



中国内地和香港

2019年前三季度回顾： IPO及其他资本市场 发展趋势



环球IPO市场面面观

美国、香港和中国内地仍然是IPO市场的主要动力，包揽全球交易所前五位。由于全球经济存在不确定性，部分大型企业上市面临诸多挑战，包括下调招股价、缩减集资规模甚至推迟上市。有鉴于此，全球十大IPO募资总额从2018年的604亿美元下跌至2019年前三季度的291亿美元。

受惠于A股市场的持续开放，中国内地是IPO市场的一个亮点。第一批科创板申请人已于7月上市，2019年前三季度共有33家公司成功登陆科创板。这些公司的股价稳步上涨，上市后10天的股价与发售价相比，平均上涨了216%。继科创板取得成功后，国务院正计划推动深圳创业板IPO注册制改革，此举将进一步提升中国资本市场的多样性和竞争力。

由于香港IPO申请人持谨慎、观望的态度，2019年前三季度的募集资金与去年同期相比有所下降。但香港IPO市场基本面稳定，仍然是IPO申请人首选的上市地点之一。事实上，前三季度的主板IPO数量与去年同期相若，7月和8月新提交的主板上市申请宗数更较去年同期增加约30%。受惠于众多IPO上市申请人，香港IPO市场将在第四季度回升，港交所有望保持全球前三大IPO市场的地位。此外，ESR Cayman 最近再度递交上市申请，而百威亚太更将于2019年第三季末上市，反映市场气氛有所改善。

“

全球IPO市场放缓主要与一系列影响市场气氛的不确定因素有关，包括中美贸易局势紧张、英国脱欧及可能预示经济衰退的美债收益率曲线倒挂。

”



刘国贤

主管合伙人
资本市场
毕马威中国

注：除另有注明者外，所有数据为截至2019年9月13日的实际数量及毕马威分析。

全球领先的证券交易所

前五大证券交易所的募资总额



2018年前三季度：
959亿美元
占全球募资总额 62%



2019年前三季度：
741亿美元
占全球募资总额 73%

2019年前三季度

排名	证券交易所	IPO募集资金 (10亿美元) ¹
1	纽约证券交易所	23.6
2	纳斯达克	18.7
3	上海证券交易所	12.9
4	香港证券交易所 ⁽²⁾	11.4
5	深圳证券交易所	7.5

2018年全年

排名	证券交易所	IPO募集资金 (10亿美元)
1	香港证券交易所	36.9
2	纽约证券交易所	27.6
3	东京证券交易所	26.7
4	纳斯达克	25.5
5	法兰克福证券交易所	13.8

2018年前三季度

排名	证券交易所	IPO募集资金 (10亿美元)
1	香港证券交易所	31.2
2	纽约证券交易所	23.9
3	纳斯达克	20.8
4	上海证券交易所	11.2
5	法兰克福证券交易所	8.8

(1) 以上分析是基于2019年9月13日的数据。

(2) 百威亚太预计募集46亿美元并于9月30日上市，截至第三季度末，香港证券交易所募资总额有望排名全球第三。百威亚太的募集资金以发售价中位数预测，且未考虑发售量调整权及超额配股权。

资料来源：彭博及毕马威分析

全球10大IPO项目

2019年 前三季度	公司名称	证券交易所	募集资金 (10亿美元)	行业
1	优步科技	纽约	8.1	信息技术、媒体及电信业
2	百威亚太控股有限公司 [#]	香港	4.6	消费品市场
3	艾万拓公司	纽约	3.4	医疗保健及生命科学
4	Nexi SpA	米兰	2.3	金融服务
5	来福车	纳斯达克	2.3	信息技术、媒体及电信业
6	中国广核电力股份有限公司	深圳	1.9	能源及自然资源
7	华泰证券	伦敦	1.7	金融服务
8	缤趣	纽约	1.6	信息技术、媒体及电信业
9	Network International	伦敦	1.6	金融服务
10	中国铁路通信信号股份有限公司	上海	1.6	信息技术、媒体及电信业

资料来源：彭博和毕马威分析，不包括直接上市、空白支票和信托公司

[#] 预计将于2019年第三季度末上市。募集资金以发售价中位数预测，且不考虑发售量调整及超额配股权。



前10大IPO项目募资金额

2018年全年：
604亿美元



2019年前三季度：
291亿美元



**超大型科技公司仍然是
IPO 市场的主要推动力**

2018年 全年	公司名称	证券交易所	募集资金 (10亿美元)	行业
1	软银集团	东京	21.2	信息技术、媒体及电信业
2	中国铁塔	香港	7.5	信息技术、媒体及电信业
3	小米集团	香港	5.5	信息技术、媒体及电信业
4	西门子医疗	法兰克福	5.0	医疗保健及生命科学
5	克诺尔集团	法兰克福	4.5	工业市场
6	富士康工业互联网股份有限公司	上海	4.3	信息技术、媒体及电信业
7	美团点评	香港	4.2	信息技术、媒体及电信业
8	安盛公平	纽约	3.2	金融服务
9	Pagseguro Digital	纽约	2.6	信息技术、媒体及电信业
10	爱奇艺	纳斯达克	2.4	信息技术、媒体及电信业

资料来源：彭博和毕马威分析，不包括直接上市、空白支票和信托公司

中国内地 IPO市场

A股IPO市场：2019年前三季度概要

2019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127宗IPO，募资总额为人民币1,403亿元。工业市场和信息技术、媒体及电信业继续引领A股IPO市场，占募集资金总额60%以上。

科创板的首批申请人已于7月22日上市，2019年前三季度将共有33家公司登陆科创板。这些公司股价稳步上涨，上市后10天股价与发售价相比，平均上涨了216%⁽¹⁾。信息披露和发行人质量是监管机构的首要考量因素。审查申请人质量仍是科创板的重中之重，截至2019年9月13日，已有9家公司在监管机构审查后撤回申请。

科创板在全球不确定因素下仍录得稳定增长，显示投资者对科创板充满信心。实行注册制的科创板有望推动估值、信息披露及交易机制等资本市场关键要素的改革。

“我们欣喜地看到A股资本市场将持续开放，内地政府有意在深交所创业板实行与上交所科创板相似的IPO注册制改革。”



刘大昌

合伙人
资本市场咨询组
毕马威中国

注：除另有注明者外，所有数据为截至2019年9月13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。

注(1)：此统计包括28家截至9月13日在科创板已录得10个交易日的上市公司之股价表现

A股IPO：概况

- 2019年前三季度，A股IPO市场共录得127宗IPO，募资总额为人民币1,403亿元。
- 工业市场继续领先A股IPO市场，于2019年前三季度以上市宗数排行第一及募资总额排行第二。目前，工业市场和信息技术、媒体和电信业的申请上市的公司数量占申请上市总数的60%，这两个行业预计会在2019年余下时间继续推动A股IPO市场的发展。
- 科创板已于7月22日开板，2019年前三季度将共有33家公司登陆科创板。

	上交所			上交所 – 科创板			深交所			A股市场合计	
	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)	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
2019年前三季度	41.4	41	1.01	47.5	33	1.44	51.4	53	0.97	140.3	127
2018年前三季度	76.7	51	1.50	-	-	-	38.7	36	1.08	115.4	87
2018年全年	86.5	57	1.52	-	-	-	51.3	48	1.07	137.8	105
2017年前三季度	104.9	173	0.61	-	-	-	70.9	177	0.40	175.8	350
2016年前三季度	49.0	54	0.91	-	-	-	27.8	72	0.39	76.8	126
2015年前三季度	108.7	79	1.38	-	-	-	48.9	113	0.43	157.6	192

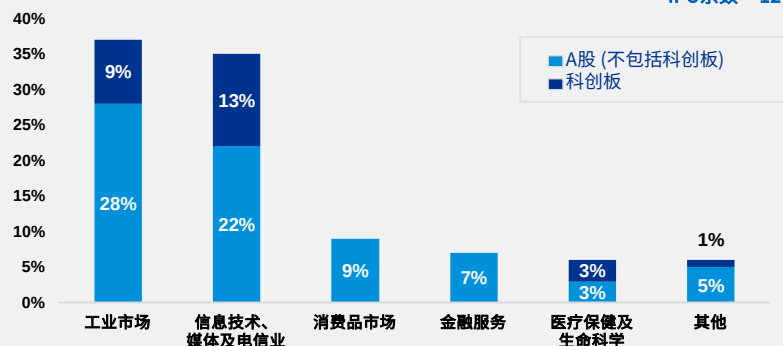
注：除另有注明者外，所有数据为截至2019年9月13日的实际数量及毕马威预测数量的总和，但不包括以介绍形式上市的公司。

资料来源：Wind及毕马威分析

A股IPO：行业分析

2019年第三季度：前5大行业—按IPO宗数

IPO宗数 = 127



资料来源：Wind和毕马威分析

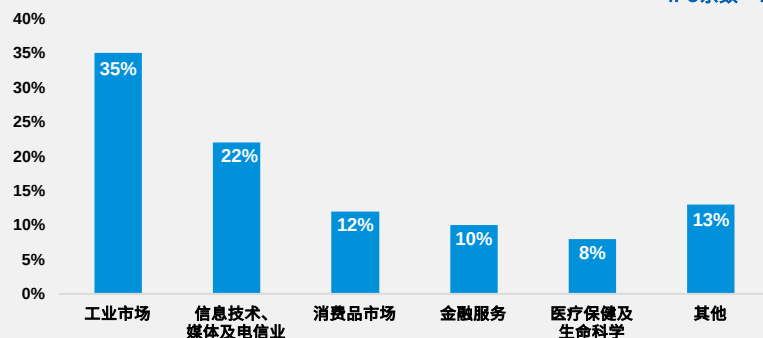


工业市场

- 工业市场上市宗数最多，募资总额排名第二。受惠于178家正在申请上市的工业市场公司，该行业将继续占全年上市宗数的主要份额。
- 有23家来自工业市场的公司积极申请在科创板市场上市，占现有科创板市申请上市企业总数的32%。这些公司主要从事高端设备、电机和材料的生产。

2018年：前5大行业—按IPO宗数

IPO宗数 = 105



资料来源：Wind和毕马威分析



信息技术、媒体和电信业

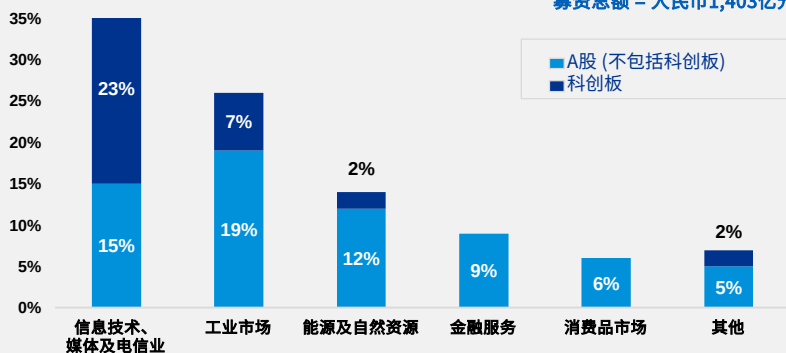
- 信息技术、媒体和电信业继续为A股IPO市场的一个主要推动力，上市宗数排名第二，募资总额排首位。
- 目前，有28家信息技术、媒体和电信业公司正申请在科创板上市，同时亦有97家信息技术、媒体和电信业公司申请在传统板块上市，这反映科技企业对在证券交易所各个板块上市均感兴趣。信息技术、媒体和电信业是A股IPO市场的重要板块，推动A股IPO市场的蓬勃发展。

注：除另有注明者外，所有数据为截至2019年9月13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：行业分析(续)

2019年第三季度：前5大行业-按募资总额

募资总额 = 人民币1,403亿元



资料来源：Wind和毕马威分析

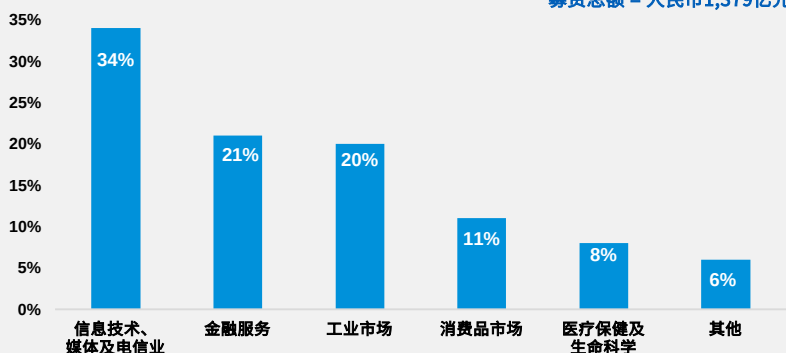


能源及自然资源

- 该行业在2019年前三季度以募资总额计排名第三。
- 该板块表现受到一家在上交所上市的核电公司(共募集人民币126亿元)和两家在科创板上市的高端材料生产公司(共募集人民币23亿元)所带动。

2018年：前5大行业-按募资总额

募资总额 = 人民币1,379亿元



资料来源：Wind和毕马威分析



金融服务

- 由于本年度有多家区域性商业银行上市，金融服务以上市宗数及募资总额计均排名第四。八家上市公司中有三家在2019年前三季度跻身十大A股IPO之列。
- 目前，有22家金融服务公司正在申请上市，其中19家为区域性商业银行，其余3间为证券和期货经纪商。

注：除另有注明者外，所有数据为截至2019年9月13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股前10大IPO项目

2019年前三季度	公司名称	交易所	募集资金 (10亿人民币)	行业
1	中国广核电力股份有限公司	深交所	12.6	能源及天然资源
2	中国铁路通信信号股份有限公司	上交所 - 科创板	10.5	信息技术、媒体及电信业
3	宁夏宝丰能源集团股份有限公司	上交所	8.2	工业市场
4	中国海洋石油集团有限公司	上交所	3.8	能源及天然资源
5	深圳传音控股股份有限公司#	上交所 - 科创板	3.2	信息技术、媒体及电信业
6	澜起科技股份有限公司	上交所 - 科创板	2.8	信息技术、媒体及电信业
7	苏州银行股份有限公司	深交所	2.6	金融服务
8	青岛农村商业银行股份有限公司	深交所	2.2	金融服务
9	青岛港国际股份有限公司	上交所	2.1	基础设施 / 房地产
10	西安银行股份有限公司	上交所	2.1	金融服务

预计将于2019年第三季度末上市。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



前10大IPO项目募资总额

2018年前三季度：
人民币599亿元
占募资总额52%

2019年前三季度：
人民币501亿元
占募资总额36%



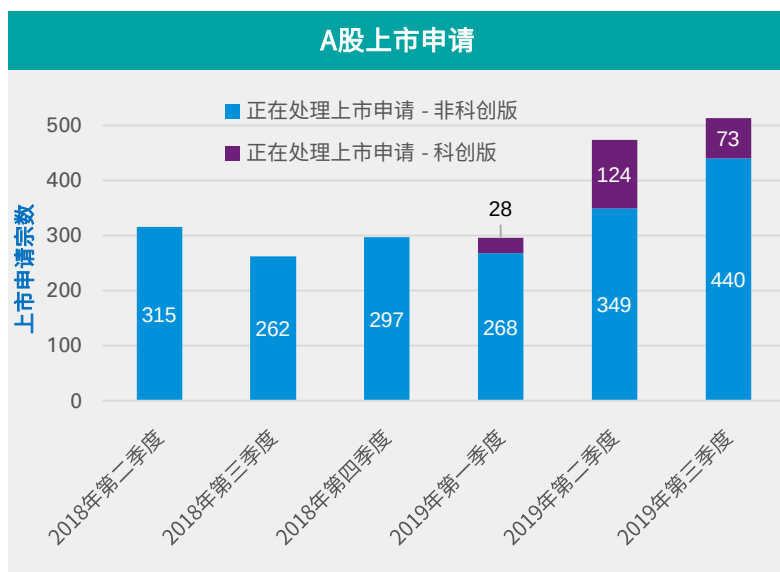
信息技术、
媒体及电信业
继续为前十大
A股IPO的重要行业。

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	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	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
6	河北养元智汇饮品股份有限公司	上交所	3.4	消费品市场
7	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
8	郑州银行股份有限公司	深交所	2.8	金融服务
9	长沙银行股份有限公司	上交所	2.7	金融服务
10	成都银行股份有限公司	上交所	2.5	金融服务

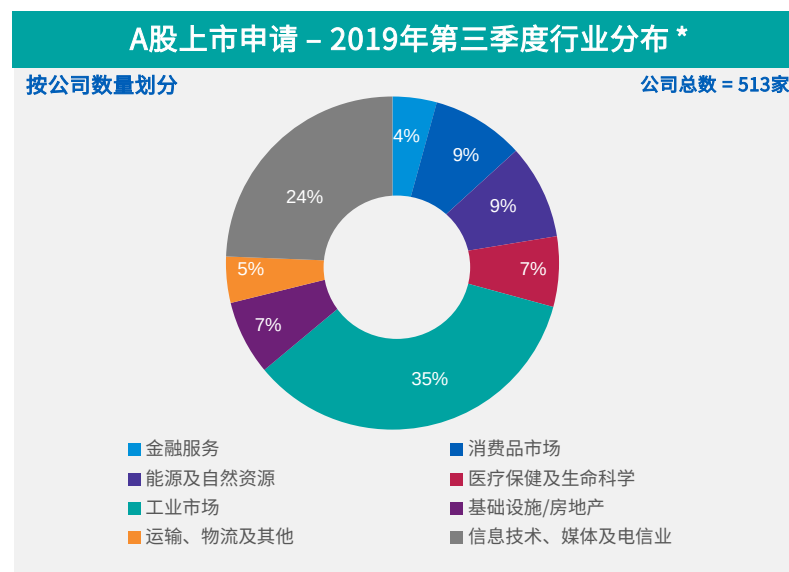
资料来源：Wind和毕马威分析

A股上市申请

- 申请传统板块上市的公司数量从2019年第一季度开始增加，反映公司对A股上市的热情不断上升。
- 申请在科创板上市的公司数量仍然强劲，表明市场对创新和科技板块的IPO有浓厚的兴趣。由于申请人提交的初步财务信息有效期届满，截至2019年9月13日有37家公司的状态转为中止，导致正在申请上市的公司数量减少。这个技术性的原因并不会导致相关申请人放弃申请。
- 目前申请上市的公司当中，约60%均来自工业市场及信息技术、媒体和电信业，这两个行业将继续为A股市场发展的提供动力。



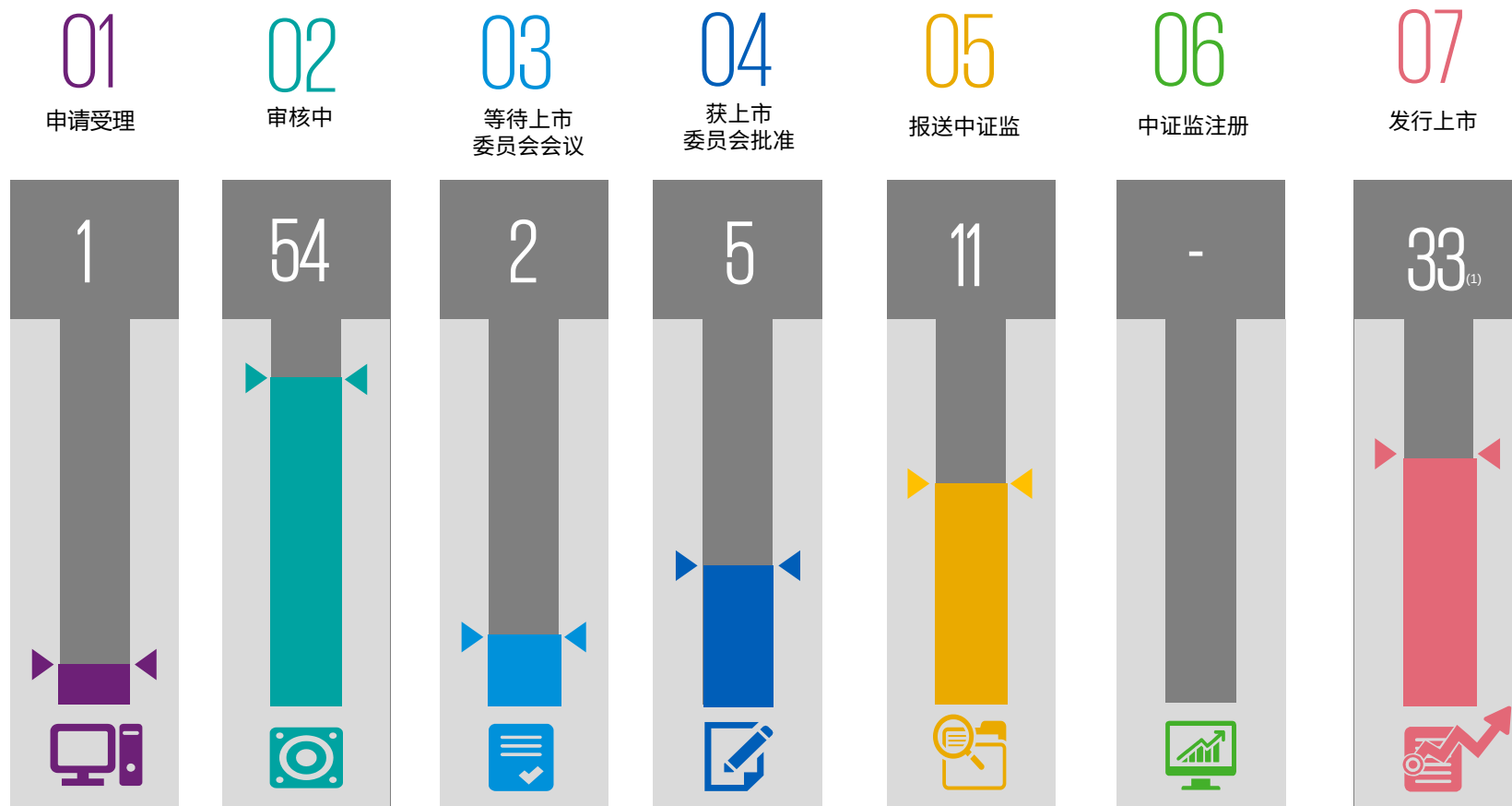
附注：*以上分析是基于截至2019年9月13日的数据



资料来源：Wind和毕马威分析

科创板上市申请流程

截至2019年9月13日，有73⁽¹⁾间公司正在申请在科创板上市。



信息来源：Wind、上证所及毕马威分析

附注1：四家正在预备发行上市的公司，预计将于2019年第三季度末成功在科创板上市。

科创板上市申请详情



- 科创板市场的大多数申请人和已上市发行人使用上市标准I。

按上市标准划分的科创板IPO申请人

上市标准*		申请人数目	上市公司数目
I	市值及利润	61	27
II	市值、收入及研发投入	6	-
III	市值、收入及经营活动现金流	-	1
IV	市值及收入	2	5
V	市值及先进技术	4	-

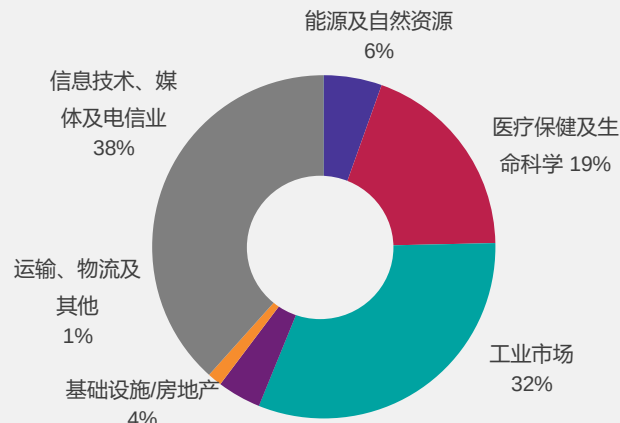
注：*截至2019年9月13日止数据；有关上市标准的详情，请参阅上交所和中证监有关科创板的规则(仅有中文版)。四家正在预备发行上市的公司，预计将于2019年第三季度末成功在科创板上市。

资料来源：Wind和毕马威分析

科创板上市申请—按行业划分*

按公司数目划分

公司总数 = 73



注：*截至2019年9月13日的数据

资料来源：Wind及毕马威分析



- 试点注册制的科创板预计将对估值、信息披露及交易机制等资本市场的关键要素改革起到关键作用。

A股IPO市场：2019年展望

传统A股市场和科创板均有大量公司申请上市，反映IPO申请人对市场充满信心。目前，信息技术、媒体和电信业和工业市场申请上市的公司约占申请总数的60%，这两个行业将是推动市场发展的主要动力。监管机构重视信息披露和发行人质量，同时亦致力于促进A股市场国际化及提高机构投资者在市场上的占比。我们预计，科创板将逐步与其他A股市场的发展计划整合。

中国国务院在2019年第三季度推出了一系列更广泛的改革措施，为在深交所创业板推行IPO注册制改革创造条件。这将提升中国资本市场的多样性和竞争力，同时进一步帮助创新和科技公司发展业务和集资。

“申请在科创板上市的公司数量依然众多，有助创新和科技公司引领中国内地资本市场的市场化进程。”



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年前三季度概要

香港依旧位居主要IPO市场。一家大型啤酒公司预计将于9月30日在香港上市，香港证券交易所有望在2019年第三季度末以募集总额计排名全球第三。由于只有一宗大型IPO，前三季度的募集资金从去年同期的港币2,427亿元下降至今年的港币1,248亿元。上市宗数方面，主板表现平稳，前三季度共有88家公司上市，与去年同期一样。

因上述大型啤酒公司上市，消费品市场募资总额领先其他行业。延续去年的强劲势头，医疗保健及生命科学行业排名第二，募资总额达到港币255亿元。该行业仍为香港IPO市场的焦点，今年再有八家公司根据新上市制度（第18A章）申请上市。

鉴于目前市场存在不确定性因素，香港IPO申请人一般采取谨慎和观望的态度，导致2019年第三季度的募资额与去年同期相比有所下降。然而，香港市场的中小型IPO依然活跃，相关交易似乎未受影响，七月和八月新提交的主板上市申请宗数较去年同期增加了约30%。

附注：

- (1) 排名及数据是根据截至2019年9月13日的信息。
- (2) 大型IPO是指募集资金超过港币100亿元的IPO。中型IPO是指募集资金介乎港币20亿元至100亿元之间的IPO。小型IPO是指募集资金低于港币20亿元的IPO。

香港IPO市场：概况

- 2019年前三季度，主板共录得88宗IPO，募资总额达到港币1,243亿元，较上年同期大幅回落。募资金额减少，主要是因今年大型⁽²⁾IPO数目减少。
- 香港市场的中小型⁽²⁾ IPO仍然活跃。2019年年初至今，已有11家中型IPO在主板上市，另外至少10间规模相若的企业已递交上市申请。我们预计，2019年中型IPO宗数有望超过去年总数21宗。
- 截至2019年9月13日，有超过200间公司正在申请上市，处于历史高位，。

	主板			GEM			香港IPO市场	
	募资总额 (港币10亿元)	IPO宗数	平均交易规模 (港币10亿元)	募资总额 (港币10亿元)	IPO宗数	平均交易规模 (港币10亿元)	募资总额 (港币10亿元)	IPO宗数
2019年前三季度	124.3	88	1.41	0.5	8	0.06	124.8	96
2018年前三季度	238.1	88	2.71	4.6	67	0.07	242.7	155
2018年全年	281.3	130	2.16	5.1	75	0.07	286.4	205
2017年前三季度	83.2	51	1.63	4.3	55	0.08	87.5	106
2016年前三季度	134.0	43	3.12	1.9	25	0.08	135.9	68
2015年前三季度	154.6	49	3.16	1.8	21	0.09	156.4	70

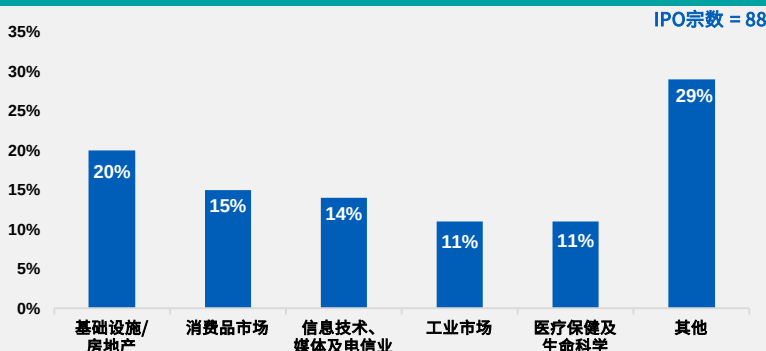
资料来源：香港交易所及毕马威分析

(1) 注：除另有注明者外，所有数据为截至2019年9月13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。

(2) 大型IPO是指募集资金超过港币100亿元的IPO。中型IPO是指募集资金介乎港币20亿元至100亿元之间的IPO。小型IPO是指募集资金低于港币20亿元的IPO。

香港IPO市场：主板行业分析

2019年前三季度：前5大行业-按IPO宗数



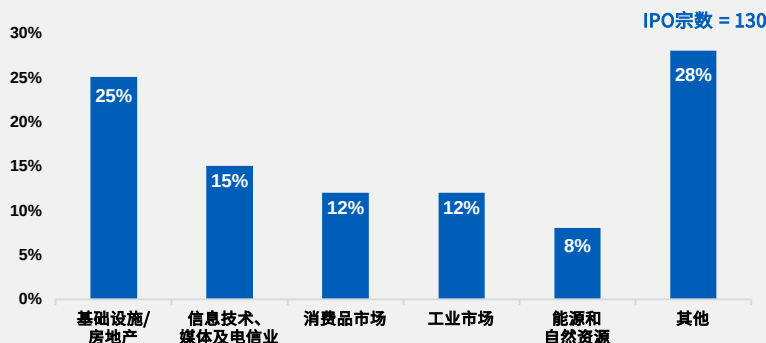
资料来源：香港交易所和毕马威分析



基础设施/房地产

- 基础设施/房地产行业以上市宗数计排名第一，继续成为IPO市场的一个重要推动力。截至2019年9月13日，超过四分之一正在申请上市的公司均来自该行业。
- 年内上市的公司从事物业发展、物业管理及装修服务。由于基础设施需求继续受到关注，该行业申请上市的公司数量预计将保持稳定。

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



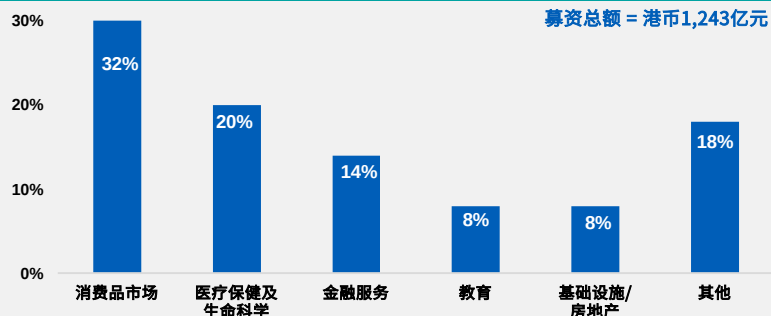
信息技术、媒体和电信业

- 该行业在上市宗数方面排名第三。2019年前三季度共有12家信息技术、媒体和电信业公司上市，其中八家为新经济公司。
- 目前，在27家新经济公司正在申请上市，其中16家来自信息技术、媒体和电信业。这些公司主要从事云服务、在线游戏、在线营销、在线音乐、视频平台业务、大数据及人工智能方案等业务。
- 得益于政府大力推动人工智能、智慧城市和科技发展，我们预计信息技术、媒体和电信业将保持良好势头。

注：除另有注明者外，所有数据为截至2019年9月13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。

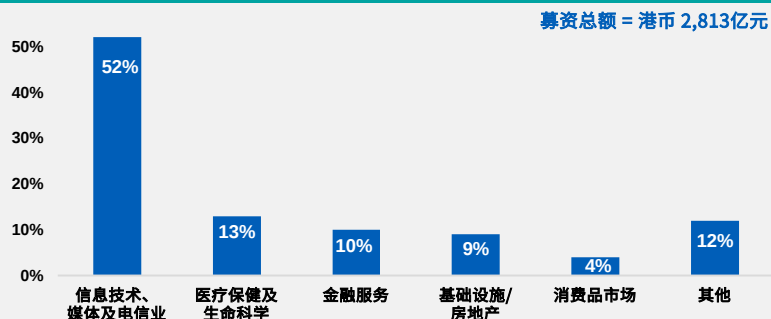
香港IPO市场：主板行业分析(续)

2019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

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9月13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。



消费品市场

- 百威亚太控股有限公司预计将于9月底上市，集资额约港币360亿元，促使消费品市场以募资总额计排名首位。



医疗保健及生命科学

- 多家生物科技公司年初相继上市，医疗保健及生命科学行业表现强劲，以募资总额计排名第二。2019年前三季度有四家公司根据新上市制度上市。
- 受惠于香港十年医院发展计划及人口老化和寿命延长的影响，医疗保健服务需求庞大。该行业预计将继续推动香港IPO市场。



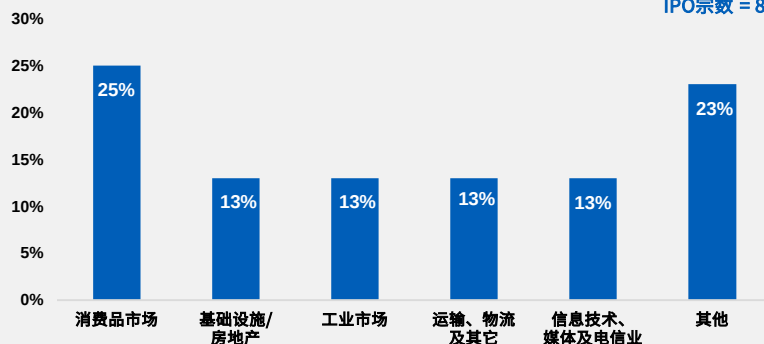
金融服务

- 金融服务在募资总额方面排名第三。截至目前，共有六家金融服务公司上市，其中两家公司为香港前10大IPO。根据正在申请上市的公司情况，我们预计2019年第四季度金融服务行业将会有若干中型IPO。

香港IPO市场：GEM行业分析

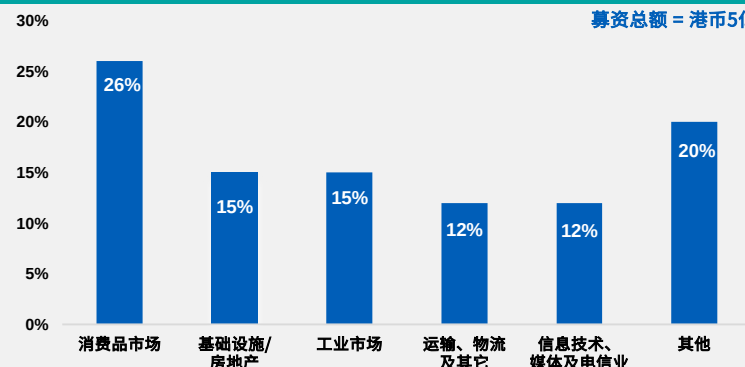
2019年前三季度：前5大行业—按IPO宗数

IPO宗数 = 8



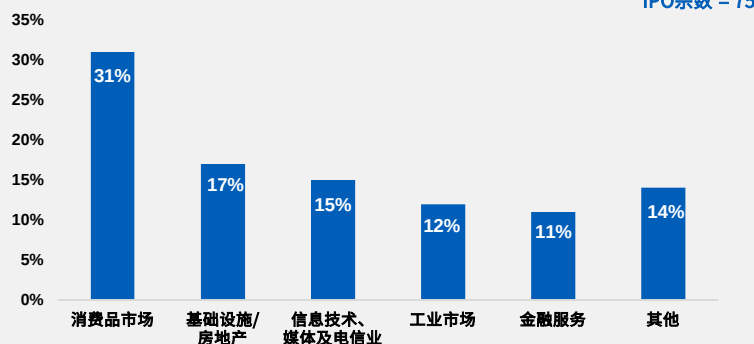
2019年前三季度：前5大行业—按募资总额

募资总额 = 港币5亿元



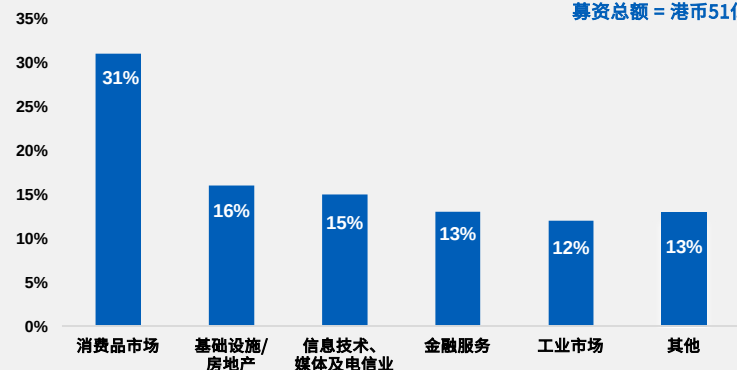
2018年：前5大行业—按IPO宗数

IPO宗数 = 75



2018年：前5大行业—按募资总额

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9月13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年前三季度	公司名称	募资金额 (10亿港元)	行业
1	百威亚太控股有限公司 [#]	36.0	消费品市场
2	申万宏源集团	9.1	金融服务
3	江苏豪森药业集团有限公司	9.0	医疗保健及生命科学
4	中国东方教育控股有限公司	5.0	教育
5	信义能源控股有限公司	3.9	能源及自然资源
6	晋商银行股份有限公司	3.7	金融服务
7	锦欣生殖医疗集团有限公司	3.5	医疗保健及生命科学
8	上海复宏汉霖生物技术股份有限公司 - B [#]	3.5	医疗保健及生命科学
9	中梁控股集团有限公司	3.2	基础设施 / 房地产
10	基石药业	2.6	医疗保健及生命科学

[#] 预计将于2019年第三季度末上市。募集资金以发售价中位数预测，且不考虑发售量调整权及超额配股权。

资料来源：香港交易所和毕马威分析



前10大IPO项目募资总额

2018年前三季度：
港币1,828亿元
占募资总额 75%



2019年前三季度：
港币795亿元
占募资总额 64%



医疗保健及生命科学公司继续引起投资者对IPO的兴趣，在香港前10大IPO项目中占据四席。

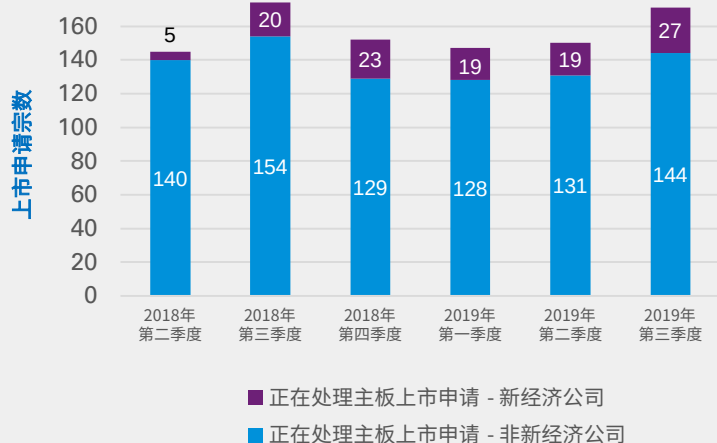
2018年前三季度	公司名称	募资金额 (10亿港元)	行业
1	中国铁塔股份有限公司	58.8	信息技术、媒体和电信业
2	小米集团	42.6	信息技术、媒体和电信业
3	美团点评	33.1	信息技术、媒体和电信业
4	平安健康医疗科技有限公司	8.8	医疗保健及生命科学
5	江西银行股份有限公司	8.6	金融服务
6	百济神州有限公司	7.1	医疗保健及生命科学
7	海底捞国际控股有限公司	6.9	消费品市场
8	甘肃银行股份有限公司	6.8	金融服务
9	山东黄金矿业股份有限公司	5.4	能源及自然资源
10	易居(中国)企业控股有限公司	4.7	基础设施 / 房地产

资料来源：香港交易所和毕马威分析

主板上市申请

- 从2019年第一季度起，主板上市申请人数稳步增加，反映香港市场仍然是IPO的首选目的地。在本年度七月和八月，新提交的主板上市申请数量从2018年同期的46增加至62，增长超过30%。
- 新的上市机制为生物科技公司营造了良好的市场氛围，并持续创造显著效益。今年再有八家公司根据新的上市制度（第18A章）申请上市。
- 主板上市申请中的新兴经济公司是市场的重要推动力。它们的占比从去年第三季度的11%上升至今年同期的16%，反映了它们的融资需求以及对香港市场的兴趣不断提升。在等候上市的27家新兴经济公司中，16家来自信息技术、媒体和电信业，其中包括从事云服务、在线游戏、在线营销和大数据的企业。

主板上市申请

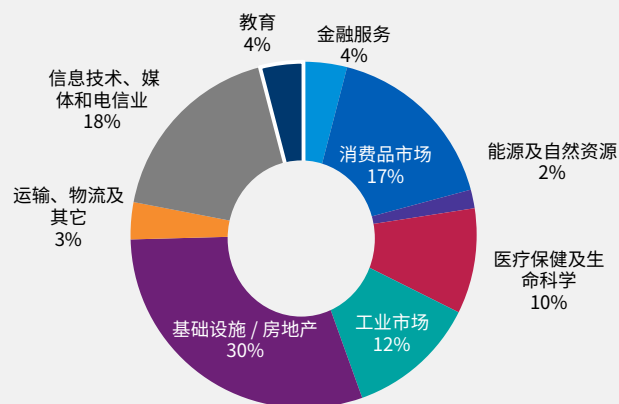


附注：*以上分析是基于截至2019年9月13日的数据

主板上市申请 - 2019年第三季度行业分布 *

按公司数量划分

公司总数 = 171家



资料来源：Wind和毕马威分析

香港IPO市场：2019年展望

尽管全球市场不明朗，香港前三季度主板IPO宗数与去年相若，加上七月份和八月份新增的主板上市申请较去年同期增加约30%，反映香港市场基本面稳健，依然是主要的IPO市场。

鉴于众多上市申请，香港IPO市场将在第四季度回升，年结前有望保持其全球前三大IPO市场的地位。此外，ESR Cayman 最近再度递交上市申请，反映市场气氛有所改善。

“香港信息技术、媒体及电信业的上市申请数量众多，而“一带一路”及“粤港澳大湾区”在内的多项政策及措施为新经济企业提供了广阔的发展空间。然而，市场的不明朗因素令投资者继续采取较为谨慎的投资策略，令新股定价成为一大挑战。企业需要证明他们具备有实力的团队、稳健的现金流和明晰的发展策略，才能吸引到投资者。”



朱雅仪

主管合伙人
新经济市场及生命科学
毕马威中国

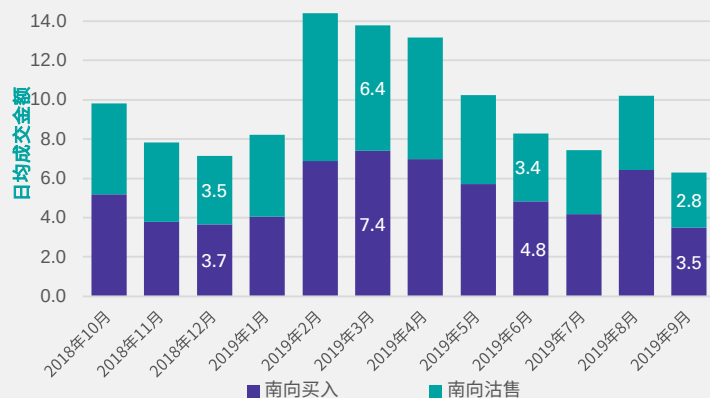
沪港通及 深港通

沪港通及深港通

- 北向投资保持活跃，凸显海外投资者对中国证券的兴趣增强，以及在全球不确定因素下对中国资本市场复苏的信心。此外，富时罗素指数将于6月24日至明年3月分三个阶段开始纳入A股。摩根士丹利资本国际公司已经启动了三步流程，在2019年11月底前将A股的代表比例从5%增加到20%。这一系列举措有望进一步刺激北向交易。
- 港交所、上交所和深交所就沪港通及深港通的南向交易纳入同股不同权的公司达成共识。这三家交易所正改变业务规则，并征求市场意见，预计将在2019年结前最终落实。
- 有关A + H 科创板市场公司的北向交易安排已获港交所、上交所和深交所同意。待相关业务和技术准备工作完成后，在科创板市场上市的A + H公司的A股将合资格进行北向交易。当局将在适当时候公布纳入之日期。

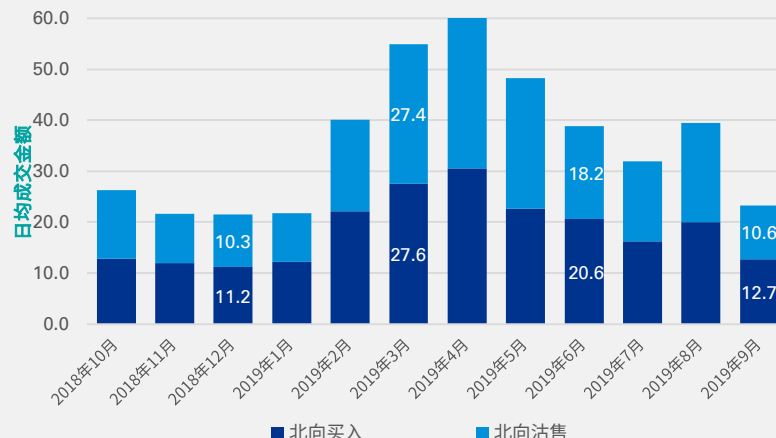
南向交易日均成交金额

港币10亿元



北向交易日均成交金额

人民币10亿元



*有关分析是以截至2019年9月13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
+852 2826 8010
paul.k.lau@kpmg.com



朱雅仪
主管合伙人，新经济市场及生命科学
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

本报告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。在中国香港印刷。

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。