



中国内地和香港

2020年度中期回顾
IPO及其他资本市场发展趋势

前言

本年度上半年，市场气氛持续受到新冠病毒全球爆发以及社会、政治与经济等不确定因素的影响。各地实施的出行限制使尽职调查、现场考察和路演受阻，导致部分IPO项目延期。美国和欧洲等主要股票交易所的IPO募资额下降，该影响被亚洲市场特别是上海证券交易所市场的募资额增长部分抵消。综上，预计2020年上半年全球IPO募资总额和去年同期相比减少8%。尽管如此，在2020年上半年，美国、中国大陆和香港仍然主导全球IPO市场。

由于多个大规模项目上市以及科创板的持续发展，与去年同期相比，A股市场募资总额增长135%。因此，上海证券交易所（“上交所”）2020年上半年的募资总额居全球股票交易所第二位，仅次于纳斯达克。

继阿里巴巴2019年年末在香港IPO市场完成二次上市后，两家在美国上市的中国企业也在今年六月完成二次上市。这反映了海外上市企业对返港上市表现出了越来越浓厚的兴趣。这两家企业的IPO以募资总额计均位居全球最大规模的IPO项目之列，募集资金达 70亿美元。得益于这些上市项目，港交所的募资总额在2020年上半年排全球第三位。

“

2020年下半年，全球资本市场料将继续面临疫情所带来的挑战以及市场不确定性。IPO市场可发挥作用将急需的资金引导到全球各地受新冠疫情打击的公司以及新经济公司，以应付全球经济动荡。尤其是随着上市制度改革令香港对科技及创新公司的吸引力进一步提升，相信香港市场将因而受惠。”



刘国贤

主管合伙人
资本市场/执业技术
毕马威中国

注：除另有注明外，所有数据为截至 2020年6月22日的实际数量，并调整至截至2020年6月30日已确认的上市宗数。

全球领先的证券交易所

2020年上半年

排名	证券交易所	IPO募集资金 (10亿美元) ¹
1	纳斯达克	16.2
2	上海证券交易所	15.4
3	香港联合交易所	10.5
4	纽约证券交易所	5.2
5	深圳证券交易所	3.9

2019年上半年

排名	证券交易所	IPO募集资金 (10亿美元)
1	纽约证券交易所	19.1
2	纳斯达克	14.8
3	香港联合交易所	9.3
4	伦敦证券交易所	5.1
5	上海证券交易所	4.9

2019年全年

排名	证券交易所	IPO募集资金 (10亿美元)
1	香港联合交易所	40.4
2	沙特阿拉伯证券交易所	30.7
3	纳斯达克	27.9
4	上海证券交易所	27.2
5	纽约证券交易所	25.7

资料来源：彭博及毕马威分析

(1) 附注：以上分析是基于2020年6月22日的数据，包括超额配售选择权。除另有注明外，美元兑港元的汇率为7.78。

全球十大IPO项目

2020年上半年	公司名称	证券交易所	募集资金 (10亿美元)	行业
1	京沪高速铁路股份有限公司	上交所	4.4	运输、物流及其它
2	京东集团	港交所	3.9	信息技术、媒体及电信业
3	网易公司	港交所	3.1	信息技术、媒体及电信业
4	JDE Peet's BV	阿姆斯特丹	2.8	消费品市场
5	Royalty Pharma PLC	纳斯达克	2.5	医疗保健及生命科学
6	Central Retail Corp PCL	曼谷	2.3	消费品市场
7	Warner Music Group Corp.	纳斯达克	1.9	信息技术、媒体及电信业
8	PPD Inc	纳斯达克	1.9	医疗保健及生命科学
9	中国太平洋保险	伦交所	1.8	金融服务
10	SBI Cards & Payment Services L	印度	1.4	金融服务

资料来源：彭博及毕马威分析，不包括“空白支票”公司和信托公司。



十大IPO项目的募资总额

2020年上半年：
260亿美元
~ 募资总额的38%

2019年全年：
742亿美元
~ 募资总额的35%



大型科技公司将继续成为推动IPO市场发展的主要驱动力

2019年全年	公司名称	证券交易所	募集资金 (10亿美元)	行业
1	Saudi Aramco	沙特阿拉伯	29.7	能源和自然资源
2	阿里巴巴集团控股有限公司	港交所	13.0	信息技术、媒体及电信业
3	Uber Technologies Inc	纽交所	8.2	信息技术、媒体及电信业
4	百威亚太控股有限公司	港交所	5.8	消费品市场
5	中国邮政储蓄银行	上交所	4.8	金融服务
6	Avantor Inc	纽交所	3.4	医疗保健及生命科学
7	Nexi SpA	意大利	2.4	金融服务
8	Lyft Inc	纳斯达克	2.4	信息技术、媒体及电信业
9	XP Inc	纳斯达克	2.3	金融服务
10	TeamViewer AG	德国Xetra	2.2	信息技术、媒体及电信业

资料来源：彭博及毕马威分析，不包括“空白支票”公司和信托公司。

中国内地IPO市场



香港IPO市场



沪港通及深港通





中国内地IPO市场

A股IPO市场：2020年上半年概要

2020年上半年，上海证券交易所（“上交所”）和深圳证券交易所（“深交所”）预计录得124宗新上市项目，募资总额达人民币1,417亿元，比去年同期显著上升135%。就募资总额而言，这是A股市场五年来表现最活跃的上半年。市场表现强劲得益于一家运营高速铁路的大型公司上市，以及科创板持续发展成为日益受欢迎的上市板块，从而使上交所在募资总额方面成为引领全球新股市场的交易所之一。

2020年上半年科创板已录得49宗上市，共筹集资金人民币523亿元，占A股募资总额的37%。此外，今年4月，中国证券监督管理委员会（“中证监”）调整了已在海外上市的创新红筹公司回境内上市的市值门槛。根据中证监的规定，合资格企业必须拥有自主研发和国际领先的技术，科技创新能力较强，同行业竞争中处于相对优势地位。这为海外上市的创新红筹公司回归国内上市铺平了道路。

在深圳，中国内地监管机构宣布相关计划，对深圳创业板进行注册制改革，并且于5月完成对法规初稿的公众咨询。此次改革是科创板改革的拓展，重点服务创新型成长公司和初创企业，进一步促进多层次资本市场体系的发展，并为A股市场带来更多的流动性和投资热情。

注：除另有注明外，所有数据为截至2020年6月22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

- 2020年上半年，A股IPO市场预计将完成124宗IPO，募资总额为人民币1,417亿元。得益于科创板的发展，与去年同期相比，A股IPO市场的募资总额增长135%，上市宗数增长94%。
- 京沪高铁于本期完成IPO，募资总额达人民币307亿元。这是2020年上半年全球最大的IPO，占A股市场筹资总额的22%。
- 科创板在2019年的耀眼表现延续至2020年。2020年第一季度A股市场以募资金额计前十大IPO中，有四宗均在该板块上市。这反映了A股市场对高科技及创新企业的关注度不断提升。

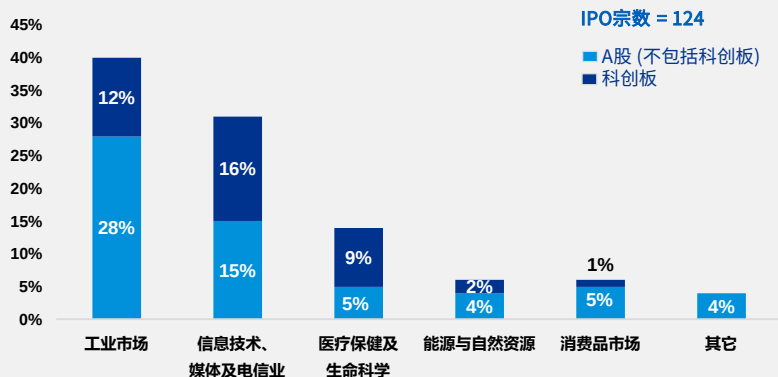
	上交所			上交所 – 科创板			深交所			A股市场合计	
	募资总额 (10亿人民币)	IPO 宗数	平均交易规模 (10亿人民币)	募资总额 (10亿人民币)	IPO 宗数	平均交易规模 (10亿人民币)	募资总额 (10亿人民币)	IPO宗数	平均交易规模 (10亿人民币)	募资总额 (10 亿人民币)	IPO宗数
2020年上半年	60.9	27	2.26	52.3	49	1.07	28.5	48	0.59	141.7	124
2019年上半年	33.1	27	1.23	-	-	-	27.2	37	0.74	60.3	64
2019年全年	106.2	53	2.00	82.4	70	1.18	64.6	78	0.83	253.2	201
2018年上半年	63.7	36	1.77	-	-	-	28.6	27	1.06	92.3	63
2017年上半年	76.6	120	0.64	-	-	-	48.8	126	0.39	125.4	246
2016年上半年	13.4	26	0.52	-	-	-	15.0	35	0.43	28.4	61

注：除另有注明外，所有数据为截至2020年6月22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

2020年上半年：前5大行业 – 按IPO宗数



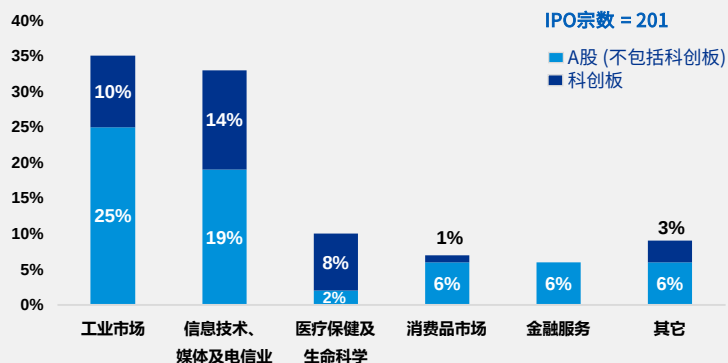
资料来源：Wind及毕马威分析



工业市场

- 工业市场继续成为上市宗数最多的行业，占2020年上半年IPO宗数的40%。受惠于超过190家公司正在申请上市（截至2020年6月28日），预计本年度这个行业在数目上将继续成为上市项目的主要来源。
- 鉴于中国坚持推动高质量的经济发展的长期发展战略，“工业互联网”仍然是发展重点。这可以通过将大数据、人工智能和物联网（“IoT”）与实体设备相结合来实现。

2019年：前5大行业 – 按IPO宗数



资料来源：Wind及毕马威分析



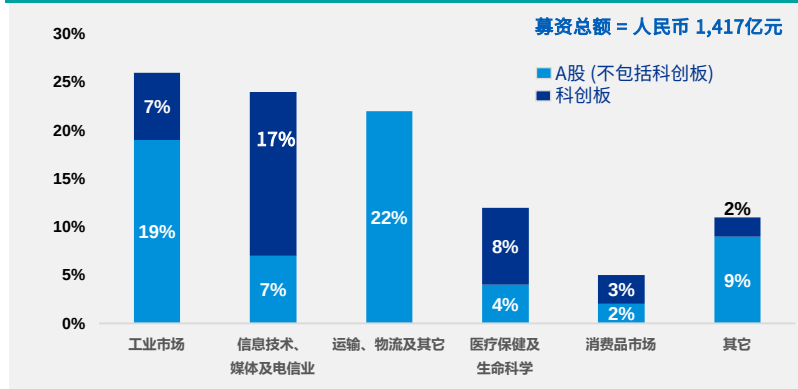
信息技术、媒体及电信业

- 信息技术、媒体及电信业以上市宗数以及募资总额计均排名第二。前十大上市项目中有三家来自信息技术、媒体及电信业，且这三家企业均在聚焦高科技及创新企业的科创板上市。
- 随着大量科技公司有意在科创板上市，加上政府对科技公司发展的持续支持，预计该行业将继续成为A股市场发展的驱动力。

注：除另有注明外，所有数据为截至2020年6月22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：行业分析（续）

2020年上半年：前5大行业 – 按募资总额



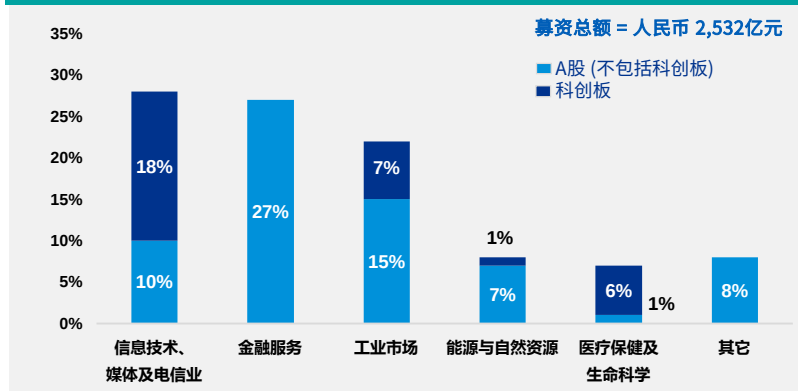
资料来源：Wind及毕马威分析



运输、物流及其它

- 京沪高速铁路股份有限公司于2020年1月在上交所上市，募资总额达人民币307亿元，成为**2020年上半年全球最大规模的IPO**。
- 中国运输和物流业的发展将继续为**中国电子商务、贸易和人力资源流动的发展奠定坚实的基础**，并为京沪高速铁路股份有限公司等企业通过IPO筹集资金进一步发展壮大提供了动力。

2019年：前5大行业 – 按募资总额



资料来源：Wind及毕马威分析

注：除另有注明外，所有数据为截至2020年6月22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。



医疗保健及生命科学

- 医疗保健及生命科学行业以上市宗数计排名**第三**，以募资总额计排名**第四**，这得益于医疗保健及生命科学IPO在科创板的强劲表现，**按募资总额占该板IPO超过12**。
- 本年度上半年首四家于科创板上市的尚未盈利的公司均属于这个行业，表明科创板对支持生物技术公司发展具有**灵活性和影响力**。
- 在全球人口最大的市场对医疗保健需求不断增长的刺激下，医疗保健及生命科学有望成为**A股IPO市场的长期驱动力**。

A股前十大IPO项目

2020年 上半年	公司名称	证券交易所	募集资金 (人民币10亿元)	行业
1	京沪高速铁路股份有限公司	上交所	30.7	运输、物流及其它
2	北京石头世纪科技股份有限公司	上交所-科创板	4.5	消费市场
3	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
4	公牛集团股份有限公司	上交所	3.6	工业市场
5	中泰证券股份有限公司	上交所	3.1	金融服务
6	晶科电力科技股份有限公司	上交所	2.6	基础设施/房地产
7	重庆三峰环境集团股份有限公司	上交所	2.6	工业市场
8	甘李药业股份有限公司	上交所	2.5	医疗保健及生命科学
9	天合光能股份有限公司	上交所-科创板	2.5	信息技术、媒体及电信业
10	上海硅产业集团股份有限公司	上交所-科创板	2.4	信息技术、媒体及电信业

资料来源：Wind及毕马威分析

2019年 上半年	公司名称	证券交易所	募集资金 (人民币10亿元)	行业
1	宁夏宝丰能源集团股份有限公司	上交所	8.2	工业市场
2	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
3	青岛农村商业银行股份有限公司	深交所	2.2	金融服务
4	青岛港国际股份有限公司	上交所	2.1	基础设施/房地产
5	西安银行股份有限公司	上交所	2.1	金融服务
6	青岛银行股份有限公司	深交所	2.0	金融服务
7	浙江三美化工股份有限公司	上交所	1.9	工业市场
8	鸿合科技股份有限公司	深交所	1.8	信息技术、媒体及电信业
9	拉卡拉支付股份有限公司	深交所	1.3	信息技术、媒体及电信业
10	明阳智慧能源集团股份公司	上交所	1.3	工业市场

注：除另有注明外，所有数据为截至2020年6月22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



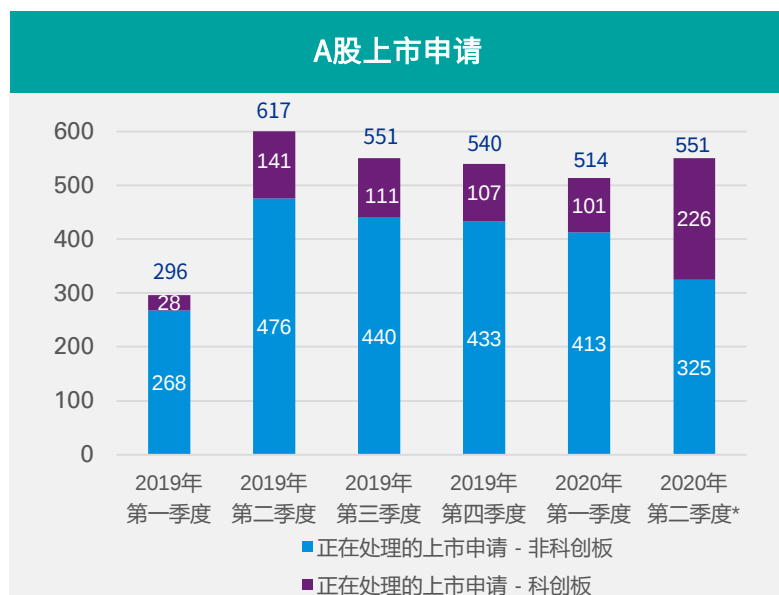
十大IPO项目的募资总额

2020年上半年：
人民币588亿元
~募资总额的41%

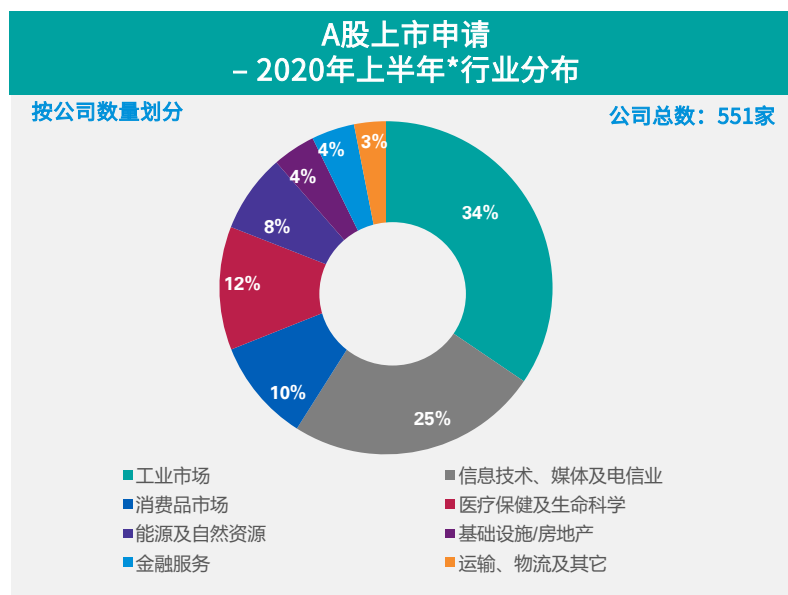
2019年上半年：
人民币 267亿元
~ 募资总额的44%

A股上市申请

- 处理中的IPO申请仍超过500宗。截至2020年6月28日止，超过41%的上市申请企业有意在科创板上市。这个数字反映了高科技和创新IPO所受关注不断提升。
- 目前正在等候上市的公司当中，大约59%来自**信息技术、媒体及电信业和工业市场**。预计这些行业将继续成为A股市场发展的主要动力。
- 为推进创业板试点注册制工作有序衔接平稳过渡，深圳交易所于2020年6月15日至2020年6月29日接受中国证监会创业板首次公开发行股票在审企业提交的相关申请，**这些在审企业无需提交关于符合创业板定位要求的相关申请文件**。从2020年6月30日起，深圳交易所将开始接受新申报企业所提交的符合新上市要求的文件。截至2020年6月28日，76 家在审企业已经向深圳交易所重新递交其创业板申请文件。



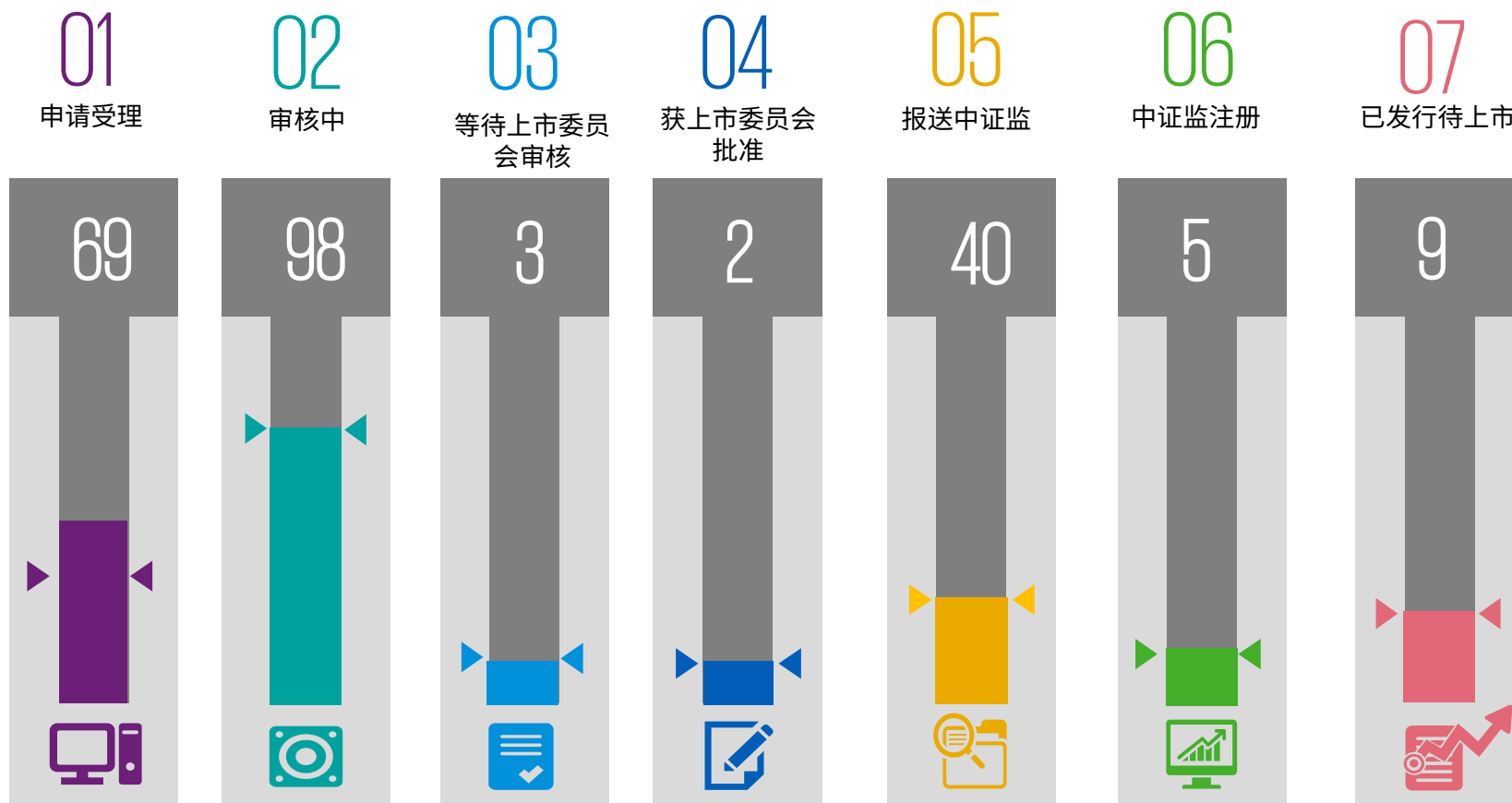
附注：*以上分析是基于截至2020年6月28日的数据。在科创板正在处理的申请人包括基于财务信息到期而被暂停的申请（中止审查）。根据以往情况，此类上市申请将在申请人提交更新的财务信息后恢复办理。



资料来源：Wind及毕马威分析

科创板上市申请流程

截至2020年6月28日止，有226家公司正在申请在科创板上市。



附注：*以上分析是基于截至2020年6月28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办理。

资料来源：Wind、上交所和毕马威分析

科创板上市申请详情



- 科创板通过支持具有同股不同权架构、红筹架构以及某些尚未盈利的公司上市获得越来越多的市场欢迎和认可。

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	市值及利润	193	103
II	市值、收入及研发投入	6	1
III	市值、收入及经营活动现金流	2	1
IV	市值及收入	14	8
V	市值及先进技术	8	4
同股不同权	同股不同权架构公司	1	1
红筹	红筹架构公司	2	1

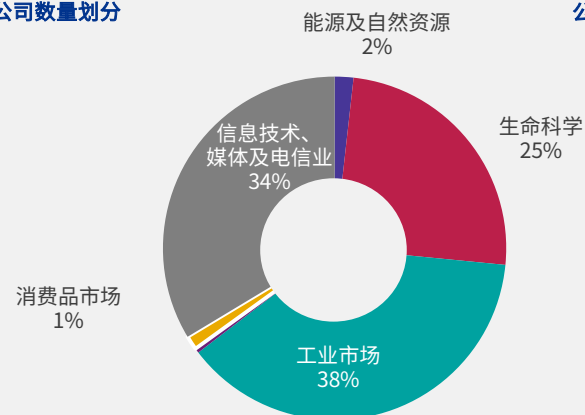
注：截至2020年6月28日止数据；有关上市标准的详情，请参阅上交所和中证监有关科创板的规则（仅有中文版）。

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*

按公司数量划分

公司总数：226



资料来源：Wind及毕马威分析

附注：*以上分析是基于截至2020年6月28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办理。



- 上市标准I的市值要求最低，仍然是大多数上市发行人采用的上市标准。

A股IPO市场：2020年展望

- 随着中国内地新型冠状病毒感染病例数渐趋稳定，中介机构和企业开始恢复运营。我们预期A股市场的市场发展势头将于今年下半年逐步恢复。
- 科创板已成功运行满一周年，持续发展前景看好。科创板现已成为中国内地高科技和战略型新兴企业上市的热门市场。从去年7月份第一家公司在科创板上市至今，已经有119家公司在科创板上市，筹资总额达人民币1347亿元，约占过往12个月募资金额的40%。截至2020年6月28日已经有超过220家公司正申请上市，预计在今年下半年申请上市的公司数目将稳步增加，推动该板块继续成为A股IPO市场发展的主要动力。
- 继成功推行科创板后，主要服务于创新增长型企业和初创企业的深圳创业板已启动注册制改革。鉴于深交所本月开始试点注册制审核上市申请，创业板首批通过注册制上市的IPO将可能在2020年第三季度亮相。

“

随着科创板实施注册制，深交所创业板将正式启动类似的新股上市制度，此举将有助增加A股市场的流动性、投资及多样性。”



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：2020年上半年概要

2020年上半年，香港IPO市场在全球不确定因素影响下仍保持活力，筹资总额排名全球第三。今年上半年将有59家公司完成在港上市项目，筹资总额达港币873亿元，以募集金额计和去年同期相比上升22%。继去年阿里巴巴成功返港上市后，两家在美国上市的中国公司，网易和京东于2020年上半年完成了在香港二次上市，筹资总额为港币544亿元，超过上半年筹资总额62%。因此，信息技术、媒体及电信业以筹资总额计排名第一。

其它可喜的消息是，医疗保健及生命科学行业在疫情的环境下继续其强势表现。由于多家生物技术公司上市，该行业的筹资总额排名第二。今年上半年七家在港上市的医疗保健及生命科学公司共筹得港币157亿元，占筹资总额18%，其中有六家公司是前十大的IPO项目。

从2018年4月开始实施新上市机制，允许尚未盈利的生物技术公司、具有同股不同权架构的新经济公司在香港上市以及合资格发行人二次上市至今，已有23家企业在此机制下成功上市，共募集港币2,759亿元，约占自2018年4月以来筹资总额的42%。此上市机制提升了香港资本市场的多样性和竞争力，并推动形成了有助于新经济公司及生物技术公司在香港上市的生态圈。

附注：

(1) 除另有注明外，所有数据为截至2020年6月22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

- 上半年主板录得**54宗IPO**，合共筹集资金**港币870亿元**。与去年同期相比，已完成的主板IPO宗数下降约26%。然而，得益于两家在美国上市的大型中国企业在本期完成二次上市，筹资总额比去年同期增加22%。
- 两家在美国上市的中国企业的二次上市合共筹集资金港币544亿元，超过本期筹资总额的62%。

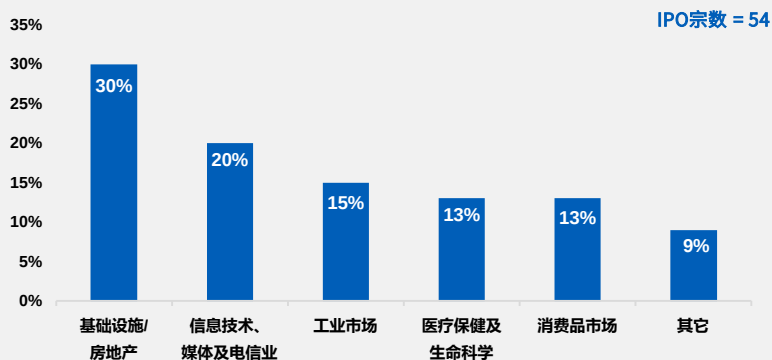
	主板						创业板		
	募资总额 (港币10亿元)	IPO宗数	平均交易规模 (港币10亿元)	IPO宗数			募资总额 (港币10亿元)	IPO宗数	平均交易规模 (港币10亿元)
				<港币10亿元	港币10至50亿元	>港币50亿元			
2020年上半年	87.0	54	1.61	42	10	2	0.3	5	0.06
2019年上半年	71.4	68	1.05	48	18	2	0.4	6	0.07
2019年全年	313.3	146	2.14	102	34	10	1.0	15	0.07
2018年上半年	48.2	48	1.00	39	6	3	3.4	50	0.07
2017年上半年	52.3	33	1.58	24	7	2	2.6	35	0.07
2016年上半年	42.4	23	1.84	16	4	3	1.1	15	0.07

注：除另有注明外，所有数据为截至2020年6月22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：香港联合交易所和毕马威分析

香港IPO市场：主板行业分析

2020年上半年：前五大行业 – 按IPO宗数



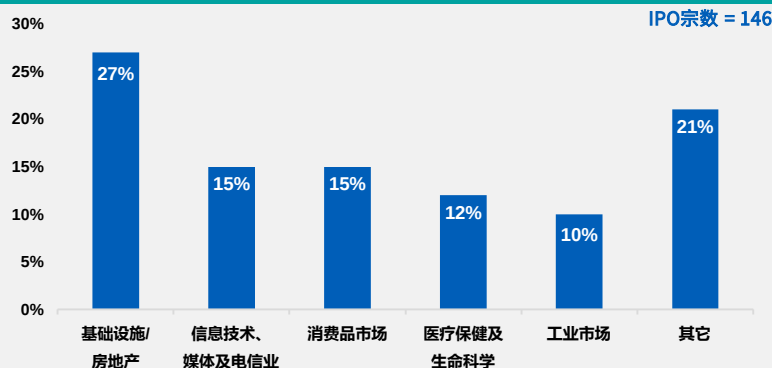
资料来源：香港联合交易所和毕马威分析



基础设施/房地产

- 基础设施/房地产行业以上市宗数计领先市场，筹资总额排名第三。因超过四分之一的正在申请的个案均来自本行业。预计该行业将在今年下半年继续领先市场，
- 在香港和大湾区对基础设施的需求增加下，包括香港数码港和科学园的发展，预计本行业在未来数年将有更多上市申请和筹资活动。

2019年：前五大行业 – 按IPO宗数



资料来源：香港联合交易所和毕马威分析



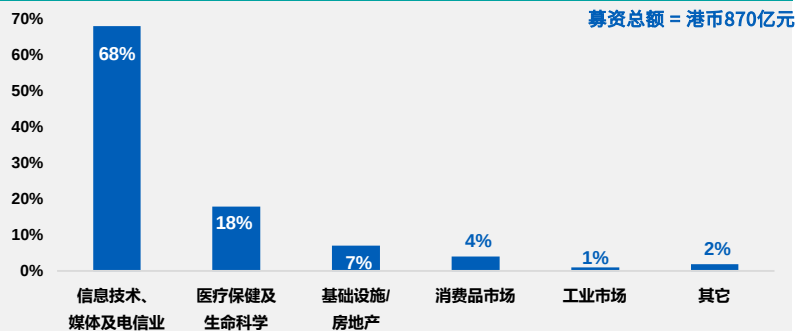
信息技术、媒体和电信业

- 信息技术、媒体及电信业以筹资总额计排名第一，以上市宗数计排名第二。按募集金额计，第一季度前十大IPO中有两宗来自该行业。
- 两家中国科技巨头，网易和京东在上半年完成了回归香港市场的二次上市。两家公司的筹资总额达港币544亿元，超过上半年香港市场筹资总额的62%。
- 由于新型冠状病毒的爆发，对于远程服务的需求激增，包括电话会议、虚拟教室和线上交易平台。专门提供这些服务的公司的商机和资金需求预计将大大增加。

注：除另有注明外，所有数据为截至2020年6月22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。

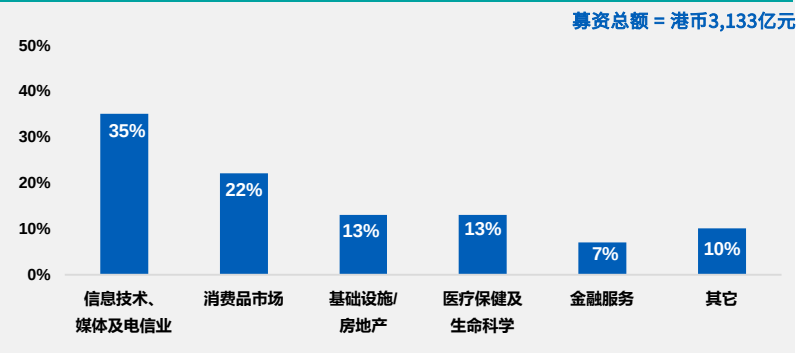
香港IPO市场：主板行业分析（续）

2020年上半年：前五大行业 – 按募资总额



资料来源：香港联合交易所和毕马威分析

2019年：前五大行业 – 按募资总额



资料来源：香港联合交易所和毕马威分析

注：除另有注明外，所有数据为截至2020年6月22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



医疗保健及生命科学

- 2020年上半年，生物技术公司在香港IPO市场表现卓越。由于多家生物技术公司上市，使得该行业的募资总额排名第二。四家公司根据第18A章上市，募集资金达港币101亿元，占本期募资总额的12%。
- 随着医疗保健及生命科学企业不懈寻求针对新型冠状病毒以及其它疾病的相关疫苗或更好的治疗方法，预计该行业的商机和资金需求将不断扩大。
- 2020年上半年上市的七家医疗保健/生命科学公司中，有六家位列本期香港前十大IPO项目。



消费品市场

- 由于九毛九国际控股有限公司的上市，筹集资金港币25亿元，消费品市场以募资总额计排名第四。
- 由于零售和旅游业是受新型冠状病毒爆发影响最严重的领域之一，预计该行业在下半年的表现将会减弱。

香港前十大IPO项目

2020年 上半年	公司名称	募资金额 (10亿港币)	行业
1	京东集团 - SW	30.1	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	康基医疗控股有限公司	3.1	医疗保健及生命科学
4	康方生物科技（开曼）有限公司 - B	3.0	医疗保健及生命科学
5	沛嘉医疗有限公司 - B	2.7	医疗保健及生命科学
6	诺诚健华医药有限公司 - B	2.6	医疗保健及生命科学
7	九毛九国际控股有限公司	2.5	消费品市场
8	河南建业新生活服务有限公司	2.4	基础设施/房地产
9	海吉亚医疗控股有限公司	2.2	医疗保健及生命科学
10	Kintor Pharmaceutical Limited - B	1.9	医疗保健及生命科学

资料来源：香港联合交易所和毕马威分析

2019年 上半年	公司名称	募资金额 (10亿港币)	行业
1	申万宏源集团股份有限公司	9.1	金融服务
2	翰森制药集团有限公司	9.0	医疗保健及生命科学
3	中国东方教育控股有限公司	5.0	教育
4	信义能源控股有限公司	3.9	能源及自然资源
5	锦欣生殖医疗集团有限公司	3.5	医疗保健及生命科学
6	基石药业 - B	2.6	医疗保健及生命科学
7	海通恒信国际租赁股份有限公司	2.3	金融服务
8	中国船舶（香港）航运租赁有限公司	2.1	运输、物流及其它
9	猫眼娱乐	2.0	信息技术、媒体及电信业
10	中国旭阳集团有限公司	1.9	工业市场

资料来源：香港联合交易所和毕马威分析

注：除另有注明外，所有数据为截至2020年6月22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。



前十大IPO项目募资金额

2020年上半年：
港币748亿元

~ 占募资总额的 86%

2019年上半年：
港币414亿元

~ 占募资总额的58%

香港IPO市场：2020年展望

- 本年度下半年，虽然市场气氛将受全球政治、社会及经济不确定因素等影响，包括全球新型冠状病毒爆发等，但香港仍将是全球领先的IPO市场之一。一方面多家企业在香港二次上市的成功反映了投资人对香港市场基本面仍然充满信心，另一方面，抗波动性较好的行业如医疗保健及生命科学行业也将为香港市场带来新的动力，疫情显示了完善的医疗服务的重要性和该领域投资的强烈需求。综上，我们认为在本年末，港交所将保持全球前三位置。
- 今年上半年，海外上市的中国企业返港上市的趋势越发明显，最引人注目的是网易和京东的二次上市。这些成功案例，承接阿里巴巴去年的成功二次上市，将促使其他在美国上市的中国企业纷纷效仿。一月份，港交所就允许公司在实施额外限制条件和投资者保障措施的前提下享有同股不同权征求市场意见。相关意见收集已在5月底完成。如果享有同股不同权的公司股东可在不久的将来符合上市资格，那么更多科技公司将可在香港上市。在全球不确定性影响的背景下，此举将进一步促进更多创新型中国公司返港上市，拓宽其融资选择。
- 此外，恒生指数宣布将把“同股不同权”企业以及二次上市企业纳入作为成分股，并最早于本年8月执行。因此，小米和阿里巴巴等中国科技巨头将被准予纳入该指数。此项改革反映了科技公司在市场中扮演越来越重要的角色，并将鼓励更多大型科技公司在港交所上市。

“

香港资本市场在2020年上半年由生物科技公司等新经济股上市主导，有关集资额占市场总集资额77%，我们预计这个趋势将持续至下半年。经济数码转型势在必行，而疫情不仅加快其步伐，亦令市场对药物研发、医疗保健、供应链、物流、教育、及可持续发展方案的需求变得前所未有的迫切，从而推动了生命科学及科技企业的投资。

”



朱雅仪

合伙人
新经济市场及生命科学
毕马威中国

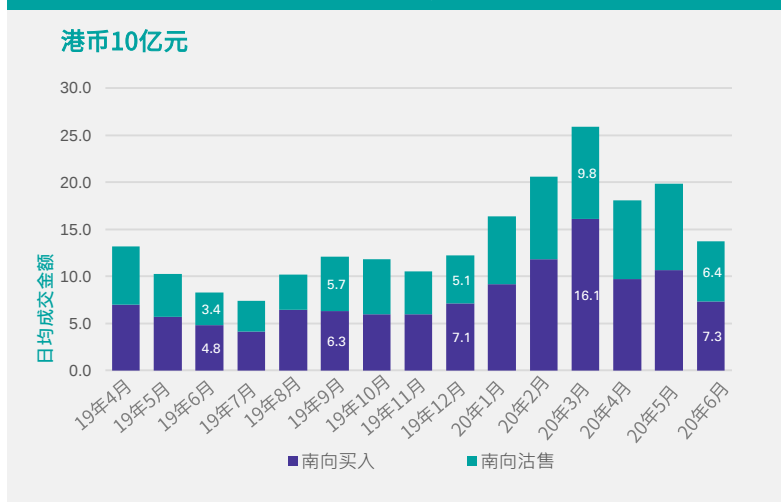


沪港通及深港通

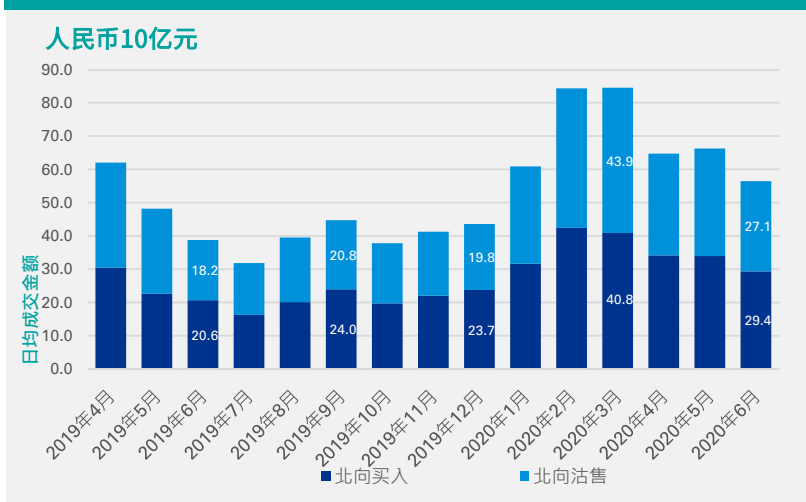
沪港通及深港通

- 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的计划。这一系列举措有望进一步刺激北向交易。
- 沪深港通南向投资者识别码制度成功在2020年1月实施，促进沪深港通的有序运营与监管。
- 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。

南向交易日均成交金额



北向交易日均成交金额



* 有关分析是以截至2020年6月22日的数据为基础

Source: 香港联合交易所

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



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。

© 2020 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。