



普华永道

2022年度中国首次公开招股洞察

《中国首次公开招股洞察》涵盖中国证券交易所市场行情，并将其与全球主要证券交易市场进行比较。

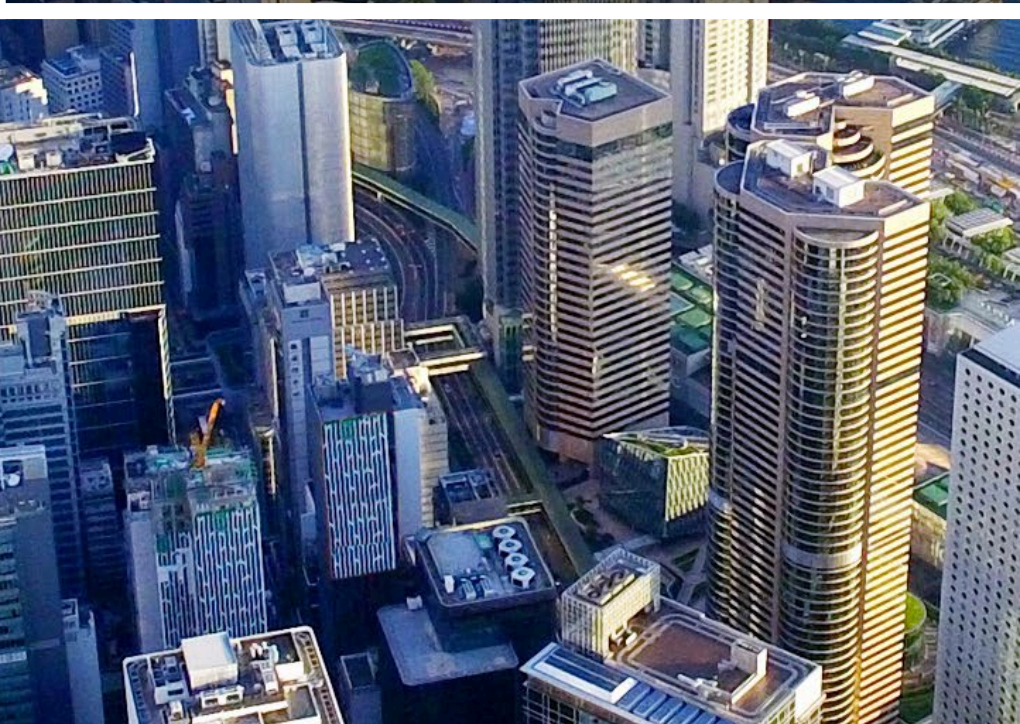




本期《中国首次公开招股洞察》概述了中国主要证券交易市场首次公开招股和上市活动，包括香港、上海、深圳、北京和台湾地区。相关分析涵盖2022年1月1日至12月31日期间在上述市场上市的公司。为方便比较，所有数字已按各年年终结算汇率换算为美元。

在本报告中，“首次公开招股”指首次将股份于某平台上市的所有上市项目。

本报告由普华永道中国资本市场服务组编订。



五大股票市场简介



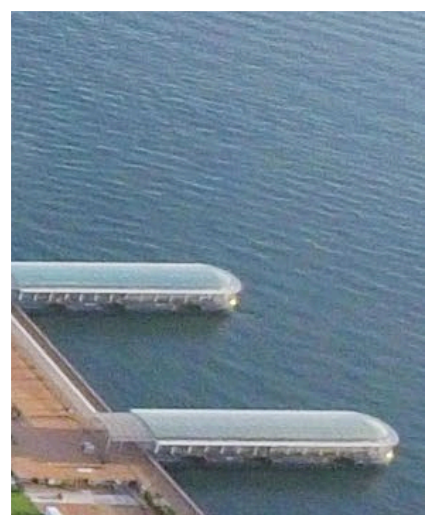
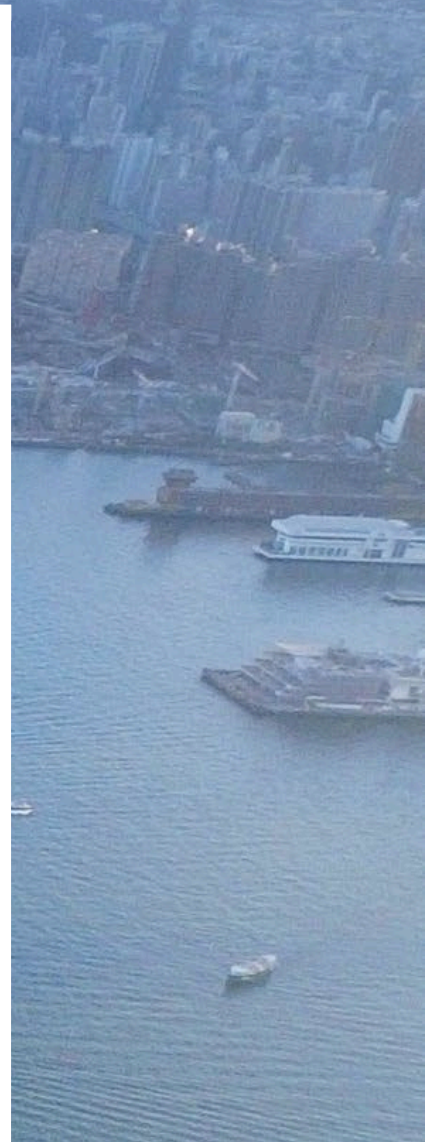
香港证券市场由主板和GEM两大板块组成。主板为符合香港上市规则中有关营业记录期内最低盈利、收入、营运现金流及/或市值要求的公司，以及生物科技和采矿等目标行业内尚未取得收入的公司提供融资渠道。GEM则专注于未能符合主板有关盈利/营业记录要求，但具有增长潜力且满足最低营运现金流要求的企业。在中国内地成立并在香港上市的公司称为“H股公司”。由中国内地公民或企业所拥有、并通过香港或海外成立的控股公司并在香港上市的一般称为“红筹公司”。

上海和深圳证券交易所均设有A股和B股上市平台，供中国内地成立的公司上市。深圳证券交易所设有主板和创业板，为中小型企业 and 成长型企业提供募集资金的渠道。2019年6月，上海证券交易所为促进高新技术和新兴产业的企业上市，设立了科创板。上海和深圳A股，以及在科创板和创业板上市的股票，仅限中国内地公民和企业进行买卖，而B股则只允许海外投资者参与交易。

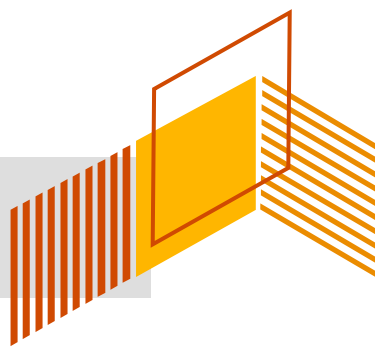
北京证券交易所于2021年11月开市，专门服务创新型中小企业，助推战略性新兴产业和高科技产业发展，为符合特定资本要求的中小企业提供融资渠道。

为全国中小企业提供股份转让和融资服务的全国中小企业股份转让系统，并未包括在本洞察中。

台湾证券交易所为符合最低盈利水平和资本要求的公司（包括台湾地区和海外公司）提供融资渠道。缺乏业务记录的高科技公司若满足最低实收资本和预计净值要求，同样可通过台湾证券交易所上市。大部分台湾公司须先将股份进行最少半年的场外交易，即作为兴柜股票于台湾证券柜台买卖中心进行买卖，才能在台湾证券交易所正式上市。本招股洞察未包含台湾证券柜台买卖中心的数据。



目录



05	前言
06	中国首次公开招股市场概述
07	各证券交易所首次公开招股情况
08	首次公开招股与其他股权融资方式的比较
09	首次公开招股按市盈率分析
11	首次公开招股按上市首日股价表现分析
13	首次公开招股按行业分析
14	股份成交金额与市值
15	中国前十大首次公开招股项目（2018-2022）
17	全球历史上前十大首次公开招股项目及全球前十大首次公开招股项目（2022）
19	对比美国资本市场
20	对比欧洲资本市场
21	对比亚洲其他主要资本市场
22	中国内地和香港发行的上市债券

前言

2022年对全球首次公开招股来说是充满挑战的一年，也是自2016年以来全球首次公开招股市场表现最严峻的一年。相较于2021年，首次公开招股融资金额锐减，降幅达70%。这在很大程度上是受到美国首次公开招股活动大幅减少的影响。同时，在通货膨胀、各国央行政策和政治因素等多重压力下，2022年市场震荡不断。

整个地区首次公开招股活动在招股次数和融资金额方面均有所下降，共538家公司首发上市，募集资金995亿美元，降幅分别为11.9%和23.5%。

虽然市场状况持续低迷，但中国内地证券交易所首次公开招股市场仍然占据首位，共424家公司首发上市，募集资金852亿美元，占全球首次公开招股融资金额的39%。尽管新冠疫情管控导致增长低于预期和消费疲软，进而影响市场情绪和投资者兴趣，但上海科创板 and 深圳创业板势头强劲，推动了中国内地规模庞大的首次公开招股活动。中国内地证券交易所在吸引本土科技公司的同时，将目光投向许多曾在海外交易所上市的大型中国公司，吸引其回国上市，包括中国移动有限公司和中国海洋石油有限公司，这两家公司在上海证券交易所上市时募集资金达到122亿美元。

2022年，香港首次公开招股融资金额从2021年的428亿美元降至134亿美元，降幅为69%。由于大量企业将香港视为亚洲乃至全球首选融资平台，因此，该地区16%的首次公开招股选择在香港发行。继2018年进行改革并发布首次公开招股新规后，香港资本市场继续大力支持全球生物科技行业，允许尚未取得收入的生物科技公司赴港上市。香港因此在2022年新增6家生物科技公司上市，募集资金4亿美元。

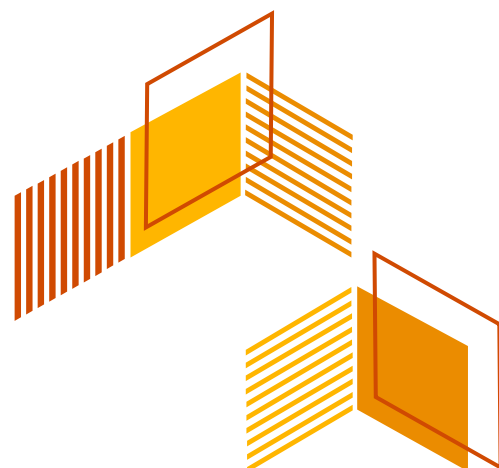
香港交易所于2022年10月刊发咨询文件，就“为特专科技公司上市设立新渠道”咨询市场意见。根据新规，众多处于发展初期的特专科技公司，如果达到一定市值和其他量化指标，则有机会在香港交易所主板上市。2023年3月24日，联交所发布了质询总结和新规细则，新规将于3月31日生效。

2023年初，疫情管控开始放松，商业投资活动逐渐复苏，因此，2023年中国内地首次公开招股发行量有望进一步攀升。中国证券监督管理委员会（中国证监会）2月份宣布的全面实行股票发行注册制将进一步增强上市过程的竞争力和吸引力。

然而，发行人和投资者认为全球股票市场以及经济发展前景尚不明朗，因此，不得不谨慎行事。通货膨胀风险将继续影响货币政策。因此，各公司需对其所选战略保持信心，上市申请人需为首次公开招股做好准备，以充分利用短暂的首次公开招股窗口。

蔡明仁

普华永道中国资本市场及会计专业技术部主管合伙人

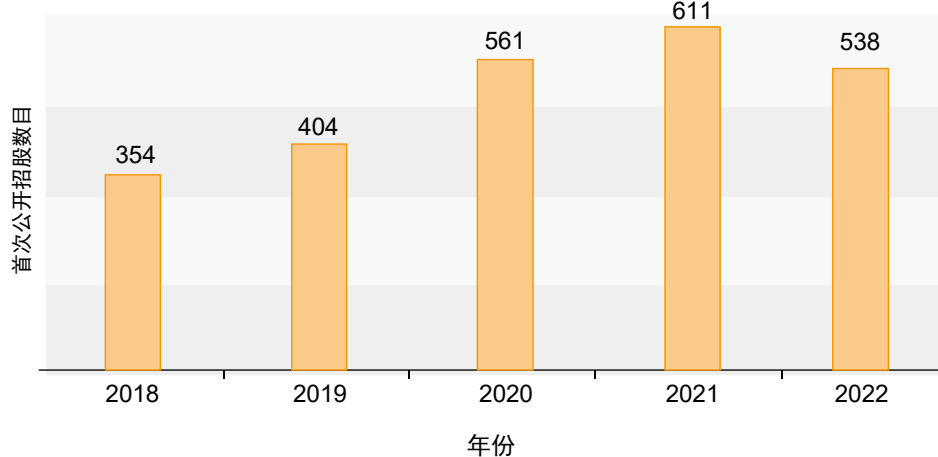


中国首次公开招股市场概述

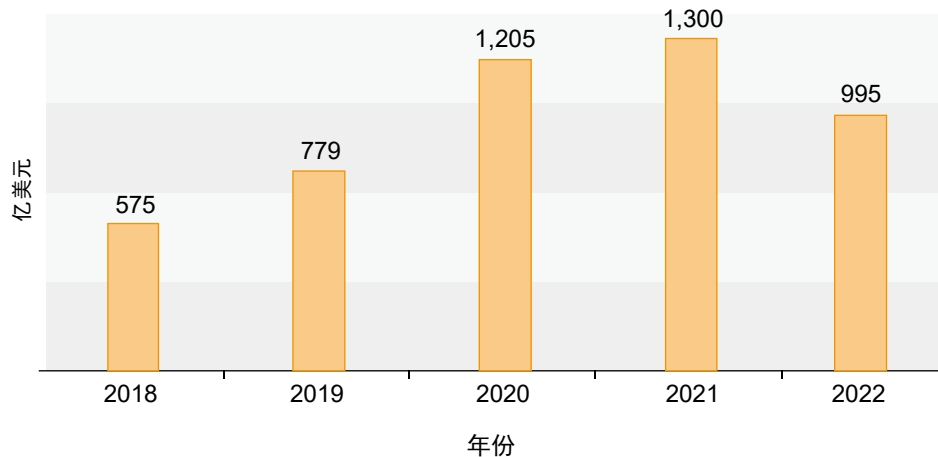
2022年，中国首次公开招股融资金额从2021年的1,300亿美元降至995亿美元，降幅达23.5%；首次公开招股数量从2021年的611家下降至538家。中国交易所在首次公开招股数量方面继续领跑全球，平均首次公开招股规模较2021年变化不大。



2018至2022年首次公开招股数目



2018年至2022年首次公开招股融资金额（亿美元）



各证券交易所首次公开招股情况

总体来看，中国市场的融资额下跌23.5%。

香港主板2022年首次公开招股数量为90家，融资金额为134亿美元，而2021年首次公开招股数量为98家，融资金额为428亿美元。

由于市场对改革持观望态度，香港GEM市场持续低迷，2022年无新上市项目，2021年仅1家公司首发上市，融资金额为700万美元。

赴沪主板上市公司数量的减少使上海首次公开招股融资金额下降12%，2022年共31家上市公司登陆，募集资金155亿美元（2021年：87家上市公司登陆，募集资金达到266亿美元）。上海科创板2021年首次公开招股数量为162家，融资金额为325亿美元，2022年首次公开招股数量为123家，融资金额为366亿美元，较2021年有所上升。

2022年深圳首次公开招股数量下降20%，融资金额增长14%，募集资金306亿美元。

北京证券交易所于2021年开市，2022融资金额实现增长，迎来83家公司首发上市，募集资金25亿美元。

台湾证券交易所2022年首次公开招股数量为24家，融资金额为9亿美元，而2021年首次公开招股数量为19家，融资金额亦为9亿美元。

金额：亿美元	香港主板	香港GEM	上海主板	上海科创板	深圳主板	深圳创业板	北京交易所	台湾	总数
2018									
首次公开招股数目	143 [#]	75	57	-	19	29	-	31	354
百分比	40.4%	21.2%	16.1%	-	5.4%	8.2%	-	8.7%	100.0%
首次公开招股融资金额	361	7	127	-	33	42	-	5	575
百分比	62.8%	1.2%	22.1%	-	5.7%	7.3%	-	0.9%	100.0%
2019									
首次公开招股数目	169 [#]	15	53	70	26	52	-	19	404
百分比	41.8%	3.7%	13.1%	17.3%	6.5%	12.9%	-	4.7%	100.0%
首次公开招股融资金额	406	1	153	118	50	43	-	8	779
百分比	52.1%	0.1%	19.7%	15.2%	6.4%	5.5%	-	1.0%	100.0%
2020									
首次公开招股数目	146 [#]	8	89 [^]	145	54	107	-	12	561
百分比	26.0%	1.4%	15.9%	25.9%	9.6%	19.1%	-	2.1%	100.0%
首次公开招股融资金额	515	1	177	323	55	131	-	3	1205
百分比	42.7%	0.1%	14.7%	26.8%	4.6%	10.9%	-	0.2%	100.0%
2021									
首次公开招股数目	98 [#]	1	87	162	34	199	11	19	611
百分比	16.0%	0.2%	14.2%	26.5%	5.6%	32.6%	1.8%	3.1%	100.0%
首次公开招股融资金额	428	0.07	266	325	37	232	3	9	1300
百分比	32.9%	0.0%	20.5%	25.0%	2.8%	17.9%	0.2%	0.7%	100.0%
2022									
首次公开招股数目	90 [#]	0	31	123	39	148	83	24	538
百分比	16.7%	0.0%	5.8%	22.9%	7.2%	27.5%	15.4%	4.5%	100.0%
首次公开招股融资金额	134	0	155	366	46	260	25	9	995
百分比	13.5%	0.0%	15.6%	36.8%	4.6%	26.1%	2.5%	0.9%	100.0%

- 包括以介绍形式上市及GEM转主板并未有融资的公司：2018年-13家；2019年-22家；2020年-10家；2021年-2家；2022年-10家

^ - 包括以换股形式上市并未有融资的公司：2020年：上海主板-1家

首次公开招股与其他股权融资方式的比较

中国首次公开招股融资占权益类融资总额的相对比例由2021年的35%增至2022年的40%。

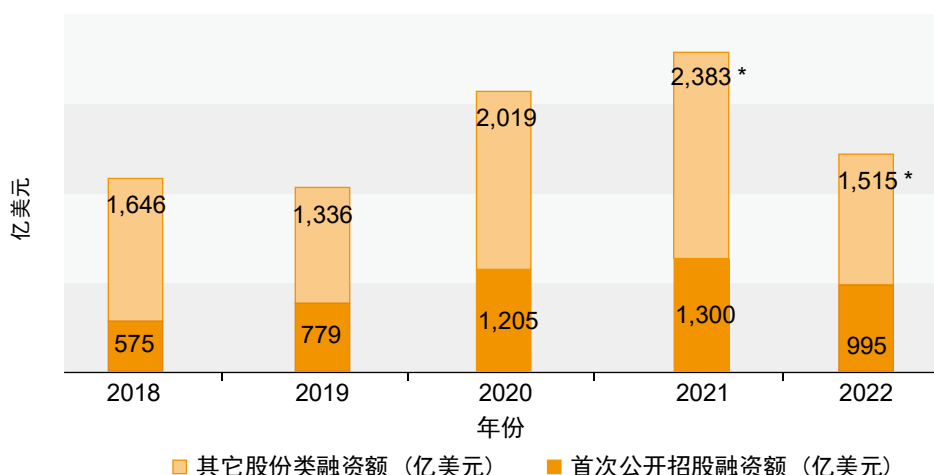
香港首次公开招股融资占权益类融资总额的相对比例由2021年的43%增至2022年的53%，上海则由2021年的43%降至2022年的41%。

注：* - 包括中国房地产投资信托基金：

2021年：上海有6家融资31亿美元；深圳有5家融资26亿美元；

2022年：上海有9家融资50亿美元；深圳有4家融资11亿美元

首次公开招股与其它股份类融资方式的比较



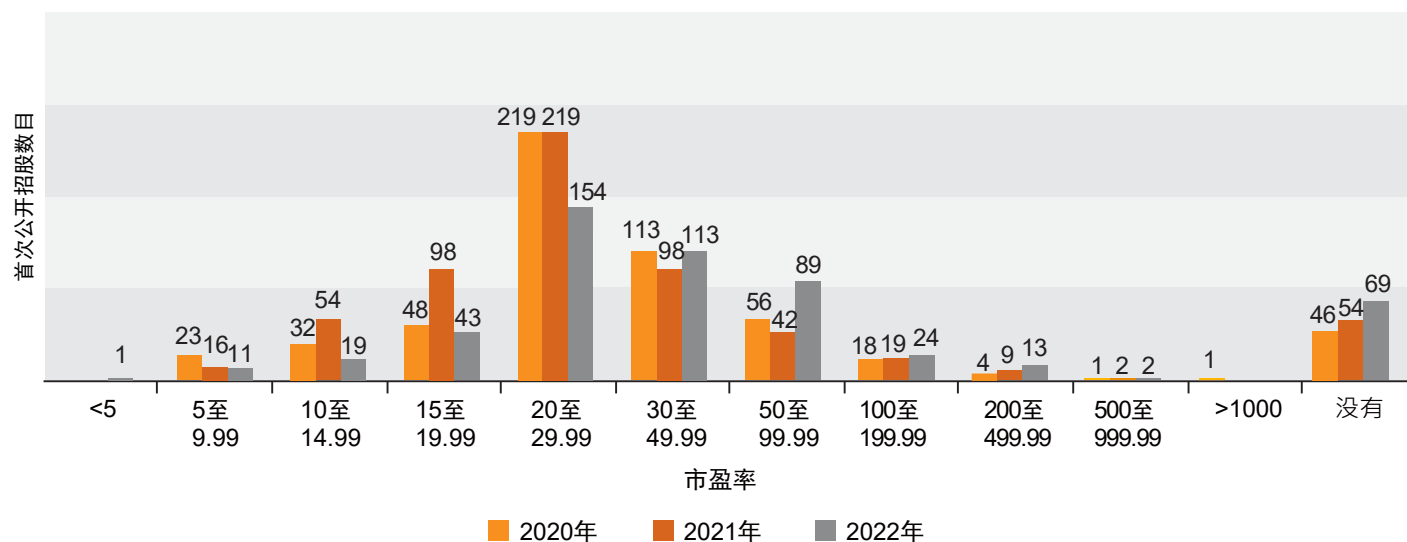
金额：亿美元	香港		上海		深圳		北京交易所		台湾		合计	
	融资额	%	融资额	%	融资额	%	融资额	%	融资额	%	融资额	%
2018												
首次公开招股融资额	368	53%	127	14%	75	13%	-	-	5	8%	575	26%
其它股份类融资额	327	47%	763	86%	499	87%	-	-	57	92%	1,646	74%
总融资额	695	100%	890	100%	574	100%	-	-	62	100%	2,221	100%
2019												
首次公开招股融资额	407	69%	271	36%	93	13%	-	-	8	15%	779	37%
其它股份类融资额	179	31%	474	64%	638	87%	-	-	45	85%	1,336	63%
总融资额	586	100%	745	100%	731	100%	-	-	53	100%	2,115	100%
2020												
首次公开招股融资额	516	54%	500	37%	186	22%	-	-	3	8%	1,205	37%
其它股份类融资额	446	46%	868	63%	669	78%	-	-	36	92%	2,019	63%
总融资额	962	100%	1,368	100%	855	100%	-	-	39	100%	3,224	100%
2021												
首次公开招股融资额	428	43%	591	43%	269	22%	3	100%	9	12%	1,300	35%
其它股份类融资额	567	57%	768	57%	980	78%	-	-	68	88%	2,383	65%
总融资额	995	100%	1,359	100%	1,249	100%	3	100%	77	100%	3,683	100%
2022												
首次公开招股融资额	134	53%	521	41%	306	35%	25	100%	9	13%	995	40%
其它股份类融资额	120	47%	757	59%	579	65%	-	-	59	87%	1,515	60%
总融资额	254	100%	1,278	100%	885	100%	25	100%	68	100%	2,510	100%

首次公开招股按市盈率分析

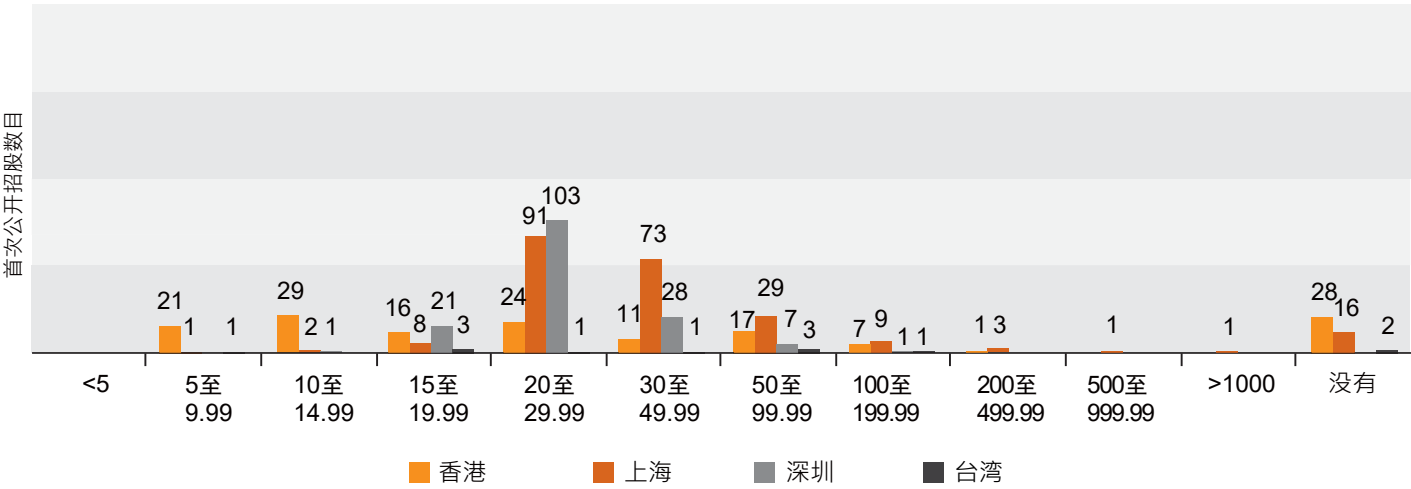
2022年，中国首次公开招股项目的市盈率较2021年总体有所提高。2022年市盈率超过30倍的首次公开招股项目比例为45%，而2021年为28%。

- 香港市场基本持平，市盈率超过30倍的首次公开招股项目比例在2021年和2022年均为16%。
- 上海市场有所上升，市盈率超过30倍的首次公开招股项目比例由2021年的29%增至2022年的62%。
- 深圳市场有所上升，市盈率超过30倍的首次公开招股项目比例由2021年的34%增至2022年的64%。
- 北京市场有所下降，市盈率超过30倍的首次公开招股项目比例由2021年的18%降至2022年的6%。
- 台湾市场市盈率超过30倍的首次公开招股项目比例由2021年的5%增至2022年的33%。

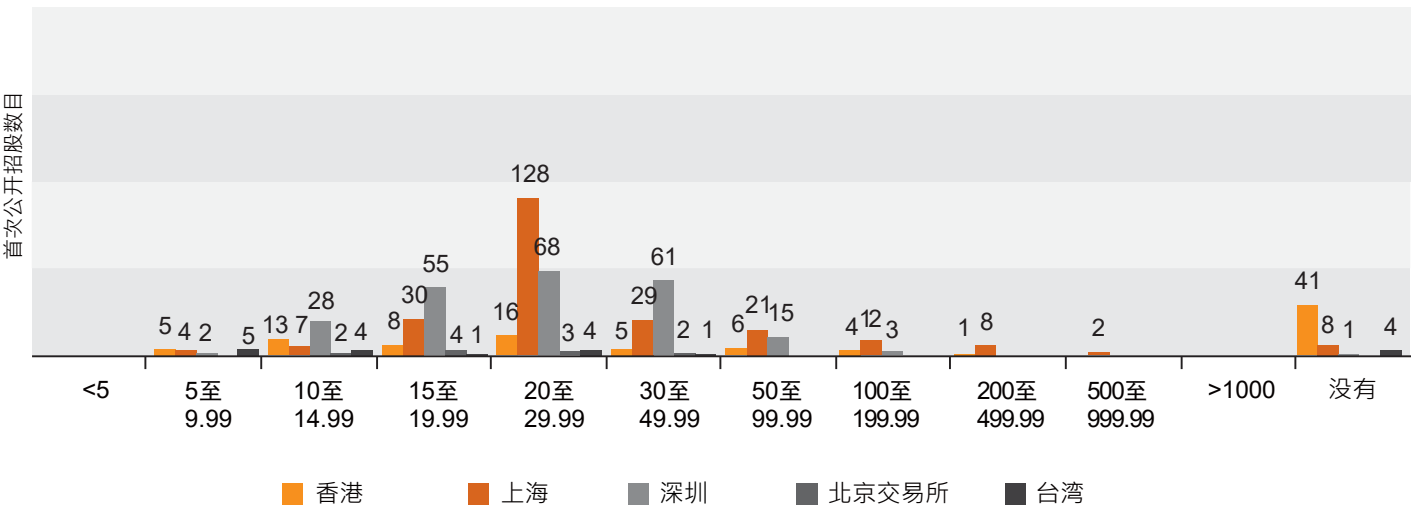
按年度分析市盈率



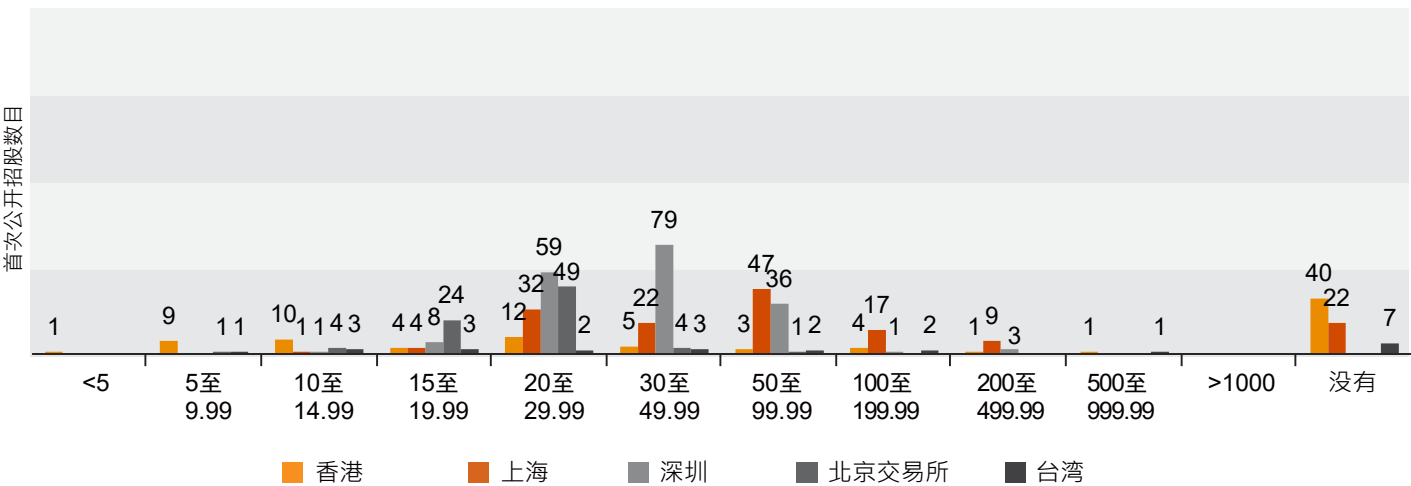
按交易所分析市盈率2020年



按交易所分析市盈率2021年



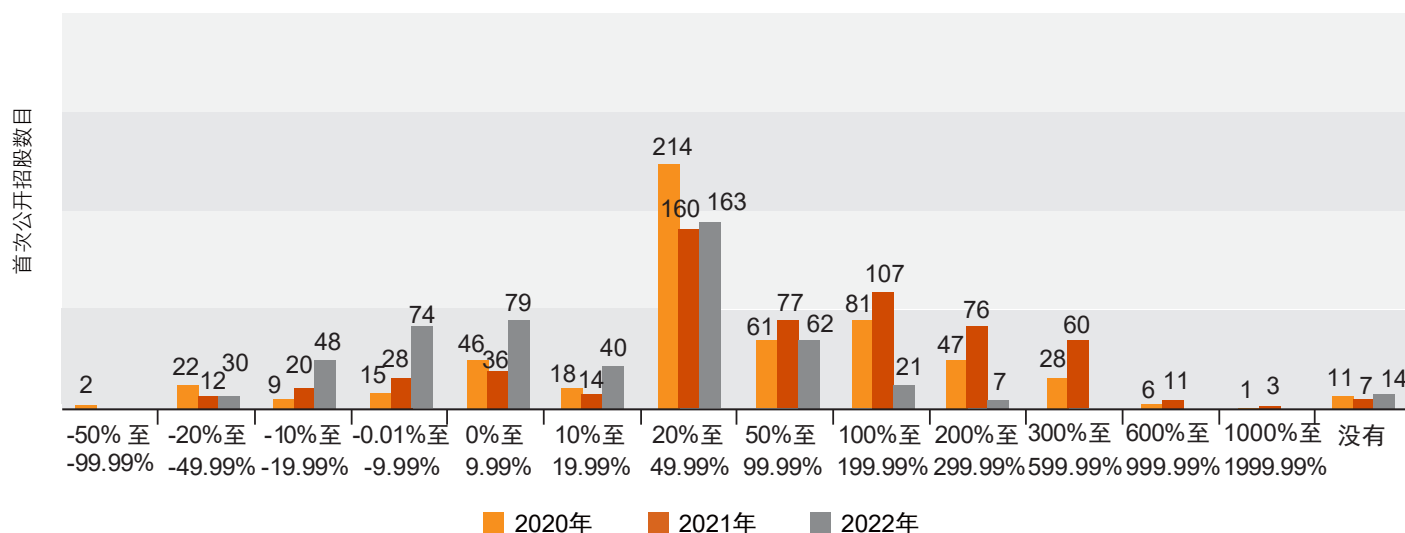
按交易所分析市盈率2022年



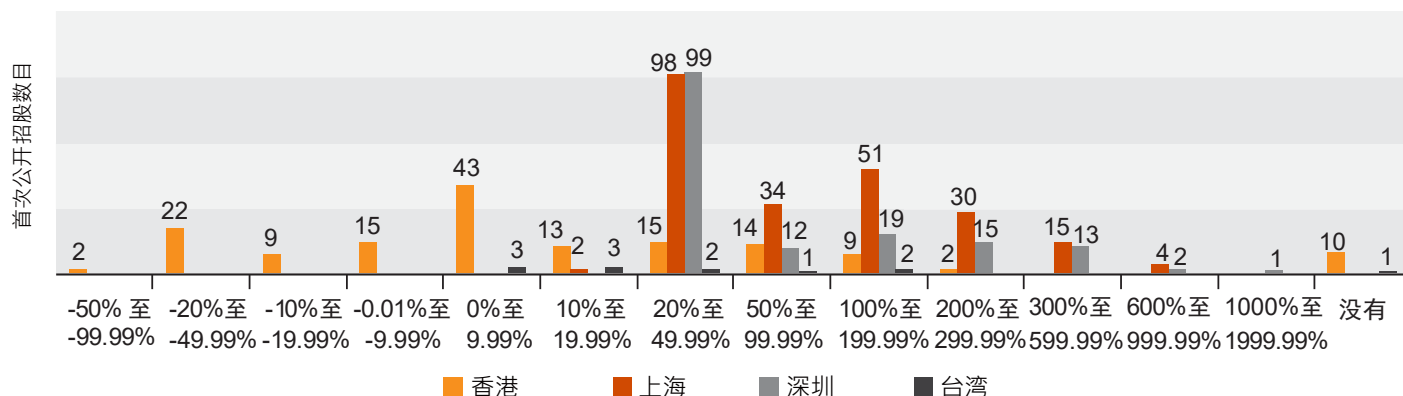
首次公开招股按上市首日股价表现分析

2022年，69%的新上市公司在其首个交易日的收盘价高于发行价，表明定价策略对首次公开招股投资者不如上一年有利。2022年，17%的首次公开招股项目在首个交易日即为投资者带来超过50%的收益（2021年该占比为55%），其中包括18%的上海首次公开招股项目以及26%的深圳首次公开招股项目。

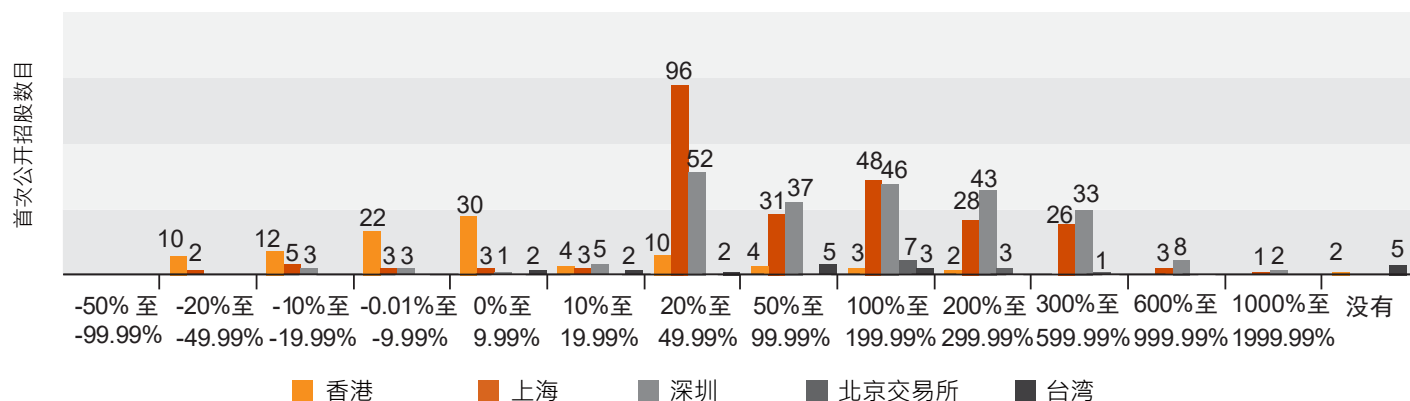
按年度分析上市股价表现——首日上市收市价与招股价差别的百分比



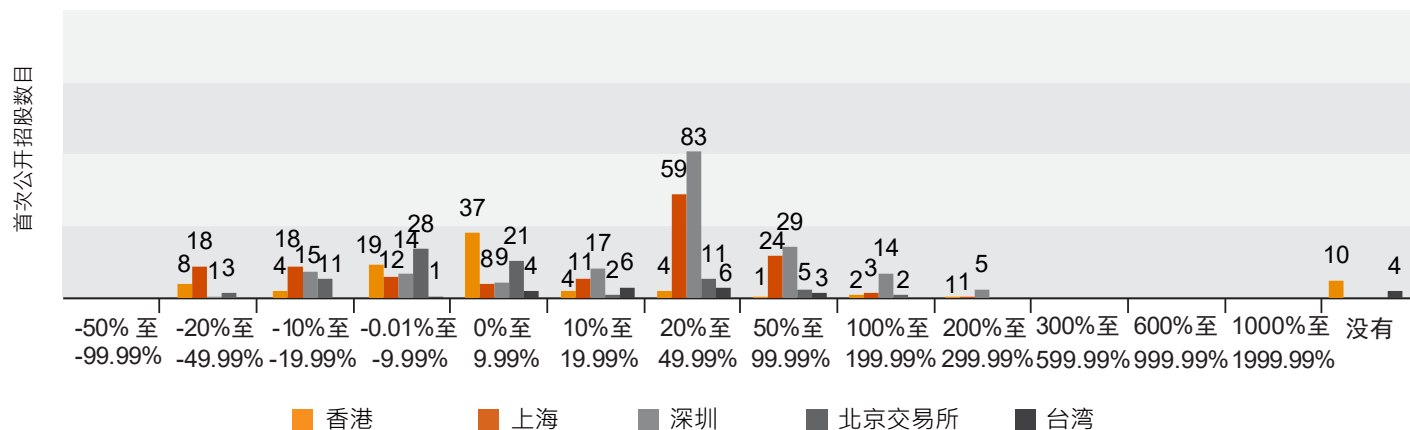
按交易所分析上市股价表现——首日上市收市价与招股价差别的百分比2020年



按交易所分析上市股价表现——首日上市收市价与招股价差别的百分比2021年



按交易所分析上市股价表现——首日上市收市价与招股价差别的百分比2022年

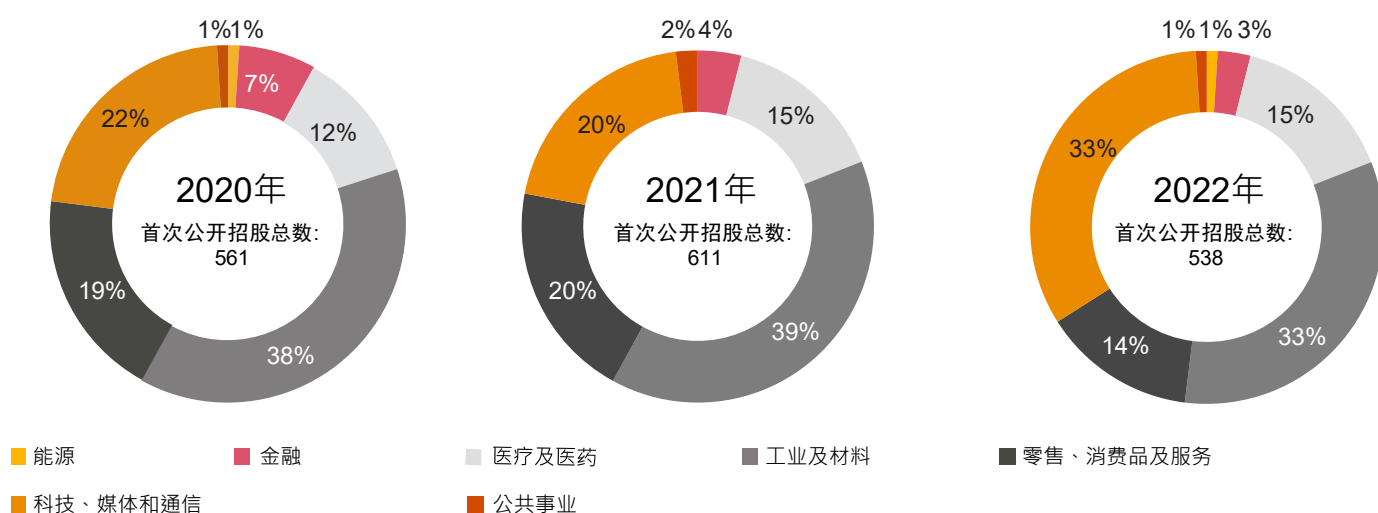


首次公开招股按行业分析

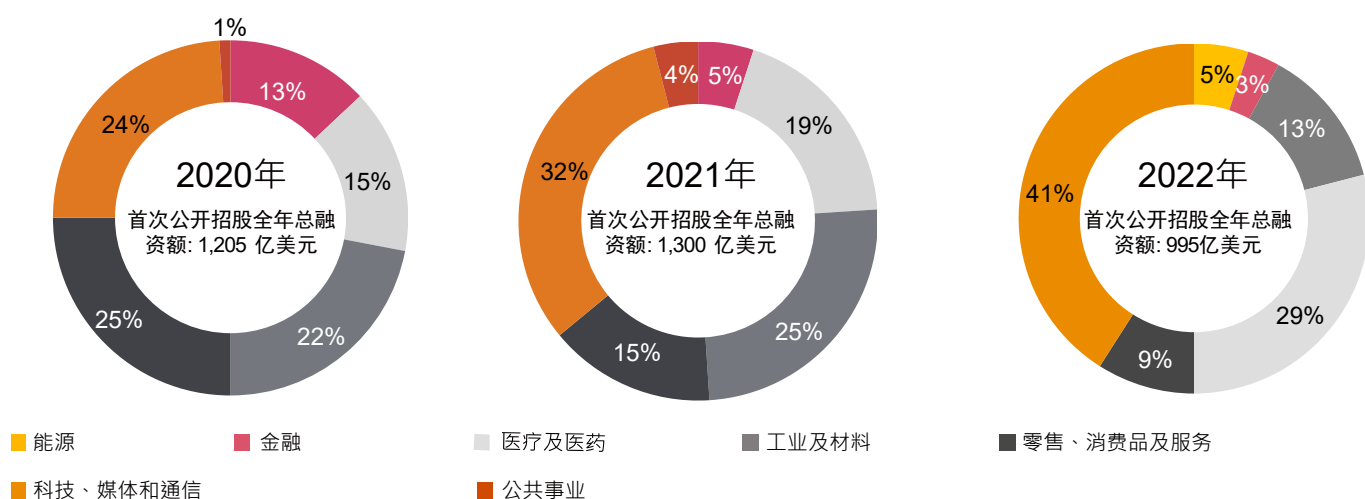
来自零售、消费品及服务行业的首次公开招股公司相对比例从2021年的19%降至2022年的14%。工业行业的上市申请人数相对比例有小幅下降，由2021年的39%降至2022年的33%。科技、媒体和通信（TMT）行业的上市申请人数相对比例由2021年的20%增至2022年的33%。

TMT公司的融资金额相对比例从32%增至41%。零售、消费品及服务行业融资金额相对比例有所下降，由2021年的15%降至2022年的9%。工业行业的融资金额相对比例由2021年的25%上升至2022年的29%。

按首次公开招股数目



按融资额 (亿美元)



股份成交金额与市值



中国资本市场市值下降20%至174,564亿美元，上市公司数量净增长5%，达到8,721家，高出2021年水平。

2022年中国资本市场成交金额下降22%至383,042亿美元，主要原因是台湾股市、香港主板、上海A股和深圳A股成交金额分别下降45%、25%、22%和18%。

2022年，中国资本市场成交额为2021年底收盘市值的219%（2021年为225%）；而英国和美国分别为40%（2021年为40%）和147%（2021年为109%）。

股份交投总值与市值截至十二月三十一日的市场数据（金额：亿美元）

交易所	2020年			2021年			2022年		
	上市公司数目	股份交投总值	市值	上市公司数目	股份交投总值	市值	上市公司数目	股份交投总值	市值
香港主板	2,710	41,310	61,135	2,219	52,692	54,213	2,257	39,259	45,639
香港GEM	368	111	169	353	123	139	340	53	109
上海 A#	1,795	128,340	69,507	2,032	179,515	81,724	2,169	139,311	67,024
上海 B	48	60	104	47	6.5	141	44	69	133
深圳 A *	2,345	187,764	52,191	2,571	226,750	62,359	2,736	185,684	46,871
深圳 B	45	35	82	43	43	82	42	30	77
北京交易所	-	-	-	82	254	429	162	287	306
台湾	948	16,251	15,983	959	33,349	20,338	971	18,249	14,405
总数	8,259	373,871	199,171	8,306	492,791	219,425	8,721	383,042	174,564

- 包括上海主板及科创板

* - 包括深圳中小企业板及创业板

中国前十大首次公开招股项目

2022年中国前十大首次公开招股项目募集资金占当年首次公开招股集融资总额的24%（2021年为29%）。

过去五年，中国最大的首次公开招股项目均在香港和上海发行，这两大市场容纳大型首次公开招股项目的的能力表明中国拥有大量可用资金池。2022年，有2家首次公开招股项目融资额超过30亿美元，2021年和2020年则分别为6家和5家。

2022年，前十大首次公开招股项目平均融资规模为24亿美元，较2021年和2020年分别下降35%和29%。上海领跑大型首次公开招股项目，受理完成中国移动有限公司二次上市，融资75亿美元。

2018年至2022年中国十大首次公开招股项目

2018年		
公司名称	融资额 (百万美元)	交易所
中国铁塔股份有限公司	7,507	香港
小米集团	5,441	香港
美团点评	4,232	香港
富士康工业互联网股份有限公司	3,943	上海
平安健康医疗科技有限公司	1,120	香港
江西银行股份有限公司	1,098	香港
无锡药明康德新药开发股份有限公司	1,057	香港
海底捞国际控股有限公司	965	香港
BeiGene Ltd	905	香港
中国人民保险集团股份有限公司	874	上海
合计	27,142 (47%)	

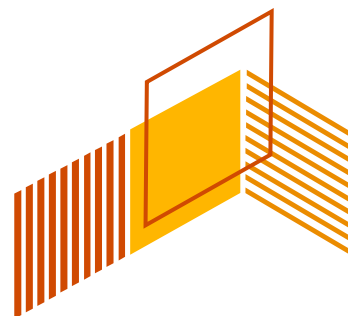
2019年		
公司名称	融资额 (百万美元)	交易所
阿里巴巴集团控股有限公司	12,997	香港
百威亚太控股有限公司	5,789	香港
中国邮政储蓄银行股份有限公司	4,700	上海
浙商银行股份有限公司	1,810	上海
中国广核电力股份有限公司	1,807	深圳
ESR Cayman Ltd	1,806	香港
中国铁路通信信号股份有限公司	1,513	上海
重庆农村商业银行股份有限公司	1,435	上海
宁夏宝丰能源集团股份有限公司	1,172	上海
申万宏源集团股份有限公司	1,167	香港
合计	34,196 (44%)	

2020年		
公司名称	融资金额(百万美元)	交易所
中芯国际集成电路制造有限公司	7,634	上海
京东集团股份有限公司	4,458	香港
京沪高速铁路股份有限公司	4,438	上海
京东健康股份有限公司	3,999	香港
NetEase, Inc	3,129	香港
百胜中国控股有限公司	2,227	香港
益海嘉里金龙鱼粮油食品股份有限公司	2,083	深圳
渤海银行股份有限公司	2,051	香港
中国国际金融股份有限公司	2,008	上海
万国数据控股有限公司	1,920	香港
合计	33,947 (28%)	

2021年		
公司名称	融资金额(百万美元)	交易所
中国电信股份有限公司	8,531	上海
快手科技	6,194	香港
百济神州有限公司	4,104	上海
京东物流股份有限公司	3,626	香港
中国三峡新能源(集团)股份有限公司	3,578	上海
百度集团股份有限公司	3,070	香港
Bilibili Inc	2,979	香港
小鹏汽车有限公司	2,054	香港
理想汽车	1,723	香港
上海农村商业银行股份有限公司	1,352	上海
合计	37,211 (29%)	

2022年		
公司名称	融资金额(百万美元)	交易所
中国移动有限公司	7,527	上海
中国海洋石油有限公司	4,676	上海
中国旅游集团中免股份有限公司	2,359	香港
天齐锂业股份有限公司	1,726	香港
上海联影医疗科技股份有限公司	1,591	上海
海光信息技术股份有限公司	1,564	上海
晶科能源股份有限公司	1,448	上海
中创新航科技股份有限公司	1,296	香港
翱捷科技股份有限公司	997	上海
湖北万润新能源科技股份有限公司	925	上海
合计	24,109 (24%)	

全球历史上前十大首次 公开招股项目



全球历史上前四大首次公开招股项目中，中国企业占据三席。

2014年，中国电商企业阿里巴巴集团在纽约证券交易所完成首次公开招股，融资达250亿美元，超过中国农业银行股份有限公司2010年224亿美元的首次公开招股融资金额，创历史新高。中国工商银行股份有限公司于2006年首次公开招股融资220亿美元，在全球历史上排名第四。2018年，软银集团在日本融资211亿美元。

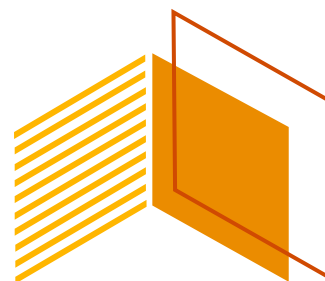
全球历史上十大首次公开招股项目

名次	年份	公司名称	交易所	国家	百万美元
1	2019年	沙特阿拉伯国家石油公司	沙特证券交易所	沙特阿拉伯	25,601
2	2014年	阿里巴巴集团	纽约证券交易所	中国	25,032
3	2010年	中国农业银行股份有限公司	香港交易所及上海证券交易所	中国	22,430
4	2006年	中国工商银行股份有限公司	香港交易所及上海证券交易所	中国	22,041
5	2018年	软银集团	东京证券交易所	日本	21,140
6	2010年	友邦保险控股有限公司	香港交易所	中国	20,465
7	2008年	VISA Inc	纽约证券交易所	美国	19,650
8	1998年	NTT Mobile Communications Network Inc	东京证券交易所	日本	18,379
9	2010年	通用汽车公司	纽约证券交易所	美国	18,140
10	1999年	Ente Nazionale per l'Energia Elettrica	米兰证券交易所	意大利	17,408

资料来源：汤臣财经



全球前十大首次公开招股项目（2022）



2022年全球前十大首次公开招股项目中有4家在中国发行，2021年为6家，其中包括两家公司（中国移动有限公司和中国海洋石油有限公司）在上海的两宗超大型二次上市。

全球十大首次公开招股项目（2022年）

名次	上市月份	公司名称	交易所	上市公司所在国家	百万美元
1	1月	LG Energy Solution Ltd	韩国证券交易所	韩国	10,820
2	9月	Dr Ing hcF Porsche AG	法兰克福证券交易所	德国	8,840
3	1月	中国移动有限公司	上海证券交易所	中国	7,527
4	4月	Dubai Electricity & Water Authority PJSC	迪拜金融市场	阿拉伯联合酋长国	6,077
5	4月	中国海洋石油有限公司	上海证券交易所	中国	4,676
6	5月	Life Insurance Corp of India	孟买证券交易所/印度国家证券交易所	印度	2,716
7	8月	中国旅游集团中免股份有限公司	香港交易所	中国	2,359
8	6月	Borouge PLC	阿布扎比证券交易所	阿拉伯联合酋长国	2,005
9	12月	Americana Restaurants International PLC Co	阿布扎比证券交易所/沙特证券交易所	阿拉伯联合酋长国	1,803
10	7月	天齐锂业股份有限公司	香港交易所	中国	1,726

资料来源：汤臣财经



对比美国资本市场

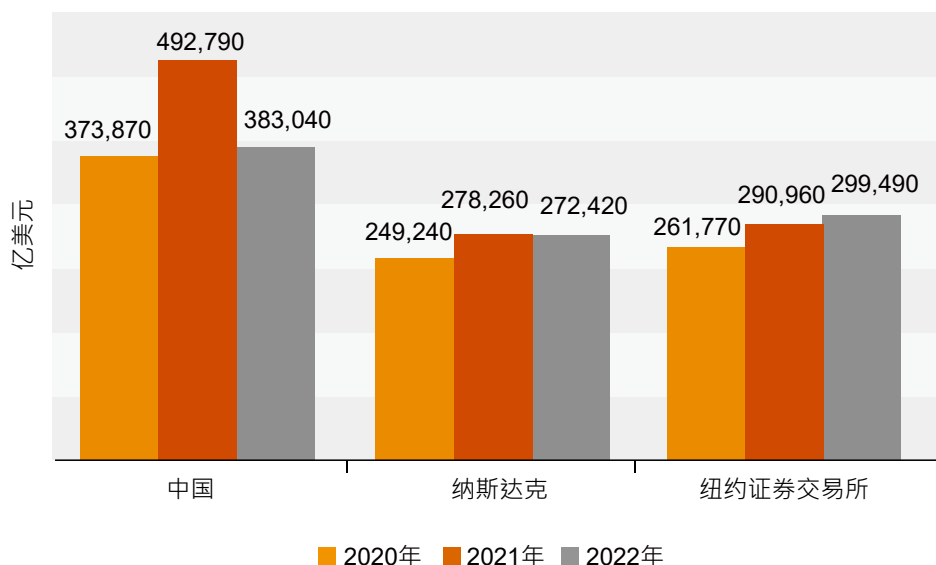
2022年，美国资本市场（纽约证券交易所和纳斯达克）和中国资本市场的首次公开招股融资金额分别为217亿美元和995亿美元。

美国资本市场首次公开招股融资金额由2021年的3,156亿美元降至217亿美元，降幅93%，首次公开招股数量下降83%。

2022年，美国和中国的首次公开招股平均融资规模分别是1.2亿美元和1.8亿美元。

中国资本市场证券交易总额由2021年的492,790亿美元下降至2022年的383,040亿美元，降幅达22%。美国资本市场证券交易总额由2021年的569,220亿美元上升至2022年的571,910亿美元，增幅达0.47%。

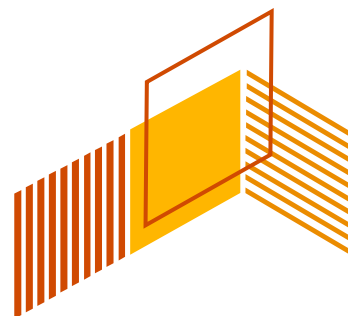
与美国市场的比较 — 股份交投总值



对比美国资本市场（金额：亿美元）

交易所	2020年			2021年			2022年		
	首次公开招股数目	总融资额	平均融资额	首次公开招股数目	总融资额	平均融资额	首次公开招股数目	总融资额	平均融资额
香港	154	516		99	428		90	134	
上海	234	500		249	591		154	521	
深圳	161	186		233	269		187	306	
北京交易所	-	-		11	3		83	25	
台湾	12	3		19	9		24	9	
中国合计	561	1,205	2.1	611	1,300	2.1	538	995	1.8
纳斯达克	305	840		728	1,979		153	160	
纽约证券交易所	155	768		282	1,177		23	57	
纳斯达克及纽约证券交易所合计	460	1,608	3.5	1,010	3,156	3.1	176	217	1.2

对比欧洲资本市场

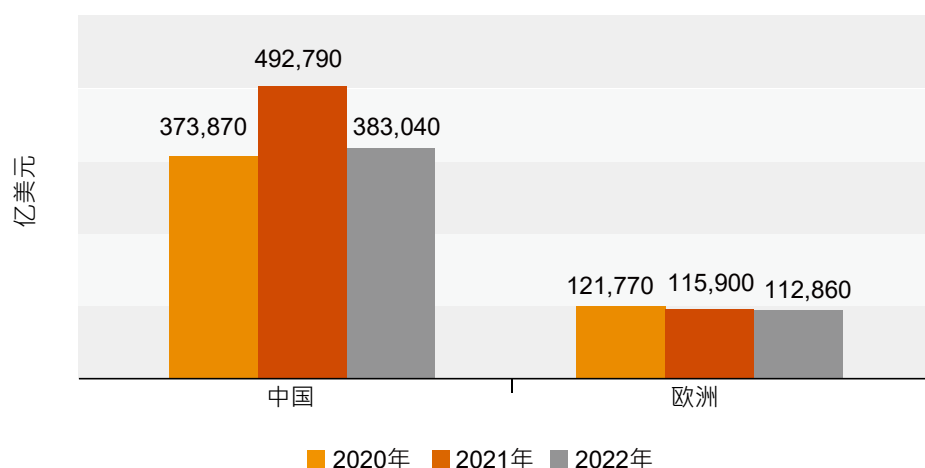


2022年，欧洲资本市场（包括欧盟成员国、英国、瑞士及挪威的交易所）首次公开招股数量下降76%至102家，融资金额下降80%至167亿美元。首次公开招股平均融资规模由2021年的2.0亿美元降至2022年的1.6亿美元，降幅达20%。

2022年，中国538家上市企业首次公开招股融资995亿美元，平均融资规模从2021年的2.1亿美元降至2022年的1.8亿美元。

欧洲资本市场证券交易总额由2021年的115,900亿美元降至2022年的112,860亿美元，降幅达3%。

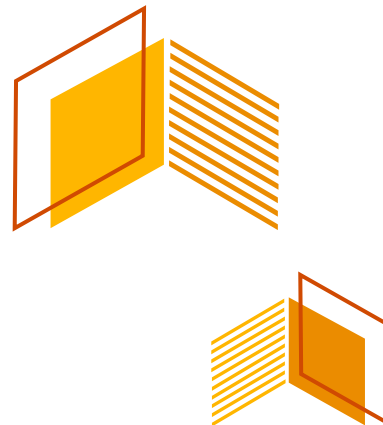
与欧洲市场的比较 — 股份交投总值



对比欧洲资本市场（金额：亿美元）

交易所	2020年			2021年			2022年		
	首次公开招股数目	总融资额	平均融资额	首次公开招股数目	总融资额	平均融资额	首次公开招股数目	总融资额	平均融资额
香港	154	516		99	428		90	134	
上海	234	500		249	591		154	521	
深圳	161	186		233	269		187	306	
北京交易所	-	-		11	3		83	25	
台湾	12	3		19	9		24	9	
中国合计	561	1,205	2.1	611	1,300	2.1	538	995	1.8
伦敦 (主板)	22	76		55	163		8	11	
伦敦 (AIM, SFM, PSM)	15	6		65	64		9	1	
伦敦合计	37	82	2.2	120	227	1.9	17	12	0.7
欧洲合计	197	25.7	1.3	422	853	2.0	102	167	1.6

对比亚洲其他主要市场



2022年，日本首次公开招股数量由2021年的126家降至91家，降幅达28%；首次公开招股融资金额由2021年的69亿美元降至25亿美元，降幅达64%。

2022年，新加坡（包括主板和凯利板）首次公开招股数量从2021年的9家增至11家，但融资金额从2021年的10亿美元降至4亿美元。

2022年，澳大利亚首次公开招股数量较2021年的251家下降64%至90家，融资金额也从2021年的187亿美元下降96%至8亿美元，表明首次公开招股项目数量有所下降。

2022年，马来西亚资本市场保持发展态势，共完成35家企业首次公开招股，数量较2021年上升21%；首次公开招股融资金额由2021年的7亿美元增至8亿美元，增幅达14%。

对比其他亚洲主要市场（金额：亿美元）

交易所	2020年			2021年			2022年		
	首次公开招股数目	总融资额	平均融资额	首次公开招股数目	总融资额	平均融资额	首次公开招股数目	总融资额	平均融资额
香港	154	516		99	428		90	134	
上海	234	500		249	591		154	521	
深圳	161	186		233	269		187	306	
北京交易所	-	-		11	3		83	25	
台湾	12	3		19	9		24	9	
中国合计	561	1,205	2.1	611	1,300	2.1	538	995	1.8
日本交易所 (东京及大阪)*	92	35		122	68		87	25	
札幌证券交易所	-	-		-	-		1	0.03	
名古屋证券交易所	1	0		2	0.6		3	0.07	
福岡证券交易所	-	-		2	0.03		-	-	
日本合计^	93	35	0.4	126	69	0.5	91	25	0.3
主板	5	6		4	10		3	4	
凯利板/新加坡股票交易所自动报价市场	6	1		5	0.4		8	0.4	
新加坡合计	11	7	0.6	9	10	1.2	11	4	0.4
马来西亚	19	5	0.3	29	7	0.2	35	8	0.2
澳洲	85	39	0.5	251	187	0.7	90	8	0.1

* 包括J-REIT

^ 包括全球发售

中国内地和香港发行的上市债券

中国内地

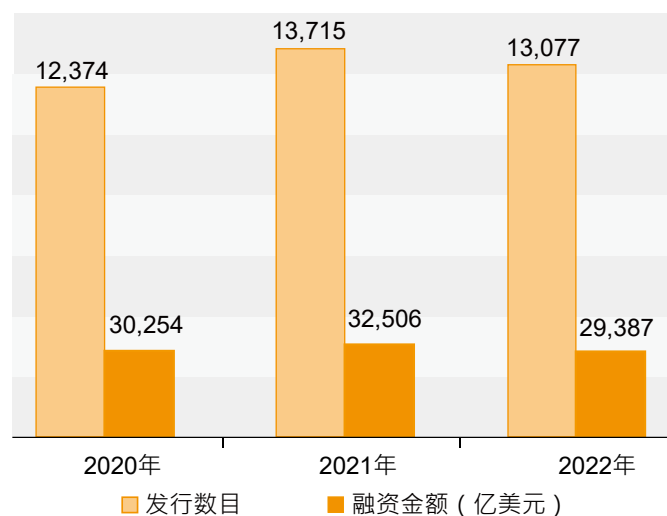
中国内地债券市场主要包括在证券交易所或银行间同业拆借市场上市的债券。2022年，债券发行数量下降5%至13,077家。利率环境收紧，融资金额较2021年下降10%至29,387亿美元。中国人民银行继续对部分境外企业、金融机构和主权实体开放银行间债券市场，允许此等公司、机构和实体在内地发行人民币计价债券（“熊猫债券”）。

香港

香港地区拥有自由的债务市场，国际投资者可自由投资债务工具，对境外借款人亦无约束。一直以来，无论以港币或外币计价，香港债券市场对发行人和投资者都是一大重要市场。香港债券市场拥有多样化的产品且对境内外发行人和投资者开放，加之离岸人民币债券发行变得越来越重要，香港已成为亚洲交易最频繁的国际债券市场之一。发行人可选择将债务工具于香港证券交易所上市或在交易所之外非公开发行和交易，大规模的发行通常倾向于通过上市实现，但有相当多的发行人选择继续在交易所之外非公开发行债券，即不在交易所上市。

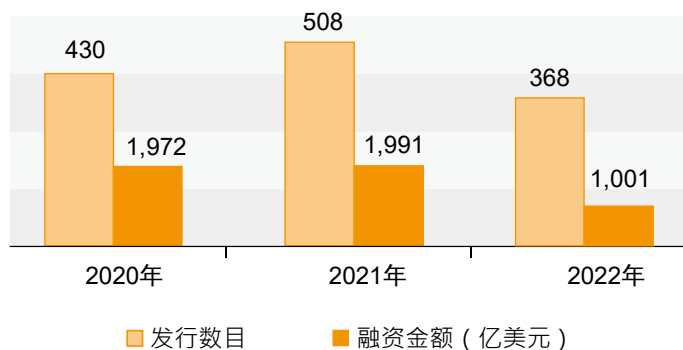
2022年，利率环境并不理想。香港上市债券发行数量下降28%至368家。融资金额较2021年下降50%至1,001亿美元。

中国债券市场



资料来源：Wind资讯

香港债券市场



资料来源：香港交易所

关于普华永道

如需更多资讯，请浏览
www.pwchk.com或
www.pwccn.com

普华永道 - 中国内地、香港地区及澳门地区

普华永道中国内地、香港地区及澳门地区成员机构根据各地适用的法律协作运营。整体而言，员工总数超过20,000人，其中包括逾800名合伙人。

无论客户身在何处，普华永道均能提供所需的专业意见。我们实务经验丰富、高素质的专业团队能聆听各种意见，帮助客户解决业务问题，发掘并把握机遇。我们的行业专业化有助于就客户关注的领域共创解决方案。

我们分布于以下城市：北京、上海、香港、沈阳、天津、大连、济南、青岛、郑州、西安、南京、合肥、苏州、无锡、武汉、成都、杭州、宁波、重庆、长沙、昆明、厦门、广州、深圳、澳门、海口、珠海、贵阳。

关于《中国首次公开招股洞察》

《中国首次公开招股洞察》汇总了中国主要股票市场和细分市场内所有新上市项目，所有图表和数据均由资本市场服务组研究小组编订与摘录。在此过程中，我们会使用多个不同证券交易所直接提供的数据，包括来自World Federation of Exchanges网站的数据。我们不对上述资料执行任何确认程序。

资本市场服务组

资本市场服务组隶属于普华永道会计师事务所鉴证服务部，拥有一批核心专业人士，专门为公司及/或投资银行及投资基金提供一系列有关资本市场交易的服务，包括筹备上市、选取合适的市场及顾问团队，就集团重组、会计及监管等问题提供咨询意见，担任上市申报会计师，及处理上市后报告事宜等。

中国资本市场服务组是普华永道会计师事务所资本市场专家全球网络成员。

中国资本市场服务组合伙人 及总监：

蔡明仁	+86 (10) 6533 2068	brian.my.choi@cn.pwc.com
梁令欣	+852 2289 2625	diamantina.li.leong@hk.pwc.com
涂益	+86 (10) 6533 2850	doris.y.tu@cn.pwc.com
黄金钱	+852 2289 2896	eddie.kc.wong@hk.pwc.com
陈朝光	+852 2289 1128	edmond.chan@hk.pwc.com
袁国新	+86 (10) 6533 2060	george.yuen@cn.pwc.com
沈洁	+86 (21) 2323 3659	jie.shen@cn.pwc.com
赵莹	+86 (21) 2323 5504	michelle.zhao@cn.pwc.com
梁宝华	+852 2289 1809	pauline.pw.leung@hk.pwc.com
朱宏曦	+852 2289 1531	rayon.wh.chu@hk.pwc.com
卢启良	+852 2289 1139	thomas.lo@hk.pwc.com
李雪梅	+86 (10) 6533 2927	xuemei.li@cn.pwc.com
武彦生	+86 (10) 6533 5906	yansheng.wu@cn.pwc.com
关咏琳	+852 2289 1278	alice.wl.kwan@hk.pwc.com
谭静	+86 (755) 8261 8984	betty.tan@cn.pwc.com
邓卫国	+852 2289 1886	geoffrey.tang@hk.pwc.com
陈旋旋	+852 2289 2327	rita.chan@hk.pwc.com

关于《中国首次公开招股洞察》

本报告刊物汇总了中国主要股票市场和细分市场内所有新上市项目，所有图表和数据均由资本市场服务组研究小组编订与摘录。在此过程中，我们会使用多个不同证券交易所直接提供的数据，包括来自World Federation of Exchanges网站的数据。我们不对上述资料执行任何确认程序。

我们如何为您提供协助

对任何企业来说，决定上市都是一项重大的挑战。在上市前及上市过程中，企业要作出多项决策。为了对首次上市作好准备，管理层将要带领企业经历一段复杂且耗时的过程，因此，规划及充分的准备是企业成功上市的关键。这不光涉及聘用顾问的问题，更重要的是如何确保企业就首次上市做好充分准备，并能应对上市带来的各种挑战。如果贵司正准备上市，一定有诸多想要咨询的问题，我们将助您了解如下有关首次上市的部分问题：

- 如何对企业进行适当估值？
- 成为一家上市公司到底意味着什么？
- 完成整个首次上市过程需要多久？
- 有适合的资源进行首次上市吗？
- 员工准备好企业上市了吗？
- 如何实现股票薪酬计划？
- 贵司有吸引潜在投资者的“故事”吗？
- 如何最好地展现贵司的策略？
- 有哪些企业治理问题需要应对？
- 需要实施什么内部控制程序？
- 需要多少位独立董事加入董事会？
- 在美国（通过144A条例）或其他地方（通过Reg S条例）向各种富有经验的投资者同时发行，有何潜在影响？
- 与业内其他公司相比，贵司的会计政策如何？
- 财务部门是否已准备好？
- 贵司的运作及管理是否有效？
- 作为一家上市公司，有哪些额外信息需要披露？
- 如果贵司其中一家子公司的账目出现非无保留审计意见，会有问题吗？
- 对于最近的收购和出售，需要重述相关业绩记录吗？
- 上市对贵司当前激励安排有什么影响？
- 是否有其他可供上市融资的市场？
- 是否已评估并披露贵司关于环境、社会及治理（ESG）的实践和事宜？

www.pwchk.com
www.pwccn.com

本文仅为提供一般性信息之目的，不应用于替代专业咨询者提供的咨询意见。

© 2023 普华永道版权所有。普华永道系指普华永道网络及或普华永道网络中各自独立的成员机构。
详情请进入www.pwc.com/structure。