



中国内地和香港

2019年回顾：

IPO及其他资本市场 发展趋势



888.840163934426

1198

98

环球IPO市场面面观

美国、香港和中国内地仍然是全球IPO市场的主要动力，以募资总额计位居榜首。尽管今年的市场氛围和投资者信心受到中美贸易摩擦、英国脱欧及主要经济体增长放缓等因素影响，但全球IPO市场表现依然强劲，其中沙特阿美在当地交易所集资256亿美元，为全球史上最大的IPO，而阿里巴巴在香港作第二上市，集资129亿美元。

与此同时，新经济公司在IPO市场上的影响力不断增加。2019年，A股IPO市场取得突破性进展，科创板于7月份开板，为中国的高科技创新企业提供更为包容的融资平台。年内，共有70家公司成功在科创板上市，募资总额为116亿美元，占A股IPO市场募资总额的32%。繼科創板成功推出，預期深圳創業板將開展註冊制改革，加強中國資本市場的多元化、透明度及競爭力。

2019年，香港再次位居全球主要交易所IPO募资额排名榜首，为过去五年中第四次获此佳绩，进一步巩固了其全球领先IPO市场的地位。今年，香港市场的募资总额主要受下半年的理想表现带动，其间，阿里巴巴来港作第二上市，成为港交所有史以来第三大IPO。另外，香港市场继续吸引世界各地的公司来港上市，年内已有包括大型IPO项目百威亚太在内的多间海外公司在香港成功上市。

“受美国、香港和中国内地市场的支持及新经济公司的推动，全球IPO市场波动中尤显坚韧。本年度阿里巴巴来港作第二上市，助力香港问鼎全球IPO募资排行榜。”



刘国贤

主管合伙人
执业技术部及资本市场组
毕马威中国

注：除另有注明者外，所有数据为截至2019年12月8日的实际数量及毕马威预测数量的总和。
已包括沙特阿拉伯国家石油公司（“沙特阿美”）于12月11日上市，集资额约256亿美元之数据（未包括其超额配售选择权）。

全球领先的证券交易所

前五大证券交易所的募资总额



2019年：
1,437亿美元
占全球募资总额73%



2018年：
1,304亿美元
占全球募资总额61%

2019年

排名	证券交易所	IPO募集资金 (10亿美元) ¹
1	香港证券交易所	37.2
2	纳斯达克	27.5
3	纽约证券交易所	27.1
4	沙特阿拉伯证券交易所 ²	26.5
5	上海证券交易所	25.3

2018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	27.5
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

注：(1) 所有数据为截至2019年12月8日的实际数量及2019年12月9日至13日已确认上市数量的总和，当中包括沙特阿美于12月11日上市，集资额约256亿美元之数据（未包括其超额配售选择权）。

资料来源：彭博及毕马威分析

全球前10大IPO项目

2019年	公司名称	证券交易所	募集资金 (10亿美元)	行业
1	沙特阿拉伯国家石油公司*	沙特阿拉伯	25.6	能源及自然资源
2	阿里巴巴集团控股有限公司	香港	12.9	信息技术、媒体及电信业
3	优步科技公司	纽约	8.1	信息技术、媒体及电信业
4	百威亚太控股有限公司	香港	5.8	消费品市场
5	中国邮政储蓄银行股份有限公司	上海	4.6	金融服务
6	艾万拓公司	纽约	3.3	医疗保健及生命科学
7	Nexi SpA	意大利	2.3	金融服务
8	来福车	纳斯达克	2.3	信息技术、媒体及电信业
9	TeamViewer AG	德国	2.2	信息技术、媒体及电信业
10	XP Inc	纳斯达克	2.1	金融服务

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
所有数据为截至2019年12月8日的实际数量及2019年12月9日至13日已确认上市数量的总和，当中包括沙特阿美于12月11日，集资额约256亿美元之数据
(未包括其超额配售选择权)



前10大IPO项目募资金额

2019年：
692亿美元



2018年：
604亿美元



超大型科技公司
仍然是IPO市场
的主要推动力

2018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年度概要

2019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200宗IPO，募资总额为人民币2,519亿元。与2018年相比，募资总额录得超过8成增长，亦是自2011年以来募资最多的一年。

自7月开板以来，重点支持科技创新企业的科创板共录得70宗IPO，募资总额为人民币817亿元，占A股市场IPO募资总额约三分之一。科创板推行注册制，反映监管机构愿意尝试并改进现有机制，致力于开放A股市场。尽管存在全球不确定性因素，但IPO和申请人数目不断增加，表明投资者信心高涨。

自2015年以来，已经在香港上市的H股公司回归中国内地上市有上升的趋势，反映A股市场对已经在境外上市之中国内地企业具有一定的吸引力。事实上，本年度最大的A股IPO公司为中国邮政储蓄银行，该公司于2016年在香港上市，今年成功回归A股市场，募集总额为人民币327亿元。

注：除另有注明者外，所有数据为截至2019年12月8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

- 年内，A股IPO市场共录得200宗IPO，募资总额为人民币2,519亿元，较去年增加超过80%。IPO宗数和募资总额大幅增加主要受惠于A股市场引入科创板，自7月开板以来，科创板已录得70家公司上市。
- 信息技术、媒体和电信业继续领先A股IPO市场，以募集资金计在所有行业排名第一，以IPO宗数计排名第二。工业股表现仍然强劲，再次成为A股IPO市场上IPO宗数最多的行业。这两个行业的申请人占现有整体申请上市总数的60%及科创板申请上市总数的75%，预计仍将是2020年A股IPO市场的主要驱动力。

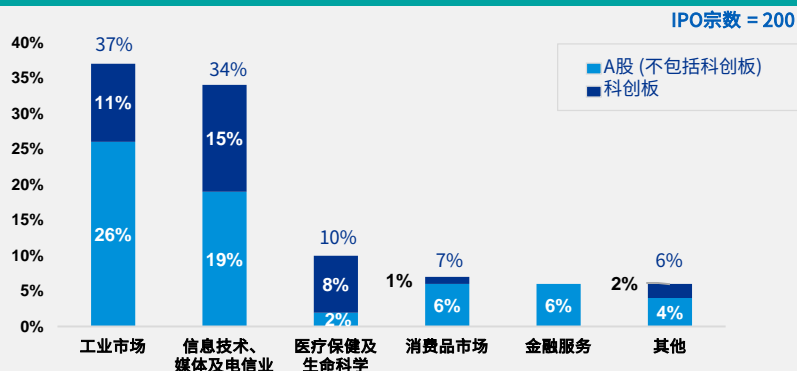
	上交所			上交所-科创板			深交所			A股市场合计	
	募资总额 (10亿人民币)	IPO 宗数	平均交易规模 (10亿人民币)	募资总额 (10亿人民币)	IPO 宗数	平均交易规模 (10亿人民币)	募资总额 (10亿人民币)	IPO 宗数	平均交易规模 (10亿人民币)	募资总额 (10亿人民币)	IPO 宗数
2019年	106.1	53	2.00	81.7	70	1.17	64.1	77	0.83	251.9	200
2018年	86.5	57	1.52	-	-	-	51.3	48	1.07	137.8	105
2017年	137.7	214	0.64	-	-	-	92.5	222	0.42	230.2	436
2016年	101.7	103	0.99	-	-	-	47.9	124	0.39	149.6	227
2015年	108.7	89	1.22	-	-	-	48.9	130	0.38	157.6	219

注：除另有注明者外，所有数据为截至2019年12月8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

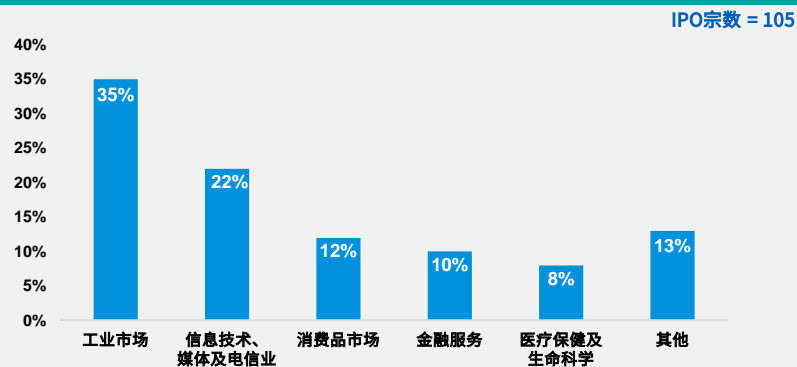
A股IPO：行业分析

2019年: 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12月8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

- 2019年，工业市场为上市宗数最多的行业。受惠于171家公司（包括来自科创板29家公司）正在申请上市，这个趋势有望延续到2020年。
- 高端制造业公司约占科创板IPO的三分之一。这些公司主要生产工业机器人、高新材料和高科技设备。

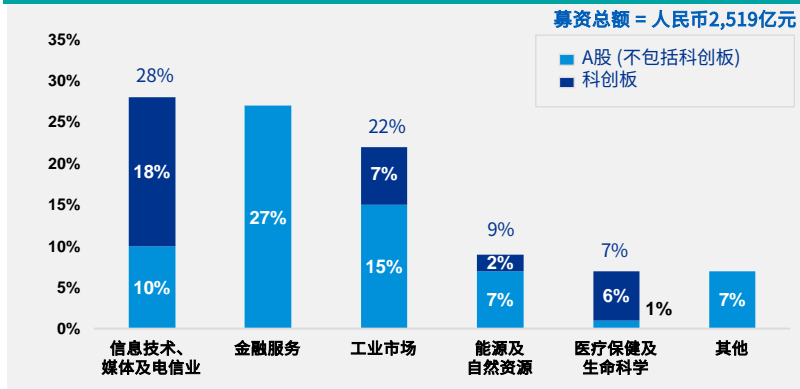


医疗保健及生命科学

- 以IPO宗数计，该行业排名第三，主要受到科创板的带动。2019年，医疗保健及生命科学公司占科创板IPO总数的23%。
- 这些上市的公司主要从事生物技术、生物制药、医疗器械和制药的研发。
- 作为全球人口最多的国家，中国市场对医疗保健的需求不断增长，受此影响，医疗保健及生命科学有望成为A股IPO市场的长远动力。

A股IPO：行业分析 (续)

2019年: 前5大行业-按募资总额



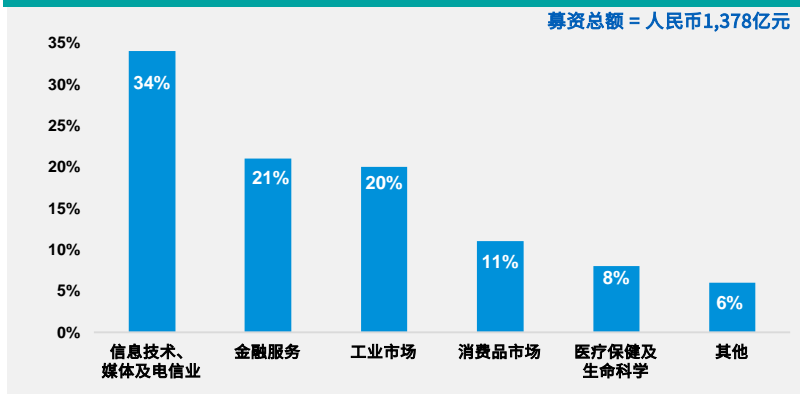
资料来源: Wind和毕马威分析



信息技术、媒体及电信业

- 信息技术、媒体及电信业继续是A股IPO市场的主要推动力, 在募集资金方面排名第一, 而在IPO宗数方面则排名第二。
- 信息技术、媒体及电信业是科创板的重要推动力, 占其全年募资总额的55%及IPO宗数的41%。
- 目前, 有37间信息技术、媒体及电信业公司申请在科创板上市, 另外还有94家信息技术、媒体及电信业公司寻求在传统板块上市, 这表明科技公司对所有板块都有浓厚的兴趣。我们预计, 信息技术、媒体及电信业仍是2020年A股IPO市场最重要的行业之一。

2018年: 前5大行业-按募资总额



资料来源: Wind和毕马威分析



金融服务

- 由于本年度有多家商业银行上市, 金融服务以募资总额计排名第二, 平均交易规模为人民币57亿元。2019年前十大A股IPO, 有三家为金融服务企业。
- 2019年, 中国邮政储蓄银行实现A+H上市, 募资总额为人民币327亿元, 为本年度最大的A股IPO。
- 目前, 有21家金融服务企业申请上市, 其中16家为城商行, 这些公司的筹资额往往高于市场平均水平。有鉴于此, 该行业有望继续成为2020年A股市场募资总额的重要来源, 但最终结果视乎监管审批进度。

注: 除另有注明者外, 所有数据为截至2019年12月8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 全年	公司名称	交易所	募集资金 (10亿人民币)	行业
1	中国邮政储蓄银行股份有限公司	上交所	32.7	金融服务
2	浙商银行股份有限公司	上交所	12.6	金融服务
3	中国广核电力股份有限公司	深交所	12.6	能源及自然资源
4	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
5	重庆农村商业银行股份有限公司	上交所	10.0	金融服务
6	宁夏宝丰能源集团股份有限公司	上交所	8.2	工业市场
7	北京金山办公软件股份有限公司	上交所 - 科创板	4.6	信息技术、媒体及电信业
8	中海油能源发展股份有限公司	上交所	3.8	能源及自然资源
9	深圳传音控股股份有限公司	上交所 - 科创板	2.8	信息技术、媒体及电信业
10	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

资料来源: Wind和毕马威分析



前10大IPO项目募资总额

2019年:
人民币1,006亿元
占募资总额40%

2018年:
人民币666亿元
占募资总额48%



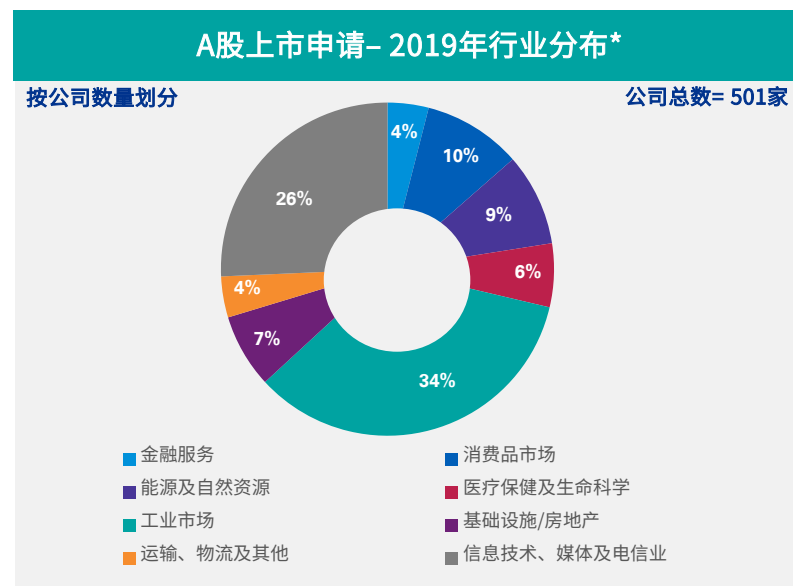
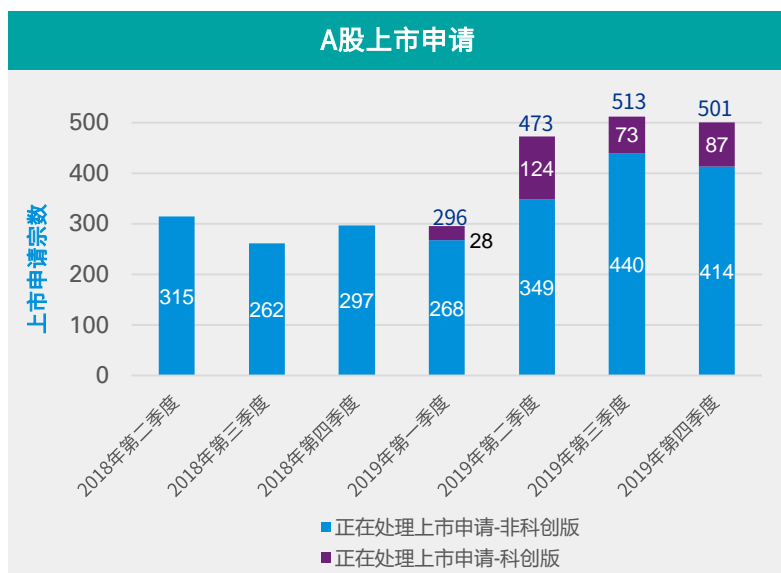
科创板录得多宗大型IPO, A股前10大IPO有四宗来自科创板。

2018年 全年	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	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	消费品市场
9	红星美凯龙家居集团股份有限公司	上交所	3.2	消费品市场
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

A股上市申请

- 申请传统板块上市的公司数量从年初的297家大幅增加至414家*，反映公司对在A股上市的热情不断上升。
- 由于上市申请失效这个技术性原因，科创板上市申请数量在9月份有所减少，但第四季度以来申请数量稳定增加，平均每月有十间新公司申请上市。这表明市场氛围良好，企业继续有兴趣在科创板上市。
- 工业和信息技术、媒体及电信业的上市申请总数分别占传统市场及科创板申请总数的57% 和76%，有望继续成为A股IPO市场的主要驱动力。

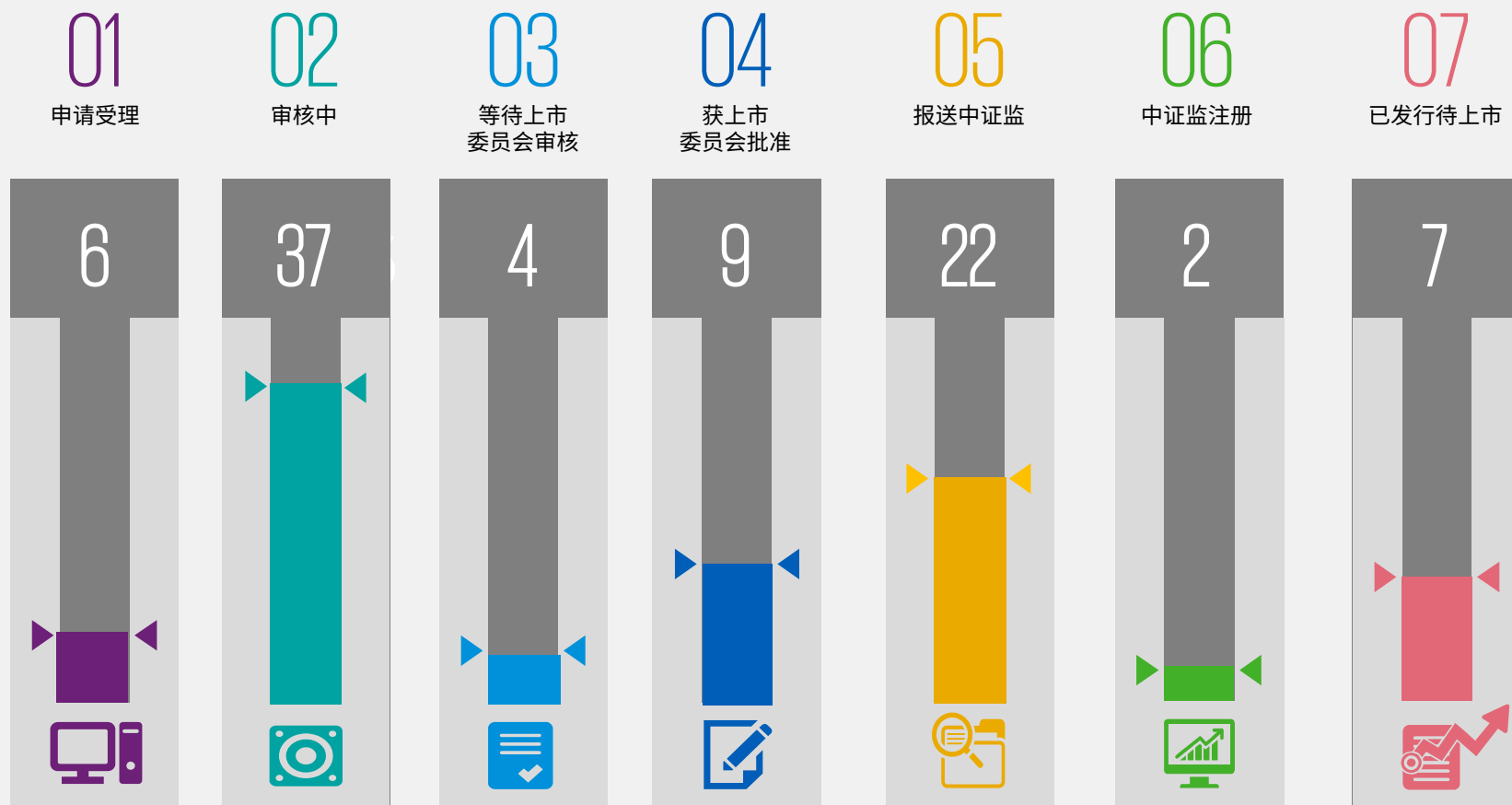


附注：*以上分析是基于截至2019年12月8日的的数据

资料来源：Wind和毕马威分析

科创板上市申请流程

截至2019年12月8日，有87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

科创板上市申请详情



- 上市标准I的市值要求最低，是大多数申请人和上市发行人的主要申请上市标准。

按上市标准划分的科创板IPO申请人

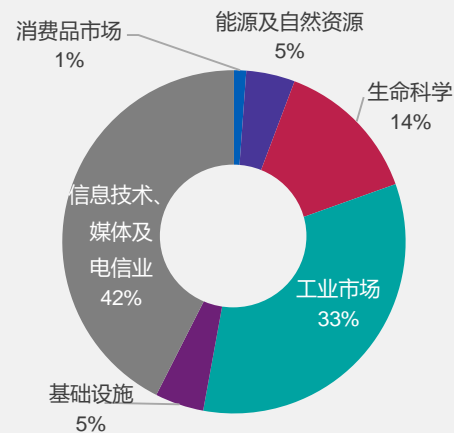
上市标准*	申请人数目	上市公司数目
I	69	63
II	3	1
III	-	1
IV	7	5
V	5	-
其他	3	-

注：*截至2019年12月8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)。资料来源：上交所及毕马威分析

科创板上市申请—按行业划分*

按公司数目划分

公司总数 = 87



注：*截至2019年12月8日的数据

资料来源：Wind及毕马威分析



- 同股不同权或红筹架构公司的出现，有望增强科创板的多样性。目前有3间同股不同权或红筹架构的公司正在申请在科创板上市。

A股IPO市场：2020年展望

受惠于目前充足的上市申请（截至2019年12月8日有87家公司）及未来稳定的申请来源，科创板有望继续成为2020年A股IPO市场的主要驱动力。

MSCI宣布将合格的科创板股票（即可通过沪港通或深港通交易的股票）纳入其指数。这有助于增强科创板的流动性，同时为外国投资者进入中国科创行业提供了机会。科创板的推出，为A股市场其他板块的改革铺路，创业板有望成为下一个改革的板块。这些改革有助于增强中国资本市场的多样性和竞争力，为企业发展业务和技术提供有力支持。

监管机构仍然重视信息披露和发行人质量，与此同时，亦致力于推动内地资本市场国际化及增加机构投资者在A股市场的参与度。尽管全球经济不稳定，但中国内地将继续致力提高资本市场的质量及竞争力。

“随着科创板成功实施注册制，深圳的创业板亦有望进行注册制改革，增强内地资本市场的多样性、透明度及竞争力。这项改革，有助于推动更多科技公司在A股市场融资。”



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年度概要

2019年，香港交易所共录得160宗IPO，募资总额达港币3,078亿元，以募资总额计，香港交易所再次排名全球第一。此外，主板年内录得145宗IPO，创历史新高。

以行业募资额计，信息技术、媒体及电信业排名第一，主要受大型IPO项目阿里巴巴第二上市带动。阿里巴巴共募资港币1,012亿元，占香港IPO市场全年募资总额的33%，它是新上市制度下第三家同股不同权上市公司及第一家第二上市的公司。

在去年利好的市场氛围带动下，香港的生物科技生态系统逐步形成，全年募资港币385亿元。今年有九家未有收入的生物科技公司按照新上市制度上市，募资总额达港币154亿元。

香港市场继续吸引世界各地的公司来港上市，年内已有包括大型IPO项目百威亚太及ESR Cayman在内的多间海外公司来港上市。

附注：

- (1) 全球排名是根据截至2019年12月8日的信息。
- (2) 除另有注明者外，所有数据为截至2019年12月8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

- 香港主板在2019年录得145宗IPO，高于2018年的130宗，为主板历史新高。主板募资总额为港币3,068亿元，较去年有所上升。
- 医疗保健及生命科学行业在香港IPO市场的份额稳步增加，年内完成18宗上市，募资总额达港币385亿元，其中有9家公司按照新上市制度上市，募资港币154亿元。
- 中型IPO仍然活跃，2019年共录得36宗，高于2018年则录得30宗。中型IPO的增加主要受惠于新的上市制度，36宗中型IPO有7宗为未有收入的生物科技企业。

	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	306.8	145	2.12	1.0	15	0.07	307.8	160
2018年	282.9	130	2.18	5.1	75	0.07	288.0	205
2017年	122.6	80	1.53	5.9	80	0.07	128.5	160
2016年	190.7	72	2.65	4.6	45	0.10	195.3	117
2015年	260.4	87	2.99	2.5	31	0.08	262.9	118

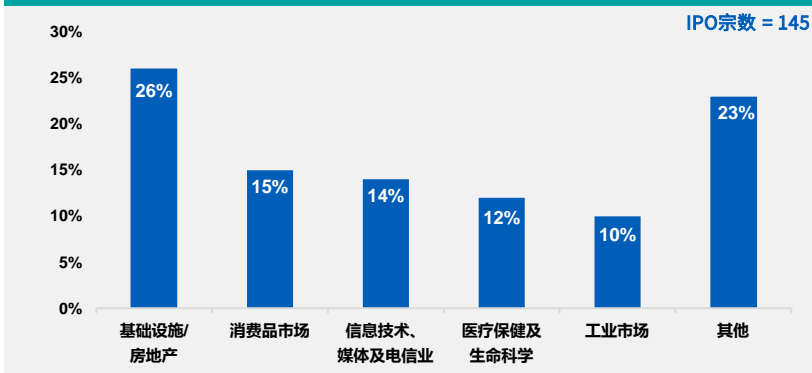
资料来源：香港交易所及毕马威分析

注：(1) 除另有注明者外，所有数据为截至2019年12月8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50亿元的IPO。中型IPO是指募集资金介乎港10亿元至50亿元之间的IPO。小型IPO是指募集资金低于港币10亿元的IPO。

香港IPO市场：主板行业分析

2019年：前5大行业-按IPO宗数



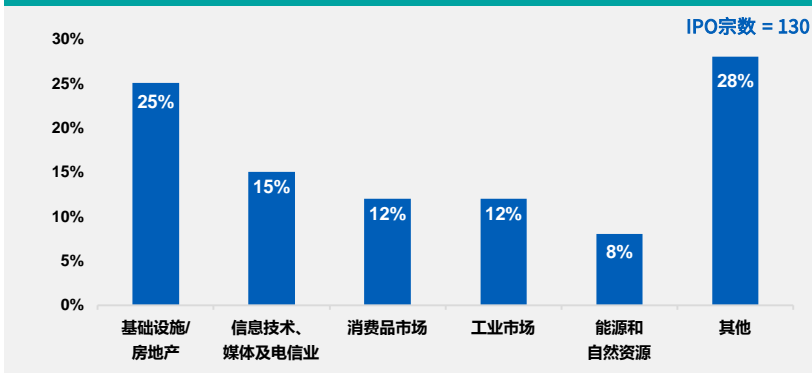
资料来源：香港交易所和毕马威分析



基础设施/房地产

- 该行业仍然是香港IPO市场的主要推动力，以上市宗数计再次位居第一。
- 年内上市的公司主要从事物业发展、物业管理及装修服务。
- 该行业一直保持着良好的发展势头，占有申请企业超过30%，预计来年将继续保持活跃。

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



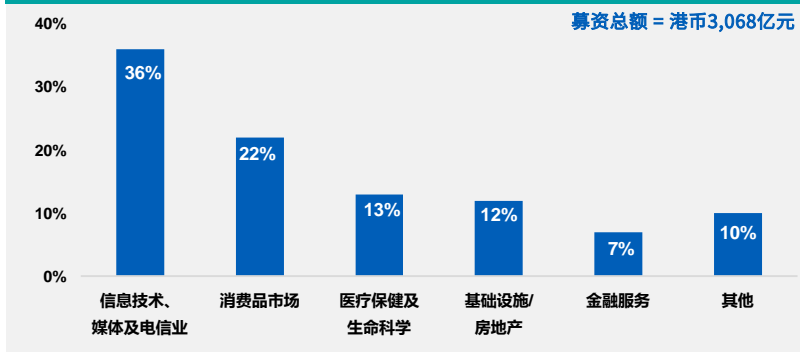
消费品市场

- 消费品市场，以上市宗数及募资总额计均位居第二，与2018年相比均有所增加。超大IPO项目百威亚太募资港币451亿元，令该行业的募资总额增长。
- 年内上市的公司主要从事食品和饮料、服装和纺织品以及家具和家用电器的销售。

注：除另有注明者外，所有数据为截至2019年12月8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。

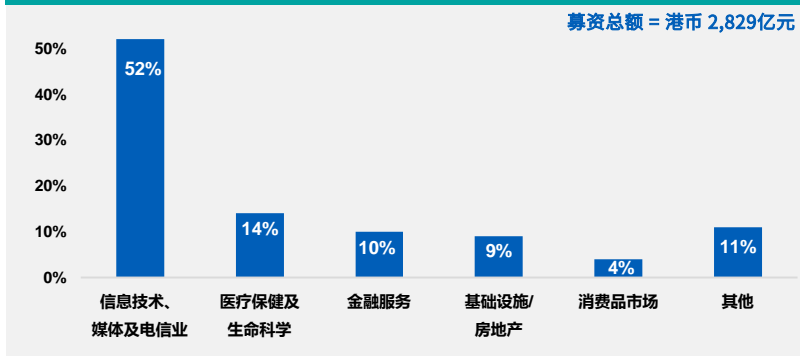
香港IPO市场：主板行业分析(续)

2019年：前5大行业—按募资总额



资料来源：香港交易所和毕马威分析

2018年：前5大行业—按募资总额



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12月8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

- 年内信息技术、媒体和电信业保持强劲势头，共有21宗主板上市项目，募资总额达港币1,102亿元，以募资总额计保持首位。
- 阿里巴巴于11月底完成了第二上市，募资总额为港币1,012亿元，占本年度主板集资总额的33%。该IPO项目为港交所有史以来第三大IPO。
- 阿里巴巴第二上市的成功，可能会促使目前在海外上市的其他大型中国科技公司考虑重返亚洲，在香港进行类似的第二上市。



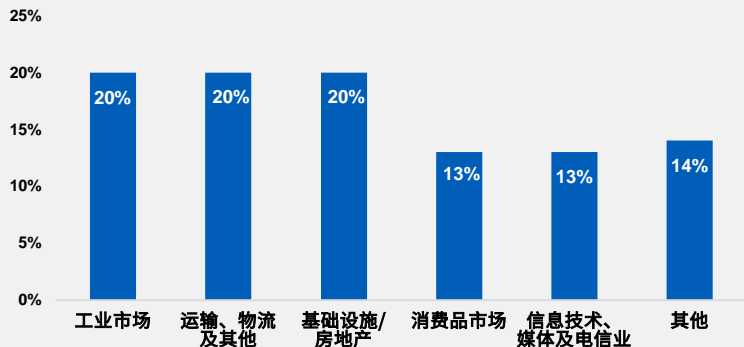
医疗保健及生命科学

- 继新上市制度于2018年4月生效后，生物科技公司影响有所增加。由于多家生物科技公司上市，该行业以募资总额计排名第三。2019年，有9家公司根据《主板上市规则》第18A章上市。
- 受惠于香港十年医院发展计划及人口老龄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。

香港IPO市场：GEM行业分析

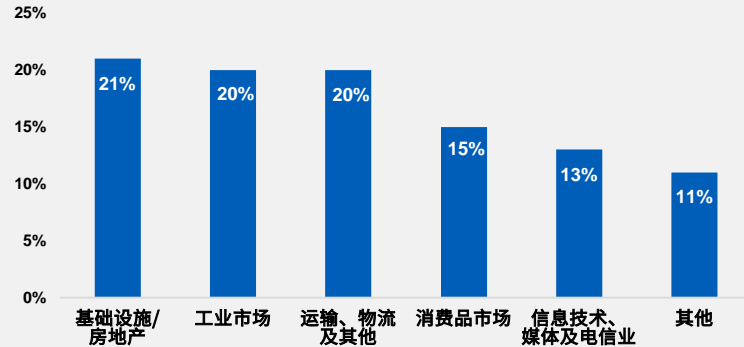
2019年：前5大行业—按IPO宗数

IPO宗数 = 15



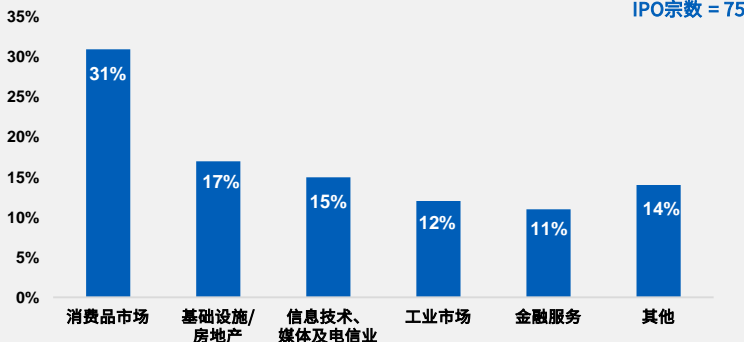
2019年：前5大行业—按募资总额

募资总额 = 港币10亿元



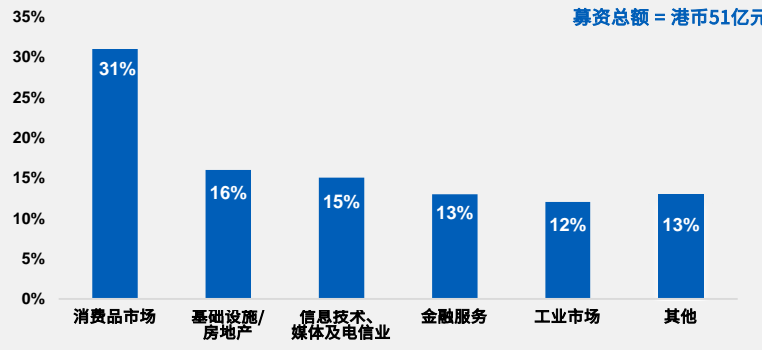
2018年：前5大行业—按IPO宗数

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12月8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	公司名称	募资金额 (10亿港元)	行业
1	阿里巴巴集团控股有限公司	101.2	信息技术、媒体和电信业
2	百威亚太控股有限公司	45.1	消费品市场
3	ESR Cayman Limited	14.1	基础设施及房地产
4	申万宏源集团股份有限公司	9.1	金融服务
5	翰森制药集团有限公司	9.0	医疗保健及生命科学
6	滔搏国际控股有限公司	9.0	消费品市场
7	中国飞鹤有限公司	6.7	消费品市场
8	贵州银行股份有限公司*	5.0	金融服务
9	中国东方教育控股有限公司	5.0	教育
10	康龙化成(北京)新药技术股份有限公司	4.6	医疗保健及生命科学

预计将于2019年年底前上市。 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项目募资总额

2019年：
港币2,088亿元
占募资总额68%

2018年：
港币1,870亿元
占募资总额65%



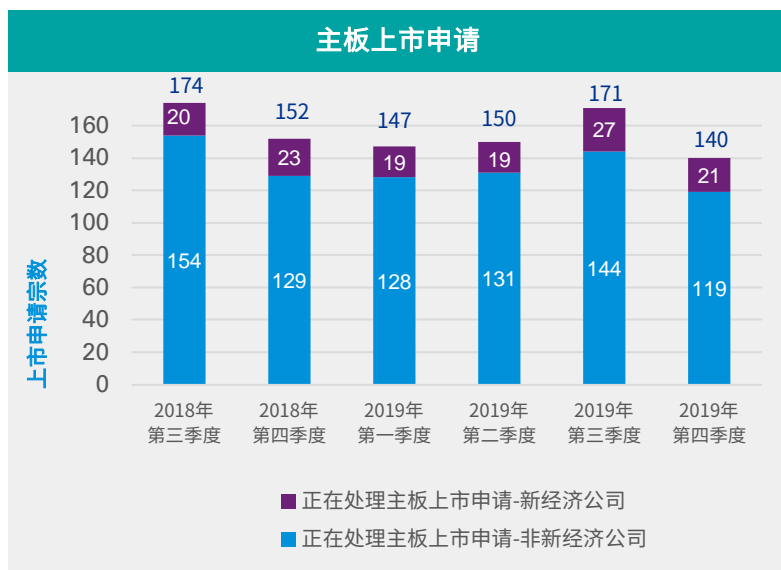
一宗第二上市和两宗海外公司IPO包揽香港2019年最大三宗IPO，再次证明香港是全球重要的IPO目的地。

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	8.3	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	能源及自然资源

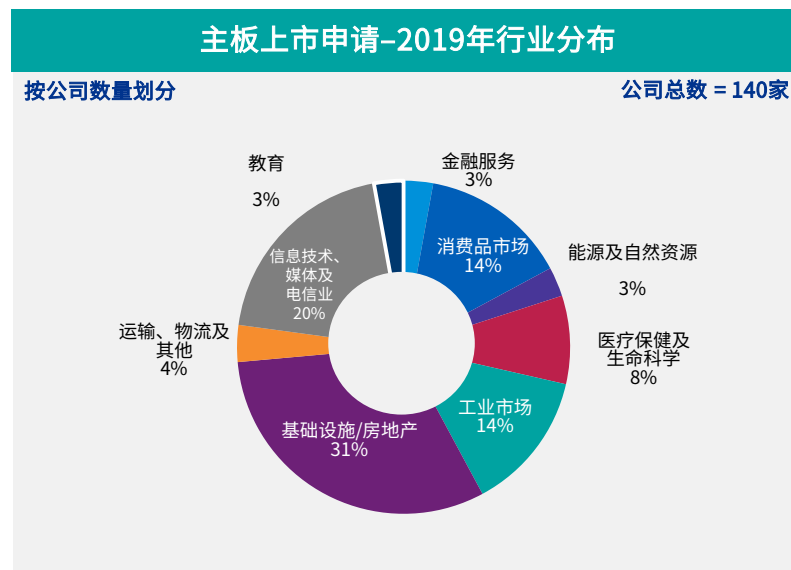
资料来源：香港交易所和毕马威分析

主板上市申请

- 主板上市申请人数于本年度持续维持高水平，反映香港市场仍然是IPO的首选目的地。
- 新的上市制度为生物科技公司营造了良好的市场氛围，吸引发行人及投资者的浓厚兴趣。2019年，再有十一家公司根据新制度申请上市。
- 主板上市申请中的新兴经济公司继续成为市场的重要推动力。它们的占比在2019年保持稳定，反映了它们的融资需求以及对香港市场的兴趣。在申请上市的21家新经济公司中，14家来自信息技术、媒体和电信业，主要从事云服务、在线游戏、在线营销和大数据等业务。



附注：*以上分析是基于截至2019年12月8日的数据



资料来源：Wind和毕马威分析

香港IPO市场：2020年展望

2020年的市场环境将受到全球政治、社会和经济不稳定因素的影响，包括美国总统大选、英国脱欧以及中美贸易摩擦。然而，我们对来年香港IPO市场的表现较为乐观。由于生物科技公司的投资生态逐步形成，这些公司有望继续成为香港市场的主要驱动力。此外，2019年大型海外公司来港上市和第二上市的数目，反映公司和投资者对香港的基本面充满信心。

阿里巴巴第二上市的成功，有望带动更多中概股回归，为香港市场带来大型IPO项目，助其保持全球IPO募资排名第一的地位。此外，港交所一直推动香港作为国际金融中心并吸引海外公司来港上市，加上有数家大型国际企业在港上市，明年将预期有更多海外公司选择在港IPO。

此外，中国证监会在11月宣布计划扩大H股全流通。这使在香港上市的内地公司的主要股东能够将其国内未上市的股票转化为H股，以便在香港证券交易所上市及流通。此举有助于提高股票的流动性、解决股东利益不一致的问题、帮助内地公司加强利用内地及香港两个资本市场，同时亦可促进香港资本市场的发展。

“ 稳健的监管框架和政策、成熟透明的上市制度和安排（如沪港通）以及便利国内外投资者的人民币离岸中心地位，是香港IPO市场成功的长期决定因素。 ”



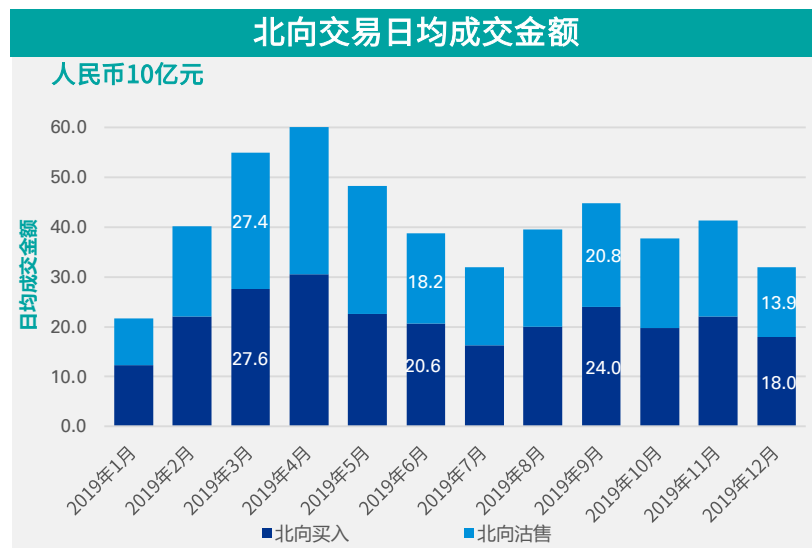
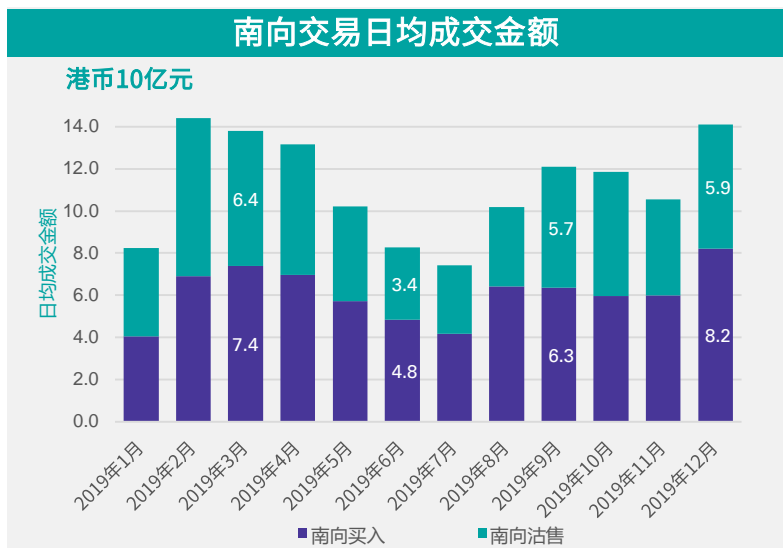
朱雅仪
主管合伙人
新经济市场及生命科学
毕马威中国

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股票的兴趣增强，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日起分三个阶段开始纳入A股。MSCI已完成先前宣布的分阶段增加中国A股或以人民币计价的内地股票的比例。这一系列举措有望进一步刺激北向交易。
- 继港交所、上交所和深交所商定在沪港通及深港通纳入同股不同权的香港上市公司的准则后，首批合格的同股不同权公司于2019年10月28日成功纳入南向交易。
- 港交所、上交所和深交所就A+H科创板公司的北向交易达成协议。在相关业务和技术准备工作完成后，在科创板上市的A+H公司的A股股票可包含在北向交易。纳入日期将在适当时候宣布。



*有关分析是以截至2019年12月8日的数据为基础

资料来源：香港交易所

债券通

联系我们



刘国贤
主管合伙人
执业技术部及资本市场组
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
合伙人
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。