



中国内地和 香港IPO市场

2021年前三季度回顾

目录



全球IPO市场概况



A股IPO市场



香港IPO市场



全球IPO 市场概况

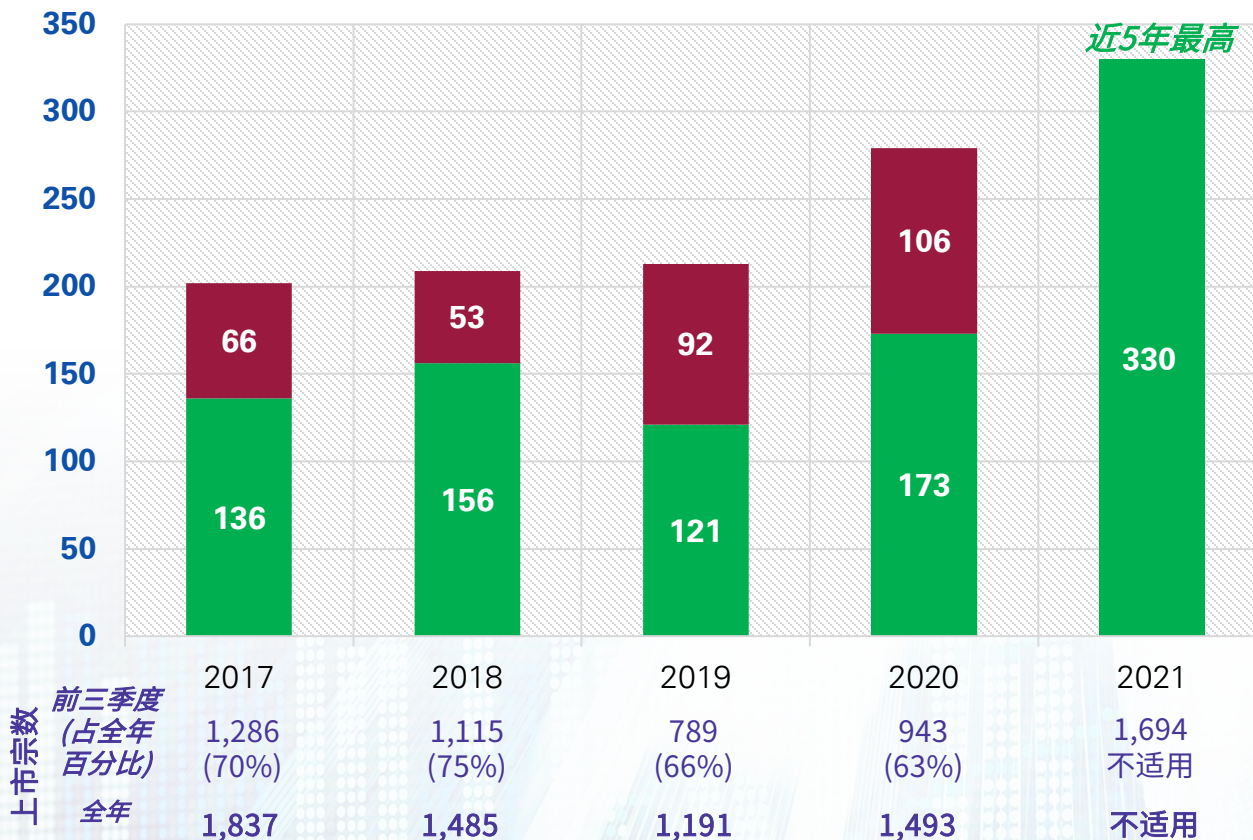
全球IPO市场概况



全球IPO活动 (2017 – 2021)

募资金额
(10亿美元)

■ 前三季度募集资金 ■ 第四季度募集资金



受惠于低利率和较高的IPO需求，今年全球IPO市场表现强劲。募资总额和上市宗数较去年同期分别增加91%及80%。

大型信息技术、媒体及电信公司仍然是全球IPO市场的关键驱动力。以募资金额计，2021年前三季度全球前十大IPO中有六宗来自该行业。

(1) 分析以截至2021年9月22日的数据为基础

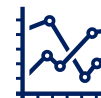
资料来源：彭博及毕马威分析，包括房地产信托基金(“REIT”公司)但不包括特殊目的收购公司(“SPAC”或“空白支票公司”)。

全球IPO市场概况



2021年
前三季度

排名	证券交易所	IPO募集资金 (10亿美元) ¹
1	纳斯达克	67.1
2	纽约证券交易所	48.7
3	上海证券交易所	42.7
4	香港联合交易所	35.7
5	深圳证券交易所	17.2



美股、港股和A股市场继续引领全球IPO市场，前三季度募资总额达2,114亿美元。

2020年
前三季度

排名	证券交易所	IPO募集资金 (10亿美元)
1	上海证券交易所	40.8
2	纳斯达克	34.3
3	香港联合交易所	27.9
4	纽约证券交易所	24.3
5	深圳证券交易所	12.0



信息技术、媒体及电信业、工业市场和医疗保健及生命科学是表现最突出的行业，占美国、香港和A股IPO市场募资总额69%以上。

2020年
(全年)

排名	证券交易所	IPO募集资金 (10亿美元)
1	纳斯达克	57.8
2	香港联合交易所	51.2
3	上海证券交易所	51.0
4	纽约证券交易所	34.4
5	深圳证券交易所	18.8

(1) 分析以截至2021年9月22日的数据为基础。

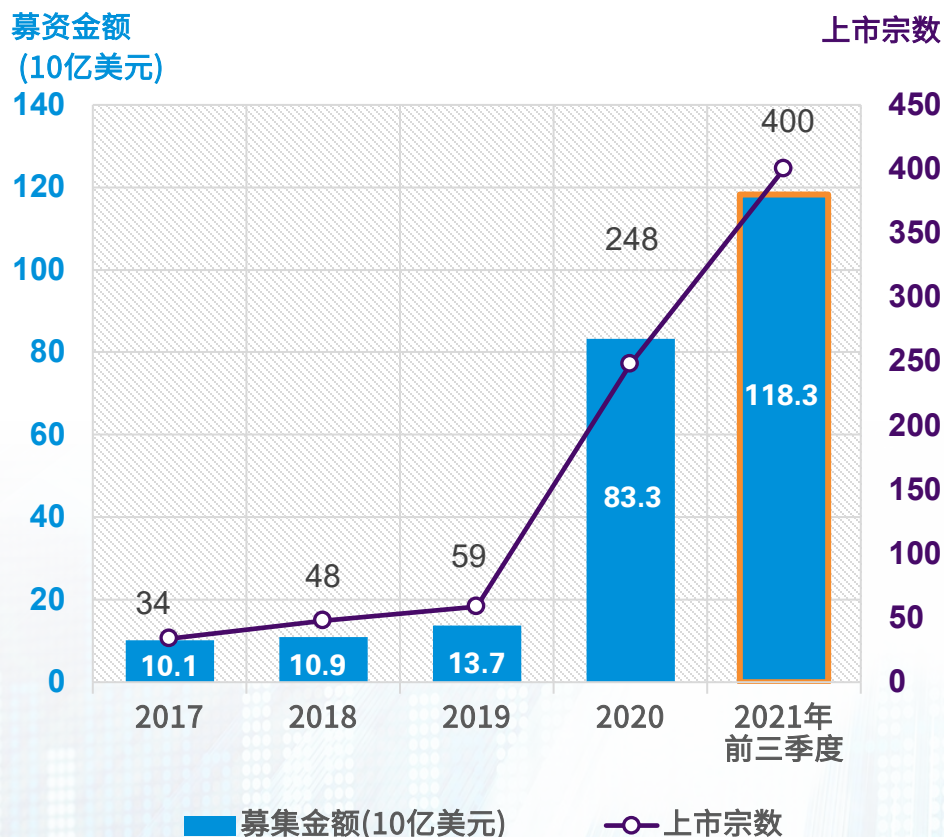
(2) 美元兑港币汇率为7.75。

(3) 资料来源：彭博及毕马威分析，包括房地产信托基金(“REIT”公司)但不包括特殊目的收购公司(“SPAC”或“空白支票公司”)

特殊目的收购公司 (“SPAC”) 市场概况



美国SPAC上市概况 (2017年至2021年前三季度)



SPAC在美国的最新发展

随着监管机构对SPAC的监管审查日趋严格以及投资者兴趣减退，最近几个月，SPAC上市步伐放缓，自2021年4月以来共募集资金231亿美元。然而，由于2021年第一季度的强劲表现，SPAC市场在2021年前三季度仍创历史新高，募资总额达1,183亿美元。

亚洲向SPAC敞开大门

自2021年9月3日起，SPAC公司可在新加坡证券交易所上市，为市场提供了更多投资选择和机会。在香港，相关咨询文件已于9月17日发布，建议在香港推行SPAC上市机制。

(1) 分析以截至2021年9月22日的数据为基础

资料来源：彭博及毕马威分析, SPAC一般须根据章程在24个月内完成并购交易，否则须进行清盘并向投资者退还发行过程中募集的资金。有鉴于此，本报告中关于全球IPO以及美国IPO募集资金数据不包含SPAC上市的集资金额。

2021年全球IPO市场概况



市场气氛普遍向好

随着全球经济转佳、流动性充足以及在持续开展的新型冠状病毒肺炎(COVID-19)疫苗接种计划推动下主要经济体重新开放,投资者信心依然稳健。美国、香港和中国内地仍是全球IPO市场的主要驱动力,全球IPO募资金额较去年同期增加91%。

“在主要经济体经济环境改善和流动性充裕的情况下,市场情绪保持强劲。目前美股、港股和A股市场有着充裕的上市申请数量,我们预计今年余下时间全球IPO市场仍将保持活跃。”



刘国贤

主管合伙人
执业技术及资本市场
毕马威中国
+852 2826 8010
paul.k.lau@kpmg.com

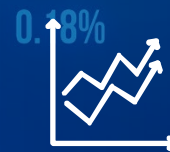


资料来源: 彭博及毕马威分析



A股 IPO市场

A股IPO市场：2021年前三季度概要



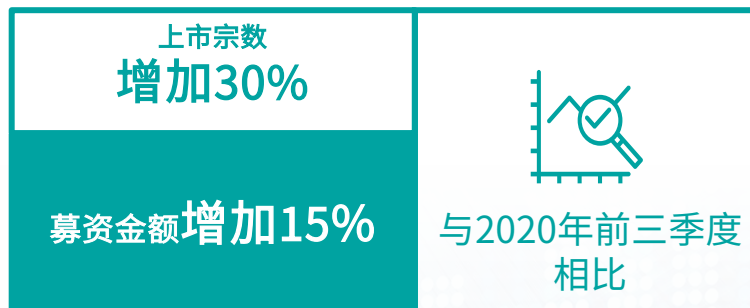
A股市场持续增长

得益于内地本土经济逐步复苏及注册制上市制度的推动，A股IPO市场继续表现活跃。2021年前三季度，一家内地电信公司成功在上海证券交易所上市，募资总额达人民币542亿元。这是2021年前三季度全球募资金额最大的IPO。由于科创板和创业板仍然受欢迎，A股市场的募资金额创历史新高。



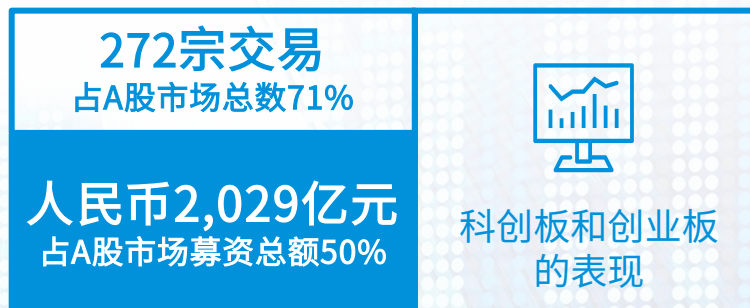
创业板注册制实行一周年

自2020年8月首次实现创业板注册制之下的上市至今，已有209家公司在创业板上市，募集资金总额达1,537亿元，约占A股市场自2020年8月以来募集资金的25%。



北京证券交易所成立

中国继续为创新型中小企业提供支持。今年9月，中国宣布深化新三板改革并设立北京证券交易所，以实施注册制公开发行制度。此举将为内地中小企业提供更多融资机会，并优化多层次资本市场的发展布局，整合中国资本市场的各不同部分。



资料来源：除另有注明外，以上分析基于Wind截至2021年9月22日的数据（包括房地产信托基金（“REIT”公司）），并按照已确认的上市项目调整至截至2021年9月30日

A股IPO市场



	上交所 – 非注册制	深交所 – 非注册制	上交所 – 科创板	深交所 – 创业板*	总额
2021年 前三季度	人民币1,728亿元 79宗交易	人民币332亿元 31宗交易	人民币1,153亿元 126宗交易	人民币876亿元 146宗交易	人民币4,089亿元 382宗交易
2020年 前三季度	人民币875亿元 66宗交易	人民币465亿元* 80宗交易	人民币1,872亿元 113宗交易	人民币345亿元 35宗交易	人民币3,557亿元 294宗交易
2020年 全年	人民币1,208亿元 88宗交易	人民币606亿元* 98宗交易	人民币2,226亿元 145宗交易	人民币660亿元 63宗交易	人民币4,700亿元 394宗交易

注：除另有注明外，以上分析基于Wind截至2021年9月22日的数据（包括房地产信托基金（“REIT”公司）），并按照已确认的上市项目调整至截至2021年9月30日

* 上述“深交所-创业板”下的数字代表改革后根据注册制完成的IPO。2020年，在注册制改革前共有45家公司在创业板上市，募资总额达人民币235亿元，这些IPO已包括在上述“深交所-非注册制”内。

行业分布：A股前三大行业



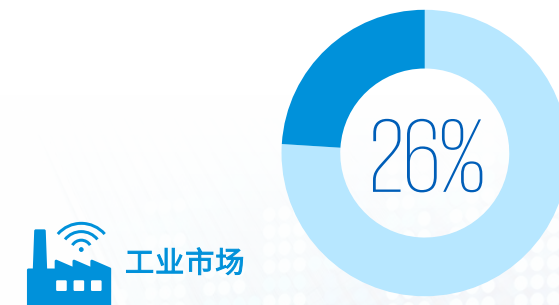
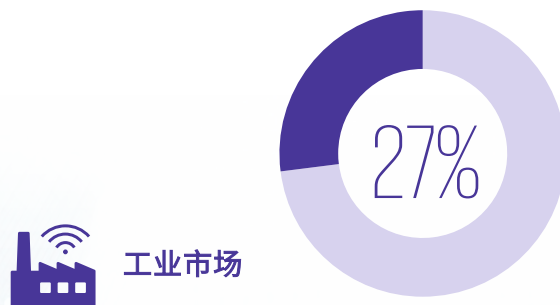
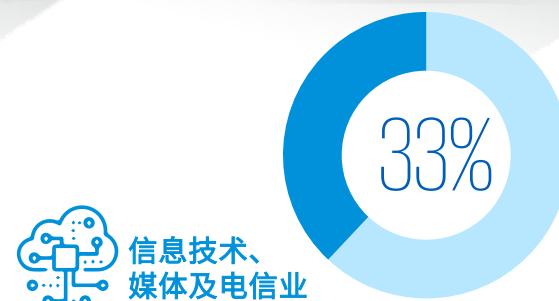
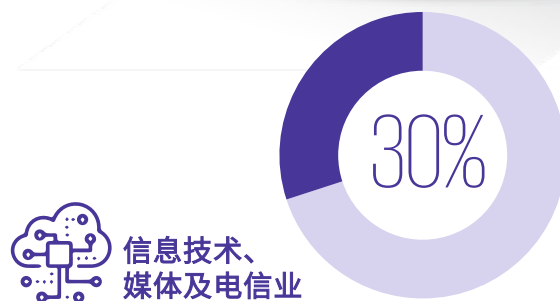
随着数字化经济和高端制造业在中国进一步发展，来自**信息技术、媒体及电信业**和**工业市场**的公司上市势头**延续**。

九家**公募基础设施房地产投资信托基金**成功上市，拓宽了基础设施项目的融资渠道。募资总额达人民币314亿元，占2021年前三季度募集资金的8%。

资料来源：除另有注明外，以上分析基于Wind截至2021年9月22日的数据库(包括房地产信托基金(“REIT”公司))，并按照已确认的上市项目调整至截至2021年9月30日

2021年前三季度前三大行业按募集资金额计

2020年前三季度前三大行业按募集资金额计



A股前十大IPO项目



2021年前三季度	公司名称	证券交易所	募集资金 (人民币10亿元)	行业
1	中国电信股份有限公司	上交所	54.2	信息技术、媒体及电信业
2	中国三峡新能源(集团)股份有限公司	上交所	22.7	能源及天然资源
3	平安广州交投广河高速公路*	深交所	9.1	基础设施/房地产
4	上海农村商业银行股份有限公司	上交所	8.6	金融服务
5	上海和辉光电股份有限公司	上交所 - 科创板	8.2	信息技术、媒体及电信业
6	株洲中车时代电气股份有限公司	上交所 - 科创板	7.6	工业市场
7	新疆大全新能源股份有限公司	上交所 - 科创板	6.5	信息技术、媒体及电信业
8	中金普洛斯仓储物流*	上交所	5.8	基础设施/房地产
9	北京义翘神州生物技术有限公司	深交所 - 创业板	5.0	医疗保健及生命科学
10	天能电池集团股份有限公司	上交所 - 科创板	4.9	工业市场

*指房地产投资信托基金上市 (“REITs”)

2020年前三季度	公司名称	证券交易所	募集资金 (人民币10亿元)	行业
1	中芯国际集成电路制造有限公司	上交所 - 科创板	53.2	信息技术、媒体及电信业
2	京沪高速铁路股份有限公司	上交所	30.7	运输、物流及其它
3	奇安信科技集团股份有限公司	上交所 - 科创板	5.7	信息技术、媒体及电信业
4	上海凯赛生物技术股份有限公司	上交所 - 科创板	5.6	医疗保健及生命科学
5	康希诺生物股份公司	上交所 - 科创板	5.2	医疗保健及生命科学
6	上海君实生物医药科技股份有限公司	上交所 - 科创板	4.8	医疗保健及生命科学
7	北京石头世纪科技股份有限公司	上交所 - 科创板	4.5	消费品市场
8	华润微电子有限公司	上交所 - 科创板	4.3	信息技术、媒体及电信业
9	稳健医疗用品股份有限公司	深交所 - 创业板	3.7	消费品市场
10	爱美客技术发展股份有限公司	深交所 - 创业板	3.5	医疗保健及生命科学

注：
除另有注明外，以上分析基于Wind截至2021年9月22日的数据，并按照已确认的上市项目调整至截至2021年9月30日

资料来源：Wind及毕马威分析



前十大IPO项目的募资总额

2021年前三季度：
人民币1,326亿元

~ 占募资总额的32%

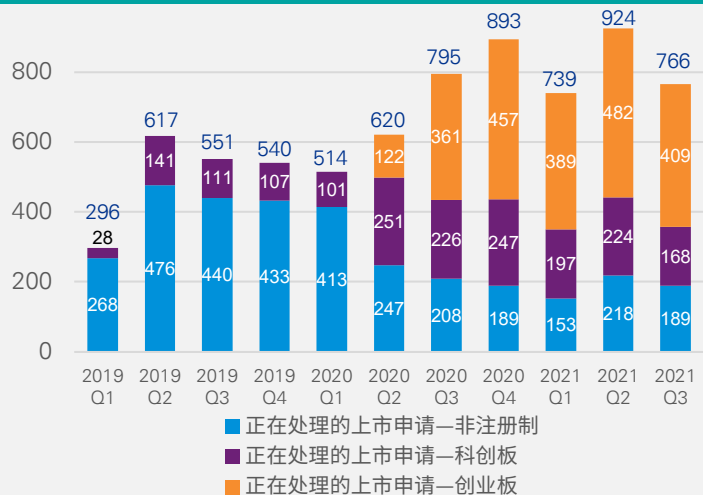
2020年前三季度：
人民币1,212亿元

~ 占募资总额的34%

A股上市申请



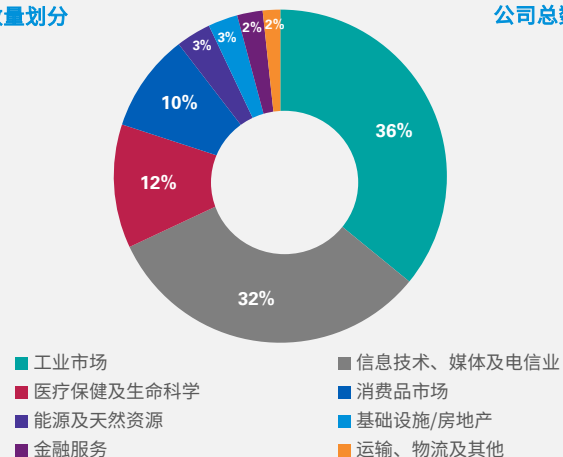
A股上市申请



A股上市申请—2021年第三季度行业分布

按公司数量划分

公司总数：766家



注：除另有注明外，所有数据为截至2021年9月22日的数据。在科创板正在处理的申请人包括基于财务信息到期而被暂停的申请（中止审查）。根据以往情况，此类上市申请将在申请人提交更新的财务信息后恢复审查。

资料来源：Wind及毕马威分析



随着科创板和创业板的持续发展，申请数量持续增加。A股IPO申请仍然活跃，预计IPO数量和筹资金额将录得历史新高。

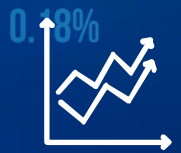


工业市场、消费品市场和基础设施/房地产是非注册制上市申请的主要行业，占其申请总数66%。



高端工业市场、信息技术、媒体和电信业、医疗保健及生命科学主导科创板及创业板上市申请，占科创板及创业板上市申请的91%。

2021年展望：A股市场



增强资本市场的功能，以便资本市场更好地服务实体经济，进而为资本市场的发展带来支持，一直是中国内地关注的重点。随着中国经济稳步复苏，再加上另一家大型的内地国有电信公司正申请上市，我们预计A股市场将继续保持强劲走势，并依然跻身全球领先上市市场之列。

上市申请仍然活跃，目前约有766间公司申请上市，当中主要涉及科创板和创业板的上市申请，反映其上市机制深得市场的信心及认可。信息技术、媒体及电信业和高端工业市场占上市申请总数的68%，预计仍将是A股IPO市场的主要驱动力。

“深化新三板改革及设立主要为创新性中小企服务的北京证券交易所，展现了中国持续完善内地多层次资本市场的决心。”



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：2021年前三季度概要



前三季度募资总额创同期历史新高

受惠于中国经济逐步复苏、低利率环境以及乐观的市场气氛，香港IPO发行继续表现强劲。两家在美上市的内地电动汽车制造商在本季度完成在香港的双重主要上市，共募集资金港币295亿元，占2021年前三季度募资总额的10%。目前约有200家企业申请主板上市，申请数量创主板历史新高，整体市场气氛依然畅旺。

继续成为中概股回归的首选

在美上市的两家内地电动汽车制造商的双重主要上市开创了先例，为其他类似的中概股回归提供了除第二上市之外的另一选择。香港在吸引中概股回归方面具有极大优势，与此同时中概股来港上市可助其扩大其投资者基础，降低市场风险，亦有助于强化香港融资枢纽的地位。

生物科技行业在港IPO蓬勃发展

自2018年实施新上市规则以来，生物科技行业一直在快速扩张。在生物科技行业，市场氛围畅旺，投资者兴趣高涨。截至9月22日，共有56家医疗保健或生命科学企业正在申请上市，其中27家是尚未盈利的生物科技企业。

73宗交易

募资总额达
港币2,885亿元



交易宗数及
募资金额

6宗交易

港币909亿元
占市场集资总额32%



中概股回归上市

18宗交易

港币428亿元
占市场集资总额15%



生命科学企业

注：(1) 基于截至2021年9月22日的数据，并按照已确认的上市项目调整至截至2021年9月30日，包括房地产信托基金（“REIT”公司），不包括以介绍形式上市的公司
资料来源：香港交易所及毕马威分析

香港IPO市场活动



主板

GEM

总额

2021年前三季度

港币2,884亿元
72宗交易

港币1亿元
1宗交易

港币2,885亿元
73宗交易

2020年前三季度

港币2,155亿元
92宗交易

港币4亿元
7宗交易

港币2,159亿元
99宗交易

2020年全年

港币3,960亿元
136宗交易

港币6亿元
8宗交易

港币3,966亿元
144宗交易

基于截至2021年9月22日的数据，并按照已确认的上市项目调整至截至2021年9月30日，包括房地产信托基金(“REIT”公司)，不包括以介绍形式上市的公司
资料来源：香港交易所及毕马威分析

行业分布：香港前三大行业

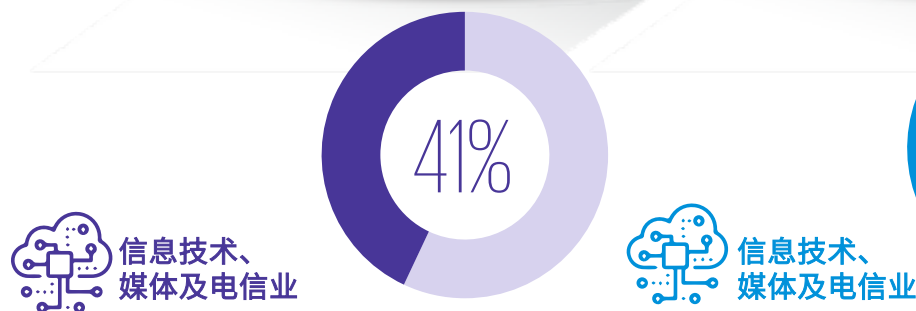


内地科技公司继续占主流——以募资金额计，前三季度前十大IPO中，有四家来自这类公司。

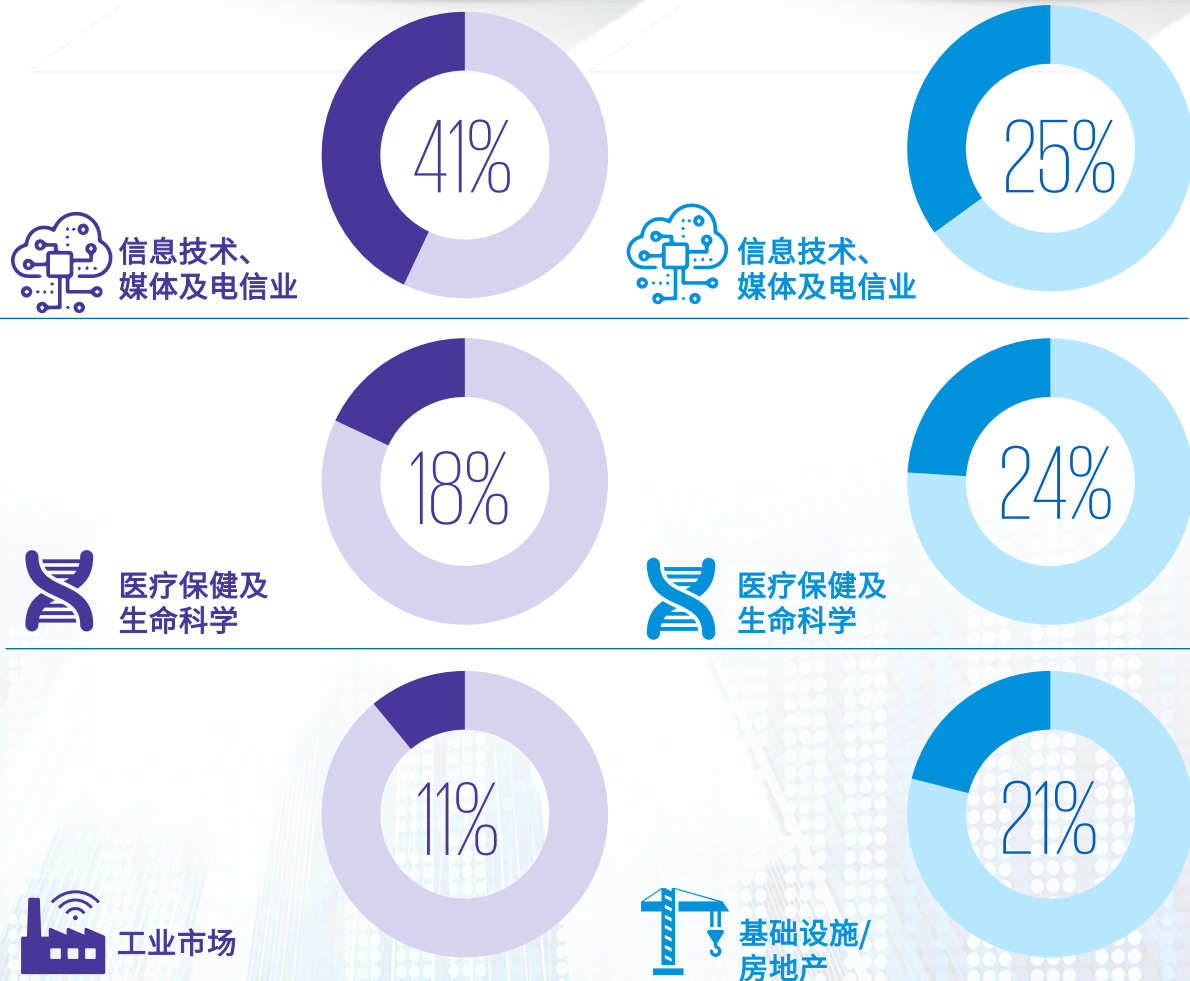
医疗保健及生命科学企业的上市是另一个亮点。共有22家医疗保健及生命科学公司已上市，共募资港币531亿元，占募资总额的18%。

注：所有数据为截至2021年9月22日的的数据，并按照已确认的上市项目调整至截至2021年9月30日。
资料来源：香港交易所及毕马威分析

2021年前三季度前三大行业按募金额计



2020年前三季度前三大行业按募金额计



香港前十大IPO项目



2021年前三季度	公司名称	募集资金 (10亿港币)	行业
1	快手科技 - W	48.3	信息技术、媒体及电信业
2	京东物流	28.3	运输、物流及其他
3	百度集团 - SW	23.9	信息技术、媒体及电信业
4	哔哩哔哩 - SW	23.2	信息技术、媒体及电信业
5	小鹏汽车 - W	16.0	工业市场
6	理想汽车 - W	13.5	工业市场
7	携程集团 - S	9.8	信息技术、媒体及电信业
8	东莞农村商业银行股份有限公司 #	9.5	金融服务
9	联易融科技 - W	9.2	金融服务
10	北京昭衍新药研究中心股份有限公司	6.5	医疗保健及生命科学

预计于2021年9月30日上市。预计募集资金基于已公布的每股港币8.32元的上市价格。

2020年前三季度	公司名称	募集资金 (10亿港币)	行业
1	京东集团 - SW	34.6	信息技术、媒体及电信业
2	网易公司 - S	24.3	信息技术、媒体及电信业
3	百胜中国控股有限公司 - S	17.3	消费品市场
4	渤海银行股份有限公司	15.9	金融服务
5	杭州泰格医药科技股份有限公司	12.3	医疗保健及生命科学
6	中通快递(开曼)有限公司 - SW	11.3	运输、物流及其他
7	农夫山泉股份有限公司	9.6	消费品市场
8	思摩尔国际控股有限公司	8.2	消费品市场
9	明源云集团控股有限公司	7.1	信息技术、媒体及电信业
10	华住酒店集团 - S	7.0	运输、物流及其他



前十大IPO项目募资金额
2021年前三季度：
港币1,882亿元
~ 占募资总额的65%

2020年前三季度：
港币1,476亿元
~ 占募资总额的68%

注：所有数据为截至2021年9月22日的数据，并按照已确认的上市项目调整至截至2021年9月30日。
资料来源：香港交易所及毕马威分析

2021年展望：香港IPO市场



香港IPO市场依然活跃，截至第三季度末超过200家公司在寻求在港申请上市。香港有望在2021年跻身全球领先上市地之列。毕马威预计2021年全年募资金额或将创历史新高，达到港币5,000亿元。

香港拥有自由、开放和适应力强的资本市场，其连接中国内地与世界其他地区的纽带作用不断增强。中概股来港上市带来广泛的战略利益，包括降低市场风险和扩大投资者基础，因此，我们相信更多内地新经济公司将选择香港作为上市地。

作为全球主要上市市场，香港交易所一直在研究引入香港版SPAC上市框架的可行性，与此同时，亦须考虑在为投资者提供适当保障、市场质量和市场吸引力之间取得平衡。香港交易所最近刊发了有关推行SPAC上市机制的咨询文件，引领香港与国际主要交易市场在此领域上并驾齐驱。

“刚刊发有关引入SPAC上市机制的市场咨询彰显了交易所为增强香港资本市场的竞争力和吸引力所作出的持续努力。即将在港推行的SPAC机制有望成为吸引中国及其他地区高速增长、创新及新经济企业的筹融资管道。”



朱雅仪
合伙人
新经济市场及生命科学
毕马威中国

联系我们



刘国贤

主管合伙人
执业技术及资本市场
毕马威中国

+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

+852 2143 8876
louis.lau@kpmg.com



邓浩然

合伙人
资本市场咨询组
毕马威中国

+852 2833 1636
mike.tang@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



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



谭晓林

总监
资本市场咨询组
毕马威中国

+852 2978 8188
elton.tam@kpmg.com



kpmg.com/socialmedia

本文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。

© 2021 毕马威会计师事务所 — 香港合伙制事务所，是与英国私营担保有限公司 — 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。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为毕马威全球性组织中的独立成员所经许可后使用的商标。