



# 中国内地和 香港IPO市场

## 2021年回顾及2022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

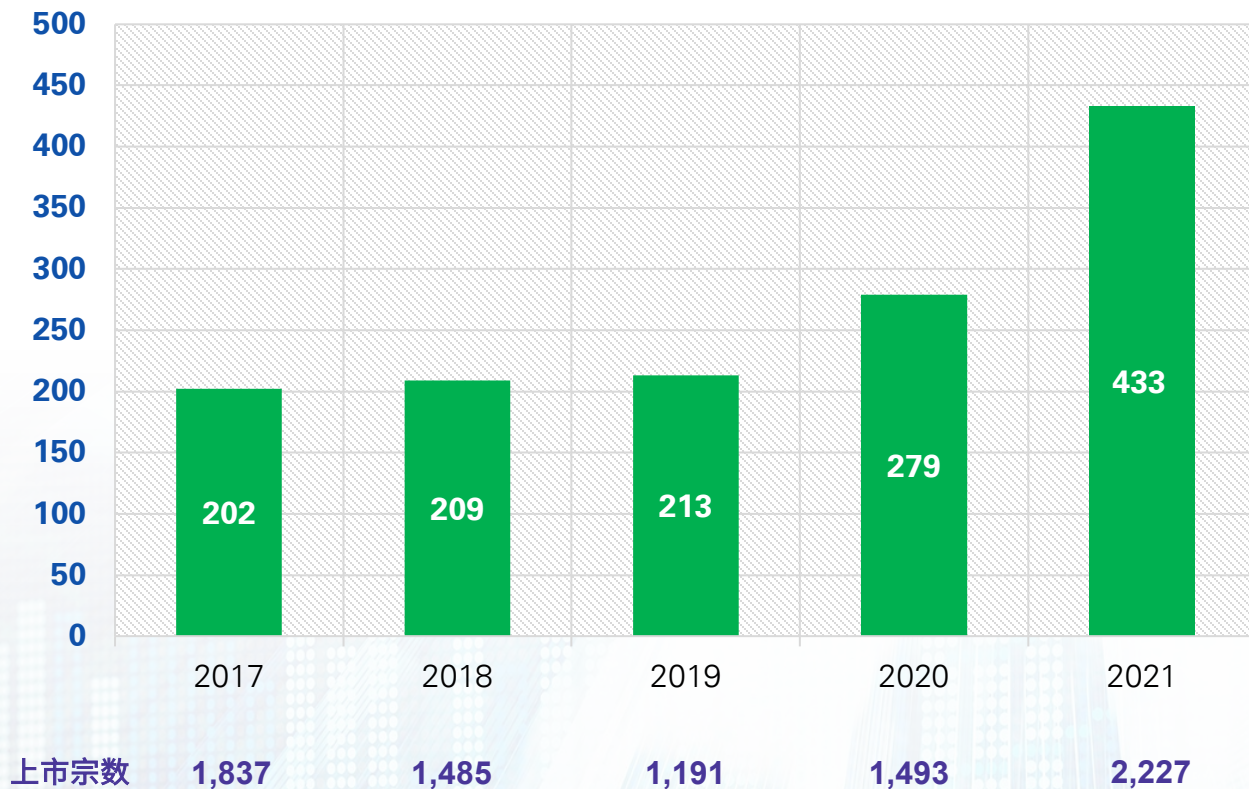
# 全球IPO市场概况



## 全球IPO活动 (2017年至2021年)

募资金额  
(10亿美元)

近5年最高



2021年，市场流动资金充裕，受欧美市场推动，全球IPO市场的募资金额和上市宗数均有所增加。

募资总额和IPO宗数分别同比增长55%和49%。

(1) 分析以截至2021年12月5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

排名 <sup>1</sup>	证券交易所
1	纳斯达克
2	纽约证券交易所
3	上海证券交易所
4	香港联合交易所
5	深圳证券交易所

IPO募集资金  
(2021年初至今)<sup>2</sup>  
(10亿美元)

99.4  
55.4  
47.7  
39.3  
21.3



美国、香港和A股市场继续引领全球IPO市场。这些交易所2021年募资总额达2,631亿美元。

2020年

排名	证券交易所
1	纳斯达克
2	香港联合交易所
3	上海证券交易所
4	纽约证券交易所
5	深圳证券交易所

IPO募集资金  
(2020年全年)  
(10亿美元)

57.8  
51.2  
51.0  
34.4  
18.8



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

(1) 分析以截至2021年12月5日的数据为基础，并按照已确认的上市项目调整至截至2021年12月31日。

(2) 分析以截至2021年12月5日的数据为基础。

(3) 美元兑港币汇率为7.75。

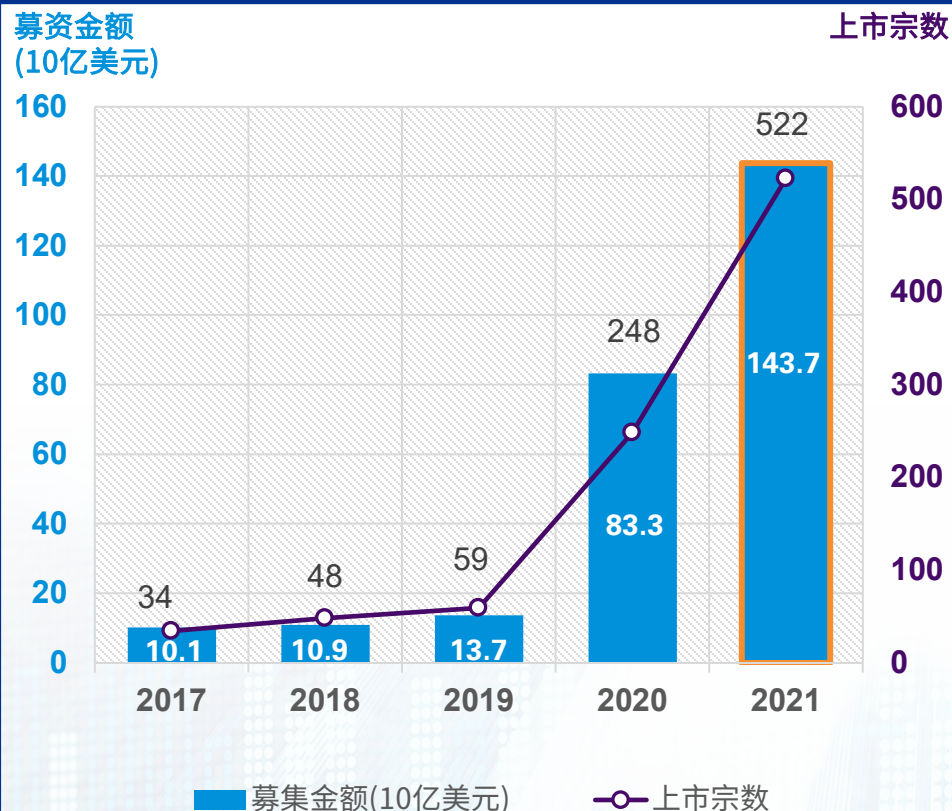
(4) 资料来源：彭博及毕马威分析，包括房地产信托基金（“REIT”公司）但不包括特殊目的收购公司（“SPAC”或“空白支票公司”）



# 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)



## SPAC在美国的最新发展

继2020年出现突破性增长后，SPAC交易在2021年第一季度延续强劲势头。由于监管机构对SPAC的监管审查日趋严格以及投资者的态度更为审慎，SPAC上市从4月份开始放缓。但是，随着披露指引的推出，SPAC上市活动自10月开始出现反弹。

## SPAC涉足亚洲市场

自2021年9月3日起，SPAC公司获准在新加坡证券交易所上市。香港亦已宣布计划SPAC制度，进一步促进其资本市场多元化发展，提升香港作为国际金融中心的竞争力，继续吸引中国及全球发行人和投资者。

(1) 分析以截至2021年12月5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



## 尽管不确定因素影响投资者情绪，全球IPO市场保持强劲势头

尽管市场出现多种不确定因素，包括疫情持续肆虐、出现变种病毒、通货膨胀以及监管变动，但市场流动资金充沛，投资者信心良好。因此，与去年相比，全球IPO资金预期录得 55% 的增长。

“ 新冠疫情推动了政府和企业对可持续发展方案的关注，加速可再生能源、电动汽车和其他专注可持续发展的创新公司的上市宗数增长。尽管经济持续存在不确定性，资本市场将继续为这些快速成长的公司提供所需的资金，并推动来年的集资活动。 ”



**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

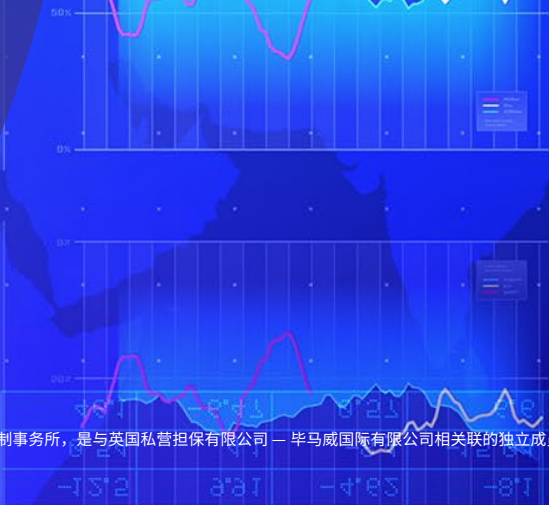
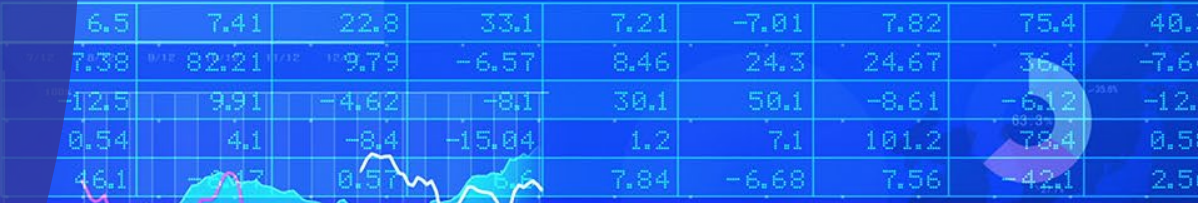
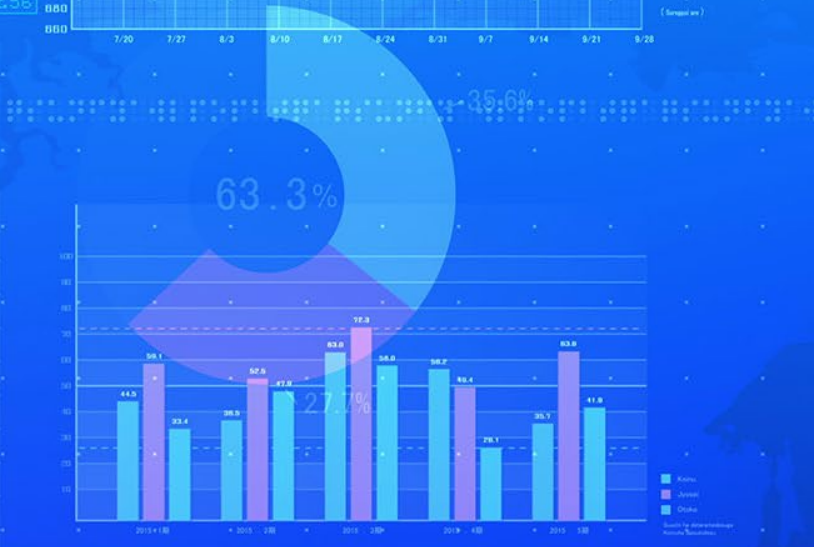
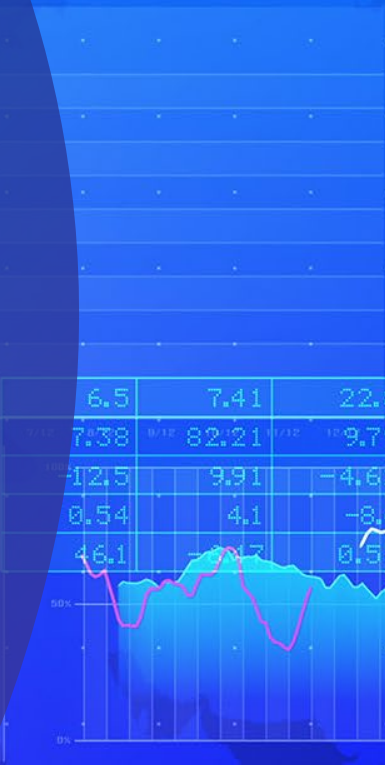


资料来源：彭博及毕马威分析





# A股 IPO市场





# A股IPO市场：2021年概要



## A股市场持续增长

尽管市场存在不确定因素，但中国经济仍在继续增长。在创业板运营带来的交易量增加及一家大型国有电信公司上市的推动下，IPO市场依然强劲。募集资金方面，A股创历史新高，预期涉及495宗交易集资料达人民币5,650亿元。

## 大型国有电信运营商上市

年内，一间大型国有电信运营商在A股市场完成上市，募资总额为人民币542亿元，占A股市场募资总额10%。

## 北京证券交易所（“北交所”）成立

北交所于11月15日成立。截至目前，共有71家公司从新三板转板，另有11家企业直接上市。北交所采纳注册制，服务创新型的中小企业。北交所的成立将促进中国多层次资本市场的发展，促进A股市场资本与科技的融合。

495宗交易

人民币5,650亿元



上市宗数及  
募资金额

上市宗数  
增加26%

募资金额增加20%



与2020年相比

363宗交易  
占A股市场总数73%

人民币3,364亿元  
占A股市场募资总额60%



科创板、创业板  
和北交所的表现

资料来源：除另有注明外，以上分析基于Wind截至2021年12月5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
2021	人民币1,882亿元 92宗交易	人民币404亿元 40宗交易	人民币1,967亿元 158宗交易	人民币1,377亿元 194宗交易	人民币20亿元 11宗交易	人民币5,650亿元 495宗交易
2020	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2021年12月5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12月31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。

# 北京证券交易所于2021年11月15日开始买卖，截至2021年12月5日，共有71家上市公司从新三板精选层转板，另有11家公司在北交所上市。



# 行业分布：A股前三大行业



随着高端制造业在中国进一步扩张，加上某家国有信息技术、媒体及电信业公司大规模上市，**工业和信息技术、媒体及电信业公司继续成为 A 股市场的主要动力。**

受惠于政府对尚未盈利生物科技企业的持续支持和灵活性，**医疗保健及生命科学行业有望继续成为市场驱动力之一。**

注：除另有注明外，以上分析基于Wind截至2021年12月5日的数据，并按照已确认的上市项目调整至截至2021年12月31日

### 2021年前三大行业 按募集资金额计

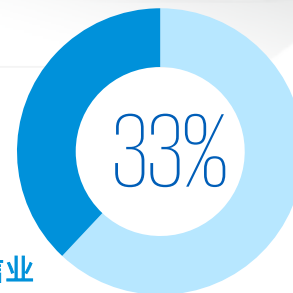


工业市场



信息技术、  
媒体及电信业

### 2020年前三大行业 按募集资金额计



信息技术、  
媒体及电信业



工业市场



医疗保健及  
生命科学



医疗保健及  
生命科学

# A股前十大IPO项目



2021年 全年	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	百济神州有限公司*	上交所—科创板	25.4	医疗保健及生命科学
3	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
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	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

# 预计于2021年上市。预计募集资金基于公布的上市价格中间价  
\* 指房地产投资信托基金上市 (“REITs”)

2020年 全年	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、物流及其他
3	益海嘉里金龙鱼粮油食品股份有限公司	深交所—创业板	13.9	消费品市场
4	中国国际金融股份有限公司	上交所	13.2	金融服务
5	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
6	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
7	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
8	恒玄科技(上海)股份有限公司	上交所—科创板	4.9	信息技术、媒体及电信业
9	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
10	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

注：除另有注明外，以上分析基于Wind截至2021年12月5日的数据，并按照已确认的上市项目调整至截至2021年12月31日



前十大IPO项目的募资总额

2021年：  
**人民币1,531亿元**

~ 占募资总额的27%

2020年：  
**人民币1,417亿元**

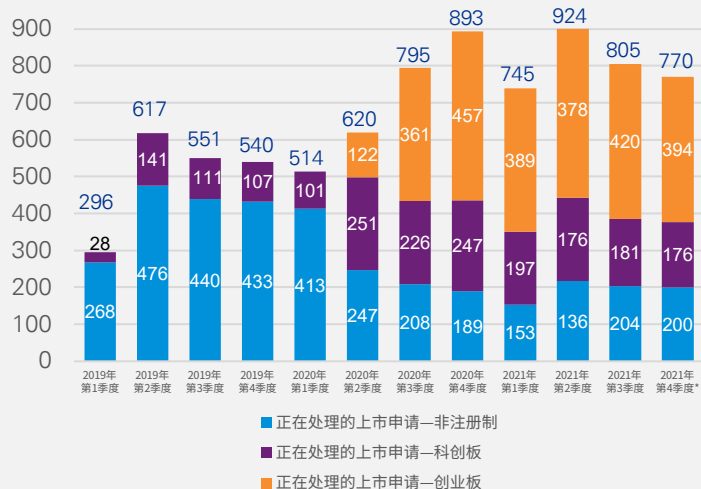
~ 占募资总额的30%



# A股上市申请



## A股上市申请



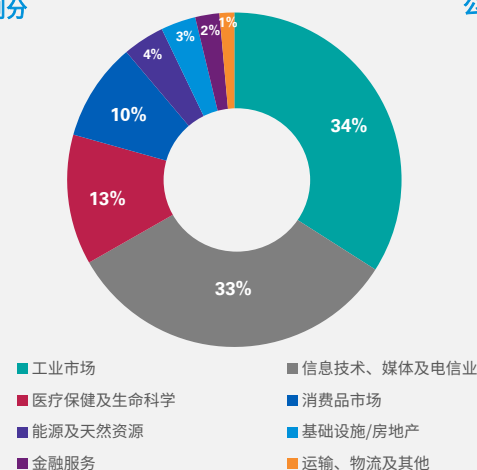
注：除另有注明外，所有数据为截至2021年12月5日的数据。在科创板正在处理的申请人包括基于财务信息到期而被暂停的申请（中止审查）。根据以往情况，此类上市申请将在申请人提交更新的财务信息后恢复审查。

资料来源：Wind及毕马威分析

## A股上市申请 – 2021年第四季度行业分布

按公司数量划分

公司总数：770家



A股IPO市场活跃，目前有770宗IPO申请，反映市场募资需求殷切，我们预计2022年IPO市场将继续保持活跃。



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65%。



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



A股市场目前有770家公司正在申请，市场活跃。这主要是受到科创板和创业板的众多上市申请推动，显示投资者及市场对这两个板块的信心及认可。行业方面，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67%，预计仍将是A股IPO市场的主要驱动力。

北交所与沪深交易所相辅相成，为内地高增长创新企业拓宽了融资渠道。北交所将培育中小企业成长为“小巨人”，支持中国经济发展。

“北京证券交易所可以增强内地多层次资本市场的发展。此外，监管机构致力于提升整体市场质素，以达致高质量的长远经济发展发展高质量经济，因此上市质量仍是监管的重点。”



**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年概要



## 香港IPO市场依然稳健

在中概股回归和生物科技企业等创新公司上市的推动下，香港市场2021年的募资总额为过去十年的较高水平。大量企业对主板上市依然有兴趣，目前有逾170家公司申请主板上市。

## 中概股继续回归上市的趋势

除了五家内地科技公司已完成第二上市外，还有两家在美国上市的内地电动汽车制造商在香港完成双重主要上市，为其他海外上市发行人提供了另一种可行的上市途径。

## 生物科技公司上市数量进一步增加

与去年相比，生物科技公司的上市宗数从 17 宗增加到 30 宗，反映市场兴趣持续，生态系统不断发展。生物科技公司的上市募资总额达到港币705亿元，占 2021 年募资总额的20%。我们预计该行业将继续成为市场的长期驱动力。

110宗交易

募资总额达港币  
3,560亿元



交易宗数及  
募资金额

7宗交易

港币955亿元  
占市场集资总额27%



中概股回归上市

30宗交易

港币705亿元  
占市场集资总额20%



生命科学企业

注：(1) 基于截至2021年12月5日的数据，并按照已确认的上市项目调整至截至2021年12月31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年全年	港币3,559亿元 109宗交易	港币1亿元 1宗交易	港币3,560亿元 110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12月5日的数据，并按照已确认的上市项目调整至截至2021年12月31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

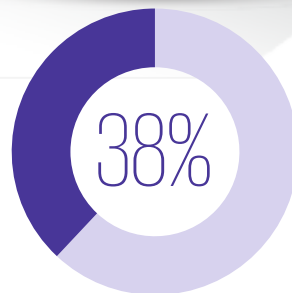


内地科技公司继续占主流—以募资金额计，2021年前十大IPO中，有四家来自这类公司。

医疗保健及生命科学企业的上市是另一个亮点。共有36家医疗保健及生命科学公司已上市，共募资港币831亿元。

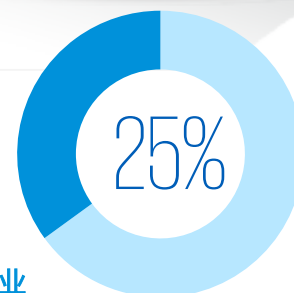
注：所有数据为截至2021年12月5日的数据，并按照已确认的上市项目调整至截至2021年12月31日。  
资料来源：香港交易所及毕马威分析

2021年前三大行业  
按募资总额计

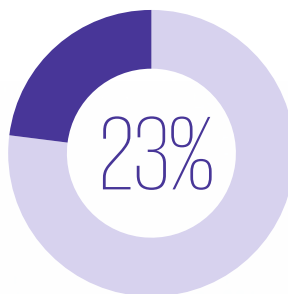


信息技术、  
媒体及电信业

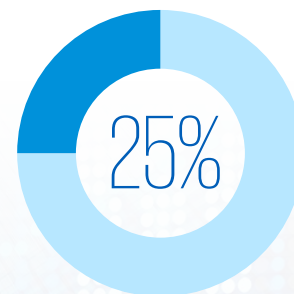
2020年前三大行业  
按募资总额计



信息技术、  
媒体及电信业



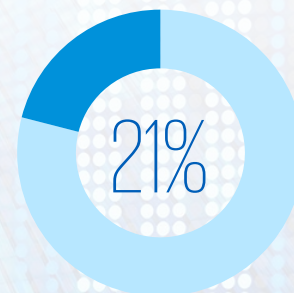
医疗保健及  
生命科学



医疗保健及  
生命科学



工业市场



基础设施/  
房地产



# 香港前十大IPO项目



2021	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	13.5	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#	7.0	医疗保健及生命科学

\* 預計將於 2021 年 12 月 10 日上市。預計募集中金基於平均發行價。

2020	公司名称	募集资金 (港币10亿元)	行业
1	京东 - SW	34.6	信息技术、媒体及电信业
2	京东健康股份有限公司	31.0	医疗保健及生命科学
3	网易 - S	24.3	信息技术、媒体及电信业
4	百胜中国 - S	17.3	消费品市场
5	渤海银行股份有限公司	15.9	金融服务
6	万国数据控股有限公司	14.9	信息技术、媒体及电信业
7	恒大物业集团有限公司	14.3	基础设施 / 房地产
8	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
9	华润万象生活有限公司	12.3	基础设施 / 房地产
10	新东方教育科技集团	11.6	教育



前十大IPO项目募资金额

2021:  
港币1,883亿元  
~ 占募资总额的53%

2020:  
港币1,885亿元  
~ 占募资总额的48%

注：所有数据为截至2021年12月5日的数据，并按照已确认的上市项目调整至截至2021年12月31日。  
资料来源：香港交易所及毕马威分析

# 2022年展望：香港IPO市场



2022年的市场气氛将继续受到全球疫情发展和其他经济不确定因素的影响。香港的 IPO 市场仍然畅旺，超过180家公司寻求上市，香港有望来年继续跻身全球领先上市地之列。

香港引入 SPAC 制度将提供更全面的融资选择，将会吸引来自中国和东南亚的高增长、创新和新经济公司在香港上市。

香港联交所简化了海外发行人上市架构，为供跨国公司提供了多一个上市地选择，同时便利在美国上市的中概股回香港上市。

“作为国际金融中心，香港一直持续完善其上市制度以适应最新的市场发展。我们预期新引入SPAC上市制度将为未来改革提供基础，以保持香港资本市场对内地及其他地区的发行人和投资者的吸引力。”



**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  
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



[kpmg.com/socialmedia](https://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。