



中国内地和香港

2018年前三季度回顾： IPO及其他资本市场 发展趋势



前言

2018年前三季度A股IPO市场保持平稳。由于监管机构继续秉承“重质不重量”的审核态度，导致新增上市申请大幅下跌以及多个上市申请人撤回申请。因此，自年初以来，正在排队申请上市的企业数量大幅下降。

香港2018年第三季度的单季度募资总额已经超过2017年全年募资总额，是有史以来表现最为凌厉的一季。新的上市机制吸引“新经济”公司的浓厚兴趣，截至第三季度末，香港市场已录得3家“尚未有收入”的生物科技公司及2家具有“同股不同股权”架构的公司上市。

本报告分析了2018年前三季度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
前三季度

排名	证券交易所	IPO募集资金 (10亿美元) ¹	IPO募集资金 (10亿港元) ^{1,2}
1	香港联合交易所	24.9	194
2	纽约证券交易所	20.5	160
3	纳斯达克	19.5	152
4	上海证券交易所	11.4	89
5	法兰克福证券交易所	8.7	68

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 (10亿港元)
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9月14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年前三季度概要

2018年前三季度，上海证券交易所（上交所）和深圳证券交易所（深交所）共录得89宗IPO，募资总额为人民币1,227亿元。IPO宗数较去年同期大幅下降，主要是因为上市核准数量减少。

工业市场、信息技术、媒体及电信业和消费品市场继续主导A股IPO市场，合计占A股IPO总宗数的71%。其中，前三季度最大的三宗IPO项目分别来自信息技术、媒体及电信业，医疗保健及生命科学和工业市场。

2018年第三季度，A股IPO的审批通过率相对稳定，微升至61%。由于新增上市申请大幅下跌以及多个上市申请人撤回申请，正在处理的上市申请宗数已从年初的511宗大幅减少至2018年9月14日的252宗。

尽管中美贸易局势持续紧张，但过去数月A股IPO市场相对稳定，平均每月有6至13宗IPO。A股市场纳入MSCI指数后持续吸引全球投资者的浓厚兴趣，尽管全球市场存在一定的波动，但监管机构继续秉承“重质不重量”的审核态度。

注：

(1) 所有数据为截至2018年9月14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年前三季度，A股IPO市场共录得89宗IPO，募资总额为人民币1,227亿元，同比下降30%。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。
- 由于近30%的IPO均为大中型IPO（募资总额超过人民币10亿元），2018年前三季度的平均交易规模从去年同期的人民币5亿元增加超过一倍到人民币13.8亿元。相比之下，过去五年中仅有不到10%的IPO为大中型IPO。
- 尽管中美贸易局势持续紧张，但过去数月的A股IPO市场相对稳定，每月约有6至13宗IPO。监管机构对于“互联网+”和人工智能等重要科技计划的支持有助于推动信息技术、媒体及电信业继续成为2018年全年筹集资金最多的行业。

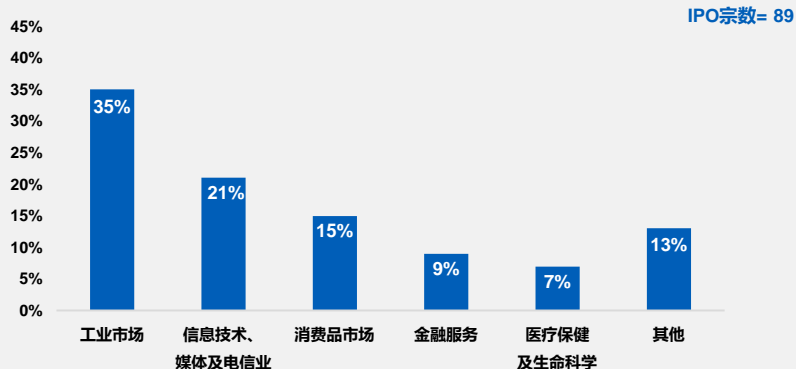
	上交所			深交所			A股市场（上交所及深交所）			
	募资总额 (10亿人民币)	IPO 宗数	平均交易规模 (10亿人民币)	募资总额 (10亿人民币)	IPO 宗数	平均交易规模 (10亿人民币)	IPO宗数			
							<10亿 人民币	10亿-50 亿人民币	>50亿 人民币	总数
2018年前三季度	77.6	52	1.49	45.1	37	1.22	63	23	3	89
2017年前三季度	104.9	173	0.61	70.9	177	0.40	315	35	-	350
2017年全年	137.7	214	0.64	92.5	222	0.42	388	48	-	436
2016年前三季度	49.0	54	0.91	27.8	72	0.39	116	9	1	126
2015年前三季度	108.7	79	1.38	48.9	113	0.43	172	17	3	192
2014年前三季度	31.2	22	1.42	35.7	59	0.61	76	5	-	81

注：所有数据为截至2018年9月14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

2018年前三季度前5大行业—按IPO宗数



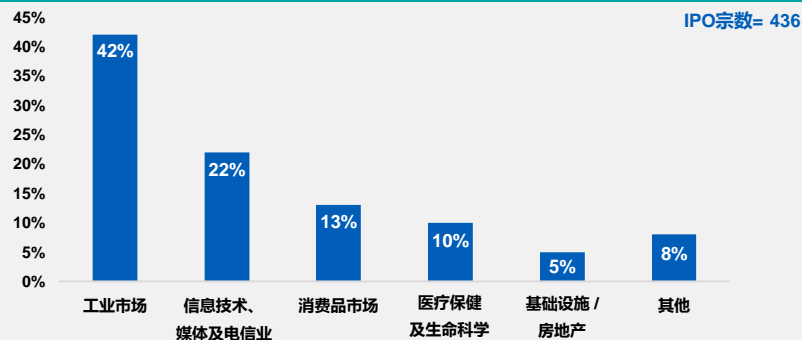
资料来源：Wind和毕马威分析



工业市场

- 工业市场继续保持**上市宗数最多**行业的地位，占前3季度IPO总宗数的35%。受惠于**85家工业市场公司正在申请上市**，这个趋势预计将延续到第四季度。
- 贸易局势持续紧张**，市场的不确定性因素增加，导致中国的八月份采购经理人指数达到自2017年7月以来的最低水平，**对工业市场产生负面影响**。长远来看，中国将通过“**中国制造2025计划**”，继续努力实现更能自给自足的经济体系。

2017年前5大行业—按IPO宗数



注：所有数据为截至2018年9月14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



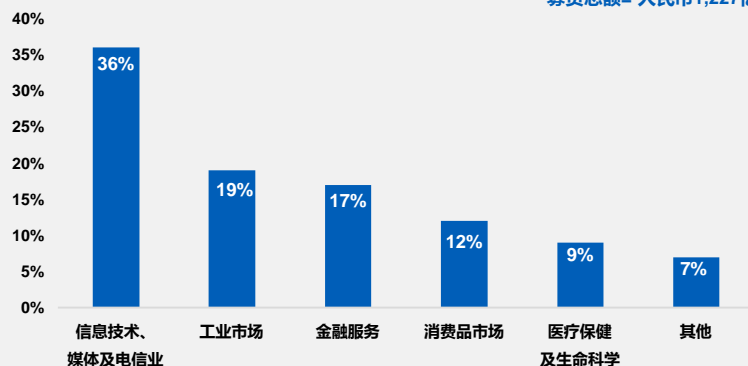
消费品市场

- 消费品市场在前3季度继续表现稳定，**上市宗数和募资总额计分别排名第3及第4**。
- 新上市的公司包括**4宗大型IPO**，合计募集额**占该行业募资总额的70%**。这些公司主要从事食品和饮料、香烟、家具和化妆品的生产和销售。
- 在中国人口老龄化、持续的城市化进程和科技发展的带动下，**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**。

A股IPO：行业分析 (续)

2018年前三季度前5大行业—按募资金额

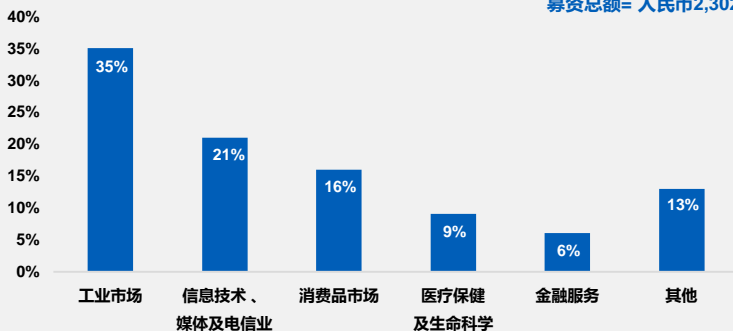
募资总额= 人民币1,227亿元



资料来源：Wind和毕马威分析

2017年前5大行业—按募资金额

募资总额= 人民币2,302亿元



注：所有数据为2018年9月14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



信息技术、媒体和电信业

- 信息技术、媒体和电信业以募资总额计排名第1。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上市，该公司募资总额占信息技术、媒体和电信业大概60%的募资总额。
- 尽管贸易局势紧张和全球市场不稳定性因素增加，但目前该行业仍有66家公司正在申请上市，加上中国政府对技术革新的大力支持，我们预计信息技术、媒体和电信业将在本年度保持行业领先的地位。



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年前三季度的17%。该行业共录得8宗IPO，募资额均超过人民币9亿元，其中4宗为2018年前三季度前十大A股IPO。
- 目前有28家公司正在申请上市，其中有8家公司已通过发审会（包括3家预计将在9月上市）。余下正在申请的公司当中，过半数为城市商业银行。
- 由于无法满足A股上市要求，金融科技公司通常选择在美国或香港等海外交易所上市。因此，金融服务业将继续由传统金融服务公司主导。

A股前10大IPO项目

2018年前三季度	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	深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司*	深交所	6.3	医疗保健及生命科学
3	宁德时代新能源科技股份有限公司	深交所	5.5	工业市场
4	华西证券股份有限公司	深交所	5.0	金融服务
5	江苏金融租赁股份有限公司	上交所	4.0	金融服务
6	鹏鼎控股(深圳)股份有限公司*	深交所	3.7	信息技术、媒体及电信业
7	河北养元智汇饮品股份有限公司	上交所	3.4	消费品市场
8	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
9	郑州银行股份有限公司*	深交所	2.8	金融服务
10	长沙银行股份有限公司*	上交所	2.7	金融服务

* 预计于2018年9月底前上市

资料来源: Wind和毕马威分析



前10大IPO项目募资总额

2018年前三季度:
人民币637亿元
~ 占募资总额52%



2017年前三季度:
人民币233亿元
~ 占募资总额 13%

行业分布



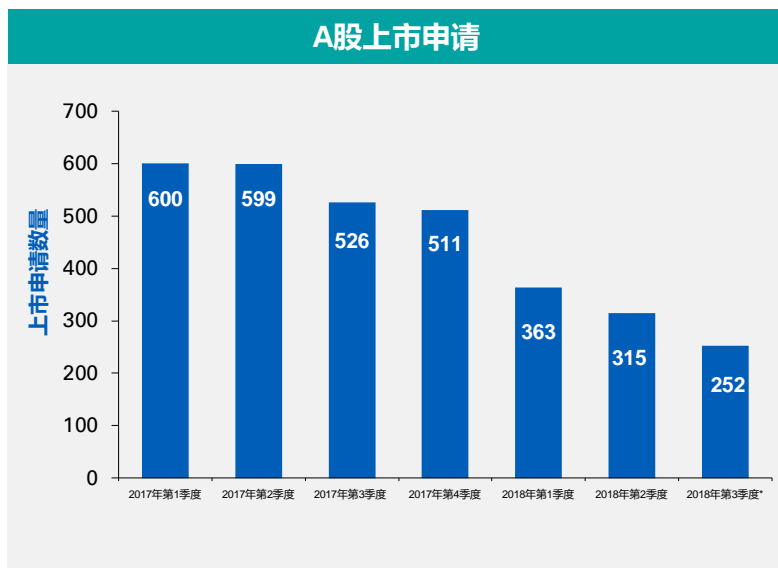
虽然最大宗的IPO来自信息技术、媒体及电信业公司, 但A股前十大IPO仍由**金融服务公司**主导。

2017年前三季度	公司名称	交易所	募集资金 (10亿人民币)	行业
1	中国银河证券股份有限公司	上交所	4.1	金融服务
2	浙商证券股份有限公司	上交所	2.8	金融服务
3	中原证券股份有限公司	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	电连技术股份有限公司	深交所	2.0	信息技术、媒体及电信业
8	浙江吉华集团股份有限公司	上交所	1.7	工业市场
9	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
10	广州港股份有限公司	上交所	1.6	基础设施 / 房地产

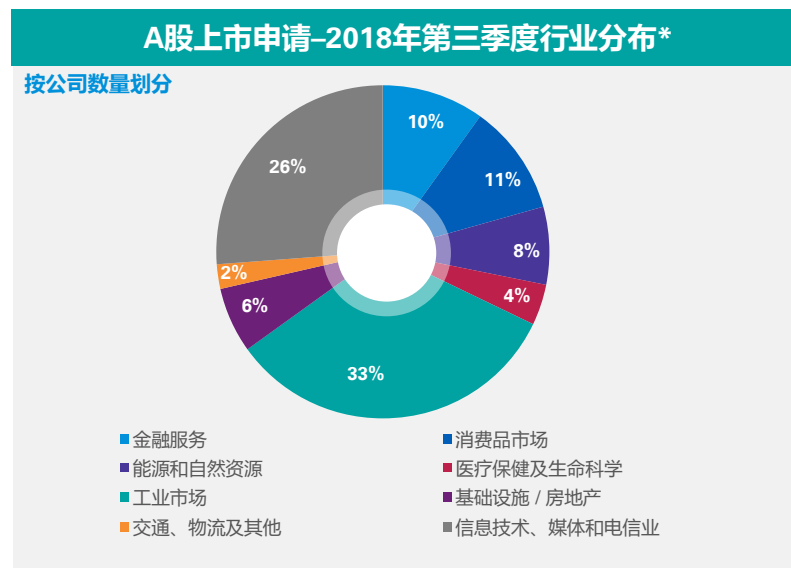
资料来源: Wind和毕马威分析

A股上市申请

- 由于新增上市申请大幅下跌以及多个上市申请人撤回申请，正在处理的上市申请宗数已从年初的511宗大幅减少至252宗*。
- 监管机构继续秉承“重质不重量”的审核态度，导致撤回上市申请宗数从76宗（2017年前三季度）大幅增加到162宗（截至2018年9月14日）。新增IPO申请亦从542宗（2017年前三季度）大幅下降至214宗（截至2018年9月14日）。



注：*以上分析是基于截至2018年9月14日的数据。



资料来源：Wind和毕马威分析

A股IPO审批通过率

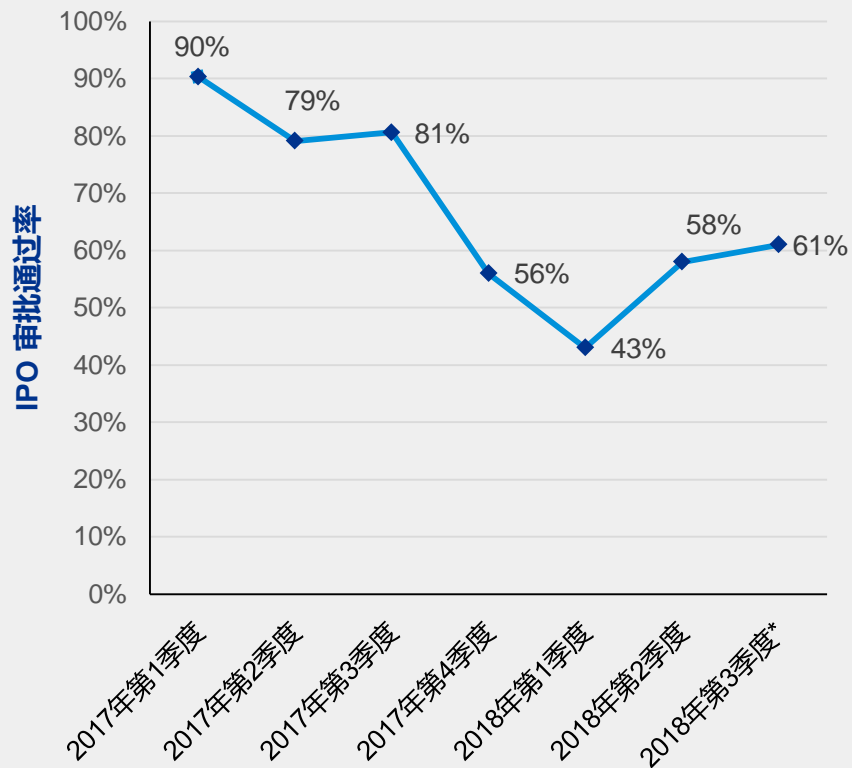


2018年第三季度的IPO
审批通过率相对稳定，
微升至61%*。



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审批通过率



注：*以上分析是基于截至2018年9月14日的数据。

资料来源：Wind和毕马威分析

A股IPO市场：2018年第四季展望

尽管中美贸易局势紧张，A股IPO市场将保持平稳发展，监管机构亦会继续秉承“重质不重量”的审核态度。

在IPO宗数及募资总额方面，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，由于多家大中型金融机构将在第4季度上市，金融服务业的市场份额有望相应增加。

随着首家“H股全流通”的企业试点取得成功，中国有望进一步扩大试点，持续开放金融市场。

我们预计A股IPO市场在第四季度保持稳定，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年前三季度概要

主板在2018年第3季度的单季募资总额为港币1,900亿元，超过2017年全年募资总额，是有史以来表现最为凌厉的一季。截至第三季度末，主板共录得88宗IPO，募资总额为港币2,382亿元，这使香港跻身全球交易所IPO募资总额的首位。

专为不符合财务资格测试的生物科技公司 and 具有“同股不同权”架构的高增长创新公司而设的新上市制度吸引了国际市场的浓厚兴趣。截至第三季度末，共有3家生物科技公司和2家具有“同股不同权”权架构的公司上市。

另外，新上市制度亦有助于推动香港证券交易所转型成为“新经济”公司的上市枢纽。截至目前，2018年按照传统上市要求成功上市的公司中，超过20%以上均为新经济公司，而2017年则少于10%。

目前仍有大量中型新经济公司计划在香港上市，其中包括多个在线电子商务平台、两家比特币矿机相关公司和两个在线教育平台。

注：

(1) 排名是根据截至2018年9月14日的数据。

(2) 所有数据为截至2018年9月14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

- 主板在2018年第3季度的单季募资总额为港币1,900亿元，超过2017年全年募资总额，是有史以来表现最为凌厉的一季。截至第三季度末，主板共录得88宗IPO，募资总额为港币2,382亿元，这使香港跻身全球交易所IPO募资总额的首位。
- 专为新兴和创新行业公司而设的新上市制度已吸引全球新经济公司的浓厚兴趣。截至第三季度末，共有3家“尚未有收入”的生物科技公司和2家拥有“同股不同权”架构的公司上市。
- GEM录得67宗IPO，是自成立成立以来同期最高，募资总额为港币46亿元。

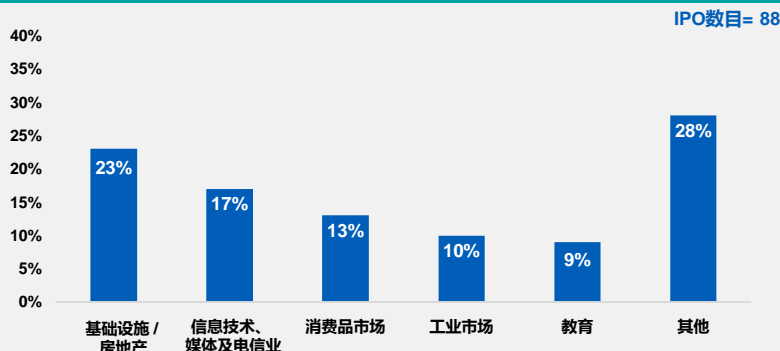
	主板						GEM		
	募资总额 (10亿港元)	IPO宗数	平均交易 规模 (10亿港元)	IPO宗数			募资总额 (10亿港元)	IPO宗数	平均交易 规模 (10亿港元)
				<10亿 港币	10亿- 50亿港币	>50亿 港币			
2018年前三季度	238.2	88	2.71	63	19	6	4.6	67	0.07
2017年前三季度	83.2	51	1.63	38	9	4	4.3	55	0.08
2017年全年	122.6	80	1.53	59	15	6	5.9	80	0.07
2016年前三季度	134.0	43	3.12	30	6	7	1.9	25	0.08
2015年前三季度	154.6	49	3.16	34	7	8	1.8	21	0.09
2014年前三季度	130.1	64	2.03	36	22	6	1.1	14	0.08

注：所有数据为2018年9月14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

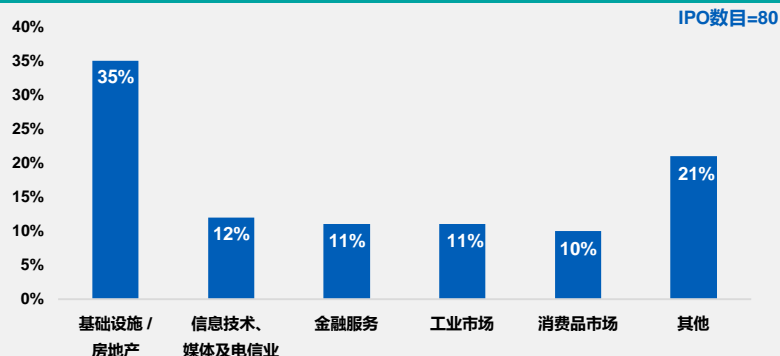
香港IPO市场：主板行业分析

2018年前三季度前5大行业—按IPO宗数



资料来源：香港交易所和毕马威分析

2017年前5大行业—按IPO宗数



资料来源：香港交易所和毕马威分析

注：所有数据为截至2018年9月14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

- 尽管该行业IPO宗数最多且平均交易规模比2017年增加两倍以上，但其募资总额仅位居第四。
- 其中，房地产行业有一家新经济公司上市，它的主要业务为通过在线平台提供房地产大数据和客户服务。
- 受惠于大湾区发展所带来的机遇，预计未来数年建筑业IPO将继续保持良好势头。

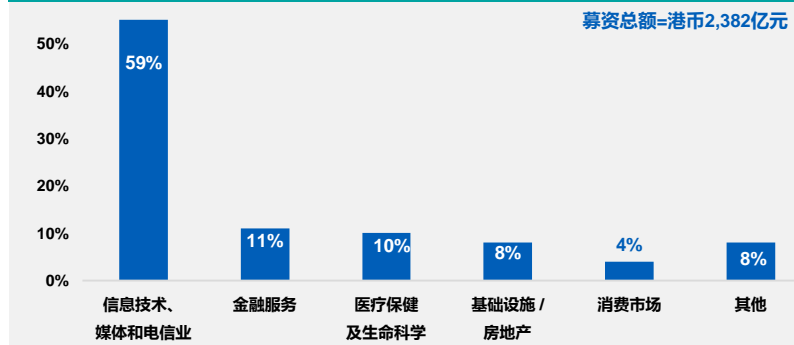


信息技术、媒体和电信业

- 信息技术、媒体和电信业经历了主板史上最活跃的一季，仅第三季度的募资总额已接近港币1,400亿元，超过2017年全年募资总额。
- “同股不同权”新上市制度的推行，吸引了中国科技公司的浓厚兴趣。截至第三季度末，已有2家拥有“同股不同权”架构的公司上市。
- 新上市制度亦有助于推动香港证券交易所转型成为“新经济”公司的上市枢纽。截至2018年9月14日，2018年按照传统上市要求成功上市的公司中，超过20%以上均为新经济公司，而2017年则少于10%。

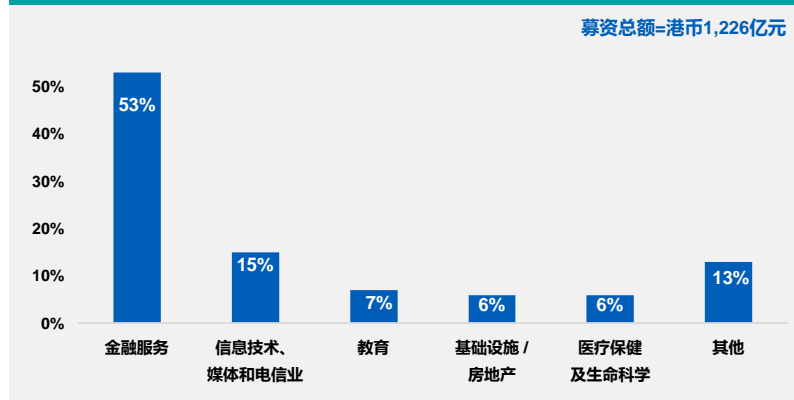
香港IPO市场：主板行业分析 (续)

2018年前三季度前5大行业—按募资金额



资料来源：香港交易所和毕马威分析

2017年：前5大行业—按募资金额



资料来源：香港交易所和毕马威分析

注：所有数据为截至2018年9月14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。



医疗保健及生命科学

- 受惠于3家在新制度下上市的生物科技公司，医疗保健及生命科学行业在募资金额方面排名第3。
- 专为新兴和创新行业引入的新上市制度，已引起全球生物科技公司的浓厚兴趣，截至2018年9月14日，共有8家生物科技公司正在申请上市。
- 我们预计2018年全年将有6至10家生物科技公司完成IPO项目。



金融服务

- 受惠于三家城市商业银行的IPO，金融服务业以募集总额计位居第二。

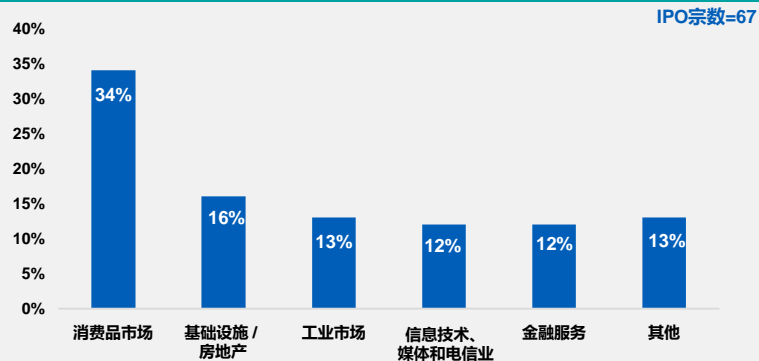


教育

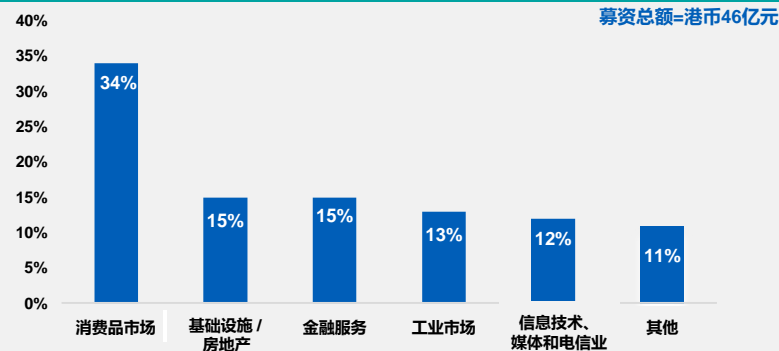
- 教育行业继续稳步上扬，仅第三季度已录得5宗IPO，与2017年全年持平。
- 通过“互联网+”计划推动互联网技术应用于教育行业，越来越受到重视，目前已有两个在线教育平台提交上市申请。
- 由于内地推行两孩政策，加上政府致力深化人才储备以推动科技发展，该行业的长远发展前景光明。

香港IPO市场：GEM行业分析

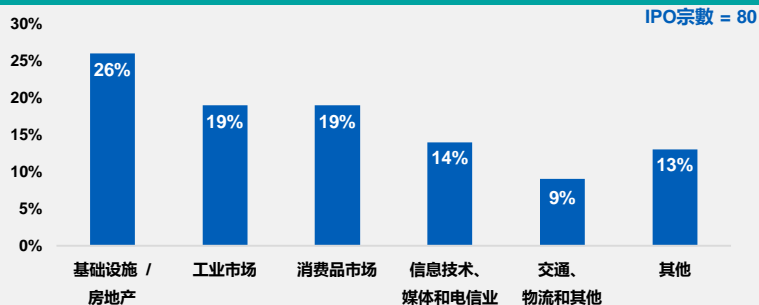
2018年前三季度前5大行业—按IPO宗数



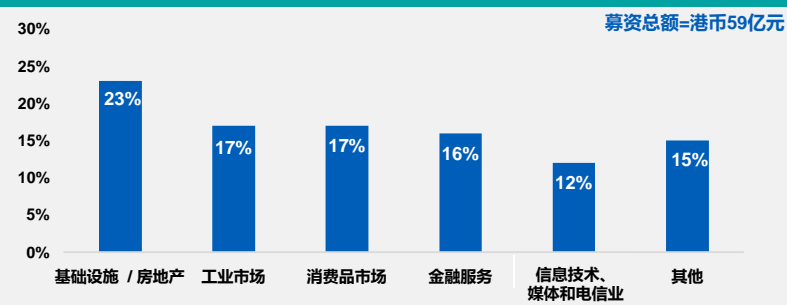
2018年前三季度前5大行业—按募资金额



2017年前5大行业—按IPO宗数



2017年前5大行业—按募资金额



注：所有数据为截至2018年9月14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

- 该行业的上市宗数及募资总额计均排名第一。
- 该行业超过一半的IPO均与食品和饮料有关。



基础设施/ 房地产

- 该行业以上市宗数及募资总额计均位列第2。
- 上市的公司主要从事建筑工程顾问和室内装潢。

香港前10大IPO项目

2018年 前三季度	公司名称	募资金额 (10亿港元)	行业
1	中国铁塔股份有限公司	58.8	信息技术、媒体和电信业
2	小米集团	42.6	信息技术、媒体和电信业
3	美团点评*	33.1	信息技术、媒体和电信业
4	平安健康医疗科技有限公司	8.8	医疗保健及生命科学
5	江西银行股份有限公司	8.6	金融服务
6	百济神州有限公司	7.1	医疗保健及生命科学
7	海底捞国际控股有限公司*	6.9	消费品市场
8	甘肃银行股份有限公司	6.8	金融服务
9	山东黄金矿业股份有限公司*	5.4	能源及天然资源
10	易居(中国)企业控股有限公司	4.7	基础设施 / 房地产

* 预计于2018年9月底前上市。

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

2018年前三季度：
港币1,828亿元

~ 占募资总额75%



2017年前三季度：
港币679亿元

~ 占募资总额78%



行业分布

- 信息技术、媒体及电信业在第3季度录得3宗最大型的IPO。

2017年 前三季度	公司名称	募资金额 (10亿港元)	行业
1	国泰君安证券股份有限公司	17.2	金融服务
2	众安在线财产保险股份有限公司	13.7	金融服务
3	中原银行股份有限公司	9.3	金融服务
4	广州农村商业银行股份有限公司	9.3	金融服务
5	药明生物技术有限公司	4.6	医疗保健及生命科学
6	吉林九台农村商业银行	3.5	金融服务
7	中国光大绿色环保有限公司	3.4	能源及天然资源
8	鸿腾二零八八精密科技股份有限公司	3.1	信息技术、媒体和电信业
9	交银国际控股有限公司	2.0	金融服务
10	中国宇华教育集团有限公司	1.8	教育

资料来源：香港交易所和毕马威分析

香港IPO市场：2018年第四季度展望

我们预计2018年全年香港将录得至少200宗IPO，募资总额超过港币3,000亿元。以募集总额计，香港在2018年的IPO全球交易所排名中将“坐亚望冠”，成为全球最大或第二大的IPO集资地点。

继首批公司成功上市后，我们预计新上市制度有望在第四季度迎来另一个小高潮，其中2018年全年将有6至10家“尚未有收入”的生物科技公司上市。

由于仍有多家大中型新经济公司正在等待上市审批，信息技术、媒体及电信业公司和其他新经济公司将在第四季度继续受到关注。

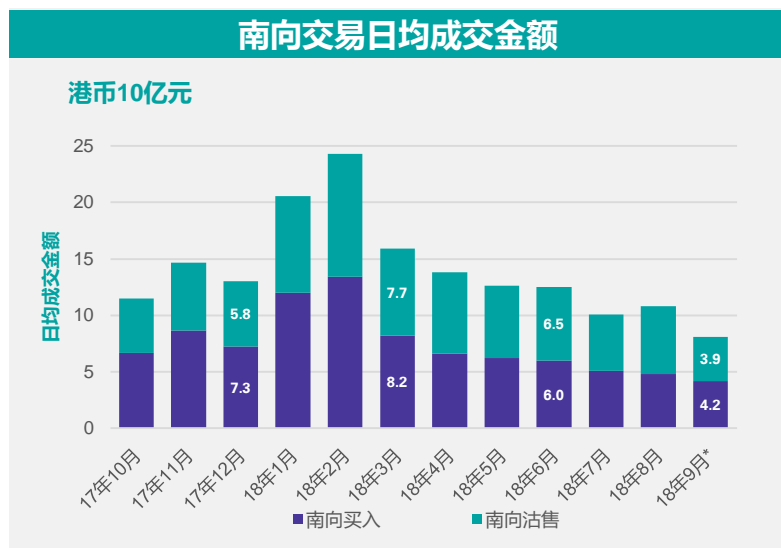
尽管全球市场有所波动，但香港有能力通过其完善的金融体系以及迅速适应变化的能力来应对挑战。我们对香港保持其国际金融中心及IPO申请和投资的重要枢纽地位充满信心。

沪港通及深港通

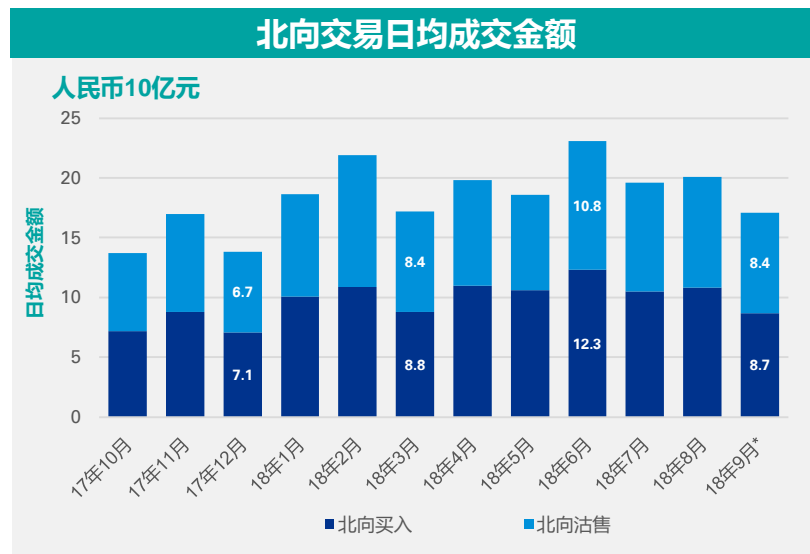


沪港通及深港通

- **沪伦通预计将于2018年底前开始实施**，这象征着中国向世界开放金融市场又迈出一步。
- 尽管全球市场波动，但**北向和南向投资仍保持相对稳定**，这表明投资者对**香港的国际金融中心地位**充满信心。
- **具有“同股不同权”架构的公司目前不包括在沪港通及深港通的南向交易内**。由于内地投资者对这类公司的认识不深，因此有必要审视该市场的成熟度和监管度。



*有关分析是以截至2018年9月14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



文肇基

总监，资本市场咨询组
毕马威中国

电话：+86 (10) 8508 5548
terence.man@kpmg.com

