



中国内地和香港

2018年中期回顾：
IPO及其他资本市场
发展趋势



前言

2018年上半年，监管机构继续秉承“重质不重量”的审核态度，A股IPO市场保持平稳。中国存托凭证的推出，为大型科技公司提供“回归A股”的渠道，令中国投资者有机会投资这些科技巨头。

香港方面，新上市机制的引入引起全球“新经济”公司的浓厚兴趣，已吸引数宗上市申请。香港IPO市场持续活跃，以中小型项目为主。

本报告分析了2018年上半年A股及香港IPO市场的表现。此外，我们的报告亦涵盖沪港通及深港通和债券通的最新发展状况。



全球领先的证券交易所

2018年上半年*	排名	证券交易所	IPO募集资金 (10亿美元) ¹	IPO募集资金 (10亿港币) ^{1,2}
	1	纽约证券交易所	15.8	123.4
	2	纳斯达克	10.7	83.8
	3	上海证券交易所	9.6	74.8
	4	法兰克福证券交易所	8.6	66.7
	5	香港联合交易所	4.9	38.1

2017年 (全年)	排名	证券交易所	IPO募集资金 (10亿美元)	IPO募集资金 (10亿港币) ²
	1	纽约证券交易所	29.4	229
	2	上海证券交易所	21.3	166
	3	伦敦证券交易所	16.7	130
	4	香港联合交易所	16.5	129
	5	深圳证券交易所	14.2	111

(1) 以上分析是基于2018年6月15日的数据。

(2) 美元兑港币的汇率为7.8。

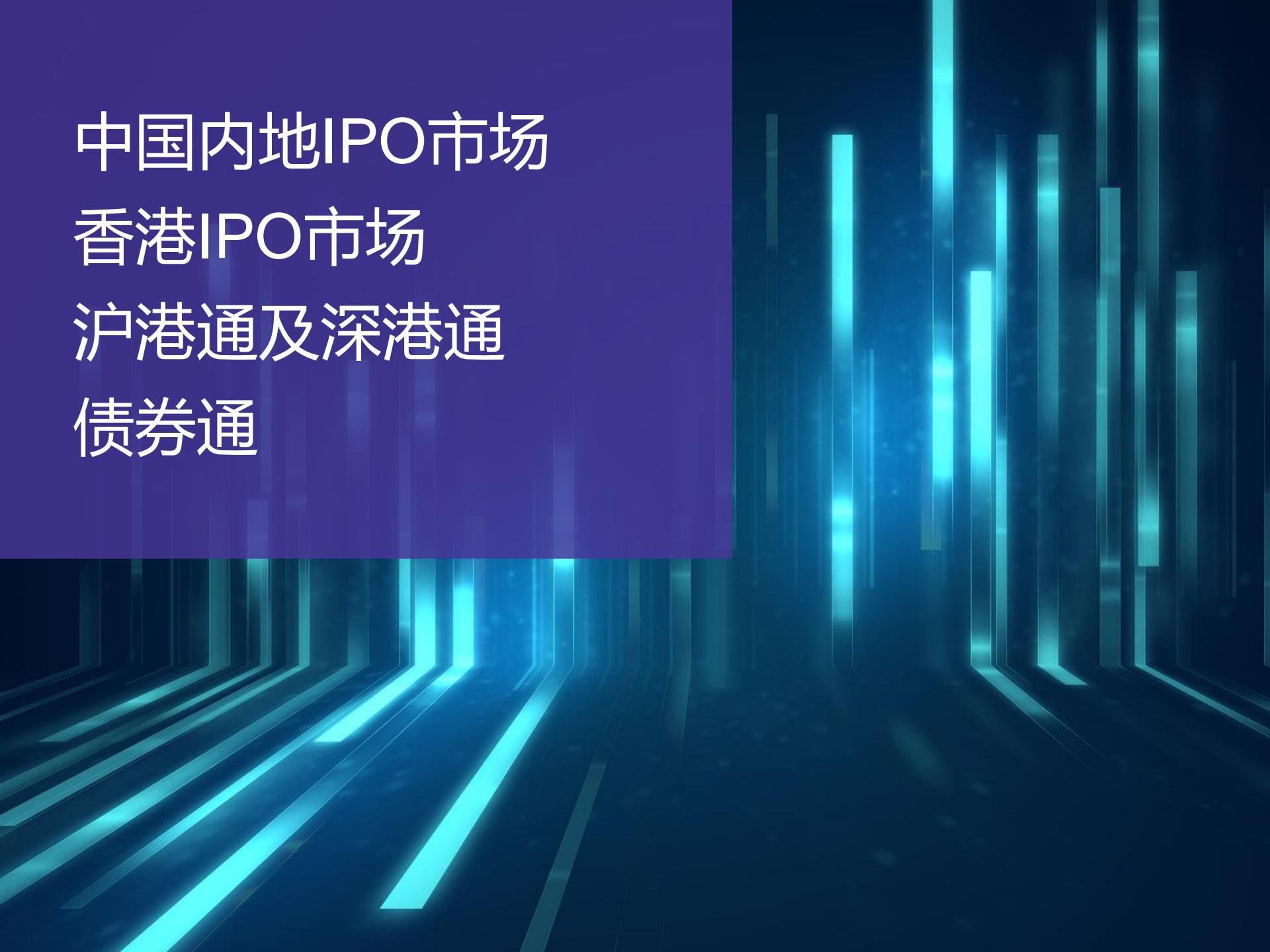
资料来源：彭博及毕马威分析

中国内地IPO市场

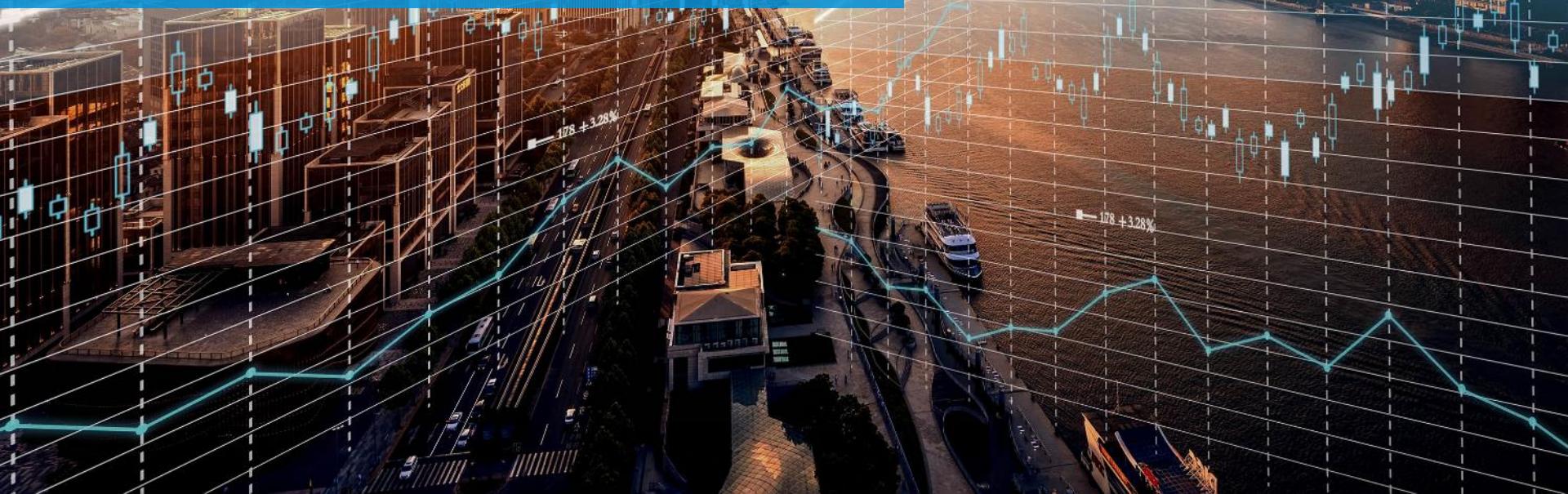
香港IPO市场

沪港通及深港通

债券通



中国内地IPO市场



A股IPO市场：2018年上半年概要

- 上海证券交易所（上交所）和深圳证券交易所（深交所）在2018年上半年共录得64宗IPO，募资总额为人民币934亿元。由于上市核准项目数量减少，IPO宗数和募资总额较去年同期均有所下降。
- 以IPO宗数计，工业市场、信息技术、媒体及电信业和消费品市场继续领导A股市场，占IPO宗数的75%。另外，信息技术、媒体及电信业、工业市场和金融服务为募资总额的主要来源，2018年上半年前十大的IPO项目有六家来自这三个行业。
- 预计数家科技独角兽将通过发行中国存托凭证“回归A股”，让中国投资者有机会投资这些本土的科技巨头。
- 2018年第二季度，A股IPO的核准比率从2018年第一季度的43%回升至57%。截至2018年6月14日，申请上市的企业数量从2018年第一季度末的363家，下降至300家，自年初以来的申请撤回数量已达139宗。
- A股加被纳入摩根士丹利国际资本指数(MSCI指数)代表着国际社会对中国持续努力开放金融市场举指的认同。中国将继续大力完善其金融市场体系，为经济的长远和可持续发展奠定基础。

注:

(1) 所有数据为截至2018年6月15日的实际数量及毕马威预测数量的总和，但不包括以介绍形式上市的公司。

A股IPO：概况

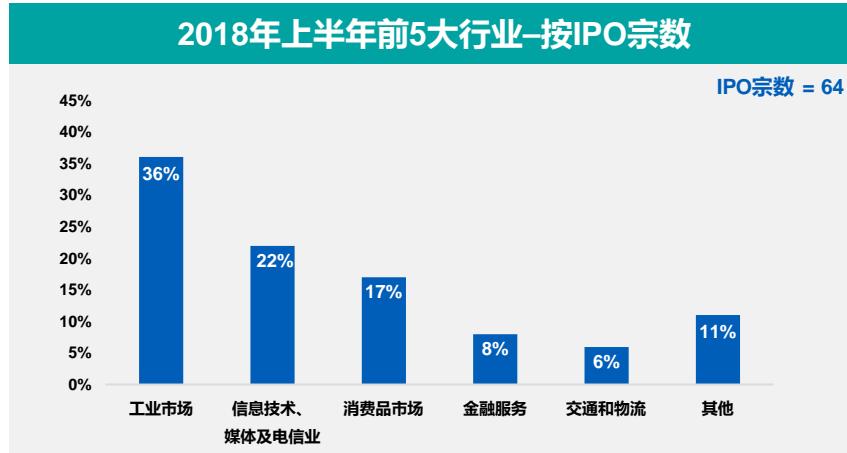
- 2018年上半年，A股IPO市场共录得64宗IPO，募资总额为人民币934亿元，同比下降26%。由于上市核准数目减少，上交所和深交所的IPO宗数和募资总额均有所下降。
- 由于上半年有两宗IPO集资额超过人民币50亿元，平均交易规模从2017年上半年的人民币5.1亿元上升至2018年上半年的人民币14.6亿元，增幅接近两倍。深交所的平均交易规模为人民币10.6亿元，为其自2001年来同期最高。
- 监管机构继续为“新经济”公司提供有力支持，已经有数家“新经济”公司的IPO申请“闪电过会”。中国存托凭证的推出，为海外上市的大型中国科技企业“回归A股”提供便利，让中国投资者有机会投资这些本土科技巨头。

	上交所			深交所			A股市场(上交所及深交所)			
	募资总额 (10亿人民币)	IPO 宗数	平均交易规模 (10亿人民币)	募资总额 (10亿人民币)	IPO 宗数	平均交易规模 (10亿人民币)	IPO宗数			
							<10亿人 民币	10亿-50 亿人民 币	>50亿人 民币	总数
2018年上半年	64.8	37	1.75	28.6	27	1.06	45	17	2	64
2017年上半年	76.6	120	0.64	48.8	126	0.39	219	27	-	246
2017年全年	137.7	214	0.64	92.5	222	0.42	388	48	-	436
2016年上半年	13.4	26	0.52	15.0	35	0.43	58	3	-	61
2015年上半年	103.1	78	1.32	42.3	109	0.39	167	17	3	187
2014年上半年	9.3	7	1.33	14.8	45	0.33	50	2	-	52

注：所有数据为截至2018年6月15日的实际数量及毕马威预测数量的总和，但不包括以介绍形式上市的公司。

资料来源：Wind和毕马威分析

A股IPO：行业分析



注：所有数据为截至2018年6月15日的实际数量及毕马威预测数量的总和，但不包括以介绍形式上市的公司。



工业市场

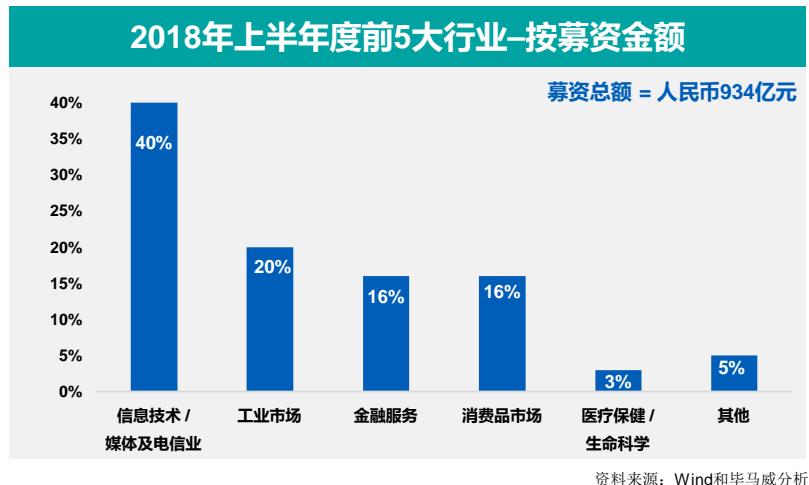
- 工业市场在IPO宗数方面继续独占鳌头，占2018年上半年36%的IPO宗数。受惠于106家工业市场公司正在申请上市，该行业的发展势头预计将持续到2018年下半年。
- 新上市的公司主要从事**电池、汽车零部件、工业机械和建筑材料**的制造。
- 中国正在通过“**中国制造2025**”计划，以及**工业市场持续现代化的发展等举措**，来创造更能自给自足的经济体系。



消费品市场

- 消费品市场于2018年上半年继续表现稳定，当中有四宗大型IPO合计占该行业募资总额的73%。
- 这些上市公司主要从事**食品、饮料、香烟、家具及化妆品**等产品的生产和销售。
- 消费品市场正在慢慢取代投资，成为中国经济的主要发展动力。中国城市化的发展进程、人口老龄化和科技发展趋势，均带动了家庭消费的快速增长。

A股IPO：行业分析 (续)



注：所有数据为2018年6月15日的实际数量及毕马威预测数量的总和，但不包括以介绍形式上市的公司。



信息技术、媒体和电信业

- 2018年上半年，**信息技术、媒体和电信业**以募资总额计排名第一。这主要是由于一家从事高科技电子元件生产的大型“新经济”公司迅速上市。
- 近年来，随着中国崛起成为科技和创意强国，中国大型科技公司的数目亦大幅增长。预计这些科技巨头将通过发行**中国存托凭证 (CDR)** 重返A股市场，这将对2018年下半年产生重大影响。
- 目前有**77家公司正在申请上市**。随着**中国存托凭证**即将推出，加上**中国政府的大力支持**，预计**信息技术、媒体和电信业**将在年结前保持行业领先地位。



金融服务

- 以募资总额计，金融服务的市场份额从**2017年的6%**增加到**2018年上半年的16%**。该行业录得五宗新上市项目，其中四宗为2018年上半年前十大A股IPO。
- 在**30家正在申请上市的公司**当中，有三家证券公司、两家银行和一家保险公司已通过发审会，预计将在不久的将来上市。余下的公司主要为城市商业银行。
- 该行业在2018年余下时间的表现取决于监管机构的审批进度，且很可能继续由传统金融服务公司为主导。

A股前10大IPO项目

2018年上半年	公司名称	交易所	募集资金 (10亿人民币)	行业
1	富士康工业互联网股份有限公司	上交所	27.1	信息技术、媒体及电信业
2	宁德时代新能源科技股份有限公司	深交所	5.5	工业市场
3	华西证券股份有限公司	深交所	5.0	金融服务
4	江苏金融租赁股份有限公司	上交所	4.0	金融服务
5	河北养元智汇饮品股份有限公司	上交所	3.4	消费品市场
6	红星美凯龙家居集团股份有限公司	上交所	3.2	消费品市场
7	成都银行股份有限公司	上交所	2.5	金融服务
8	华宝香精股份有限公司	深交所	2.4	消费品市场
9	无锡药明康德新药开发股份有限公司	上交所	2.3	医疗保健 / 生命科学
10	中信建投证券股份有限公司#	上交所	2.2	金融服务

预计将在2018年上半年底前上市。募集资金以公司招股说明书中披露的金额为基础。

资料来源：Wind和毕马威分析



行业分布

- 信息技术、媒体及电信业已取代金融服务业的领先地位，成为2018年上半年前十大IPO的最大来源。



前10大IPO项目募资总额

2018年上半年：
人民币576亿元

~ 占募资总额62%



2017年上半年：
人民币229亿元

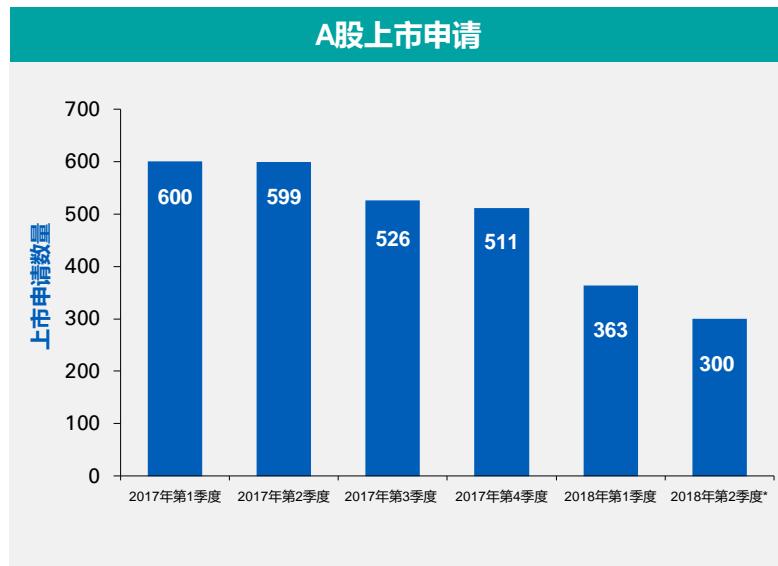
~ 占募资总额18%

2017年上半年	公司名称	交易所	募集资金 (10亿人民币)	行业
1	中國銀河證券股份有限公司	上交所	4.1	金融服务
2	浙商證券股份有限公司	上交所	2.8	金融服务
3	中原證券股份有限公司	上交所	2.8	金融服务
4	江苏省农垦农业发展股份有限公司	上交所	2.4	消费品市场
5	欧派家居集团股份有限公司	上交所	2.1	消费品市场
6	新凤鸣集团股份有限公司	上交所	2.1	工业市场
7	浙江吉华集团股份有限公司	上交所	1.7	工业市场
8	亿联网络技术有限公司	深交所	1.7	信息技术、媒体及电信业
9	广州港股份有限公司	上交所	1.6	基础设施 / 房地产
10	青岛利群百货集团股份有限公司	上交所	1.6	消费品市场

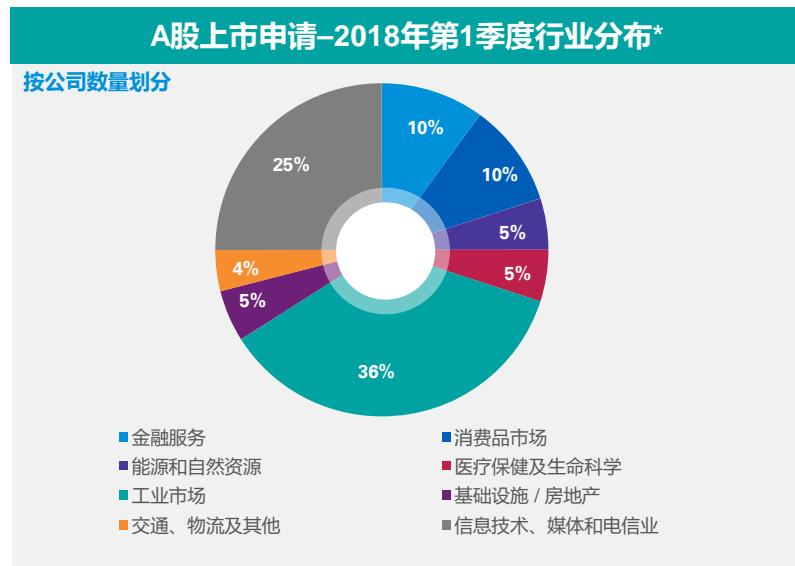
资料来源：Wind和毕马威分析

A股上市申请

- 由于监管机构秉承“重质不重量”的审核态度，正在申请上市的企业数量从2018年第一季度的363家继续下降到截至2018年6月14日的300家。
- 截至2018年6月14日，本年度撤回申请的宗数大幅增加至139宗，而2017年上半年只有54宗。这是由于监管机构对上市申请人资格的审查越来越严格。



注：*以上分析是基于截至2018年6月15日的数据。



资料来源：Wind和毕马威分析

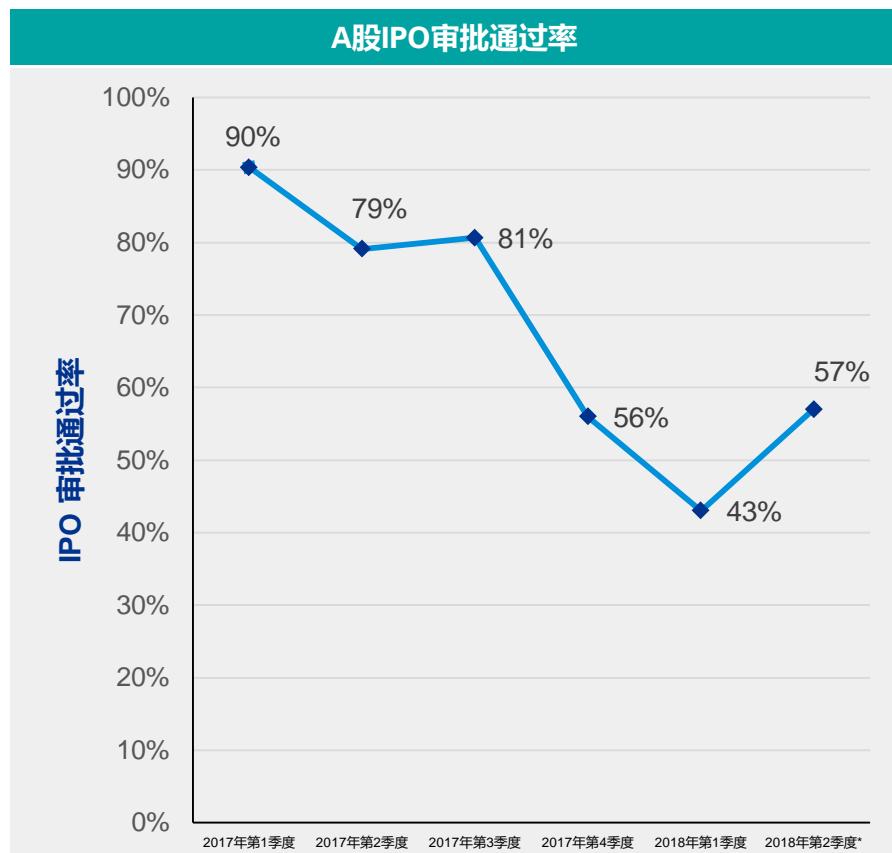
A股IPO审批通过率



IPO审批通过率已从上一季的43%恢复至57%。5月份IPO审批通过率为63%。



监管机构重点审查的领域包括**业务可持续性、内部控制、信息披露质量以及遵守会计政策、法律和法规。**



A股IPO市场：2018年下半年展望

随着A股被纳入MSCI指数，A股市场将继续引起全球投资者的兴趣，而监管机构将于2018年余下时间继续秉承“重质不重量”的审核态度。

以IPO宗数计，工业市场和信息技术、媒体及电信业，尤其是高端制造和高科技公司，将继续领先。同时，金融服务业在募资总额所占的份额有望增加。

首家“H股全流通”已顺利完成，预计年底前将会有更多企业试点“H股全流通”，继续推进中国金融市场开放。

我们预计若干科技巨头会在2018年下半年发行中国存托凭证，成为A股市场重头戏。受此影响，内地两大交易所有望在2018年全球交易所排名中名列前茅。

香港IPO市场



香港IPO市场—2018年上半年概要

- 新上市制度的推行，允许不符合财务资格测试的生物科技公司和具备不同股权架构的高增长创新公司上市，已吸引全球合资格公司的浓厚兴趣，这有助于推动香港成为“新经济”公司的融资中心。
- 2018年上半年，以募资总额计，香港位居全球第五¹，但受惠于多家大型科技公司筹备上市，预计年结时会名列前三。
- 主板录得48宗IPO，募资总额为港币468亿元²，较2017年上半年的港币523亿元减少11%。2018年上半年平均交易规模缩减，但预计会在年结前重拾升轨。
- 以募资总额计，基础设施 / 房地产行业排名第一，但最大宗的IPO来自医疗保健/生命科学，该IPO占2018年上半年接近募资总额的五分一。
- GEM于2018年上半年录得50宗IPO，是其成立以来同期最多。募资总额为港币34亿元，较2017年上半年增加31%。

注：

(1) 排名是根据截至2018年6月15日的数据。

(2) 所有数据为截至2018年6月15日的实际数量及毕马威预测数量的总和，但不包括以介绍形式上市的公司。

香港IPO市场：概况

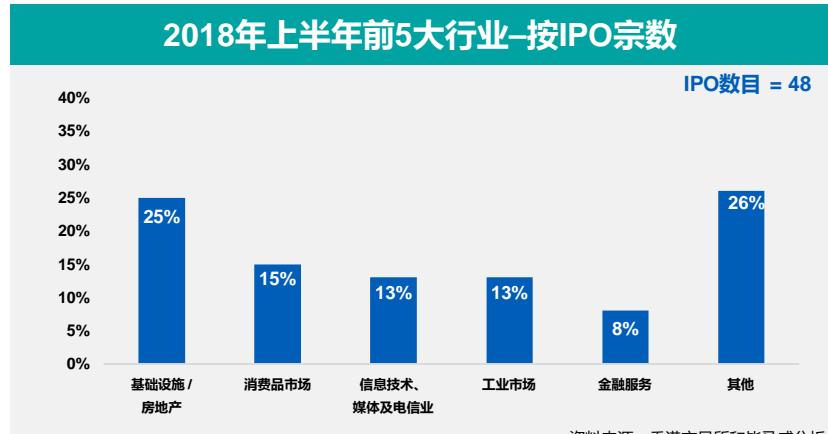
- 主板录得48宗IPO，募资总额为港币468亿元，较上年同期减少11%。平均交易规模与2017年上半年相比有所下降，但随着多家主要的科技公司上市，2018年下半年的情况预期将会逆转。
- 针对新兴和创新行业公司的新上市制度的推出，已吸引全球“新经济”公司的浓厚兴趣。此外，首批拥有不同股权架构的公司和不符合财务资格测试的生物技术公司已经提交上市申请。
- GEM录得50宗IPO，是自成立以来同期最多，募资总额为港币34亿元。

	主板						GEM		
	募资总额 (10亿港币)	IPO宗数	平均交易 规模 (10亿港币)	IPO宗数			募资总额 (10亿港币)	IPO宗数	平均交易 规模 (10亿港币)
				<10亿 港币	10亿- 50亿港币	>50亿 港币			
2018年上半年	46.8	48	0.98	39	6	3	3.4	50	0.07
2017年上半年	52.3	33	1.58	24	7	2	2.6	35	0.07
2017全年	122.6	80	1.53	59	15	6	5.9	80	0.07
2016年上半年	42.4	23	1.84	16	4	3	1.1	15	0.07
2015年上半年	128.5	31	4.15	20	4	7	1.0	14	0.07
2014年上半年	81.5	38	2.15	21	13	4	0.6	6	0.10

注：所有数据为2018年6月15日的实际数量及毕马威预测数量的总和，但不包括以介绍形式上市。

资料来源：香港交易所和毕马威分析

香港IPO市场：主板行业分析



注：所有数据为截至2018年6月15日的实际数量及毕马威预测数量的总和，但不包括以介绍形式上市的公司。



基础设施 / 房地产

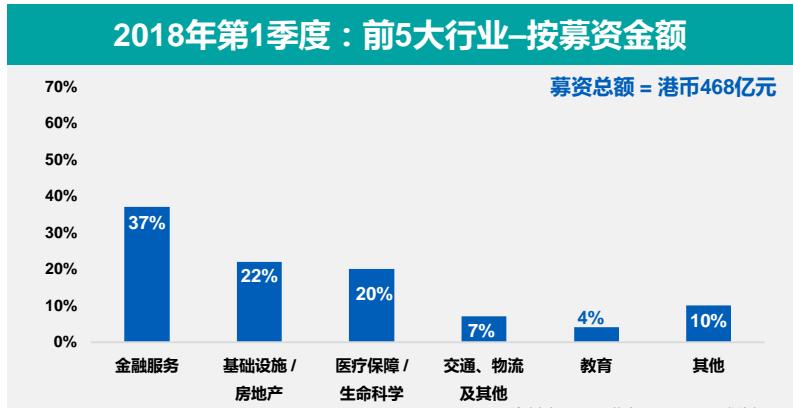
- 尽管第二季度出现放缓现象，该行业继续以上市宗数计领先市场，以募资总额计位居第二。
- 由于录得两宗大型的房地产IPO，二者募资总额高达港币86亿元，该行业的平均交易规模为2017年的三倍。
- 受惠于大湾区的发展所带来的机遇，和该地区加强基础设施建设和连接性的需求，预计未来数年建筑业IPO将继续保持良好势头。



信息技术、媒体和电信业

- 信息技术、媒体和电信业由中小型公司主导。该行业以上市宗数计排名第二，但在募资总额方面仅占市场份额的2%。不过，随着多家大型科技公司将在2018年下半年上市，该情况预计将会有所改观。
- 更多“新经济”公司正在申请来香港上市，其中包括内地多家网络游戏公司、一个直播平台，以及一家大型比特币开采系统开发商。
- 不同股权架构的推行，引起了中国科技公司的浓厚兴趣。已有一家拥有不同股权架构的公司向港交所递交上市申请。

香港IPO市场：主板行业分析 (续)



注：所有数据为截至2018年6月15日的实际数量及毕马威预测数量的总和，但不包括以介绍形式上市的公司。



医疗保障 / 生命科学

- 平安健康医疗科技的IPO项目占2018年上半年募资总额接近五分之一，推动医疗保健/生命科学行业在募资总额方面排名第三。
- 截至2018年6月15日，为新兴和创新行业引入的新上市制度，已录得两家生物技术公司申请在香港上市。
- 全球生物技术公司对此深表兴趣。我们预计至少有10家同类公司在年结前提交上市申请。



金融服务

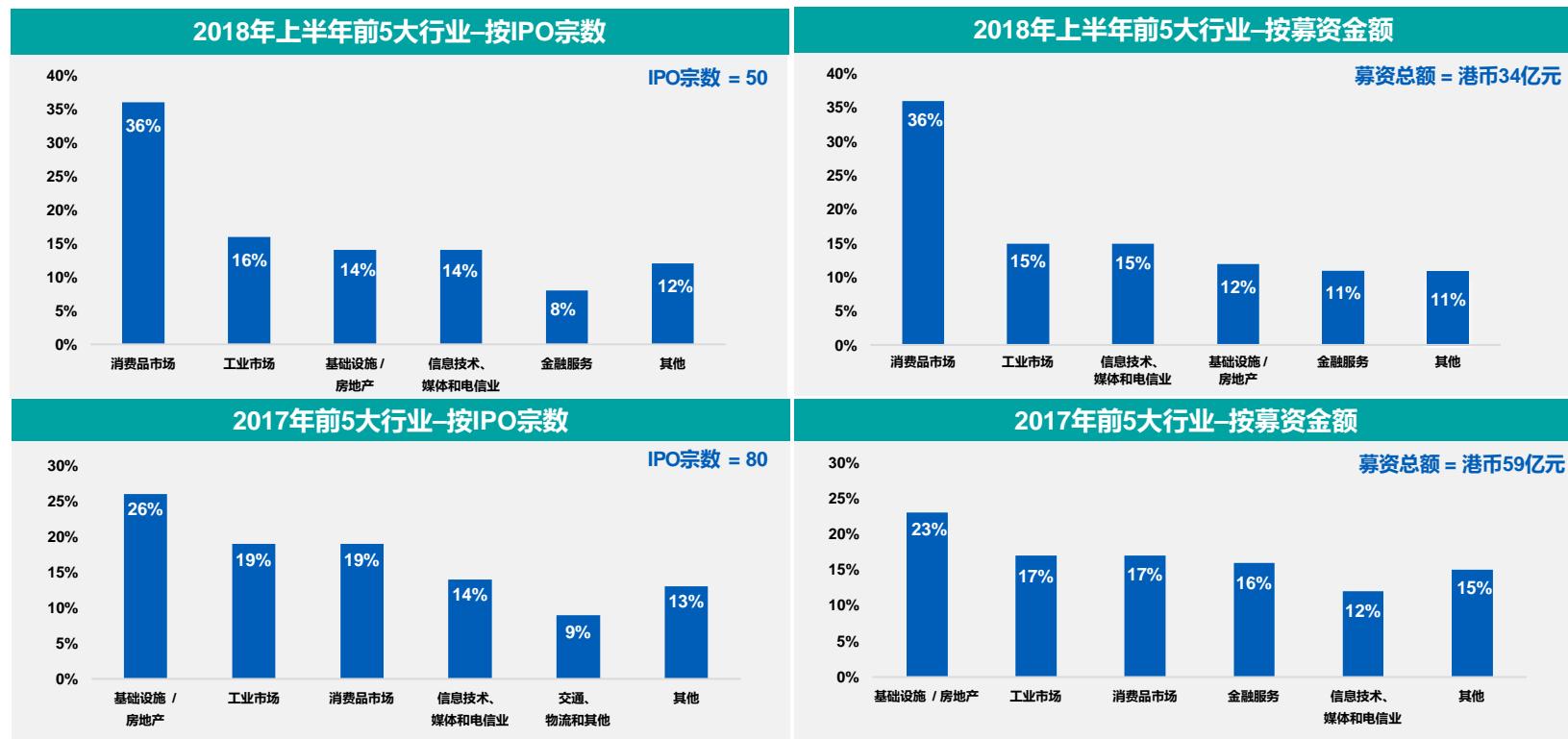
- 以募集总额计，金融服务保持领先地位，2018年上半年前十大的IPO项目共有四宗来自金融服务业。



教育

- 教育行业依旧是中型IPO的稳定来源，为长期投资者提供稳定的回报。
- 内地教育机构正在测试和实施人工智能和‘互联网+’等技术，旨在提高教育水平。
- 由于内地推行两孩政策，加上政府致力深化人才储备以推动科技发展，该行业的长远发展前景光明。

香港IPO市场：GEM行业分析



注：所有数据为截至2018年6月15日实际数量及毕马威预测数量的总和，不包括以介绍形式上市的公司

资料来源：香港交易所和毕马威分析



消费品市场

- 由于有多家餐馆上市，消费品市场IPO宗数和募资总额均大幅增加。



工业市场

- 该行业主要由从事纺织品生产、塑料生产和印刷服务的公司组成。

香港前10大IPO项目

2018年上半年	公司名称	募资金额 (10亿港币)	行业
1	平安健康医疗科技有限公司	8.8	医疗保健 / 生命科学
2	江西银行股份有限公司#	7.4	金融服务
3	甘肃银行股份有限公司	6.8	金融服务
4	正荣地产集团有限公司	4.5	基础设施 / 房地产
5	雅居乐雅生活服务股份有限公司	4.1	基础设施 / 房地产
6	有才天下信息技术有限公司#	2.8	交通、物流及其他
7	汇付天下有限公司	1.7	金融服务
8	维信金科控股有限公司#	1.5	金融服务
9	中国新华教育集团有限公司	1.3	教育
10	希玛眼科医疗控股有限公司	0.7	医疗保健 / 生命科学

预计将在2018年上半年底前上市。募集资金按中间价格估算。

资料来源：香港交易所和毕马威分析

前10大IPO项目募资金额



2017年上半年：

港币 455 亿元

~ 占募资总额 83%



2018年上半年：

港币 396 亿元

~ 占募资总额 85%



行业分布

- 2018年上半年，在前十大IPO项目中，金融服务业仍占主导地位，而医疗保险 / 生命科学行业也是资金募集的重要来源之一。

2017年上半年	公司名称	募资金额 (10亿港币)	行业
1	国泰君安证券股份公司	17.2	金融服务
2	广州农村商业银行股份有限公司	9.3	金融服务
3	药明生物技术有限公司	4.6	医疗保健 / 生命科学
4	吉林九台农村商业银行	3.5	金融服务
5	中国光大绿色环保有限公司	3.4	能源及天然资源
6	交银国际控股有限公司	2.0	金融服务
7	中国宇华教育集团有限公司	1.8	教育
8	民生教育集团有限公司	1.4	教育
9	昆明滇池水务股份有限公司	1.3	基础设施 / 房地产
10	新世纪医疗控股有限公司	1.0	医疗保健 / 生命科学

资料来源：香港交易所和毕马威分析

香港IPO市场：2018年下半年展望

香港有望在2018年IPO全球交易所排名中名列前三，继续保持领先地位。

针对新兴和创新行业公司引入的新上市机制，引起了全球重大关注。首批具备不同股权结构的公司和不符合财务资格测试的生物科技公司已提交上市申请。我们预计2018年下半年将出现更多“新经济”公司的IPO项目。

除了数家大型科技公司外，预计主板在2018年下半年将以中小型IPO为主。科技和生命科学之间的持续整合，将在下半年的上市项目中发挥重要作用。

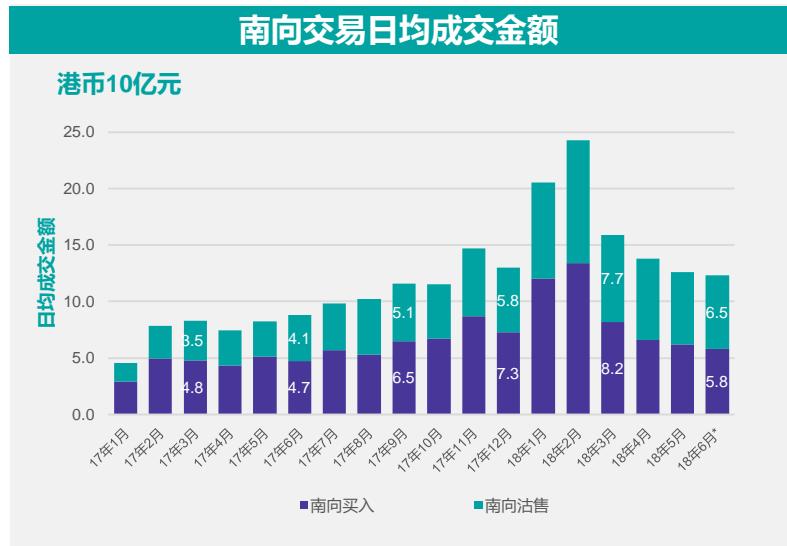
我们预计2018年的募资总额将超过港币2,500亿元，实际结果视乎新兴和创新行业公司以及数宗大型IPO项目的上市情况。

沪港通及深港通

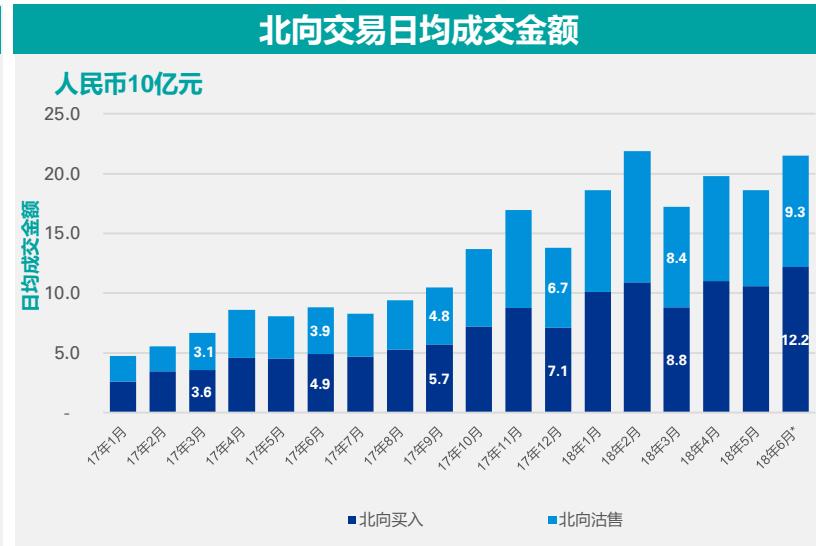


沪港通及深港通

- 为配合A股纳入MSCI指数，**南向和北向投资的每日配额均增加三倍，分别达到人民币420亿元和人民币520亿元。**
- 沪港通及深港通为全球投资者提供便利的途径**，让他们可投资包含在摩根士丹利新兴市场指数中的234家A股公司，维持其摩根士丹利指数相关投资组合。沪港通及深港通将进一步巩固香港作为国际金融市场的地位。
- 南向交易短期走势主要受到大市影响，但**长远来讲会呈上升趋势**，内地投资者可通过南向交易投资“新经济”公司。



* 有关分析是以截至2018年6月15日的数据为基础

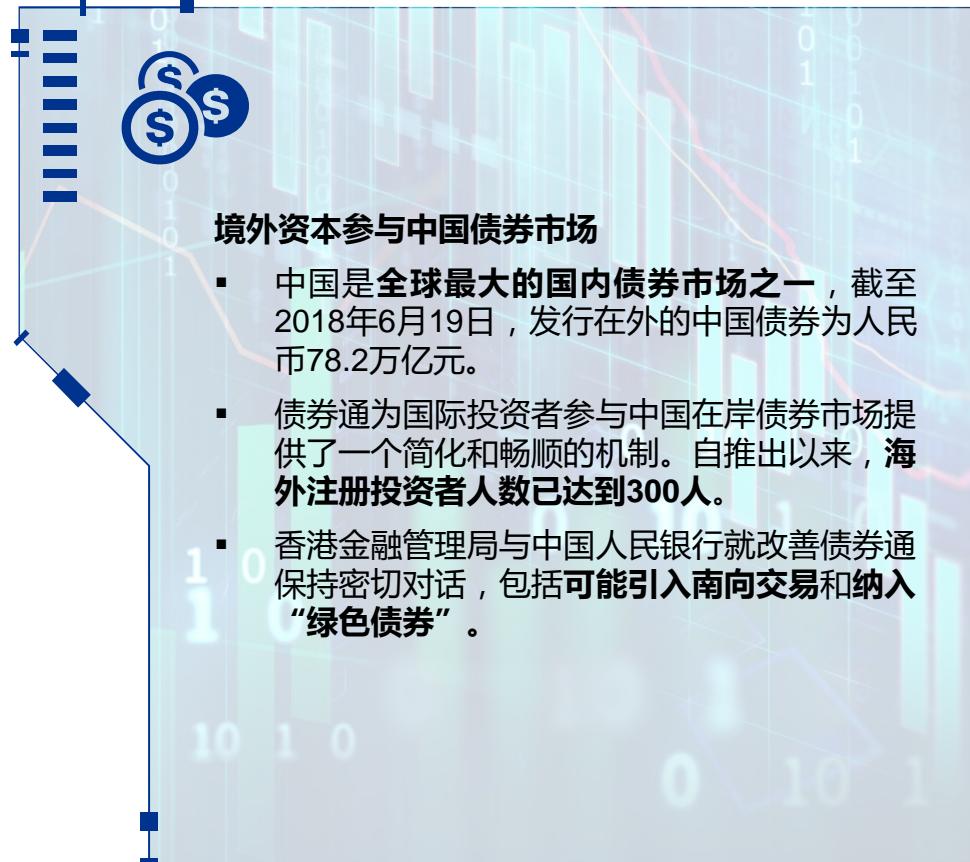


资料来源：香港交易所

债券通



债券通



资料来源：Wind 和 Bond Connect Company Limited

联系我们



刘国贤
主管合伙人，资本市场
毕马威中国
电话 : +852 2826 8010
paul.k.lau@kpmg.com



刘大昌
合伙人，资本市场咨询组
毕马威中国
电话 : +852 2143 8876
louis.lau@kpmg.com



王霭怡
合伙人，资本市场咨询组
毕马威中国
电话 : +852 2978 8195
katharine.wong@kpmg.com



文肇基
总监，资本市场咨询组
毕马威中国
电话 : +86 1085085548
terence.man@kpmg.com

