过会但尚未发行的企业共计有17家。传统与高端制造行业(47%) 以及科技、传媒和电信行业(29%) 占比最大



资料来源：中国证监会、德勤分析，截至2019年3月31日。

©2019。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

预料2019年中国内地新股发行会保持稳定，科创板新股发行量或可媲美其他三个市场

<p>科创板或有 90-110 家企业登陆</p>	<p>中小规模的制 造和科技行业 会在发行数量 上处于领先</p>	<p>目前已通过发审会有 17家企业正轮候上 市，预计在今年第二 季度大部分能被完全 消化</p>
<p>截止2019年3月 29日，上交所已 受理了28家公司的 科创板上市申 请</p>	<p>新股数量* ↑5-43%</p>	<p>约 110-150 只新股*</p>
	<p>融资额* ↑1-22%</p>	<p>融资约 1,400- 1,700 亿元人民币*</p>

资料来源：中国证监会、德勤分析，并与2018年全年数据比较。

*以上融资数量和融资额的预测中未包含科创板

德勤中国上市服务资历

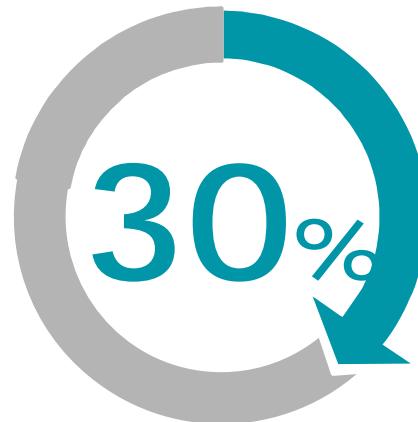
德勤中国IPO服务领导出色

香港IPO服务
(2009年-2019年)



IPO数量
总数: 875

为中国企业的美国IPO服务
(2006年-2019年)



IPO数量
总数: 218

香港市场资料来源：香港交易所、德勤分析，截至2019年3月31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2019年3月31日，自2006年起中国企业赴美上市数量累计。

2018年德勤中国持续领导上市服务

香港IPO服务领导者

新股总数
(主板、*GEM*)



医疗及医药IPO领导者

新股总数与融资总额



未有盈利生物科技IPO领导者

新股总数

中国内地IPO服务领导者

(四大事务所中)*

新股融资总额
(主板、中小企业板、创业板)



香港市场资料来源：香港交易所、德勤分析，截至2018年12月31日。

中国内地市场资料来源：中国证券监督管理委员会、德勤分析，截至2018年12月31日。

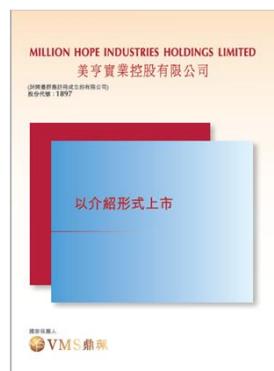
*不包括其他中国内地本地事务所的市场份额

德勤为以下企业的申报会计师 2019年完成的主要香港上市项目



新东方在线科技控股有限公司

一家中国领先的在线教育服务供货商，在校外辅导及备考等多个领域拥有强大的核心竞争力和极高的品牌知名度。



美亨实业控股有限公司

一家主要从事外墙及幕墙系统的设计、供应及安装的分包商。



润利海事集团控股有限公司

一家在香港拥有逾20年营运历史的海事服务供货商。



奥园健康生活集团有限公司

一家中国知名物业管理服务及商业运营服务供应商。



国际友联融资租赁有限公司

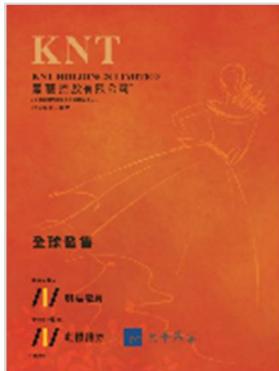
一家总部位于北京的融资租赁公司，从事提供融资租赁及咨询服务。



中国旭阳集团有限公司

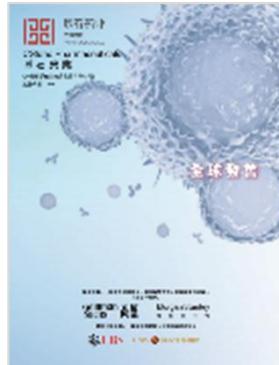
一家中国焦炭、焦化产品和精细化工产品综合生产商及供应商。

德勤为以下企业的申报会计师 2019年完成的主要香港上市项目



嘉艺控股有限公司

一家伴娘裙、婚纱及特别场合服的一站式解决方案供货商。



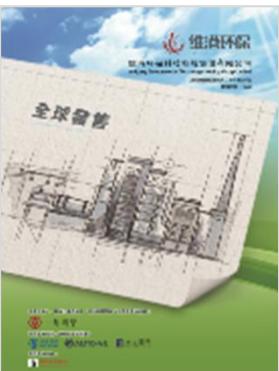
基石药业-B

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。



TS Wonders Holding Ltd.

一家总部设在新加坡的休闲食品公司，主要专注于生产、包装及销售坚果及薯片，具有逾50年经营历史。



维港环保科技控股集团有限公司

一家中国领先的综合危险废物焚烧处置整体解决方案提供商。



纳尼亞（香港）集团有限公司

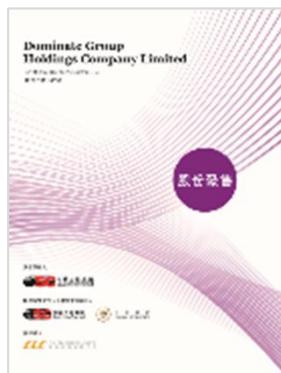
一家久负盛名的中国纺织制造商及印染公司，拥有逾15年的纺织业经验。



赏之味控股有限公司

一家著名连锁餐馆营运商，于香港、澳门及中国以“豚王”品牌售卖日本拉面。

德勤为以下企业的申报会计师 2019年完成的主要香港上市项目



**Dominate
Group
Holdings
Company
Ltd.**

一家位于香港的
垂直整合优质珠
宝供货商。

德勤为以下企业的申报会计师 2019年完成的美国上市项目



老虎证券

一家华人地区知名美港股券商，致力于为用户提供一流的全球投资体验。

2019年完成的A股上市项目



福莱特玻璃集团股份有限公司

一家国内领先的玻璃制造企业。



石药集团新诺威制药股份有限公司

一家主营功能食品的研发、生产及销售的供应商。

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15,700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

牟正非

华东区主管合伙人

电话: +86 21 6141 1027

传真: +86 21 6141 1909

电子邮箱: jmou@deloitte.com.cn

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

刘志健

华南区主管合伙人

电话: +852 2852 6680

传真: +852 2529 3072

电子邮箱: kilau@deloitte.com.hk