



# 中国内地和香港

2019年度第一季度  
回顾：IPO及其他  
资本市场发展趋势



# 前言

- 2019年第一季度，全球IPO市场继续由美国、中国和香港主导。新经济公司持续上市，预计该行业仍将成为IPO市场的主要推动力
- 中国在上海证券交易所设立并试行的科创板在A股市场是前所未有的改革，也是中国战略计划的重要组成部分
- 香港继续获认可为新经济公司的枢纽，第一季度再录得两宗根据新上市制度上市的生物科技公司。
- 随着科创板对新兴公司发展的大力推动， 中国和香港市场必须继续优势互补并共同发展

“香港将不断增强资本市场包容性，以吸引海外和非传统行业公司的来港申请上市。我们看到越来越多发展成熟的海外企业有兴趣来港进行IPO或分拆业务上市，这将进一步巩固交易所作为国际金融中心中的地位。”



刘国贤

主管合伙人  
毕马威中国  
资本市场

# 全球领先的证券交易所

2019年  
第1季度

排名	证券交易所	IPO募集资金 (10亿美元) <sup>1</sup>	IPO募集资金 (10亿港元) <sup>1,2</sup>
1	纳斯达克 <sup>3</sup>	4.10	32
2	香港联合交易所	2.05	16
3	深圳证券交易所	1.67	13
4	上海证券交易所	1.41	11
5	纽约证券交易所	0.77	6

2018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) <sup>2</sup>
1	香港联合交易所	36.7	286
2	纽约证券交易所	27.5	215
3	东京证券交易所	26.6	208
4	纳斯达克	25.5	199
5	法兰克福证券交易所	13.9	108

- (1) 以上分析是基于2019年3月22日的数据。  
 (2) 美元兑港币的汇率为7.8。  
 (3) IPO募集资金根据一家预计将于三月底上市的大型科技IPO作出调整

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：2019年第一季度概要

2019年第一季度，上海证券交易所（上交所）和深圳证券交易所（深交所）共录得32宗IPO，募资总额为人民币274亿元。

工业市场仍然主导A股IPO市场，上市宗数占2019年第一季度的最大份额。受惠于85家正在申请上市的公司，预计该行业将在今年继续保持强劲表现。

科创板已于2019年3月1日公布最终落实的规则，当中引入了许多旨在帮助新经济公司在上海证券交易所上市的新规则。科创板试行的IPO注册制度引起了市场参与者的浓厚兴趣，长远来说，将成为A股IPO市场持续发展的强大催化剂。

注：

(1) 除另有注明者外，所有数据为截至2019年3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

- 2019年第一季度，A股IPO市场共录得**32宗IPO**，募资总额为**人民币274亿元**，同比下降31%。受全球经济不稳定及审批放行速度放缓影响，上交所和深交所的IPO宗数和募集总额同时下降。
- 预计**工业和信息技术、媒体和电信业**仍将是2019年A股IPO市场发展的**主要推动因素**。这两个行业约占现有上市申请宗数的**60%**。
- 科创板**引起了市场各方的浓厚兴趣，其重点支持**新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保和生物医药**的发展。科创板的推行将对A股IPO市场的长期发展有深远的影响。

	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
<b>2019年第一季度</b>	12.3	13	0.9	15.1	19	0.8	23	9	-	32
<b>2018年第一季度</b>	20.7	18	1.15	19.1	19	1.01	27	10	-	37
<b>2018年全年</b>	86.5	57	1.52	51.3	48	1.07	76	25	4	105
<b>2017年第一季度</b>	41.8	65	0.64	27.8	69	0.40	118	16	-	134
<b>2016年第一季度</b>	5.1	9	0.57	6.2	15	0.41	23	1	-	24
<b>2015年第一季度</b>	33.4	35	0.95	14.7	35	0.42	61	8	1	70

注：除另有注明者外，所有数据为截至2019年3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及毕马威分析

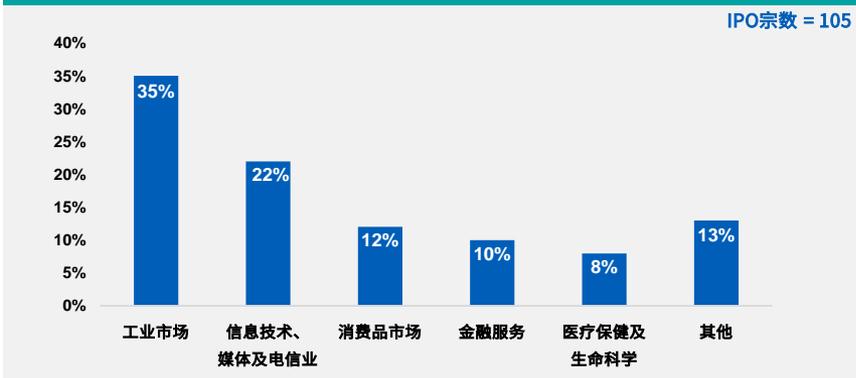
# A股IPO：行业分析

## 2019年第1季度：前5大行业—按IPO宗数



资料来源：Wind和毕马威分析

## 2018年：前5大行业—按IPO宗数



资料来源：Wind和毕马威分析

注：除另有注明者外，所有数据为截至2019年3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

- 工业市场继续保持上市宗数最多的地位，占2019年第一季度IPO总宗数的38%。受惠于85家正在申请上市的工业市场公司(截至2019年3月15日)，预计该行业将占全年上市宗数的主要份额。
- “工业互联网”仍然被视为重点，从长远来看，中国将致力于实现高质量的经济的发展。通过将实体设备与大数据、人工智能和物联网互相结合，可以更好地实现这一目标。



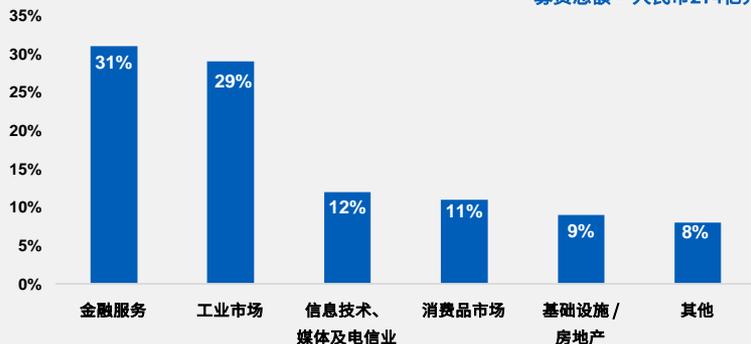
## 消费品市场

- 消费品市场保持其作为A股IPO市场一个主要行业的地位，在上市宗数和募资总额方面均排名第四。稳定的上市申请人数，让该行业有望保持其增长势头。
- 今年的春节假期录得人民币1,005亿元的销售总额，同比增长8.5%，相关数据显示消费增长前景乐观，特别是电子商务平台方面的销售总额。预计中国将保持其全球最大电子商务市场的地位。

# A股IPO：行业分析 (续)

## 2019年第1季度：前5大行业-按募资总额

募资总额 = 人民币274亿元



资料来源：Wind和毕马威分析

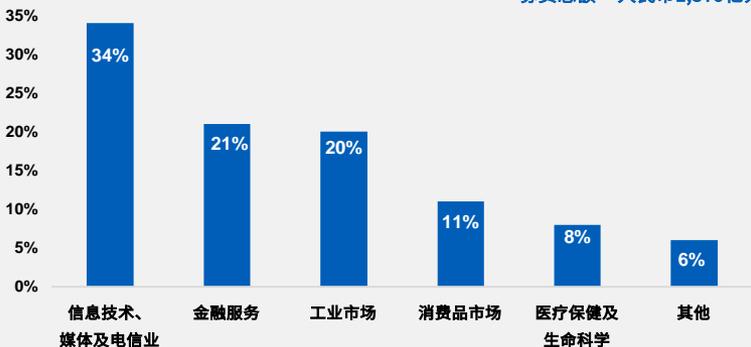


## 金融服务

- 由于几家本季度上市的大型区域性商业银行募资总额均排名前十，金融服务本季度以募资总额计排名首位。
- 在18家等待上市批准的金融服务公司中，有12家为区域性商业银行，其余均是一些证券和期货经纪商。

## 2018年：前5大行业-按募资总额

募资总额 = 人民币1,379亿元



注：除另有注明者外，所有数据为截至2019年3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



## 信息技术、媒体和电信业

- 信息技术、媒体和电信业的增长势头从2018年延伸到2019年第一季度，新上市宗数和募资总额方面均排名第三。受惠于政府对科技公司的大力支持，以及73家拟在A股市场上市的公司带动，预计2019年将是该行业又一个走势凌厉的一年。
- 科创板最后落实的规则已于2019年3月1日公布，而第一批在科创板上市的公司最快可能在2019年中期出现。随着科创板对新经济公司的大力支持，我们预计信息技术、媒体和电信业将继续成为重点行业之一，并在未来数年推动A股IPO市场的蓬勃发展。

# A股前10大IPO项目

2019年 第1季度	公司名称	交易所	募集资金 (10亿人民币)	行业
1	青岛农村商业银行股份有限公司 <sup>#</sup>	深交所	2.2	金融服务
2	青岛港国际股份有限公司	上交所	2.1	基础设施 / 房地产
3	西安银行股份有限公司	上交所	2.1	金融服务
4	青岛银行股份有限公司	深交所	2.0	金融服务
5	浙江三美化工股份有限公司	上交所	1.9	工业市场
6	明阳智慧能源集团股份有限公司	上交所	1.3	工业市场
7	石药集团新诺威制药股份有限公司	深交所	1.2	医疗保健及生命科学
8	江苏立华牧业股份有限公司	深交所	1.2	消费品市场
9	江苏紫金农村商业银行股份有限公司	上交所	1.2	金融服务
10	华林证券股份有限公司	深交所	1.0	金融服务

# 预计将于2019年第一季度前上市。募集资金以公司招股说明书中披露的金额为基础估计。

资料来源: Wind和毕马威分析



## 十大IPO

- 金融服务继续为前十大A股IPO的重要行业。

2018年 第1季度	公司名称	交易所	募集资金 (10亿人民币)	行业
1	华西证券股份有限公司	深交所	5.0	金融服务
2	江苏金融租赁股份有限公司	上交所	4.0	金融服务
3	河北养元智汇饮品股份有限公司	上交所	3.4	消费品市场
4	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
5	成都银行股份有限公司	上交所	2.5	金融服务
6	华宝香精股份有限公司	深交所	2.4	消费品市场
7	厦门盈趣科技股份有限公司	深交所	1.7	信息技术、媒体及电信业
8	科顺防水科技股份有限公司	深交所	1.5	工业市场
9	今创集团股份有限公司	上交所	1.4	工业市场
10	润建通信股份有限公司	深交所	1.3	信息技术、媒体及电信业

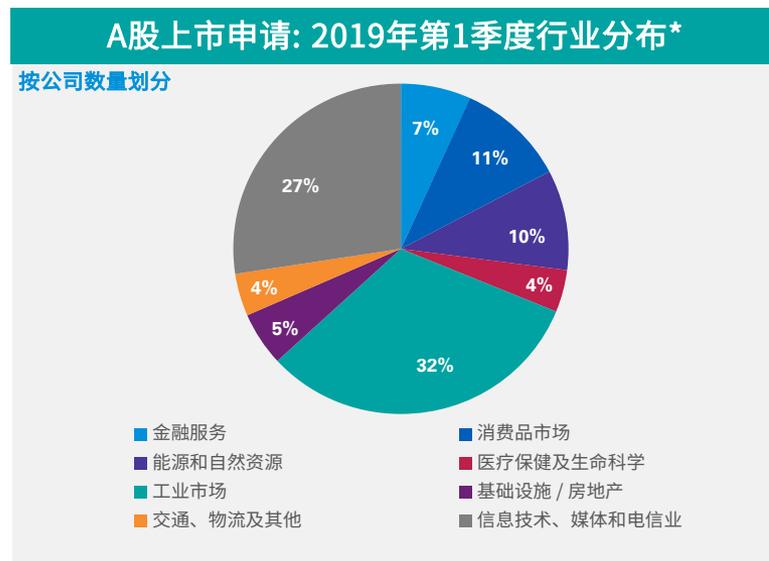
资料来源: Wind和毕马威分析

# A股上市申请

- 受全球经济不稳定因素影响，2017年第四季度以来，正在处理的上市申请宗数逐渐下降。
- 随着科创板的启动，预计会有来自各行各业的众多上市申请人，有高市场认可度及有突破性核心技术的公司将获得优先考虑。
- 目前正在等候上市的公司当中，接近60%均来自信息技术、媒体和电信业及工业行业。预计这些行业将继续成为A股市场发展的主要动力。



注：\*以上分析是基于截至2019年3月15日的数据。



资料来源：Wind和毕马威分析

# A股IPO市场：2019年展望

- 科创板对A股市场来说是前所未有的改革，也是中国战略计划的重要组成部分，将会推动创新驱动型增长和提升资本市场服务实体经济的能力
- 科创板将成为促进策略性新兴行业发展的引擎之一
- 作为一个具有灵活财务要求的试点 IPO 注册制系统，科创板将在风险受控的前提下进行市场试验并不断完善
- 长远来看，相信随着科创板渐渐成为经济系统中不可或缺的一部分，其将进一步实现与资本市场生态系统的整合

“科创板引起了浓厚的市场兴趣，并将优先考虑高市场认知度及有突破性核心技术的上市申请人。鉴于科创板对质量的要求和重视，我们相信科创板有潜力在未来数年成为新经济公司发展的支柱。”



刘大昌  
合伙人  
资本市场咨询组  
毕马威中国

# 香港IPO市场



# 香港IPO市场：2019年度第一季度概要

2019年第一季度，以募资总额计，香港在全球排名第二。本季度主板录得31宗IPO，募资总额达到195亿港元。

随着多家房地产开发和管理以及建筑服务公司上市，基础设施/房地产行业在上市宗数和募资总额方面领先主板。信息技术、媒体和电信业保持着去年的势头，通过数家与在线服务相关的新经济公司IPO，获得上市宗数及募资总额的第二位。

香港交易所将进一步提升其作为中国及亚洲其他地区与国际关连的地位，表明其锐意成为亚洲区内全球市场领导者的愿景。交易所公布三项关键举措 - “立足中国”、“连接全球”和“拥抱科技” - 将成为实现愿景的关键。作为连接全球计划的一部分，预计在香港上市的国际企业集团数目将会增加。

注：

- (1) 排名及数据是根据截至2019年3月15日的信息。
- (2) 除另有注明者外，所有分析为截至2019年3月31日的数据及毕马威预测的总和，但不包括以介绍形式上市的公司。

# 香港IPO市场：概况

- 本季度主板共录得**31宗IPO**，募集总额达到**195亿港元**。本季度有两家从事生物科技的公司根据新上市制度上市，其中一家公司在2019年第一季度以募资金额计排名首位。
- IPO宗数的增长为新的一年再次带来憧憬。截至2019年3月15日，有**148名正在处理的上市申请**，而截至2018年3月31日则为**81家**，强劲的上市申请数目有可能推动未来数季的上市宗数及募资金额进一步增加。
- 创业板录得**五宗IPO**，募集资金达到港币4亿元。由于自2018年下半年以来申请创业板上市的公司逐渐回落，上市宗数和募资金额均有所下降。

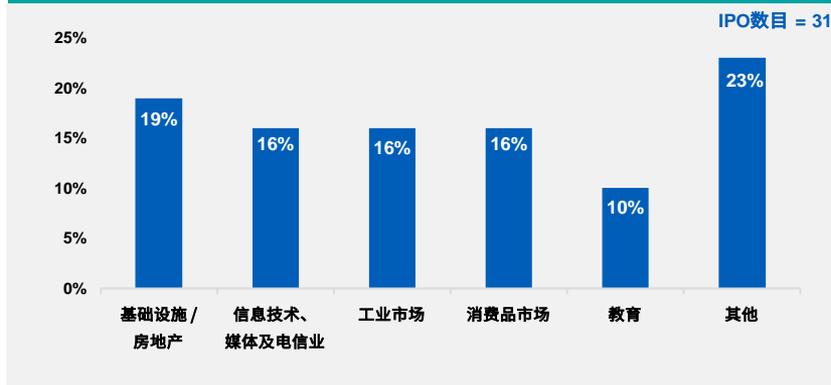
	主板						创业板		
	募资总额 (港币10亿元)	IPO宗数	平均交易规模 (港币10亿元)	IPO宗数			募资总额 (港币10亿元)	IPO宗数	平均交易规模 (港币10亿元)
				< 港币10 亿元	港币10 亿至50 亿元	>港币50 亿元			
2019年第1季度	19.5	31	0.63	23	8	-	0.4	5	0.08
2018年第1季度	22.2	29	0.77	25	3	1	2.2	33	0.07
2018年全年	281.3	130	2.16	90	30	10	5.1	75	0.07
2017年第1季度	12.1	20	0.61	17	3	-	1.3	19	0.07
2016年第1季度	29.9	13	2.30	8	3	2	0.3	6	0.05
2015年第1季度	19.7	16	1.23	13	1	2	0.6	9	0.07

注：除另有注明者外，所有数据为截至2019年3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：联交所和毕马威分析

# 香港IPO市场：主板行业分析

## 2019年第1季度：前5大行业—按IPO宗数



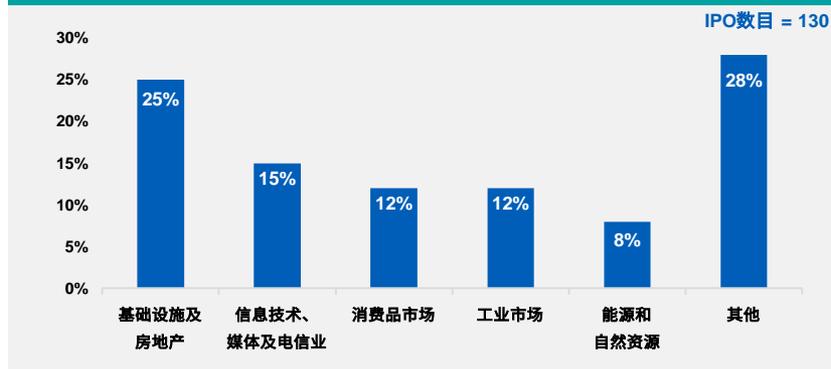
资料来源：香港交易所和毕马威分析



## 基础设施 / 房地产

- 该行业在上市宗数方面继续领先市场，其募资总额计也在第一季度排名首位。
- 截至2019年3月15日，超过四分之一正在申请上市的公司均来自该行业。我们预计基础设施/房地产将继续成为2019年的领先行业之一。
- 由于大湾区对基础设施的需求增加，包括发展香港国际机场的三跑道计划以及香港的数码港和科学园，预计未来数年建筑和基础设施公司将保持强劲势头。

## 2018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：除另有注明者外，所有数据为截至2019年3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。

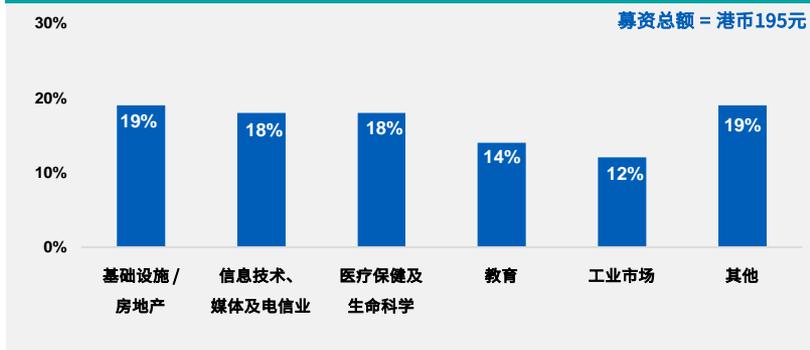


## 信息技术、媒体和电信业

- 该行业在筹资总额及上市宗数方面均排名第二。在2019年第一季度上市的五家信息技术、媒体和电信业公司当中，有四家为新经济公司。
- 截至2019年3月15日，在26家新经济公司中，有12家是信息技术、媒体和电信业公司。这些公司从事的营业项目包括在线游戏、在线营销、在线音乐和视频平台业务。
- 得益于大湾区的发展蓝图，以及政府推动人工智能、智慧城市和科技发展的努力，我们预计信息技术、媒体和电信业将在未来数年保持其势头。

# 香港IPO市场：主板行业分析 (续)

## 2019年第1季度：前5大行业-按募资金额



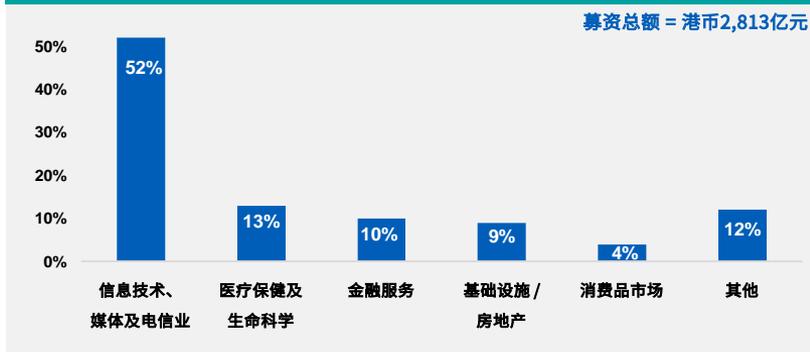
资料来源：香港交易所和毕马威分析



### 教育

- 教育行业在2019年第一季度复苏，以上市宗数和募资总额计均为前五大行业。
- 上市的三家公司都是从事私立教育的机构，其中一家更是专注于在线教育的新经济公司。

## 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

注：除另有注明者外，所有数据为截至2019年3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。



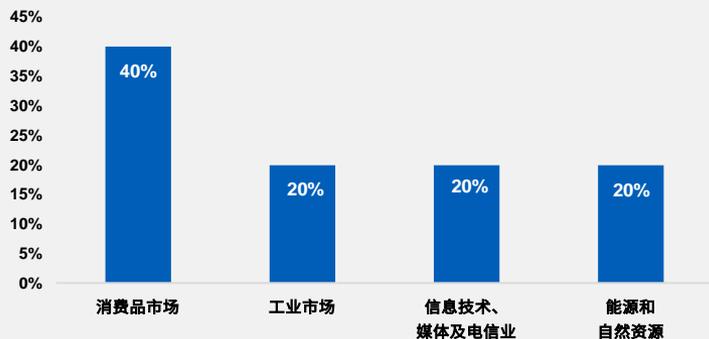
### 医疗保健及生命科学

- 建基于生物技术公司在2018年的表现强劲，该行业在第一季度新IPO制度下，接连获取两家生物技术公司的IPO，募资总额排名第二。
- 大湾区的发展蓝图为香港的医疗机构提供支持，并借助政府中药检测中心的力量，推动中药迈向标准化和国际化。
- 除了政府在2019至2020年香港财政预算中对医疗保健行业提供支持外，长者居民比例的预期上升，将继续产生对医疗保健服务的巨大需求。长远来看，该行业将继续成为香港IPO市场的不可缺少的推动力。

# 香港IPO市场：GEM行业分析

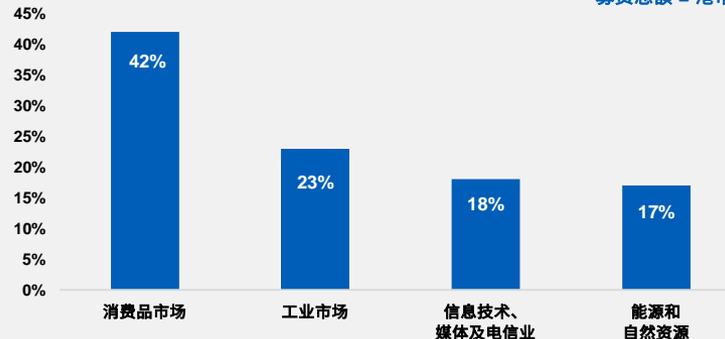
2019年第1季度：前4大行业—按IPO宗数

IPO宗数 = 5



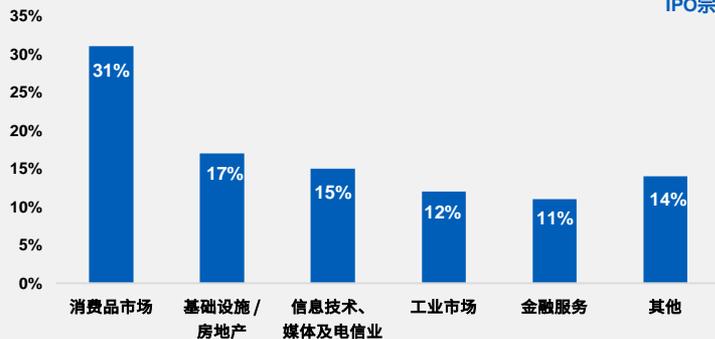
2019年第1季度：前4大行业—按募资总额

募资总额 = 港币4亿元



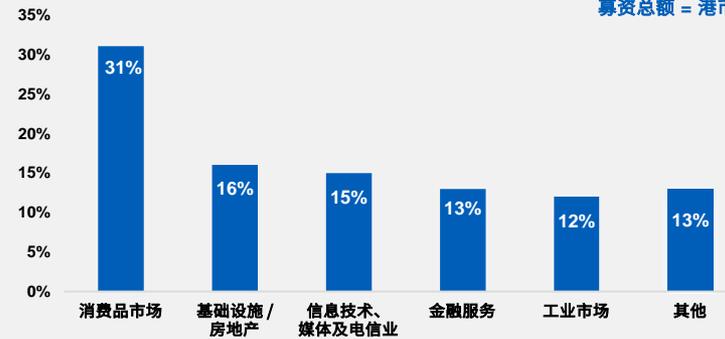
2018年：前5大行业—按IPO宗数

IPO宗数 = 75



2018年：前5大行业—按募资金额

募资总额 = 港币51亿元



注：除另有注明者外，所有数据为截至2019年3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：香港交易所和毕马威分析

# 香港前10大IPO项目

2019年 第1季度	公司名称	募资金额 (港币10亿元)	行业
1	基石药业 - B	2.2	医疗保健及生命科学
2	猫眼娱乐	2.0	信息技术、媒体和电信业
3	中国旭阳集团有限公司	1.7	工业市场
4	新东方在线科技有限公司#	1.7	教育
5	德信中国控股有限公司	1.5	基础设施 / 房地产
6	康希诺生物股份公司 - B#	1.2	医疗保健及生命科学
7	浙江开元酒店管理股份有限公司	1.2	运输、物流及其他
8	成都高速公路股份有限公司	1.0	运输、物流及其他
9	中国科培教育集团有限公司	0.9	教育
10	微盟集团	0.8	信息技术、媒体和电信业

# 预计将于2019年第一季度前上市。募集资金以中位价为基础估计。

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年第一季度：  
**港币196亿元**

~ 占募资总额80%



2019年第一季度：  
**港币142亿元**

~ 占募资总额73%



## 十大IPO

- 新经济公司继续对IPO的整体形势产生重大影响，在十宗最大型的IPO当中，有五家属于这类公司

2018年 第1季度	公司名称	募资金额 (港币10亿元)	行业
1	甘肃银行股份有限公司	6.8	金融服务
2	正荣地产集团有限公司	4.5	基础设施 / 房地产
3	雅居乐雅生活服务股份有限公司	4.1	基础设施 / 房地产
4	中国新华教育集团有限公司	1.3	教育
5	希玛眼科医疗控股有限公司	0.7	医疗保健 / 生命科学
6	中国博奇环保(控股)有限公司	0.6	能源及天然资源
7	金猫银猫集团有限公司	0.5	消费品市场
8	澳能建设控股有限公司	0.4	基础设施 / 房地产
9	槟杰科达国际有限公司	0.4	信息技术、媒体和电信业
10	瑞丰动力集团有限公司	0.3	工业市场

资料来源：香港交易所和毕马威分析

# 香港IPO市场：2019年展望

- 随着2018年推出的新上市制度，大量新经济公司推动香港IPO市场再创高峰。股票市场得到扩大，其中来自信息技术、媒体和电信业及生命科学行业的公司均有所增加
- 2019年第一季度录得两宗生物科技IPO，预期香港将继续成为全球新经济公司的枢纽
- 新上市制度巩固了香港作为国际金融中心的地位。凭借强大的法律和金融体系、能不受限制地和全球投资者交接，加上临近中国市场，香港已为吸引海外公司在当地上市做好准备
- 通过深化不同行业和地区间的参与，将创造一个有可持续发展愿景，充满活力和多样化的金融市场。

“上市申请数目持续高企，当中包括不少制药公司或利用科技突破发展的传统企业。我们预计今年余下时间的IPO活动将会加速发展。”



朱雅仪

主管合伙人  
新经济市场及生命科学  
毕马威中国

# 沪港通及 深港通

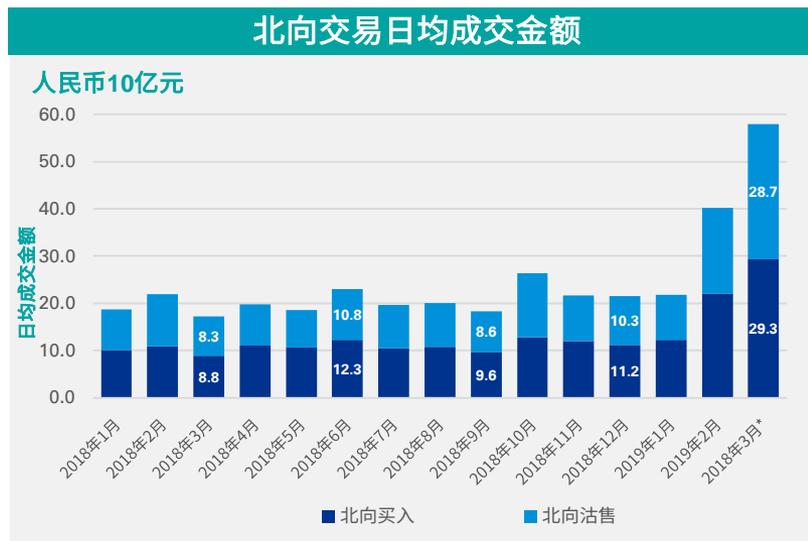


# 沪港通及深港通

- 由于预计摩根士丹利资本国际指数将增加中国上市股票的权重，北向投资的平均每日成交金额均有所增长。这不仅意味着市场兴趣增强，而且表明在全球不确定因素的影响下，仍然保持着对中国资本市场坚定的信心，从而进一步增加A股市场的资金流入。
- “立足中国”作为香港交易所2019年至2021年策略计划的三大关键课题之一，将继续促进中国迈向国际化和分散投资的发展。主要策略包括通过扩大在岸产品的供应来增加北向资本流入，在海外提供更多风险管理工具，扩大南向资本配置以促进内地投资者分散投资。



\*有关分析是以截至2019年3月15日的数据为基础



资料来源：香港交易所

# 债券通



BTC / U

\$11,904.00

01/14 6:20pm

01/15 3:50am

01/15 1:20pm

01/15 10:50pm

01/16 8:20pm

# 债券通



A graphic on the right side of the slide featuring a background of financial data and charts. It includes a title and a list of bullet points. The title is '境外资本参与中国债券市场' (Foreign Capital Participation in the Chinese Bond Market). The bullet points describe the growth of foreign investors, the introduction of Bloomberg as a second trading platform, the increase in average daily trading volume, and the simplification of the mechanism for international investors.

## 境外资本参与中国债券市场

- 注册海外投资者数量从年初的503名激增至2019年2月的617名。
- 彭博成为债券通的第二个交易平台，首笔交易已于2019年2月22日执行。
- 平均每日成交额增加至人民币64.8亿元，较2018年12月增加82%。
- 债券通为国际投资者参与中国在岸债券市场提供了一个简化和畅顺的机制。香港交易所2019至2021年策略计划的主要措施之一是通过结构性改进，增加更广泛的准入平台以及准备启动南向交易来加强债券通。

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

+852 2826 8010  
paul.k.lau@kpmg.com



**朱雅仪**

主管合伙人，资本市场  
毕马威中国

+852 2978 8151  
irene.chu@kpmg.com



**刘大昌**

合伙人，资本市场咨询组  
毕马威中国

+852 2143 8876  
louis.lau@kpmg.com



**陈德基**

合伙人，资本市场咨询组  
毕马威中国

+852 2143 8601  
dennis.chan@kpmg.com



**文肇基**

总监，资本市场咨询组  
毕马威中国

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



**邓浩然**

总监，资本市场咨询组  
毕马威中国

+852 2833 1636  
mike.tang@kpmg.com



[kpmg.com/socialmedia](https://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。

© 2019 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。