



中国内地及香港IPO市场
2018年第一季度回顾与前景展望
全国上市业务组，2018年4月3日

2018年第一季度全球宏观经济条件大致理想，造就中港两地资本市场的多样发展

- 美国经济或受惠于减税措施、扩大开支，以及全球经济增长反弹，于未来两年处于扩张的状态
- 美联储于3月进行2015年12月开始加息以来的第六次加息，市场预期年内将加息约3次
- 美国将对中国商品大规模开始征税，并限制中国企业对美投资并购，为全球经济发展与增长带来不利影响
- 美国金融环境更加宽松，但是美元持续贬值后仍保持弱勢
- 美国最终签署了支出法案，避免了美国政府再次关门

- 中国经济总体形势稳中向好，今年目标国内生产总值增长6.5%左右
- 央行今年将保持审慎中性的货币立场，以及人民币汇率基本稳定
 - 财政部将继续调整增值税税率水平，重点降低制造业、交通运输等的税率，将减轻企业税负超过4,000亿元人民币，并将刺激内需

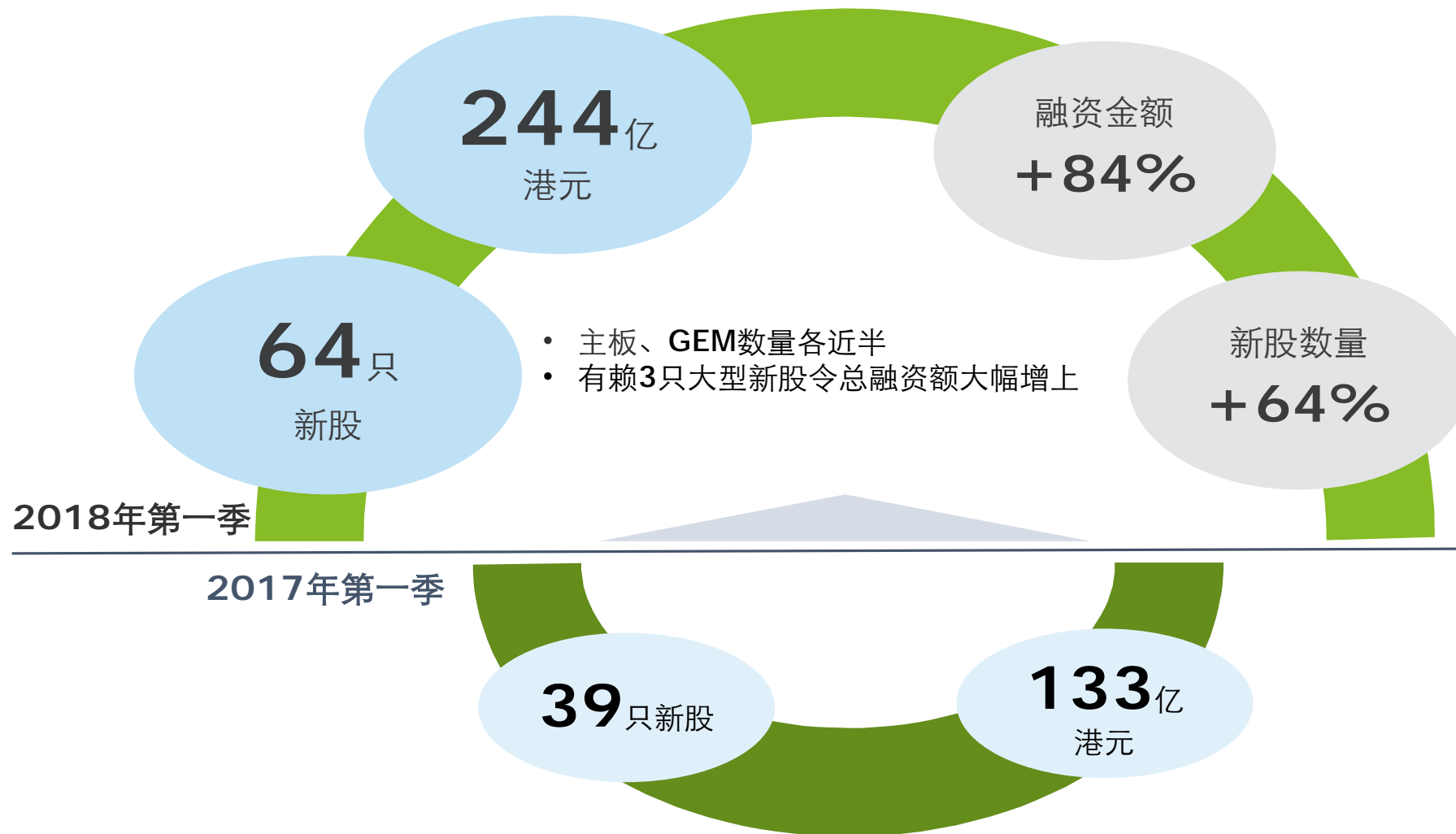
• 创新企业境内发行股票或存托凭证试点可能在本年推出

- MSCI推出12个新的中国相关指数，为纳入A股做准备，有助投资者了解海外资金流向A股市场的走势
- 财政部公布新法规，将防范化解地方政府债务风险作为当前最首要的工作，坚决制止和查处各类违法违规或变相举债行为

- 欧洲央行继续维持目前的宽松政策，保持利率不变
- 英国和欧盟尚未就诸多核心议题达成一致，目前仍存在各种不确定性
 - 英国若不能在“脱欧”过渡期结束前与欧盟达成贸易协议，或将对英国经济产生重大打击
- 欧元区第三大经济体意大利的政治不稳定性可能会影响改革欧元区的时间表，以及地区的政治不确定性

2018年第一季度新股市场回顾 — 香港

2018年第一季度香港新股数量与融资额先拔头筹



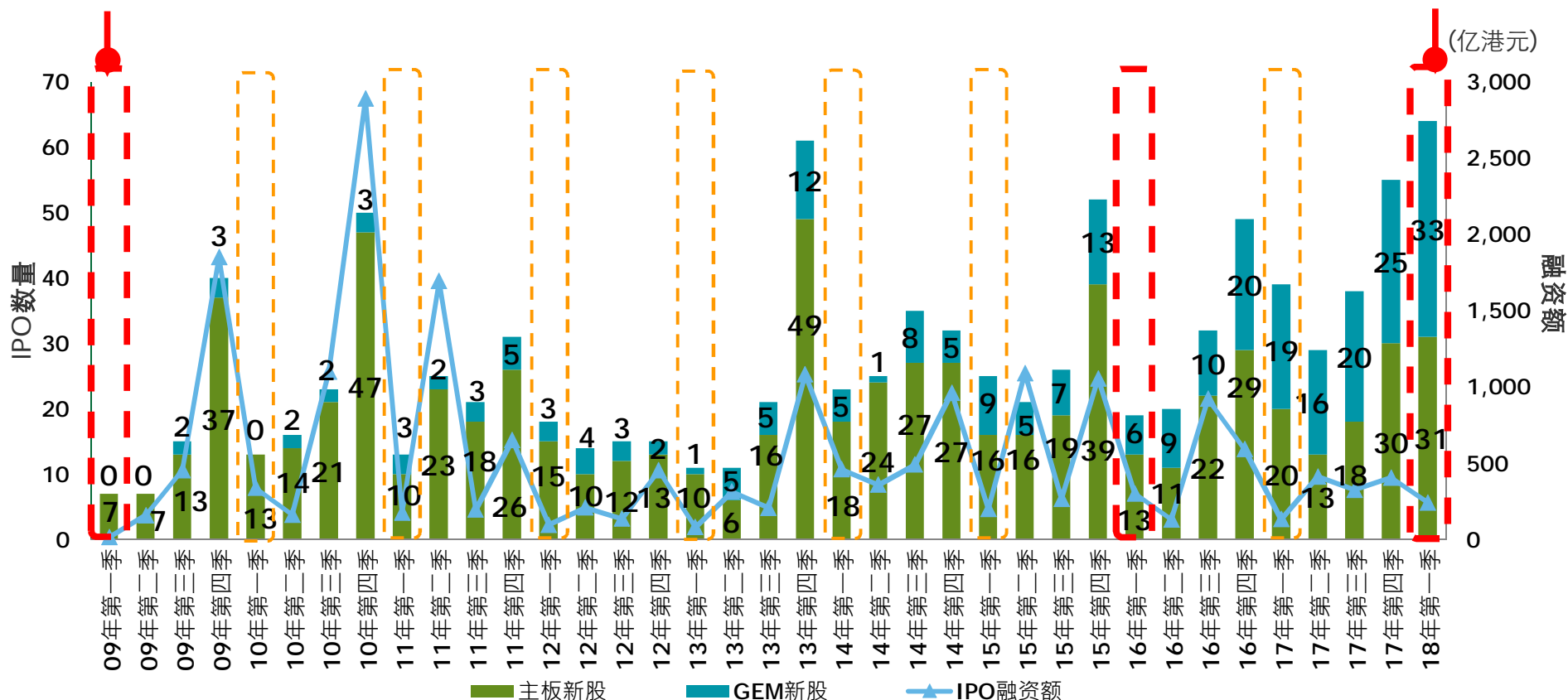
资料来源：港交所、德勤分析，截至2018年3月31日，但并不包括截至2018年3月31日仍处于稳定价格期的10家主板新上市公司，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

2018年第一季度香港新股市场概览

今年新股数量冠绝多年，但融资额少于16年同期上一个高位

历年同期新股数量与融资额低位

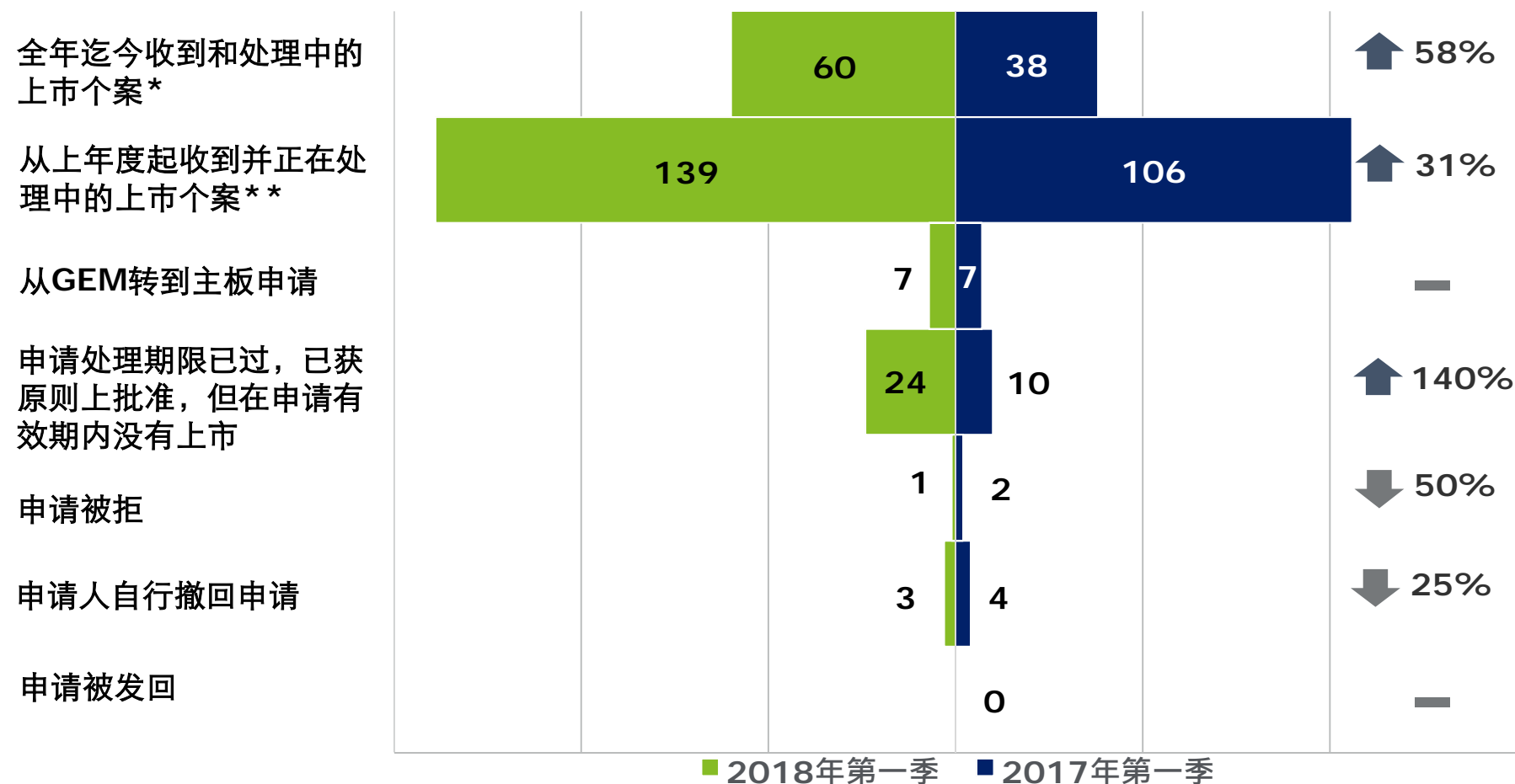
GEM与主板新股数量均是多年同期新高



资料来源：港交所、德勤分析，截至2018年3月31日，但并不包括截至2018年3月31日仍处于稳定价格期的10家主板新上市公司，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

2018年第一季度香港上市申请状况概览

年内所收到的上市申请与申请处理期限已过但又已获原则上批准上市数量均有所上升



资料来源：香港交易所、德勤分析，截至2018年3月31日。

*2018第一季数字包括自2018年1月1日以来接受之新上市申请、2017第一季数字包括自2017年1月1日以来接受之新上市申请。

** 2018第一季数字自2017年1月1日以来接受之新上市申请、2017第一季数字自2016年1月1日以来接受之新上市申请。

2018年第一季度香港新股市场概览

今年首季前五大新股融资共计174亿港元，整体比去年同期的86亿港元大幅急升102%，房地产行业重返前五大新股的行列

2018年
第一季度



1. 甘肃银行 - H股
(68亿港元)



2. 正荣地产
(45亿港元)



3. 雅居乐雅生活服务 - H股
(41亿港元)



4. 中国新华教育
(13亿港元)



5. 希玛眼科
医疗
(7亿港元)

2017年
第一季度



1. 吉林九台农村商业银行 - H股
(35亿港元)



2. 中国宇华教育
(18亿港元)



3. 民生教育
(14亿港元)



4. 新世纪医疗
(10亿港元)



5. 睿见教育
(9亿港元)

资料来源：香港交易所、德勤分析，截至2018年3月31日。
©2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

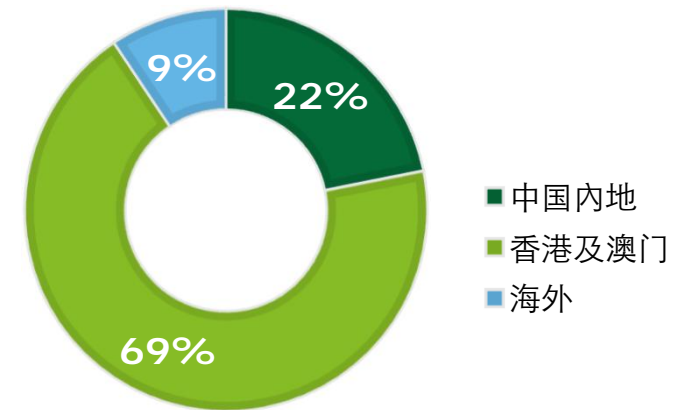
2018年第一季度香港新股市场概览

今年新股数量以香港企业为主导，以20-30倍发行市盈率的 新股比例上升

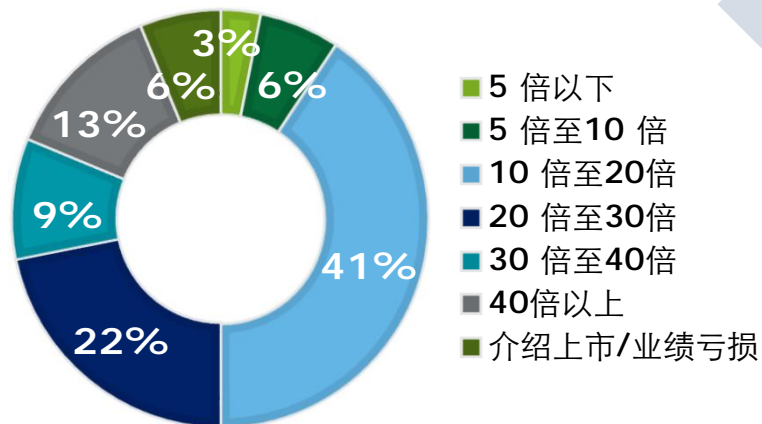
近7成新股数量比例来自香港公司，
而近8成融资额比重仍然是来自中国内地企业

- 来自香港及澳门公司的新股数量比例继续扩大，令到来自中国内地企业的新股数量比重再进一步下调至**22%(14只)**，比**2017年同期低6个百分点**，**2016年同期少13个百分点**。
- 另外，来自中国内地企业的新股为香港新股市场带来接近**8成(77%)**的新股融资金额，约为**187亿港元**，与去年同期**76%**比重相若(**101亿港元**)。
- 今年来自新加坡、马来西亚和美国的海外公司新股共融资约**9.0亿港元**，较**2017年同期4.4亿港元(3家)**增加**105%**。

按发行方地区划分的新股数量



香港新股市盈率



更多新股以20-30倍的市盈率上市

- 超过**4成**新股以**10倍-20倍**之间的市盈率上市，另有超过**五分之一**的新股以**20倍-30倍**之间的市盈率上市。远比去年同期的**54%**和**13%**分别下降**13个百分点**和增加**9个百分点**。

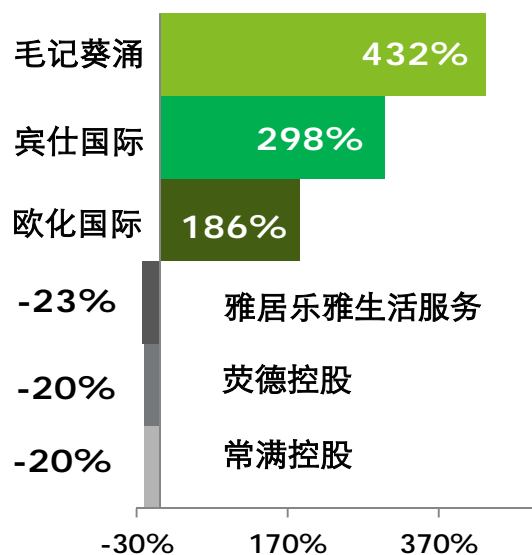
资料来源：港交所、德勤分析，截至2018年3月31日，但并不包括截至2018年3月31日仍处于稳定价格期的10家主板新上市公司，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

©2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

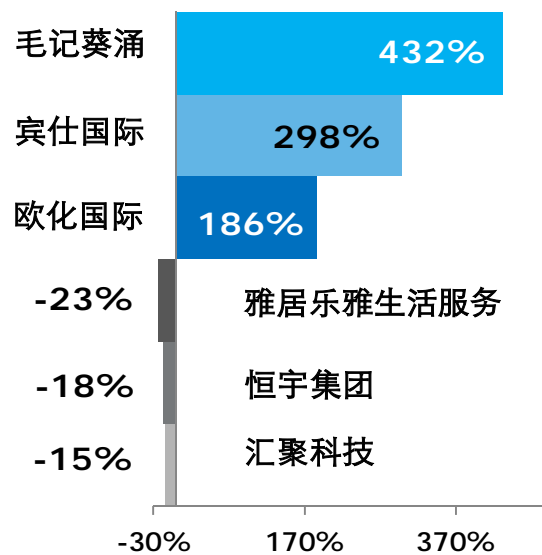
2018年第一季度香港新股市场概览

主板新股首日上市的最佳表现较2017年同期亮眼，GEM新股的上市日表现则未能够突破主板新股

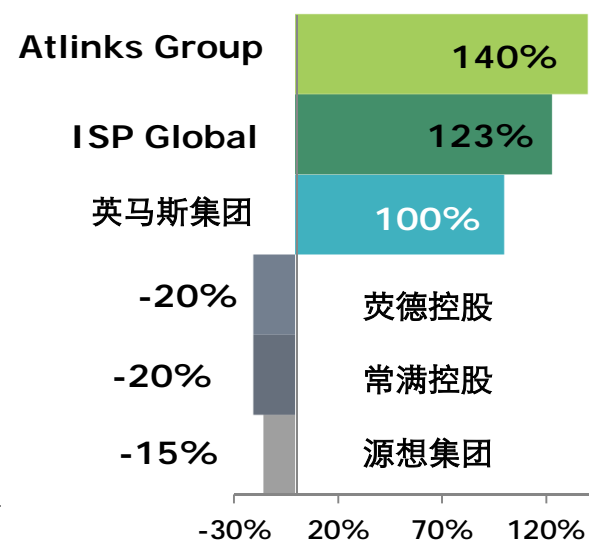
香港三大表现最佳/最差的新股



香港三大表现最佳/最差的主板新股



香港三大表现最佳/最差的GEM新股



- 由于去年同期GEM新股仍然以全配售形式上市，因此多只新股首天表现都异常出色，故今年进行公开发售的GEM新股表现未能够与去年同期相比拟。
- 今年首个季度，无论整体与个别主板新股的首日回报均较去年同期出色，所有主板新股的平均首日回报率为+42.1%，去年为+15.0%。
- 而GEM新股的首日盘点表现则显著较主板的失色，前三大表现最佳的GEM新股均未能够超越前三大表现最佳的主板新股，所有GEM新股的平均首日回报率仅为+12.8%，去年为+432.6%。
- 整体来说，香港新股的首天回报率为+27.64%。

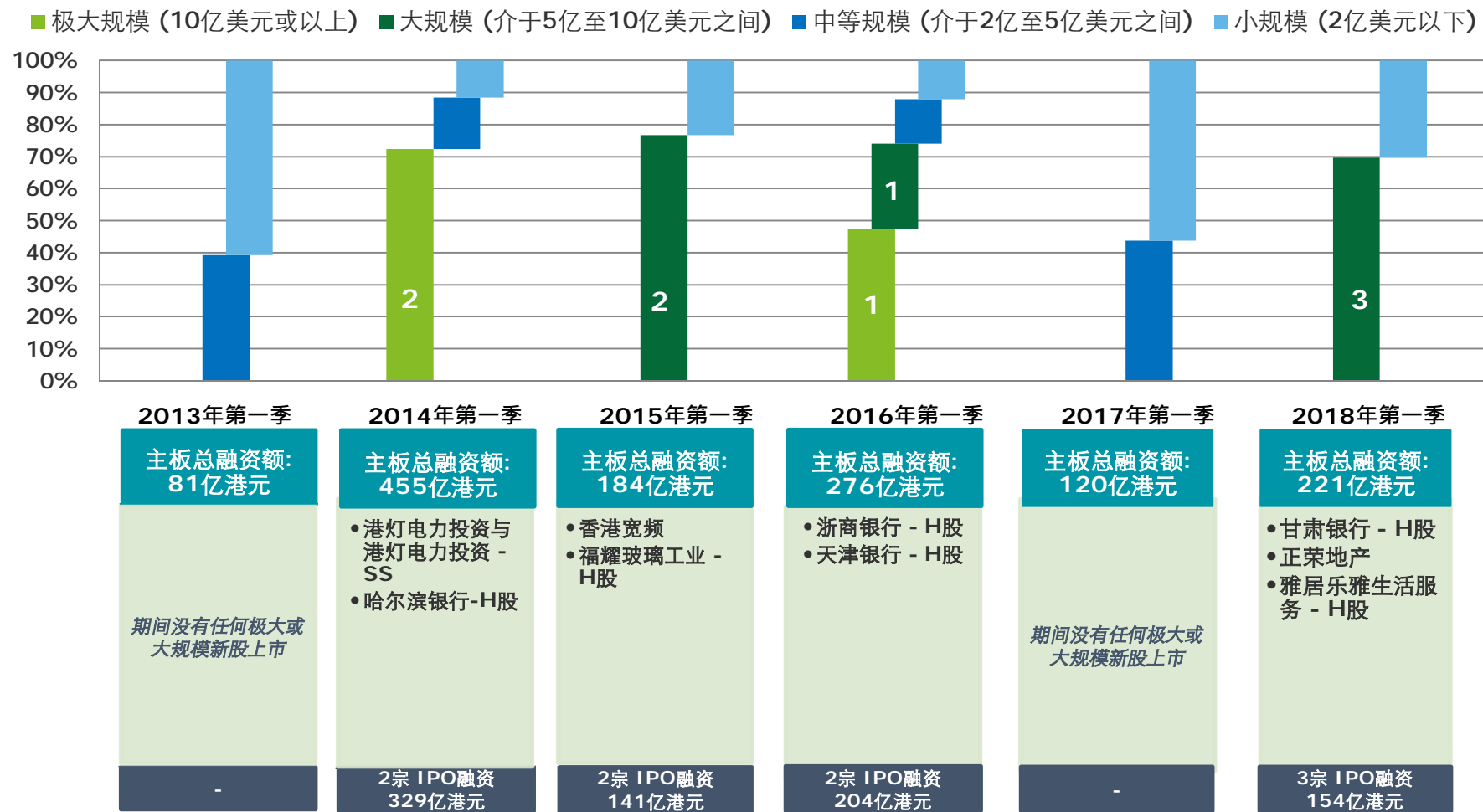
资料来源：香港交易所、德勤分析，截至2018年3月31日。

©2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2018年第一季度香港新股融资规模分析

3宗大型IPO融资额仅占主板融资总额约7成，比重低于2016年同期

香港主板IPO融资规模

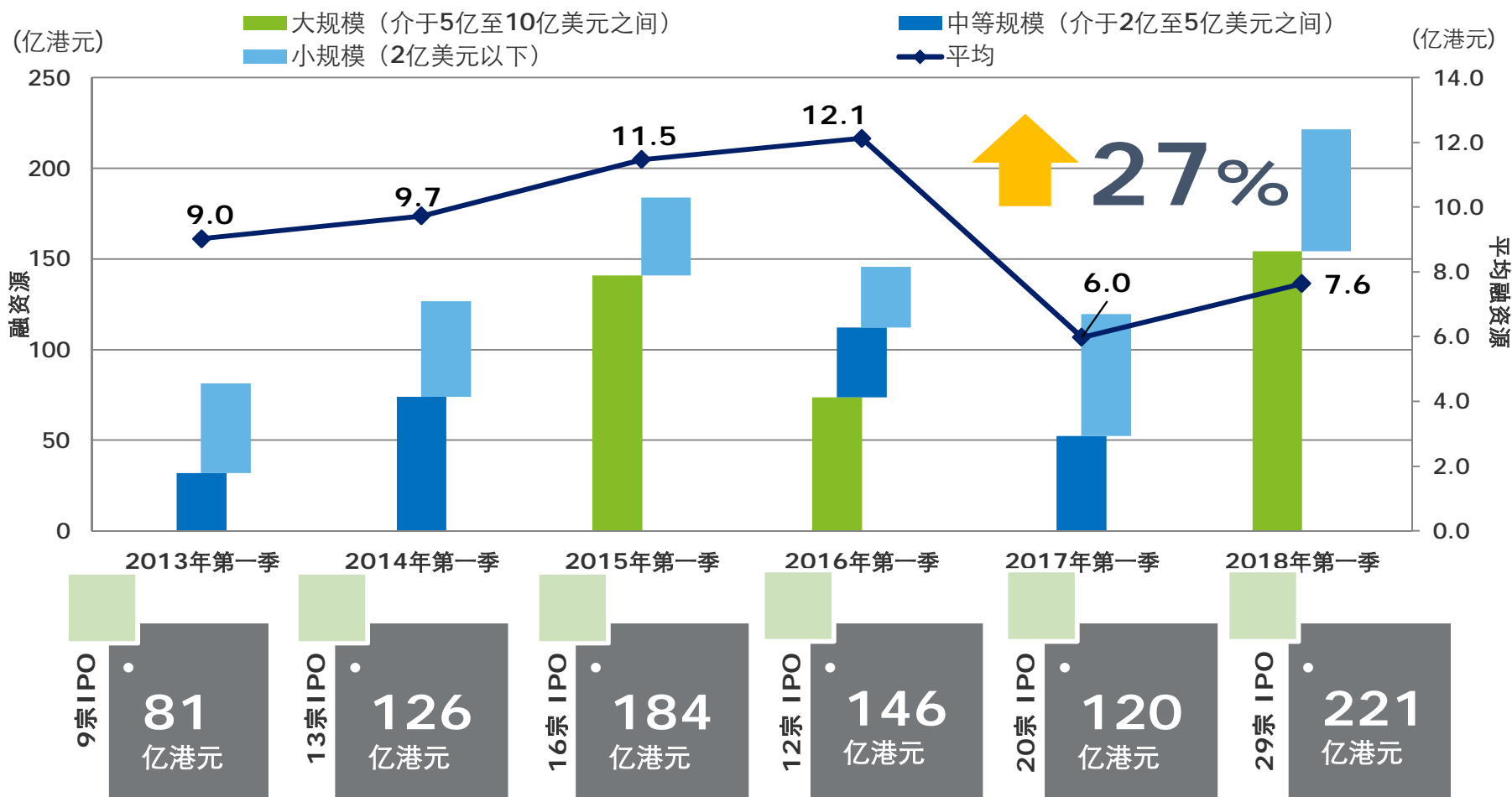


资料来源：港交所、德勤分析，截至2018年3月31日，但并不包括截至2018年3月31日仍处于稳定价格期的10家主板新上市公司，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。
©2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2018年第一季度香港新股融资规模分析

主板平均融资规模反弹27%至约7.6亿港元，GEM的稍由去年同期的6,971万港元下调2.8%至大约为6,780万港元

香港主板IPO(10亿美元或以上的超大规模发行除外)

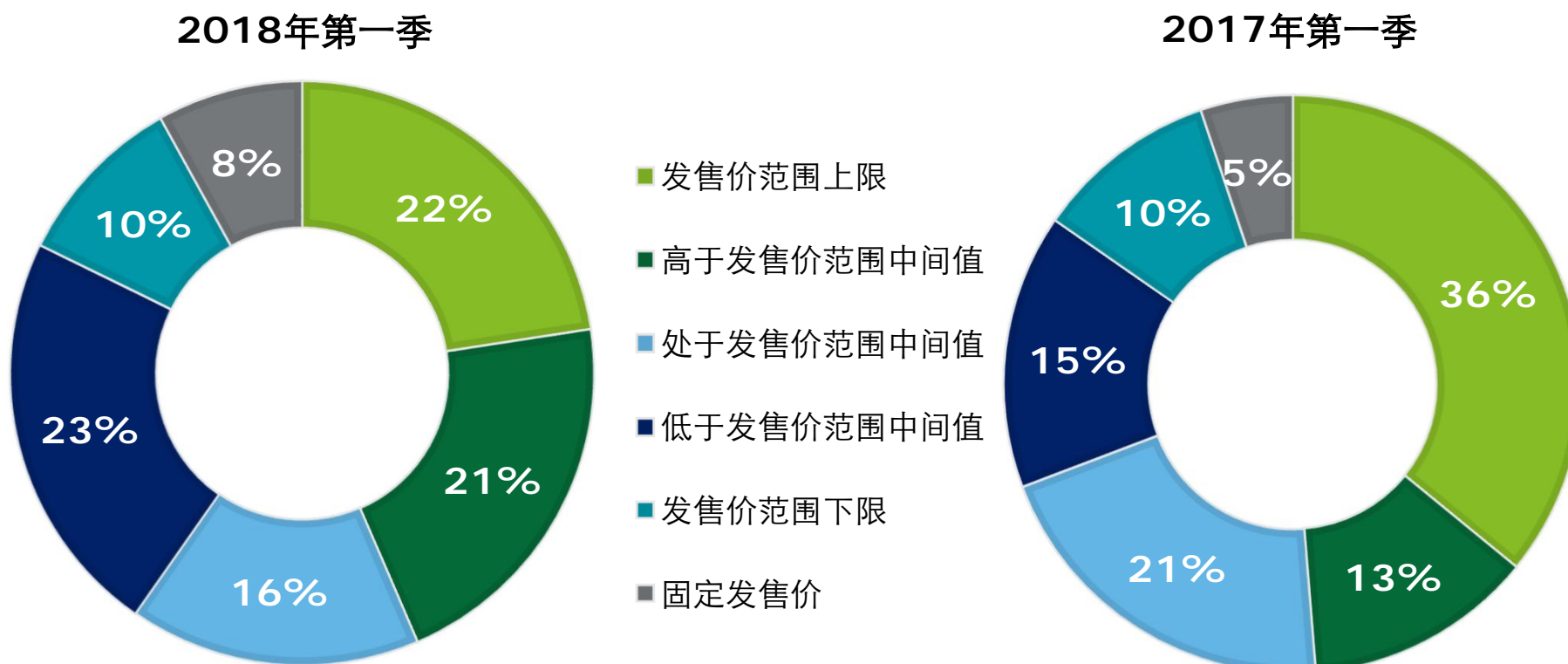


资料来源：港交所、德勤分析，截至2018年3月31日，但并不包括截至2018年3月31日仍处于稳定价格期的10家主板新上市公司，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

©2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2018年第一季度香港新股发售价格分析

发售价定于发售价范围上限的IPO比重减少14个百分点，而高于中间值增加8个百分点



资料来源：香港交易所、德勤分析，截至2018年3月31日。

©2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2018年第一季度香港新股公开发售分析

今年多只港人熟悉的品牌上市，造就认购新股热潮再创高峰

100% (2017年首季: 100%) 的IPO获得超额认购。

在获得超额认购的项目当中，

61% (2017年首季: 46%) 获得超额认购

20 倍以上。

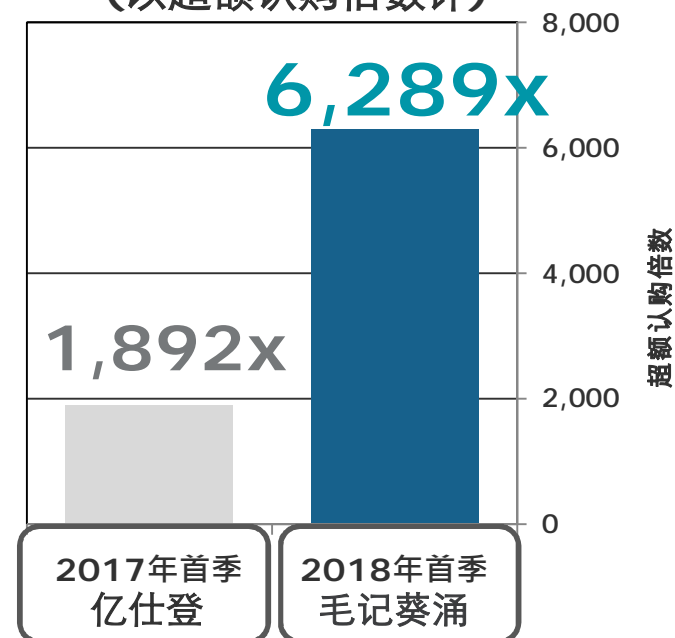
资料来源：香港交易所、德勤分析，截至2018年3月31日。

©2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2018年第一季度前五大超额认购IPO

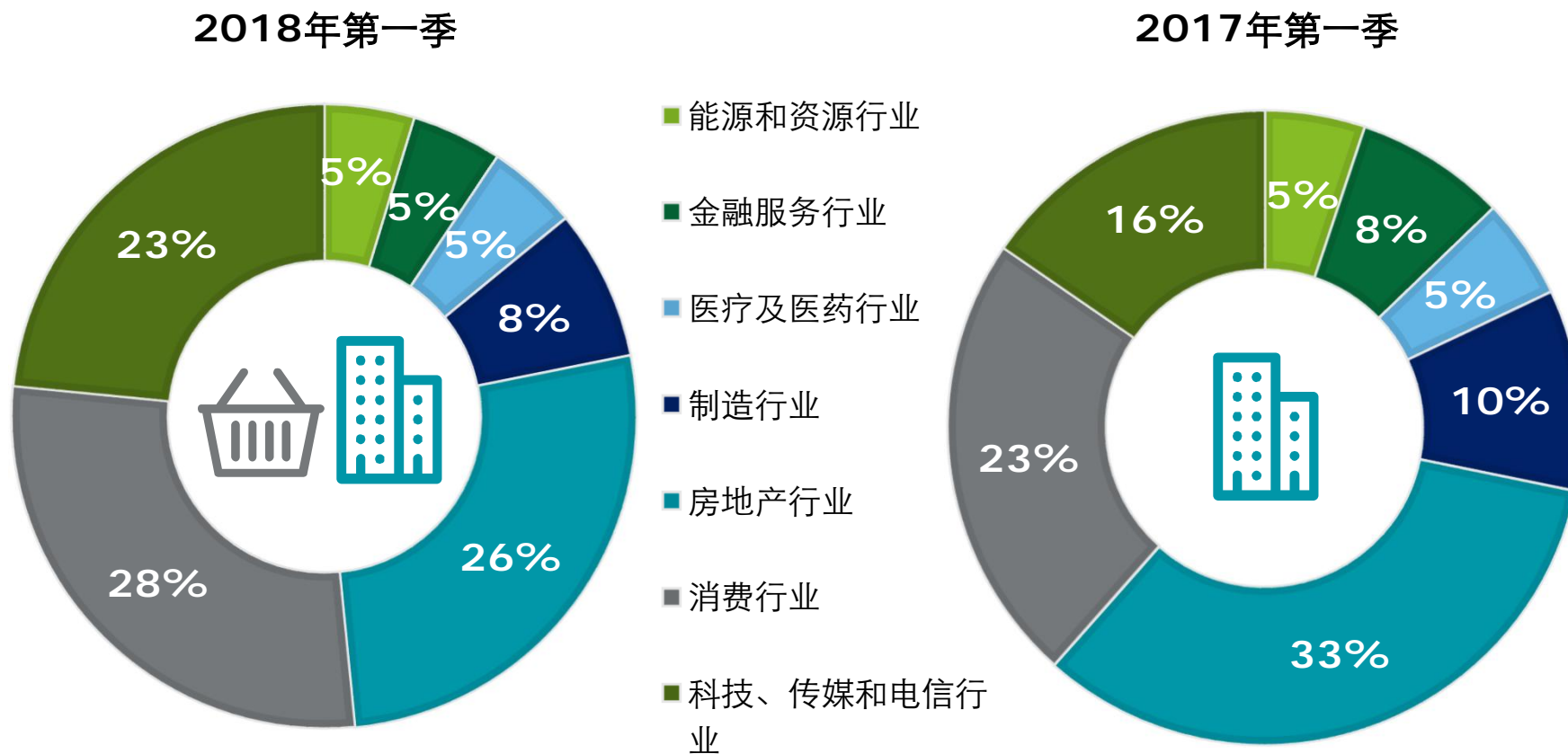
发行商	超额认购倍数
毛记葵涌	6,289x
宾仕国际	2,600x
龙升集团	1,681x
欧化国际	1,640x
希玛眼科医疗	1,569x

表现最佳IPO (以超额认购倍数计)



2018年第一季度香港新股数量行业分析

消费和房地产行业均是重中之重，但是房地产行业比例稍有所缓



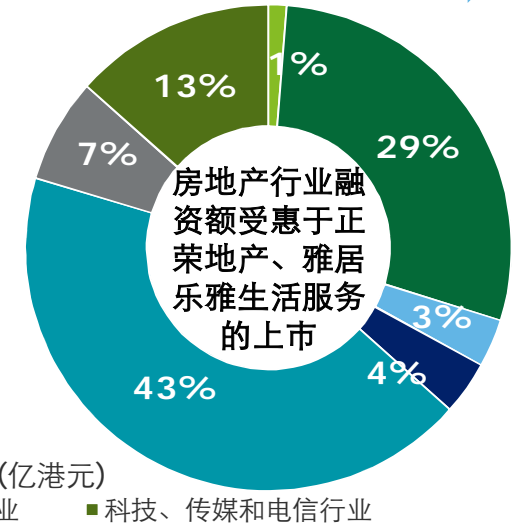
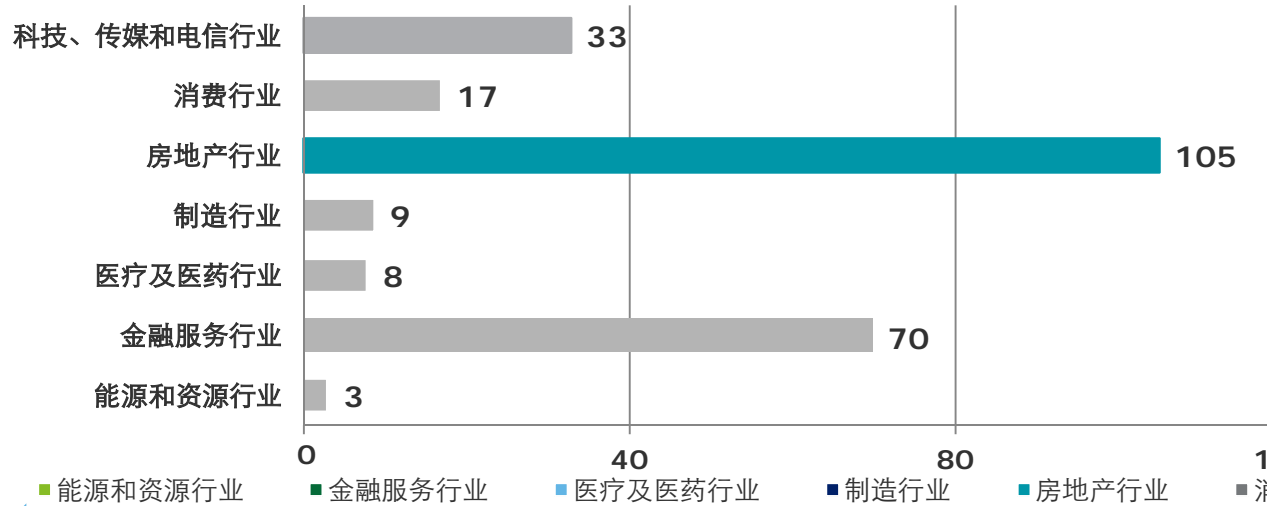
资料来源：香港交易所、德勤分析，截至2018年3月31日。

©2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

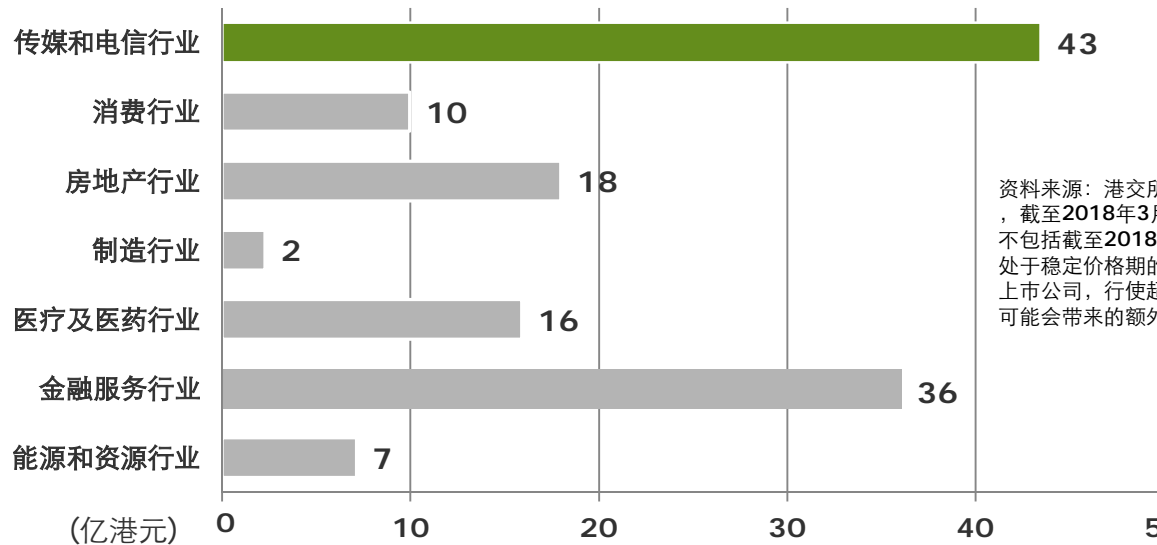
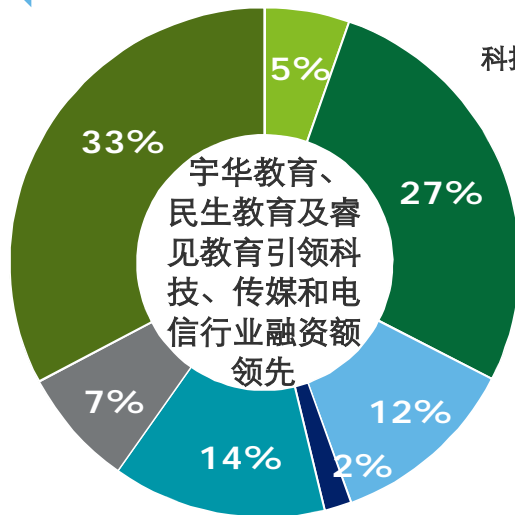
2018年第一季度香港新股融资额行业分析

来自房地产行业的融资额再次领导群雄

2018年首季



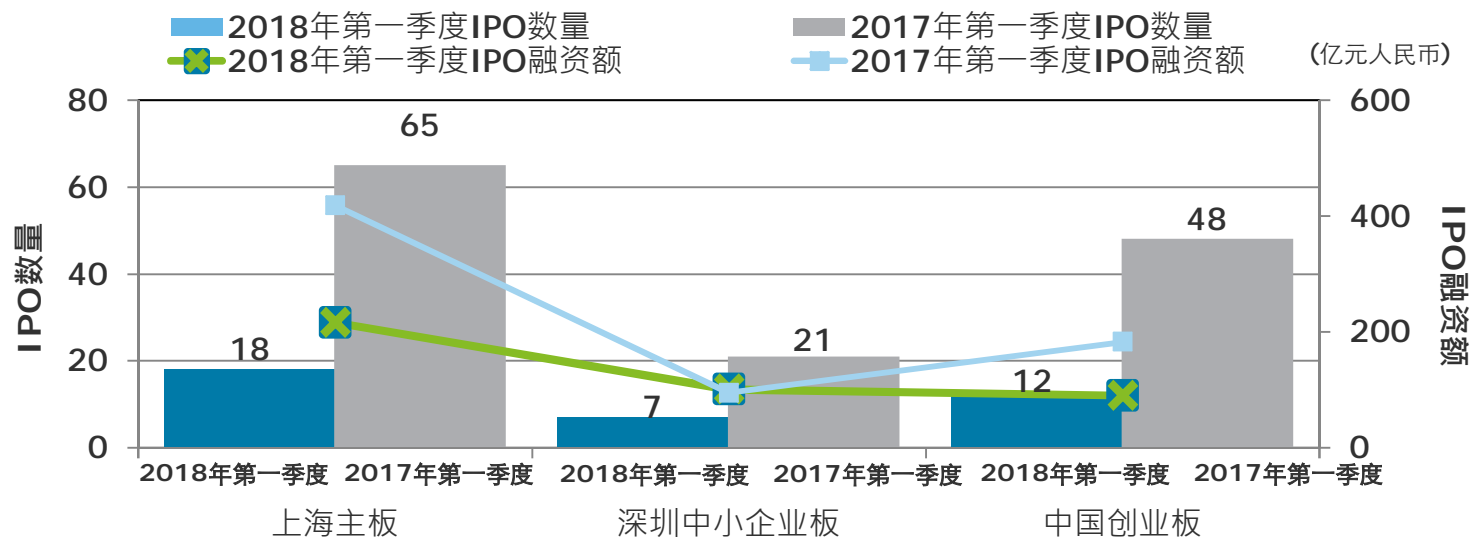
2017年首季



资料来源：港交所、德勤分析，截至2018年3月31日，但并不包括截至2018年3月31日仍处于稳定价格期的10家主板新上市公司，行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

2018年第一季度新股市场回顾 — 中国内地

2018年第一季度中国内地新股发行速度大幅减缓 新股发行数量大幅下降，平均融资额有明显上升



资料来源：中国证券监督管理委员会(中国证监会)、德勤分析，数据截至2018年3月31日。

©2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2018年第一季度中国内地IPO市场概览

前5大宗IPO共计融资规模为189亿元人民币，较2017年第一季度增加54%，增加金额为66亿元人民币

2018年
第一季度



1. 华西证券
(50亿元人民币)



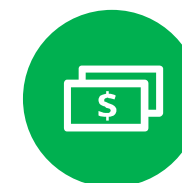
2. 养元饮品
(42亿元人民币)



3. 江苏租赁
(40亿元人民币)



4. 美凯龙
(32亿元人民币)



5. 成都银行
(25亿元人民币)

2017年
第一季度



1. 中国银河
(41亿元人民币)



2. 中原证券
(28亿元人民币)



3. 欧派家居
(21亿元人民币)



4. 亿联网络
(17亿元人民币)



5. 广州港
(16亿元人民币)

资料来源：中国证监会、德勤分析，数据截至2018年3月31日。
©2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2018年第一季度中国内地IPO市场概览

新股发行速度明显减缓

IPO步伐有所放缓

- 中国内地的新股市场2017年新股数量为历史新高，2018年第一季度明显放缓。
- 截至2018年3月31日，71只新股上会，其中32只已审核通过，3只取消审核，32只上会未通过，4只暂缓表决。

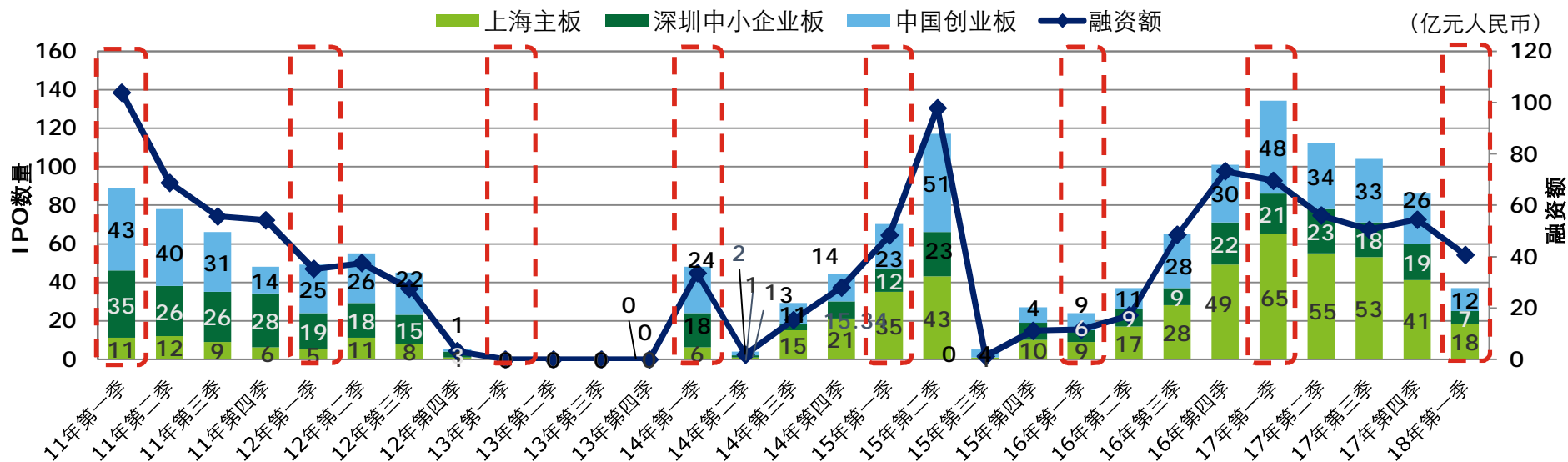
上市申请名单已明显下降

- 截至2018年3月31日，申请在上海主板、深圳中小企业板及中国创业板上市的公司共达379家，当中，16宗中止审查。

24宗IPO已过发审会

- 截至2018年3月31日，363宗活跃申请正在处理中。
- 其中24宗已通过发审会，并轮候上市。

2017年新股数量为2011年同期以来的较高位，2018年以来IPO步伐开始逐渐放缓



资料来源：中国证监会、德勤分析；2018年第一季度上海主板新股上市数量：18；深圳中小企业板新股上市数量：7；以及创业板新股上市数量：12；数据截至2018年3月31日。

2018年第一季度中国内地IPO市场概览

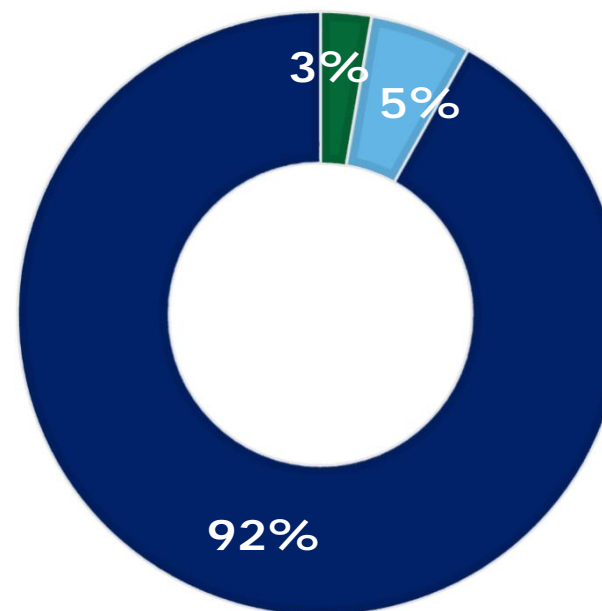
新股上市首日市盈率及平均回报率

高市盈率问题已有所缓解

- 91.9%的IPO项目(34宗)市盈率在20~30倍之间，较2017年第一季度 \uparrow 1.9个百分点。
- 5.4%的IPO项目(2宗)市盈率在10~20倍之间，较2017年第一季度 \downarrow 3.6个百分点。
- 2.7%的IPO项目(1宗)市盈率在5~10倍之间，较2017年第一季度 \uparrow 1.7%。
- 市盈率在30~40倍，>40倍以及<5倍的数量均为0。
- 2018年第一季度各新股之间差异较小，基本保持在23倍。

各IPO项目首日回报率并无明显差异

- 新股上市首日平均回报率为44%，由于A股规定新股首日涨幅不得>44%，因此新股首日回报率无明显差异。
- 各板块新股回报率较为平稳，最高和最低回报率分别为44.06%和43.96%。

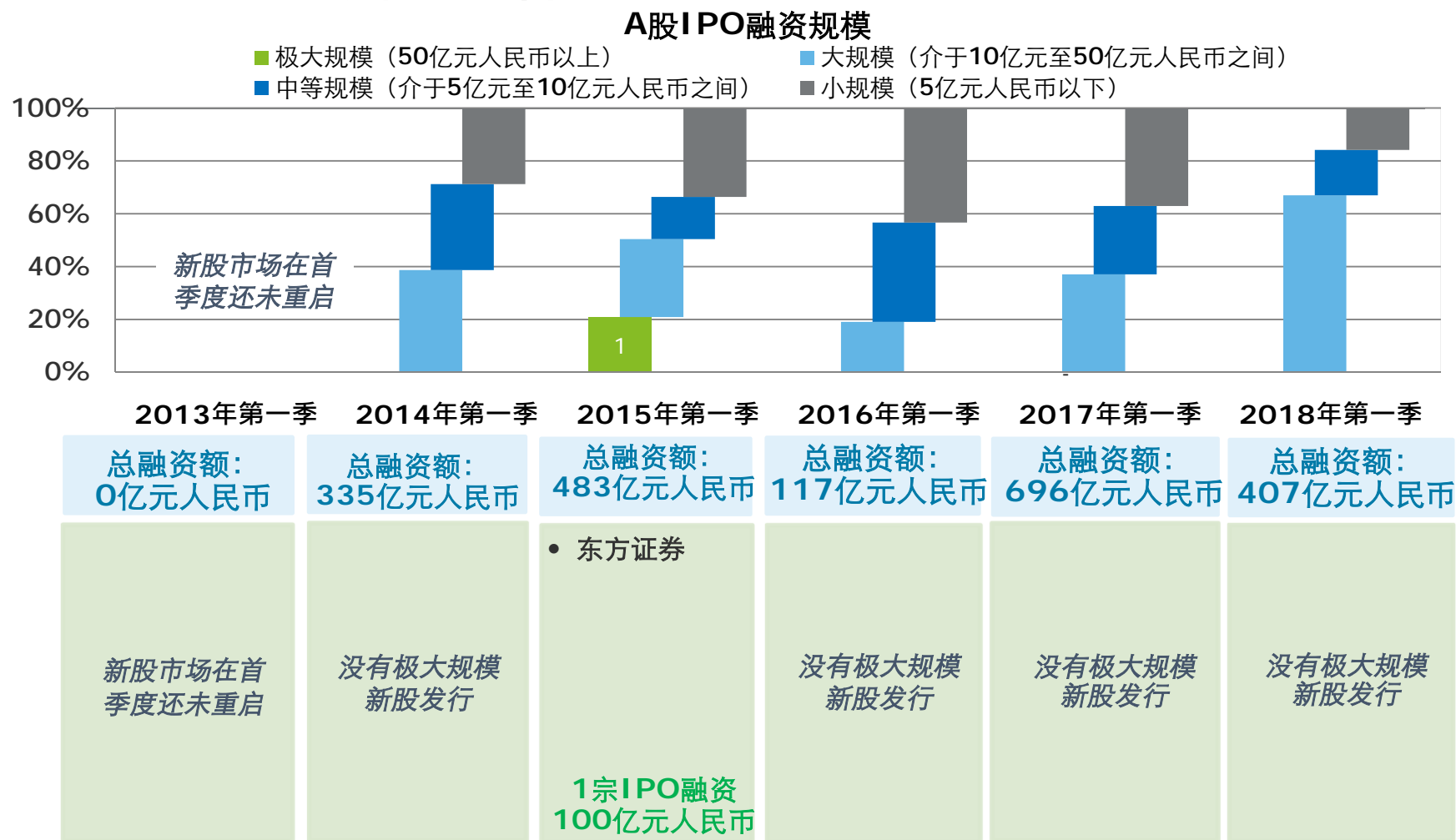


- 5倍以下
- 5倍至10倍
- 10倍至20倍
- 20倍至30倍
- 30倍至40倍
- 40倍以上

资料来源：德勤分析，数据截至2018年3月31日。

2018年第一季度中国内地新股市场融资规模分析

无极大规模的新股发行，与去年同期水平一致，本季发行总数下降较多，因此总融资额有所下降

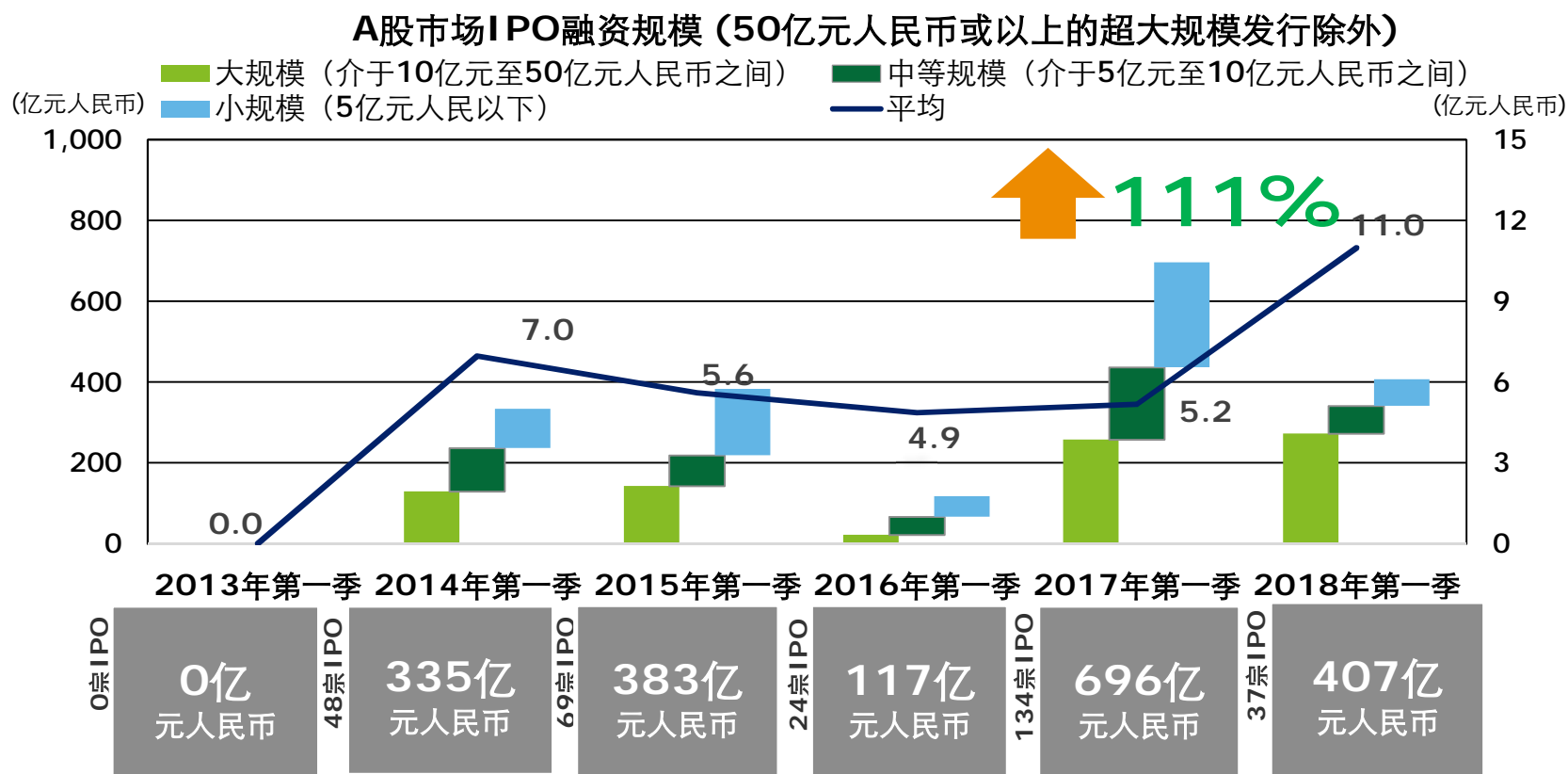


资料来源: 中国证监会、德勤分析, 截至2018年3月31日。

©2018. 欲了解更多信息, 请联系德勤中国。

2018年第一季度中国内地新股市场融资规模分析

主板、中小企业板以及创业板的平均融资规模均较去年有所增加；其中主板的平均融资规模为11.9亿元人民币，上年同期为6.4亿元人民币；中小企业板和创业板分别为11.4亿元人民币和7.5亿元人民币，上年同期分别为4.5亿元人民币和3.8亿元人民币



2018年第一季度中国内地新股认购分析

继续保持较高的超额认购倍数

100% (2017年第一季度 : 100%)
 IPO获得超额认购。

在获得超额认购的项目当中，

100% (2017年第一季度 : 100%)
 更获得超额认购

100 倍以上。

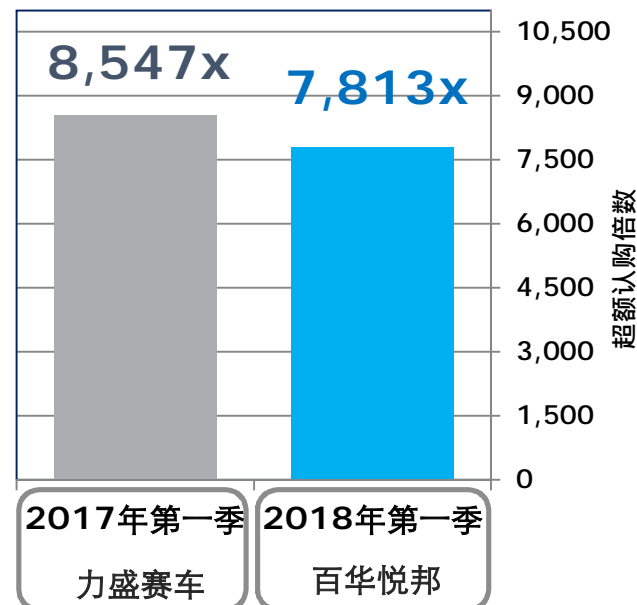
资料来源：中国证监会，德勤分析；截至2018年3月31日。

©2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2018年第一季度前五大超额认购IPO

发行商	超额认购倍数
百华悦邦	7,813x
南京聚隆	7,463x
奥飞数据	7,353x
万兴科技	6,711x
嘉友国际	6,579x

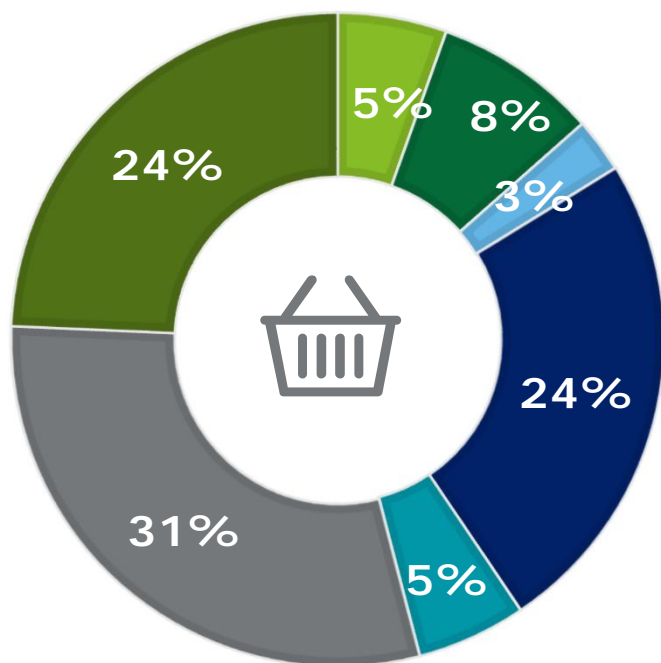
表现最佳IPO
 (以超额认购倍数计)



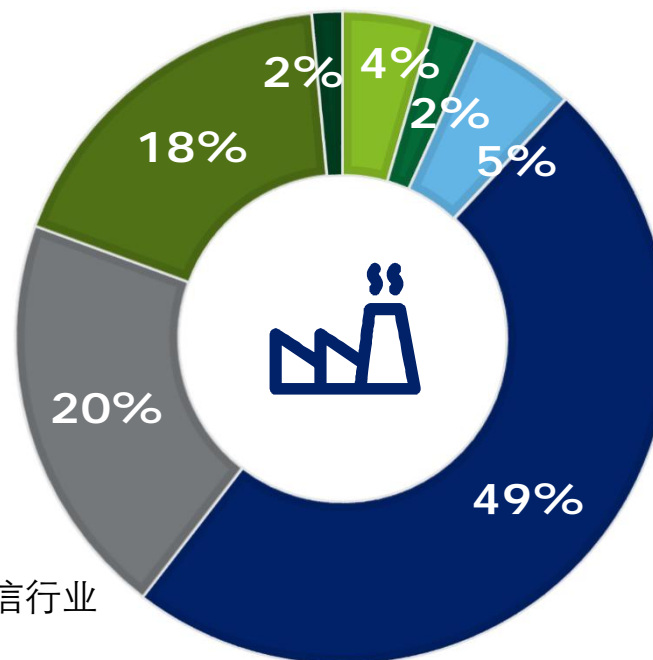
2018年第一季度中国内地IPO行业划分(按数量计)

制造行业比例下降，消费行业及科技、传媒和电信行业比例上升，已能与制造行业持平

2018年第一季度



2017年第一季度



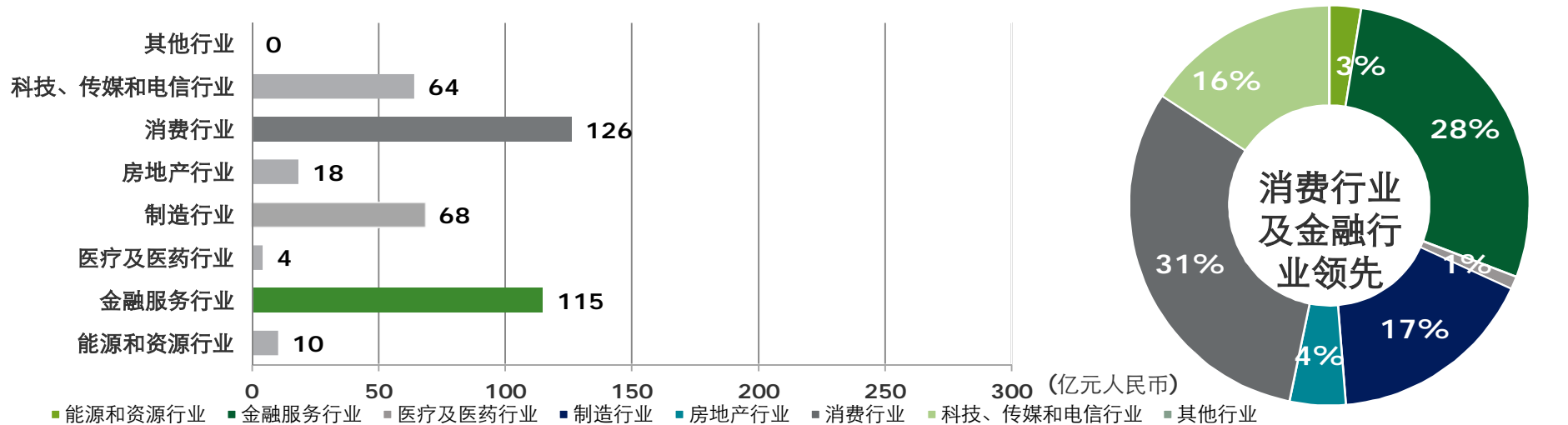
- 能源和资源行业
- 金融服务行业
- 医疗及医药行业
- 制造行业
- 房地产行业
- 消费行业
- 科技、传媒和电信行业
- 其他行业

资料来源：中国证监会、德勤分析,截至2018年3月31日。

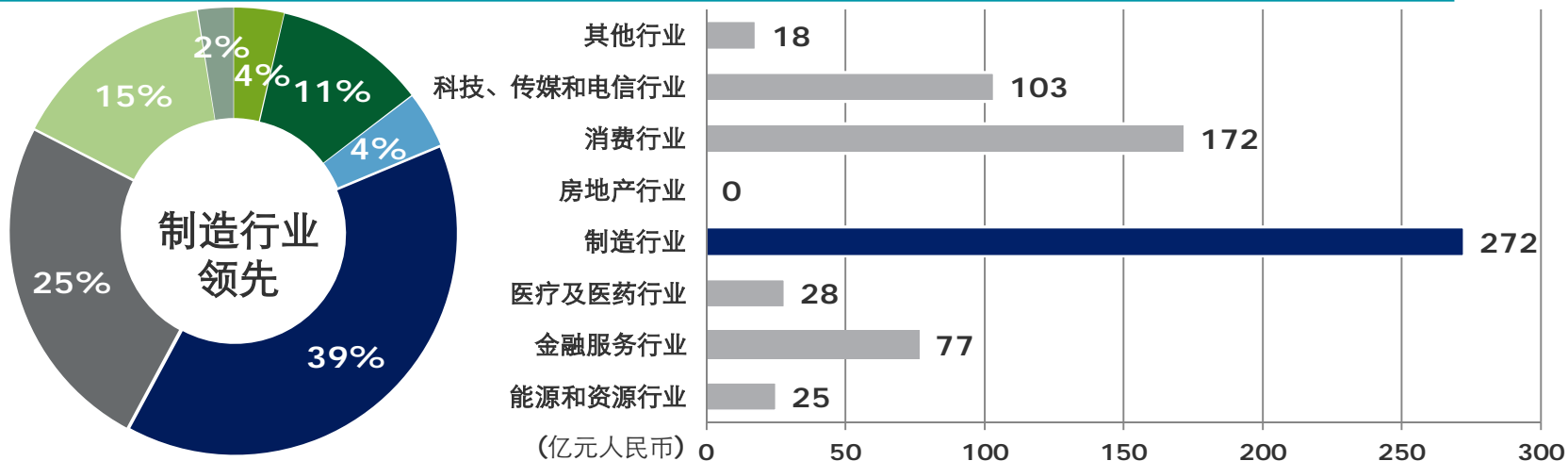
2018年第一季度中国内地IPO行业划分(按融资额计)

来自消费行业及金融行业的融资金额领先

2018年第一季度



2017年第一季度

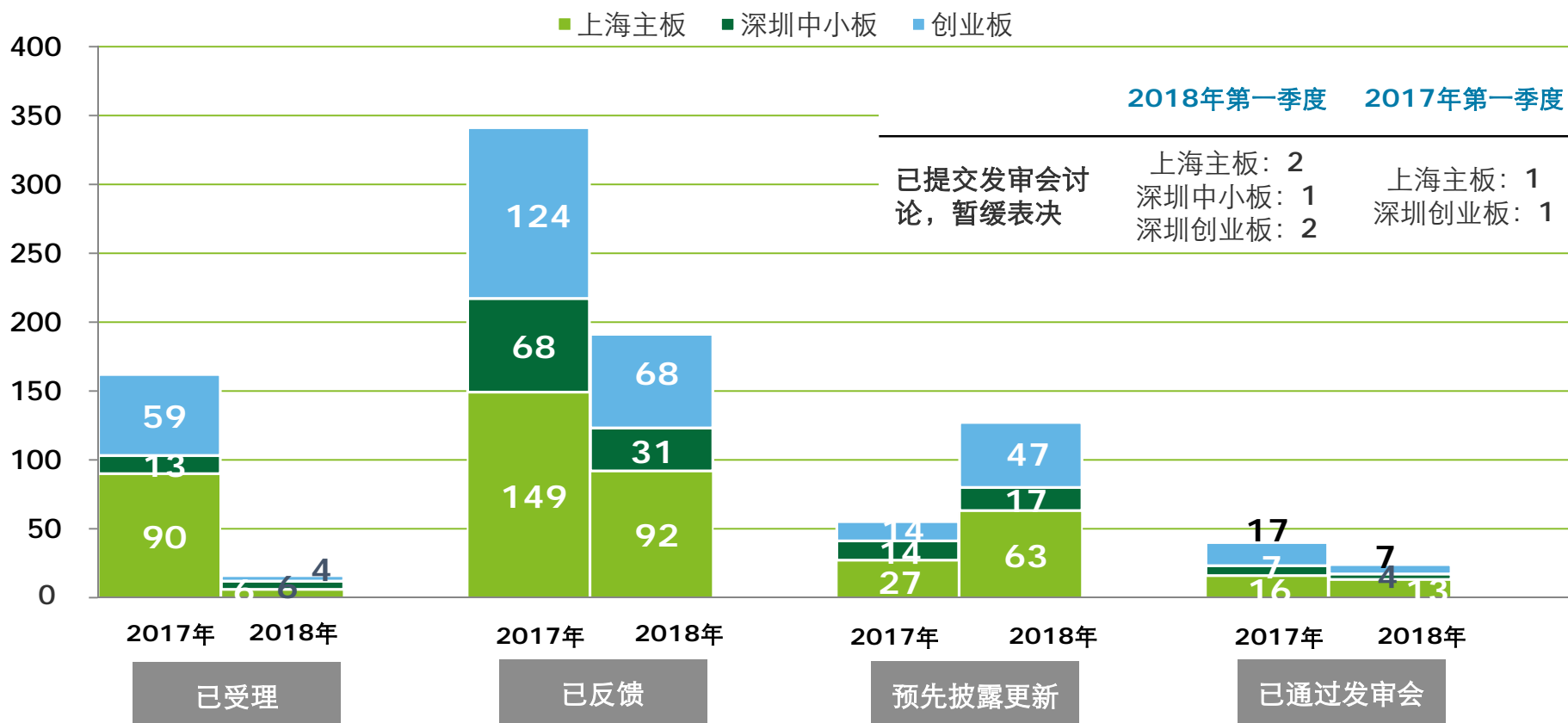


资料来源: 中国证监会、德勤分析, 数据截至2018年3月31日。

2018年第一季度中国内地等候上市审核企业状态分析

截至3月31日等候上市的正常审核状态企业数量为363家，显著较2017年同期等候上市的511家减少148家，另有16家企业因申请文件不齐备等导致中止审核，将在更新财务数据后恢复审核，堰塞湖问题已大大改善。

等候证监会上市审核企业数量



资料来源：中国证监会、德勤分析；截至2018年03月31日，另有5家暂缓表决，有16家企业因申请文件不齐备等原因导致审核中止，将在递交年报后恢复审核。

2018年第一季度中国内地新股市场概览

四大行业独角兽IPO绿色通道

近日富士康通过特殊通道进行IPO引起投资者关注。同时，证监会发行部近日对相关券商作出指导，包括**生物科技、云计算、人工智能以及高端制造**在内的4个行业中，如果有“独角兽”的企业客户，立即向发行部报告，符合相关规定者可以实行即报即审，不用排队。“两三个月就能审完。”

2月1日，富士康报送了IPO招股书申报材料，仅仅36天后（20个工作日）便获通过，大幅度刷新了A股市场IPO的时间纪录，而整个2017年，中国企业IPO的平均审核周期为1年3个月。

预计272亿元的募资额将创下A股市场近3年新高，也是A股科技企业有史以来的新高。从营收数据看来，2017年，富士康营收3,545亿，A股上市企业中，仅13家企业在其之上，且这些公司均为国企背景。



富士康一系列纪录的背后，是整个A股市场的大变革。A股正致力于培育一批自己的科技公司，A股发行上市制度要向新经济靠拢，一些境外上市的科技巨头的回归也成为可能。

2018年第一季度中国内地新股市场概览

创新企业境内发行股票或存托凭证试点可能会在今年推出

日前，经国务院同意，国务院办公厅转发证监会《关于开展创新企业境内发行股票或存托凭证试点的若干意见》。下一步，证监会将加强与各地区、各相关部门的协调配合，抓紧完善相关配套制度和监管规则，稳妥推动试点工作

试点主要针对少数符合国家战略、具有核心竞争力、市场认可度高，属于互联网、大数据、云计算、人工智能、软件和集成电路、高端装备制造、生物医药等高新技术产业和战略性新兴产业，达到相当规模的创新企业。

在选取标准方面，一是已境外上市的红筹企业，市值不低于2,000亿元人民币。二是尚未在境外上市的创新企业（包括红筹企业和境内注册企业），最近一年营业收入不低于30亿元人民币，且估值不低于200亿元人民币；或收入快速增长，拥有自主研发、国际领先技术，同行业竞争中处于相对优势地位。具体标准由证监会制定

同时，证监会拟对《首发办法》进行修改，经中国证监会根据《关于开展创新企业境内发行股票或存托凭证试点的若干意见》等规定认定的试点企业在境内发行上市，可以不适用发行条件关于盈利指标及未弥补亏损指标等相关要求

中国存托凭证（CDR），是指在境外上市的公司将部分已发行上市的股票托管在当地保管银行，由中国境内的存托银行发行、在境内A股市场上市、以人民币交易结算、供国内投资者买卖的投资凭证

目前不少中概股以及“独角兽”行业公司都有VIE架构，这些企业直接在A股IPO仍有法律障碍和技术困难，发行CDR而不是直接发行A股，可以绕过诸多法律和政策障碍，包括公司法对“同股不同权”的限制等，是一种折中的安排

2018年第一季度中国内地新股市场概览

证监会计划修改退市制度

3月2日，证监会就修改《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见》公开征求意见，拟将重大违法公司实施强制退市的决策权下放给交易所。

一周之后的3月9日，上交所、深交所相继发布了上市公司重大违法强制退市实施办法（征求意见稿），双方在内容上基本一致，都列出了6种上市公司重大违法应被终止上市情况，分别涉及欺诈发行、年报造假、信息披露违法等



和2014年的退市意见相比，此次新规有几个重点值得关注。比如对触及终止上市的违法情形重新认定，重点打击欺诈和信批违规行为，显示此次新规具有极强的可操作性；另外效率更高，如重大违法退市暂停上市期由12个月缩短到6个月，大大提高了退市效率；当然也更为严厉，公司退市后，欺诈发行的公司不得重新上市，重大信息披露违法公司申请重新上市的间隔期由1年延至5年。种种迹象表明，新一轮退市改革已经启动了。



《征求意见稿》表明，上市公司首发上市或重组上市中，存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，被证监会行政处罚决定认定构成欺诈发行，或者被法院以欺诈发行股票罪作出有罪生效判决的，均应当对其股票予以终止上市，且不得重新上市。

2018年中国内地IPO被否及撤回

截至2018年3月31日，今年以来在发审会上被否的企业已达到32家，否决率为45%，加上待表决、暂缓表决、取消审核等情况，发审会通过率仅为45%。2017年全年否决率的比例则是18%，通过率在八成左右，否决比例明显高于去年，通过率也明显低于去年。同时，数据还显示，在2018年第一季度，已有逾60家企业撤回IPO申请，其中仅3月份就超过30家。

2018年第一季度IPO被否原因主要如下：

1

继续获利能力存疑

4

财务会计不规范

2

过度依赖关联交易

5

财务数据真实性合理性

3

业务运行不规范

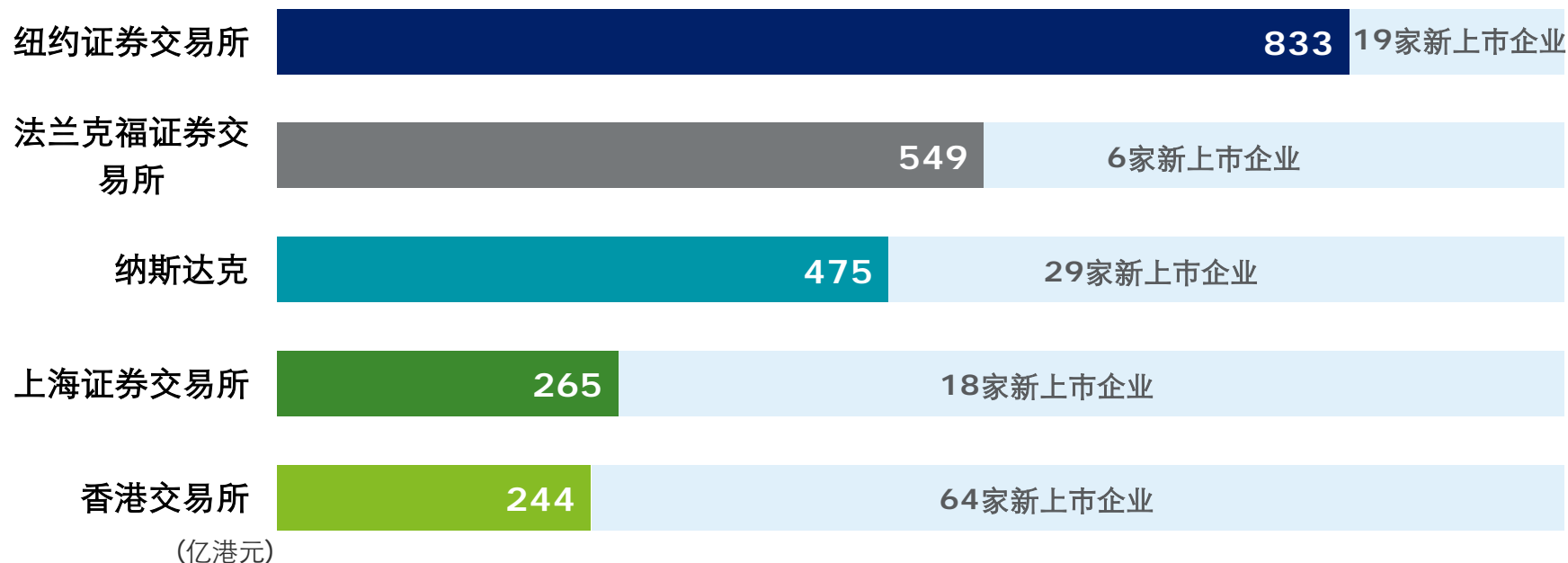
6

供应商&客户集中度较高

2018年第一季度新股市场回顾 — 环球

纽交所大幅领先其他交易所，香港暂仅位列第五位

2018年第一季度全球主要交易所IPO融资额



➡ **纽约证券交易所**于1月份完成**3宗**融资金额超过**100亿港元**的超大型新股，以及**4宗**较大型的新股，都令其表现大大优于其他证券交易所。

➡ 同样地，拜于两宗过百亿的新股上市，当中包括今年第一季度全球最大新股，也是最大的保健新股，**法兰克福证券交易所**的排名得以推高至亚军位置。

➡ 而**纳斯达克**则凭借**1宗**过百亿中资新股上市，顺利超上海和香港。

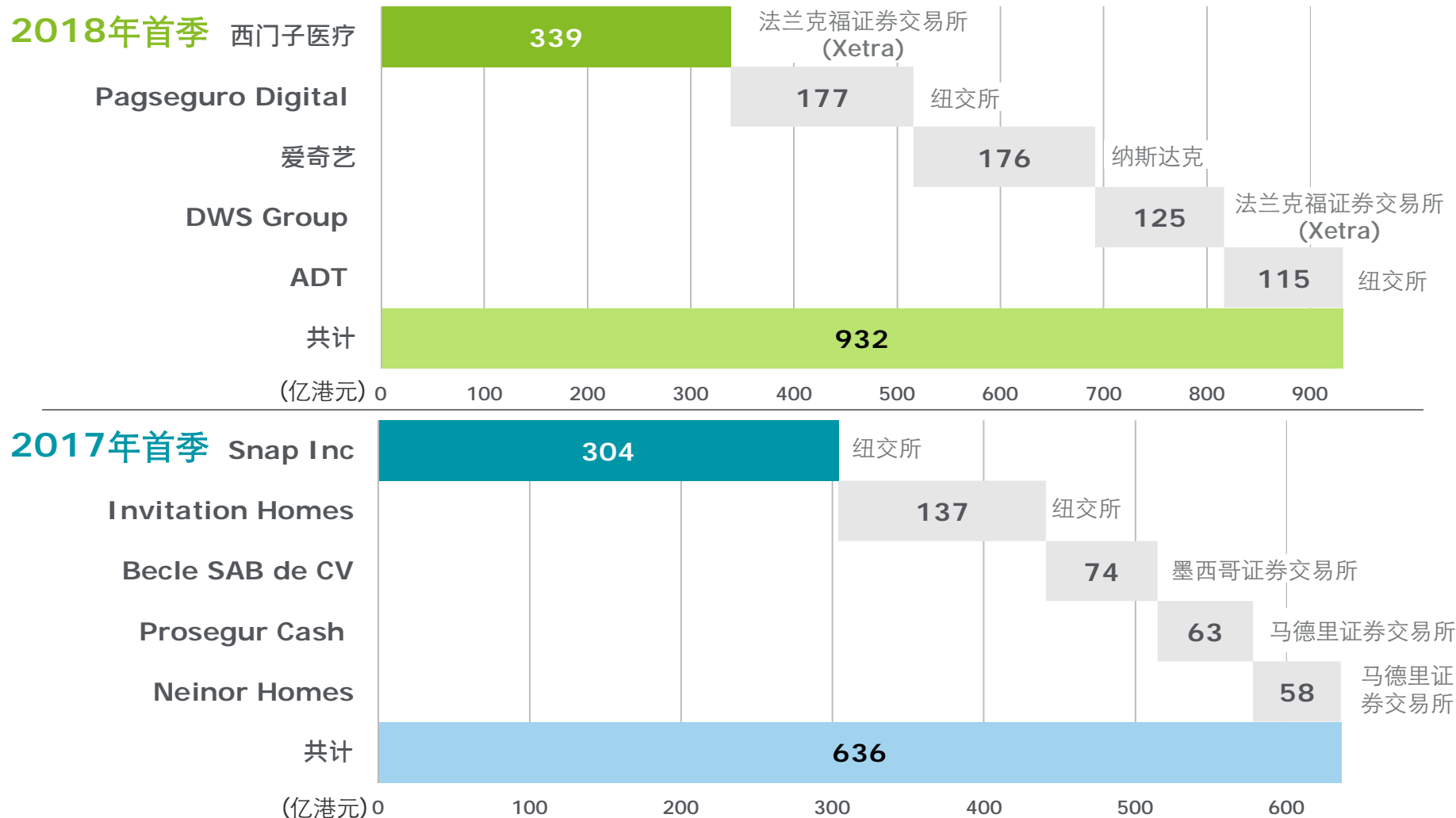
➡ **上海证券交易所**以较多大型新股数量稍微领先**港交所**。

资料来源：纽交所、法兰克福证券交易所、中国证监会、港交所、纳斯达克、彭博及德勤分析，截至2018年3月31日，但并不包括所有于2018年3月上市的公司截至2018年3月31日仍未行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

包括房地产投资信托基金所筹集的资金，但不包括投资信托公司、封闭式投资公司、封闭式基金和特殊目的收购企业（SPAC）所筹集的资金。

©2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

全球前五大新股融资金额增幅达47%，平均所有新股融资规模都比去年同期大幅上升



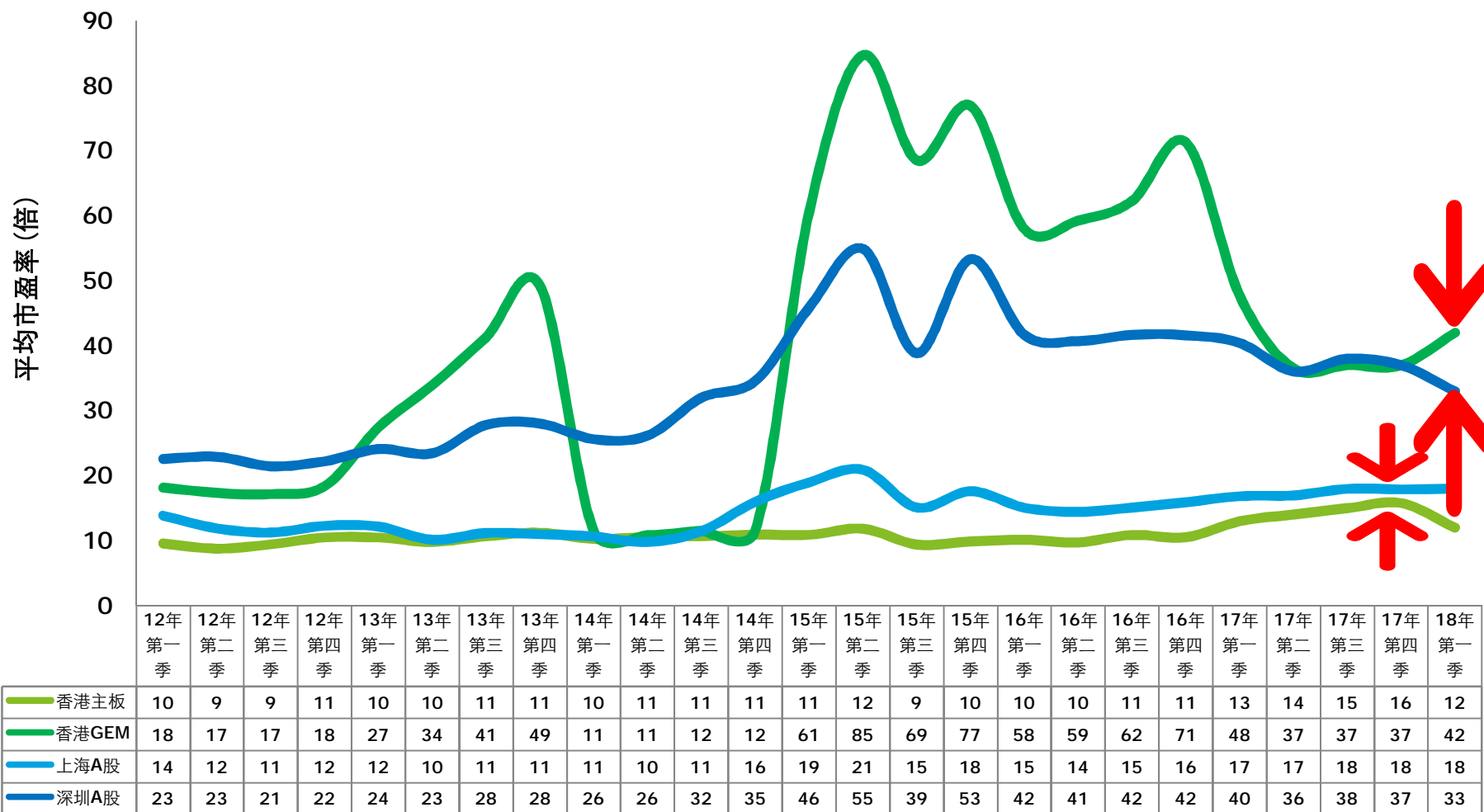
资料来源：纽交所、法兰克福证券交易所、中国证监会、港交所、纳斯达克、墨西哥证券交易所、马德里证券交易所、彭博及德勤分析，截至2018年3月31日，但并不包括所有于2018年3月上市的公司截至2018年3月31日仍未行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

包括房地产投资信托基金所筹集的资金，但不包括投资信托公司、封闭式投资公司、封闭式基金和特殊目的收购企业（SPAC）所筹集的资金。

©2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2018年余下三季新股市场前景展望 — 香港

2018年第一季度香港主板平均估值回落至15年第二季度的水平，GEM回升至13年第三季水位，深圳A股也调至接近14年第三季的倍数

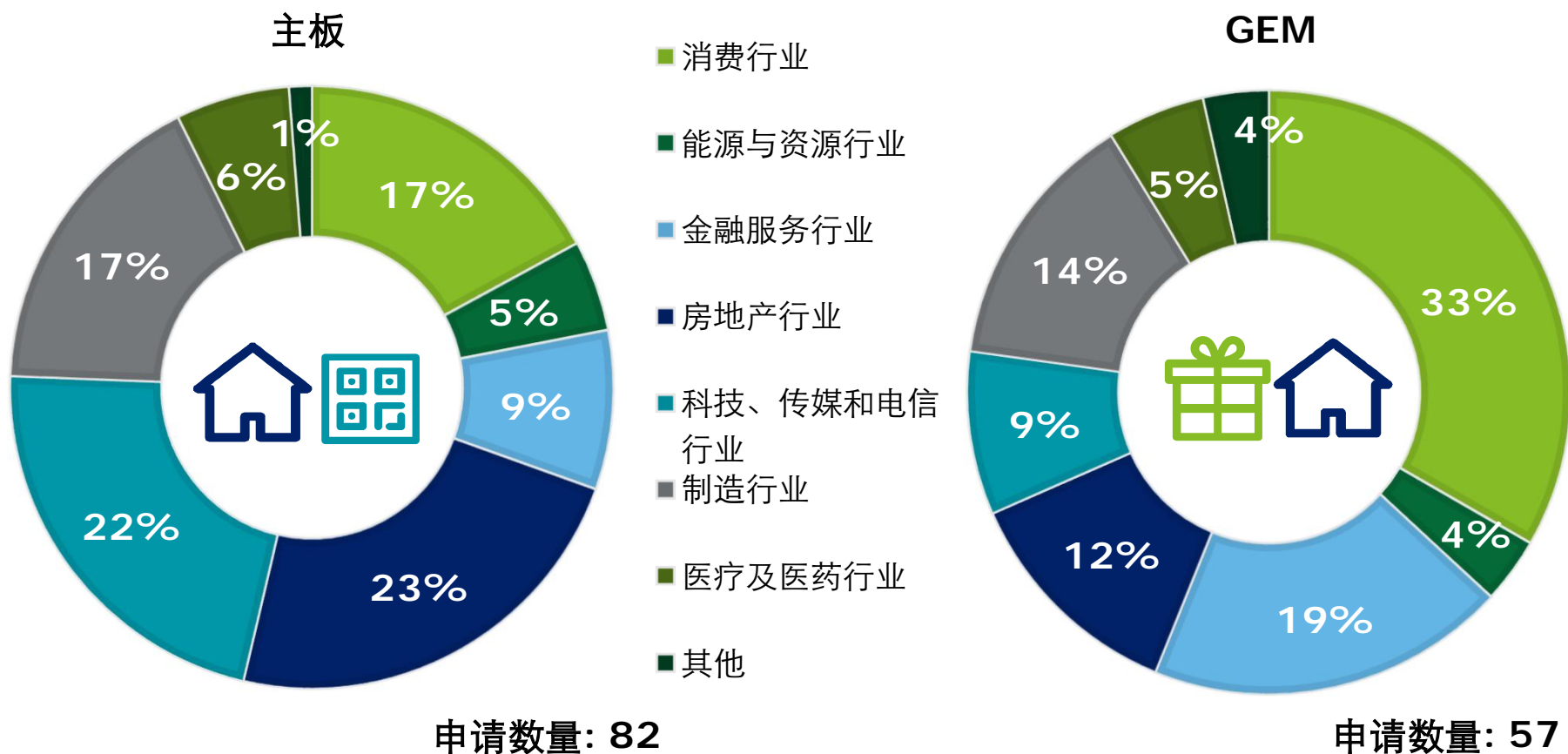


资料来源：港交所、德勤分析，截至2018年3月29日。

©2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2018年第一季度香港上市活跃申请个案数量行业分析

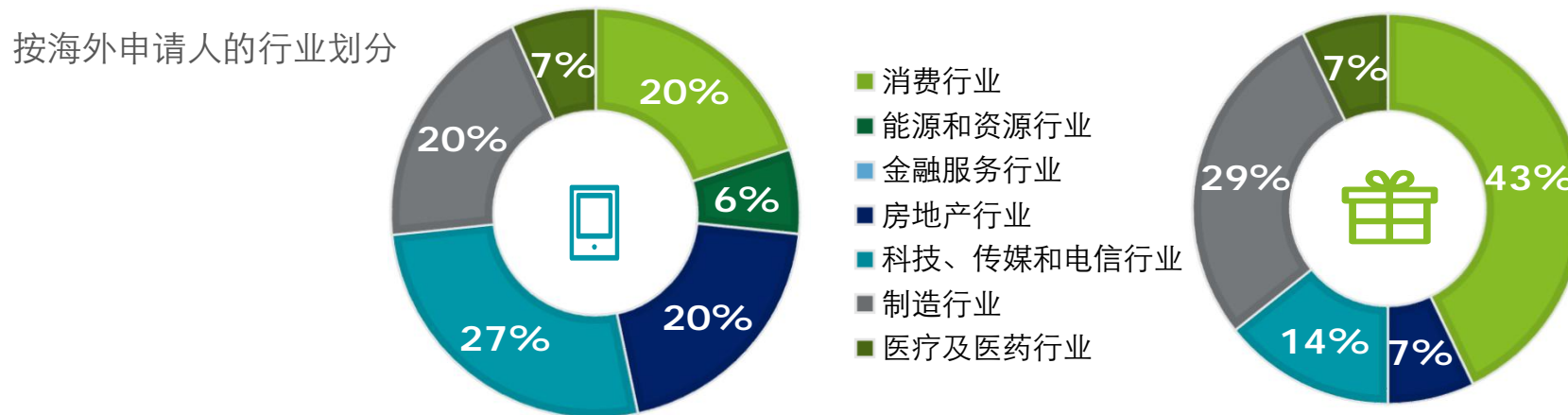
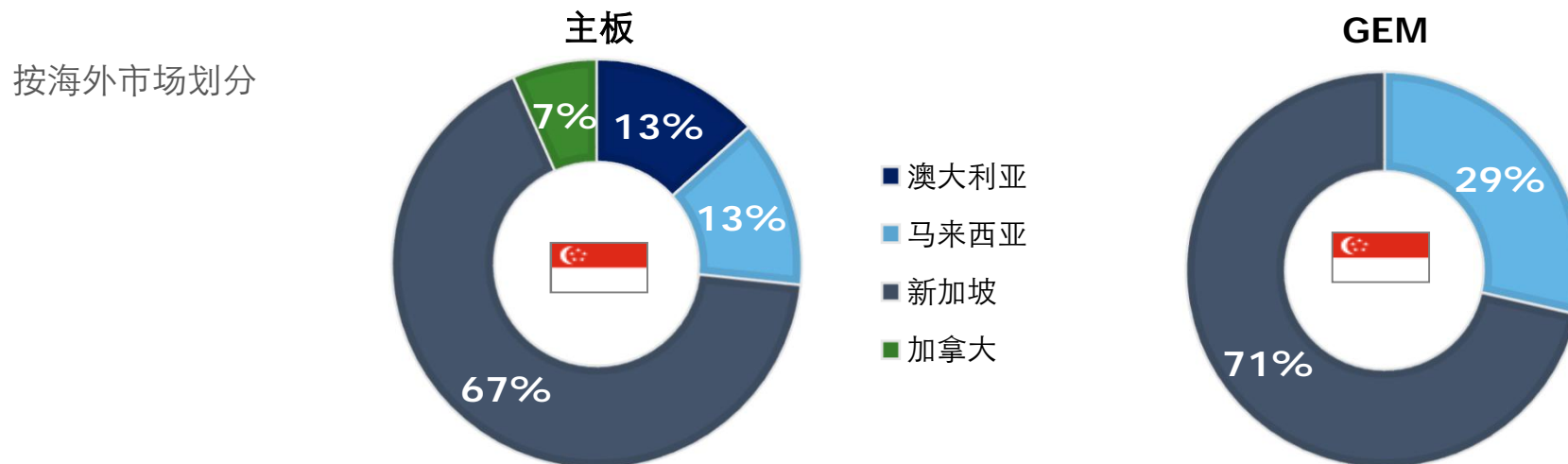
GEM的上市申请数量回落，房地产行业和TMT在主板占主导，而消费和金融服务行业则雄踞GEM的申请个宗数



资料来源：港交所，德勤分析，截至2018年3月31日。

2018年第一季度香港上市活跃申请个案数量海外申请人分析

新加坡仍然是海外申请人的主要来源地，而TMT行业主导来自海外的主板上市申请，金融服务行业在GEM上市申请占据优势



资料来源：港交所，德勤分析，截至2018年3月29日。申请宗数：15宗
©2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

申请宗数：14宗

香港新股市场的监管环境正在不断变化中

主板和GEM的全新上市要求已于今年2月15日起正式生效

预计今年4月底起，可以接受尚未有盈利/收入的生物科技企业，以及同股不同权的创新新经济企业的上市申请，约7月将有一批新经济公司于进一步修订的主板上市规则下上市

已有企业表示其H股全流通试点申请正在审核处理当中

等候内地新股审批的企业数量再减至300多家的新低，同时由于新股审批趋严，虽然预料年内可以消化大部分目前的申请上市存量，但相信仍然会有相当的否决个案

A股股票发行注册制改革法定授权延长至2020年2月29日，而自新一届发审会于去年最后一季成立以来，A股新股发行步伐反逐步放缓

中国证监会积极推动推出中国存托凭证CDR，为七大类独角兽回A推出试点征求意见，继近日富士康高速完成审核一例后，又令市场对相关企业回A带来更多冀盼

H股回归A股热潮持续，陆续仍有香港上市的企业申请回A上市，或申请分拆业务到A股上市

新加坡证券交易所推出次轮不同股权架构的市场咨询，部分建议中的要求被指比香港的更宽松

受惠于即将实施的上市规则修订，预料2018年香港新股市场将会吸引不同类型的新经济、创新概念的新股进驻，有一番新景象



医疗医药企业

除了受惠于国家的深化医疗、医保、医药联动、公立医院综合改革，以及配合全面实施两孩政策外，多家不同中外背景的生物科技公司亦已经表示，希望于新上市规则推出后，来港上市



创新、新经济企业

继去年4家与互联网相关的金融服务、文化、电竞等不同的新经济新股成功上市，以及广受投资者欢迎的热潮后，多家不同的中资创新、新经济企业已经于去年下半年开始筹划到香港上市，这些企业大部分都是利用互联网/流动的生活习惯，提供金融、医疗、娱乐、消费等不同的服务，也包括有采纳不同股权架构，计划有待新上市规则正式生效，便会全速推进上市进程



亚洲、海外企业

主要是来自新加坡的其他亚洲国家中小企业仍然希望利用香港市场活跃、国际化的投资者基础、香港市场提供更理想的估值，以及作为亚洲共同市场地位上市融资，其他则为包括来自美国的生物科技相关企业

教育机构



2017年多家中资教育企业成功在香港和美国新股市场登陆，表现强劲，加上去年9月新《民促法》正式生效，有助营利性非义务教育的民办教育机构成为属于公司性质的经营性资产，更容易满足上市安排和要求，促使更多教育企业申请来港上市

金融服务机构



欲到香港上市的传统金融服务机构已经显著减少，部分仍有资金需要，增强市场优势，增加必要储备资本，以配合持续深化金融体制改革

维持对2018年香港新股市场的预测



预计最少会有5只超大型新股上市，大多包含新经济元素，与医疗保健、金融科技有关

150只--160只
新股

融资1,600亿港元
-- 1,900亿港元

\$
↑ 25% - 48%



中美贸易将会受到市场重新关注，美国向中国商品征税，中国针对部分行业减税，预料影响会于今年稍后呈现



预料今年整体全球资金还是会倾向流向美国，主要受到美国加息、缩减资产负债表、税改等政策影响



英国与欧盟的“脱欧”谈判结果将会影响英国和欧元区的经济前景，不容忽视



除了个别大型新股外，大部分新股仍将以中小型为主，平均融资规模并处于偏低水平



同股不同权并不会成为香港资本市场上市的主流架构形式



预料创新、新经济企业、独角兽，以及目前包括在美国等海外市场上市的中资大型科网企业，都倾向于包括A股或以CDR形式回归A股，并不会只选择在香港/美国挂牌上市



但容许引入“同股不同权”将成助力，会为新经济IPO掀起热潮，预料有近半的融资总额将会是来自新经济企业

资料来源：港交所、德勤估计与分析，并与2017年全年数据比较。

©2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2018年余下三季新股市场前景展望 —中国内地

中国内地新股市场前景展望



两会定调：今年
经济增长实现
6.5%左右

商务部部长表示：
中国将进一步开放
市场以吸引外资



两会政府工作报告：
2018年赤字率
拟下调

国务院确定深化
增值税改革



中美计划互相加
增关税，贸易摩
擦可能打响

港交所上市新规
即将实施



中国内地新股市场前景展望

1

中国证监会主席刘士余3月23日向全国人大常委会作说明，建议股票发行注册制授权决定期限延长二年至2020年2月29日。该提案已被人大批准。2015年12月27日全国人大常委会通过的《注册制改革决定》已于2018年2月28日到期

2

中国证监会表示，将区分交易类型，对标的资产曾申报IPO被否决的重组项目加强监管：企业在IPO被否决后至少应运行3年才可筹划重组上市

3

2018年3月，新三板挂牌公司文灿股份（832154.OC）首发获得通过，成为首个含三类股东却能够成功IPO的新三板企业。文灿股份顺利过会，对众多存在“三类股东”的新三板拟IPO企业带来利好

4

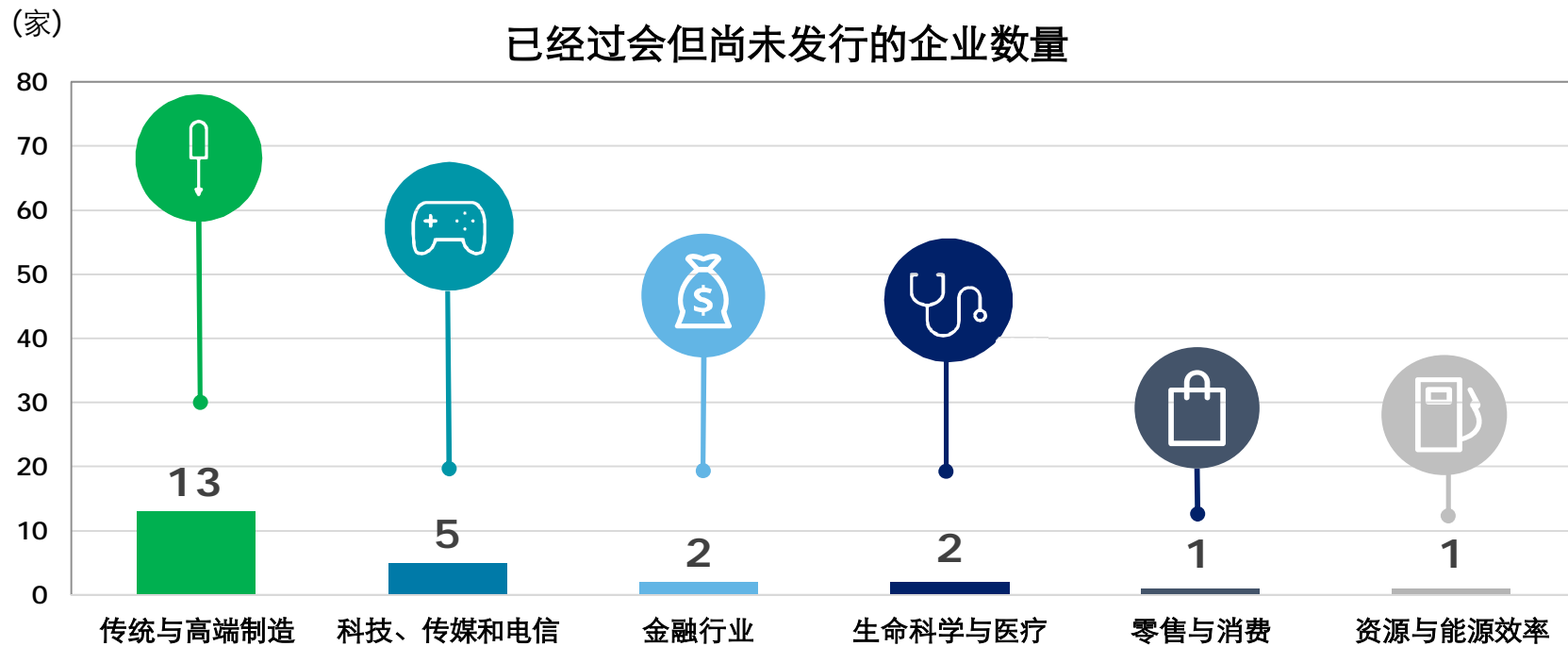
全国人大代表、中国证监会前副主席刘新华在接受采访时表示，沪伦通是中国资本市场在经过沪港通、深港通之后对外开放的重要举措，目前正在积极推进之中

5

证监会拟对《首发办法》进行修改，经中国证监会根据《关于开展创新企业境内发行股票或存托凭证试点的若干意见》等规定认定的试点企业在境内发行上市，可以不适用发行条件关于盈利指标及未弥补亏损指标等相关要求

中国内地新股市场前景展望——即将上市项目之行业分布(按企业数量计)

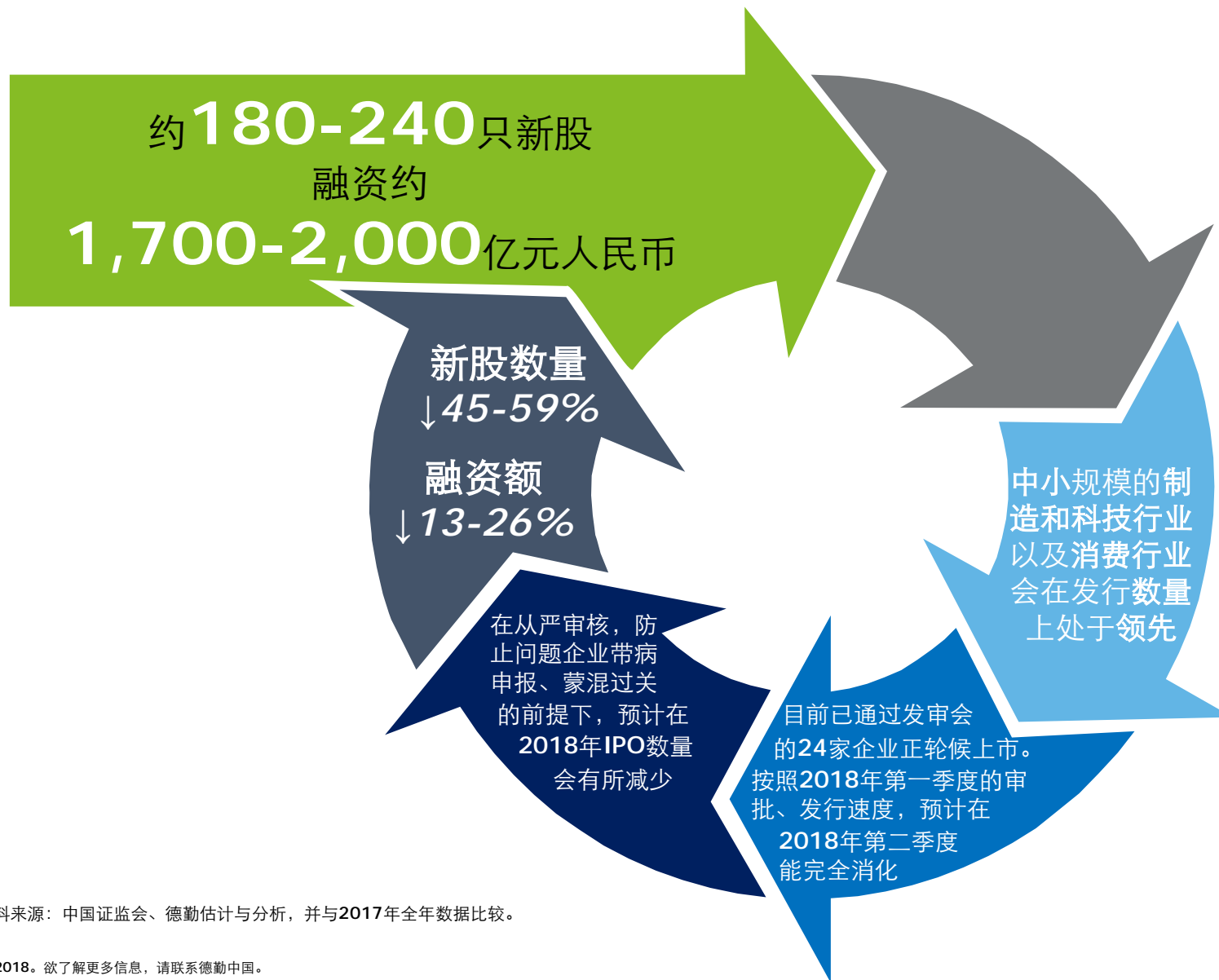
截至2018年3月31日，已经过会但尚未发行的企业共计有24家。传统与高端制造行业(54%) 以及科技、传媒和电信行业(21%) 占比最大



资料来源：中国证监会、德勤分析，截至2018年3月31日。

©2018。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2018年预料A股IPO发行会有所放缓



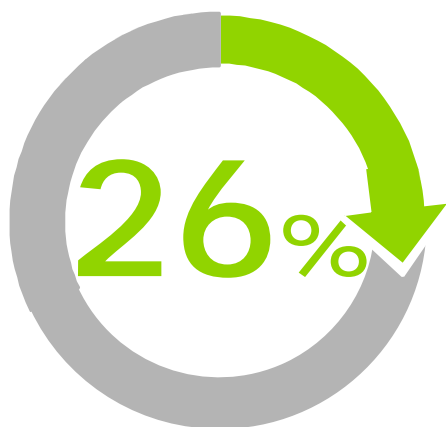
资料来源: 中国证监会、德勤估计与分析, 并与**2017年**全年数据比较。

©2018。欲了解更多信息, 请联系德勤中国。

德勤中国上市服务资历

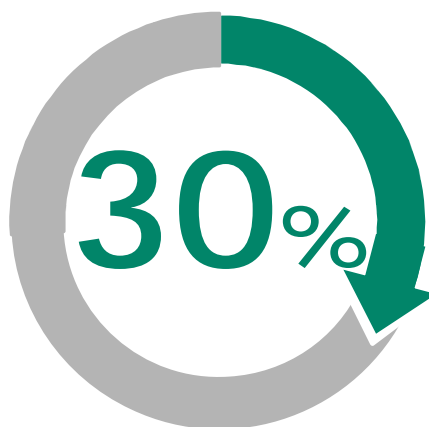
德勤中国IPO服务领导出色

香港IPO服务
(2009年-2018年)

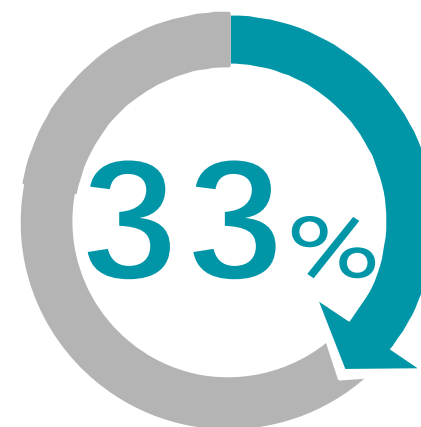


IPO数量
总数: 741

为中国企业的美国IPO服务
(2006年-2018年)



IPO融资金额
总金额: 2.0万亿港元

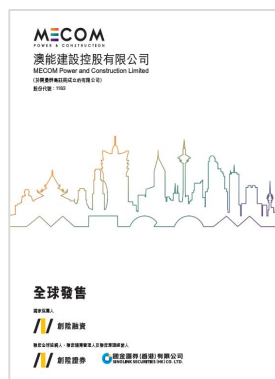


IPO数量
总数: 184

香港市场资料来源: 香港交易所、德勤分析, 截至2018年3月31日, 以2009年至2018年3月31日主板新股数量和融资金额累计, 但并不包括预计截至2018年3月31日仍处于稳定价格期的10家主板新上市公司, 行使超额配售权而可能会带来的额外融资金额。

美国市场资料来源: 纽约证券交易所、纳斯达克、德勤分析, 截至2018年3月31日, 自2006年起中国企业赴美上市数量累计。

德勤为以下企业的申报会计师 2018年迄今完成的香港主要上市项目



澳能建設控股有限公司

一家澳门知名综合型建筑工程承建商及变电站建造商。



匯聚科技有限公司

一家位于香港的信誉卓著的定制电线组件供货商。



威揚酒業國際控股有限公司

一家业务主要涉及于香港批发及零售种类众多的葡萄酒产品及其他酒精饮品的公司。



ISP Global Ltd.

一间新加坡音响及通讯服务解决方案供货商。



啱·高美集团有限公司

一家为香港中高端顾客群提供各式料理的餐饮集团。



佳民集团有限公司

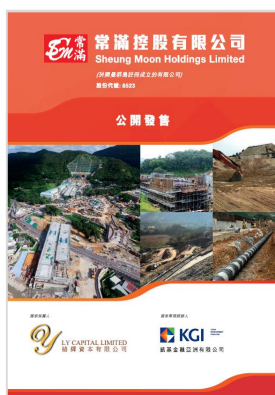
一家香港知名餐饮集团。

德勤为以下企业的申报会计师 2018年迄今完成的香港主要上市项目



弥明生活百货控股有限公司

一间位于香港的多品牌零售商。



常满控股有限公司

一家位于香港的土木工程建造业的承建商。



Top Standard Corporation

一家总部位于香港的餐饮集团。



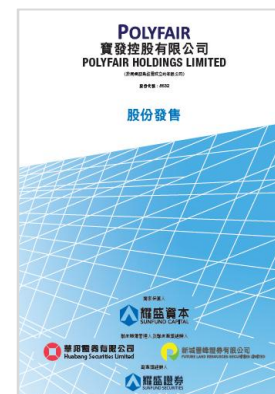
德益控股有限公司

一家在香港主要从事提供RMAA服务及楼宇建筑服务的分包工程的建筑承建商。



DCB控股有限公司

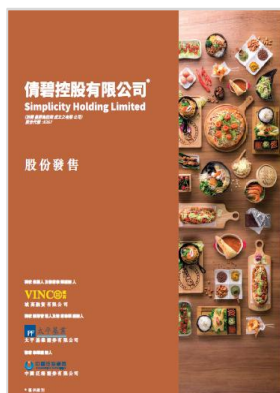
一家于香港从事为私营界别的客户提供装修及翻新服务的公司。



宝发控股有限公司

一家在香港提供外墙及幕墙工程解决方案的分包商。

德勤为以下企业的申报会计师 2018年迄今完成的香港主要上市项目



倩碧控股有限公司

一家位于香港的休闲餐饮全服务模式餐厅营运商。



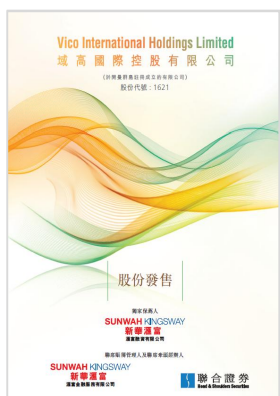
荣丰集团亚洲有限公司

一家主要以分包商的身份在香港及澳门从事提供楼宇机械通风及空调系统的供应、安装及装修服务的公司。



名仕快相集团控股有限公司

一家香港领先的自助数码快相机营运商。



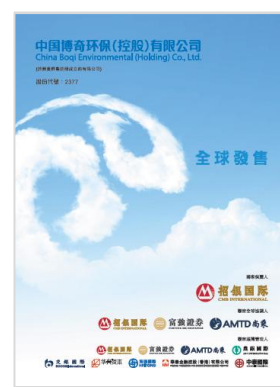
域高国际控股有限公司

一家在香港从事第三方品牌石油化工产品分销及销售自有品牌润滑油的公司。



金猫银猫集团有限公司

中国最大的在线线下一体化互联网珠宝零售商。



中国博奇环保(控股)有限公司

中国独立烟气处理综合服务提供商的市场领导者。

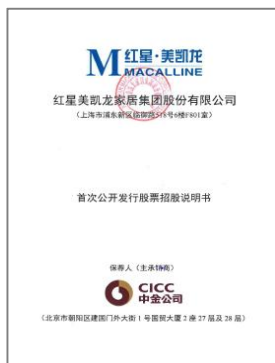
德勤为以下企业的申报会计师 2018年迄今完成的香港主要上市项目



上海实业环境
控股有限公司

中国环保行业
的领先综合运
营商与投资
商。

德勤为以下企业的申报会计师最近完成的A股上市项目



红星美凯龙家居集团股份有限公司

中国经营面积最大、商场数量最多以及地域覆盖面最广阔的全国性家居装饰及家具商场运营商。



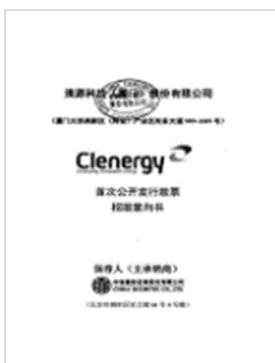
惠州市华阳集团股份有限公司

一家以汽车电子、精密电子部件、精密压铸、LED照明四大业务为主导的企业集团。



中国银河证券股份有限公司

中国最大的证券及期货经纪服务提供商之一。



清源科技（厦门）股份有限公司

一家光伏支架、光伏电力电子产品的研发、设计、生产和销售，以及光伏电站的开发及建设公司。



江苏吴江农村商业银行股份有限公司

一家位于江苏的领先农村商业银行。



新华文轩出版传媒股份有限公司

一家多元文化产业经营实体。

德勤为以下企业的申报会计师 2018年完成的海外上市项目

美国



华米科技

一家智能可穿戴产品及互联网服务公司。



尚德机构

一家专注于学历教育，职业教育的互联网教育公司。

德勤中国全国上市业务组

稳操胜券的专业团队协助企业在资本市场成功上市融资



德勤中国业务概况

德勤中国业务

- 22个办事处，共聘用超过14,000位员工
- 为香港交易所约五分之一的上市企业提供审计服务
- 在主要资本市场的上市服务居领先地位，是2010年(中国农业银行)和2011年(嘉能可国际)全球最大IPO的上市申报会计师
- 自1993年以来，德勤一直担任中国财政部顾问，协助制定中国会计准则及税法
- 领导香港IPO服务(以自2009年起主板新股数量和融资金额累计)
- 领导美国IPO服务(以自2006年起中国企业赴美上市数量累计)

我们开创多个港美上市项目先河

- 率先参与以人民币计价房地产投资信托基金的上市项目(汇贤产业信托)
- 首个香港酒店业固定单一投资信托项目(朗庭酒店投资)
- 首家国有不良资产管理公司(中国信达)
- 首家内地最大殡葬服务供应商(福寿园)
- 首家中国私立医院集团(凤凰医疗)
- 首家中国核能电源公司(中广核)
- 首家中国金融科技公司在纽交所上市(宜人贷)
- 首家在美国上市的中国快递企业(中通快递)

联系信息

全国上市业务组

欧振兴

联席领导合伙人

电话: +852 2852 1266/ +86 755 3353 8075

传真: +852 2815 8476/ +86 755 8246 3186

电子邮箱: edwau@deloitte.com.hk

夏礼杰

美国资本市场领导合伙人

电话: +852 2852 6337

传真: +852 2517 3036

电子邮箱: jayharrison@deloitte.com.hk

林国恩

华北区领导合伙人

电话: +86 10 8520 7126

传真: +86 10 8520 7494

电子邮箱: talam@deloitte.com.cn

陈姿桦

高级经理

电话: +852 2852 1679

传真: +852 2529 3072

电子邮箱: bonchan@deloitte.com.hk

纪文和

联席领导合伙人

电话: +86 21 6141 1838

传真: +86 21 6335 0177

电子邮箱: dickay@deloitte.com.cn

吴晓辉

中国A股资本市场领导合伙人

电话: +86 21 6141 1808

传真: +86 21 6335 0177/0377

电子邮箱: xiawu@deloitte.com.cn

彭金勇

华西区领导合伙人

电话: +86 23 8823 1257

传真: +86 23 8823 1259

电子邮箱: jpeng@deloitte.com.cn

於弘嘉

助理经理

电话: +86 21 6141 2451

传真: +86 21 6335 0177

电子邮箱: doryu@deloitte.com.cn



德勤

关于德勤全球

Deloitte (“德勤”) 泛指一家或多家德勤有限公司 (即根据英国法律组成的私人担保有限公司, 以下称“德勤有限公司”), 以及其成员所网络和它们的关联机构。德勤有限公司与其每一家成员所均为具有独立法律地位的法律实体。德勤有限公司 (又称“德勤全球”) 并不向客户提供服务。请参阅 www.deloitte.com/cn/about 中有关德勤有限公司及其成员所更为详细的描述。

德勤为各行各业的上市及非上市客户提供审计及鉴证服务、德勤管理咨询、财务咨询、风险咨询、税务及相关服务。德勤通过遍及全球逾150个国家的成员所网络为财富全球500强企业中的80%企业提供专业服务。凭借其世界一流和高质量的专业服务, 协助客户应对极为复杂的商业挑战。如欲进一步了解全球大约245,000名德勤专业人员如何致力成就不凡, 欢迎浏览我们的[Facebook](#)、[LinkedIn](#) 或[Twitter](#) 专区。

关于德勤中国

德勤于1917年在上海设立办事处, 德勤品牌由此进入中国。如今, 德勤中国的事务所网络在德勤全球网络的支持下, 为中国本地和在华的跨国及高增长企业客户提供全面的审计及鉴证服务、德勤管理咨询、财务咨询、风险咨询和税务服务。德勤在中国市场拥有丰富的经验, 同时致力于为中国会计准则、税务制度及培养本地专业会计师等方面的发展做出重要贡献。敬请访问 www2.deloitte.com/cn/zh/social-media, 通过德勤中国的社交媒体平台, 了解德勤在中国市场成就不凡的更多资讯。

本通信中所含内容乃一般性资讯, 任何德勤有限公司、其成员所或它们的关联机构 (统称为“德勤网络”) 并不因此构成提供任何专业建议或服务。任何德勤网络内的机构均不对任何方因使用本通信而导致的任何损失承担责任。

© 2018。欲了解更多资讯, 请联系德勤中国。