



德勤



CMSG
资本市场服务

中国内地及香港IPO市场
2023年上半年回顾与前景展望

资本市场服务部，2023年6月



2023年上半年全球宏观经济与地缘政治概况

全球多国仍饱受通胀影响，多国央行包括美联储及欧洲央行都需要继续进行加息，加上美国4家银行倒闭及瑞信未被瑞银收购前的危机，再有美国债务上限及协议均令到市场变得十分波动，而俄乌冲突踏入一年仍未能够获得解决，令到整体市场的情绪还未见积极

全球

- 包括硅谷银行在内美国四家银行破产，连同瑞信的危机一度引发了全球银行危机
- 全球经济已经开始改善，但复苏较弱，且持续的俄乌冲突、通胀及多国加息均带来不确定影响。经合组织(OECD) 略微调高今年全球经济增长的预测，但国际货币基金组织(IMF) 4月将全球经济增长预期从1月份的2.9%调低至2.8%
- IMF促请美联储和世界其他央行继续收紧货币政策，以降低通胀
- 俄乌冲突持续一年，维持僵局，虽然俄罗斯受到多个国家制裁，一度曾价格急飙的商品经已回落至战前水平

中美

- 美国总统拜登上任后，多次与国家主席会面、进行电话或视讯通话，但两个元首沟通受到气球事件所影响有待恢复正常化，而6月中，美国国务卿终于正式访华
- 2023年初人民币兑美元汇率延续了去年11月以来的上升势头，但进入2月以后显着走贬，4、5月1内地经济数据疲弱，而中国人民银行首次于6月中突然降息带动人民币下跌

中国

- 中国将今年经济增长目标定在 5%左右
- IMF表示今年中国经济将贡献全球经济增长的34.9%
- 新冠疫情防控措施全面放松，出行、经济、制造、商业活动已经逐渐恢复
- 今年上半年PMI继续下行，4、5月连续两个月的官方制造业采购经理人指数(PMI)都处于萎缩，而在5月财新PMI则首次在萎缩3个月后回升至扩张水平，为2020年12月以来次高；另外服务业PMI于5月份下降

- 中国人民银行于3月27日降低金融机构存款准备金率0.25个百分点，此次释放长期资金约6,000亿元人民币；而6月13日，调降短期利率，将7天期逆回购利率调降10个基点，也是自去年8月以来首度降息；6月15日将中期借贷便利(MLF)利率下调10个基点；6月20日，1年和5年期LPR均下调10个基点。

- 中共中央政治局会议要求加强地方政府债务管理，严控新增隐性债务。近5年来，地方政府债务以平均每年16.3%的迅速增长
- 市场传出，中央政府快将出台重大经济刺激措施，包括新增基建支出，以及松绑购买房地产的规定
- 今年以来房地产市场仍处于缓慢恢复中，房地产开发建设仍然低迷，1-5月房地产开发投资同比下降7.2%，商品房销售面积同比下降0.9%，销售额增长8.4%，较1-4月下降0.4个百分点



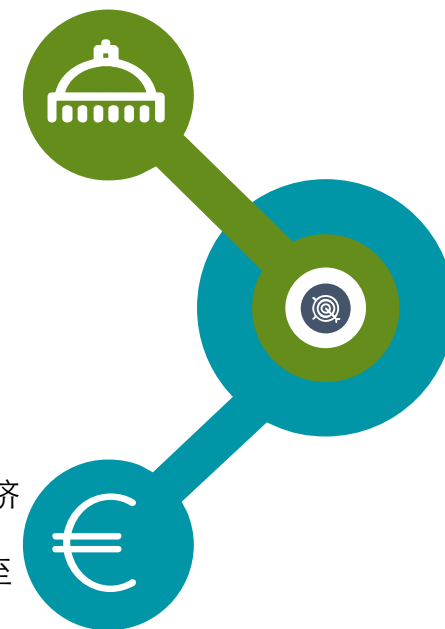
全球多国仍饱受通胀影响，多国央行包括美联储及欧洲央行都需要继续进行加息，加上美国4家银行倒闭及瑞信未被瑞银收购前的危机，再有美国债务上限及协议均令到市场变得十分波动，而俄乌冲突踏入一年仍未能够获得解决，令到整体市场的情绪还未见积极(续)

美国

- 自2022年3月以来，美联储已经连续10次宣布加息，累计加息500个基点，但在6月份议息会议后宣布暂停加息，市场仍然预期今年下半年美联储会加息两次
- 美国4家银行先行于两个月内倒闭
- 6月2日，美国总统正式签署联邦政府债务上限和预算的法案，暂缓债务上限生效期至2025年年初，并对2024财年和2025财年的开支进行限制
- 美国商务部公布的数据显示，美国4月份贸易逆差扩大至6个月来的最大水平
- 5月份，非农就业人口增幅为2023年1月以来最大。同时，失业数字创下自2022年10月以来的新高

欧洲及欧元区

- 由于持续受到通胀的影响，欧洲央行6月中旬时对欧元区2023年及2024年的GDP均下调0.1%
- 欧元区最大经济体德国今年首两季经济下滑，陷入经济衰退，主要是受到能源、食品价格飙升，以及所有重要经济指标下滑所影响，拖累欧盟经济前景
- 3月，欧洲央行宣布加息0.5厘；5月和6月均同样为0.25厘，希望能够将通胀回复至2%。该行表示会继续加息至少至7月
- 2月和3月，英伦银行分别宣布加息半厘及0.25厘；5月再加息0.25%，为连续12次加息，符合市场预期，该行表示如通胀压力持续，将需要进一步收紧货币政策
- 意大利、英国、西班牙、德国均曾出现多次罢工潮，要求提高工资、改善工作环境等以应对高通胀，令到如机场、铁路停摆
- 法国多个工会发起第九轮全国大罢工示威，抗议政府强行通过退休制度改革法案
- 经合组织(OECD)表示，2023年初欧洲冬季气候温和，有助于减低对能源的需求，令到天然气的价格持续保持在低位，而5月份时已跌至能源危机以来的最低水平



2023年上半年新股市场回顾 – 全球

两只芯片业超大型新股推动上交所成为环球新股融资额排行第一，深交所位列第二，纽交所凭借今年上半年环球最大新股重返三甲，香港交易所排名第六

2023年上半年全球IPO融资额前五大交易所



资料来源：中国证券监督管理委员会（中国证监会）、阿布扎比证券交易所、纳斯达克、彭博及德勤估计与分析，截至2023年6月30日，预计截至6月16日已公布上市计划的新股能够于2023年6月30日前完成上市，新股融资额包含公司股东公开发售带来的融资金额（如适用）。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。

今年第二季度有更多超大型新股上市，但全球前十大新股融资额总额依旧较去年下跌63%

2023年上半年

排名	公司	证券交易所	融资额 (亿港元)
1	Kenvue Inc	纽交所	343
2	Adnoc Gas PLC	阿布扎比证券交易所	194
3	中芯集成	上交所（科创板）	124
4	晶合集成	上交所（科创板）	112
5	陕西能源	深交所	82
6	阿特斯	上交所（科创板）	66
7	ADNOC Logistics & Services	阿布扎比证券交易所	60
8	NEXTracker Inc	纳斯达克	58
9	珍酒李渡	港交所	53
10	Rakuten Bank Ltd	东京证券交易所	53
合计			1,145

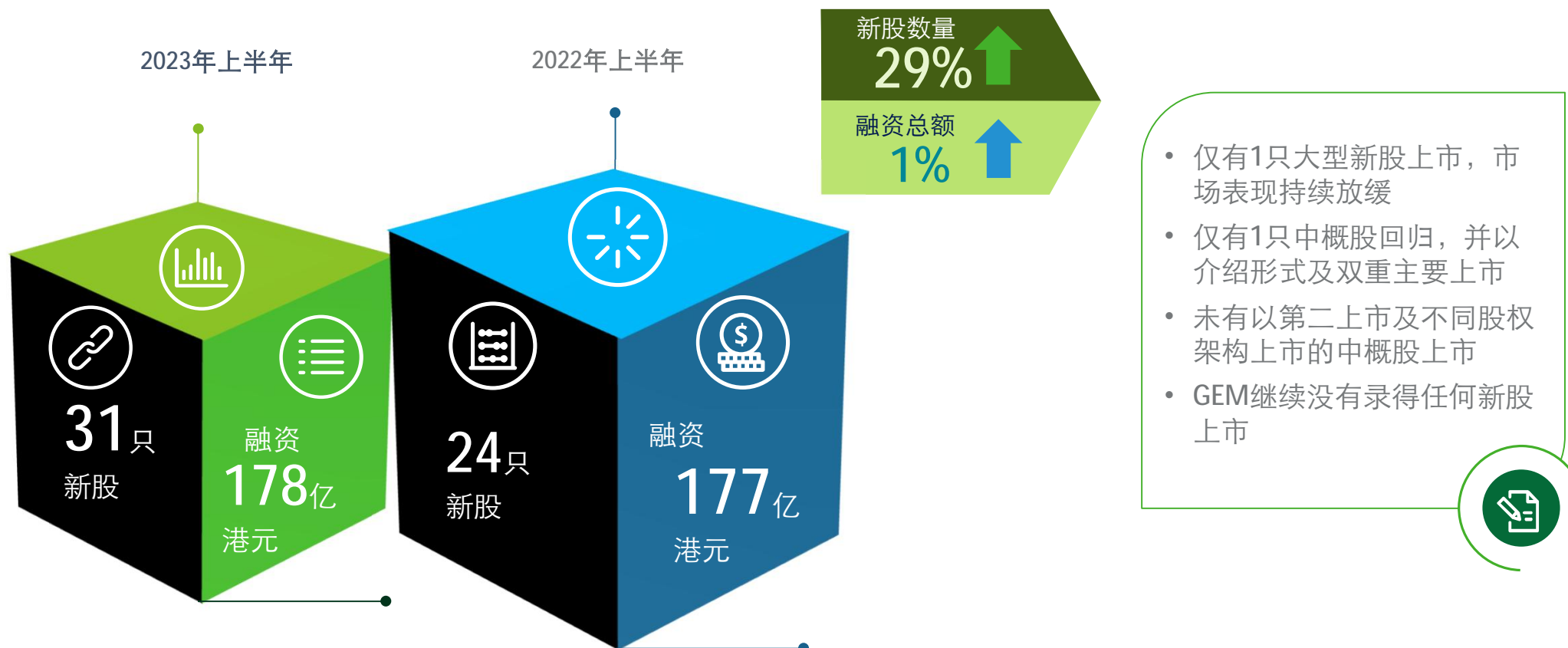
2022年上半年

排名	公司	证券交易所	融资额 (亿港元)
1	LG Energy Solution	韩交所	843
2	中国移动	上交所	637
3	Dubai Electricity & Water Authority	迪拜金融交易所	476
4	中国海油	上交所	394
5	Life Insurance Corp of India	印度国家证券交易所	214
6	Borouge PLC	阿布扎比证券交易所	157
7	晶科能源	上交所（科创板）	123
8	Nahdi Medical Co.	沙特证券交易所	107
9	TPG Inc	纳斯达克	86
10	Abu Dhabi Ports Co PJSC	阿布扎比证券交易所	85
合计			3,122

资料来源：中国证监会、纳斯达克、阿布扎比证券交易所、香港交易所（港交所）、东京证券交易所、韩国证券交易所、迪拜金融交易所、印度国家证券交易所、沙特证券交易所、彭博及德勤估计与分析，截至2023年6月30日，预计截至6月16日已公布上市计划的新股能够于2023年6月30日前完成上市，新股融资额包含公司股东公开发售带来的融资金额（如适用）。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。

2023年上半年新股市场回顾－ 香港

香港新股市场于2023年上半年持续受到外围市场因素影响而放缓，新股数量较去年稍有增加，融资总额与去年同期接近

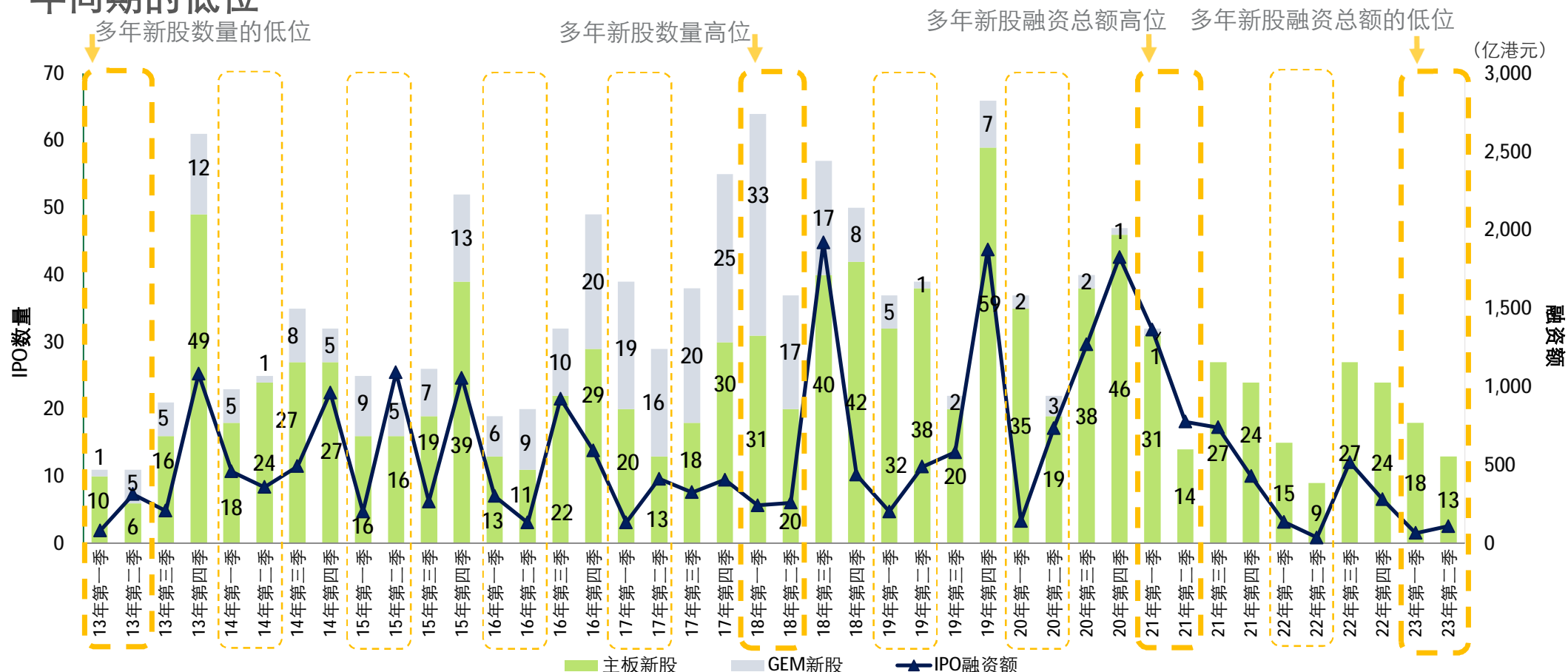


资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2023年6月19日，假设已公布上市计划的3只主板新股能够于2023年6月30日或之前成功上市，并以其发售价范围的中位定价，但并不包括截至2023年6月19日仍处于稳定价格期的新上市公司，在行使超额配售权后可能会带来的额外融资金额。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年上半年香港新股市场概览

今年上半年新股融资总额为过去十年以来的低位，仅略好于去年同期，其新股数量优于2013年同期的低位

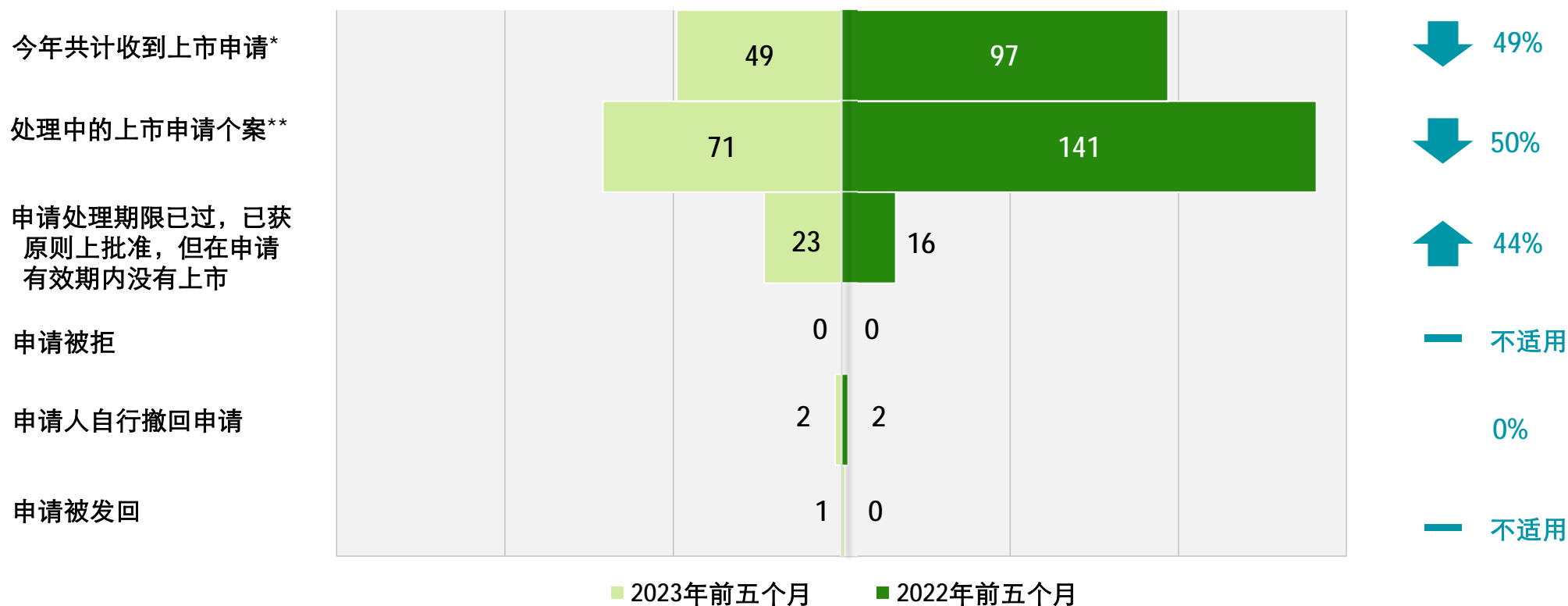


资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2023年6月19日，假设已公布上市计划的3只主板新股能够于2023年6月30日或之前成功上市，并以其发售价范围的中位定价，但并不包括截至2023年6月19日仍处于稳定价格期的新上市公司，在行使超额配售权后可能会带来的额外融资金额。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年前五个月香港上市申请状况概览

联交所收到上市申请数量及处理中的个案分别下降近或达五成。而已获原则上批准，但在申请有效期内没有上市的数量上升超过四成



资料来源：港交所、德勤分析，截至2023年5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

**2023年数字包括自2023年1月1日至2023年5月31日接受之新上市申请、2022年数字包括自2022年1月1日至2022年5月31日接受之新上市申请。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年上半年香港新股市场概览

今年上半年前五大新股主要由1只大型新股和1只中型新股所推动，融资总额由去年同期的109亿港元略微减少约8%至100亿港元

2023年上半年



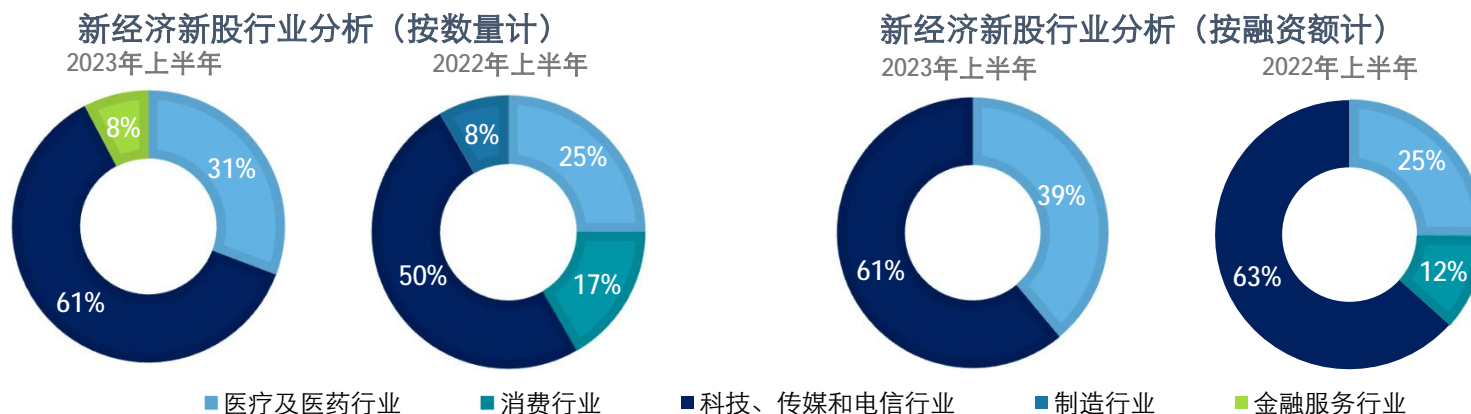
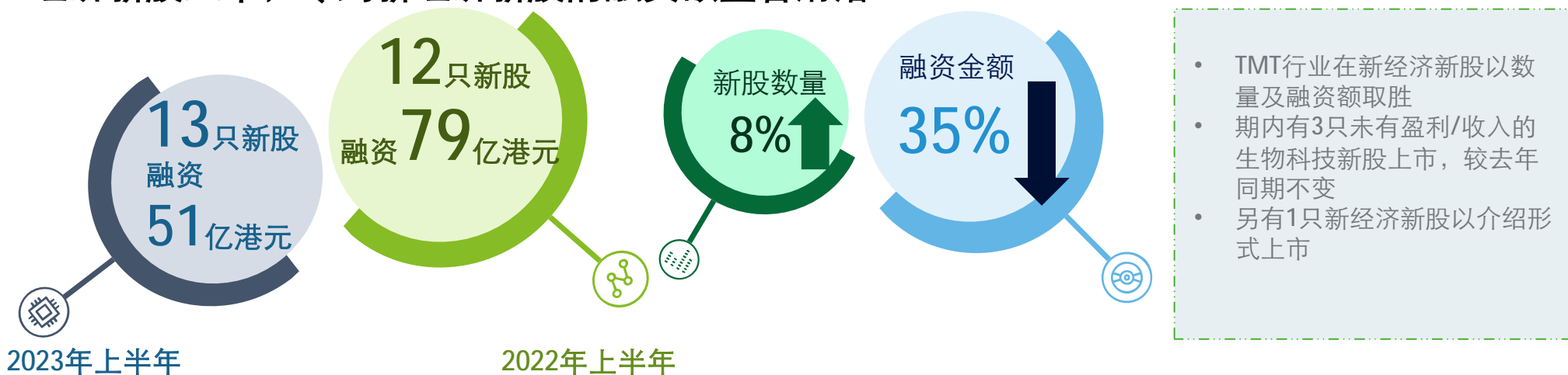
2022年上半年



资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2023年6月19日。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年上半年新经济新股数量较去年同期略有增长，然而由于并没有录得任何超大型及大型新经济新股上市，令到新经济新股的融资额显著滑落



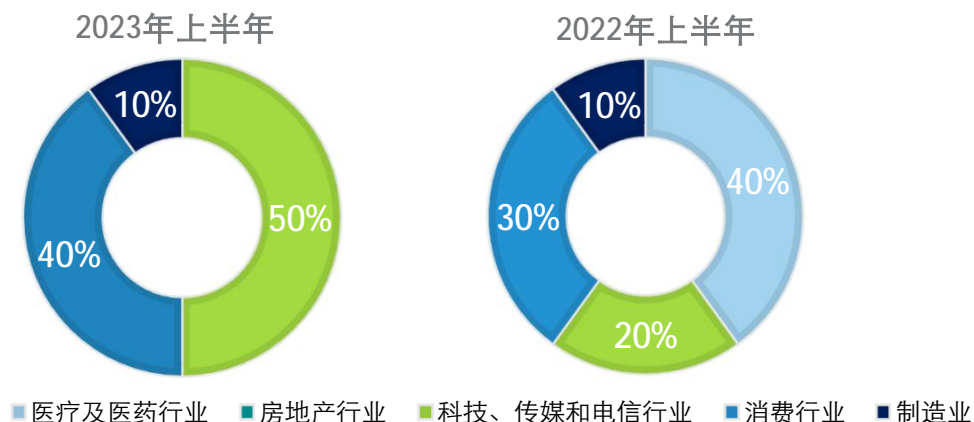
资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2023年6月19日，假设已公布上市计划的3只主板新股能够于2023年6月30日或之前成功上市，并以其发售价范围的中位定价，但并不包括截至2023年6月19日仍处于稳定价格期的新上市公司，在行使超额配售权后可能会带来的额外融资金额。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

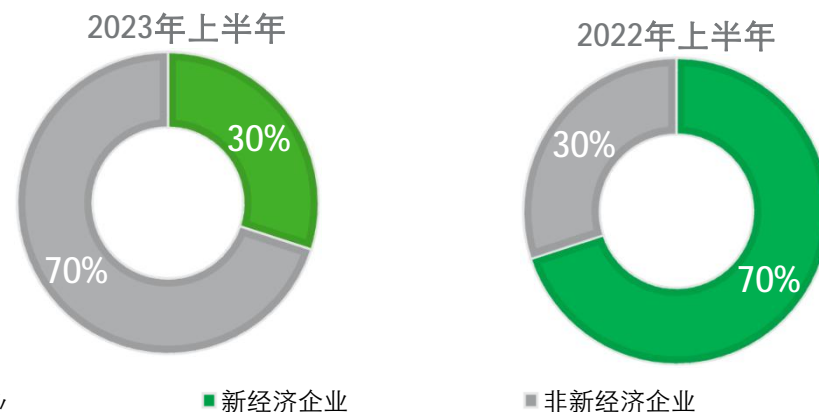
2023年上半年香港前十大冻资额新股分析

今年前十大冻资额新股合共冻结约80亿港元，仍以TMT行业和小规模为主，整体数字较去年同期的61亿港元上升31%

前十大冻资额新股行业分析



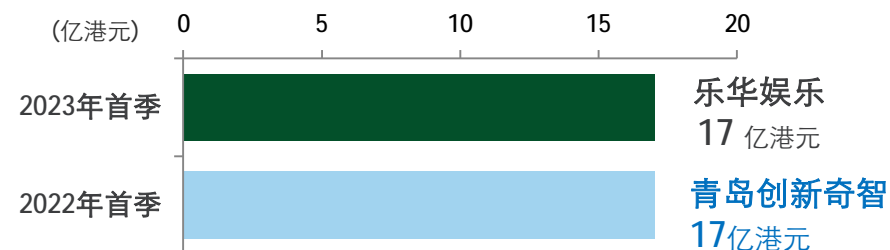
前十大冻资额新股新经济分析



前十大冻资额新股融资规模分析



冻资额最大IPO

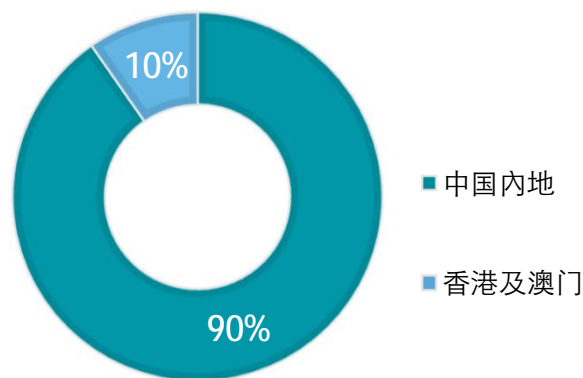


资料来源：港交所、德勤分析，截至2023年6月19日。

2023年上半年香港新股市场概览

内地企业在新股数量及融资总额占比均双双上升，接近三成新股以10倍至20倍之间的市盈率上市，上市市盈率稍胜于去年同期的状况

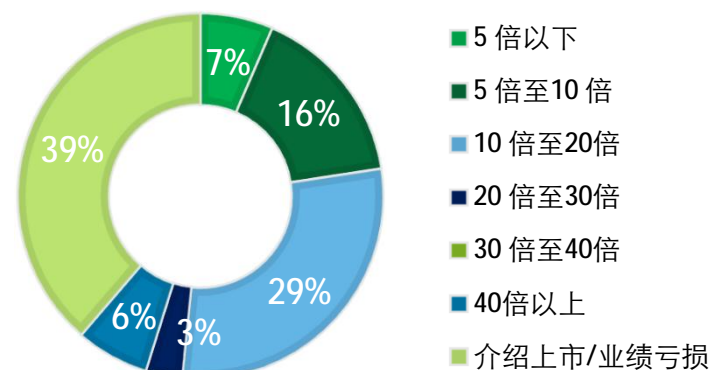
按发行方地区划分的新股数量



未有海外公司来港上市

- 今年上半年来自中国内地的新股数量比例由去年同期的88%上升2个百分点至90%，香港及澳门企业的新股数量相应上调2个百分点至10%。
- 大部分的新股融资总额(97%)来自中国内地企业，即大约172亿港元，去年同期比例为87%(154亿港元)。
- 今年上半年没有海外企业来港上市。

香港新股市盈率



以介绍上市形式及业绩亏损上市的比例减少

- 29%的新股以10倍至20倍之间的市盈率上市，较去年同期的13%上升16个百分点。
- 3%新股以20倍至30倍市盈率上市，比重较去年同期下跌1个百分点。
- 以40倍以上的市盈率上市的新股比重为6%，与去年同期下降11个百分点。
- 以介绍形式及业绩亏损上市的由去年同期的46%下降至今年的39%。

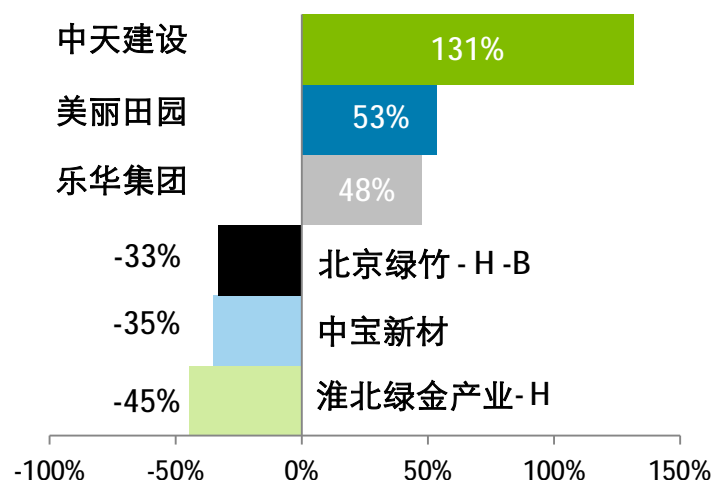
资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2023年6月19日，假设已公布上市计划的3只主板新股能够于2023年6月30日或之前成功上市，并以其发售价范围的中位定价，但并不包括截至2023年6月19日仍处于稳定价格期的新上市公司，在行使超额配售权后可能会带来的额外融资金额。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

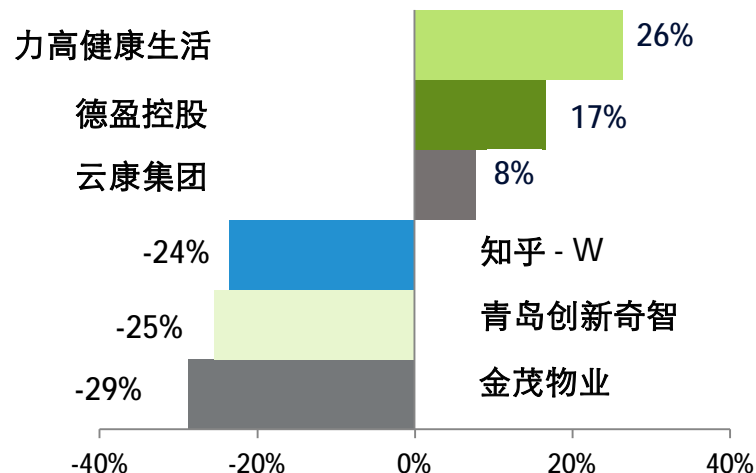
2023年上半年香港新股市场概览

今年上半年，上市首日表现最佳的3只新股表现比去年上市首日表现最佳的新股更理想，首日表现最差的3只新股表现则较去年同期差；整体新股平均首日回报率高于去年

2023年上半年三大表现最佳/最差的香港新股



2022年上半年三大表现最佳/最差的香港新股



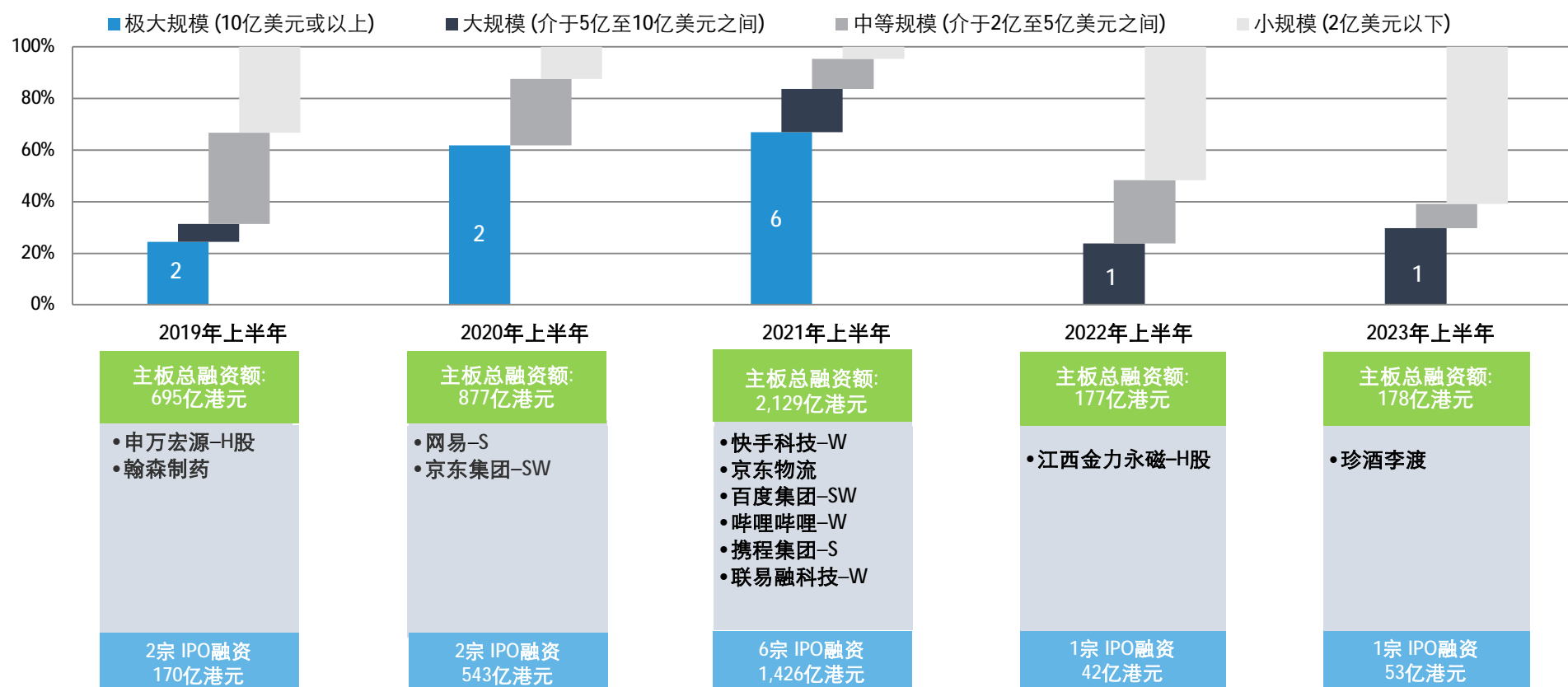
- 虽然今年新股最低的3家首日回报率略低于去年最低的3家，但上市首日表现最佳的前3位新股的回报率由48%至131%不等，表现最佳新股前三位都较去年的第一位出色。
- 表现最差的3只新股分别来自制造行业，房地产行业和医疗及医药行业。
- 以整体新股首日平均回报率来分析，今年新股的平均上市首日回报率上升至5.17%，远高于去年的-4.28%。

资料来源：港交所、德勤分析，截至2023年6月19日。

2022年上半年香港新股融资规模分析

今年上半年仅录得1只大型新股上市，主板融资总额为多年以来同期的最低位

香港主板IPO融资规模

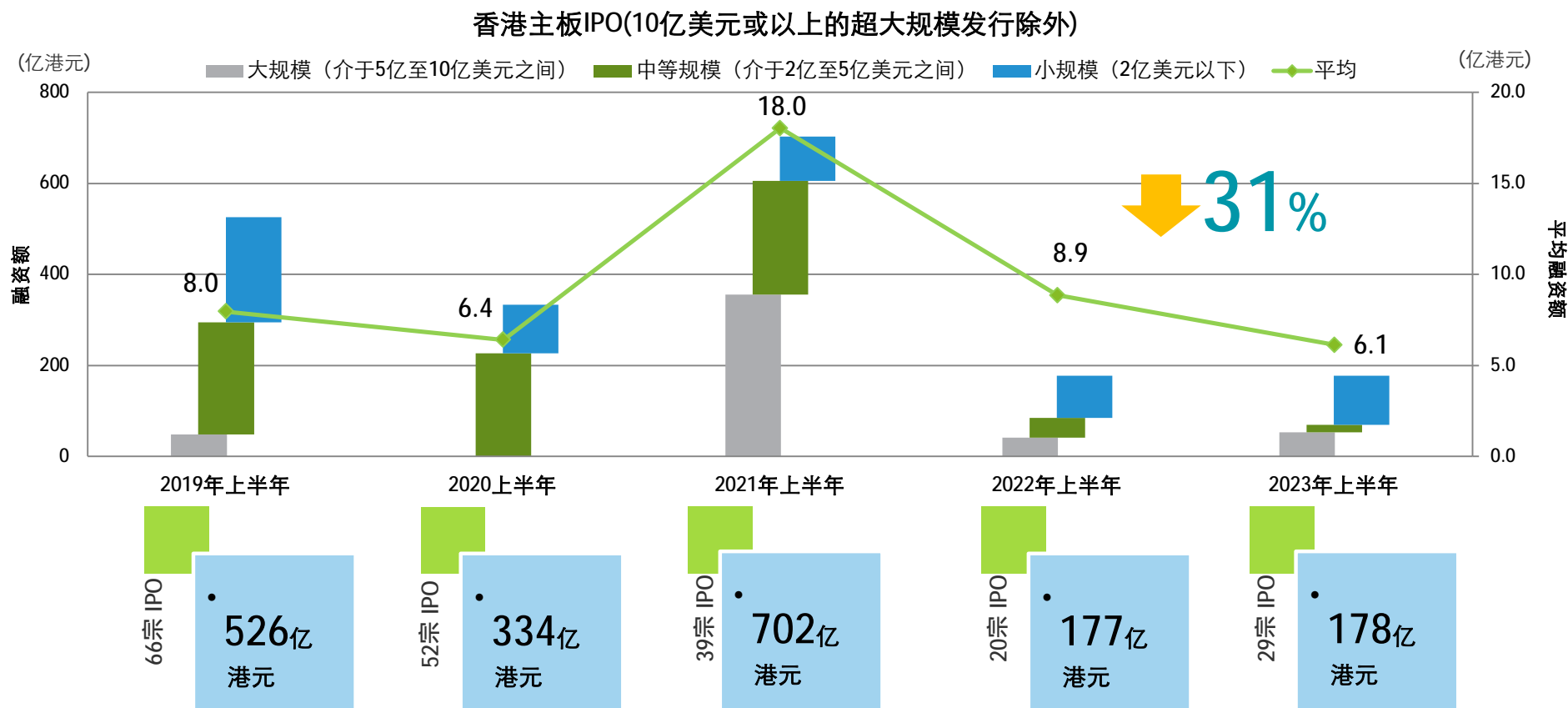


资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2023年6月19日，假设已公布上市计划的3只主板新股能够于2023年6月30日或之前成功上市，并以其发售价范围的中位定价，但并不包括截至2023年6月19日仍处于稳定价格期的新上市公司，在行使超额配售权后可能会带来的额外融资金额。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年上半年香港新股融资规模分析

平均融资规模为过去十年以来最低，与去年同期比较跌幅达3成

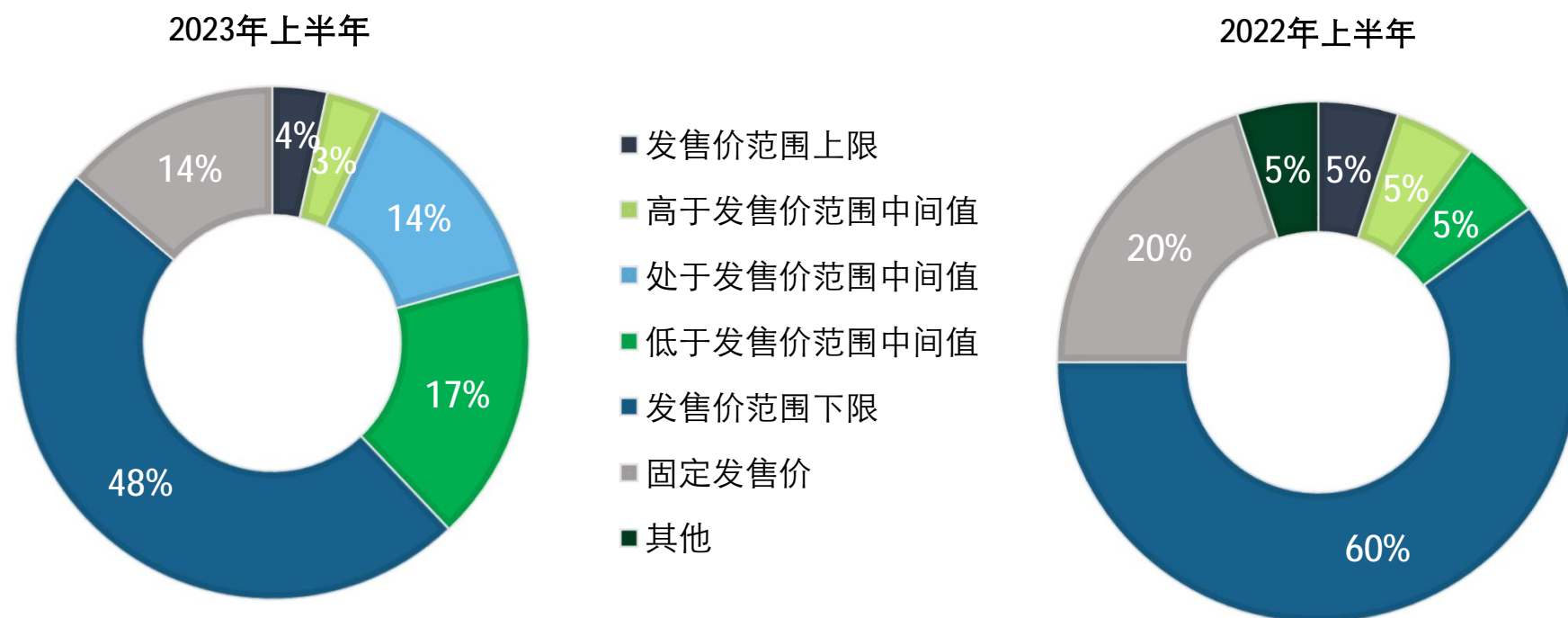


资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2023年6月19日，假设已公布上市计划的3只主板新股能够于2023年6月30日或之前成功上市，并以其发售价范围的中位定价，但并不包括截至2023年6月19日仍处于稳定价格期的新上市公司，在行使超额配售权后可能会带来的额外融资金额。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年上半年香港新股发售价格分析

整体情况较去年有所改善：近五成的新股以下限定价，比去年同期减少12个百分点；另有14%的新股以发售价中间值定价，比去年同期增加14个百分点



资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2023年6月19日，假设已公布上市计划的3只主板新股能够于2023年6月30日或之前成功上市，并以其发售价范围的中位定价。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年上半年香港新股公开发售认购分析

今年整体超额认购项目比例稍有减少，但前五大超额认购新股倍数则较去年同期增加

85%^(2022年上半年: 100%)的IPO获得超额认购。

在获得超额认购的项目当中，

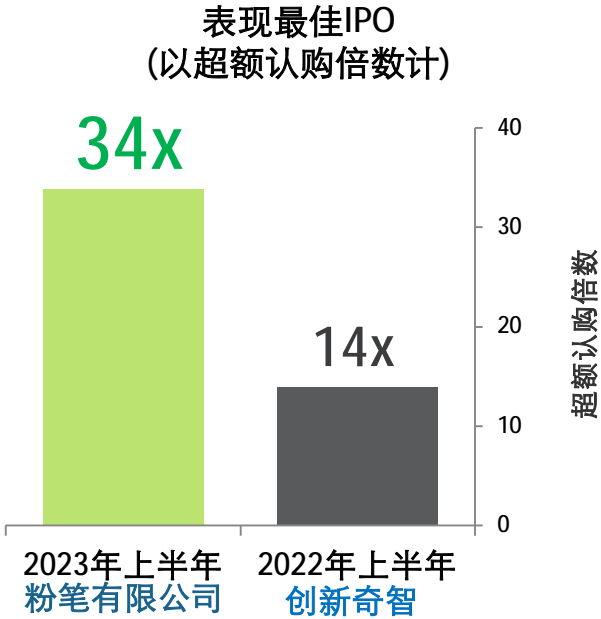
18%^(2022年上半年: 0%)获得超额认购

20倍以上。

资料来源：港交所、德勤分析，截至2023年6月19日。

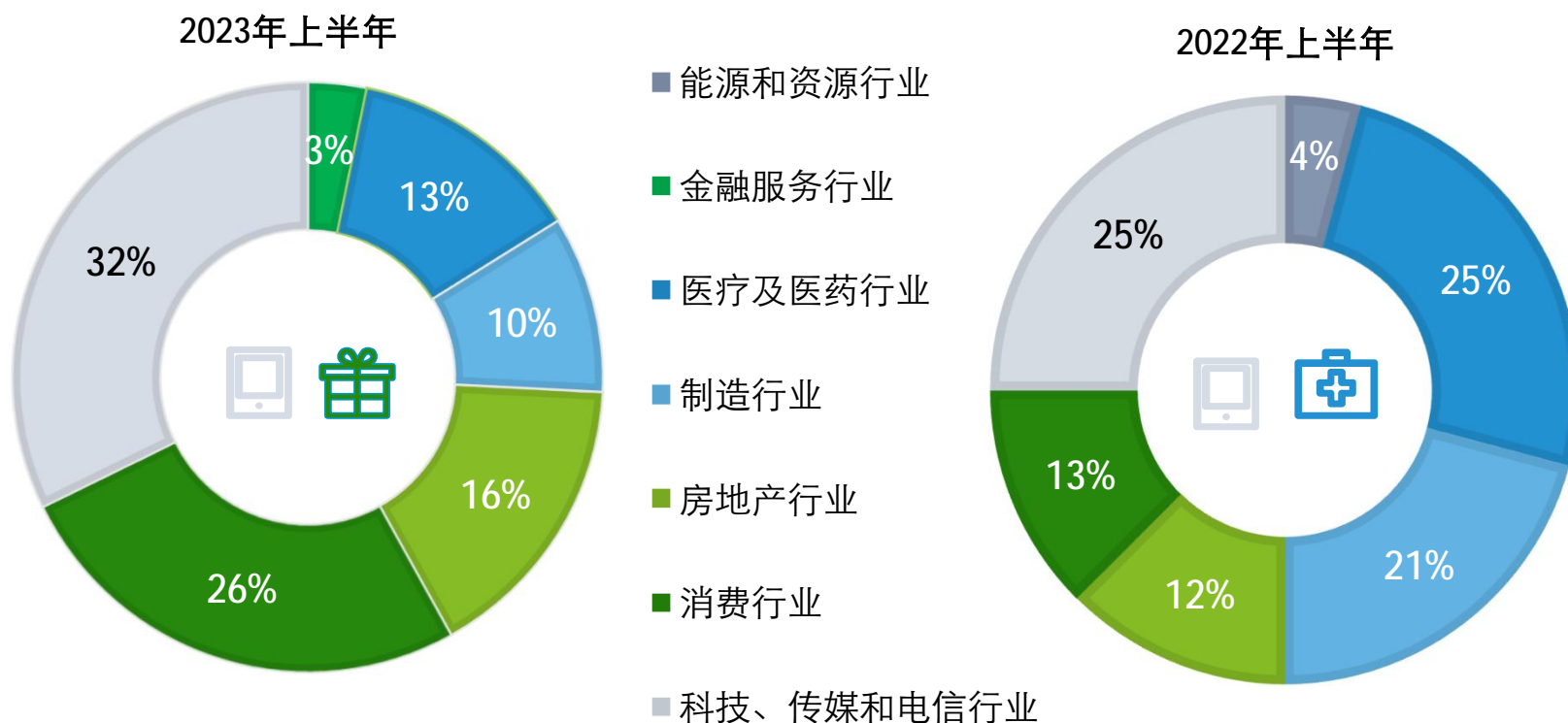
© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年上半年前五大超额认购IPO	
发行商	超额认购倍数
粉笔有限公司	34x
乐华集团	29x
维天运通	23x
美丽田园	22x
正味集团	18x



2023年上半年香港新股数量行业分析

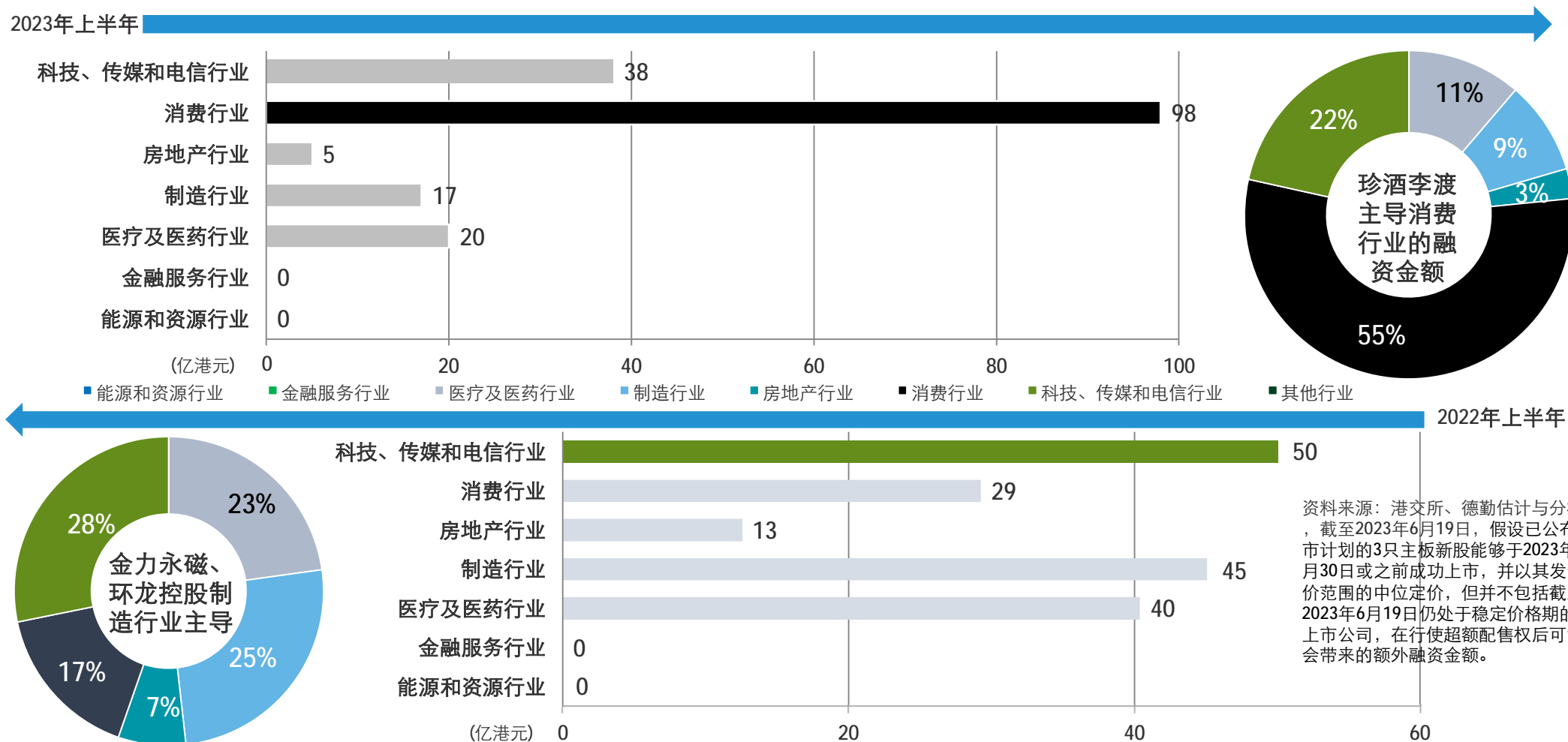
TMT和消费行业双双主导，两者比重较去年同期显著上升，医疗及医药行业新股比重较去年缩减12个百分点



资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2023年6月19日，假设已公布上市计划的3只主板新股能够于2023年6月30日或之前成功上市。

2023年上半年香港新股融资额行业分析

消费行业主导，TMT行业居次位

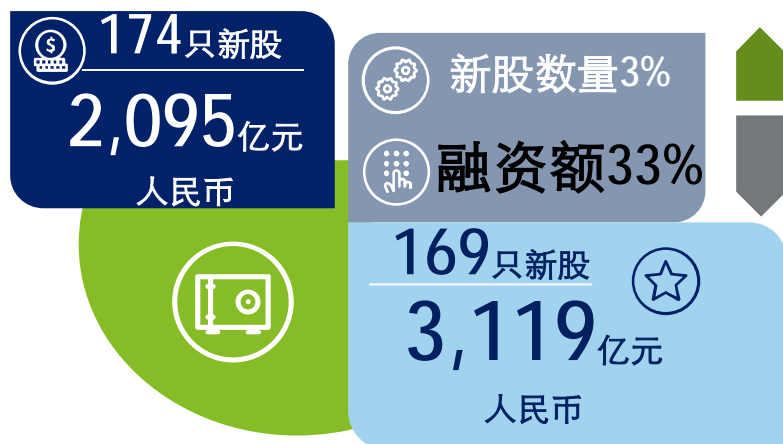


2023年上半年新股市场回顾— 中国内地

2023年上半年中国内地新股市场概览

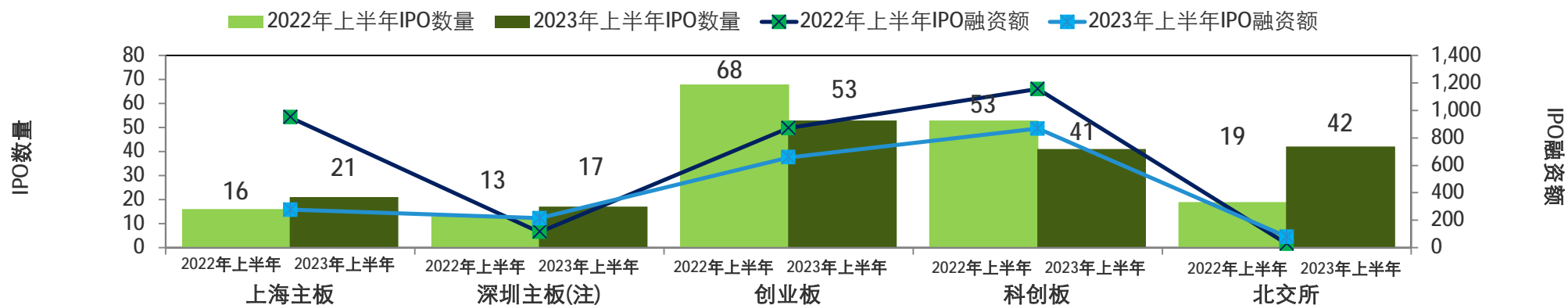
新股融资规模较去年同期下降，新股数量略有增长

2023年上半年



- 创业板IPO数量领先
- 科创板IPO融资金额领先
- 上海主板、深圳主板和北交所数量较上年同期增加

2022年上半年



资料来源：中国证监会、上海证券交易所（上交所）、深圳证券交易所（深交所）、北京证券交易所（北交所）及德勤分析，数据截至2023年6月30日，德勤预计2023年6月16日至30日之间有23只新股上市，并按照已公布的发行价格计算其融资金额。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年上半年中国内地新股市场概览

前5大IPO共计融资规模为388亿元人民币，较去年同期下降64%，分别来自主板、科创板及创业板，去年同期前5大IPO分别来自主板、科创板

2023年上半年

1. 中芯集成-U
(111亿元人民币)
科创板

2. 晶合集成
(100亿元人民币)
科创板

5. 湖南裕能
(45亿元人民币)
创业板

4. 阿特斯
(60亿元人民币)
科创板

3. 陕西能源
(72亿元人民币)
深交所主板

2022年上半年

1. 中国移动
(520亿元人民币)
上交所主板

2. 中国海油
(323亿元人民币)
上交所主板

3. 晶科能源
(100亿元人民币)
科创板

4. 翱捷科技
(69亿元人民币)
科创板

5. 纳芯微
(58亿元人民币)
科创板

资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所，德勤分析，数据截至2023年6月30日，德勤预计2023年6月16日至30日之间有23只新股上市，并按照已公布的发行价格计算其融资金额。
© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年上半年中国内地新股市场概览

IPO申请数量有所下降，新股发行数量略有增长

从2023年初至6月15日，187只新股上会（其中创业板77只，北交所46只，科创板26只，上海主板21只，深圳主板17只），150只已审核通过（其中创业板69只，北交所27只，科创板20只，上海主板19只，深圳主板15只），8只上会未通过（其中创业板4只，科创板2只，北交所和深圳主板各1只），17只取消审核（其中北交所13只，科创板2只，深圳主板及创业板各1只），12只暂缓表决（其中北交所5只，创业板3只，科创板和上海主板各2只），无延期审核；

上市申请情况

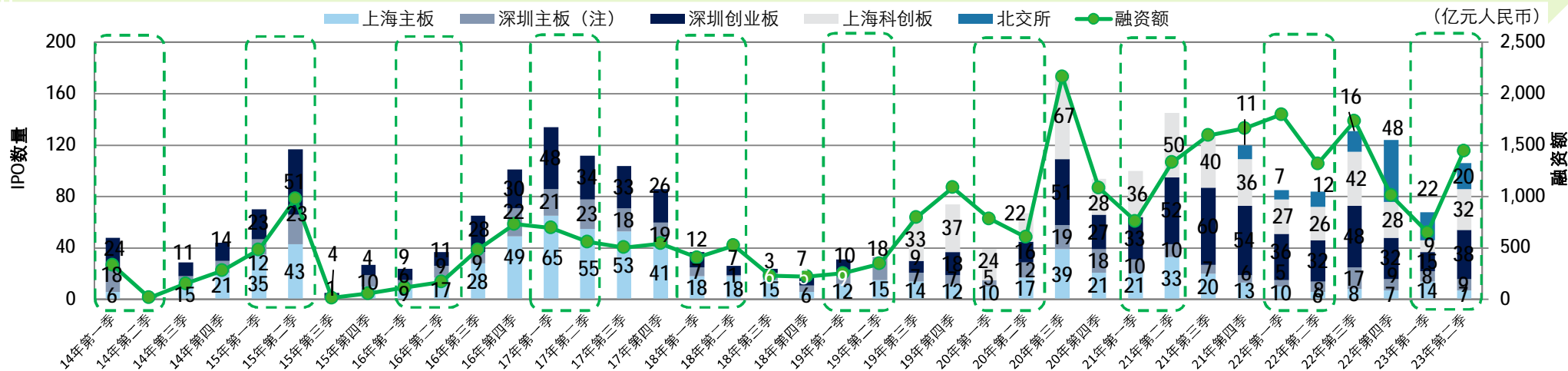
于2023年6月15日，申请上市的公司共达702家（其中创业板252只，上海主板161只，深圳主板104只，科创板109只，北交所76只），其中163宗中止审查（其中创业板47只、上海主板45只、科创板31只、深圳主板33只及北交所7只）待财报更新后恢复审核。

IPO审核情况

130宗已过发审会
46宗已提交注册
82家已注册生效但未发行

于2023年6月15日，539宗活跃申请（其中创业板205宗，上海主板116宗，科创板78宗，深圳主板71宗，北交所69宗）正在处理中。其中130宗已通过发审会（包括创业板107宗，深圳主板6宗，科创板7宗，上海主板和北交所各5宗），46家已提交注册（其中创业板25宗，科创板10宗，北交所6宗，上海主板5宗）并轮候上市，82宗已注册生效但未发行（包括创业板47宗，科创板27宗，北交所8宗）。

2023年上半年新股发行融资额较2022年上半年有所下降，发行数量略有增长



注：深圳主板包含合并前的中小板

资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所，数据截至2023年6月30日，德勤预计2023年6月16日至30日之间有23只新股上市，并按照已公布的发行价格计算其融资金额。

© 2023. 欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年上半年中国内地新股市场概览

新股发行市盈率及上市首日平均回报率

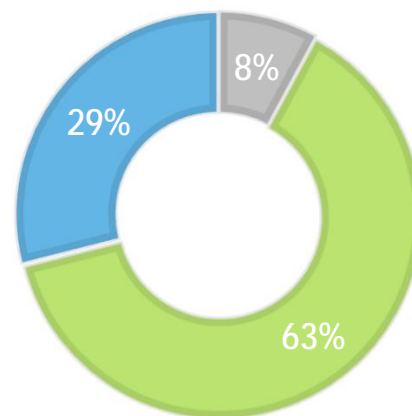


上海主板、深圳主板

- 2023年上半年各新股发行市盈率，最低为14.75倍，最高为90.63倍。
- 8%的IPO项目(3宗)市盈率在10至20倍之间，较2022年上半年(10%)下降2个百分点。
- 63%的IPO项目(24宗)市盈率在20至30倍之间，较2022年上半年(90%)下降27个百分点。
- 29%的IPO项目(11宗)市盈率超过30倍，2022年上半年无超过30倍的IPO项目。
- 新股上市首日平均回报率为49%。
- 注册制落地后首批注册生效企业上市，主板最高首日回报率超过44%。注册制下新股回报率之间差异显著，最高和最低回报率分别为222% (中电港)和-12% (海通发展)。

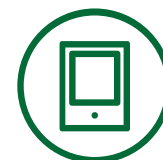
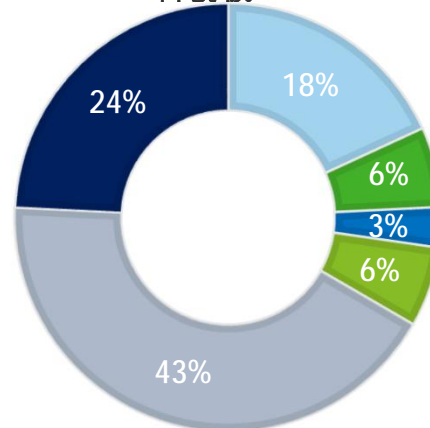
- 未有盈利
- 10倍至20倍
- 20倍至30倍
- 30倍以上

上海主板、深圳主板



- 未有盈利
- 10倍以下
- 10倍至20倍
- 20倍至30倍
- 30倍至40倍
- 40倍至50倍
- 50倍至100倍
- 100倍以上

科创板



科创板

- 2023年上半年18% (6宗) IPO项目未有盈利，较上年同期(28%)减少10个百分点。
- 67%的IPO项目(24宗)市盈率超过50倍，较上年同期(51%)增加16个百分点。
- 新股上市首日平均回报率为33%。
- 新股回报率之间差异显著，最高和最低回报率分别为190% (中科飞测)和-19% (双元科技)。

资料来源：中国证监会、上交所、深交所，德勤分析，数据截至2023年6月15日。

© 2023. 欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年上半年中国内地新股市场概览

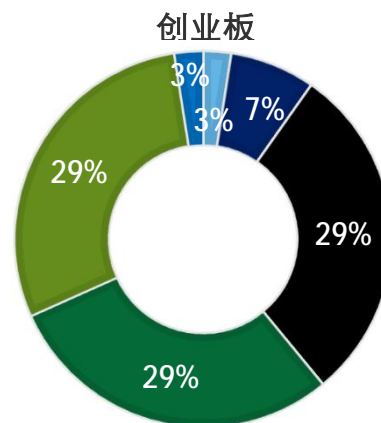
新股发行市盈率及上市首日平均回报率



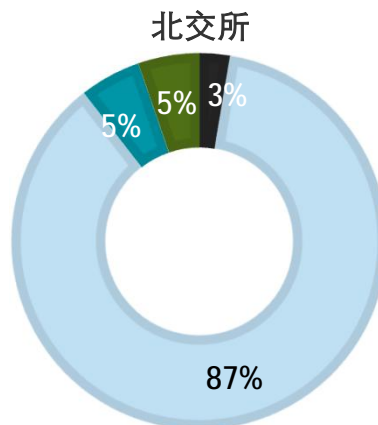
创业板

- 10%的IPO项目(4宗)市盈率在10至30倍之间，较上年同期(22%)下降12个百分点。
- 90%的IPO项目(37宗)市盈率超过30倍，较上年同期(78%)增加12个百分点。
- 新股上市首日平均回报率为18%。
- 新股上市首日平均回报率之间差异显著，最高和最低回报率分别为125% (湖南裕能)和-20% (涛涛车业)。

- 未有盈利
- 小于10倍
- 10倍至20倍
- 20倍至30倍
- 30倍至40倍
- 40倍至50倍
- 50倍至100倍
- 100倍以上



- 未有盈利
- 10倍至20倍
- 20倍至30倍
- 30倍以上



北交所

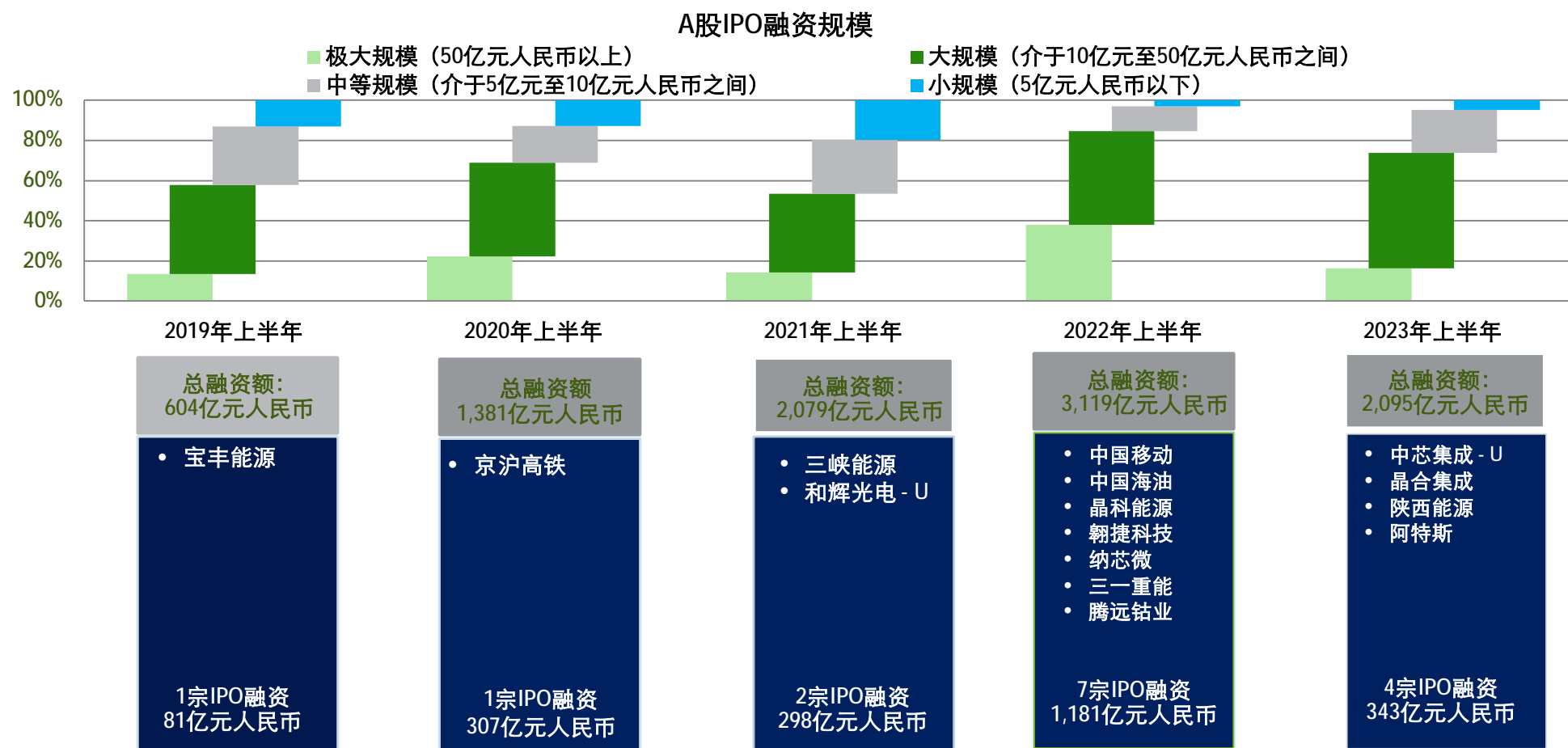
- 3%的IPO项目 (1宗) 未有盈利。
- 87%的IPO项目 (33宗) 市盈率在10至20倍之间，较上年同期(42%)增加45个百分点。
- 5%的IPO项目 (2宗) 市盈率在20至30倍之间，较上年同期(47%)下降42个百分点。
- 5%的IPO项目 (2宗) 市盈率超过30倍，较上年同期(11%)下降6个百分点。
- 新股上市首日平均回报率为19%。
- 新股上市首日平均回报率之间有一定差异，最高和最低回报率分别为227% (巨能股份)和-15% (康乐卫士)。

资料来源：中国证监会、深交所、北交所，德勤分析，数据截至2023年6月15日。

© 2023. 欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年上半年中国内地新股市场融资规模分析

极大规模发行数量及融资额同比下降

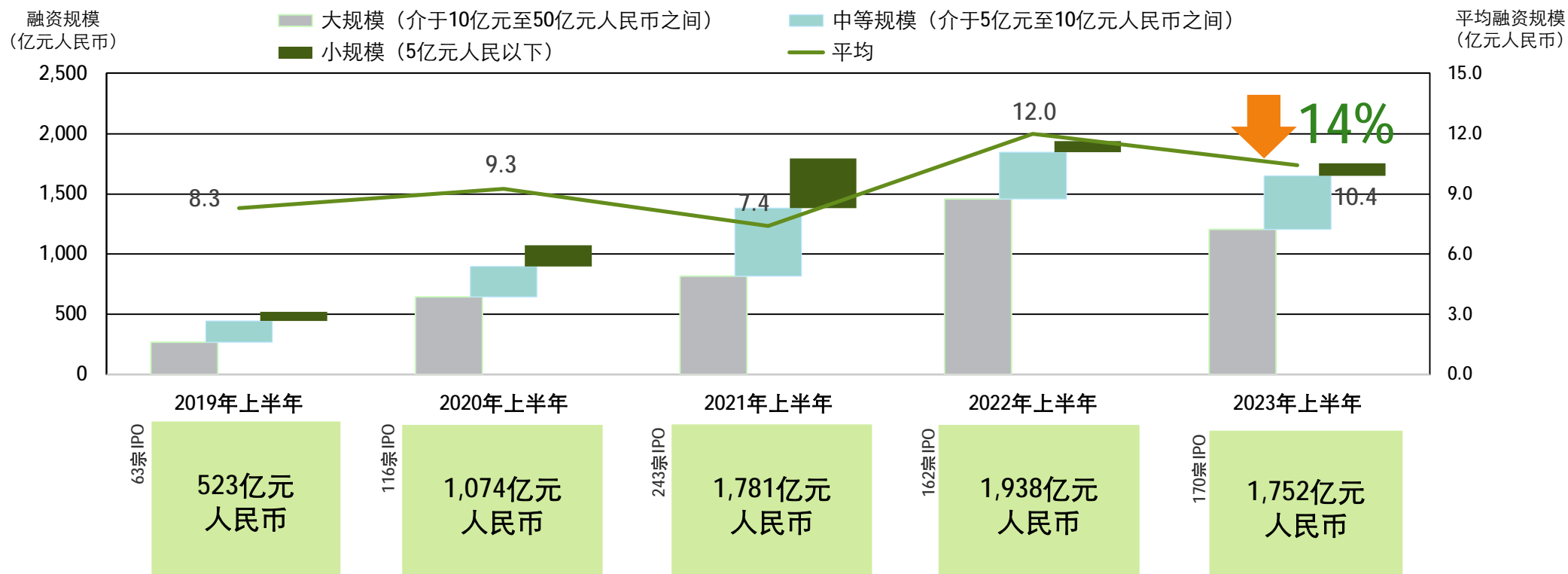


资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所、德勤分析，数据截至2023年6月30日，德勤预计2023年6月16日至30日之间有23只新股上市，并按照已公布的发行价格计算其融资金额。
 © 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年上半年中国内地新股市场融资规模分析

上海主板、创业板及北交所平均融资规模分别为13.2亿元、12.4亿元及1.9亿元，较上年同期的平均融资规模7.6亿元、12.2亿元及1.5亿元有所增长；科创板平均融资规模为15.7亿元，较上年同期的17.8亿元有所下降；深圳主板的平均融资规模为8.9亿元，较上年同期持平。

A股市场IPO融资规模（50亿人民币及以上超大型规模发行除外）



资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所及德勤分析，数据截至2023年6月30日，德勤预计2023年6月16日至30日之间有23只新股上市，并按照已公布的发行价格计算其融资金额。
© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年上半年中国内地新股认购分析 新股认购热情未见减退

100 (2022年上半年：100%)
% IPO 获得超额认购。

在获得超额认购的项目当中，

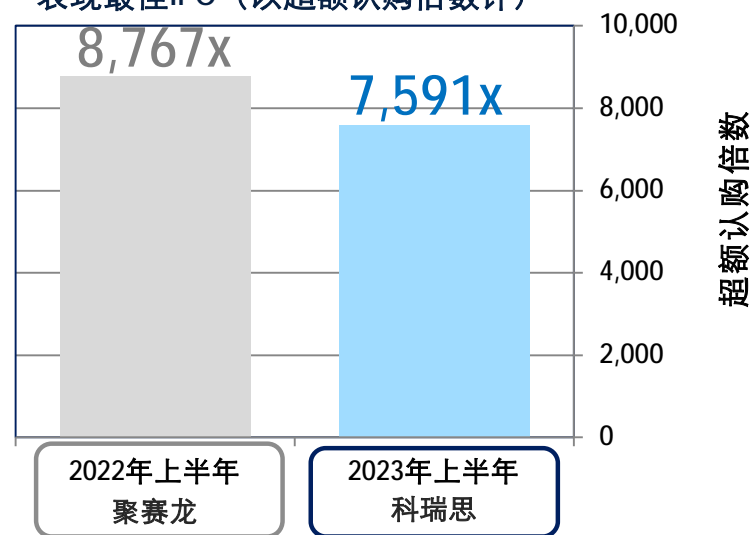
100 (2022年上半年：100%)
% 更获得超额认购

100
倍以上。

2023年第一季度五大超额认购IPO

发行商	超额认购倍数
科瑞思	7,591X
和泰机电	7,223X
通达海	6,972X
金海通	6,179X
翔腾新材	6,081X

表现最佳IPO（以超额认购倍数计）

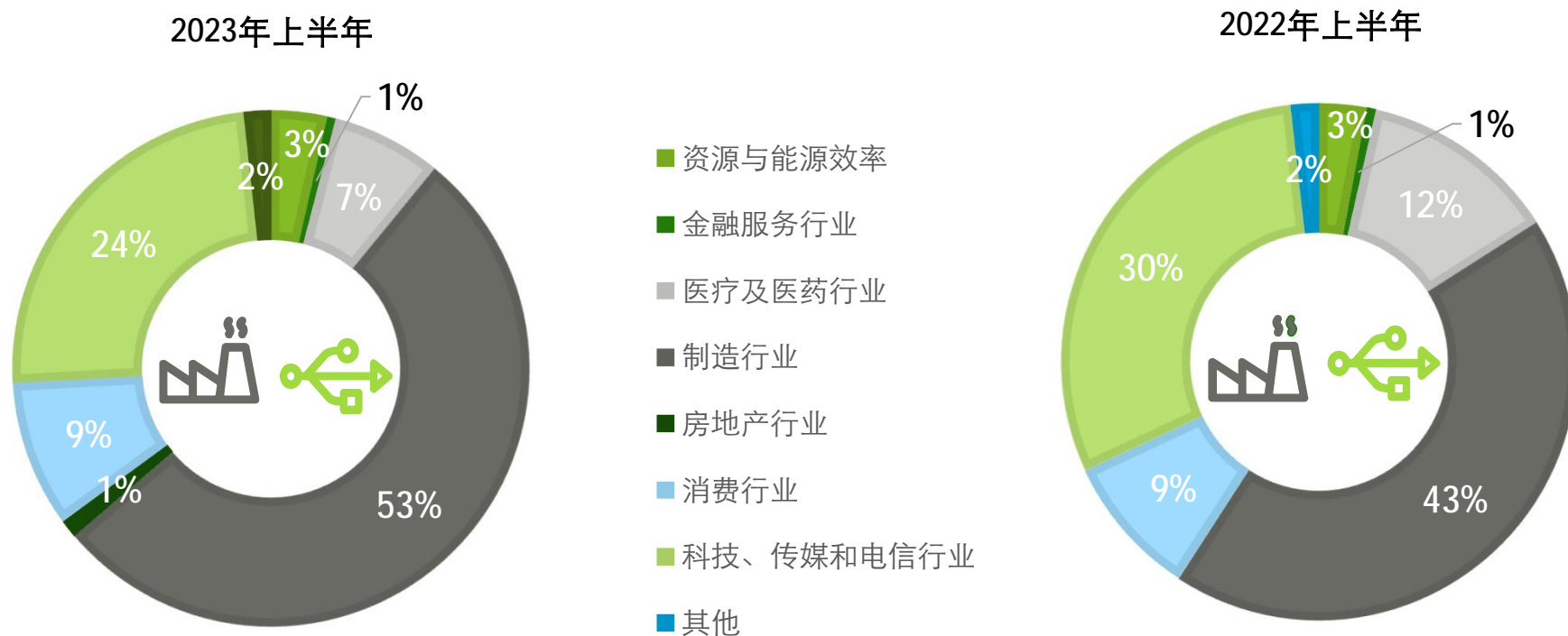


资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所、德勤分析，数据截至2023年6月30日，德勤预计2023年6月16日至30日之间有23只新股上市，并按照已公布的发行价格计算其融资金额。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年上半年中国内地新股行业划分（按数量计）

制造业有所上升，科技、传媒和电信行业和医疗及医药行业比例下降



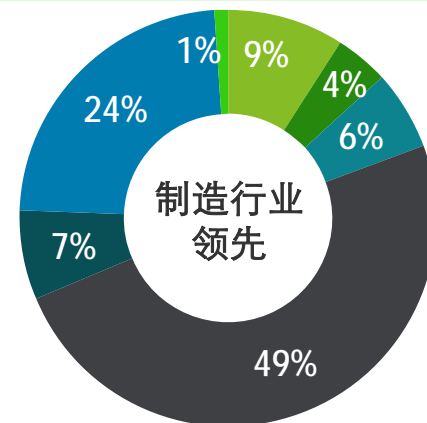
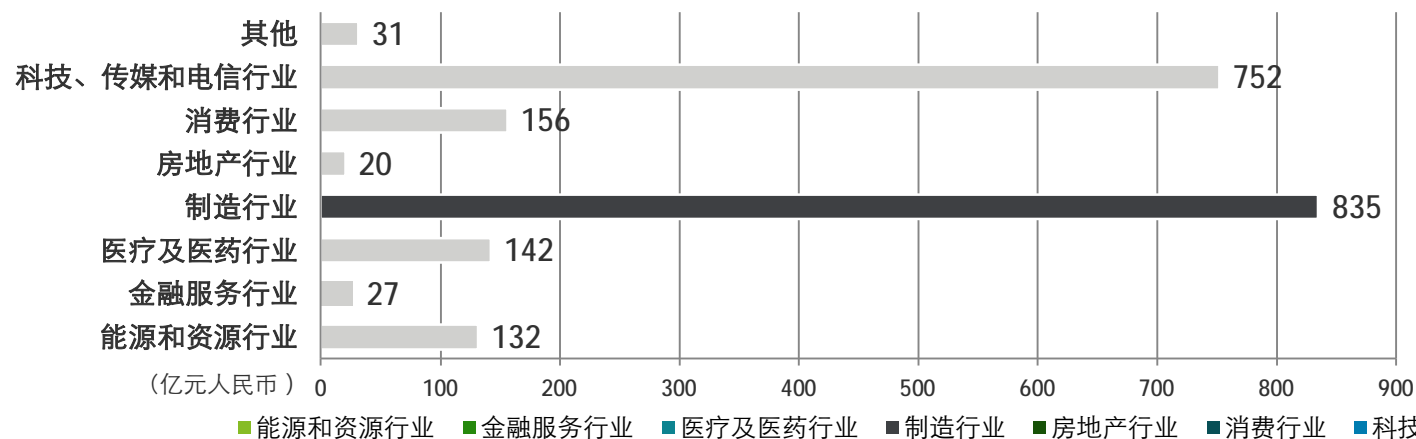
资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所、德勤分析，数据截至2023年6月30日，德勤预计2023年6月16日至30日之间有23只新股上市。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

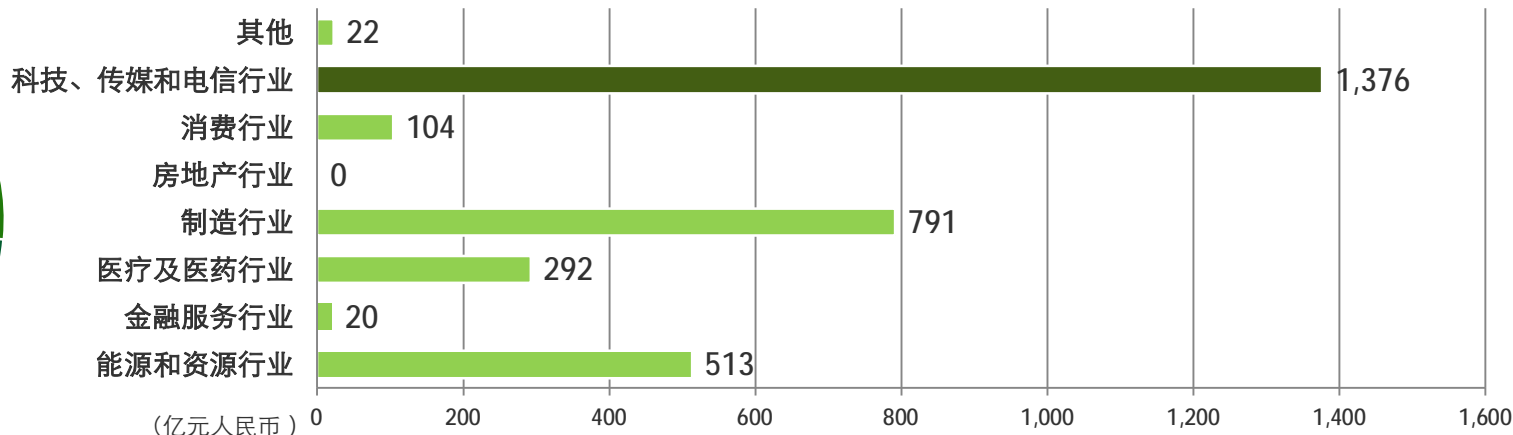
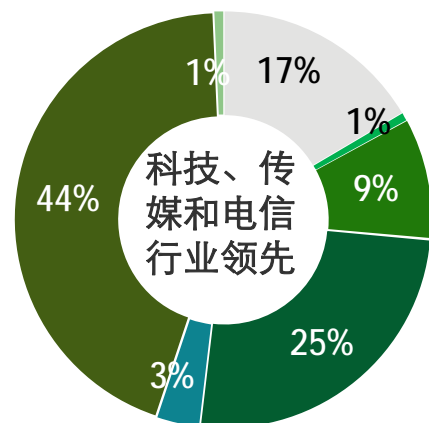
2023年上半年中国内地新股行业划分（按融资额计）

制造业的融资金额领先，科技、传媒和电信行业位居第二

2023年上半年



2022年上半年

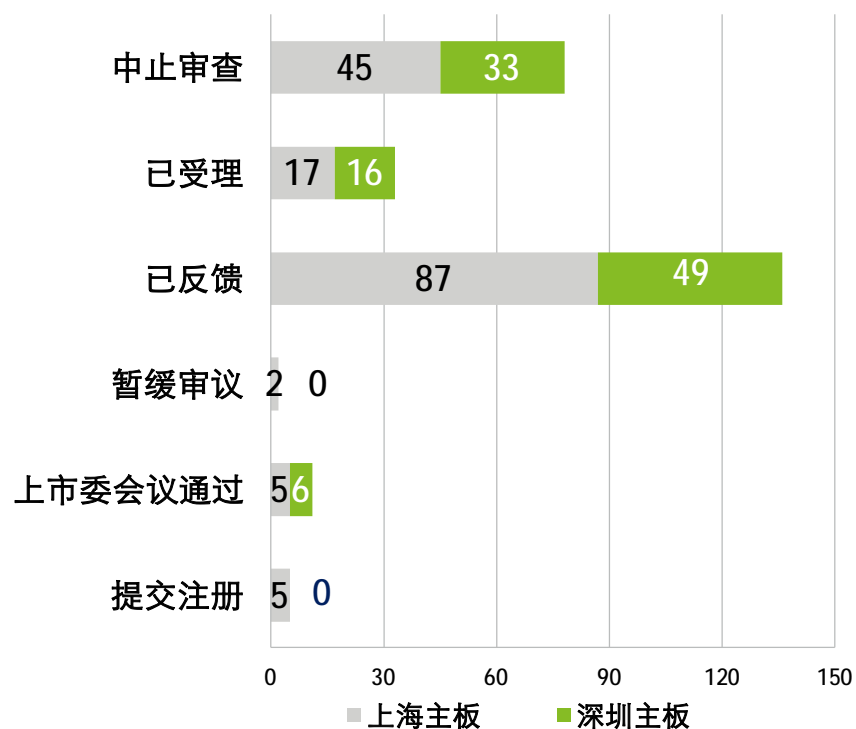


资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所、德勤分析，数据截至2023年6月30日，德勤预计2023年6月16日至30日之间有23只新股上市，并按照已公布的发行价格计算其融资金额。
© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

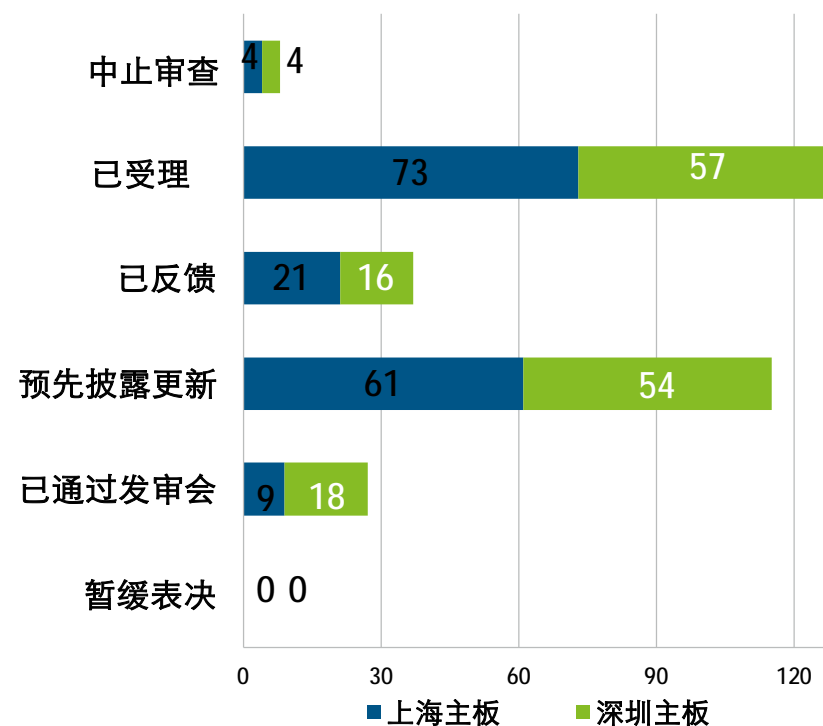
2023年上半年上海、深圳主板等候上市审核企业状态分析

截至2023年6月15日，上海、深圳主板正常审核状态企业数量为187家，另有78家企业中止审核。

2023年上半年新股审核状况



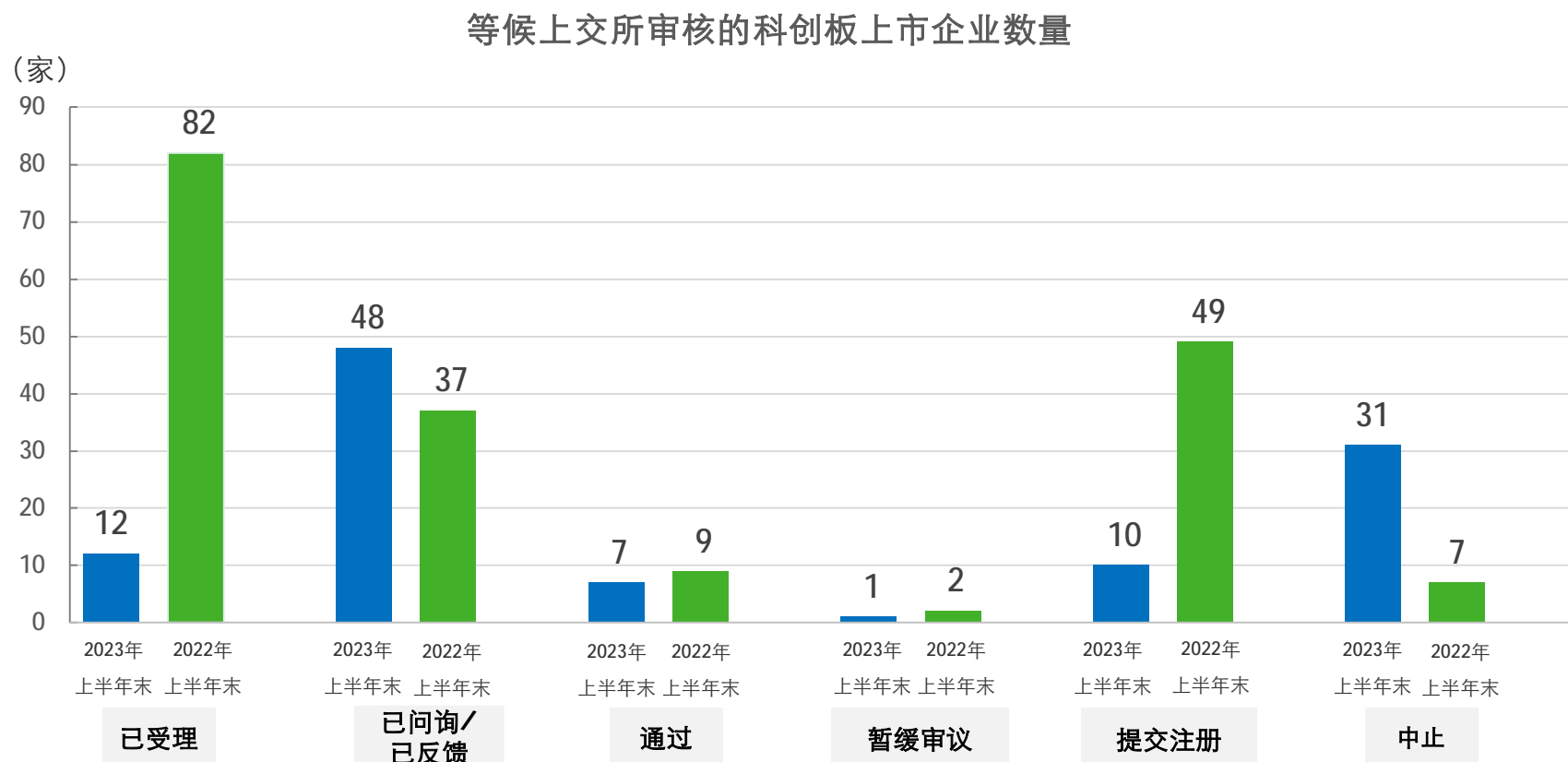
2022年上半年新股审核状况



资料来源：中国证监会、上交所、深交所、Wind 数据、德勤分析。
© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年上半年中国内地科创板等候上市审核企业状态分析

截至2023年6月15日，科创板正常审核状态企业数量为78家，另有31家企业中止审核。

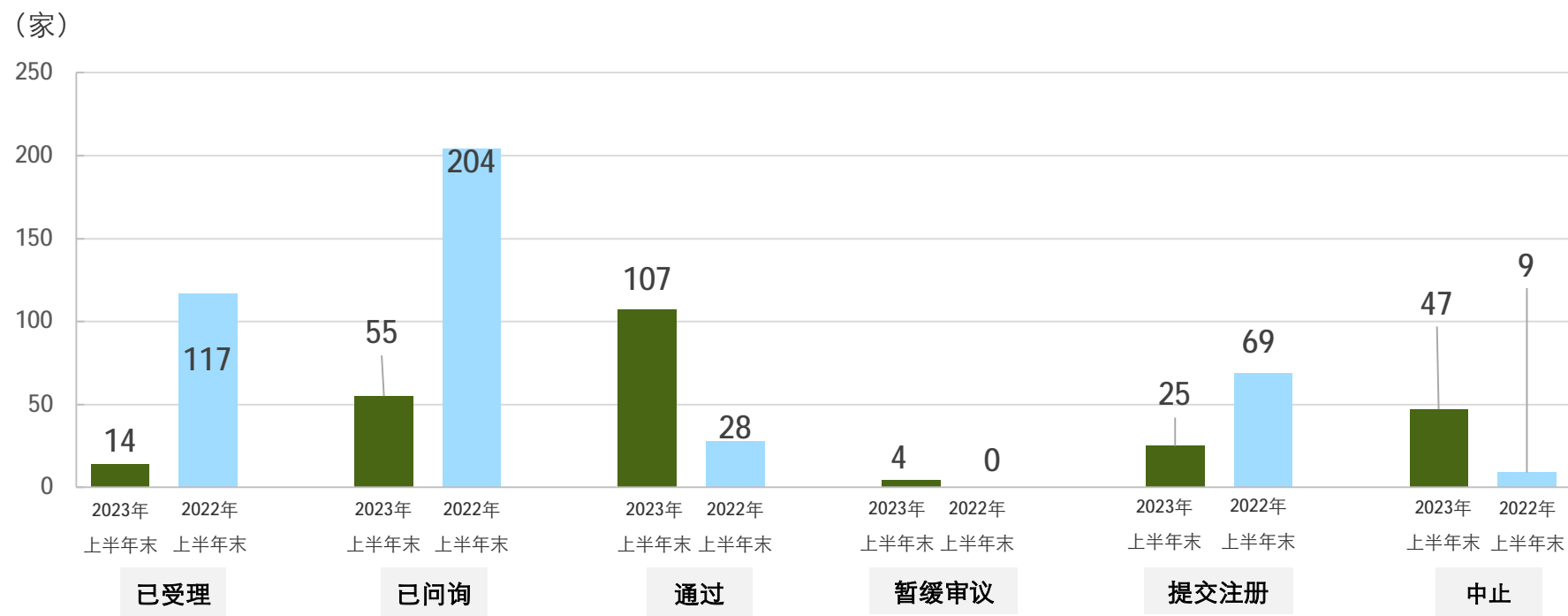


资料来源：中国证监会、上交所、Wind 数据、德勤分析。
© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年上半年中国内地创业板等候上市审核企业状态分析

截至2023年6月15日，创业板正常审核状态企业数量为205家，另有47家企业中止审核。

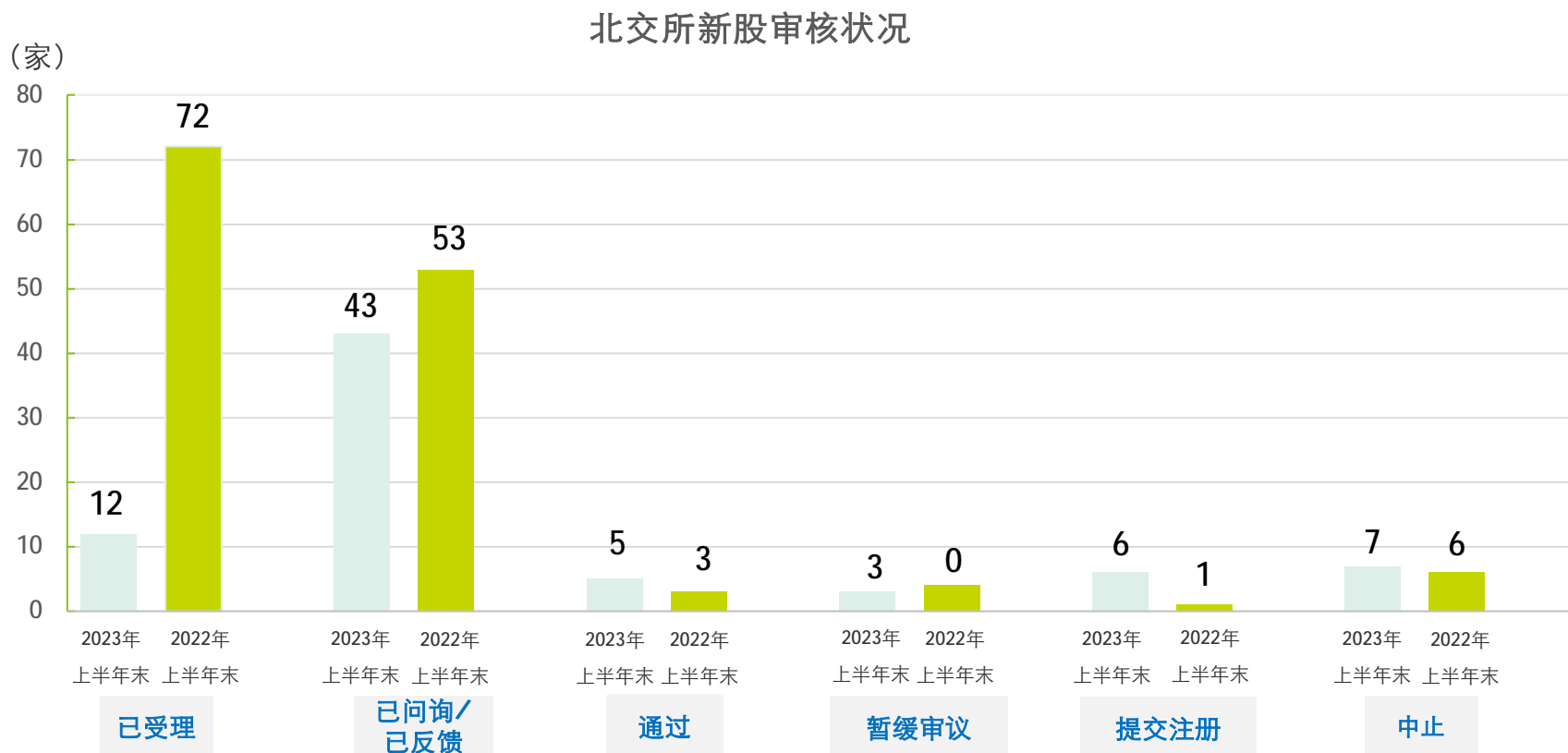
等候深交所审核的创业板上市企业数量



资料来源：中国证监会、深交所、Wind数据、德勤分析。

2023年上半年中国内地北交所等候上市审核企业状态分析

截至2023年6月15日，北交所板正常审核状态企业数量为69家，另有7家企业中止审核。



资料来源：中国证监会、北交所、Wind 数据、德勤分析。
© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年上半年中国内地资本市场回顾

全面实行股票发行注册制相关制度规则正式发布

2023年2月17日，中国证监会发布全面实行股票发行注册制相关制度规则，自公布之日起施行。证券交易所、全国股转公司、中国结算、中证金融、证券业协会配套制度规则同步发布实施。

至此，在中国资本市场运作了整整30年的证监会发审委制度正式取消。

本次发布的制度规则共165部，其中证监会发布的制度规则57部，证券交易所、全国股转公司、中国结算等发布的配套制度规则108部。内容涵盖发行条件、注册程序、保荐承销、重大资产重组、监管执法、投资者保护等各个方面。

本次全面注册制改革方案有诸多亮点：明确各板块定位，拉开板块之间的差距；监审分离、放管结合，证监会和交易所的职能定位更加明确；定价与交易机制市场化，提升资源配置效率和资本灵活性；“申报即担责”，中介机构等各层面的责任进一步压实。

根据深交所《关于未盈利企业在创业板上市相关事宜的通知》，全面注册制落地后，未盈利企业在创业板上市的“通路”将被进一步放开。



2023年上半年中国内地资本市场回顾

全面实行股票发行注册制相关制度规则正式发布—续

全面注册制改革亮点



完善多层次资本市场体系

- 沪深交易所**主板**将突出“**大盘蓝筹**”定位，主要服务于成熟期大型企业；
- **科创板**将突出“**硬科技**”特色，提高对“硬科技”企业的包容性；
- **创业板**主要服务于**成长型创新创业**企业，允许未盈利企业到创业板上市；
- **北交所和全国股转系统**将探索更加契合创新型中小企业发展规律和成长特点的制度供给，更加精准服务**创新型中小企业**。



多元包容的上市条件

- 相较核准制，注册制下的**主板上市条件更多元包容**，设置了“财务+市值”相结合的3套上市条件。此前其他板块均已设置多套上市条件；
- 主板发行上市的核心条件“持续盈利能力”改为“**持续经营能力**”；
- 主板发行条件**取消**了现行主板发行条件中关于**不存在未弥补亏损、无形资产占比限制**等方面的要求，**允许存在表决权差异安排**的企业上市。



优化上市审核注册机制

- **明晰交易所和证监会的职责分工**，保持注册制下**交易所审核、证监会注册**的基本架构。交易所承担全面审核责任，证监会对发行人是否符合国家产业政策和板块定位进行把关；
- **整合上交所、深交所试点注册制制度规则**，制定统一的首次公开发行股票注册管理办法和上市公司证券发行注册管理办法；
- **证监会将转变职能**，加强对交易所审核工作的统筹协调和监督。



完善制度规则和监管执法

- 在监管执法方面，全面注册制改革保持“**零容忍**”执法高压态势，加大发行上市全链条监管力度，**压实发行人、中介机构、交易所等各层面责任**，严格审核，严把上市公司质量关；
- 加强发行监管和上市公司持续监管的联动，**规范上市公司治理，加大退市力度**，促进优胜劣汰。

2023年上半年中国内地资本市场回顾

上交所、深交所分别发布《关于加强退市风险公司2022年年度报告信息披露工作》的通知

2023年1月13日晚间，在中国证监会指导下，上交所、深交所分别发布《关于加强退市风险公司2022年年度报告信息披露工作的通知》（上证发〔2023〕5号/深证上〔2023〕20号，以下简称通知），同时配套修改相关公告格式指南，要求已被实施财务类退市风险警示的上市公司（以下简称退市风险公司）在年度报告披露前增加风险提示频率及针对性，包括区分不同情形进行重点提示、按要求披露年度报告编制及审计进展等，旨在推动相关上市公司及其会计师事务所等主体归位尽责，审慎评估并充分揭示退市风险，及早明确市场预期，彰显上交所进一步严格落实退市制度、保护投资者利益的决心。

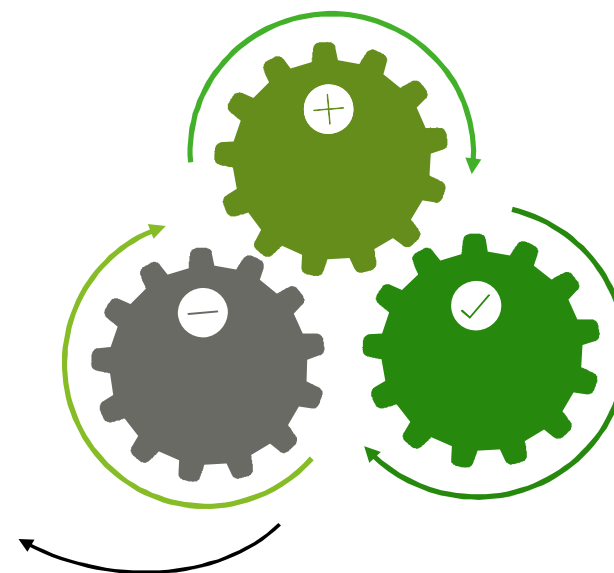
一是适度增加退市风险揭示的披露频次。要求退市风险公司在首次风险提示公告披露后至年度报告披露前，应当每10个交易日披露1次风险提示公告。

二是聚焦7类风险情形增强风险揭示针对性。同步修订了主板、科创板、创业板终止上市风险提示公告格式，要求退市风险公司结合自身情况详细分析说明股票可能触及的终止上市情形及其原因，提升风险提示的可读性和有效性。

三是强化年度报告编制进展披露及风险揭示。

四是提醒退市风险公司重点关注4大类事项。

五是督促“关键少数”和中介机构归位尽责，加强审计执业质量控制。

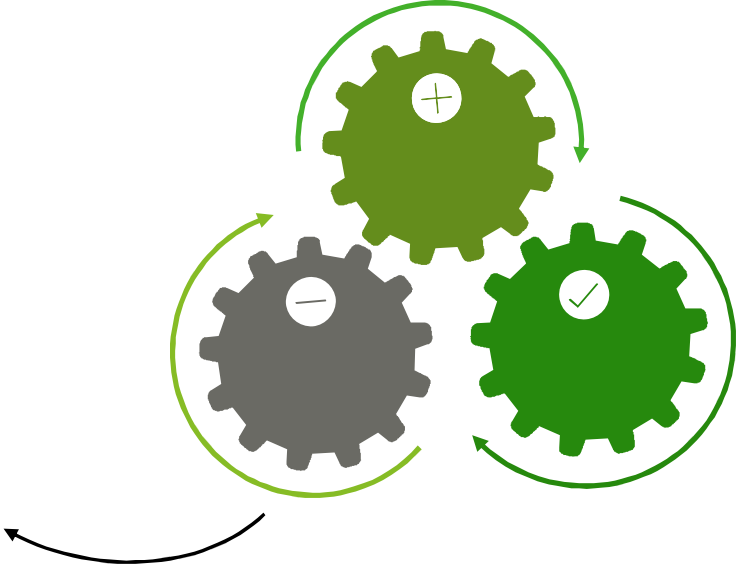


2023年上半年中国内地资本市场回顾

证监会发布境外上市备案管理制度规则

2023年3月31日，经国务院批准，中国证监会发布境外上市备案管理相关制度规则，自2023年3月31日起实施。此次发布的制度规则共6项，包括《境内企业境外发行证券和上市管理试行办法》（以下简称《管理试行办法》）和5项配套指引。

一是完善监管制度。对境内企业直接和间接境外上市活动统一实施备案管理，明确境内企业直接和间接境外发行上市证券的适用情形。二是明确备案要求。明确备案主体、备案时点、备案程序等要求。三是加强监管协同。建立境内企业境外发行上市监管协调机制，完善跨境证券监管合作安排，建立备案信息通报等机制。四是明确法律责任。明确未履行备案程序、备案材料造假等违法违规行为的法律责任，提高违法违规成本。五是增强制度包容性。结合资本市场扩大对外开放实际和市场需求，放宽直接境外发行上市在特定情形下的发行对象限制；进一步便利“全流通”；放宽境外募集资金、派发股利币种的限制，满足企业在境外募集人民币的需求。配套指引内容涵盖监管规则适用、备案材料内容和格式、报告内容、备案沟通、境外证券公司备案等方面，进一步明确和细化备案要求。



2023年上半年新股市场回顾 – 美国

2023年上半年中国企业赴美上市持续增长，但增长步伐有所放缓



新股数量与融资额大幅增长

新股数量增加400%
新股融资额增长526%
平均融资额增长24%



中美审计监管合作取得积极进展

2022年12月，美国公众公司会计监督委员会(PCAOB)宣称历史首次完成对中概股底稿审查，缓解市场对于中概股退市的忧虑



中国经济持续恢复

今年上半年，中国生产需求稳步恢复，经济运行总体上延续恢复态势。



美国新股市场整体表现不佳

今年3月的美国银行业危机、美联储持续的加息紧缩政策以及地缘政治危机等因素令美国市场承压

资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤估计与分析，截至2023年6月19日，并不包括于2023年6月19日以后会公布计划于2023年6月30日前上市的新股及其融资金额。

©2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年上半年中国企业赴美上市市场概览

今年融资额前五大的新股合计融资额4.79亿美元，去年同期4只新股上市，融资1亿美元

2023年上半年



1. 禾赛科技
(1.92亿美元)



2. 硕迪生物
(1.85亿美元)



3. 量子之歌
(0.41亿美元)



4. 小i机器人
(0.39亿美元)



5. Ispire Technology
(0.22亿美元)

2022年上半年



1. 美华国际医疗
(0.39亿美元)



2. 中阳金融集团
(0.25亿美元)



3. 金太阳教育
(0.20亿美元)



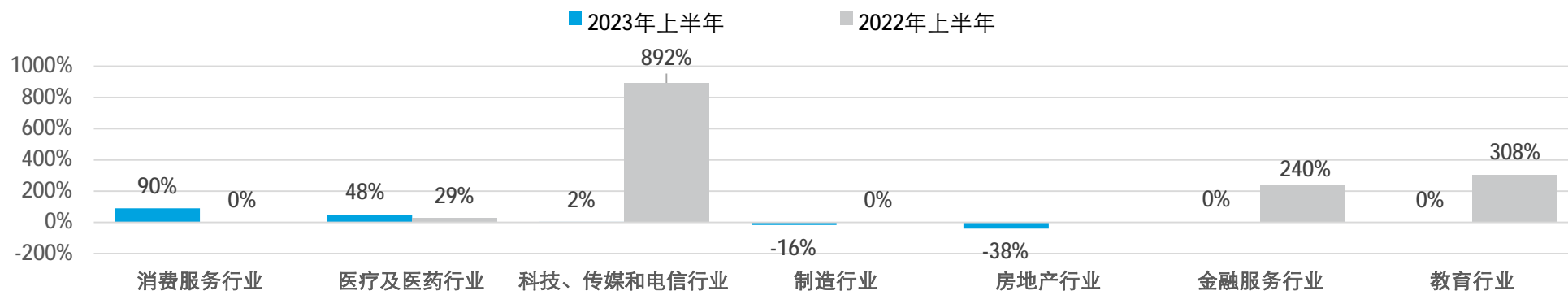
4. 奥斯汀科技
(0.16亿美元)

资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤估计与分析，截至2023年6月19日，并不包括于2023年6月19日以后会公布计划于2023年6月30日前上市的新股及其融资金额。

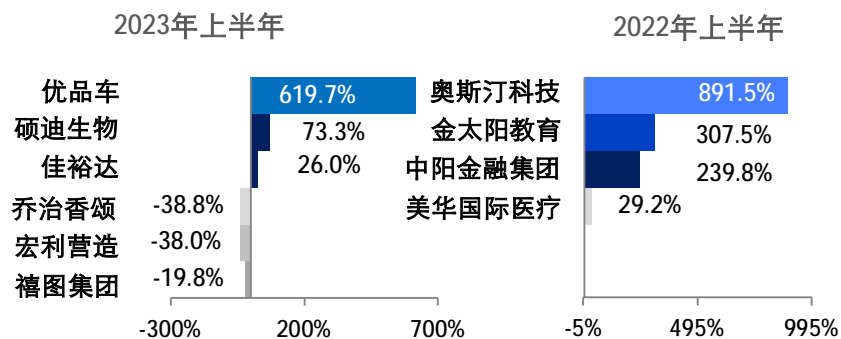
2023年上半年中国企业赴美上市市场概览

消费服务与医疗及医药行业新股在今年有较可观的上市首日回报率

在美国上市中概股新股的平均首日回报率



三大首日表现最佳/最差的美上市中概股新股



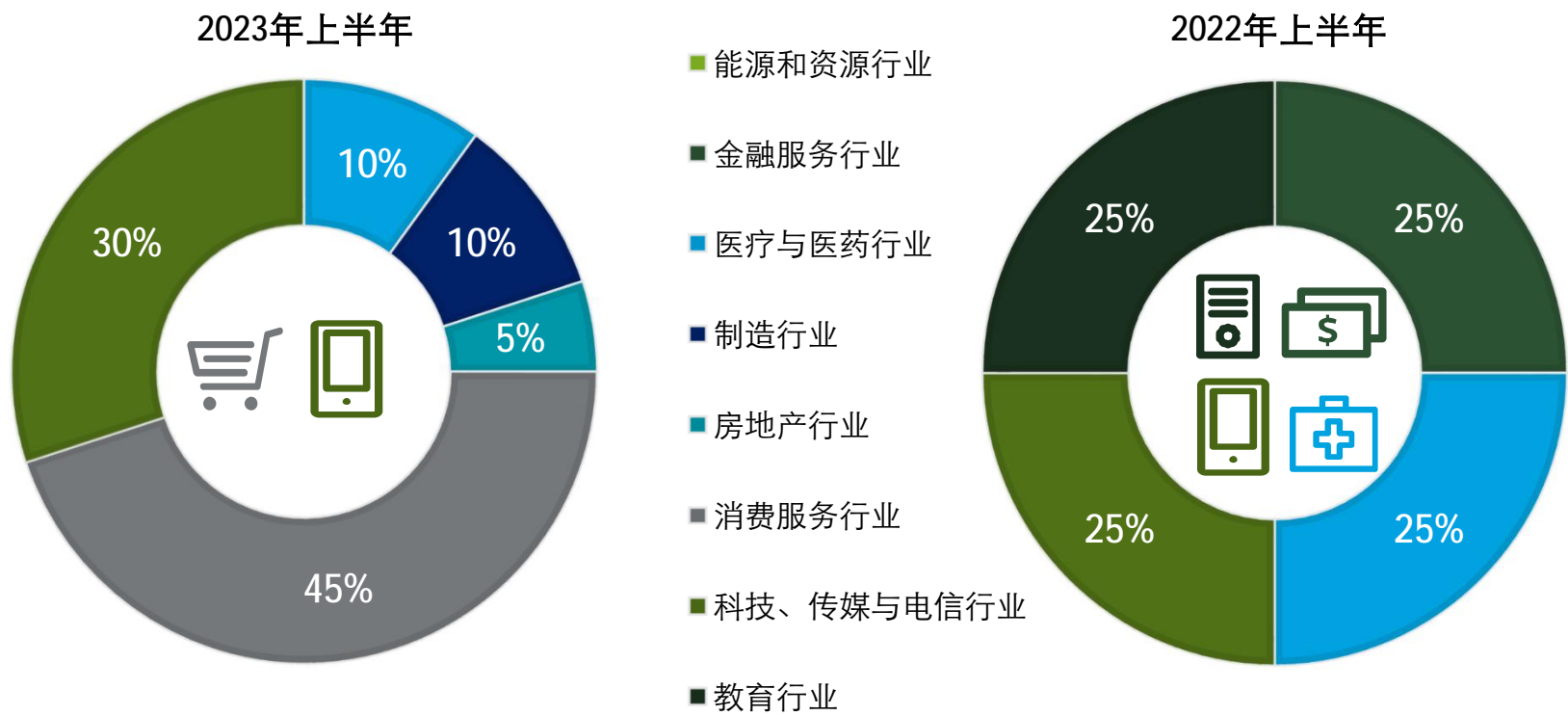
- 2023年上半年整体新股上市首日回报率34%
- 表现最佳和最差的新股均来自消费服务行业

资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2023年6月16日。

©2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年上半年中国企业赴美上市行业分析（按数量计）

今年上半年新股主要集中于消费服务行业，TMT行业位居第二；去年同期金融服务业、医疗与医药行业、TMT行业及教育行业各录得1只新股

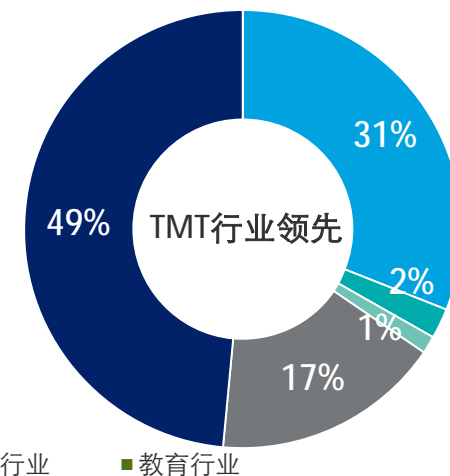
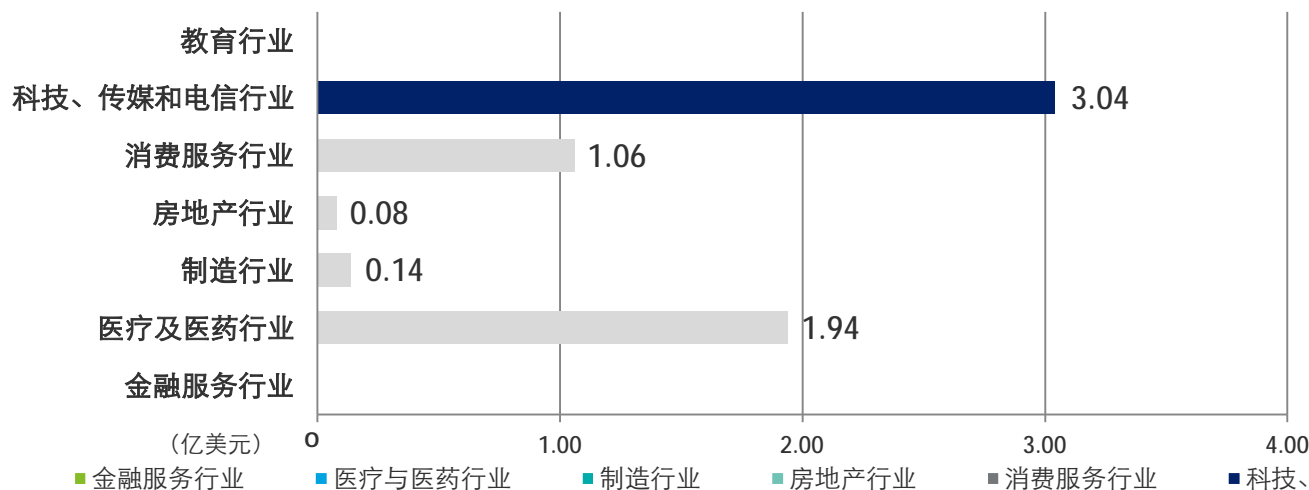


资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤估计与分析，截至2023年6月19日，并不包括于2023年6月19日以后会公布计划于2023年6月30日前上市的新股及其融资金额。

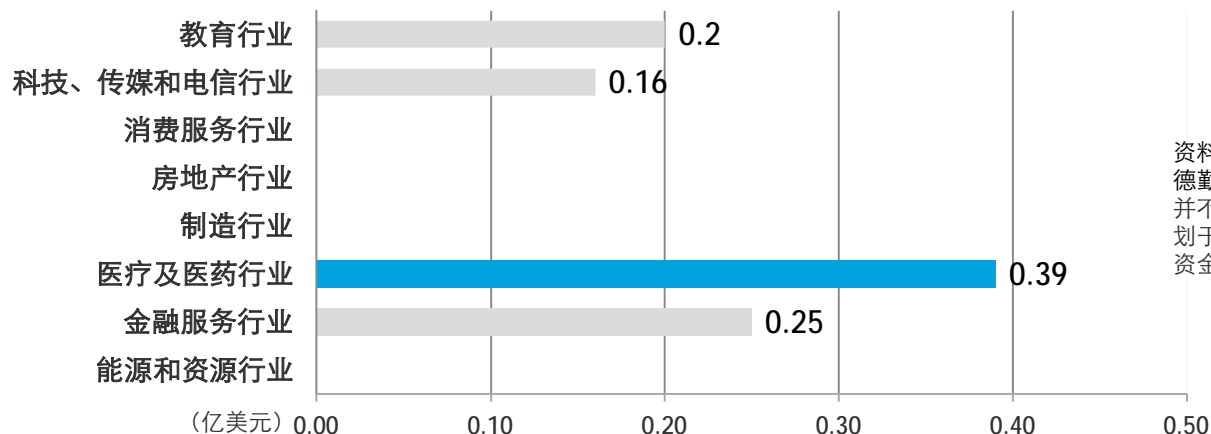
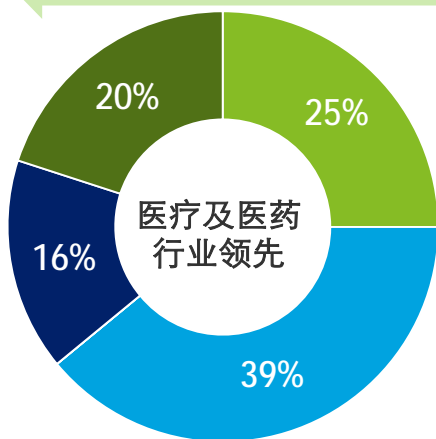
2023年上半年中国企业赴美上市行业分析（按融资金额计）

今年TMT行业的融资额最大，去年则是医疗及医药行业的融资额领先

2023年上半年



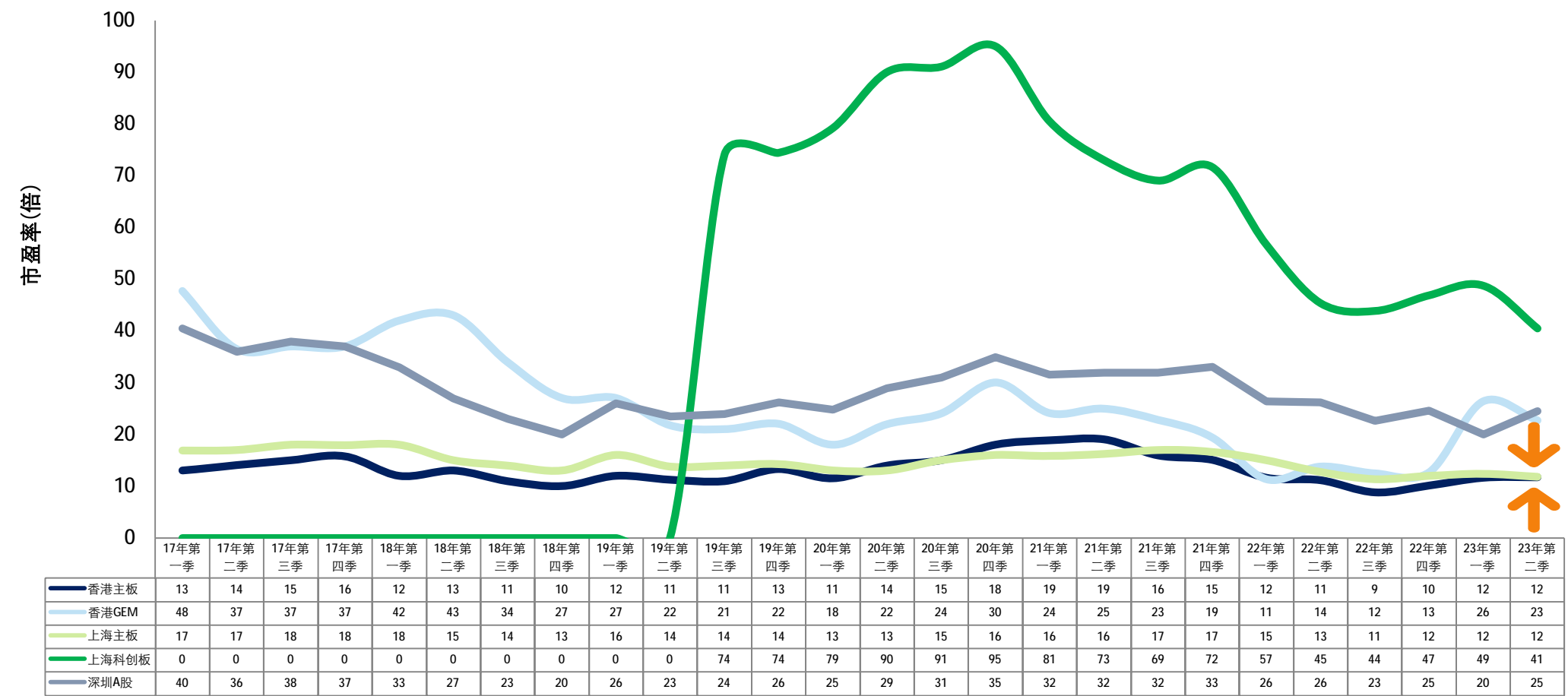
2022年上半年



资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤估计与分析，截至2023年6月19日，并不包括于2023年6月19日以后会公布计划于2023年6月30日前上市的新股及其融资金额。

2023年下半年新股市场前景展望－ 香港

香港与上海主板的市盈率连续两个季度都保持相同，而上海科创板的市盈率则进一步下调，并为历史低位

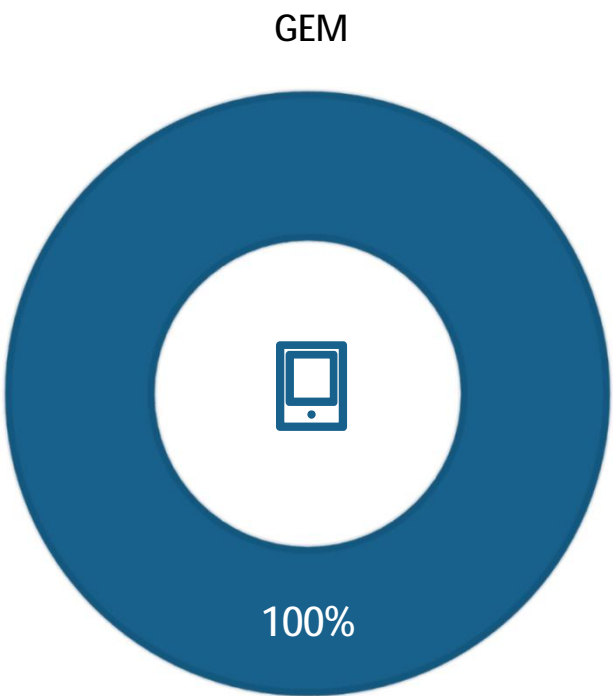
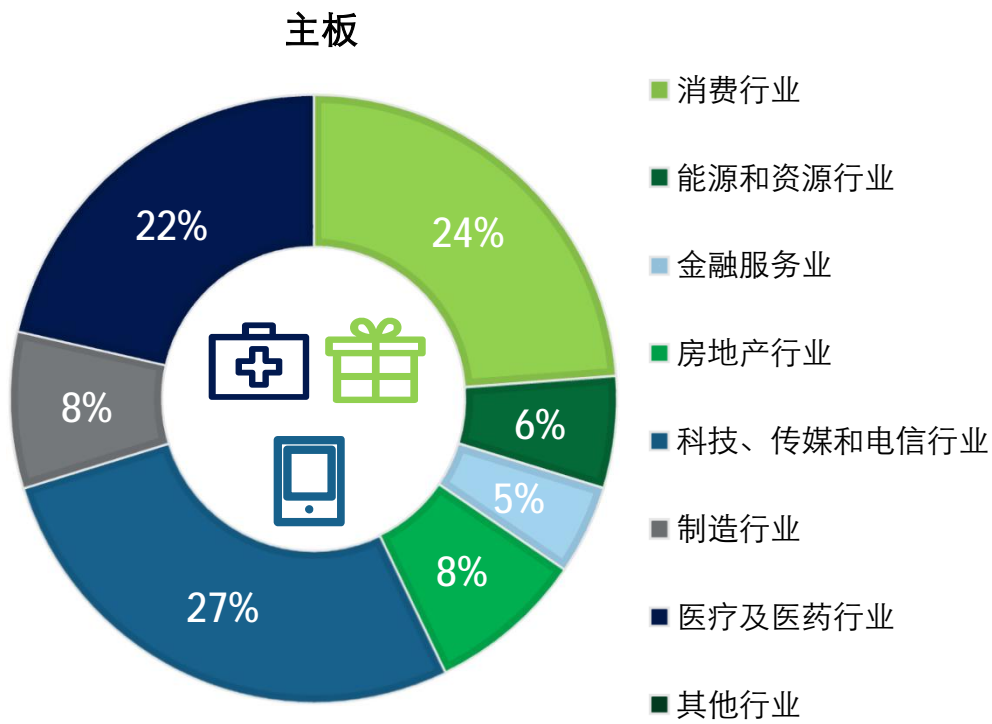


资料来源：港交所、上交所、德勤分析，截至2023年6月16日。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023年上半年香港活跃上市申请个案行业分析

活跃申请上市个案较去年同期173宗减少，主板活跃申请上市数量以TMT行业为主流，消费行业和医疗随后，GEM只有两宗来自TMT业的上市申请



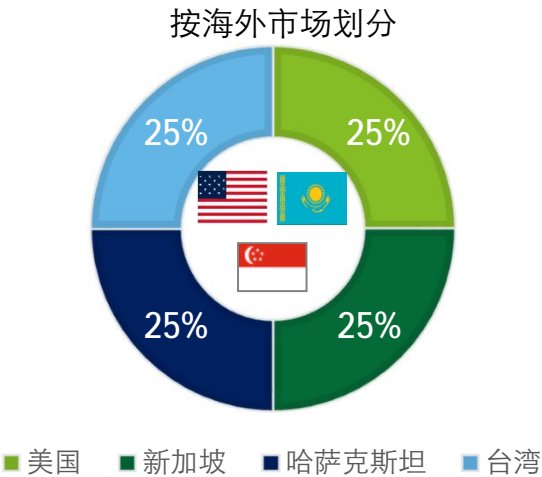
资料来源：港交所、德勤分析，截至2023年6月19日。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

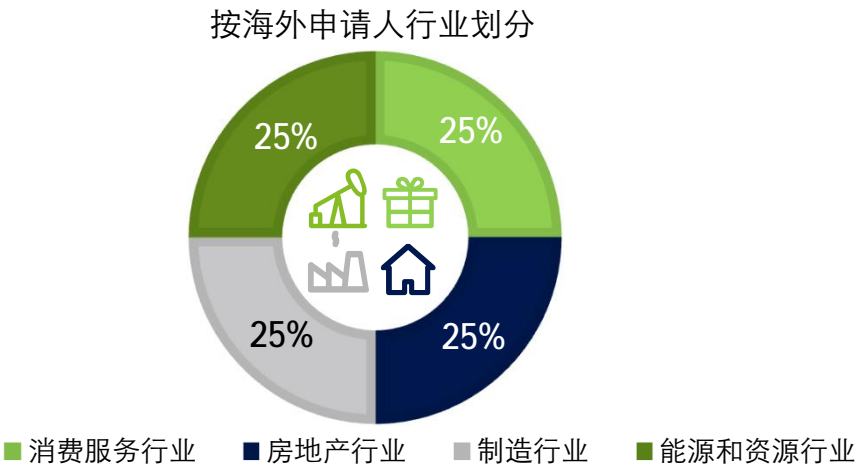
2023年上半年活跃香港上市申请个案数量海外申请人分析

海外企业申请来港数字有所下跌，主板录得四个申请，分别来自消费服务、房地产、制造业和能源和资源行业；GEM未有录得任何申请

主板



申请宗数：4



资料来源：港交所、德勤分析，截至2023年6月19日。
© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

香港资本市场主要改革将会加强香港作为超级联系人及全球最大离岸人民币业务中心的角色

- FINI (Fast Interface for New Issuance) 开始进行测试
- 简化首次公开招股의 结算程序
- 简化文件呈交流程、透过电子方式发布公司通讯，及重新编排《上市规则》附录

- 推出“港币-人民币双柜台模式”与双柜台庄家机制
- 计划将双柜台纳入南向通
- 发行离岸人民币地方政府债券

- 在香港上市的海外公司被纳入股票互联互通
- 推出北向互换通
- 优化“粤港澳大湾区跨境理财通”
- 研究在香港推出国债期货
- 扩大沪深港通合格证券的范围与优化债券通
- 研究让在香港注册的私募基金进入前海

加强香港与内地资本市场及全球所有市场的互联互通

推出更多以人民币计价的产品

扩大无纸化上市机制将提升营运效率及上市结算程序

推出特专科技公司上市制度

GEM改革、探索市场在恶劣天气下继续运作安排等的改革

- 或参考北交所及新三板为GEM进行改革
- 香港交易所在上半年于伦敦开设办事处

香港资本市场的变化与改革

预料2023年香港新股市场于第四季度才会转趋活跃，美国加息见顶讯号明确、预期中国推出的经济刺激方案及市场估值回暖将会为主要动力



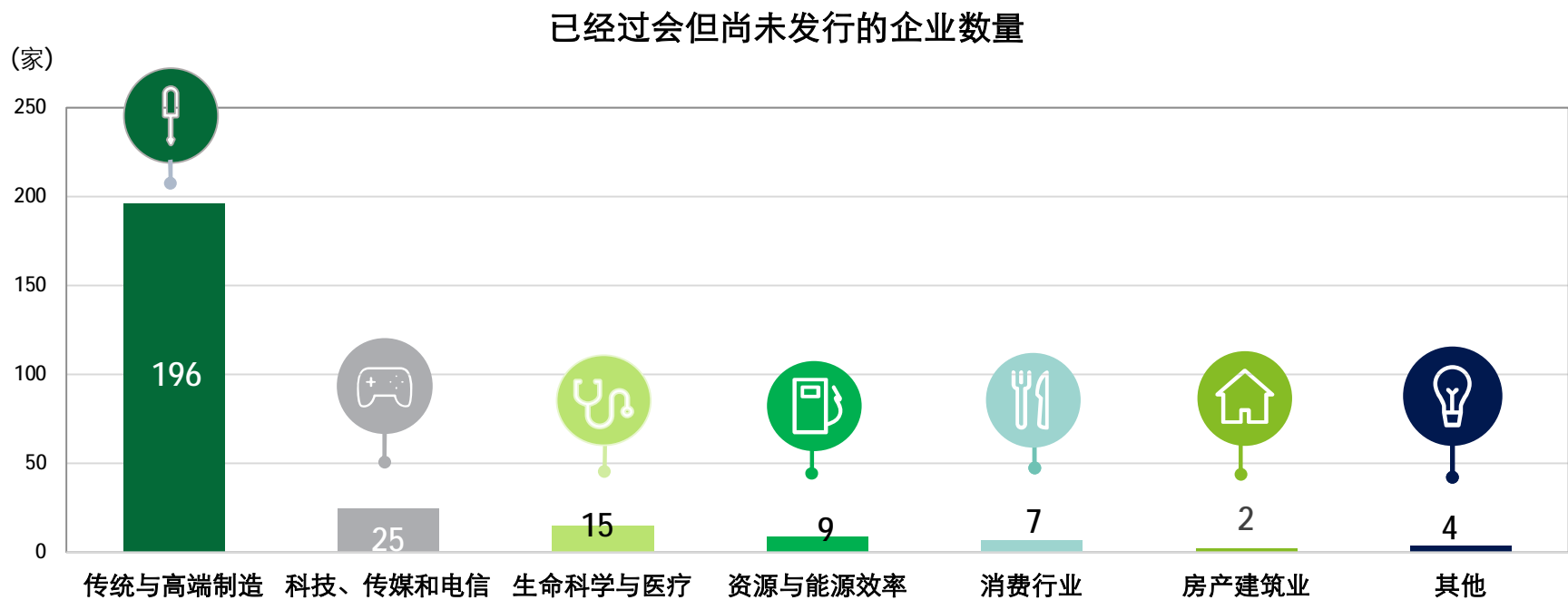
资料来源：德勤估计与分析

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2023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2023年6月15日，已经过会但尚未发行的企业共计有258家（包含179家创业板、北交所19家、科创板44家、上海主板10家、深圳主板6家），与2022年上半年的尚未发行的企业共计有232家（包含118家创业板、76家科创板、北交所11家、上海主板9家、深圳主板18家）相比有所增加



资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所，Wind数据及德勤分析，截至2023年6月15日。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

预料2023年中国内地新股会保持常态化发行，融资额会继续攀升

随着稳中求进的各项经济政策以及注册制全面的实施，主板、科创板、创业板、北交所保持常态化发行，2023年A股IPO有望保持增长趋势

130宗已通过发审会（包括创业板107宗，深圳主板6宗，科创板7宗，上海主板和北交所各5宗）；

46家已提交注册（其中创业板25宗，科创板10宗，北交所6宗，上海主板5宗）并轮候上市；

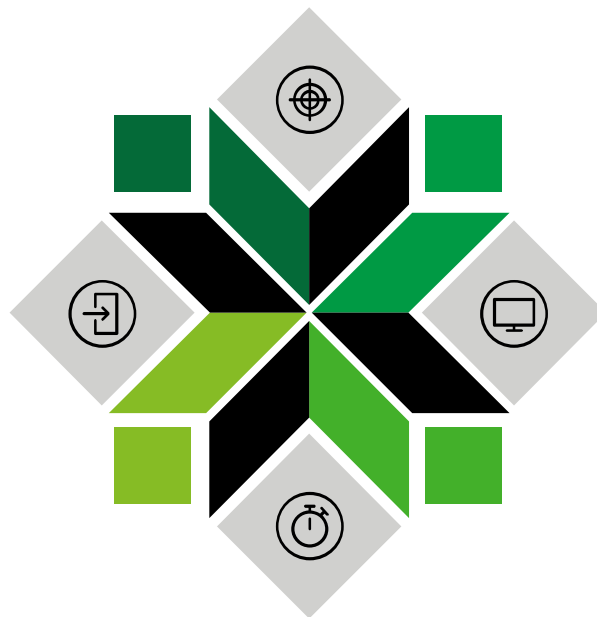
82宗已注册生效但未发行（包括创业板47宗，科创板27宗，北交所8宗）。

上海主板和深圳主板目前共有187宗还处在活跃状态

科创板目前有78宗还处在活跃状态

创业板目前有205宗还处在活跃状态

北交所目前有69宗还处在活跃状态



科创板或有120-140家企业登陆，融资额或达2,400-2,750亿元人民币；

创业板或有150-170家企业登陆，融资额或达1,850-2,100亿元人民币

上海及深圳主板估计有约60-80只新股，融资额约达1,750-1,900亿元人民币

北交所预计2023年将会有100-120只新股发行，融资额约达200-240亿元人民币

资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所，德勤估计与分析。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

关于德勤中国资本市场部

德勤中国开创多个中港美上市项目先河

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)



首家内地最大殡葬服务
供应商
(福寿园)



首个香港酒店业固定单一
投资信托项目
(朗庭酒店投资)



首家中国私立医院集团
(凤凰医疗)



首家国有不良资产管理公司
(中国信达)



德勤中国开创多个中港美上市项目先河

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)



上市首日于香港市值最高的在线教育公司
(新东方在线)



首家在美国上市的中国快递企业
(中通快递)



首家中美领先的辅助生殖服务供应商
(锦欣生殖医疗)



德勤中国开创多个中港美上市项目先河

A股市场第一只中国存托凭证(CDR)、第二只表决权差异安排(WVR)和第三只红筹企业上市(九号公司)



首家在香港以中国元宇宙为概念上市的公司(飞天云动)



红筹企业境内上市试点扩容后迎来的首只个巨型能源央企IPO(中国海油)



德勤为以下企业的申报会计师 2023年完成的香港上市项目

医疗及医药行业



北京绿竹生物技术股份有限公司 - H股 - B

一家从事开发创新型人类疫苗和治疗性生物制剂，以预防和控制传染性疾病，并治疗癌症和自身免疫性疾病的生物技术公司

房地产行业



怡俊集团控股有限公司

一家在香港专门从事被动消防工程的分包商

科技、传媒和电信行业



易点云有限公司

一家中国办公IT综合解决方案供应商从事以循环订阅的方式为中小企业提供免保证金用机服务、IT服务、SaaS软件开发等办公IT托管服务

科技、传媒和电信行业

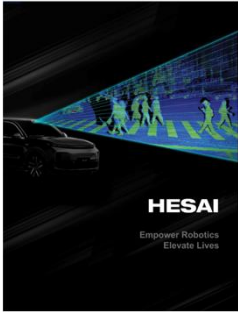


药师帮股份有限公司

一家数字化医药产业服务平台，为医药产业各环节提供专业SaaS工具

德勤为以下企业的申报会计师 2023年完成的美国上市项目

科技、传媒和电
信行业



禾赛集团

一家中国激光雷达企业
禾赛集团的激光雷达产
品广泛应用于支持高级
辅助驾驶系统（ADAS）
的乘用车和商用车，以
及自动驾驶汽车

关于资本市场服务部

- 一个跨领域部门
- 以多元专业服务模式为基础



资本市场服务部
中文网页



资本市场服务部
英文网页



- 透过无缝资本市场服务和方案，包括于全球主要资本市场的首发上市及各类融资活动，协助德勤中国客户做大做强

- 包括提供现场及迅速回应的技术支持
- 建立市场声誉及提供上市和资本市场相关服务

- 核心团队分布全国四个地区，来自其他业务部门如鉴证服务、管理咨询、财务咨询、风险咨询和税务团队约百名合伙人提供全面的服务和产品以促进公开上市和资本市场服务。
- 在来自其他业务部门及与资本市场生态系统服务相关小组的专责代表支持下，大部份的团队人员专注于提供上市业务及专业技术服务。

德勤中国资本市场服务部主管合伙人

刘启鸿

全国主管合伙人

电话: +86 755 3637 6866

电邮: alllau@deloitte.com.cn

任绍文

上市业务华北区主管合伙人

电话: +86 10 8520 7336

电邮: benyam@deloitte.com.cn

李思嘉

美国上市业务主管合伙人

电话: +86 10 8520 7290

电邮: frli@deloitte.com.cn

纪文和

上市业务主管合伙人

电话: +86 21 6141 1838

电邮: dickay@deloitte.com.cn

虞扬

上市业务华东区主管合伙人

电话: +86 21 6141 1518

电邮: davyu@deloitte.com.cn

吕志宏

上市业务华南区主管合伙人及
香港上市业务主管合伙人

电话: +852 2852 6324

电邮: rolui@deloitte.com.hk

刘洋

上市业务华西區主管合伙人

电话: +86 28 6789 8198

电邮: yaliu@deloitte.com.cn

Deloitte.

德勤



关于德勤

德勤中国是一家立足本土、连接全球的综合性专业服务机构，由德勤中国的合伙人共同拥有，始终服务于中国改革开放和经济建设的前沿。我们的办公室遍布中国30个城市，现有超过2万名专业人才，向客户提供审计及鉴证、管理咨询、财务咨询、风险咨询、税务与商务咨询等全球领先的一站式专业服务。

我们诚信为本，坚守质量，勇于创新，以卓越的专业能力、丰富的行业洞察和智慧的技术解决方案，助力各行各业的客户与合作伙伴把握机遇，应对挑战，实现世界一流的高质量发展目标。

德勤品牌始于1845年，其中文名称“德勤”于1978年起用，寓意“敬德修业，业精于勤”。德勤专业网络的成员机构遍布150多个国家或地区，以“因我不同，成就不凡”为宗旨，为资本市场增强公众信任，为客户转型升级赋能，为人才激活迎接未来的能力，为更繁荣的经济、更公平的社会和可持续的世界而开拓前行。

Deloitte（“德勤”）泛指一家或多家德勤有限公司，以及其全球成员所网络和它们的关联机构（统称为“德勤组织”）。德勤有限公司（又称“德勤全球”）及其每一家成员所和它们的关联机构均为具有独立法律地位的法律实体，相互之间不因第三方而承担任何责任或约束对方。德勤有限公司及其每一家成员所和它们的关联机构仅对自身行为承担责任，而对相互的行为不承担任何法律责任。德勤有限公司并不向客户提供服务。

德勤亚太有限公司（即一家担保有限公司）是德勤有限公司的成员所。德勤亚太有限公司的每一家成员及其关联机构均为具有独立法律地位的法律实体，在亚太地区超过100个城市提供专业服务。

请参阅 <http://www.deloitte.com/cn/about> 了解更多信息。

本通讯中所含内容乃一般性信息，任何德勤有限公司、其全球成员所网络或它们的关联机构（统称为“德勤组织”）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。

我们并未对本通讯所含信息的准确性或完整性作出任何（明示或暗示）陈述、保证或承诺。任何德勤有限公司、其成员所、关联机构、员工或代理方均不对任何方因使用本通讯而直接或间接导致的任何损失或损害承担责任。德勤有限公司及其每一家成员所和它们的关联机构均为具有独立法律地位的法律实体。

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国。