

中国内地和香港IPO市场报告

A股：监管升级，IPO活动进一步收紧

香港：市场回暖信号出现，IPO市场或迎拐点

2024年6月



华章思源 匠心致远
Embracing our heritage
Shaping the future

全球2024上半年IPO 市场回顾

全球：IPO活动放缓

▶ 2024上半年全球IPO活动下降，上半年共有**532**家企业在全世界上市，筹资**517**亿美元。与去年同期相比，IPO数量和筹资额分别下降**15%**和**17%**。

▶ 中国内地和香港IPO活动放缓，IPO数量和筹资额占比跌至**14%**和**12%**，占比是近年来同期最低。A股IPO活动放缓是中国内地和香港IPO活动占比下降的主要原因。

全球上市新股

2024上半年
532

新股数量

同比增长/下降



517亿美元

筹资额



中国内地和香港上市新股

2024上半年

72

新股数量

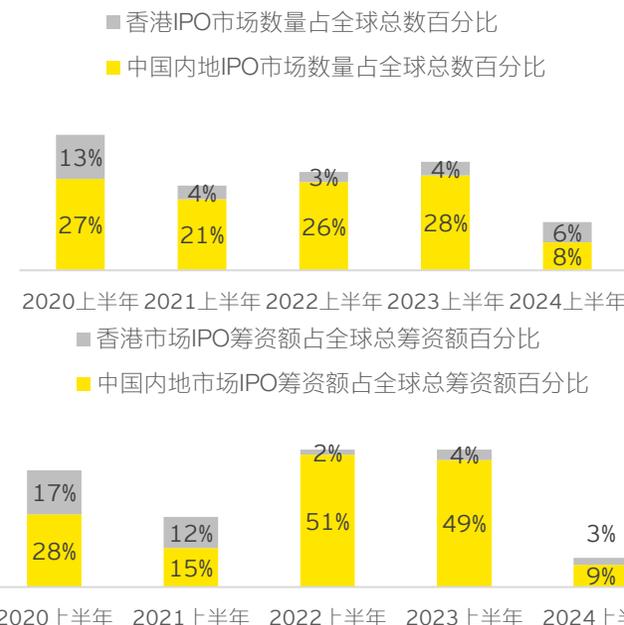
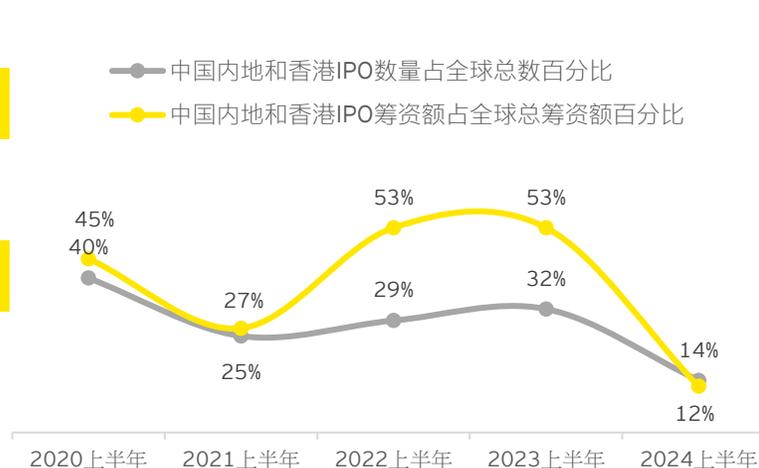


62亿美元

筹资额



上半年中国内地和香港IPO占全球IPO活动百分比及细分情况：2020-2024



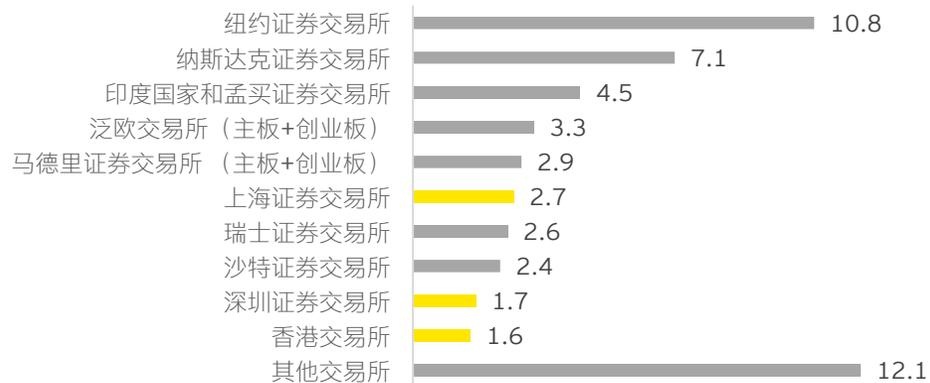
数据来源：Dealogic、万得，安永

*2024年至今的数据基于2024年1月1日至2024年6月10日的已上市IPO及预计的截至6月末将要上市的IPO

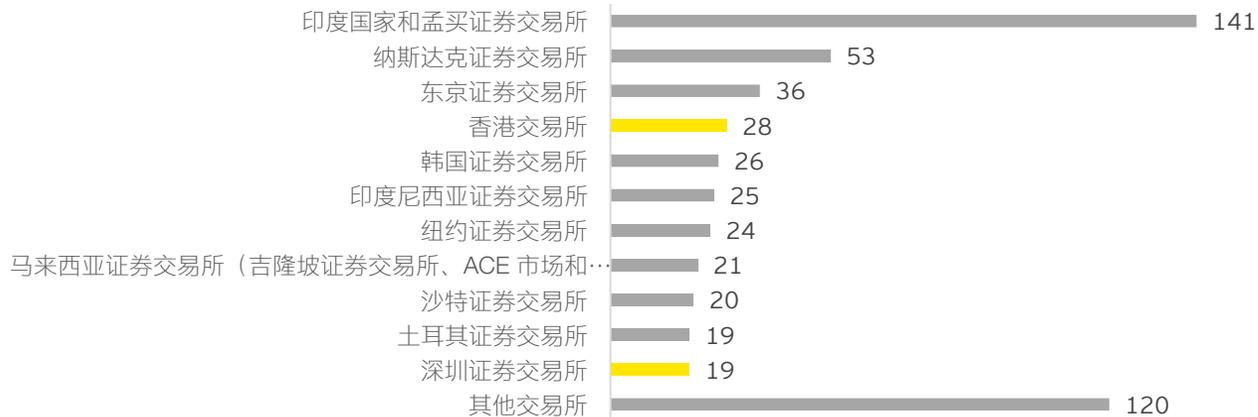
全球：美国和印度地区IPO活动表现略佳

2024上半年主要证券交易所排名如下：

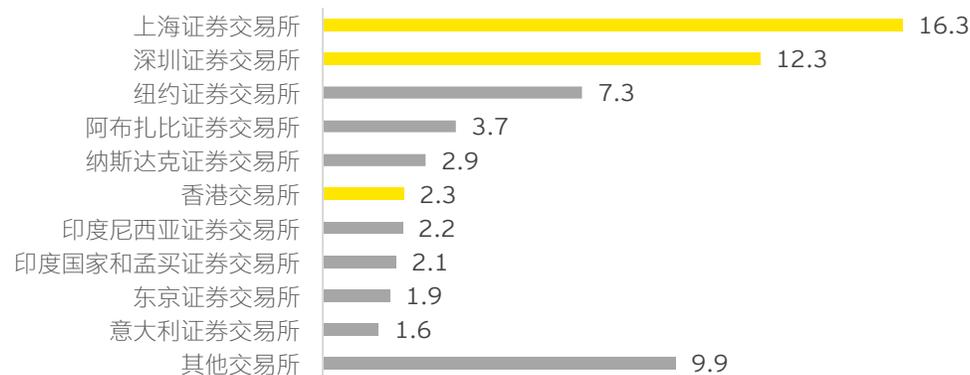
2024上半年
筹资额（10亿美元）



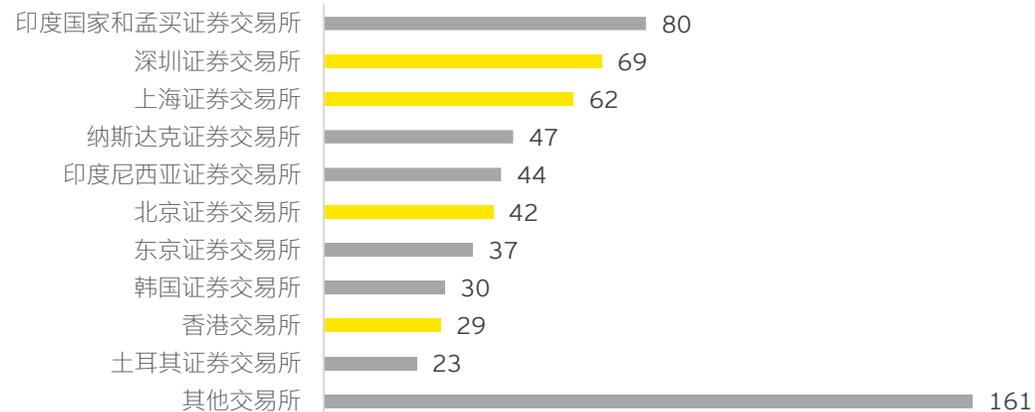
IPO宗数



2023上半年
筹资额（10亿美元）



IPO宗数



数据来源：Dealogic、万得，安永

*2024年至今的数据基于2024年1月1日至2024年6月10日的已上市IPO及预计的截至6月末将要上市的IPO

全球：有1家中概股进入全球前十大IPO

上市时间	公司	发行人所在地	行业	筹资额 (百万美元)	交易所
5月	Puig Brands SA	西班牙	零售和消费品	2,935.8	马德里证券交易所
3月	高德美集团 Galderma Group AG	瑞士	生命科学	2,561.1	瑞士证券交易所
4月	CVC Capital Partners plc	英国	财富与资产管理	2,451.0	泛欧交易所（阿姆斯特丹）
5月	维京控股 Viking Holdings Ltd	美国	传媒与娱乐	1,767.6	纽约证券交易所
2月	亚玛芬体育股份有限公司 Amer Sports Inc	芬兰	零售和消费品	1,569.8	纽约证券交易所
4月	UL Solutions Inc	美国	生命科学	1,088.4	纽约证券交易所
1月	Kaspi.kz JSC	哈萨克斯坦	科技	1,039.6	纳斯达克证券交易所
6月	Waystar Holding Corp	美国	科技	967.5	纳斯达克证券交易所
3月	Douglas AG	德国	零售和消费品	965.6	德国证券交易所
6月	Rubrik Inc	美国	科技	863.1	纽约证券交易所

数据来源：Dealogic、安永

*2024年至今的数据基于2024年1月1日至2024年6月10日的已上市IPO及预计的截至6月末将要上市的IPO

2024上半年A股、香港IPO市场及中国企业赴美上市活动回顾

香港与A股：多重利好推动港股回暖，A股指数涨跌不一

- ▶ 二季度以来，外资加码中国资产，流动性有所改善。
- ▶ 中国经济宏观基本面的改善，一季度实际GDP增长5.3%，超出彭博一致预期，制造业PMI重回扩张区间，1-4月全国规模以上工业增加值同比增长6.3%；消费市场呈现持续恢复态势，社会消费品零售总额同比增长2.3%，对股市形成一定支撑。
- ▶ 货币政策有望保持“稳健略偏宽松”基调。
- ▶ A股和港股市场均处在历史估值低位，有较强的估值修复需求。
- ▶ 港股红利税改革预期。

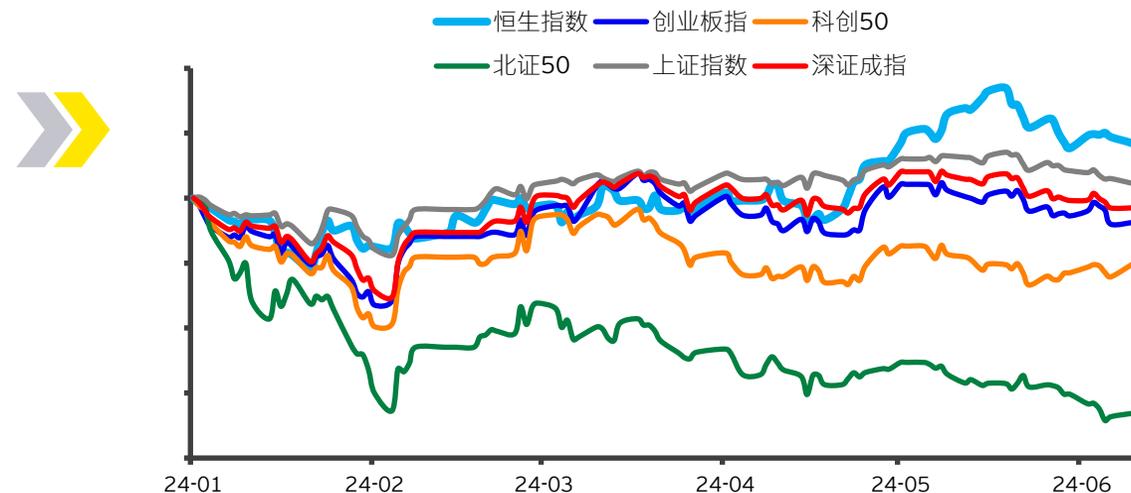
2024上半年世界主要股票市场主要指数变化#

恒生指数	▲ 6.6%	上证综指	▲ 1.8%
深圳成指	▼ 2.8%	科创50	▼ 11.3%
创业板指数	▼ 5.5%	北证50	▼ 31.7%
道琼斯工业指数	▲ 2.8%	英国富时100指数	▲ 5.4%
纳斯达克指数	▲ 15.5%	德国DAX指数	▲ 9.7%
标普500指数	▲ 12.7%	日经225指数	▲ 16.9%

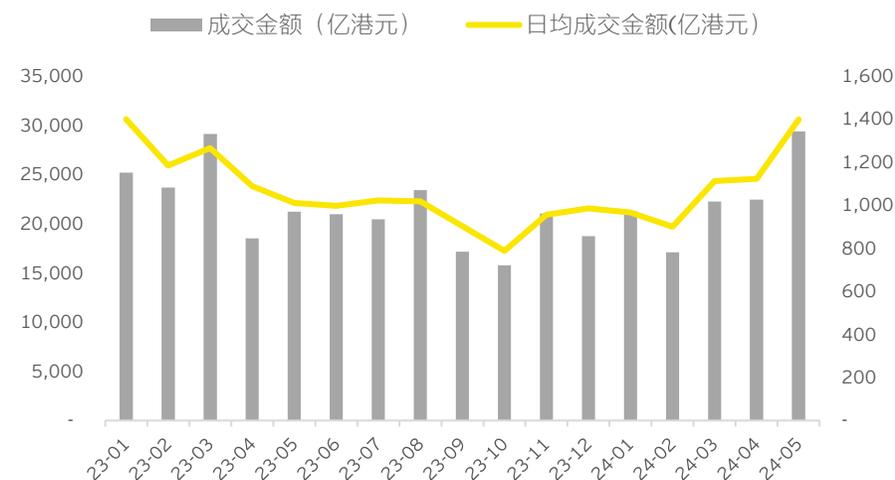
*数据来源：万得、安永

#以2024年6月11日最新收盘价计算指数变化

2024上半年香港和A股市场主要指数走势

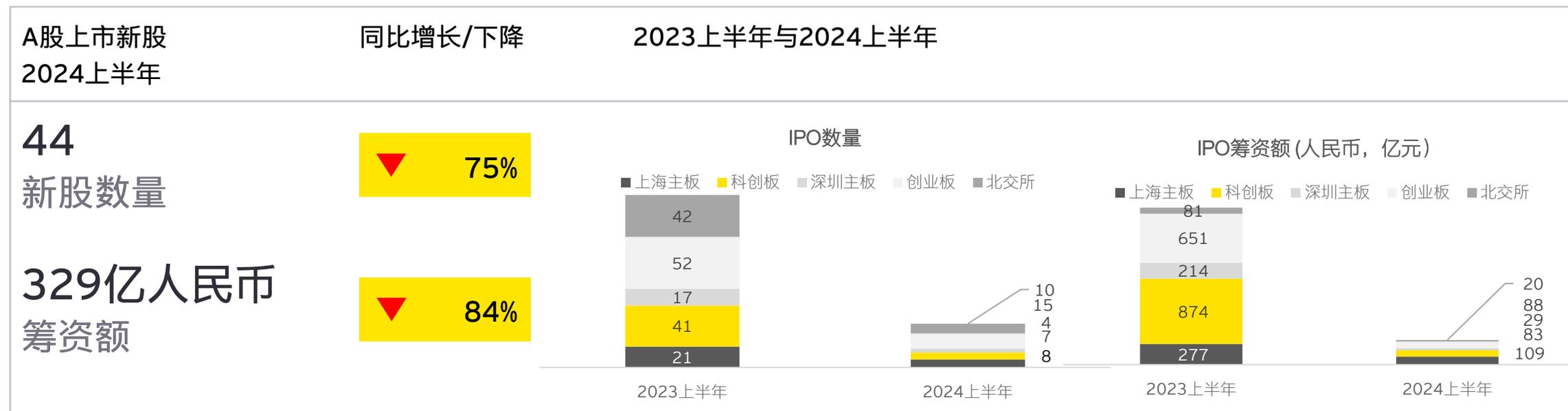


香港股市月度成交金额及日平均成交金额：2023年-2024年5月



A股：IPO市场延续阶段性收缩态势，IPO数量与筹资额大幅下滑

- ▶ 2024上半年，A股市场预计有不到50家企业首发上市，筹资超过300亿人民币；截止2024年6月12日的公开信息，A股市场共有**44**家公司首发上市，筹资**329**亿人民币，IPO数量和筹资额同比分别下降**75%**和**84%**。
- ▶ IPO筹资额同比创2017年以来最低。
- ▶ 2024二季度IPO活动进一步放缓，IPO数量和筹资额分别占上半年的**32%**和**28%**。



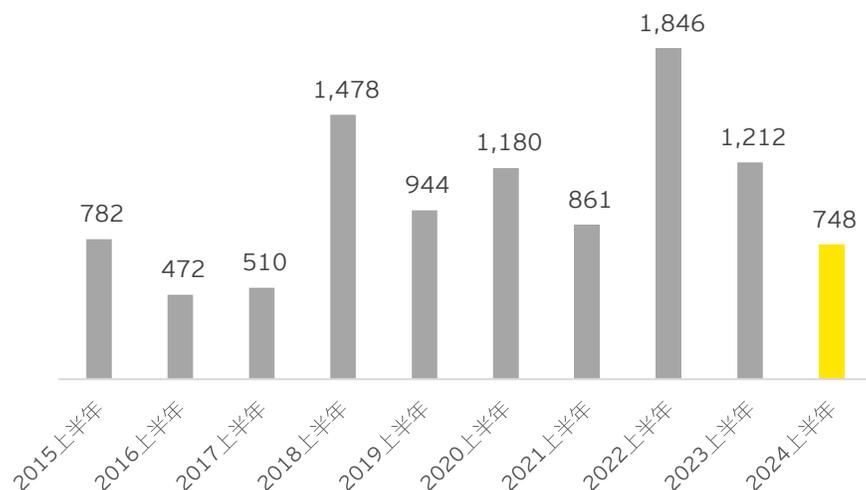
资料来源：安永统计、万得资讯
2024年6月12日后数据根据公开数据及招股书估算

A股：平均筹资额进一步下降

- ▶ 2024上半年，IPO平均筹资额下降至**7.48**亿人民币，同比下降**38%**。
- ▶ 截止6月12日，未有一家企业筹资额超过50亿；而去年同期有**4**家超过50亿规模的IPO，其中一家超过百亿。

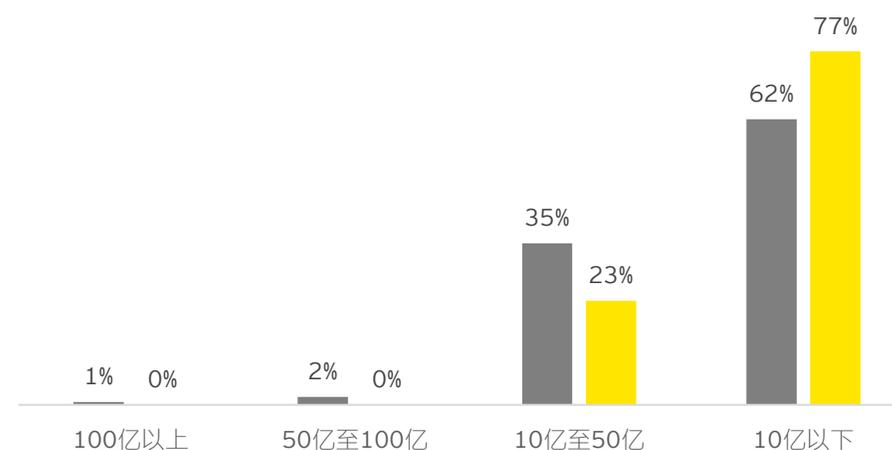
上半年IPO平均筹资额情况：2014-2024

百万人民币



上半年按筹资额规模IPO数量占比：2023-2024

■ 2023上半年 ■ 2024上半年



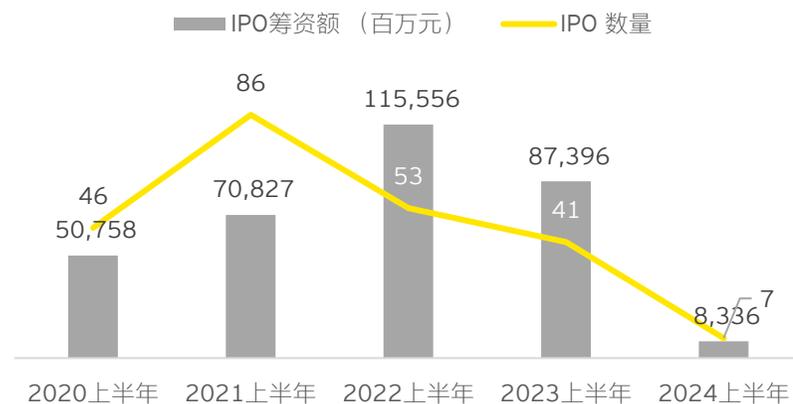
资料来源：安永统计、万得资讯

2024年6月12日后数据根据公开数据及招股书估算

A股：科创板IPO活动创历史新低

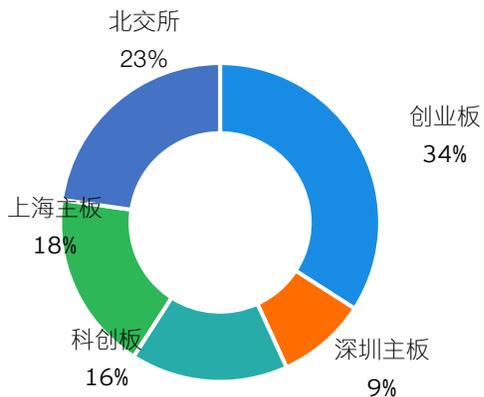
- ▶ 2024上半年，创业板和上海主板IPO分列数量和筹资金额第一。
- ▶ 各板块IPO活动均大幅度降温，下滑幅度超过60%，其中以科创板下滑幅度最大。
- ▶ 仅有7家科创板企业上市，IPO数量和筹资金额均创科创板开板以来新低。

上半年科创板IPO发行情况：2020-2024

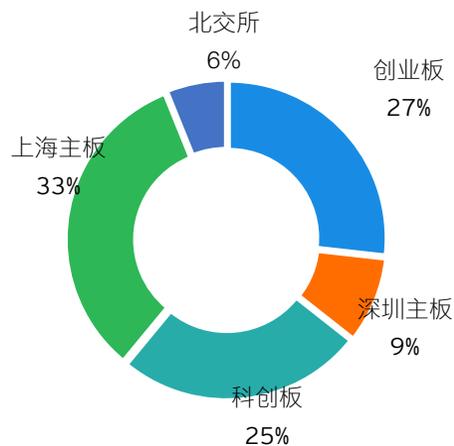


2024上半年A股IPO板块分析

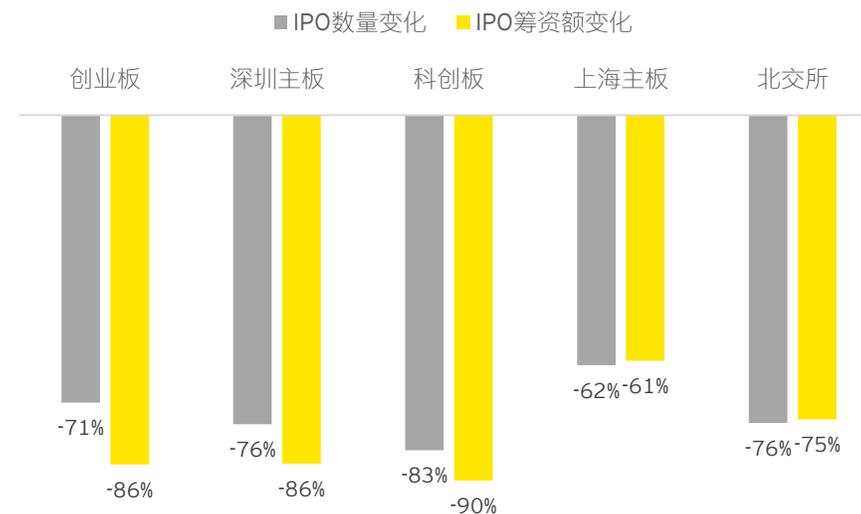
按IPO数量计



按IPO筹资金额计



上半年A股各板块变化：2023 VS 2024

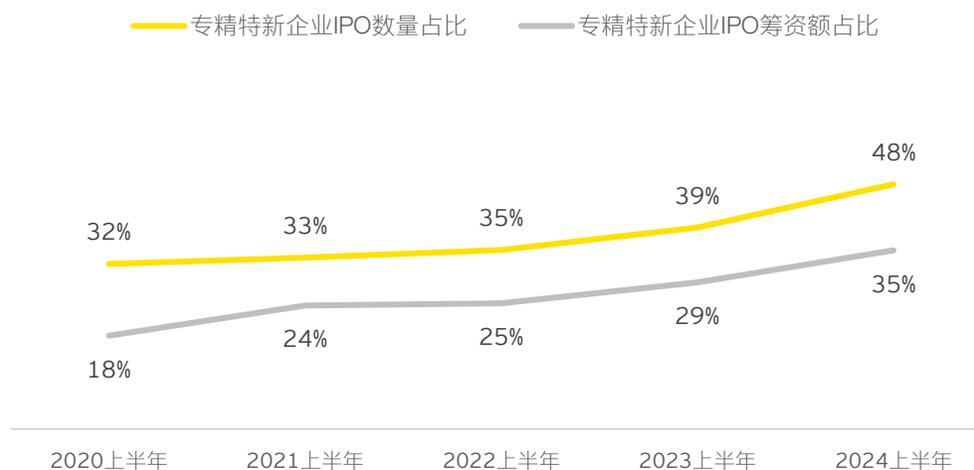


资料来源：安永统计、万得资讯
2024年6月12日后数据根据公开数据及招股书估算

A股：专精特新企业*IPO占比同比上升

- ▶ IPO门槛的提高有助于筛选出更具竞争力和成长潜力的企业进入市场，2024上半年，专精特新企业数量和筹资金额占比分别达到48%和35%，同比均有上升。
- ▶ 专精特新企业IPO占比最高的板块是创业板，专精特新企业数量达创业板总数的67%。

上半年专精特新企业IPO占比*：2020-2024



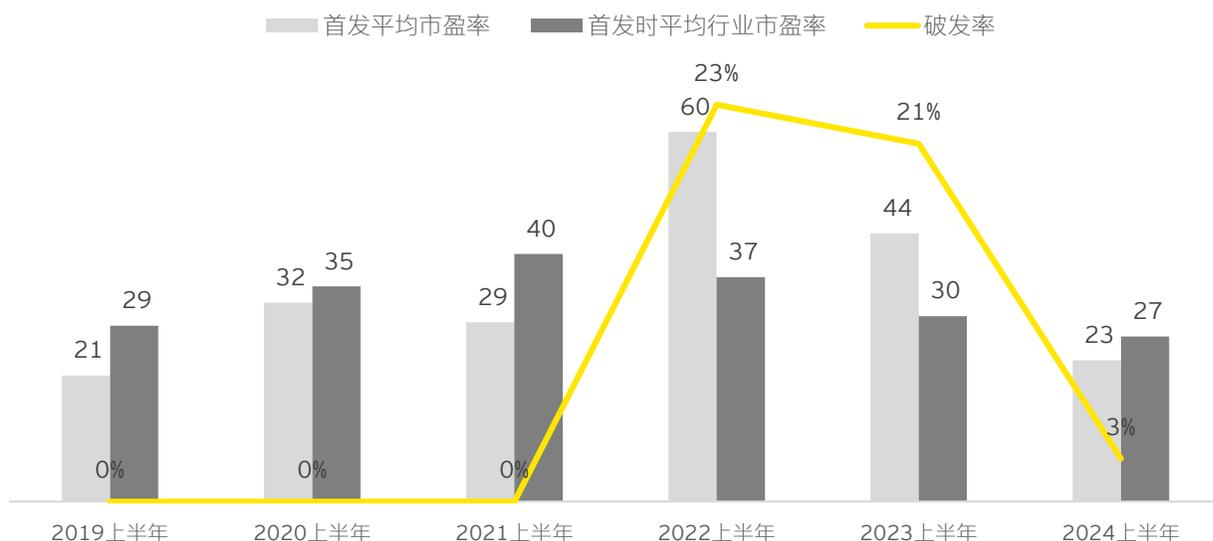
资料来源：安永统计、万得资讯；2024年6月12日后数据根据公开数据及招股书估算

*来自万得，指上市公司或参控股公司在工信部最新专精特新“小巨人”企业名单中出现的企业

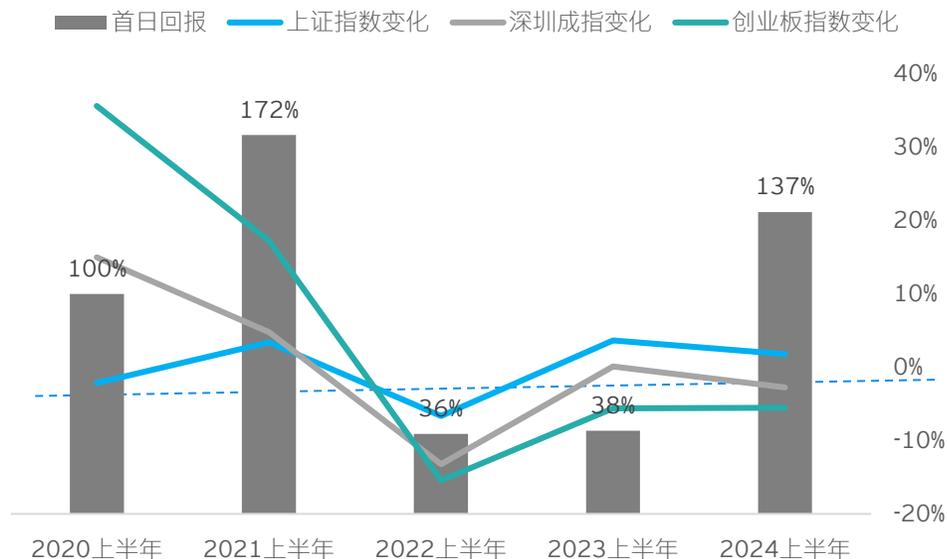
A股：发行市盈率下降

- ▶ 在从严监管高定价的背景下，2024上半年首发市盈率同比下降。
- ▶ 由于新股上市频率下降以及A股市场整体转暖，仅有一家IPO首日破发，破发率同比近三年最低，IPO首日回报同比大幅上升。

上半年A股IPO发行破发率与首发市盈率：2019-2024



上半年IPO首日回报情况：2020-2024



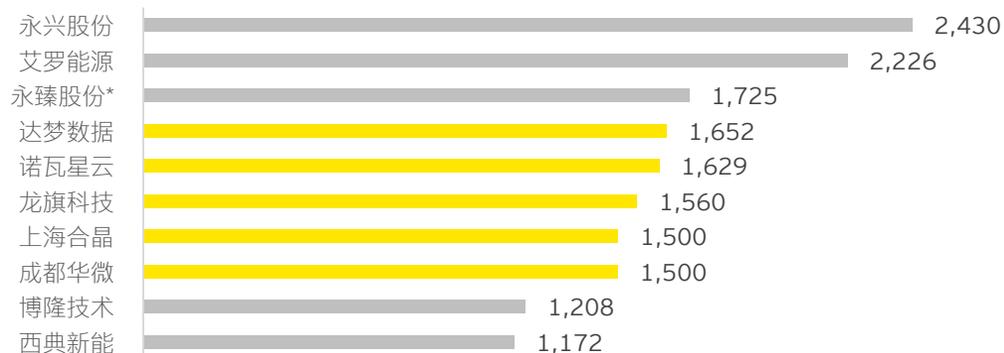
资料来源：安永统计、万得资讯
数据截止至2024年6月12日披露的公开信息

A股：前十大IPO筹资额大幅下降

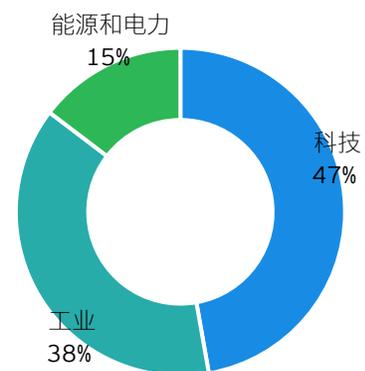
- ▶ 2024上半年，十大IPO共筹资**166**亿人民币，但仍占全年筹资总额的**50%**，筹资额同比减少**72%**。
- ▶ 前十大中，科技企业数量和筹资额最多。
- ▶ 前十大IPO中有**5**家来自上海主板，筹资额占前十大的**49%**。科创板数量同比下降，由去年的5家降低到**4**家。

2024上半年A股按筹资额计十大IPO

人民币百万元



2024上半年A股按筹资额计前十大IPO行业分布

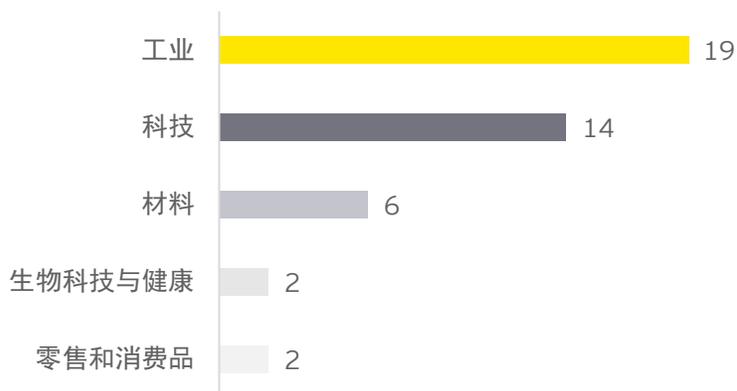


资料来源：安永统计、万得资讯
数据截止至2024年6月12日披露的公开信息，
*筹资额为招股书中的拟募集资金额

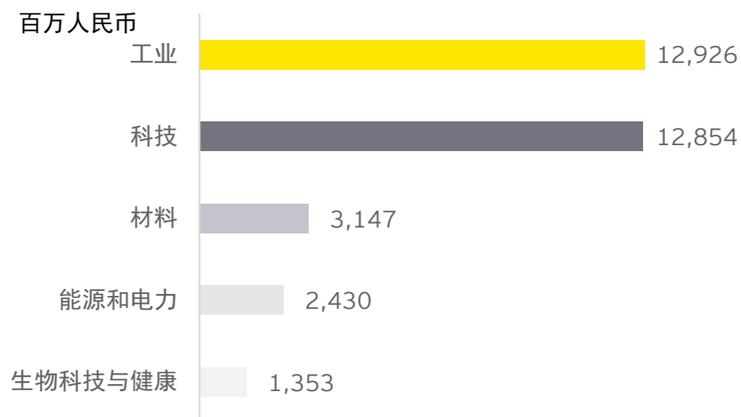
A股：“硬科技”企业仍是上市主线

- ▶ 2024上半年，“硬科技”行业企业比较多的工业，科技和材料是IPO的主要行业；前三行业的IPO数量及筹资金额分别占年总量的89%和88%。
- ▶ 生物科技与健康行业IPO进一步降温，2024上半年仅有两家生物科技与健康行业企业上市。

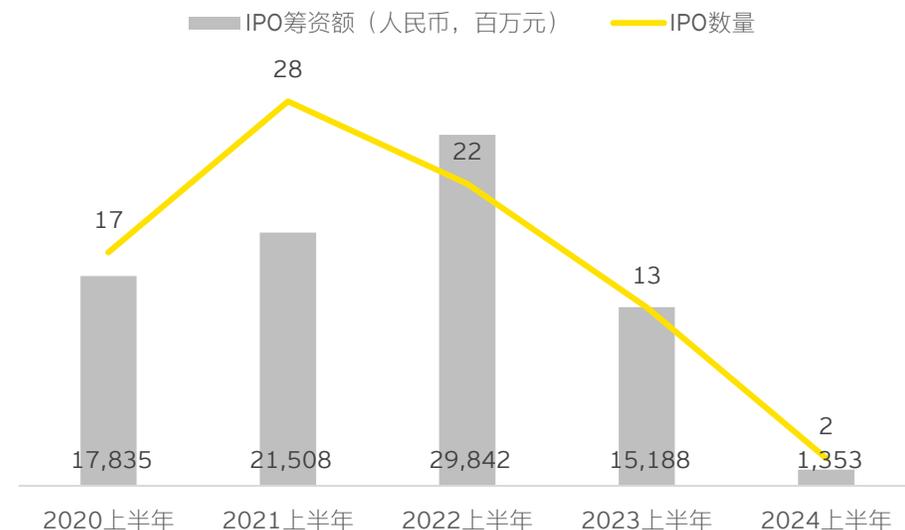
2024上半年按上市宗数计算的五大行业



2024上半年按筹资金额计算的五大行业



上半年生物科技与健康行业IPO：2020-2024

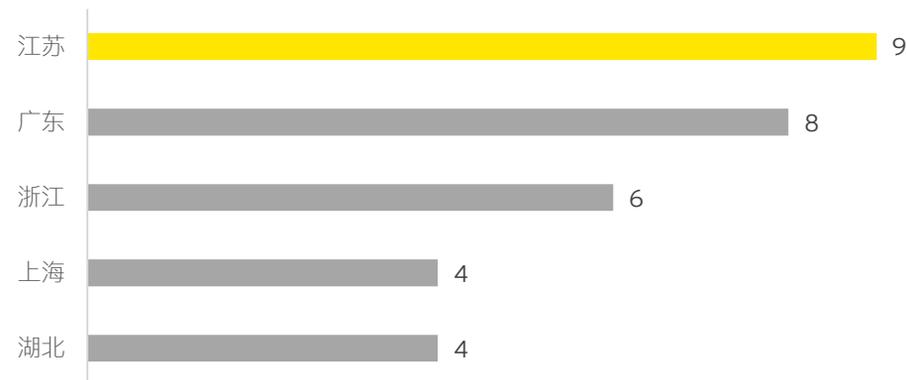


资料来源：安永统计、万得资讯
数据截止至2024年6月12日披露的公开信息

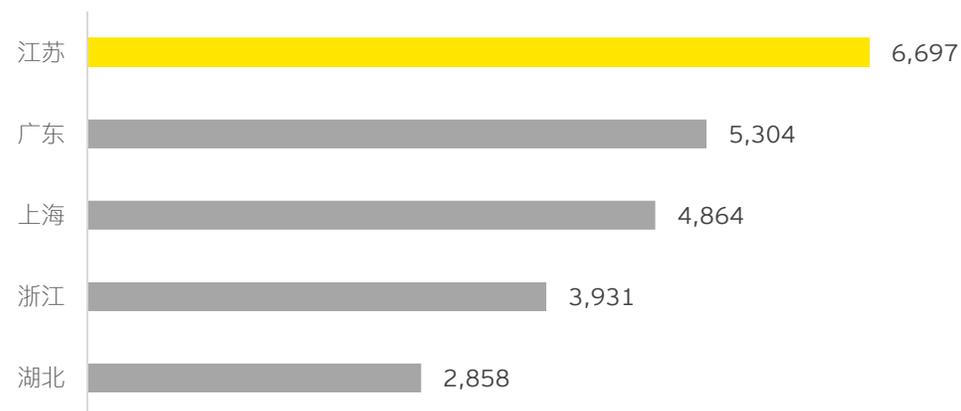
A股：长三角和珠三角企业是上市主力军

- ▶ 按数量计，江苏、广东、浙江、上海和湖北分列前五名，占IPO总宗数**70%**。
- ▶ 按筹资额计，江苏、广东、上海、浙江和湖北分列前五，占总筹资额的**72%**。
- ▶ 北京仅有2家企业在2024上半年上市，退出前五名。

2024上半年按地区计IPO宗数前五名



2024上半年按地区计IPO筹资额前五名（人民币，百万元）



资料来源：安永统计、万得资讯
数据截止至2024年6月12日披露的公开信息

A股：重塑IPO生态，资本市场“1+N”政策陆续落地

2024年4月12日，国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》（简称新“国九条”），伴随着“国九条”的公布，一系列配套政策相继出台，资本市场“1+N”政策体系加速落地，IPO市场新生态逐步形成。

证监会：《关于严把发行上市准入关从源头上提高上市公司质量的意见（试行）》等4项政策文件

证监会：《资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》（简称“科企16条”）

沪深交易所：《股票发行上市审核规则》等9项配套业务规则

证监会：《监管规则适用指引-发行类第10号》

《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》

更多配套政策.....

以强监管、防风险、促高质量发展为主线，IPO生态迎来变革

提高上市门槛

- ▶ 提高主板和创业板上市财务标准
- ▶ 严格科创板科创属性评价标准，强化衡量研发投入、科研成果和成长性的关键指标

压实责任

- ▶ 压实发行人“关键少数”第一责任、中介机构“看门人”责任和交易所审核主体责任，落实“申报即担责”
- ▶ 严查欺诈发行等违法违规问题

优化减持制度

- ▶ 强化大股东减持要求
- ▶ 严防利用融券、转融通绕道减持
- ▶ 强化协议转让、非交易过户监管要求
- ▶ 优化减持信息披露要求

加强分红监管

- ▶ 将上市前突击“清仓式”分红等情形纳入发行上市负面清单
- ▶ 对多年未分红或分红比例偏低的公司，限制大股东减持、实施风险警示

新一轮退市制度改革

- ▶ 调低财务造假退市门槛，新增资金占用、内控非标审计意见、控制权无序争夺三项规范类退市情形
- ▶ 削减“壳”资源价值，出清不具有重整价值的上市公司
- ▶ 畅通多元退市渠道，完善吸收合并等规定

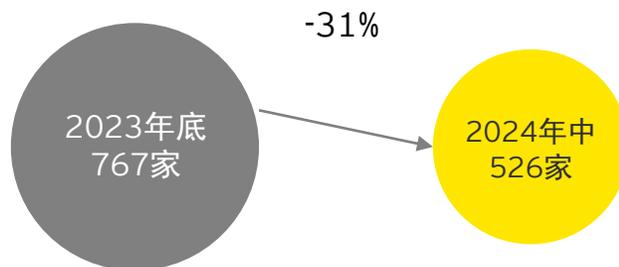
强化现场检查和督导的力度

- ▶ 提高问题导向现场检查和交易所现场督导的比例
- ▶ 首发企业随机抽取检查的比例由5%提升至20%
- ▶ 调整后，现场检查和督导整体比例将不低于三分之一

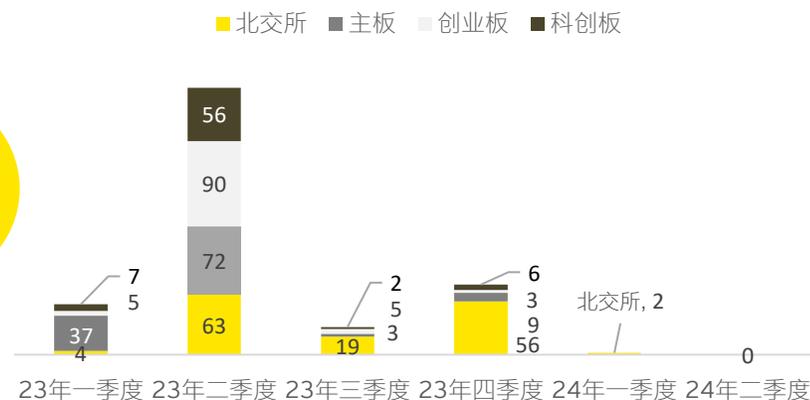
A股：严把准入关口，IPO发行进一步收紧

- ▶ 2024上半年，资本市场监管政策持续加码，企业上市门槛提高，A股IPO排队企业数量下降。
- ▶ 一方面，A股IPO终止数量不断攀升，其中主动撤回企业占比高达97%。
- ▶ 另一方面，IPO首次申请企业数量锐减，截止2024年6月10日，仅有2家企业首次申报IPO。

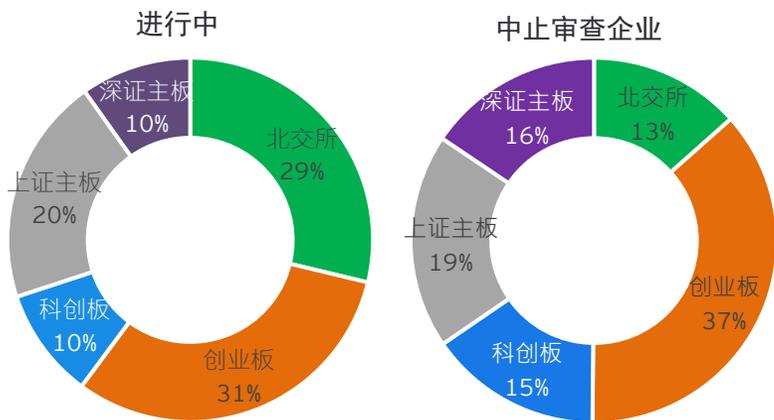
IPO排队企业状态分析与对比
2023年12月31日* VS.2024年6月10日



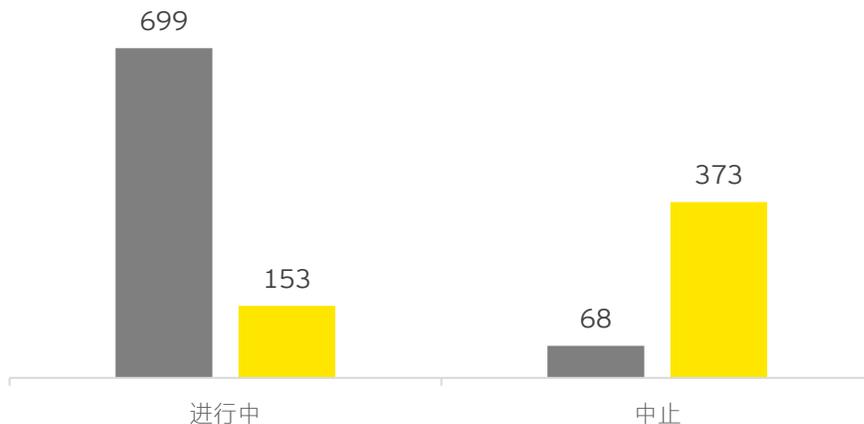
上半年IPO首次申报企业数量季度分析
2023 VS. 2024



2024上半年IPO排队企业各板块占比



■ 2023年12月31日 ■ 2024年6月10日



上半年终止审查企业家数对比
2023 VS.2024#



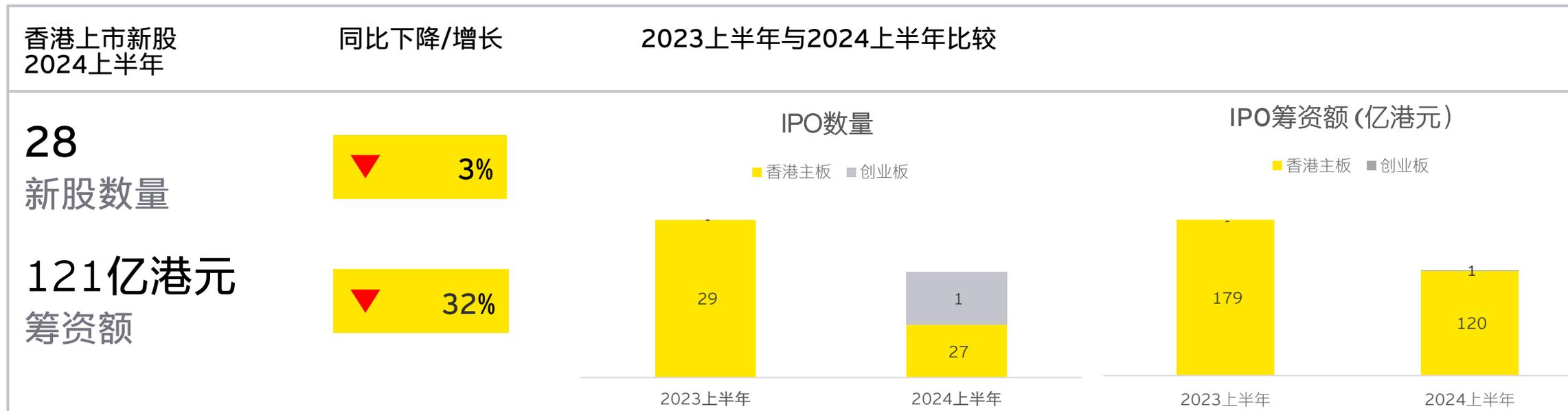
资料来源：安永统计、万得资讯

*排队企业：根据万得截至2024年6月10日数据统计，

#终止和中止数据不包括已上市企业和中止/终止审查后又重新排队企业

香港：IPO有望回暖，二季度IPO活动环比上升

- ▶ 2024上半年，香港市场预计有30家左右企业首发上市，筹资超过120亿港币；截止2024年6月12日的公开信息，香港市场共有**28**家公司首发上市，筹资额**121**亿港元。与去年相比，IPO数量和筹资额分别下降**3%**和**32%**。
- ▶ 香港GEM改革开启，时隔三年半迎来首家IPO。
- ▶ 二季度IPO活动环比上升，IPO数量和筹资额环比分别上升**33%**和**52%**。

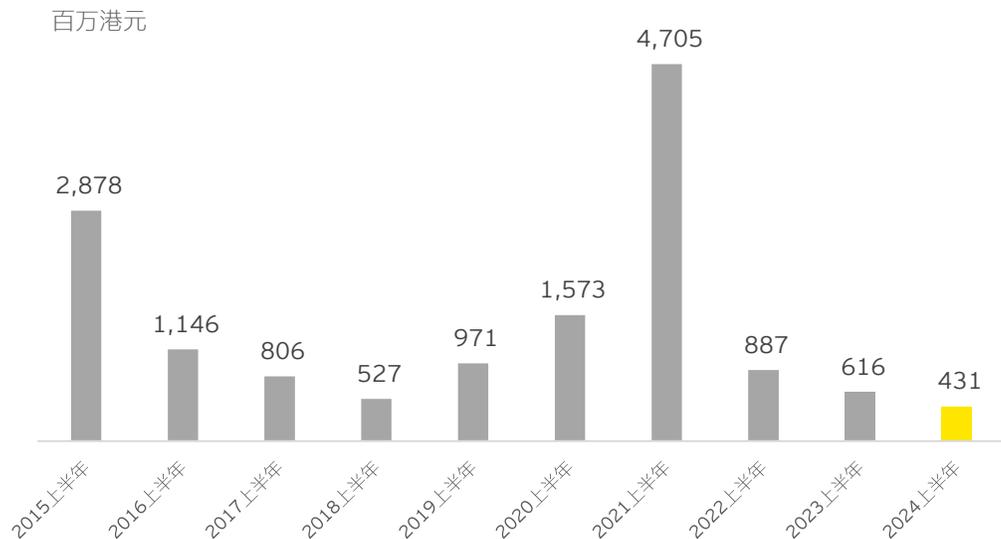


资料来源：安永统计、万得资讯；2024年6月12后数据根据公开数据及招股书估算
未计以转板和介绍方式上市

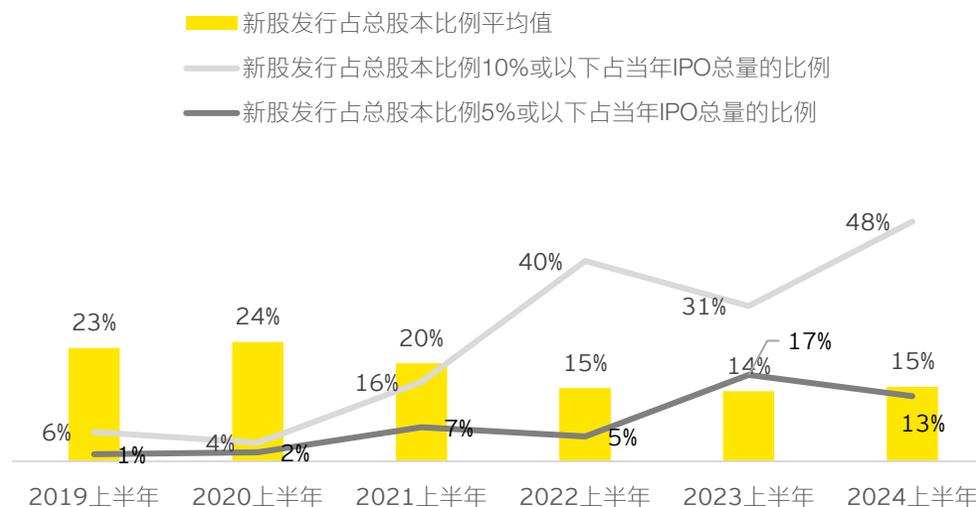
香港：平均筹资规模历史低位，但缩量发行状况有所好转

- ▶ 2024上半年，IPO平均筹资额仅为**4.31**亿港元，同比下降**30%**，IPO规模进一步下降。
- ▶ 2024上半年，港股上市的IPO基本均为筹资20亿港元以下的中小型项目，仅有1只筹资在20亿港元以上的IPO，而去年同期，有1家50亿港元以上IPO。
- ▶ IPO缩量发行现象同比略有好转。

上半年IPO平均筹资额：2015-2024



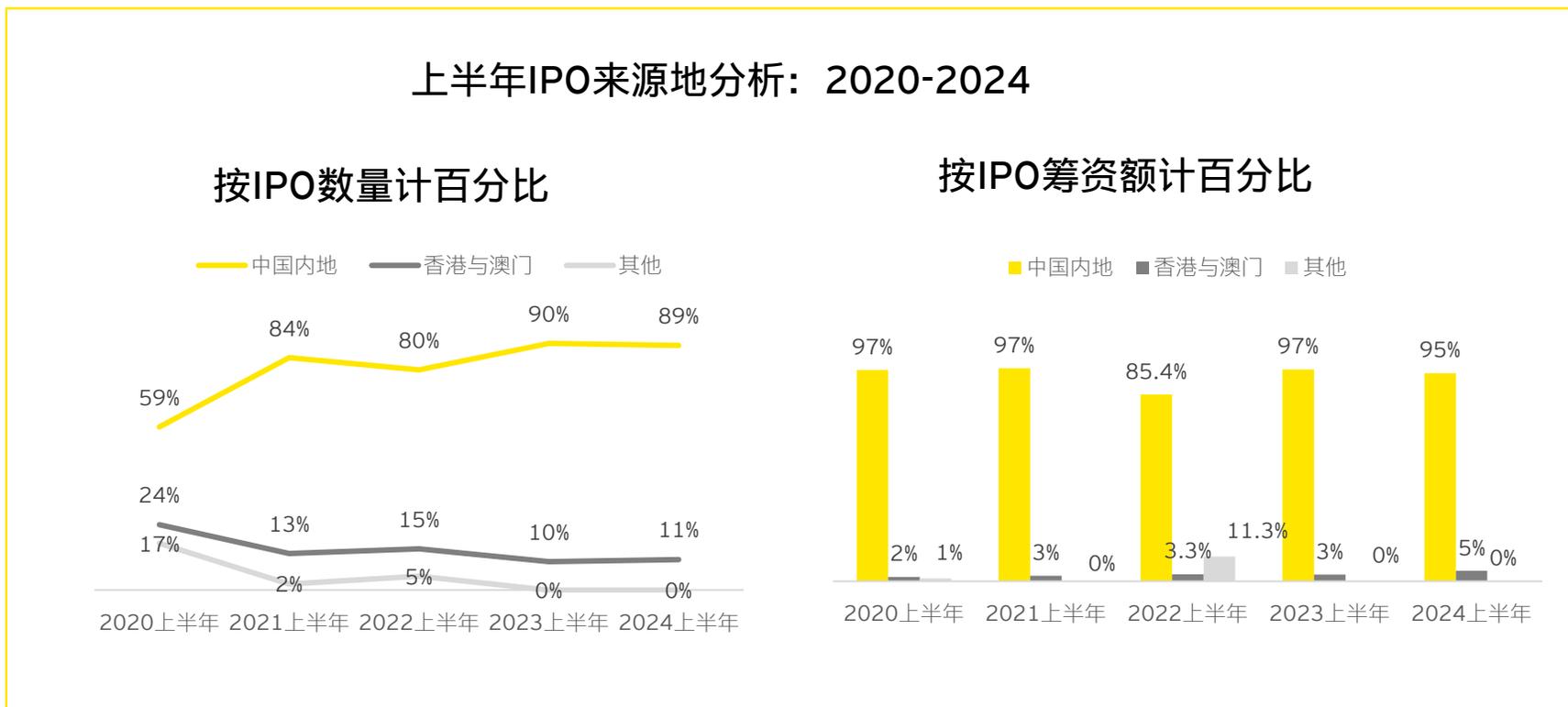
上半年主板IPO新发行股份占总股本百分比分析：2019-2024



资料来源：安永统计、万得资讯；2024年6月12后数据根据公开数据及招股书估算

香港：内地企业占主导地位

- ▶ 2024上半年，内地企业数量和筹资金额分别占总量的89%和95%，继续主导香港IPO市场。

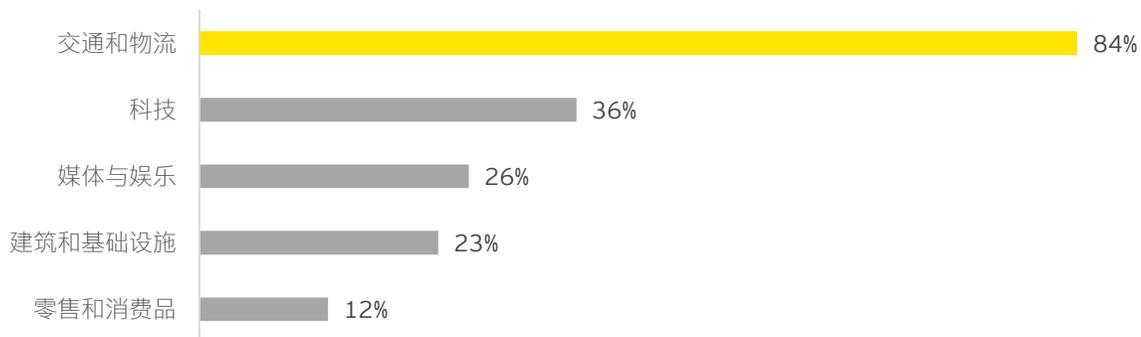


资料来源：安永统计、万得资讯；2024年6月12后数据根据公开数据及招股书估算

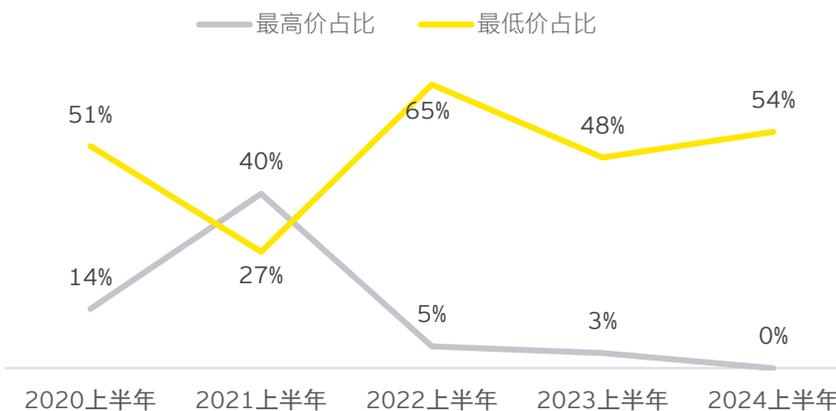
香港：回暖信号频现，IPO首日破发率五年同期最低

- ▶ 2024上半年，IPO定价超过**5**成IPO以下限定价，未有IPO以最高价发行。
- ▶ **25%**的新股首日破发，同比下降了**27**个百分点。2024上半年香港新股平均首日平均回报为**24%**，高于去年同期的**1%**。
- ▶ 2024上半年交通和物流IPO平均首日回报最高。
- ▶ 2024年5月以来，新股首日表现亮眼，没有新股首日破发，近六成新股回报率超过2位数。

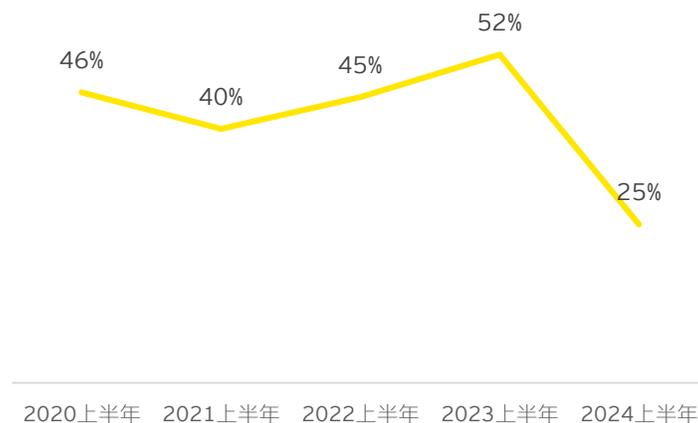
2024上半年IPO首日回报前五行业



上半年香港新股发行定价情况：2020-2024



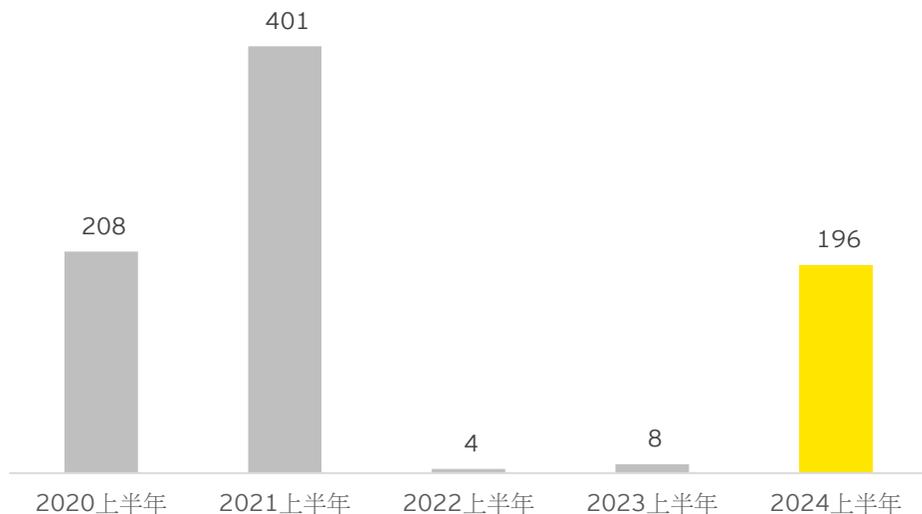
上半年香港新股首日破发比例：2020-2024



资料来源：安永统计、万得资讯；2024年6月12后数据根据公开数据及招股书估算

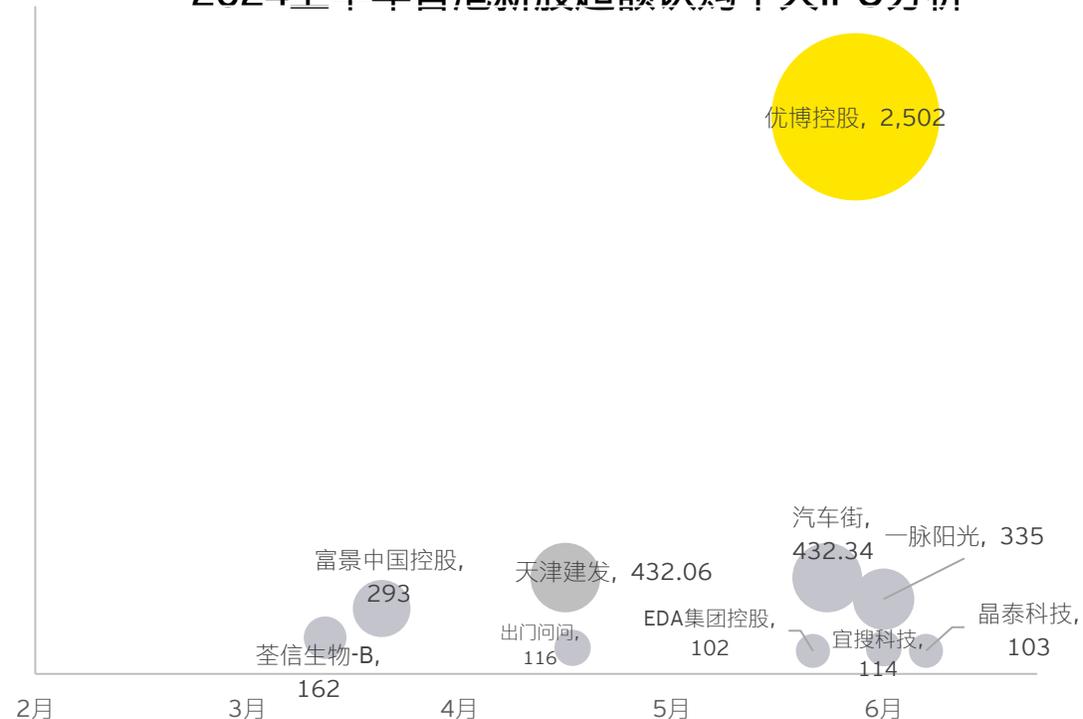
香港：回暖信号频现，投资者认购新股情绪回升

上半年香港新股超额认购倍数分析：2020-2024



- ▶ 2024上半年有**92%**的香港新股获得超额认购，同比增加6个百分点。平均超额认购倍数为**196**，同比增加**20**倍以上。
- ▶ 2023上半年，超过六成的IPO超额认购倍数在**10**倍以下，而今年上半年**7**成以上的IPO超额认购倍数在**10**倍以上。
- ▶ 五月以来，投资者热情进一步高涨，**100%**的新股获得超额认购，平均超额认购倍数超过**360**。

2024上半年香港新股超额认购十大IPO分析



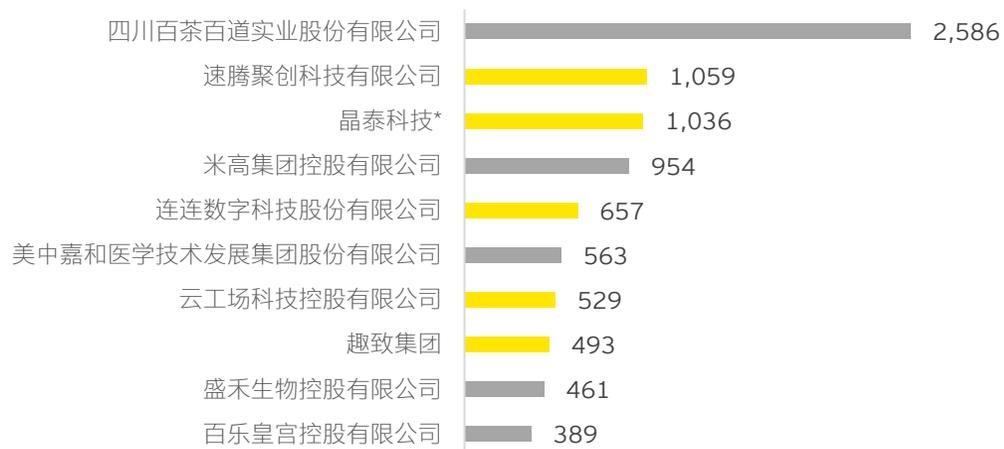
- ▶ 2024上半年，汽车街获得**432.34**倍的超额认购，成为主板上半年的“超募王”，而创业板上市企业优博控股的认购倍数高达**2,502**倍；与之相比，去年同期排名第一的IPO，超额认购倍数仅为**33**，不及今年的第十名。

资料来源：安永统计、万得资讯；2024年6月12后数据根据公开数据及招股书估算

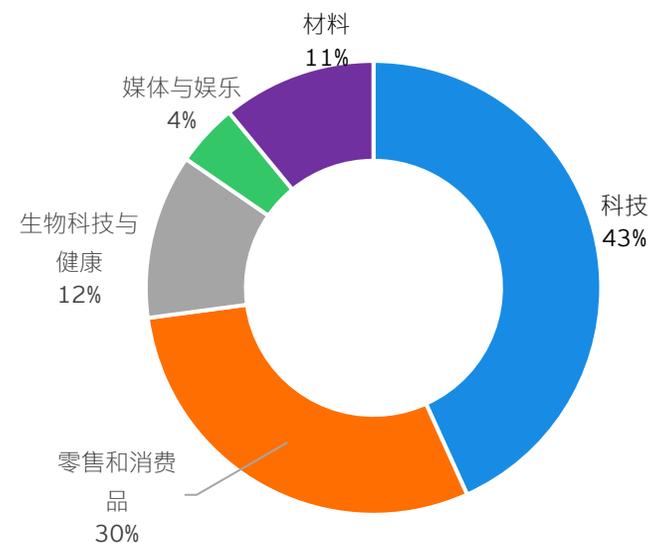
香港：前十大IPO筹资额同比下降超三成

- ▶ 2024上半年十大IPO共筹资**87.3**亿港元，占年筹资额的**72%**。
- ▶ 与去年上半年相比，前十大IPO规模继续萎缩，筹资额下降**33%**。
- ▶ 2024上半年有3家IPO筹资额超过10亿，去年上半年则有4家。
- ▶ 在前十大IPO中有5家科技公司。

2024上半年香港按筹资额计十大IPO（百万港元）



2024上半年十大IPO行业分布（按筹资额计）

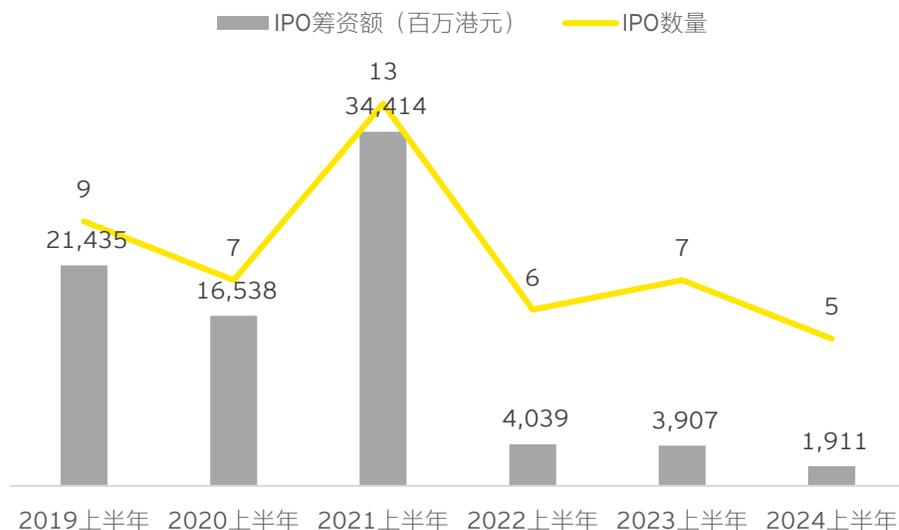


资料来源：安永统计、万得资讯；2024年6月12后数据根据公开数据及招股书估算
*根据中间价估算筹资额

香港：科技企业IPO名列前茅

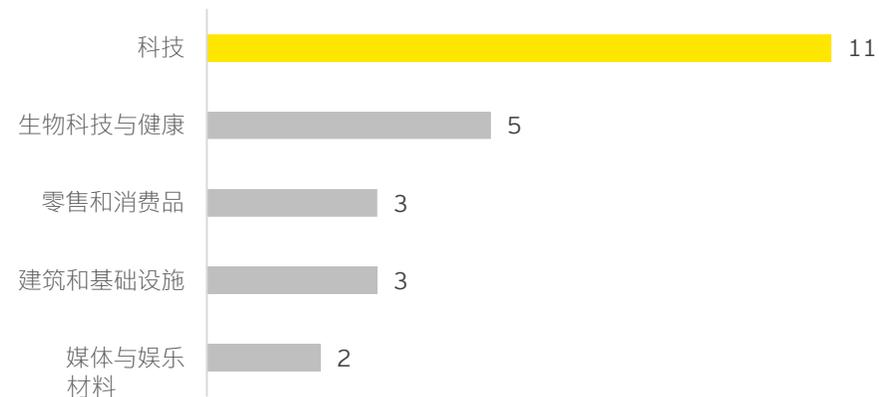
- ▶ 2024上半年，科技IPO数量和筹资金额均列第一位。
- ▶ 首家根据主板上市规则第18C章上市的公司在上半年上市，来自科技与健康行业结合的AI+制药行业。
- ▶ 生物科技与健康行业IPO活动有所降温。

上半年生物科技与健康行业IPO情况：2019-2024

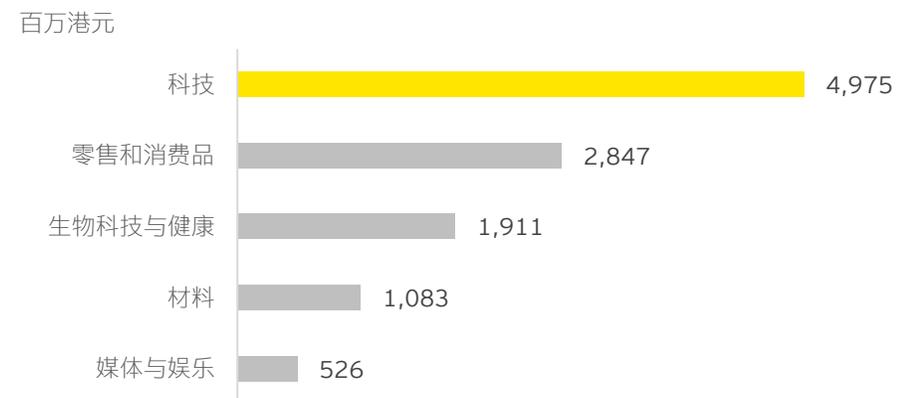


资料来源：安永统计、万得资讯；2024年6月12后数据根据公开数据及招股书估算

2024上半年按上市宗数计算的五大行业

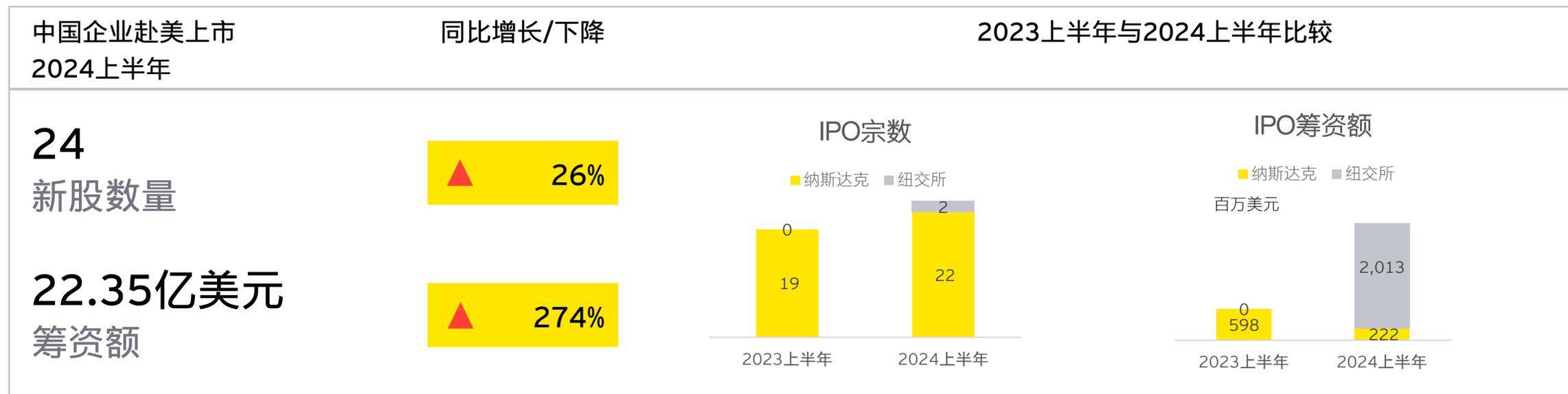


2024上半年按筹资金额计算的五大行业



美国：赴美IPO活动升温

- ▶ 2024上半年美股市场预计共有**24**家中国内地和香港企业首发上市，共筹资**22.35**亿美元，IPO宗数和筹资额分别较去年同期上涨**26%**和**274%**。
- ▶ 两家较大型IPO，大幅提高了2024上半年的筹资额。



资料来源：安永统计、万得资讯，2024年6月12后数据根据公开数据及招股书估算
未包括SPAC和De-SPAC公司

美国：机遇和风险并存

机遇

政策支持

- ▶ 证监会发布的《5项资本市场对港合作措施》指出，支持内地龙头企业赴港上市融资。
- ▶ 证监会发布《资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》提出，支持科技型企业依法依规境外上市，落实好境外上市备案管理制度，更好支持科技型企业境外上市融资发展。

企业强烈的上市意愿

内地赴美上市企业备案情况*

备案中企业
25家

通过备案未上市企业
53家

挑战

美国对中概股的监管

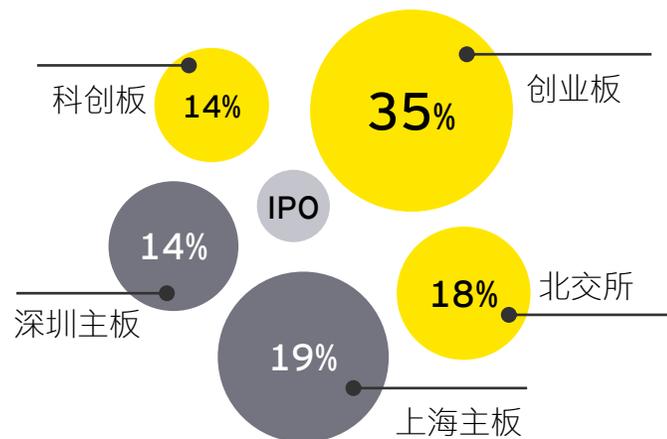
- ▶ 美国公众公司会计监督委员会（PCAOB）检查中概股审计底稿，对上市公司的内控提出更高要求。企业后续自身的合规性和资本市场应对能力都需要提升。

资料来源：安永统计、中国证监会网站
备案情况表按2024年6月7日备案表统计

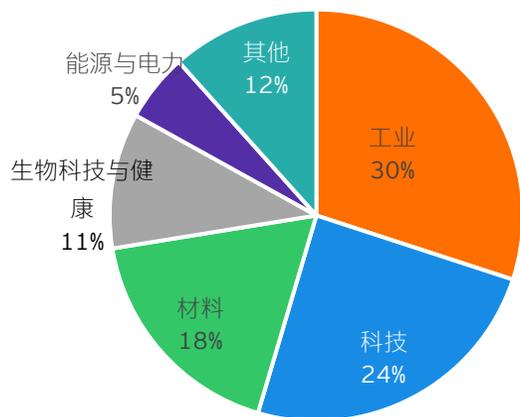
2024年中国内地和香港 IPO市场展望

A股：IPO监管持续从严，短期内IPO活动仍将保持收紧状态

A股已申请上市企业数量按上市板块分布



排队企业行业占比



- ▶ A股市场出现回暖迹象，资本市场“1+N”政策体系正在积极建设，在取得一定的成果后，IPO活动有望逐步恢复，但仍将保持一定的收紧状态。
- ▶ 新“国九条”及配套政策的实施，提高了A股上市门槛，对企业的盈利能力、创新能力、治理结构等方面都有更为严格的要求，资本对IPO项目的选择也开始分化，拥有核心技术企业及“更会赚钱”企业等更受资本青睐，有助于筛选出更具竞争力和成长潜力的企业进入资本市场。
- ▶ 监管层对优质科技型企业的支持力度不减，并更强调精准性。在此背景下，科技属性强、满足上市条件的优质企业将更先开启上市程序。
- ▶ 随着IPO监管加强，IPO市场生态将出现积极变化，拟IPO企业质量有望提升，各板块特色将更加鲜明，投资者信心和参与度有望进一步提升，为资本市场的长期稳定发展打下坚实基础。
- ▶ 以科技、传媒与通信、工业和材料为代表的“硬科技”企业是下半年企业上市的主要行业，生物科技与健康行业受政策影响，上市热度有所降温。

香港：市场回暖，有利于打开IPO窗口

利好因素

- ▶ 以欧洲央行为代表的全球银行开启降息预期。外资在低配状态下回流估值低位的香港股市趋势仍持续
- ▶ 中国经济回升向好的态势不变利好股市
- ▶ 二季度香港股市回升，各项市场指标，特别是流动性的转好，增强了投资者的信心，扭转了市场悲观情绪，形成良性循环
- ▶ 在持续三年的低位后，香港股市利空因素基本已经被充分计价
- ▶ 中国证监会多项资本市场利好政策的密集发行，积极推动中国内地企业赴港上市
- ▶ 香港政府继续提升香港市场竞争力，包括提升股市效率及流动性，吸引中东和东南亚企业来港上市
- ▶ 中国内地IPO持续收紧
- ▶ 估值偏低迎来市值修复
- ▶ 近百家的排队企业

不利因素

- ▶ 全球经济处于一个低增长轨道
- ▶ 美联储延缓降息时间
- ▶ 美股在经历增长后面临回调风险
- ▶ 地缘政治持续紧张成为经济波动的重要因素
- ▶ 中美关系对中国和香港经济带来外部影响

香港：IPO活动有利因素逐渐增多，IPO市场有望出现拐点

- ▶ 随着香港股票市场第二季度的回暖，香港IPO市场有利因素已经逐渐增多，市场有望出现拐点。
- ▶ 更多内地行业头部企业赴港上市，IPO筹资规模有望增加。
- ▶ 内地企业从A股转道香港上市的步伐加快。
- ▶ 排队企业中有来自传统行业的大型企业，亦有来自科技等高增长行业的重点公司。其中，特专科技公司上市新规带动科技、先进制造等新经济企业来港上市。

香港排队企业情况

已交A1表企业
100+

备案中企业
85家*

通过备案未上市企业
40家*

2024下半年IPO主要行业

零售和消费品

科技

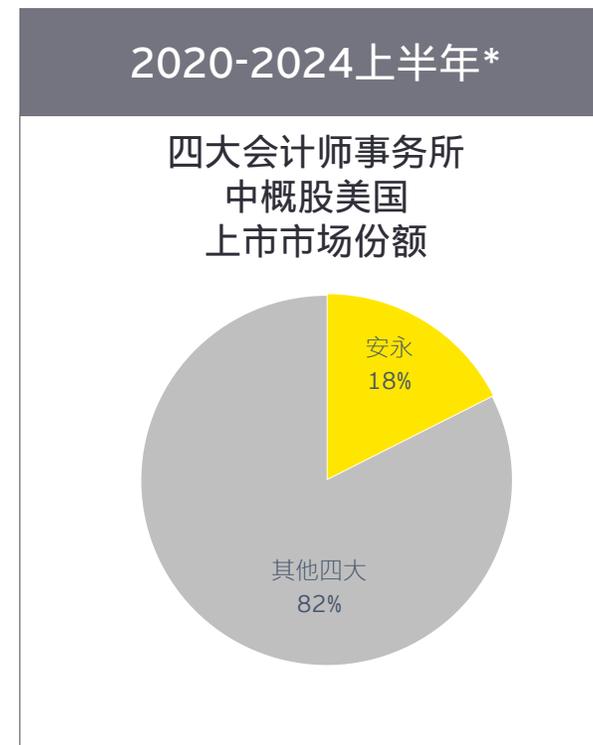
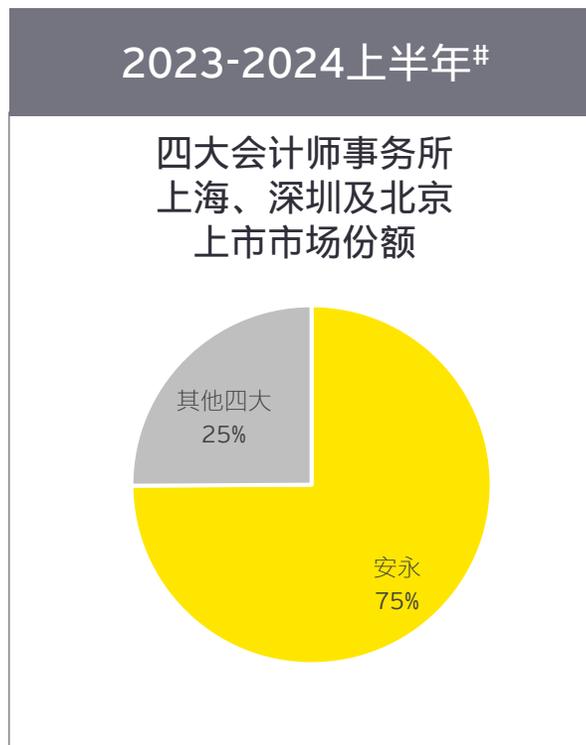
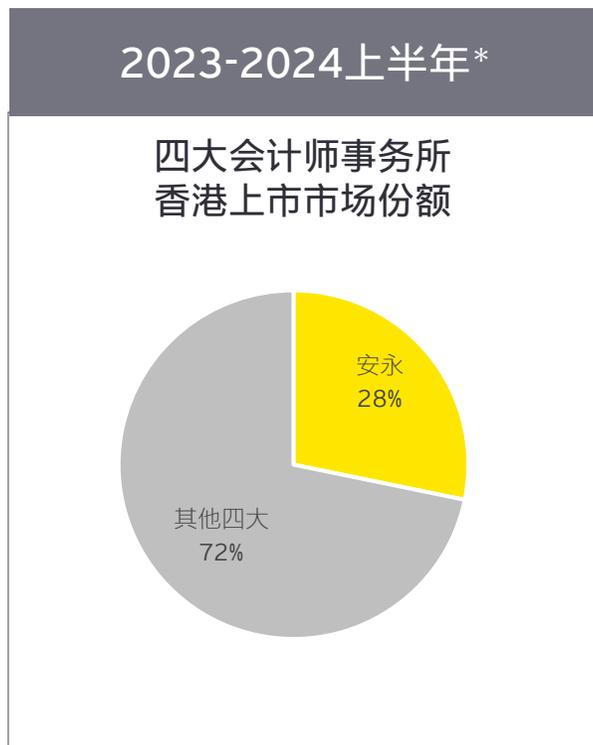
生物科技与健康

数据来源：万得、证监会网站。截至2024年6月7日数据

*含全流通

安永协助企业在主要市场上市的资历

安永协助企业在香港、中国内地及美国市场上市的突出表现



资料来源：万得资讯及安永统计，2024年6月12日后数据根据公开数据及招股书估算

*；按公司数目计

#；按筹资额计

安永 | 建设更美好的商业世界

安永的宗旨是建设更美好的商业世界。我们致力帮助客户、员工及社会各界创造长期价值，同时在资本市场建立信任。

安永坚持创新与技术投入，通过一体化的高质量服务，帮助客户把握市场脉搏和机遇，加速升级转型。

在审计、咨询、战略、税务与交易的专业服务领域，安永团队对当前最复杂迫切的挑战，提出更好的问题，从而发掘创新的解决方案。

安永是指 Ernst & Young Global Limited 的全球组织，加盟该全球组织的各成员机构均为独立的法律实体，各成员机构可单独简称为“安永”。Ernst & Young Global Limited 是注册于英国的一家保证（责任）有限公司，不对外提供任何服务，不拥有其成员机构的任何股权或控制权，亦不承担任何成员机构的总部。请登录 ey.com/privacy，了解安永如何收集及使用个人信息，以及在个人信息法规保护下个人所拥有权利的描述。安永成员机构不从事当地法律禁止的法律业务。如欲进一步了解安永，请浏览 ey.com。

© 2024 安永，中国。
版权所有。

APAC no. 03020280
ED None

本材料是为提供一般信息的目的编制，并非旨在成为可依赖的会计、税务、法律或其他专业意见。请向您的顾问获取具体意见。

ey.com/china

关注安永微信公众号
扫描二维码，获取最新资讯。

