



中国内地和香港 IPO市场

2022年回顾及2023年展望



目录



全球IPO市场概况



A股IPO市场



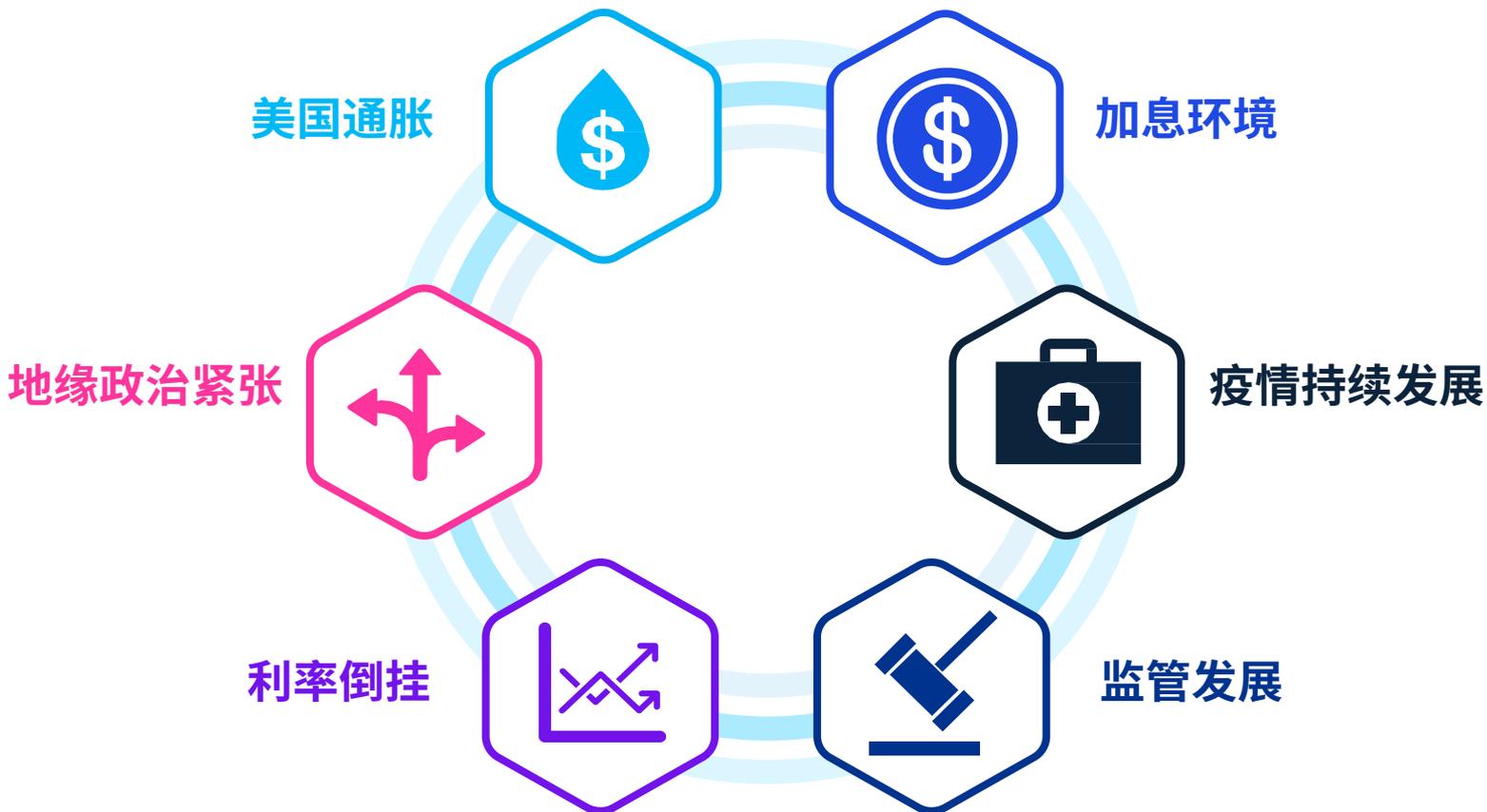
香港IPO市场



全球 IPO 市场概况

全球IPO市场概况

2022年充斥各种不明朗因素，对 IPO 市场来说是充满挑战的一年

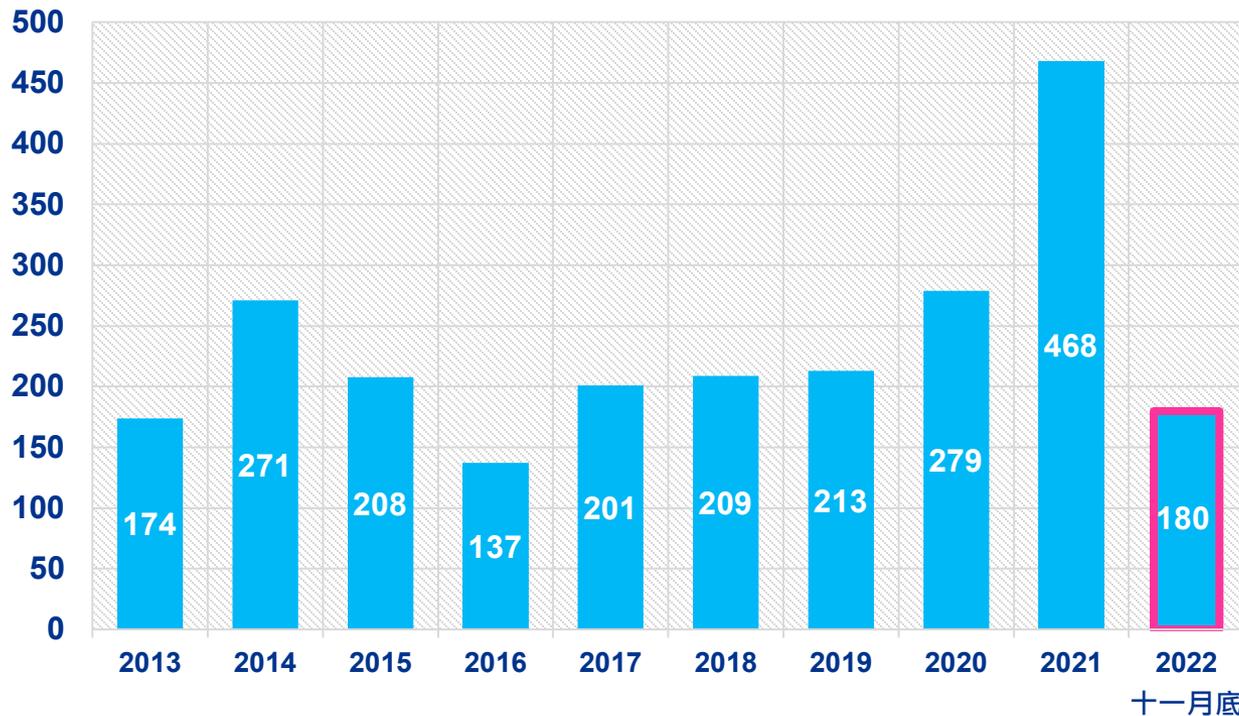


2022年全球IPO市场概况



全球IPO活动⁽¹⁾ (2013 – 2022)

募资金额
(10亿美元)



上市
宗数

2013	1,153	2014	1,486	2015	1,578	2016	1,324	2017	1,837	2018	1,485	2019	1,191	2020	1,493	2021	2,510	2022	1,338
------	-------	------	-------	------	-------	------	-------	------	-------	------	-------	------	-------	------	-------	------	-------	------	-------

IPO市场充满挑战的一年

- 上市宗数: ↓ ~50%
- 募资金额: ↓ ~60%

• 美国市场筹资金额下降了**90%以上**。香港市场的募资总额下跌**超过70%**，与美国趋势一致。

• A股市场是**全球IPO市场的主要动力**，占2022年接近一半的全球募资总额。

1) 分析以截至2022年11月30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”)。

全球前五大证券交易所



2022年
11月底

排名	证券交易所	IPO募集资金 (10亿美元) ¹
1	上海证券交易所	52.7
2	深圳证券交易所	28.8
3	韩国证券交易所	11.3
4	香港联合交易所	10.8
5	法兰克福证券交易所	9.1



今年A股证券交易所的募资金额与2021年相当，引领上交所和深交所在2022年名列高位。

2021年

排名	证券交易所	IPO募集资金 (10亿美元)
1	纳斯达克	100.6
2	纽约证券交易所	61.2
3	上海证券交易所	58.1
4	香港联合交易所	43.1
5	深圳证券交易所	27.6



港交所集资活动于下半年有所增加，并重返全球五大证券交易所的行列。预期2022年全年港交所将重返三甲之列。



纳斯达克和纽约证券交易所募资金额总计退出了前五大上市场所的位置（分别排名第9和第11位），是过去十年首次出现这种情况。

(1) 分析以截至2022年11月30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”）。

2023年全球IPO市场展望



“ 踏入2023年，全球IPO市场将继续受到经济和地缘政治等不明朗因素影响。如果通胀逐渐受控，加息步伐将可放慢，为集资活动创造有利环境。早前延迟上市的公司或会重启上市计划，推动明年全球IPO市场的复苏。

”



刘国贤

主管合伙人
资本市场及执业技术
毕马威中国

通胀放缓
迹象

加息步伐
减慢

疫情下
社会逐步
复常

地缘政治
稳定性
增强



A股IPO市场

A股IPO市场：2022年概要



A股市场显示其韧性

- 中国内地受到全球市况波动的影响较小。在相对较低的通胀环境下，加上稳定经济的政策措施，A股IPO市场显现市场韧性。
- 募资总额与去年相当，金额稍微上升，达到历史最高水平。

两家大型国有企业在上交所上市

- 2022年上半年有一家电信国有企业和一家能源生产的国有企业完成上市，分别筹集了人民币560亿元和人民币323亿元。

科创板和创业板仍然是主要贡献力量

- 科创板和创业板占超过三分之二的募资总额和上市宗数。
- 为了加强多层次的资本市场发展，北京证券交易所（“北交所”）已于2021年11月推出，并以中小企为服务对象，以补足科创板和创业板。北交所在运营首年记录了68宗上市。

募资金额达历史最高水平

人民币**6,103亿元**

(与2021年相比  ~5%)

410宗上市 (与2021年相比  ~20%)

两家大型国有企业上市

占A股募资总额 ~**15%**

集资**人民币883亿元**

科创板和创业板

人民币**4,136亿元**

(占市场 ~**70%**)

261宗上市 (占市场 ~**65%**)

资料来源：除另有注明外，以上分析基于Wind截至2022年12月4日的数据，并按照已确认的上市项目调整至截至2022年12月31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*	北交所#	总额
2022年	人民币 1,439亿元 39宗交易	人民币 382亿元 42宗交易	人民币 2,380亿元 117宗交易	人民币 1,756亿元 144宗交易	人民币 146亿元 68宗交易	人民币 6,103亿元 410宗交易
2021年	人民币 1,887亿元 93宗交易	人民币 387亿元 38宗交易	人民币 2,029亿元 162宗交易	人民币 1,475亿元 199宗交易	人民币 20亿元 11宗交易	人民币 5,798亿元 503宗交易
2020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	不适用	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2022年12月4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2022年12月31日

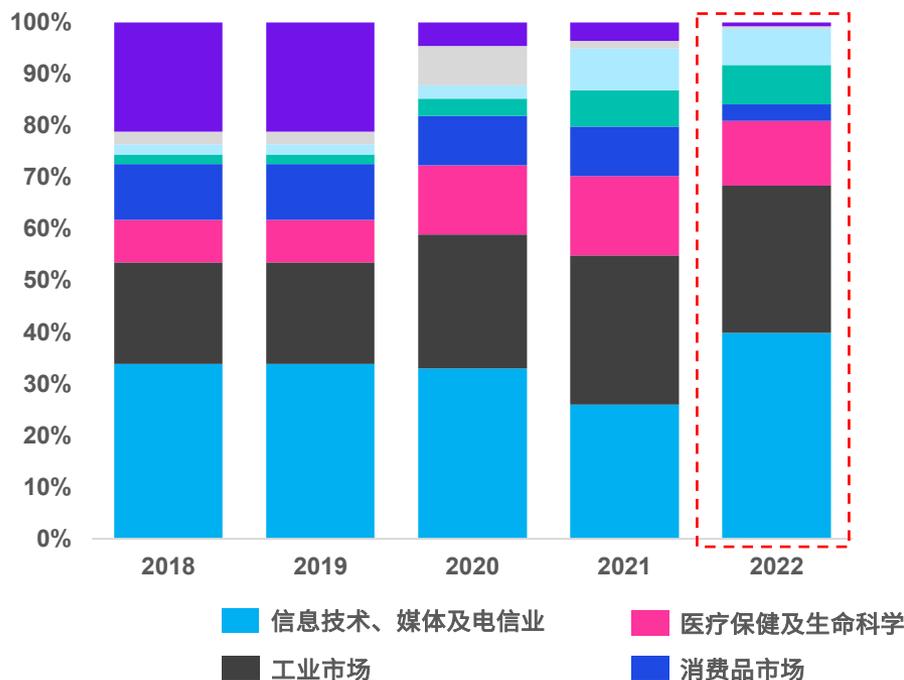
• 上述统计数据不包括从北交所转到科创板或创业板的公司。

北京证券交易所于2021年11月15日开始交易。以上统计数据不包括从新三板精选层转入北交所的公司。

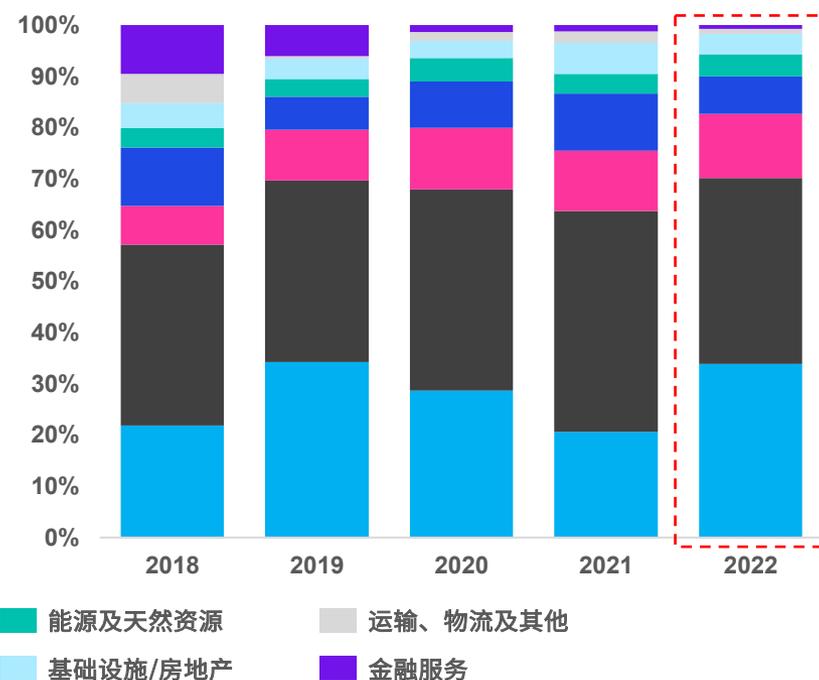
A股IPO行业分布



以募资金额计的行业分布



以上市宗数计的行业分布



信息技术、媒体及电信业、工业市场和医疗保健及生命科学以筹资金额和上市宗数计均为前三大行业，占2022年A股市场的80%以上。



市场情绪受到消费意愿转为保守和出行限制的影响，来自消费品市场的募资总额和上市宗数同比下降了65%和46%。



注：除另有注明外，以上分析基于WIND截至2022年12月4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2022年12月31日

A股前十大IPO项目



前十大IPO项目的募资总额

2022年：
人民币1,595亿元
~ 占募资总额的**26%**

2021年：
人民币1,505亿元
~ 占募资总额的**26%**

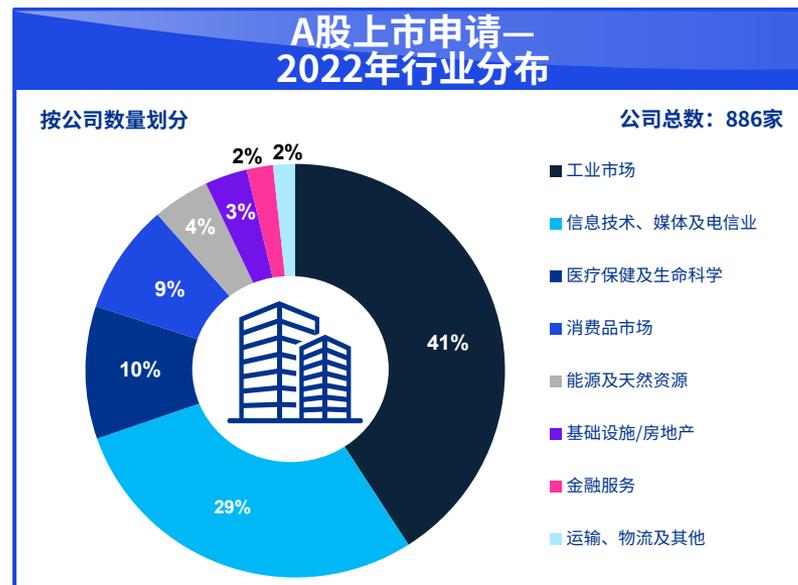
2022	公司名称	证券交易所	募集资金 (人民币10亿元)	行业
1	中国移动通信集团有限公司	上交所	56.0	信息技术、媒体及电信业
2	中国海洋石油有限公司	上交所	32.3	能源及天然资源
3	上海联影医疗科技股份有限公司	上交所—科创板	11.0	医疗保健及生命科学
4	中金安徽交控高速公路*	上交所	10.9	基础设施 / 房地产
5	海光信息技术股份有限公司	上交所—科创板	10.8	信息技术、媒体及电信业
6	晶科能源股份有限公司	上交所—科创板	10.0	工业市场
7	华夏中国交建高速公路*	上交所	9.4	基础设施 / 房地产
8	翱捷科技股份有限公司	上交所—科创板	6.9	信息技术、媒体及电信业
9	湖北万润新能源科技股份有限公司	上交所—科创板	6.4	工业市场
10	深圳市华宝新能源股份有限公司	深交所—创业板	5.8	工业市场

2021	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	百济神州有限公司	上交所—科创板	22.2	医疗保健及生命科学
4	平安广州交投广河高速公路*	深交所	9.1	基础设施 / 房地产
5	上海农村商业银行股份有限公司	上交所	8.6	金融服务
6	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
7	株洲中车时代电气股份有限公司	上交所—科创板	7.6	工业制造
8	新疆大全新能源股份有限公司	上交所—科创板	6.5	工业制造
9	中金普洛斯仓储物流*	上交所	5.8	基础设施 / 房地产
10	杭州禾迈电力电子股份有限公司	上交所—科创板	5.6	工业制造

* 指房地产投资信托基金上市 (“REITs”)

注：除另有注明外，以上分析基于Wind截至2022年12月4日的数据，并按照已确认的上市项目调整至2022年12月31日
资料来源：Wnd及毕马威分析

A股上市申请



注：除另有注明外，所有数据为截至2022年12月4日的数据(包括房地产信托基金(“REIT”公司))。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)。

资料来源：Wind及毕马威分析

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。



A股IPO市场仍然活跃，录得超过880宗正在处理的上市申请。



58%的上市申请来自科创板和创业板，并分别以高科技和战略型的新兴行业及增长型的创新初创企业为重点。



工业市场、信息技术、媒体及电信业和医疗保健及生命科学是A股IPO申请中排名较前的行业，占申请量的80%。



稳定经济的政策措施— 为稳步复苏铺路



- 中国内地将继续实施相关政策措施，稳定经济，追求高质量的经济增长。
- 随着政府的支持性措施逐步生效，经济将继续稳步复苏，为融资创造有利的环境。

IPO 上市申请踊跃 信息技术、媒体和电信业及 工业制造仍然是主要动力



- 超过880名申请人提出IPO上市申请，反映投资者对募资活动的需求稳定
- 信息技术、媒体及电信业和工业制造占申请个案的 70%

“ A 股 IPO市场在2022年继续展示其韧性。随各项刺激经济增长政策和完善注册制度措施的出台，预计A股资本市场在宏观经济环境充满挑战的情况下仍将保持活跃。”



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：2022年概要



年初表现放缓，下半年出现反弹迹象⁽¹⁾

- 由于全球市场气氛影响了香港的IPO市场，上市宗数和募资总额与去年相比分别下降了约25%和约70%。
- IPO活动在2022年下半年有所增加，显示出初期复苏迹象。

中概股持续回归上市

- 2022年，回归上市的趋势持续，年内有9家企业完成了回归上市。
- 这些IPO发行人中有4家以介绍方式上市，而其他回归上市交易的规模相对较小，因此在IPO募集资金方面对市场的贡献较前两年为少。

SPAC上市机制和新改革出台

- 尽管市场存在不确定因素，但SPAC上市机制今年平稳起步。
- 当地监管机构已倡议为特专科技公司提供在香港市场上市的新渠道。

注1：基于截至2022年12月4日的数据，并按照已确认的上市项目调整至2022年12月31日，包括以介绍形式上市的公司，不包括SPAC上市项目和GEM转往主板的公司

资料来源：香港交易所及毕马威分析



“有关特专科技公司的建议规则，将为处于发展初期的高增长创新企业在香港上市打开大门，让他们能为进一步的研发与发展筹集资金。”



朱雅仪
主管合伙人
新经济市场及生命科学
毕马威中国

香港IPO市场活动



	主板	GEM	总额
2022年	港币972亿元 73宗交易	- -	港币972亿元 73宗交易
2021年	港币3,338亿元 96宗交易	港币1亿元 1宗交易	港币3,339亿元 97宗交易
2020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

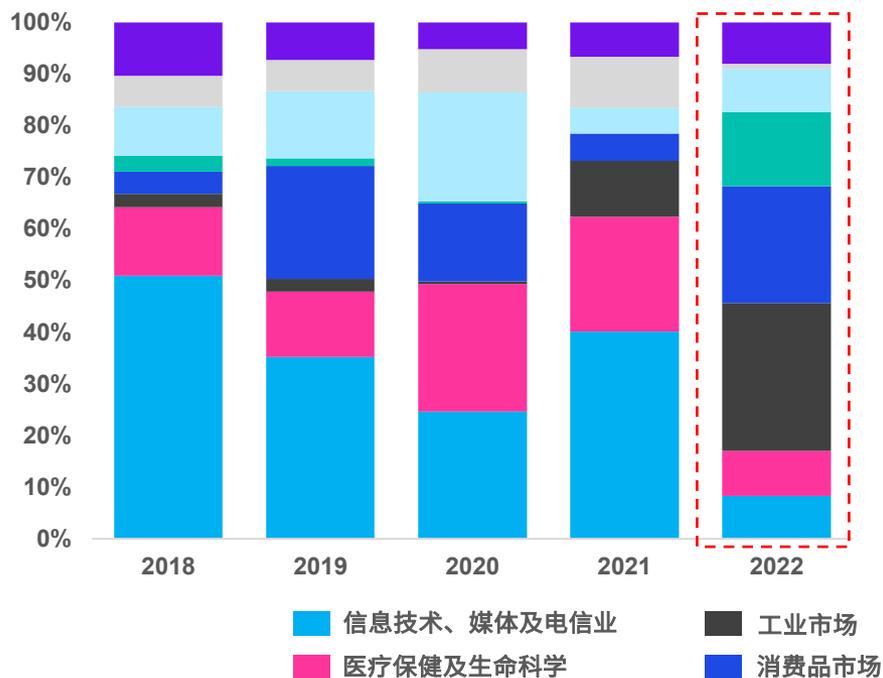
注：基于截至2022年12月4日的数据，并按照已确认的上市项目调整至2022年12月31日，包括以介绍形式上市的公司，不包括SPAC上市项目和GEM转往主板的公司

资料来源：香港交易所及毕马威分析

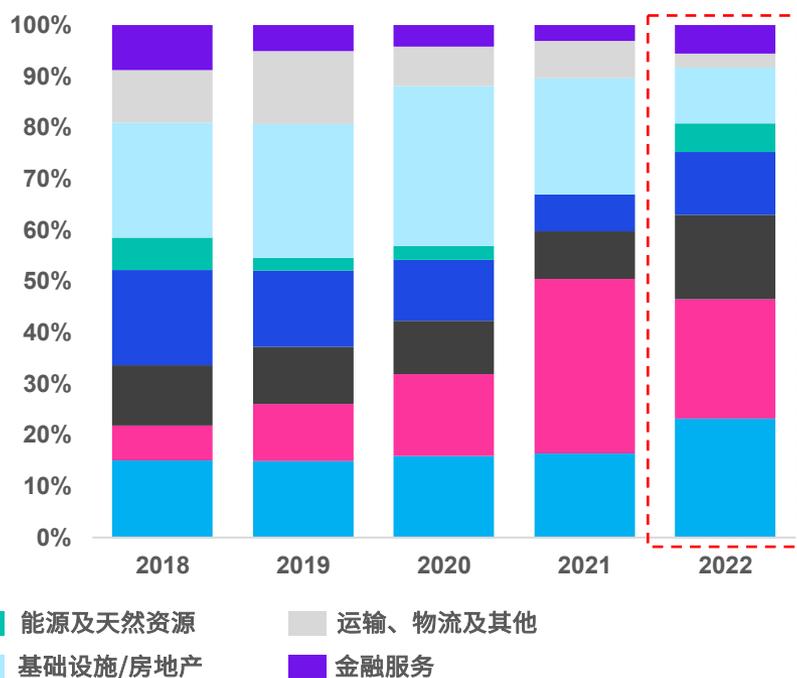
香港IPO行业分布



以募资金额计的行业分布



以上市宗数计的行业分布



工业市场、消费品市场和能源及天然资源行业出现大型上市项目，带动这些行业在2022年以募集资金计排名前三位。前10大IPO项目中，有7宗来自这些行业。



信息技术、媒体及电信业和医疗保健及生命科学的上市宗数呈上升趋势—自2020年以来，这两个行业以完成上市宗数计名列前三。



注：所有数据为截至2022年12月4日的数据，并按照已确认的上市项目调整至2022年12月31日，包括以介绍形式上市的公司，不包括SPAC上市项目的公司和GEM转往主板

资料来源：香港交易所及毕马威分析



© 2022 毕马威会计师事务所—香港特别行政区合伙制事务所，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。在中国香港特别行政区印刷。

香港前十大IPO项目



2022年	公司名称	募集资金 (港币10亿元)	行业
1	中国旅游集团中免股份有限公司	18.4	消费品市场
2	天齐锂业股份有限公司	13.5	能源及天然资源
3	中创新航科技股份有限公司	10.1	工业市场
4	阳光保险集团股份有限公司#	7.1	金融服务
5	万物云空间科技服务股份有限公司	6.3	基础设施/房地产
6	浙江零跑科技股份有限公司	6.3	工业市场
7	江西金力永磁科技股份有限公司	4.2	工业市场
8	宁波力勤资源科技股份有限公司	3.7	工业市场
9	汇通达网络股份有限公司	2.3	信息技术、媒体及电信业
10	法拉帝股份有限公司	2.0	工业市场

预计将于 2022 年 12 月 9 日上市。预计募集资金基于平均发行价。

2021年	公司名称	募集资金 (港币10亿元)	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	13.4	工业市场
7	携程集团 - S	9.8	信息技术、媒体及电信业
8	联易融科技-W	9.2	金融服务
9	东莞农村商业银行股份有限公司	9.1	金融服务
10	凯莱英医药集团（天津）股份有限公司	7.6	医疗保健及生命科学



前十大IPO项目募资金额

2022年：
港币739亿元

~ 占募资总额的76%

2021年：
港币1,888亿元

~ 占募资总额的57%

注：基于截至2022年12月4日的数据，并按照已确认的上市项目调整至2022年12月31日，包括以介绍形式上市的公司，不包括SPAC上市项目的公司和GEM转往主板
资料来源：香港交易所及毕马威分析



预计2023年IPO活动将会回升



- 市场情绪有望稳定回升。
- 项目储备相对稳定，约有120家公司正在寻求上市。
- 预计在2023年，香港仍将是领先的上市目的地之一。

继续深化改革上市制度



- 预计将会出台特专科技公司上市制度，届时可进一步提高香港作为创新公司境外上市首选目的地的定位。
- GEM制度改革

资料来源：香港交易所及毕马威分析

联系我们



刘国贤

主管合伙人
资本市场及执业技术
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



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

合伙人
资本市场咨询组
毕马威中国
+852 2833 1636
mike.tang@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



home.kpmg/cn/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。

© 2022 毕马威会计师事务所—香港特别行政区合伙制事务所，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。在中国香港特别行政区印刷。

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。