



中国内地和香港

2018年度回顾：
IPO及其他资本市场
发展趋势



前言

在A股IPO市场常态化的环境下，由于监管机构继续秉承“重质不重量”的审核态度，导致撤回申请大幅增加以及新增上市申请显着下跌。因此，正在排队申请上市的企业数量大幅下降。

今年是主板有史以来最活跃的一年，创下133宗新上市记录，导致募资总额达到接近3,000亿港元，使香港于2018年重登全球榜首位置。新上市机制已成功吸引新经济公司的浓厚兴趣，年内香港市场已录得4家“尚未有收入”的生物科技有限公司及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A股及香港IPO市场的表现，并对2019年作出展望。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。

Index

324,345	+23.2%	Open	273,342
235,892	+12.5%	High	463,342
125,345	-0.83%	Low	123,834
675,982	+34.1%	Close	231,321
135,765	+11.2%	Chg	278,932



全球领先的证券交易所

2018年	排名	证券交易所	IPO募集资金 (10亿美元) ¹	IPO募集资金 (10亿港元) ^{1,2}
	1	香港联合交易所	33.7	261
	2	纽约证券交易所	26.5	205
	3	纳斯达克	24.5	190
	4	上海证券交易所	13.4	104
	5	法兰克福证券交易所	13.3	103

2017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) 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11月30日的数据。

(2) 美元兑港币的汇率为7.75。

(3) 继一家大型科技公司上市后，东京证券交易所所有望在年底排名全球第三。

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年概要

2018年，上海证券交易所（上交所）和深圳证券交易所（深交所）共录得105宗IPO，募资总额为人民币1,379亿元。IPO宗数较2017年大幅下降，主要是因为上市核准数量减少。

工业市场继续主导A股IPO市场，合计占年内IPO总宗数的三分之一以上。继一家有史以来最大型的信息技术、媒体及电信业公司在中国上市后，该个行业的IPO项目占最高的募资总额。

继2018年第一季度下降至43%后，A股IPO的审批通过率已缓慢回升至70%。A股IPO市场已步入常态化的环境下，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11月30日的270宗，这是由于撤回申请数量大幅增加及新上市申请宗数大幅减少所致。在市况持续不确定的环境下，监管机构继续秉承“重质不重量”的审核态度，每周继续稳定进行2至5宗IPO审查。

沪伦通的实行清楚显示中国持续向世界开放金融市场的努力。同时，对巴基斯坦、孟加拉国和哈萨克斯坦交易所进行投资，意味着中国贯彻发展“一带一路”计划的承诺。中国有望继续在改善金融结构方面取得重大进展，为可持续的长远经济增长奠定基础。

注:

(1) 除另有注明者外，所有数据为截至2018年11月30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，A股IPO市场共录得**105宗IPO**，募资总额为**人民币1,379亿元**，同比下降40%。平均交易规模从去年的人民币5.3亿元**增加一倍以上**，达到人民币13.1亿元，主要因为**2018年有超过25%的IPO属于中型或大型**。相比之下，过去五年中，只有10%是中型或大型IPO。
- IPO轮候上市的情况在很大程度上已得到纾缓，自今年年初以来，正在处理的IPO申请数量已从**511宗大幅减少至270宗**（截至2018年11月30日）。监管机构继续关注“**重质不重量**”，并表明只有高质量的企业才有资格上市。
- 监管机构继续支持“**互联网+**”和**人工智能等重大技术举措**，并宣布将在上海设立一个**科创板**。此举将推动**信息技术、媒体及电信业继续成为主导未来数年筹集资金的行业之一**。

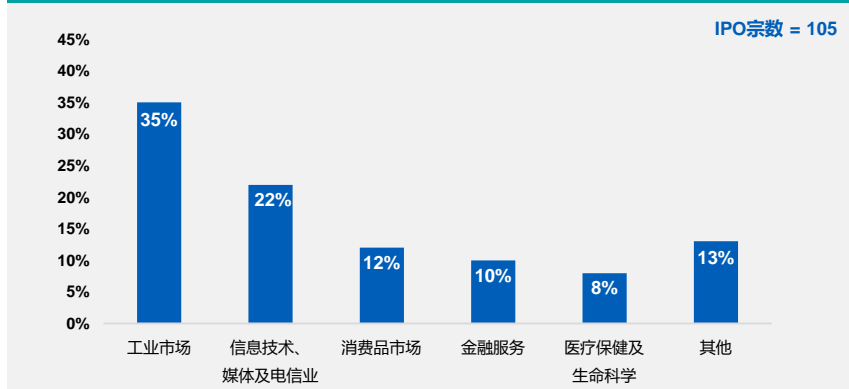
	上交所			深交所			A股市场 (上交所及深交所)			
	募资总额 (10亿人民币)	IPO 宗数	平均交易规模 (10亿人民币)	募资总额 (10亿人民币)	IPO 宗数	平均交易规模 (10亿人民币)	IPO宗数			
							<10亿 人民币	10亿-50亿 人民币	>50亿 人民币	总数
2018年	87.1	58	1.50	50.8	47	1.08	76	25	4	105
2017年	137.7	214	0.64	92.5	222	0.42	388	48	-	436
2016年	101.7	103	0.99	47.9	124	0.39	204	20	3	227
2015年	108.7	89	1.22	48.9	130	0.38	198	18	3	219
2014年	31.2	43	0.73	35.5	81	0.44	114	9	1	124

注：除另有注明者外，所有数据为截至2018年11月30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

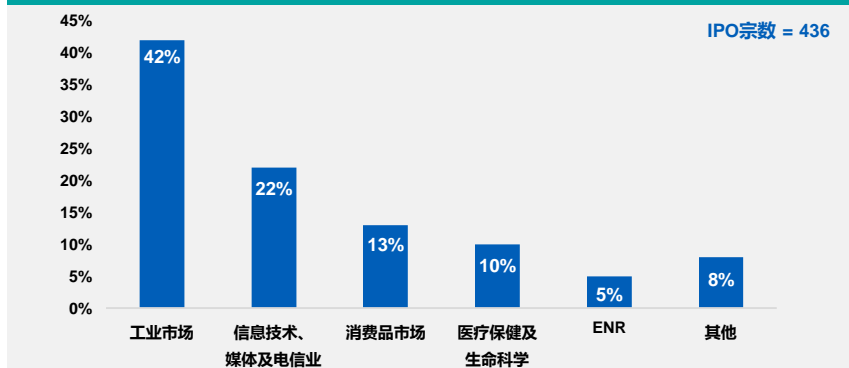
A股IPO：行业分析

2018年前5大行业—按IPO宗数



资料来源：Wind和毕马威分析

2017年前5大行业—按IPO宗数



注：除另有注明者外，所有数据为截至2018年11月30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



工业市场

- 工业市场继续保持**上市宗数最多**行业的地位，占2018年IPO总宗数的35%。受惠于**90家工业市场公司正在申请上市**，这个趋势预计将延续到2019年。
- 下一个大趋势 — “**工业互联网**”是将大数据、人工智能和物联网与机器融为一体。这对于“**中国制造2025计划**”尤其重要，因为**从长远来看**，中国将继续努力实现更能**自给自足的经济体系**。

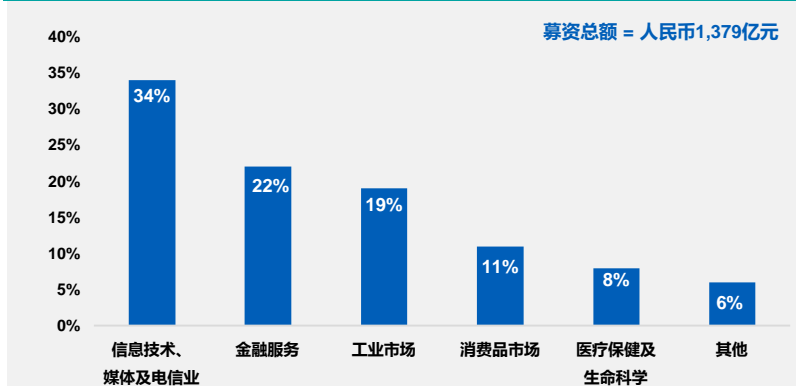


金融服务

- 未受到年内整体市场放缓的影响，金融服务的**上市宗数增加了120%**。这导致市场份额（按募资总额计）从**2017年的6%上升到2018年的22%**。
- 该行业主要由中型或大型公司组成，**平均交易规模为人民币27亿元**，是**所有行业中最大的金额**。
- 地区商业银行**在2018年取得可观回报，其中**四家IPO共筹集了人民币92亿元**，而2017年只有一家IPO筹集了人民币8亿元。

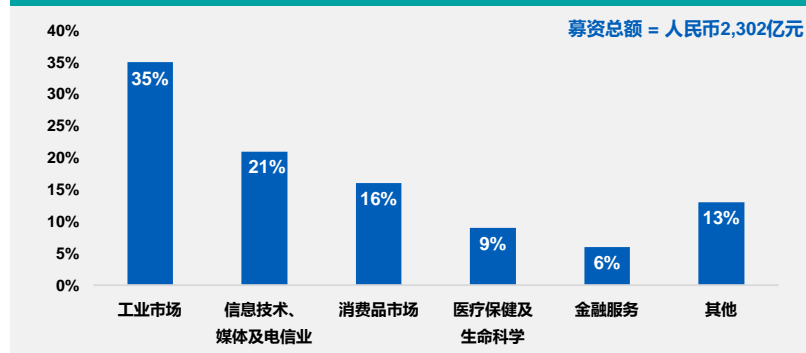
A股IPO：行业分析 (续)

2018年前5大行业—按募资金额



资料来源：Wind和毕马威分析

2017年前5大行业—按募资金额



注：除另有注明者外，所有数据为截至2018年11月30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，该公司募资金额单独占五分一的募资总额。
- 中国政府宣布在上海成立新的科创板，标志着当局对科技革新的大力支持。我们预计信息技术、媒体和电信业将在未来数年继续成为最重要的行业之一。



消费品市场

- 消费品市场在2018年继续表现稳定，上市宗数和募资总额计分别排名第3及第4。
- 年内新上市的公司包括4宗大型IPO，合计募集额超出该行业募资总额的三份二。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。
- 随着科技和物流得到改善，使中国保持其全球无可争议的最大电子商务市场的地位，而双十一的销售数据屡创新高，令市场看好消费前景。

A股前10大IPO项目

2018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	中国人民保险集团股份有限公司	上交所	6.0	金融服务
3	深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司	深交所	5.9	医疗保健及生命科学
4	宁德时代新能源科技股份有限公司	深交所	5.5	工业市场
5	华西证券股份有限公司	深交所	5.0	金融服务
6	江苏金融租赁股份有限公司	上交所	4.0	金融服务
7	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
8	河北养元智汇饮品股份有限公司	上交所	3.4	消费市场
9	红星美凯龙家居集团股份有限公司	上交所	3.2	消费市场
10	郑州银行股份有限公司	深交所	2.8	金融服务

资料来源: Wind和毕马威分析



前10大IPO项目募资总额

2018年:
人民币666亿元
~ 占募资总额 48%

2017年:
人民币290亿元
~ 占募资总额 13%



十大IPO

• 富士康在上交所
有史以来所有
IPO中排名第11
位, 是历来在
中国大陆上市
的最大型信息
技术、媒体及
电信业公司

2017年	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	财通证券股份有限公司	上交所	4.1	金融服务
3	华能澜沧江水电股份有限公司	上交所	3.9	ENR
4	浙商证券股份有限公司	上交所	2.8	金融服务
5	中原证券股份有限公司	上交所	2.8	金融服务
6	山东出版传媒股份有限公司	上交所	2.7	信息技术、媒体及电信业
7	江苏省农垦农业发展股份有限公司	上交所	2.4	消费市场
8	欧派家居集团股份有限公司	上交所	2.1	消费市场
9	新凤鸣集团股份有限公司	上交所	2.1	工业市场
10	惠州市德赛西威汽车电子有限公司	深交所	2.0	信息技术、媒体及电信业

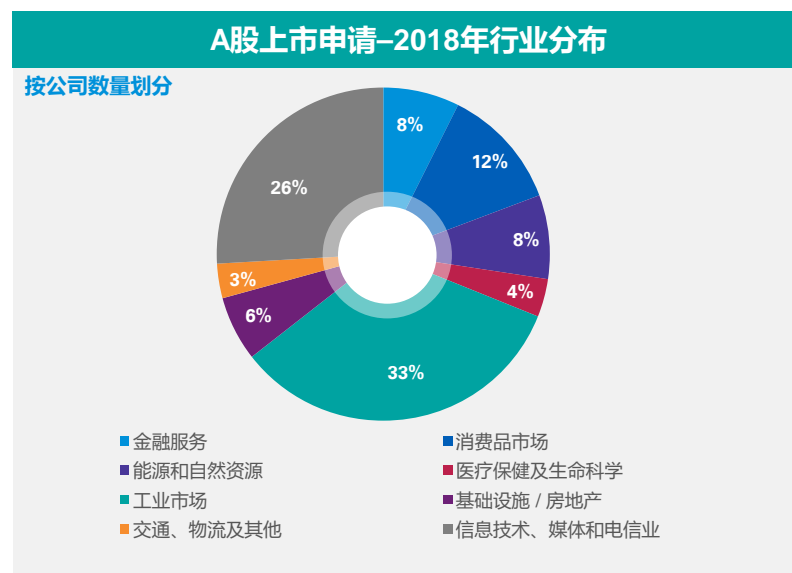
资料来源: Wind和毕马威分析

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270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2017年的76宗，增加超过一倍到189宗（截至2018年11月30日）。新增IPO申请亦从2017年的717宗大幅下降至262宗（截至2018年11月30日）。此体现只有高质量的企业才有资格上市。
- 目前正在等候上市的公司当中，接近60%均来自工业和信息技术、媒体及电信业。因此，我们预计这两个行业将继续成为A股市场未来的主要推动力。



注：*以上分析是基于截至2018年11月30日的数据。



资料来源：Wind和毕马威分析

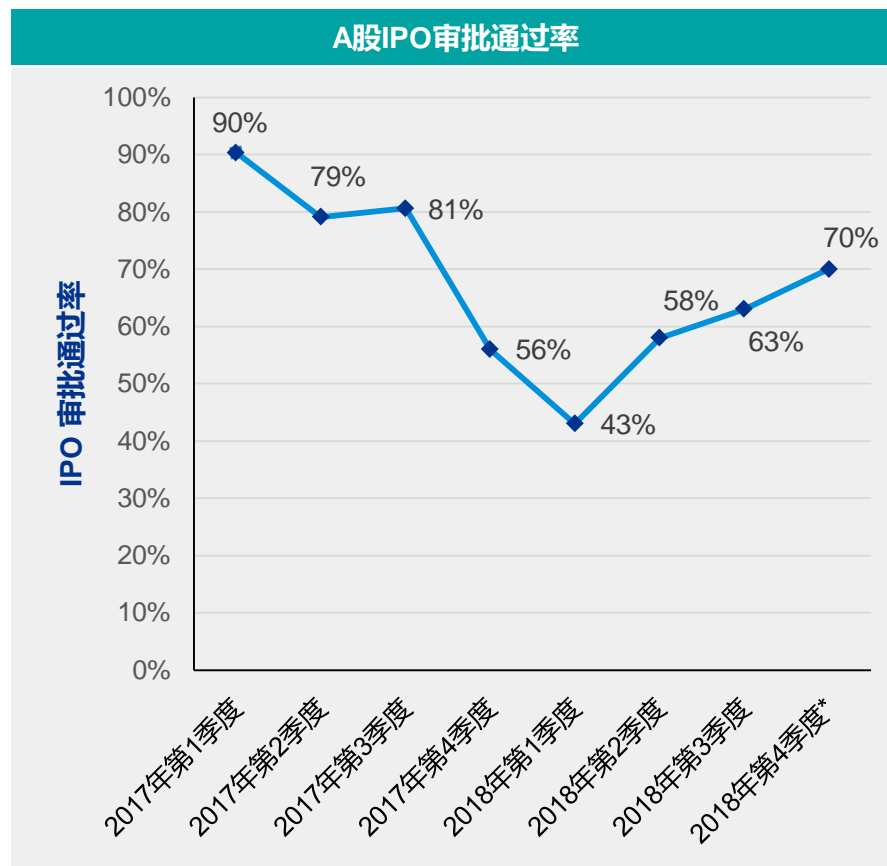
A股IPO审批通过率



IPO审批通过率在第一季度下降至43%后，已缓慢回升至70%。



年初时IPO的审核工作颇为活跃，但自第二季度以来保持稳定，每周进行2至5次审核。



注：*以上分析是基于截至2018年11月30日的的数据。

资料来源：Wind和毕马威分析

A股IPO市场：2019年展望

预计2019年在上海成立之科创板将引起寻求在中国上市的新经济公司的浓厚兴趣。科创板预计将纳入和支持更多的高科技及创新之公司，并作为试行IPO注册制系统的平台。

工业和信息技术、媒体及电信业的中小型公司预计将占A股IPO的主要部分。

虽然中美贸易摩擦局势持续紧张，上交所和深交所仍有望在2019年以募资总额计雄踞全球的证券交易所，这与中国内地庞大的经济体量和融资需求一致。

尽管全球市场不稳定及波动，预计中国内地将不断向全球其他地区开放金融市场。继沪伦通以及对“一带一路”倡议之下的国家进行投资后，我们预计中国将继续与其他国家建立伙伴关系。

香港IPO市场

香港IPO市场 — 2018年度概要

今年是主板有史以来最活跃的一年，创下133宗新上市记录，导致募资总额达到接近3,000亿港元，使香港于2018年重登全球榜首位置。

今年同时是信息技术、媒体及电信业在主板历史上表现最出色的一年，募资总额超过1,500亿港元，相关金额已超越该行业过去15年筹集的资金总额。房地产相关公司在2018年复苏，基础设施和房地产板块继续引领新上市宗数。

专为不符合财务资格测试的生物科技公司和具有“同股不同权”架构的高增长创新公司而设的新上市制度已吸引了国际市场的浓厚兴趣。截至11月30日，共有4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。事实上，2018年十宗最大规模的IPO当中，有3家均根据新上市机制上市。

香港市场蓬勃发展，继续吸引全球的公司，年内有25家海外公司来港上市。来自新三板的公司也成为香港IPO的新来源，现时或以往属于新三板的公司里，已有15家申请在香港上市。

注：

(1) 排名是根据截至2018年11月30日的数据。

(2) 除另有注明者外，所有数据为截至2018年11月30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

- 主板创下**133宗新上市记录**，使2018年成为**主板历史上表现最活跃的一年**。募资总额达到接近港币3,000亿元，也是主板历史上**第三高的数目**，金额亦是2017年的一倍以上。
- **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11月30日，共有**4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**。
- 香港市场蓬勃发展，继续**吸引全球的公司**，年内有**25家海外公司来港上市**。来自新三板的公司也成为**香港IPO的新来源**，现时或以往属于新三板的公司里，**已有15家公司申请在香港上市**。
- GEM录得**75宗IPO**，是**创业板有史以来第二高的数字**，募资总额为**港币51亿元**。

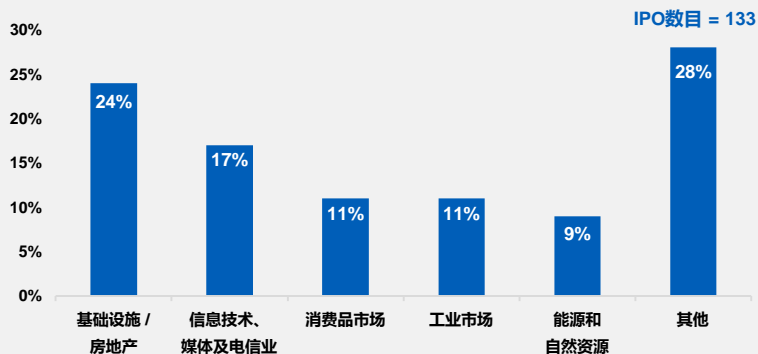
	主板						GEM		
	募资总额 (10亿港元)	IPO宗数	平均交易 规模 (10亿港元)	IPO宗数			募资总额 (10亿港元)	IPO宗数	平均交易 规模 (10亿港元)
				<10亿 港币	10亿- 50亿港币	>50亿 港币			
2018年	289.8	133	2.18	90	33	10	5.1	75	0.07
2017年	122.6	80	1.53	59	15	6	5.9	80	0.07
2016年	190.7	72	2.65	48	14	10	4.6	45	0.10
2015年	260.4	87	2.99	57	15	15	2.5	31	0.08
2014年	187.0	87	2.15	51	28	8	2.2	19	0.12

注：除另有注明者外，所有数据为截至2018年11月30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：香港交易所和毕马威分析

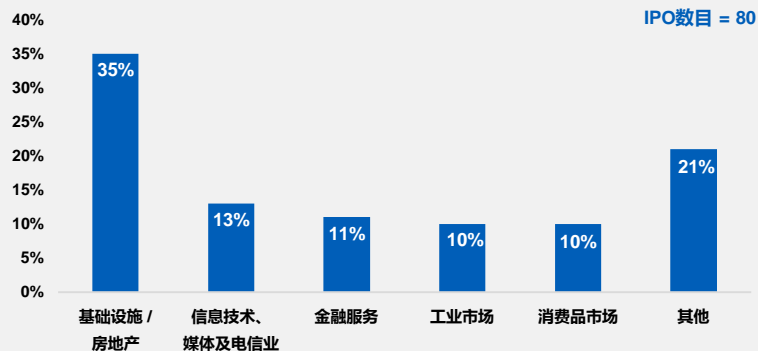
香港IPO市场：主板行业分析

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



注：除另有注明者外，所有数据为截至2018年11月30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：香港交易所和毕马威分析



基础设施/ 房地产

- 尽管该行业IPO宗数继续领先且平均交易规模比2017年增加三倍以上，但其募资总额仅位居第四。
- 房地产相关公司再次在香港上市，共有14家房地产相关公司筹集超过港币200亿元，去年则只有3家。
- 该行业预计将在2019年保持其市场领先地位，超过四分之一的正在轮候上市的公司均属于这个行业。

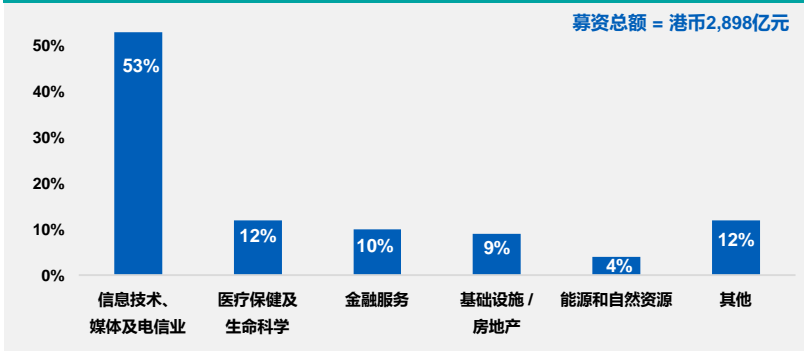


信息技术、媒体和电信业

- 今年是信息技术、媒体及电信业在主板历史上表现最出色的一年，募资总额超过港币1,500亿元，相关金额超越该行业过去15年筹集的资金总额。
- 两家具具有同股不同权架构的超大型科技公司在年内根据新上市制度上市。香港对科技发展的关注，引起全球科技公司的浓厚兴趣，并继续巩固香港作为国际IPO中心的地位。
- 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。2018年的IPO里，超过25%以上均为新经济公司，而2017年则少于15%。

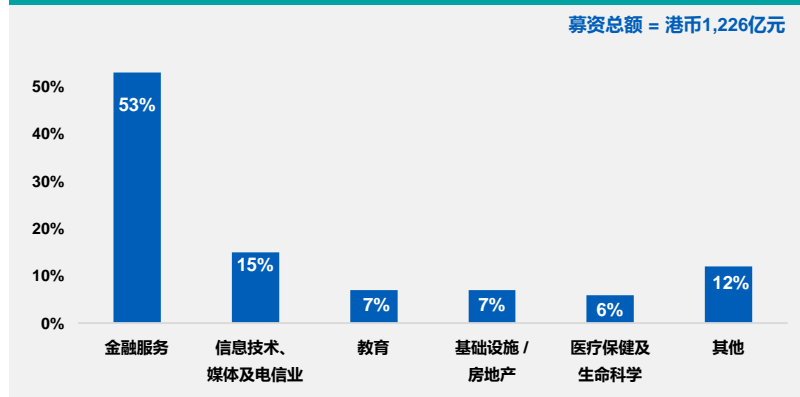
香港IPO市场：主板行业分析 (续)

2018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

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：除另有注明者外，所有数据为截至2018年11月30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4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总额方面排名第2。
- 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11月30日，共有八家生物科技公司正在申请上市，包括两家源自海外的公司。
- 医疗保健/生命科学将继续成为香港IPO市场的主要推动力，源于发达国家人口老龄化带来的需求增加。我们预计2019年将有越来越多的生物技术公司上市。

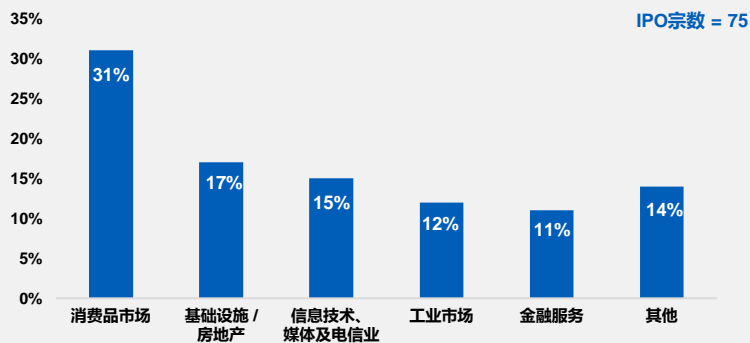


金融服务

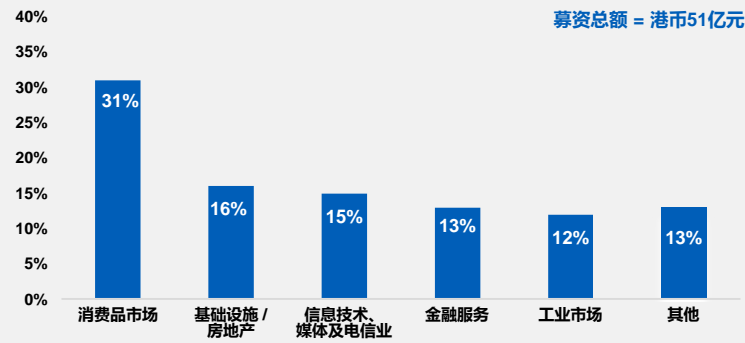
- 由于缺乏大型的证券和保险公司，以募资总额计下跌至第三位。
- 撇除商业银行，2017年和2018年金融服务业筹集的资金中，约有一半属于新经济公司。
- 金融服务业正在经历转型 - 作为传统上由商业银行主导的行业，越来越多IPO从事金融科技和在线支付解决方案的“新经济”公司。

香港IPO市场：GEM行业分析

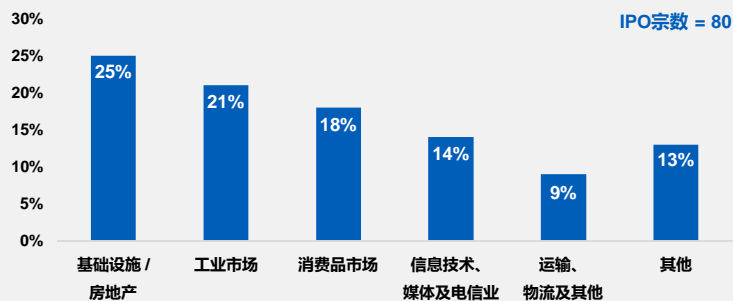
2018年前5大行业—按IPO宗数



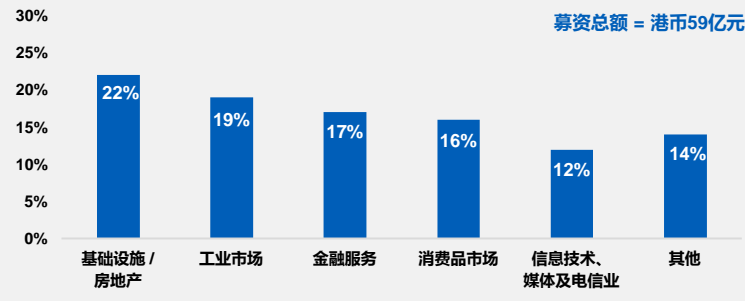
2018年前5大行业—按募资金额



2017年前5大行业—按IPO宗数



2017年前5大行业—按募资金额



注：除另有注明者外，所有数据为截至2018年11月30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

- 该行业于2018年雄踞GEM，以上市宗数及募资总额计均排名第一。
- 该年度有12家食品和饮料公司上市，占该行业新上市公司的一半以上。



基础设施 / 房地产

- 该行业以上市宗数及募资总额计都是位列第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	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	无锡药明康德新药开发股份有限公司*	7.9	医疗保健及生命科学
7	海底捞国际控股有限公司	7.6	消费品市场
8	百济神州有限公司#	7.1	医疗保健及生命科学
9	甘肃银行股份有限公司	6.8	金融服务
10	山东黄金矿业股份有限公司	5.2	能源和自然资源

根据新上市制度上市

* 预计于年底前上市

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：
港币1,865亿元

~ 占募资总额63%



2017年：
港币827亿元

~ 占募资总额64%



十大IPO

- 在新上市制度的帮助下，信息技术、媒体和电信业及医疗保健及生命科学雄踞十大IPO

2017年	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	阅文集团	9.6	信息技术、媒体和电信业
4	中原银行股份有限公司	9.3	金融服务
5	广州农村商业银行股份有限公司	9.3	金融服务
6	易鑫集团	6.8	金融服务
7	雷蛇	4.7	信息技术、媒体和电信业
8	药明生物技术有限公司	4.6	医疗保健及生命科学
9	晶苑国际集团	4.0	消费品市场
10	吉林九台农村商业银行	3.5	金融服务

资料来源：香港交易所和毕马威分析

香港IPO市场：2019年展望

香港将继续成为2019年的首选上市地，并将受惠于一系列的政府政策和市场发展：

- 随着香港继续致力为新经济公司孕育发展系统，预计这类公司将继续备受注目。
- 大量新兴的内地公司（包括新三板的公司）正寻求在香港上市，为进一步发展募集资金。
- 海外公司对寻求于香港上市以受惠于新上市制度的兴趣更浓，从而共同参与香港的未来发展。
- 预计“一带一路”和“大湾区计划”将在未来一年加速发展，为香港带来独特的商机。

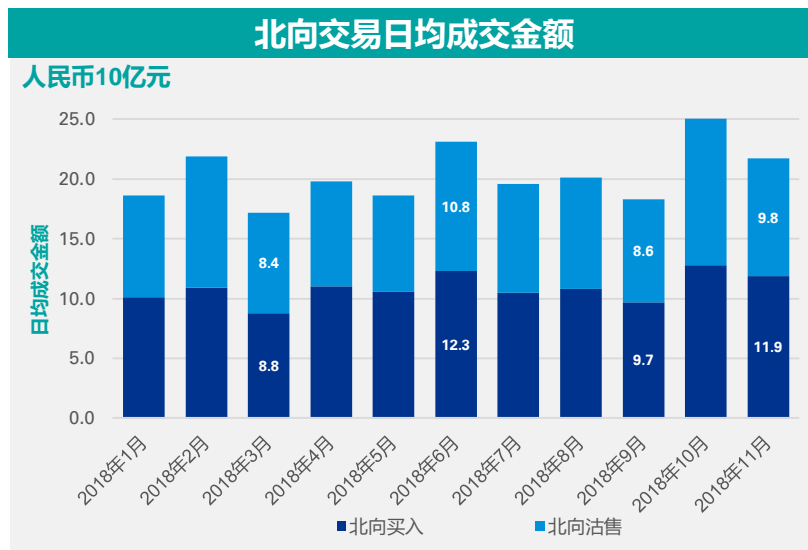
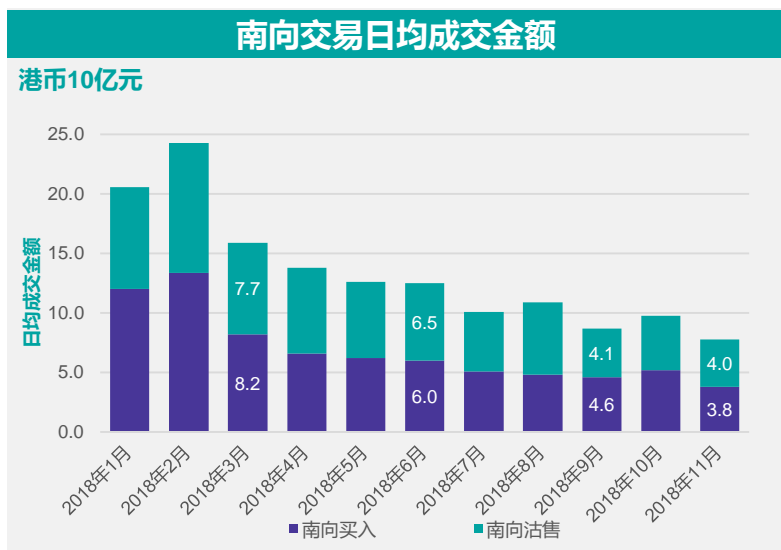
预计明年香港将以中小型IPO为主导，募资总额将有所下降。尽管市场对全球市场稳定性感到忧虑，但我们仍对2019年香港的IPO活动持乐观态度。

我们预计2019年香港IPO募资总额将超过港币2,000亿元，约有200宗新IPO，实际情况将很大程度上取决于数宗大型IPO的时间表。

沪港通及深港通

沪港通及深港通

- 在短短四年时间里，沪港通及深港通已经成为国际投资者**有意打入中国股票市场**，以及中国投资者**通过香港分散股票投资的首选平台**。北向交易的总营业额已超出人民币8.8万亿元，而南向交易则超出港币6.6万亿元。
- 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，但**沪深港交易所已就不同投票股权架构公司纳入港股通股票范围达成共识**。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。预计规则将在2019年年中生效实施。
- 沪伦通预计将于2019年开始实施**，这象征着中国向世界开放金融市场又迈出一步。



*有关分析是以截至2018年11月30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



陈德基

合伙人, 资本市场咨询组
毕马威中国
电话: +852 2143 8601
dennis.chan@kpmg.com



邓浩然

总监, 资本市场咨询组
毕马威中国
电话: +852 2833 1636
mike.tang@kpmg.com



kpmg.com/socialmedia

所载资料仅供一般参考用，并非针对任何个人或团体的个别情况而提供。虽然本所已致力提供准确和及时的资料，但本所不能保证这些资料在阁下收取时或日后仍然准确。任何人士不应在没有详细考虑相关的情况及获取适当的专业意见下依据所载资料行事。

© 2018 毕马威会计师事务所 — 香港合伙制事务所，是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。香港印刷。

毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的商标或注册商标。