

Deloitte.

德勤



CMSG
资本市场服务

中国内地及香港IPO市场
2024年第一季度回顾与前景展望

资本市场服务部，2024年4月

因我不同
成就不凡

始于1845

2024年第一季度全球宏观经济与地缘政治概况

今年首季度，全球资本市场的走势仍未能够摆脱俄乌冲突、以哈战争、中东局势紧张、美联储减息时间延后等负面因素影响，但多国央行不再延续激进的加息策略，有助缓和市场的情绪

全球

- 俄乌冲突踏入第三年，战况持续焦灼，而俄罗斯总统大选于3月进行，普京继续连任
- 以色列和哈马斯自去年10月爆发战争以来还未停火，中东局势亦较去年更紧张
- 俄罗斯炼油厂受袭、中东局势紧张致使原油价格上涨
- 经济合作与发展组织(OECD)预计全球经济于2024年会放缓，并且成功软着陆，指全球通胀率下降速度较预期快

中美

- 2024年以来，人民币对美元的汇率一直下调，但未跌至去年9、10月的最低点
- 据今年2月美国财政部的报告，中国去年末连续第二个月增持美国国债，为持有美国国债第二大的国家
- 4月，中美商贸工作组举行第一次副部长级会议，美国财长访华，寻求中美两国建立健康、互惠互利经济关系
- 有消息指美国或于未来数月公布受限制中国芯片工厂名单

中国

- 3月两会发表《政府工作报告》，包括将今年GDP定于5%左右，与去年所定目标相同，并指会扩大对外开放
- 报告同时公布今年政府工作十大任务，并以房地产、地方债务、中小金融机构等为重点防风险领域
- 支持不同所有制房地产企业的融资需求，以促进房地产市场平稳健康发展
- 今年会开始发行1万亿元人民币超长期特别国债，为期连续数年，用于国家重大战略实施及重要领域安全能力建设，以解决包括强国建设、民族复兴进程中一些重大项目建设的资金问题
- 另安排3.9万亿元人民币作为地方政府专项债券，较去年增加1,000亿元人民币
- 报告指出将进一步落实一揽子化解地方债方案，妥善化解存量债务风险、严防新增债务风险
- 2月5日，央行于今年内进行首次降准，下调0.5个百分点，释放长期资金约1万亿元人民币，同时2月20日大幅调降5年期以上的贷款市场报价利率（LPR）达25个基点来提振需求，调降幅度为历史最大，这是自去年6月以来5年期LPR首次下降
- 3月，央行行长指出，内地未来仍有机会降准，以推动经济增长，令到社会综合融资成本稳中有降
- 3月财新服务业采购经理指数（服务业PMI）上升为52.7(官方为52.4)，高于市场预期，连续15个月处于扩张区间；而财新中国制造业PMI上升至51.1(官方为50.8)，数字连续五个月处于扩张区间；另外财新中国综合PMI升至52.7，创下去年6月以来的高位；官方非制造业商务活动指数上升至53.0

今年首季度，全球资本市场的走势仍未能够摆脱俄乌冲突、以哈战争、中东局势紧张、美联储减息时间延后等负面因素影响，但多国央行不再延续激进的加息策略，有助缓和市场的情绪(续)

美国

- 联储局于3月举行议息会议后公布维持利率不变，为连续第5次召开议息会议后决定保持利率，同时将维持今年减息3次的预期，2025年也会减息3次
- 美国供应管理协会（ISM）3月制造业采购经理指数（PMI）为50.3，为2022年9月以来首次突破50，也高于市场预测
- 3月中，美国公布2月份通胀数据及非农就业数据均超于预期，令到交易员对联储局首次减息的预期时间推迟至9月，推高美国国债孳息率至接近2024年以来的最高水平
- 截至2月底，美国债务已逼近34.4万亿美元，参议院于3月初通过一项短期拨款法案，令到联邦政府暂时避过关门危机，但美国债务几乎每100天便增加约1万亿美元
- 11月将会举行总统大选

欧洲及欧元区

- 3月初，欧洲央行连续第四次决定维持三大利率不变，并表示接近首次减息的时间，目前大部分央行官员支持今年6月开始减息
- 欧盟执委会预计，今年欧元区GDP为0.8%，高于去年的数字，预计2025年欧元区的GDP会更强劲
- Kiel世界经济研究所预计，欧盟最大经济体德国的经济将会于今年首季度再次小幅萎缩，德国政府也将今年的GDP预期从之前的1.3%大幅下调至0.2%
- 3月底，英伦银行公布继续维持利率不变，但尚未到减息的时间，然而英国3月份的制造业及服务PMI数据均处于扩张区间，恢复增长
- 英国或会于今年举行选举，最迟为2025年初
- 欧盟将于6月举行欧洲议会选举

其他

- 韩国将于4月10日进行国会选举
- 印度将于4月至6月中举行史上历时最长的大选，包括总理大选

2024年第一季度新股市场回顾 – 全球

纽交所和纳斯达克占据前二名，瑞士证券交易所以一只超大型新股位列第三，上交所和深交所新股发行速度放缓，排名分别下降至第五和第七，港交所排名第十

2024年第一季度全球IPO融资额前五大交易所



资料来源：中国证券监督管理委员会（中国证监会）、上海证券交易所（上交所）、纳斯达克、香港交易所（港交所）、瑞士证券交易所、印度国家证券交易所、彭博、路孚特及德勤分析，截至2024年3月31日。

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。

今年全球前十大新股集中于欧洲和美国市场，融资规模较去年增长37%

2024年第一季度

排名	公司	证券交易所	融资额 (亿港元)
1	Galderma Group AG	瑞士证券交易所	199
2	亚玛芬	纽交所	107
3	Kaspi.kz JSC	纳斯达克	81
4	Douglas AG	法兰克福证券交易所	77
5	Reddit Inc	纽交所	67
6	American Healthcare REIT Inc	纽交所	61
7	Athens International Airport SA	雅典证券交易所	59
8	Astera Labs Inc	纳斯达克	56
9	Brightspring Health Services Inc	纳斯达克	54
10	BBB Foods Inc	纽交所	46
合计			807

2023年第一季度

排名	公司	证券交易所	融资额 (亿港元)
1	Adnoc Gas PLC	阿布扎比证券交易所	194
2	NEXTracker	纳斯达克	58
3	湖南裕能	深交所（创业板）	52
4	苏能股份	上交所	49
5	Pertamina Geothermal Energy	印度尼西亚证券交易所	47
6	格力博	深交所（创业板）	43
7	Presight AI Holding	阿布扎比证券交易所	39
8	Ionos SE	法兰克福证券交易所	38
9	Eurogroup Laminations SpA	意大利证券交易所	35
10	日联科技	上交所（科创板）	34
合计			589

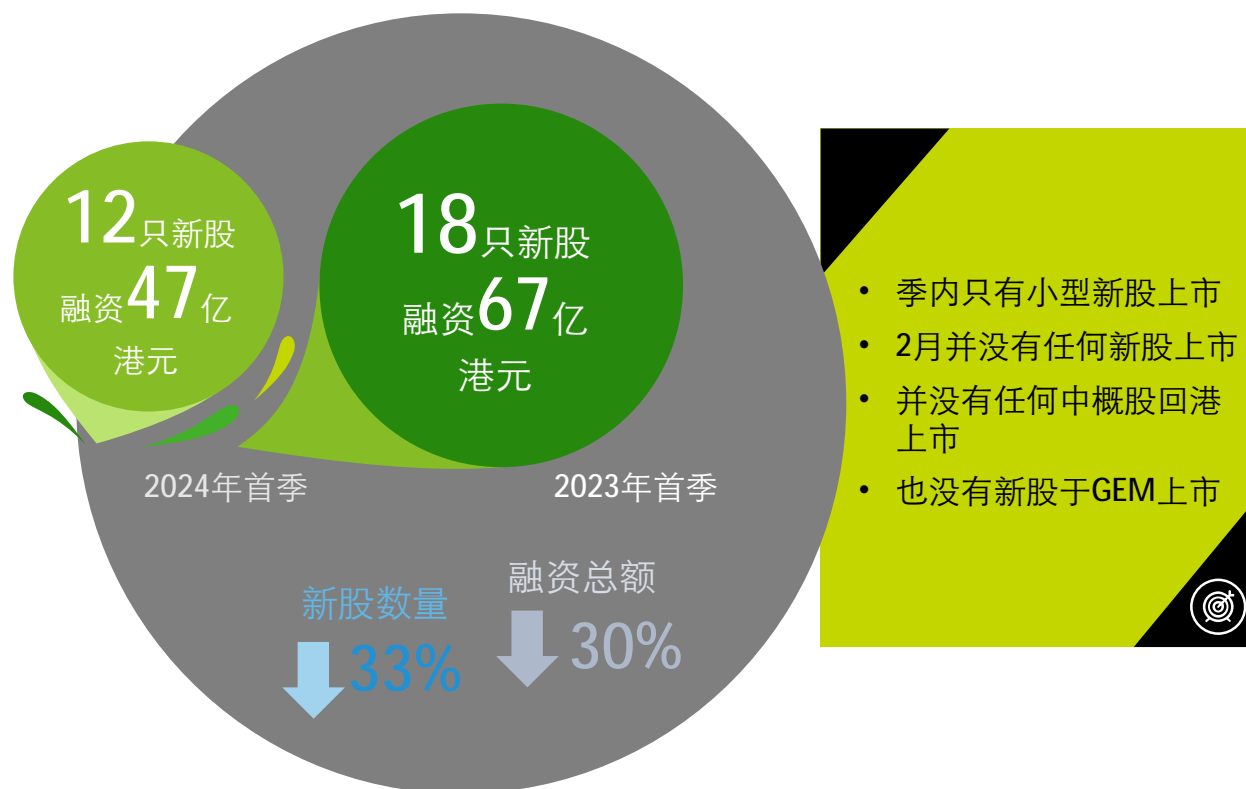
资料来源：中国证监会、上交所、纳斯达克、瑞士证券交易所、雅典证券交易所、阿布扎比证券交易所、法兰克福证券交易所、印度尼西亚证券交易所、意大利证券交易所、彭博、路孚特及德勤分析，截至2024年3月31日。

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SPAC所筹集的资金。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2024年第一季度新股市场回顾 – 香港

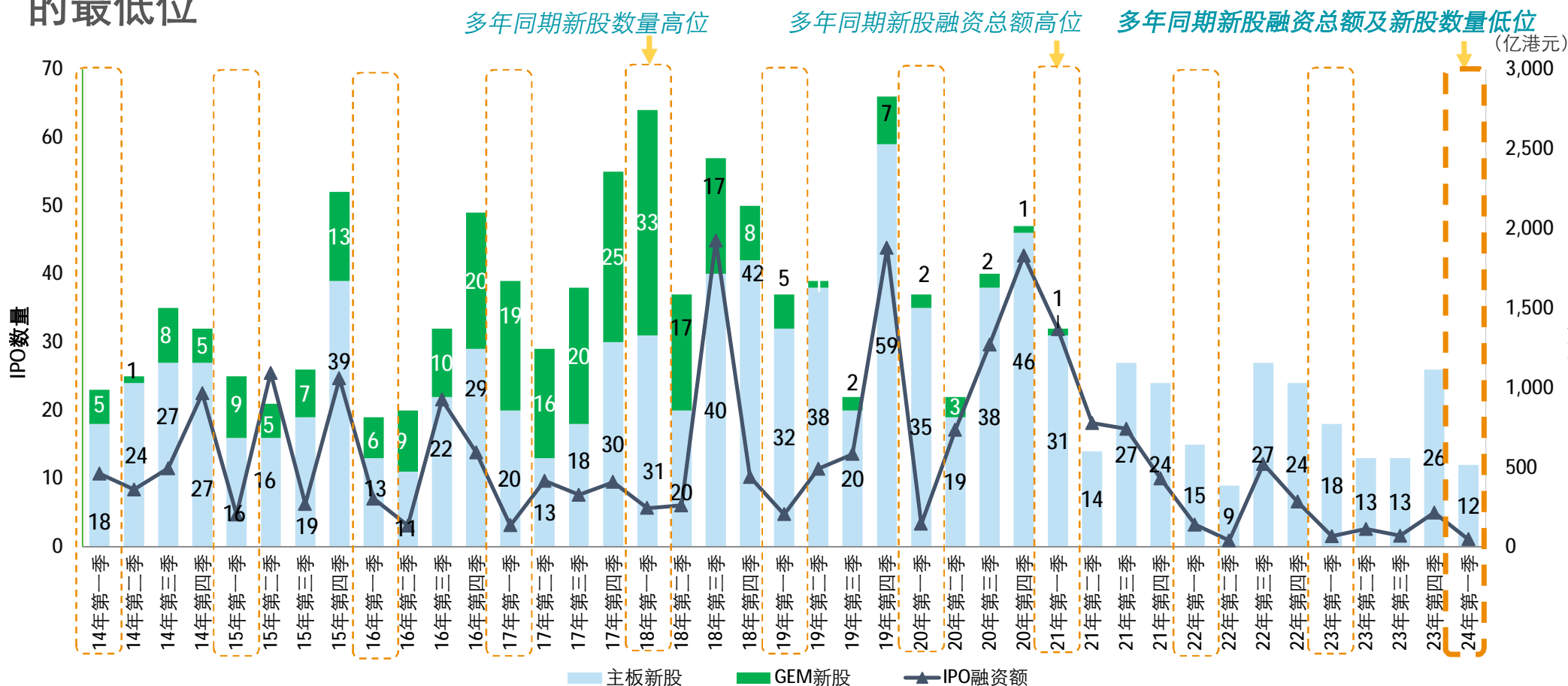
2024年首季，香港新股市场持续放缓，但于3月份开始回暖；预计随着美联储于年内稍后减息令到资本回流、港府为促进股票市场流动性而推出更多措施、内地持续推出的经济改善措施，最终逐渐令到香港新股市场进一步回暖



资料来源：港交所、德勤分析，截至2024年3月31日。
并不包括SPAC的上市宗数及其融资金额。

2024年第一季度香港新股市场概览

今年首季新股融资总额为2009年同期以来的新低位，但新股数量仍胜于2009年同期的最低位

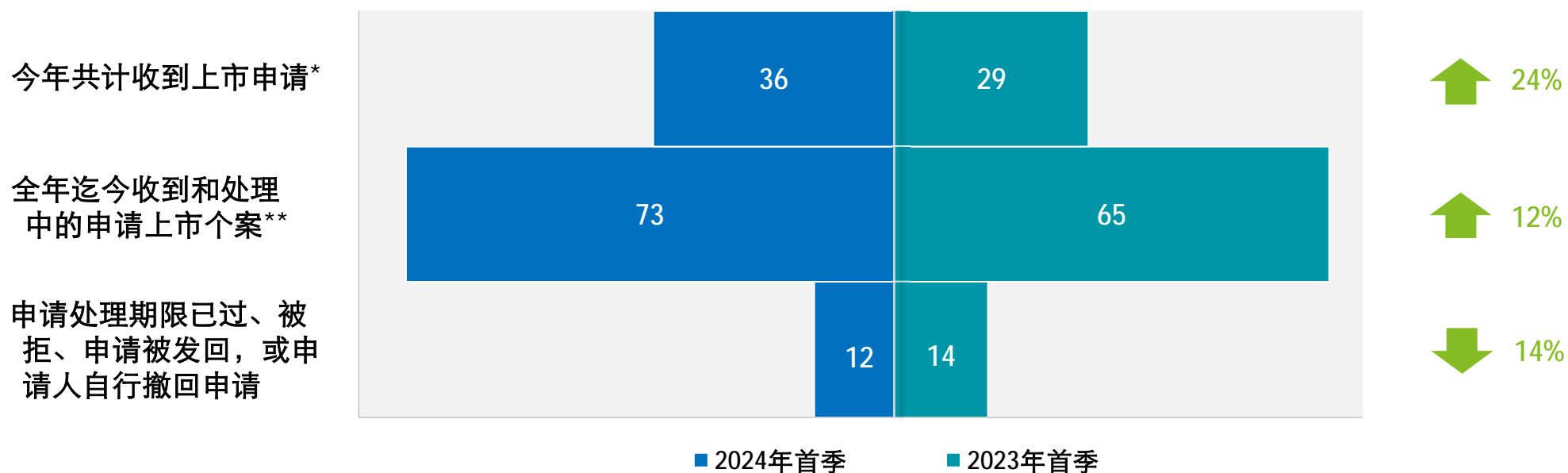


资料来源：港交所、德勤分析，截至2024年3月31日。并不包括SPAC的上市宗数及其融资金额。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2024年第一季度香港上市申请状况概览

联交所收到上市申请及处理中的申请上市个案数字均有双位数字的增加，申请期限已过、被拒、被发回及自行撤回申请的数字也有双位数字的跌幅



资料来源：港交所、德勤分析，截至2024年3月28日。

*包括根据主板《上市规则》第二十章及第二十一章提出上市申请的投资工具、从GEM转到主板的申请个案、以及根据主板《上市规则》第8.21C条或第14.84条被视作新申请人的个案、及根据主板《上市规则》第14.06(6)条/GEM《上市规则》第19.06(6)条被视作反收购行动的非常重大收购事项

**2024年数字包括自2024年1月1日至2024年3月28日接受之新上市申请、2023年数字包括自2023年1月1日至2023年3月31日接受之新上市申请。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2024年第一季度香港新股市场概览

今年首季前五大新股全数均为小型新股，由去年同期的41亿港元再削减10%至37亿港元

2024年首季



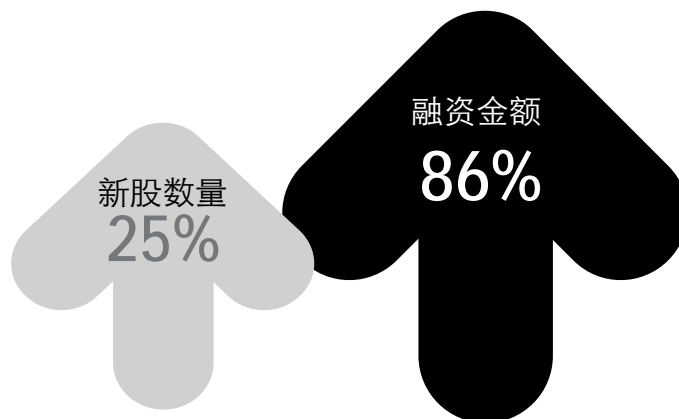
2023年首季



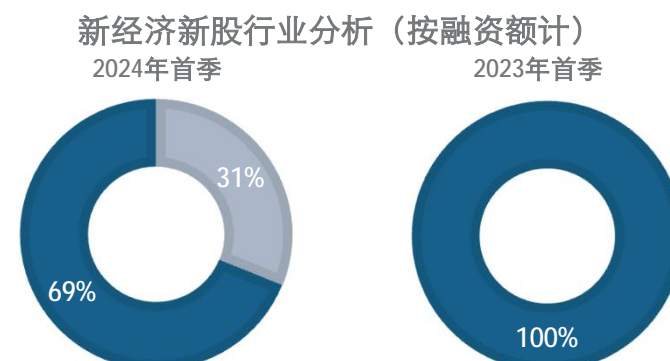
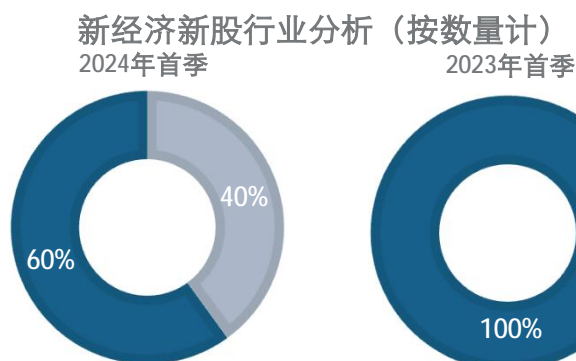
资料来源：港交所、德勤分析，截至2024年3月31日。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2024年首季新经济新股数量及融资金额进一步递增，然而由于完全没有录得任何超大型及大型新经济新股，融资额与过去去年同期比较仍属偏低



- TMT行业继续主导新经济新股的数量及融资额
- 只有1只未有盈利/收入的生物科技新股于今年首季上市，去年同期并没有任何相关新股上市



■ 医疗及医药行业 ■ 科技、传媒和电信行业

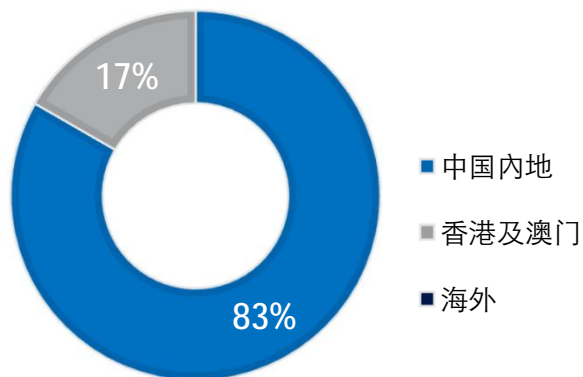
资料来源：港交所、德勤分析，截至2024年3月31日。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2024年第一季度香港新股市场概览

内地企业在新股数量及融资总额占比微跌，四成多的新股以10倍至20倍之间的市盈率上市

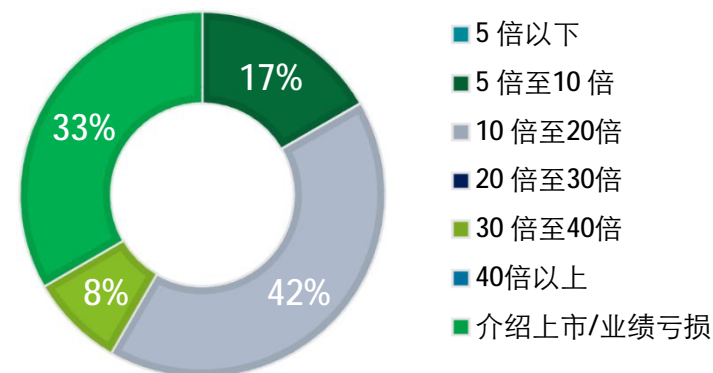
按发行方地区划分的新股数量



依旧并没有任何海外公司来港上市

- 今年首季来自中国内地的新股数量比例由去年同期的89%稍为下调6个百分点至83%，香港及澳门公司的新股数量相对地增加6个百分点至17%。今年首季与去年首季均没有任何国际公司来港上市
- 来自中国内地企业新股的融资总额的比重从去年首季的94%(即63亿港元)下降至约今年首季的89%(42亿港元)

香港新股市盈率



业绩亏损上市的比例大幅减少

- 并未有任何新股以40倍以上及20至30倍的市盈率上市，与去年首季比较，前者减少11个百分点，后者表现相同
- 以30至40倍的市盈率上市的新股比重由去年同期的0%增至今年首季的8%
- 42%的新股以10倍至20倍之间的市盈率上市，较去年同期的34%增加8个百分点
- 以5倍以下至10倍的的市盈率上市的新股比重今年首季为17%，去年同期则为33%
- 以介绍形式或业绩亏损上市的由去年同期的22%攀升至今年首季的33%

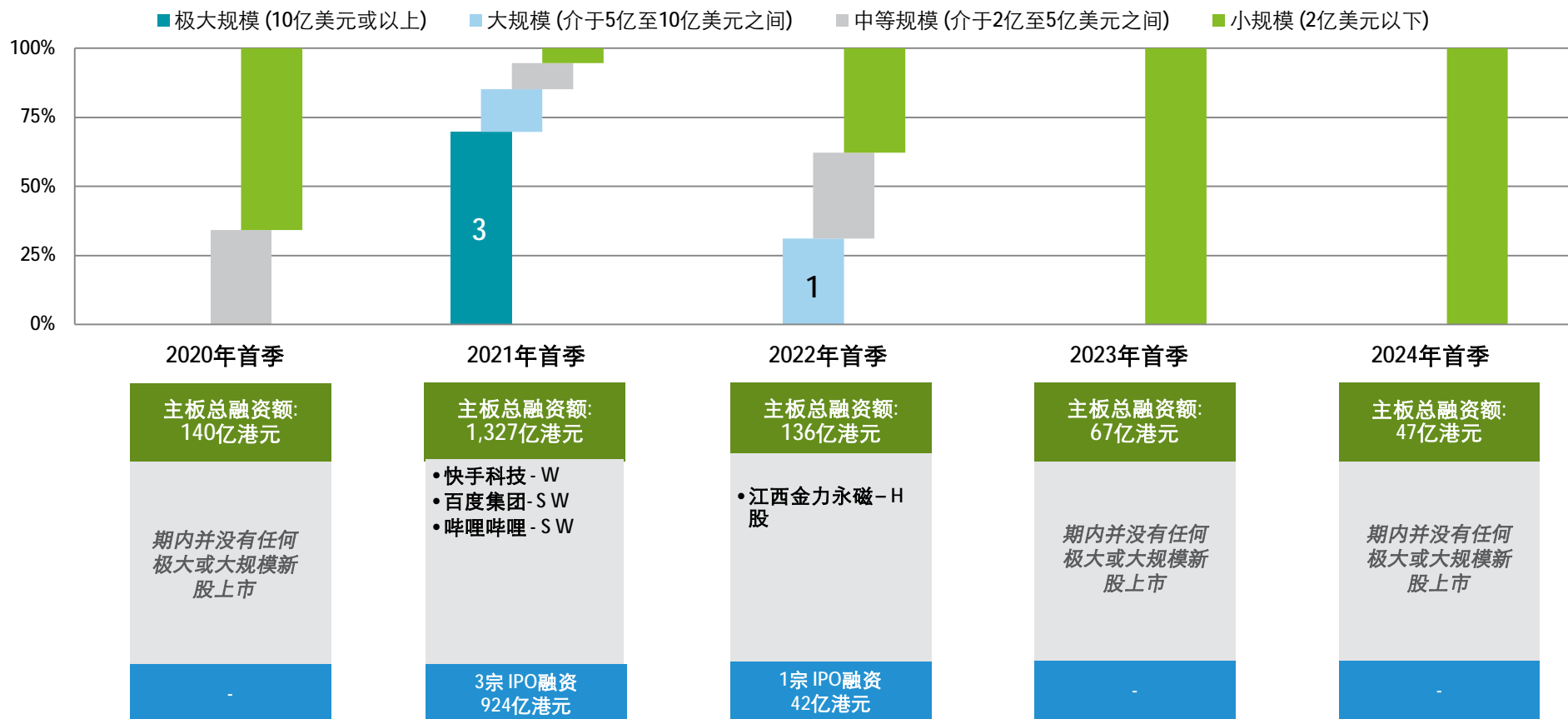
资料来源：港交所、德勤分析，截至2024年3月31日。并不包括SPAC的上市宗数及其融资金额。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2024年第一季度香港新股融资规模分析

今年与去年同期所有新股均为小规模，主板融资总额再创下多年来的新低

香港主板IPO融资规模

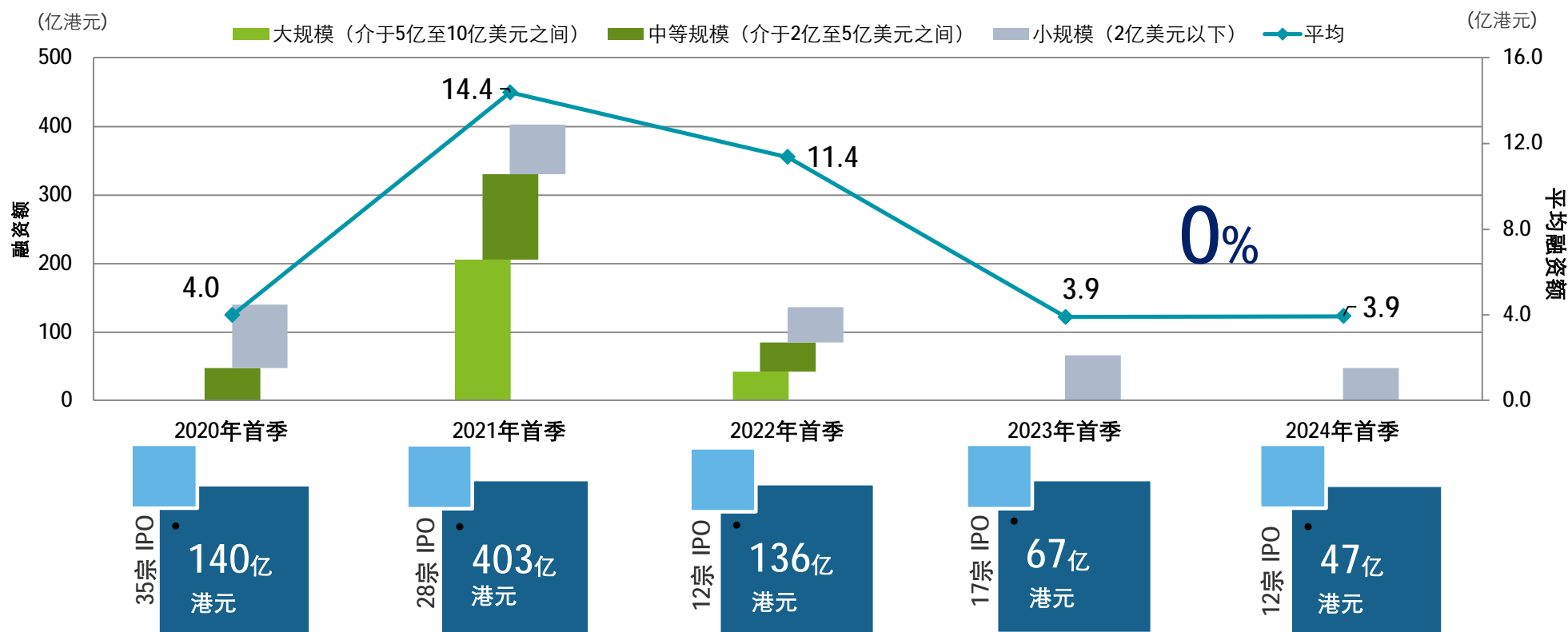


资料来源：港交所、德勤分析，截至2024年3月31日。
并不包括SPAC的上市宗数及其融资金额。
© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2024年第一季度香港新股融资规模分析

季内并没有任何大型新股上市，而平均融资额为过去五年同期以来最低，并与去年首季持平

香港主板IPO(10亿美元或以上的超大规模发行除外)

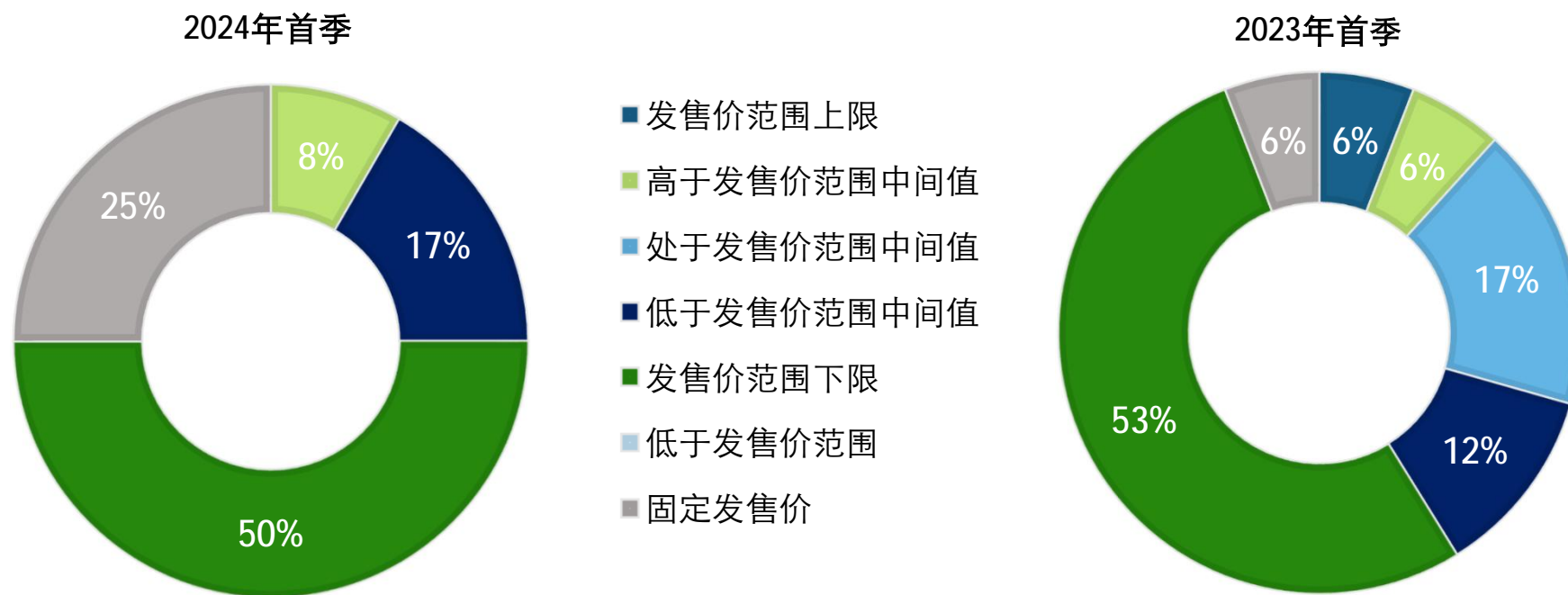


资料来源：港交所、德勤分析，截至2024年3月31日。并不包括SPAC的上市宗数及其融资金额。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2024年第一季度香港新股发售价格分析

有一半的新股以发售价范围下限上市，另有四分之一的新股以固定发售价上市，而低于发售价范围中间值的则增加5个百分点



资料来源：港交所、德勤分析，截至2024年3月31日。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2024年第一季度香港新股公开发售认购分析

今年投资情绪稍有改善，所有超额认购倍数数据均较去年同期理想

92% (2023年首季: 88%)
的IPO获得超额认购。

在获得超额认购的项目当中，

55% (2023年首季: 27%)
获得超额认购

20倍以上。

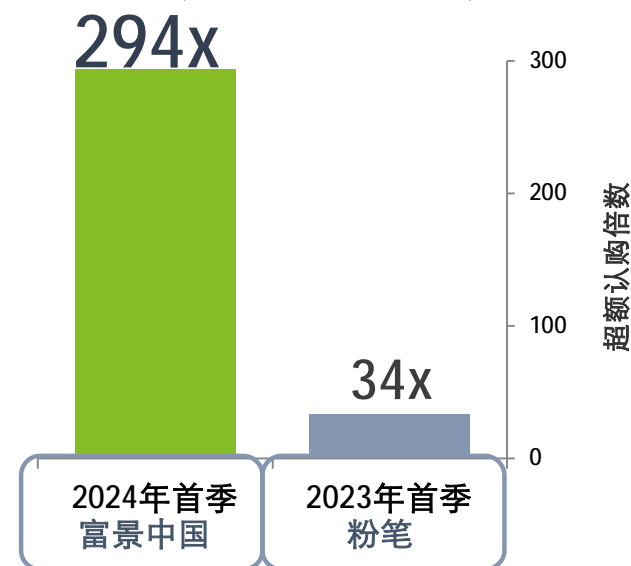
资料来源：港交所、德勤分析，截至2024年3月31日。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2024年第一季度前五大超额认购IPO

发行商	超额认购倍数
富景中国	294x
荃信生物	163x
泓基集团	70x
中深建业	58x
经纬天地	29x

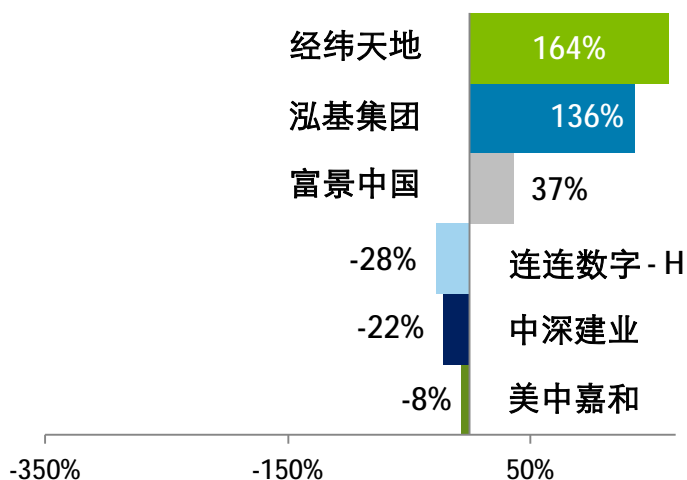
表现最佳IPO (以超额认购倍数计)



2024年第一季度香港新股市场概览

今年首季，上市首日表现最佳的3只新股表现优于去年首季上市首日表现最佳的新股；整体新股平均首日回报率高于去年

三大表现最佳/最差的香港新股

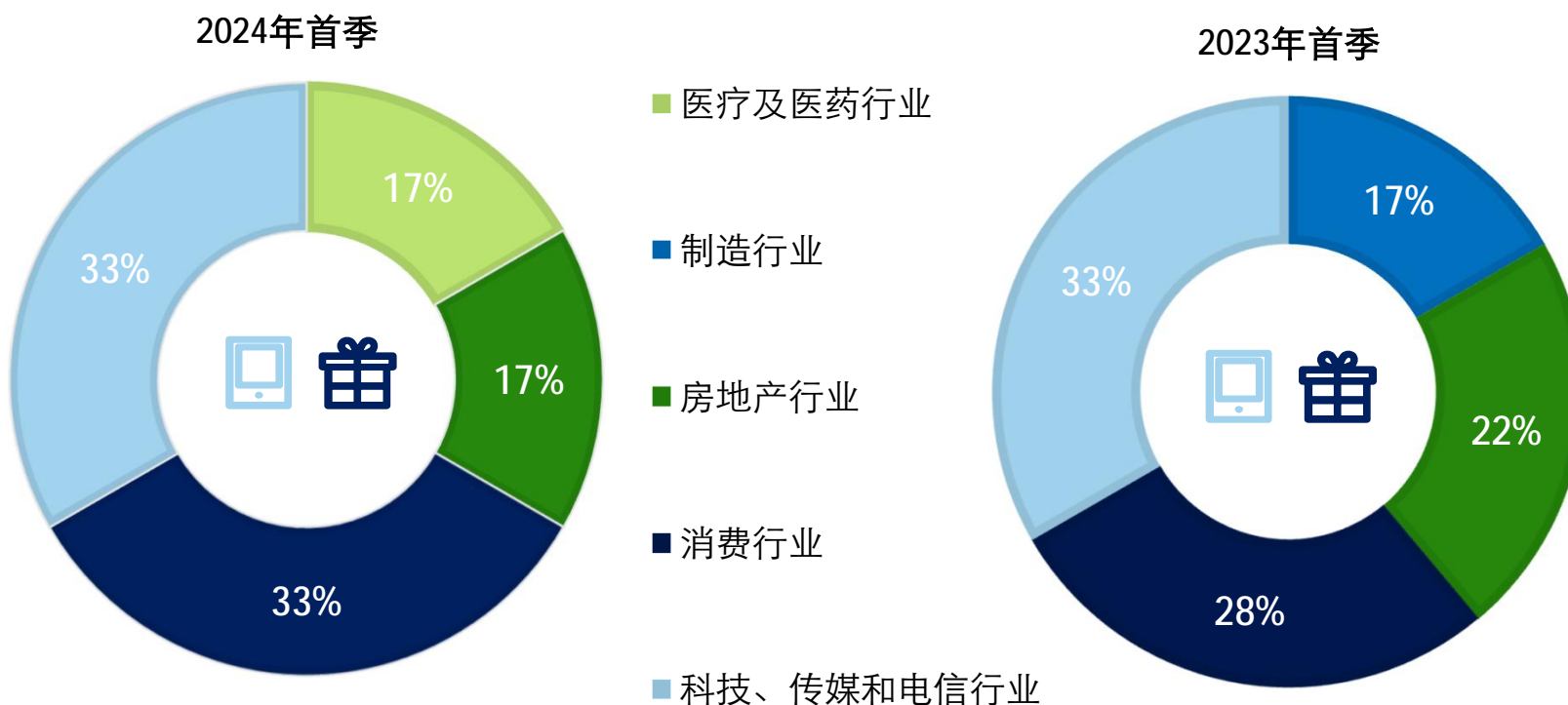


- 今年三大最佳首日回报率新股中的前两只表现均优于去年首季的前两只家
- 表现最佳的3只新股分别来自TMT、房地产及消费行业，而表现最欠佳的前三只新股当中有两只是来自今年首季前五大新股
- GEM并没有新股上市可作比较
- 以整体新股首日平均回报率来分析，今年新股的平均上市首日回报率为27.71%，去年首季数字为15.5%

资料来源：港交所、德勤分析，截至2024年3月31日。

2024年第一季度香港新股数量行业分析

TMT和消费行业双双主导，趋势与去年同期持平，今年季内再次录得医疗及医药新股上市



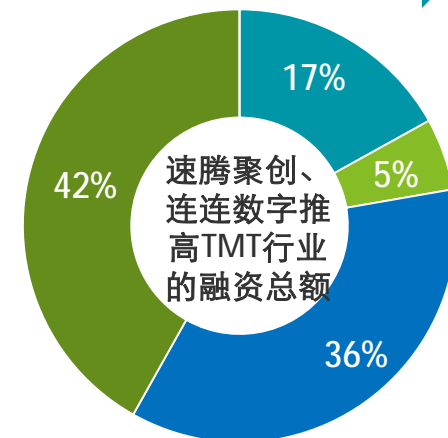
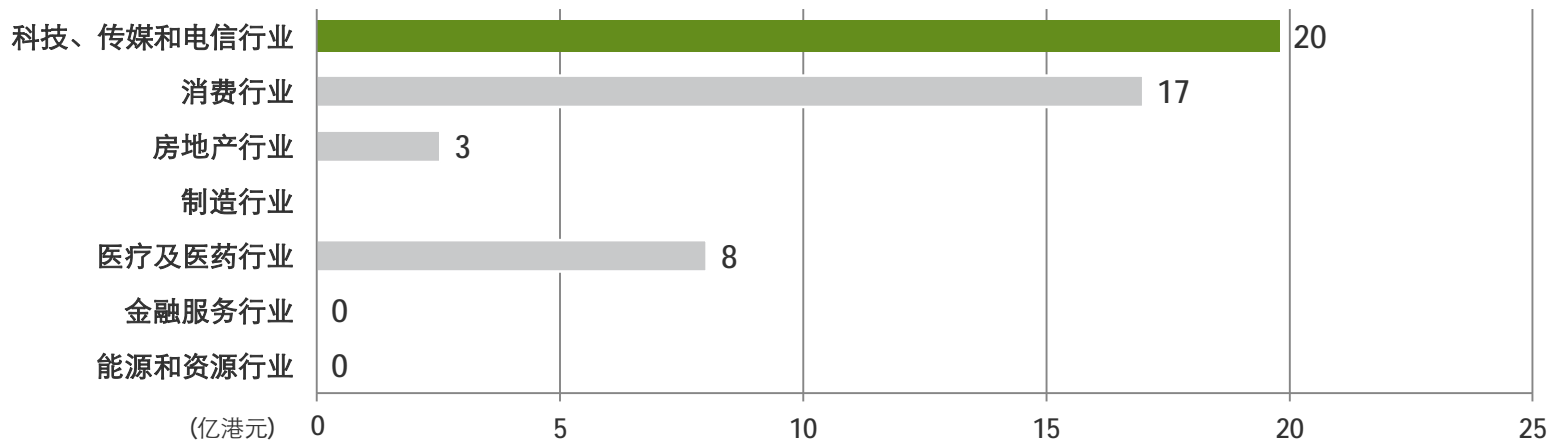
资料来源：港交所、德勤分析，截至2024年3月31日。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2024年第一季度香港新股融资额行业分析

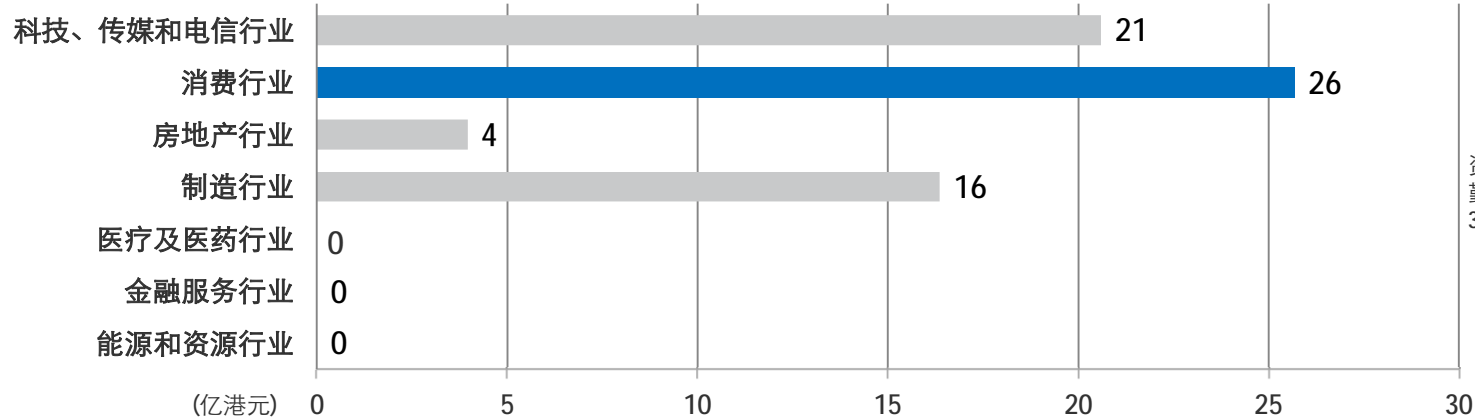
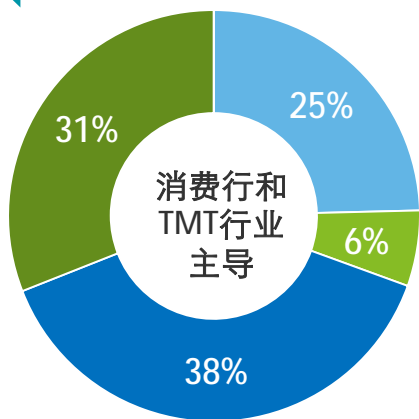
TMT行业 and 消费行业领先，走势与去年首季相若

2024年首季



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

2023年首季



资料来源：港交所、德勤分析，截至2024年3月31日。

2024年第一季度新股市场回顾 – 中国内地

2024年第一季度中国内地新股市场概览

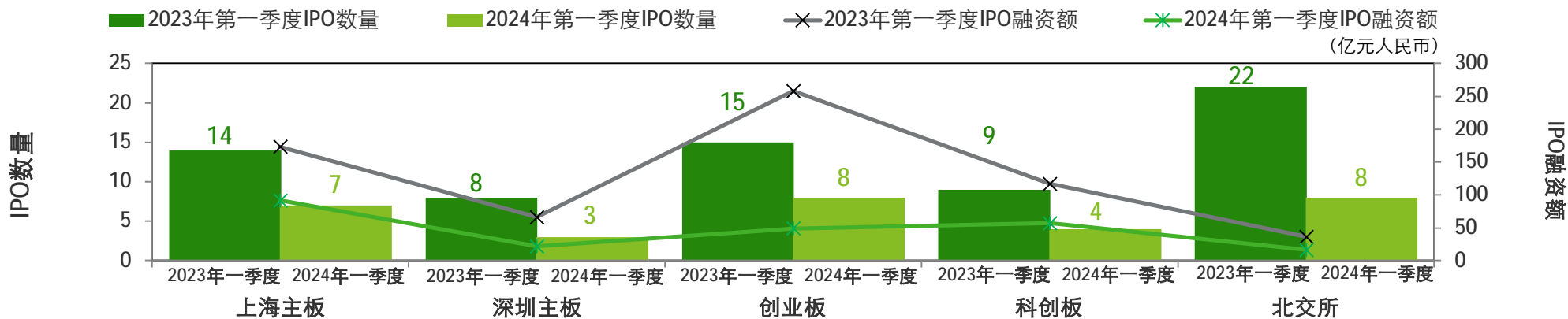
新股发行数量及融资规模均下降

2024年
一季度 236亿元人民币 30只新股

2023年
一季度 651亿元人民币 68只新股

↓ 融资额 64% ↓ 新股数量 56%

- 北交所和创业板IPO数量领先
- 上海主板融资额领先
- 各板块IPO数量均同比减少



资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所，德勤分析，截至2024年3月31日。
© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2024年第一季度中国内地新股市场概览

前5大IPO共计融资规模为93亿元人民币，较去年同期下降49%

2024年第一季度



2023年第一季度



资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所，德勤分析，截至2024年3月31日。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2024年第一季度中国内地新股市场概览

新股上会数量和IPO申请数量较上年均下降



IPO审核情况

从2024年初至3月31日，25只新股上会(其中创业板5只，北交所9只，科创板3只，深圳主板3只，上海主板5只)，22只已审核通过(其中创业板4只，北交所9只，科创板3只，上海主板4只、深圳主板2只)，1只上会未通过(上海主板1只)，2只取消审核(其中深圳主板及创业板各1只)，无暂缓表决及延期审核。



上市申请情况

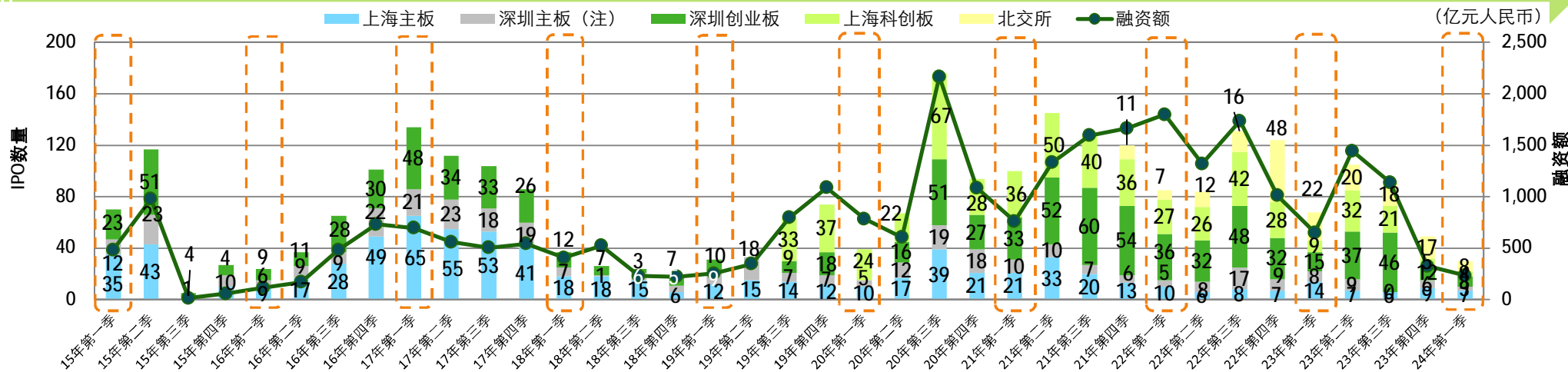
于2024年3月31日，申请上市的公司共达608家(包括创业板208只，上海主板111只，深圳主板81只，科创板94只，北交所114只)，其中75宗中止审查(其中创业板4只、上海主板1只、科创板2只、北交所68只)待财报更新后恢复审核。



129宗已过发审会
43宗已提交注册
32家已注册生效但未发行

于2024年3月31日，533宗活跃申请(包括创业板204宗，上海主板110宗，科创板92宗，深圳主板81宗，北交所46宗)正在处理中。其中129宗已通过发审会(包括创业板103宗，科创板5宗，北交所1宗，上海主板和深圳主板各10宗)；43家已提交注册(其中创业板17宗，科创板8宗，北交所8宗，深圳主板和上海主板各5宗)并轮候上市；32宗已注册生效但未发行(包括创业板11宗，科创板7宗，北交所2宗，深圳主板3宗及上海主板9宗)。

2024年第一季新股发行数量和融资额较2023年第一季度均下降



注：深圳主板包含合并前的中小板

资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所，德勤分析，截至2024年3月31日。

© 2024. 欲了解更多信息，请联系德勤中国。

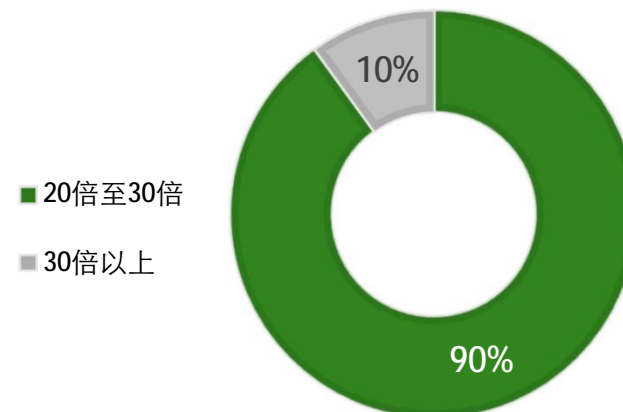
2024年第一季度中国内地新股市场概览

新股发行市盈率及上市首日平均回报率

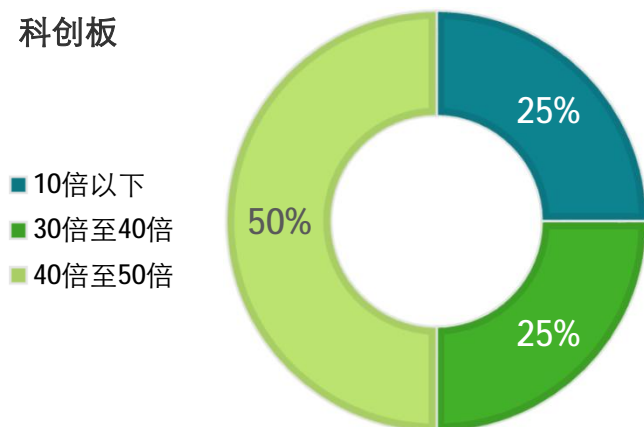
上海主板、深圳主板

- 2024年第一季度各新股发行市盈率，最低为20.44倍，最高为30.55倍。
- 90%的IPO项目(9宗)市盈率在20至30倍之间，较2023年第一季度(86%)上升4个百分点。
- 10%的IPO项目(1宗)市盈率在30倍以上，2023年第一季度未有。
- 新股上市首日平均回报率为58.52%，最高新股首日回报率为118.05%(北自科技)，最低回报率为17.21%(博隆技术)。

上海主板、深圳主板



科创板



科创板

- 2024年第一季度25%的IPO项目(1宗)市盈率在10倍以下，较上年同期(22%)上升3个百分点。
- 25%的IPO项目(1宗)市盈率在30倍至40倍，2023年第一季度未有。
- 50%的IPO项目(2宗)市盈率超过40倍，较上年同期(78%)减少28个百分点。
- 新股上市首日平均回报率为52.44%。
- 新股回报率之间差异显著，最高和最低回报率分别为116.9% (中创股份)和-6.31%(上海合晶)。

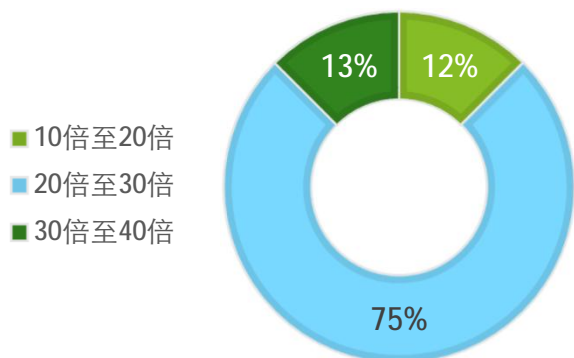
资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所，德勤分析，截至2024年3月31日。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2024年第一季度中国内地新股市场概览

新股发行市盈率及上市首日平均回报率

创业板

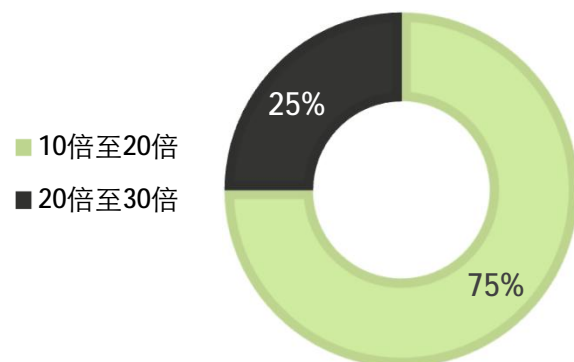


创业板



- 87%的IPO项目(7宗)市盈率在10至30倍之间，较上年同期(14%)上升73个百分点。
- 13%的IPO项目(1宗)市盈率超过30倍，较上年同期(86%)下降73个百分点。
- 新股上市首日平均回报率为162.47%。
- 新股上市首日平均回报率之间差异显著，最高和最低回报率分别为258.62% (肯特股份)和88.8% (美信科技)。

北交所



北交所



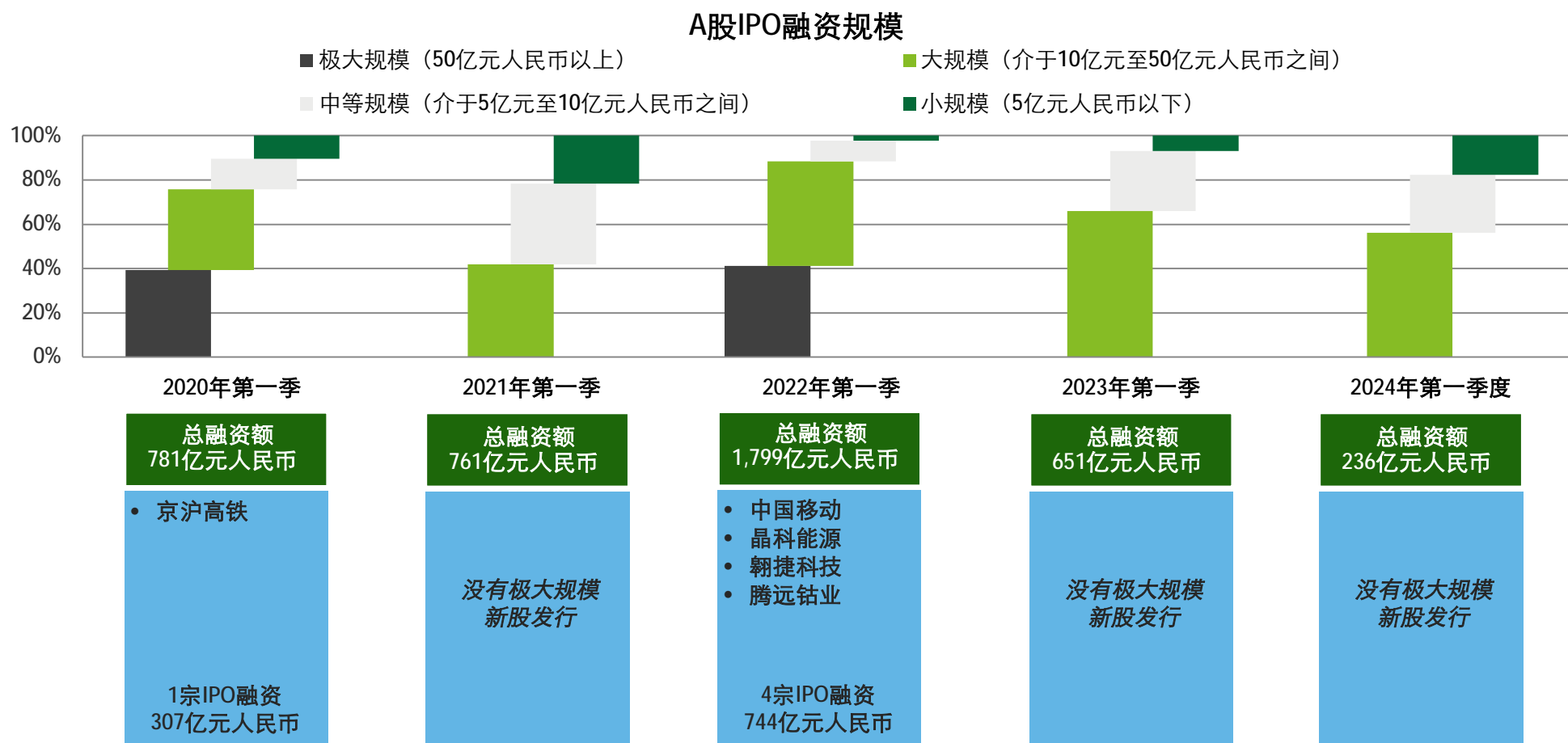
- 75%的IPO项目(6宗)市盈率在10至20倍之间，较上年同期(86%)下降11个百分点。
- 25%的IPO项目(2宗)市盈率超过20倍，较上年同期(10%)上升15个百分点。
- 新股上市首日平均回报率为85.21%。
- 新股上市首日平均回报率之间差异显著，最高和最低回报率分别为180.59% (芭薇股份)和0% (海升药业)。

资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所，德勤分析，截至2024年3月31日。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2024年第一季度中国内地新股市场融资规模分析

大规模发行数量及融资额同比下降



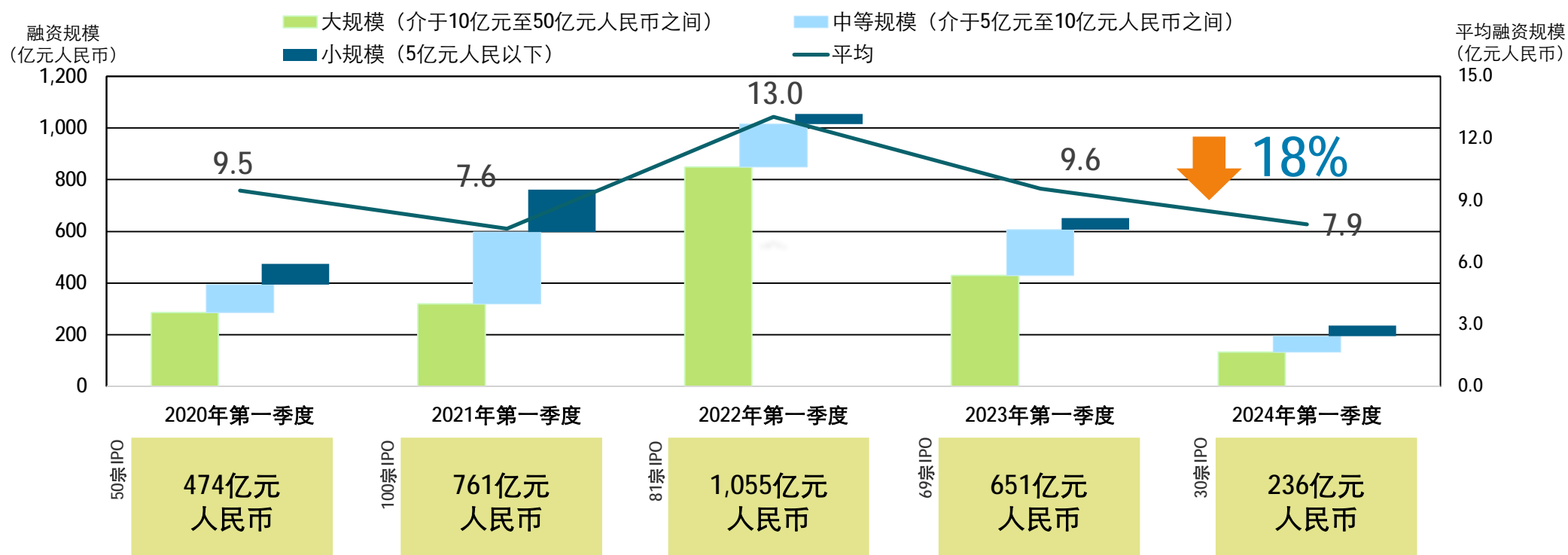
资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所，德勤分析，截至2024年3月31日。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2024年第一季度中国内地新股市场融资规模分析

上海主板、上海科创板及北交所平均融资规模分别为13.0亿元、14.3亿元和2.1亿元，较上年同期的平均融资规模12.4亿元、13.0亿元和1.6亿元有所增长；深圳主板及深圳创业板的平均融资规模分别为7.3亿元和6.1亿元，较上年同期的8.3亿元和17.2亿元有所下降

A股市场IPO融资规模（50亿人民币及以上超大型规模发行除外）



资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所，德勤分析，截至2024年3月31日。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2024年第一季度中国内地新股认购分析

新股认购热情未见减退

100 (2023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,

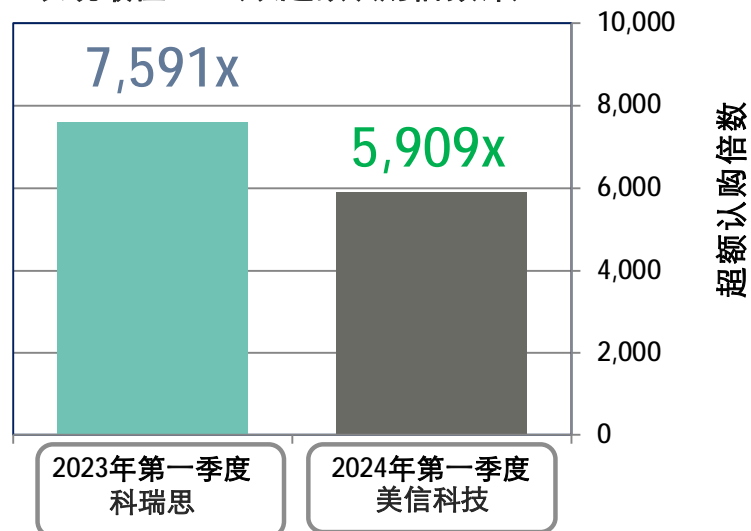
100 (2023年第一季度: 100%)
% 更获得超额认购

100 倍以上。

2024年第一季度五大超额认购IPO

发行商	超额认购倍数
美信科技	5,909X
贝隆精密	4,983X
骏鼎达	4,179X
美新科技	4,113X
华阳智能	3,929X

表现最佳IPO (以超额认购倍数计)



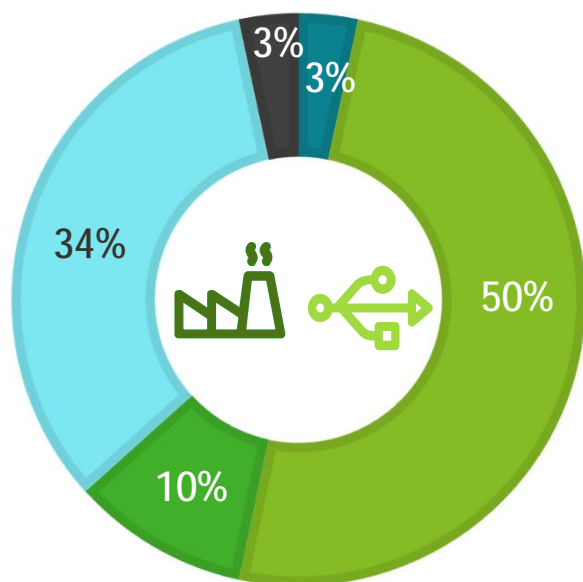
资料来源: 中国证监会、上交所、深交所、北交所, 德勤分析, 截至2024年3月31日。

© 2024。欲了解更多信息, 请联系德勤中国。

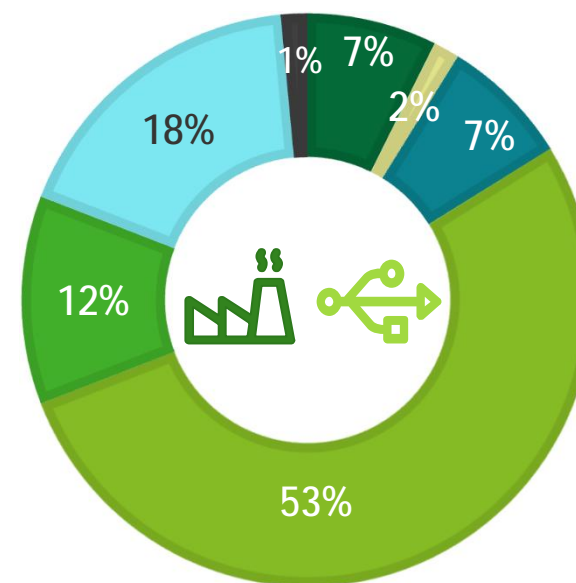
2024年第一季度中国内地新股行业划分（按数量计）

科技、传媒和电信行业有所上升，制造业、医疗及医药行业比例下降

2024年第一季度



2023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
- 制造业
- 消费行业
- 科技、传媒和电信行业
- 其他

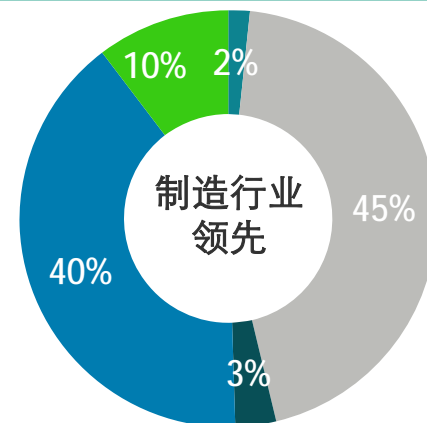
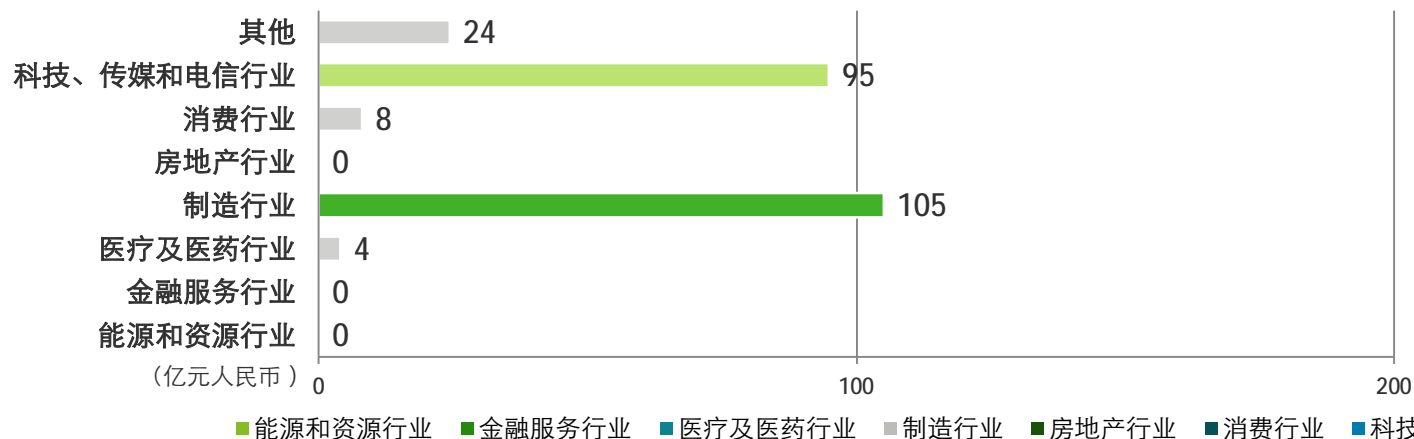
资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所，德勤分析，截至2024年3月31日。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

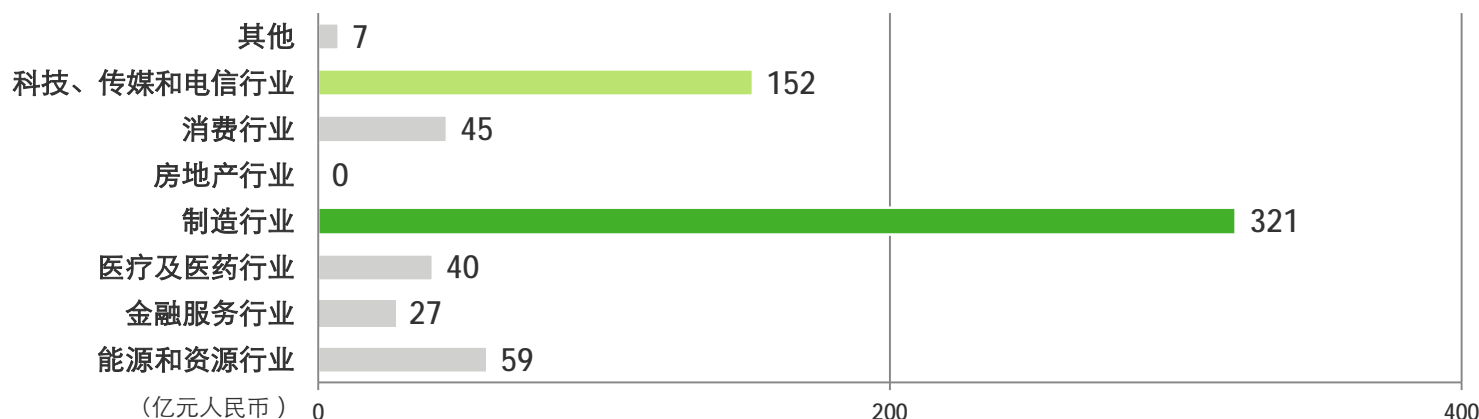
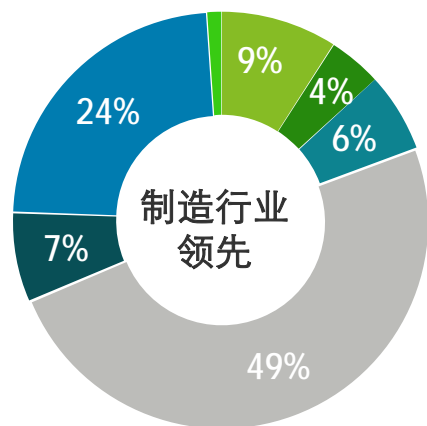
2024年第一季度中国内地新股行业划分（按融资额计）

制造业的融资金额遥遥领先，科技、传媒和电信行业位居第二

2024年第一季度



2023年第一季度



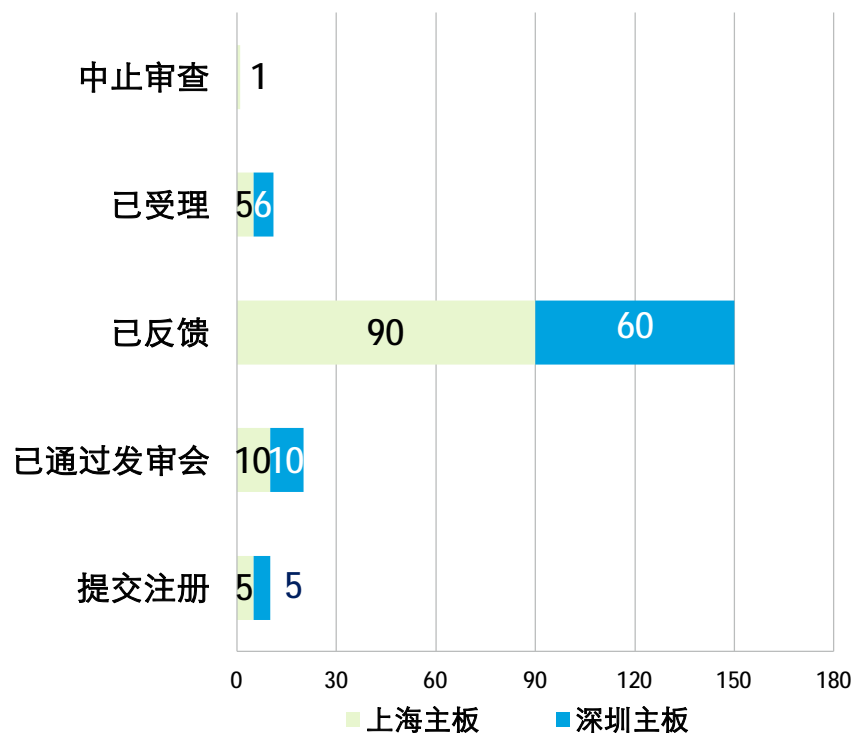
资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所，德勤分析，截至2024年3月31日。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

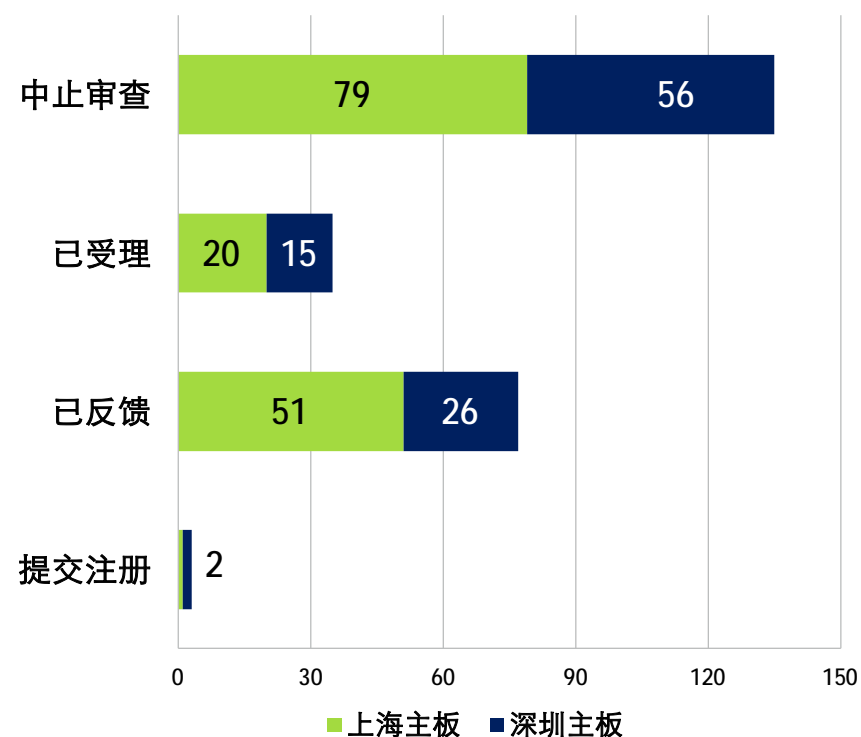
2024年第一季度上海、深圳主板等候上市审核企业状态分析

截至2024年3月31日，上海、深圳主板等候上市的企业数量为192家，其中有1家企业中止审核

2024年第一季度新股审核状况



2023年第一季度新股审核状况

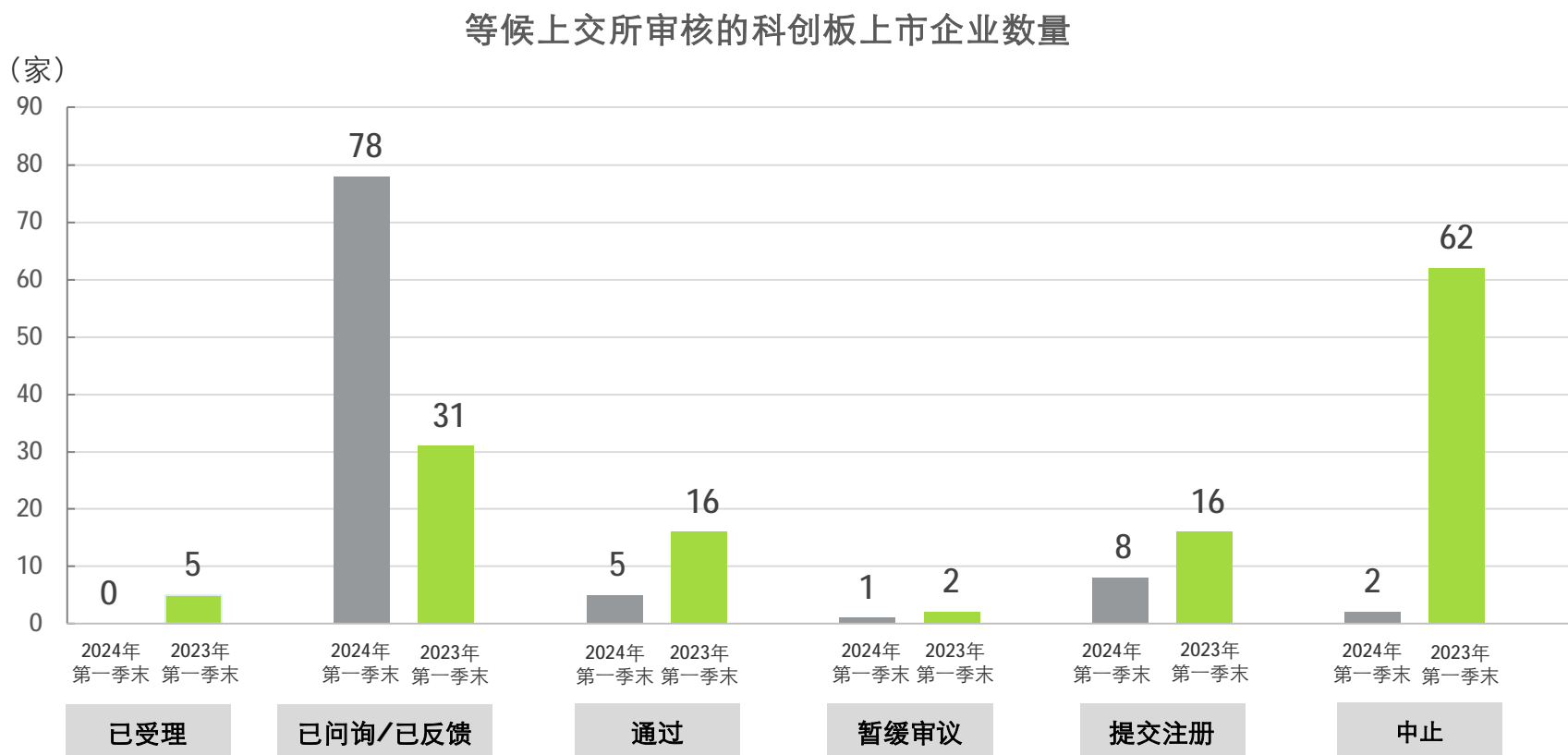


资料来源：中国证监会、上交所、深交所，德勤分析，截至2024年3月31日。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2024年第一季度中国内地科创板等候上市审核企业状态分析

截至2024年3月31日，科创板等候上市的企业数量为94家，其中有2家企业中止审核

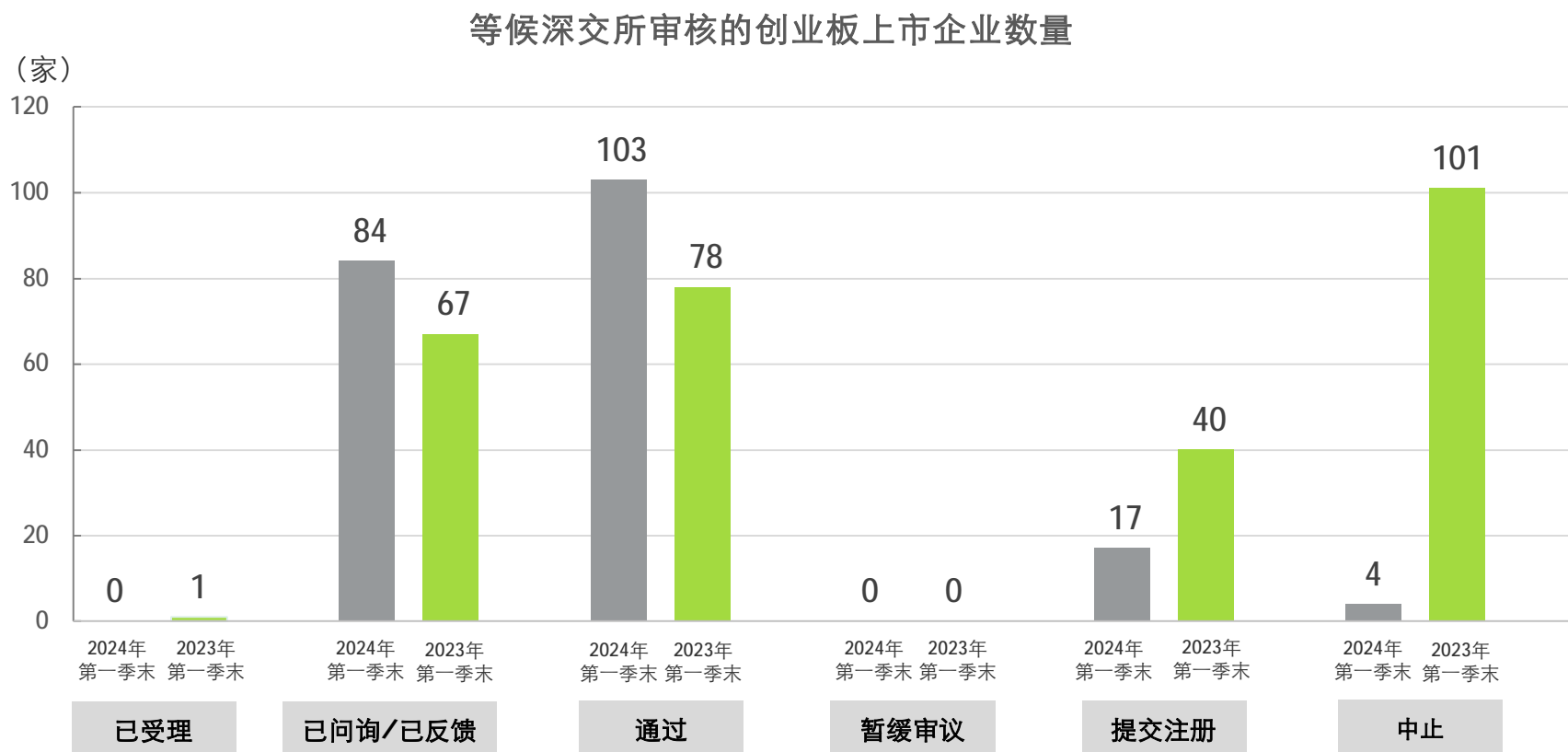


资料来源：中国证监会、上交所，德勤分析，截至2024年3月31日。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2024年第一季度中国内地创业板等候上市审核企业状态分析

截至2024年3月31日，创业板等候上市的正常审核状态企业数量为208家，其中有4家企业中止审核

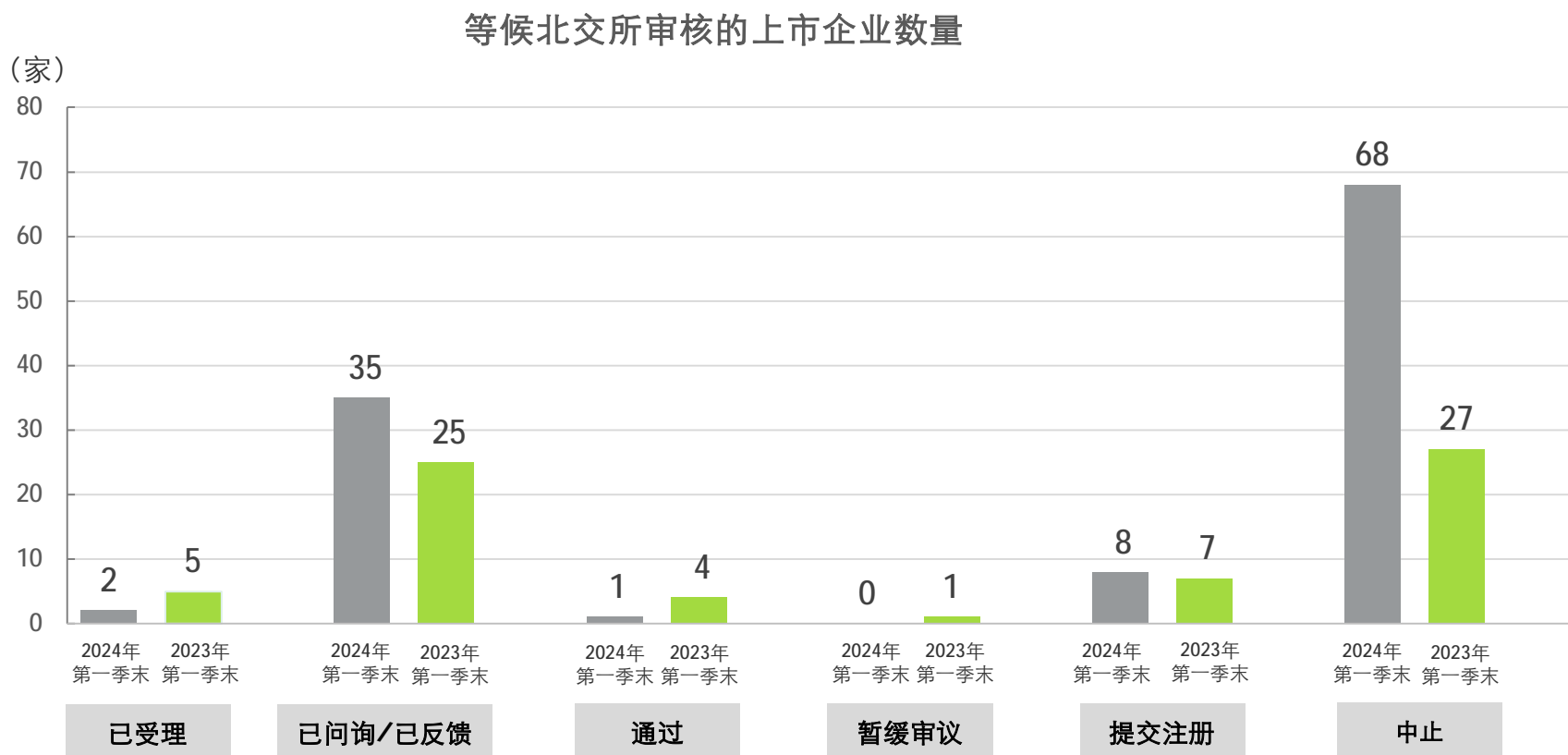


资料来源：中国证监会、深交所，德勤分析，截至2024年3月31日。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2024年第一季度中国内地北交所等候上市审核企业状态分析

截至2024年3月31日，北交所等候上市的企业数量为114家，其中有68家企业中止审核



资料来源：中国证监会、北交所，德勤分析，截至2024年3月31日。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2024年第一季度中国内地资本市场回顾

上交所、深交所发布《可持续发展报告指引》（征求意见稿）

2024年2月8日，上交所、深交所发布《可持续发展报告指引》（征求意见稿）。《指引》在现行规则内容基础上，积极吸收境内外有益经验和广泛共识，进一步丰富完善可持续发展信息披露要求，共6章58条，设置20个具体议题。

在规则内容方面，一是建立可持续发展信息披露框架。二是明确环境、社会、公司治理披露议题。三是结合实际适当降低披露标准。考虑到我国上市公司在气候披露等方面基础相对薄弱，《指引》适当降低了部分议题的披露难度，如对于上下游产业链碳排放、联营合营企业碳排放、情景分析等方面不做强制要求，以推动行为转变为重点，不刻意追求信息披露的完美性，以实现稳妥起步，循序渐进推动公司加强披露。

在规则实施方面，一是强制披露与自愿披露相结合。二是定性披露与定量披露相结合。三是提供过渡期安排及其他缓释措施。为给予上市公司充裕的时间做好能力建设和实施准备，强制披露《可持续发展报告》的上市公司可以在2026年首次披露2025年度《可持续发展报告》。在财务分析方面，披露主体在2025、2026年度报告期内难以定量披露可持续发展相关风险和机遇对当期财务状况影响的，可进行定性披露。



2024年第一季度中国内地资本市场回顾

证监会修订实施《首次公开发行股票并上市辅导监管规定》

2024年3月15日，中国证监会修订实施《首次公开发行股票并上市辅导监管规定》。

按照提升监管透明度、加快推动派出机构发行监管职能转变的思路，修订后的《首次公开发行股票并上市辅导监管规定》合并了辅导监管相关内部工作指引和执行标准，设**总则、辅导备案、辅导验收、验收后事项、监督管理及附则**6个章节，共43条。

主要修订内容包括：**一是进一步明确派出机构辅导监管职责**。派出机构除对辅导工作成效等开展验收外，还应加强监管理念和政策的传导。

二是回应市场关切，增强制度灵活性适应性。辅导期内变更上市板块可连续计算辅导期，测试通过人员一年内可豁免同一板块测试。

三是防范风险，建立口碑声誉制度。辅导机构应提交有关辅导对象及其实际控制人、董监高口碑声誉说明，作为后续环节重要参考。

四是压实中介机构责任。辅导机构应制定辅导环节执业标准和操作流程，对证券市场知识测试中的不诚信行为严肃处理。

证监会表示，将统筹各派出机构按照时间服从质量的原则，持续做好辅导监管，督促首发企业树立诚信意识、自律意识和法治意识，压实辅导机构责任，形成企业规范负责、机构勤勉尽责、监管有力有效的辅导监管生态，从源头上提高上市公司质量。

2024年第一季度中国内地资本市场回顾

证监会修订实施《首发企业现场检查规定》

2024年3月15日，证监会修订实施《首发企业现场检查规定》。

按照强化“**申报即担责**”、加强统筹协调、提升监管透明的思路，修订后的《首发企业现场检查规定》合并内部操作规范，设**总则、确定检查对象、组织与实施、监督管理及附则**5章，共39条。

主要修订内容包括：**一是明确检查期间撤回申请不影响检查实施**，检查对象确定后，检查对象撤回发行申请不影响检查工作实施，也不影响证监会及交易所依法依规对检查发现的问题进行处理。

二是健全统筹协调制度机制，强化证监会注册部门负责现场检查的整体统筹协调及指导。

三是完善组织与实施流程，完善通知检查对象的程序，明确检查信息通报机制，对检查机构报送检查计划、开展进场工作、申请延期等设置了时限要求，完善现场检查报告格式。

四是规范检查结果的运用，审核注册部门应结合发现问题、会商意见、整改完成情况推进审核注册工作。

证监会表示，修订后的《现场检查规定》强调“**申报即担责**”，规定在检查过程中对撤回上市申请的企业“**一查到底**”，撤回上市申请不影响检查工作实施，也不影响依法依规对检查发现的问题进行处理，并增加了不提前告知直接开展检查的机制。同时，《现场检查规定》进一步规范了现场检查程序，强调现场检查处理标准统一。

下一步，证监会将**大幅提高现场检查比例、扩大覆盖面**，现场检查中发现的欺诈发行、财务造假线索，一经查实严惩不贷，以雷霆手段践行以投资者为本的监管理念，压紧压实各方责任，切实提升发行上市监管效能，从源头上提高上市公司质量。



2024年第一季度中国内地资本市场回顾

证监会发布《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）》

2024年3月15日，为从严监管企业发行上市活动，压紧压实发行监管全链条各方责任，切实树立对投资者负责的理念，强化资本市场功能发挥，从源头上提高上市公司质量，证监会发布《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）》，提出了8项政策措施。

一是**严把拟上市企业申报质量**。压实拟上市企业及“关键少数”对信息披露真实准确完整的第一责任，严禁以“圈钱”为目的盲目谋求上市、过度融资。对财务造假、虚假陈述、粉饰包装等行为及时依法严肃追责。

二是**压实中介机构“看门人”责任**。建立常态化滚动式现场监管机制，用好以上市公司质量为导向的保荐机构执业质量评价机制。

三是**突出交易所审核主体责任**。把防范财务造假、欺诈发行摆在发行审核更加突出的位置。严密关注拟上市企业是否存在上市前突击“清仓式”分红等情形，实行负面清单式管理。从严监管高价超募。

四是**强化证监会派出机构在地监管责任**。辅导监管坚持时间服从质量，现场检查切实发挥书面审核的补充验证延伸作用。

五是**坚决履行证监会机关全链条统筹职责**。大幅提高对拟上市企业的随机抽取比例和加大问题导向现场检查力度。

六是**优化多层次资本市场功能衔接**。研究提高上市标准。从严审核未盈利企业。

七是**规范引导资本健康发展**。

八是**健全全链条监督问责体系**。拟上市企业和中介机构存在违规情形的，依照《证券法》等规定严肃问责。上市委委员和审核注册人员存在故意或重大过失、违反廉政纪律的，终身追究党纪政务责任。



2024年第一季度中国内地资本市场回顾

证监会发布《关于加强上市公司监管的意见（试行）》

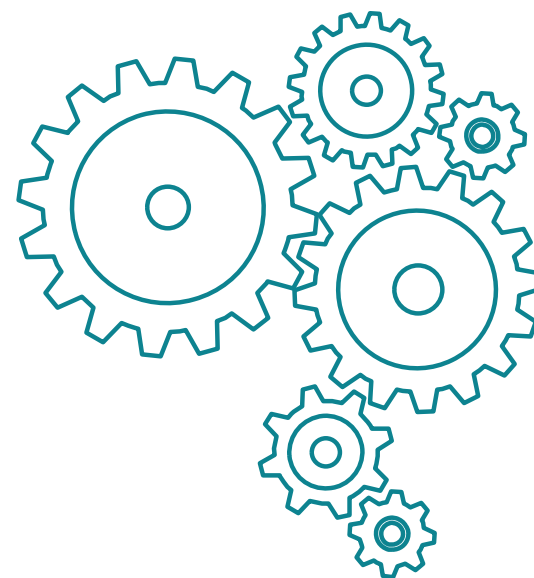
2024年3月15日，针对上市公司监管，证监会发布《关于加强上市公司监管的意见（试行）》，围绕**打击财务造假、严格规范减持、加大分红监管、加强市值管理**等各方关注的重点问题，提出4个方面18项政策措施。

一是**加强信息披露监管，严惩业绩造假**。推动构建资本市场财务造假综合惩防体系，提高穿透式监管能力和水平，努力实现业绩穿透、数据真实。加强全方位立体式追责。

二是**防范绕道减持，维护市场信心**。将减持与上市公司破净、破发、分红等“挂钩”。对通过离婚、质押平仓、转融通出借、融券卖出等方式绕道减持的行为严格监管。责令违规主体购回违规减持的股份并上缴价差。

三是**加强现金分红监管，增强投资者回报**。对多年未分红或股利支付率偏低的，加强监管约束。推动一年多次分红，在春节前结合未分配利润和当期业绩预分红，增强投资者获得感。

四是**推动上市公司加强市值管理，提升投资价值**。压实上市公司市值管理主体责任，推动优质上市公司积极开展股份回购，引导更多公司回购注销。



2024年第一季度新股市场回顾 – 美国

2024年第一季度中国企业赴美上市数量与去年同期持平，融资额则大幅增长，但当中超九成的融资额是来自1只超大型的消费行业新股

☆ 2024年第一季度

13只新股
融资14.67亿美元

☆ 2023年第一季度

13只新股
融资5.53亿美元

01

融资额增长165%
平均融资额增加163%

02

中国经济依旧面临不确定因素以及下行压力，但一些重要经济指标的增长显示中国经济稳中有升

03

A股新股发行暂缓和香港新股市场估值偏低推动中资企业到美国寻求上市

04

美联储年中的降息预期，以及美国股市在之前三个季度的强劲表现均使投资者对新股市场前景增加信心

资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博、路孚特，德勤分析，截至2024年3月31日。

©2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2024年第一季度中国企业赴美上市市场概览

今年融资额前五大的新股合计融资14.16亿美元，较去年同期4.73亿美元增长199%

2024年第一季度



1. 亚玛芬
(13.65亿美元)



2. SolarMax
Technology
(0.18亿美元)



3. 罗马绿色金融
(0.12亿美元)



4. 伟易达
(0.11亿美元)



5. 有家保险
(0.10亿美元)

2023年第一季度



1. 禾赛科技
(1.92亿美元)



2. 硕迪生物
(1.85亿美元)



3. 量子之歌
(0.41亿美元)



4. 小i机器人
(0.39亿美元)



5. 理臣咨询
(0.16亿美元)

/



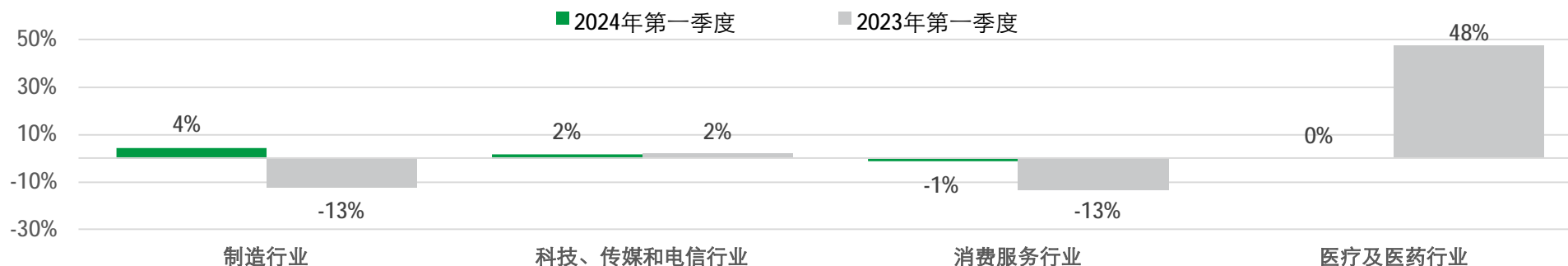
5. 海天网络
(0.16亿美元)

资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博、路孚特，德勤分析，截至2024年3月31日。

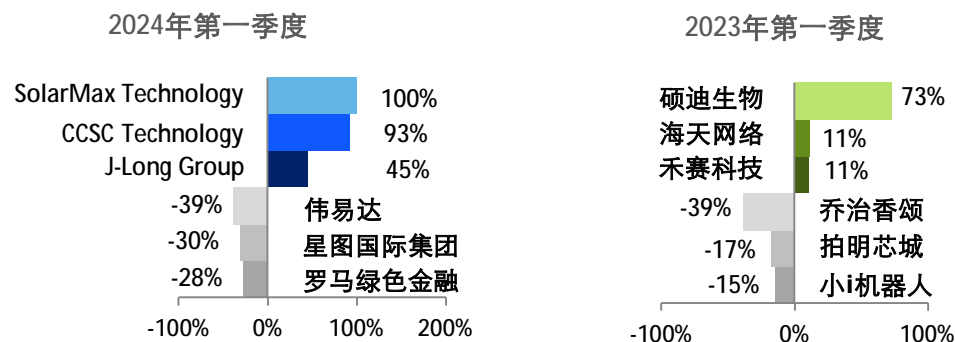
2024年第一季度中国企业赴美上市市场概览

今年各行业新股上市首日回报率均较小，其中制造行业和TMT行业有较为理想的表现

在美国上市中概股新股的平均首日回报率



三大首日表现最佳/最差的美上市中概股新股



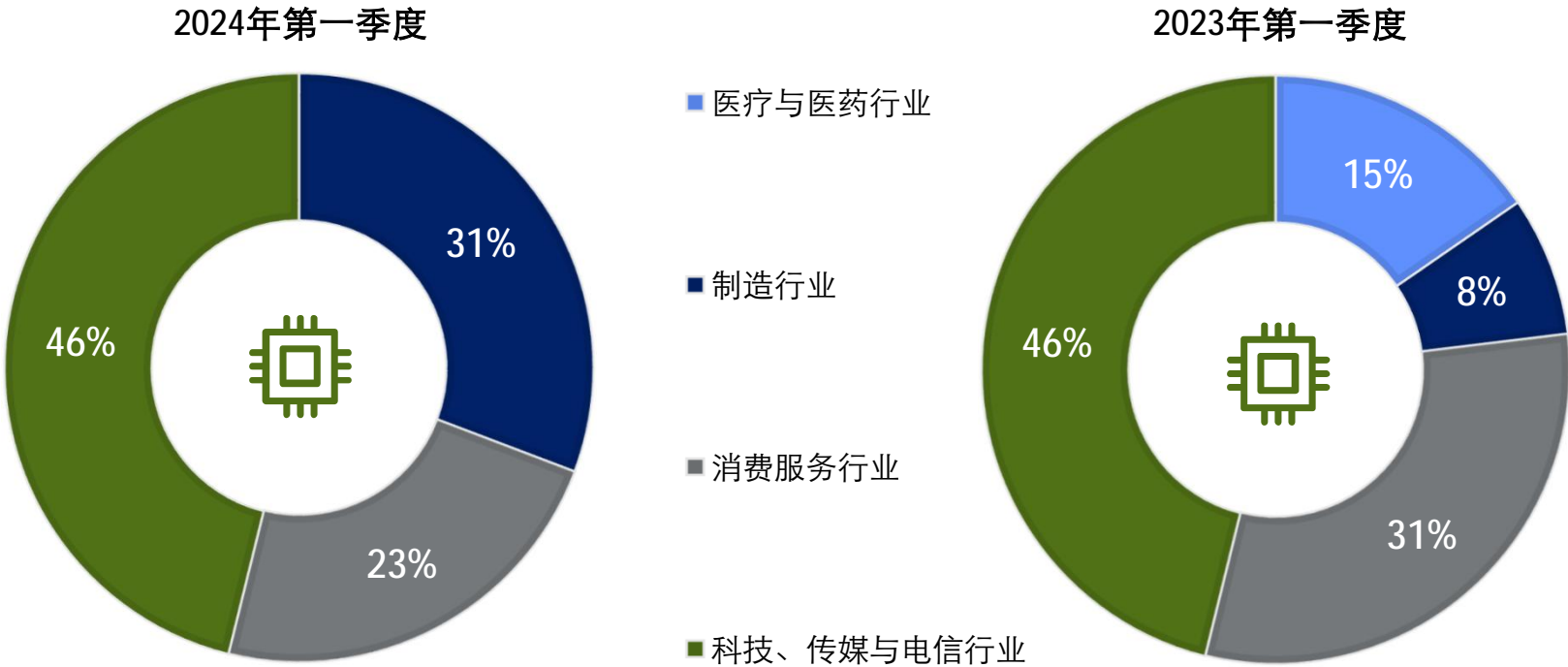
- 2024年第一季度整体新股上市首日回报率2%
- 表现最佳和最差的新股均来自TMT行业

资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博、路孚特，德勤分析，截至2024年3月31日。

©2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2024年第一季度中国企业赴美上市行业分析（按数量计）

今年与去年同期都是TMT行业领先



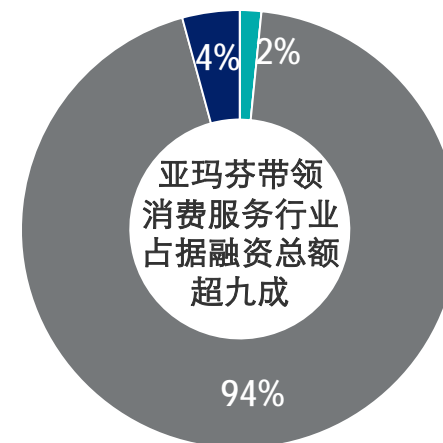
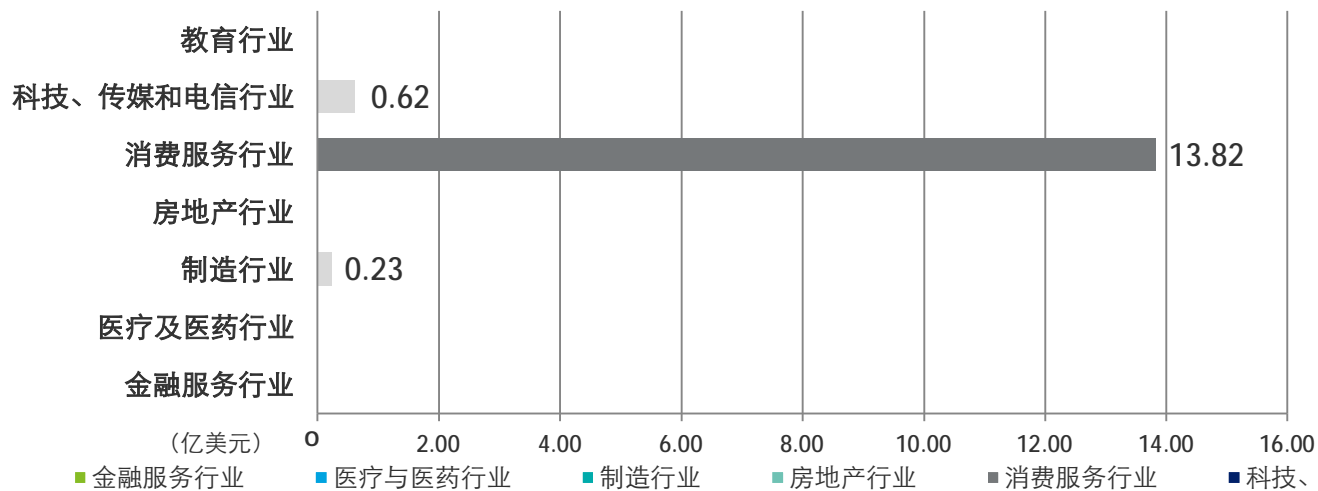
资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博、路孚特，德勤分析，截至2024年3月31日。

©2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

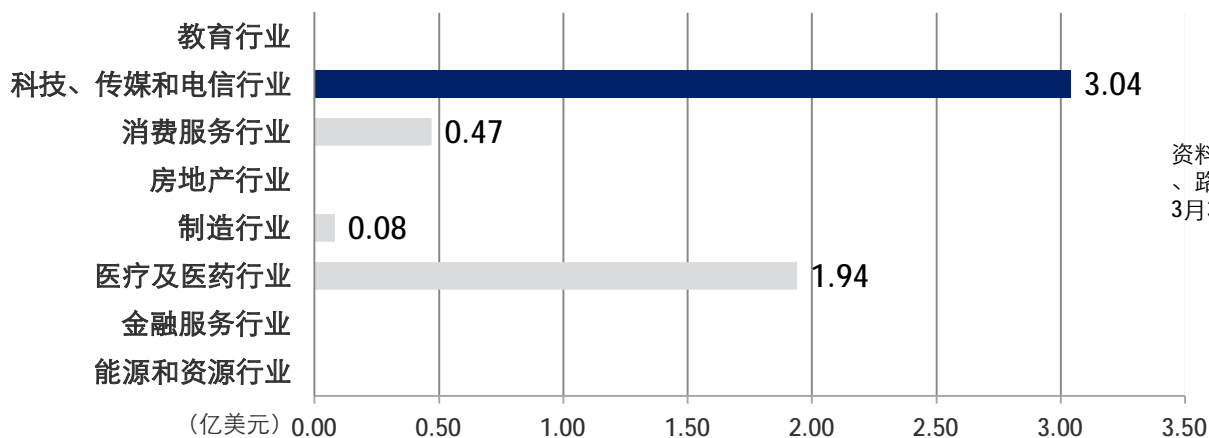
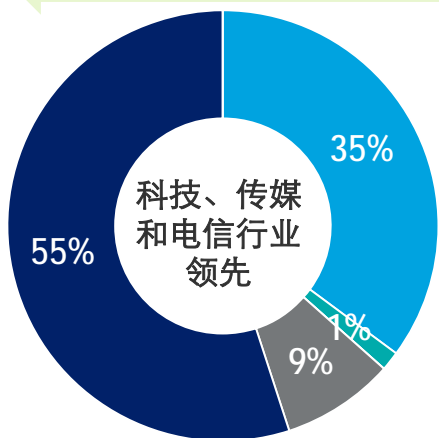
2024年第一季度中国企业赴美上市行业分析（按融资金额计）

消费服务行业的融资额占比最大，去年则是TMT行业的融资额领先

2024年第一季度



2023年第一季度

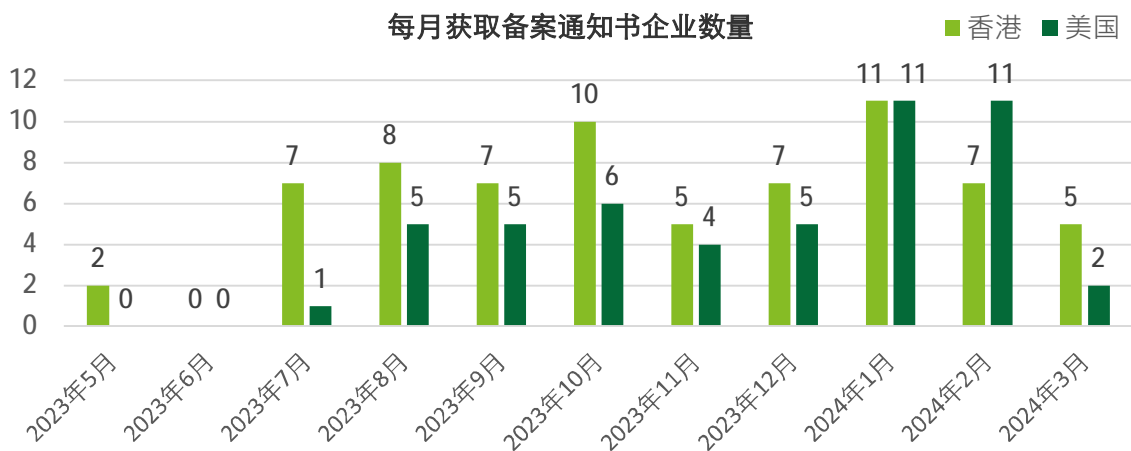


资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博、路孚特，德勤分析，截至2024年3月31日。

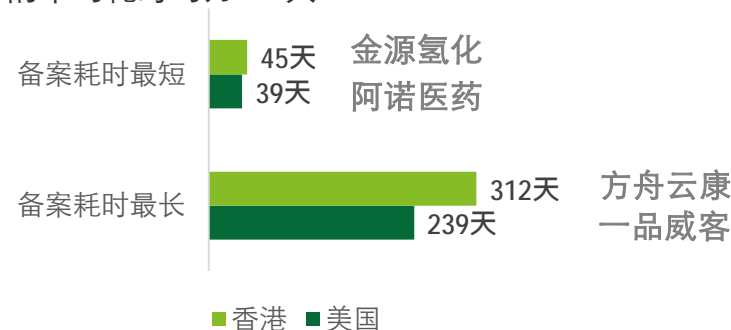
境内企业境外发行及上市备案制度

境内企业境外发行和上市备案制度实施满一周年，已获取备案通知书的企业共119家，其中申请香港上市企业69家，美国上市企业50家，另有97家企业尚在申请流程中

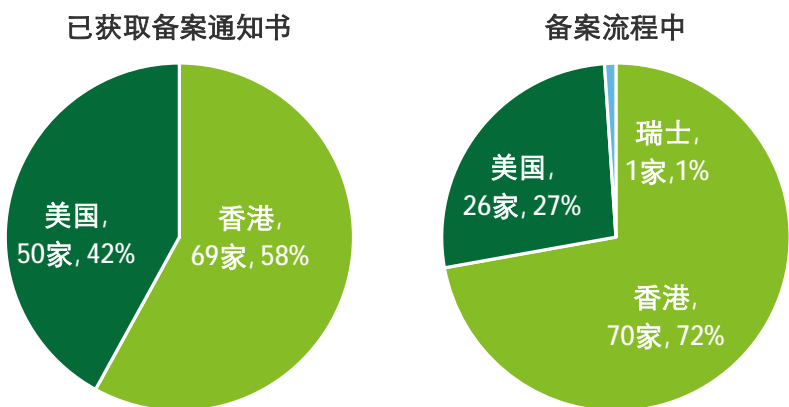
每月获取备案通知书企业数量



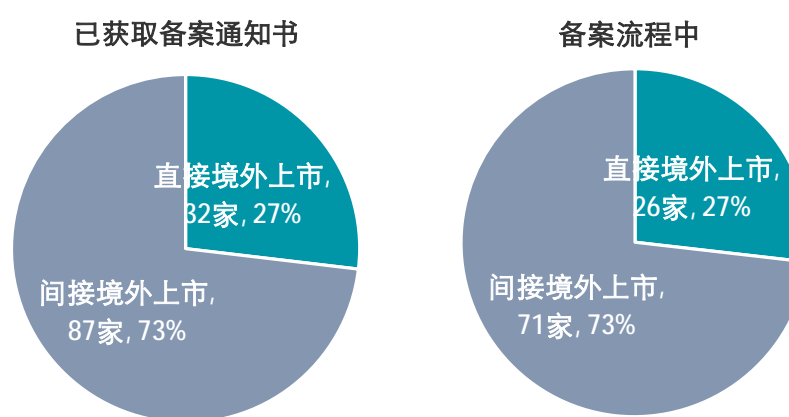
- 申请香港上市以及美国上市的企业获取备案通知书的平均耗时均为128天



企业上市地分析



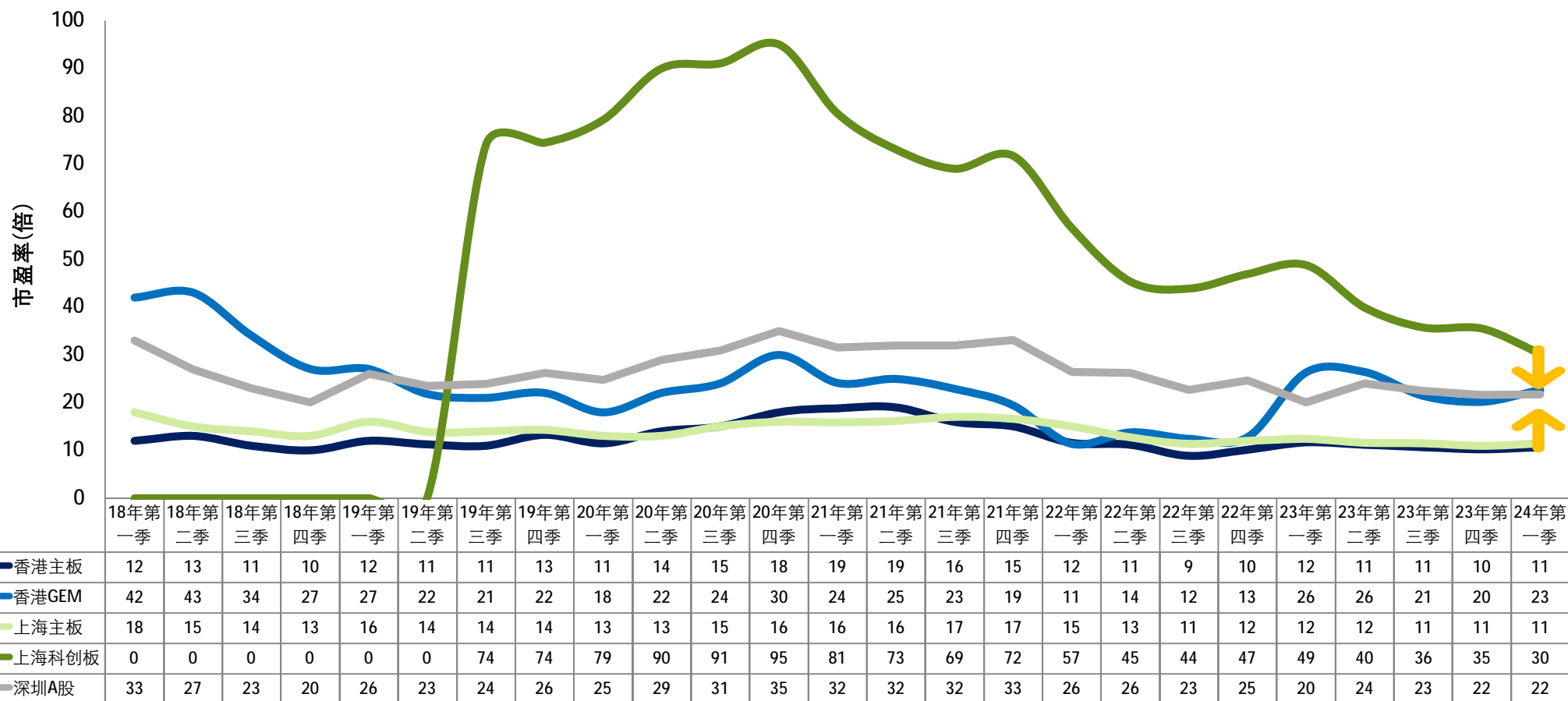
企业申报类型分析



资料来源：中国证监会及德勤分析，截至2024年3月31日。
 *已获取备案通知书及备案流程中的统计不包含单独申请“全流通”的企业
 **备案耗时统计不包含因秘交未公示接收申请日期的企业

2024年余下三季新股市场前景展望 – 香港

香港与上海主板市盈率的差异再次趋同，香港主板的市盈率虽稍微回升，但仍较21年同期的峰值(19倍)低，上海科创板的市盈率继续下跌

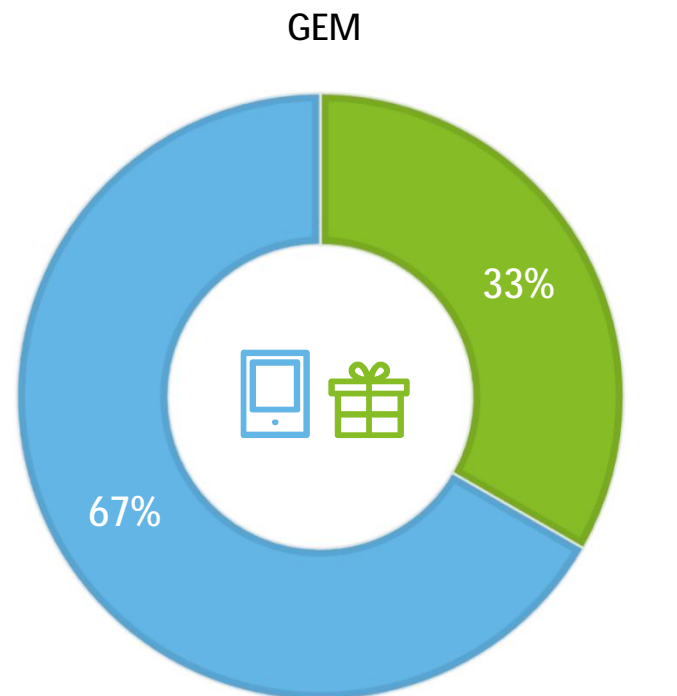
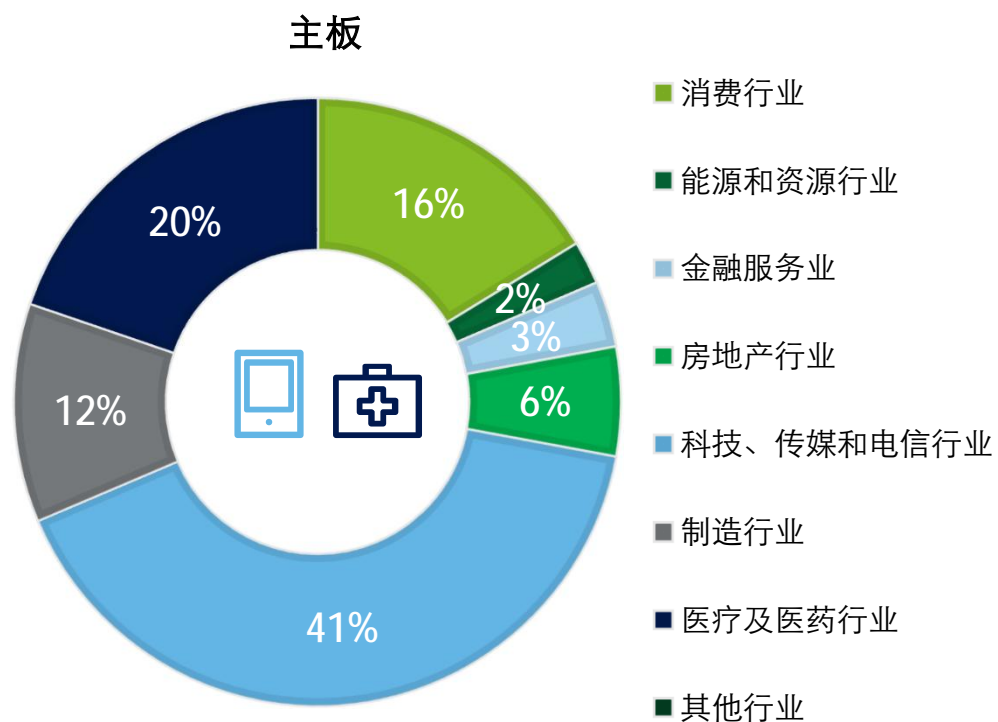


资料来源：港交所、上交所、德勤分析，截至2024年3月31日。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2024年第一季度香港活跃上市申请个案行业分析

活跃申请上市个案较去年同期84宗微升，主板的活跃申请上市数量以TMT和医疗行业带动，GEM则以TMT及消费行业为主

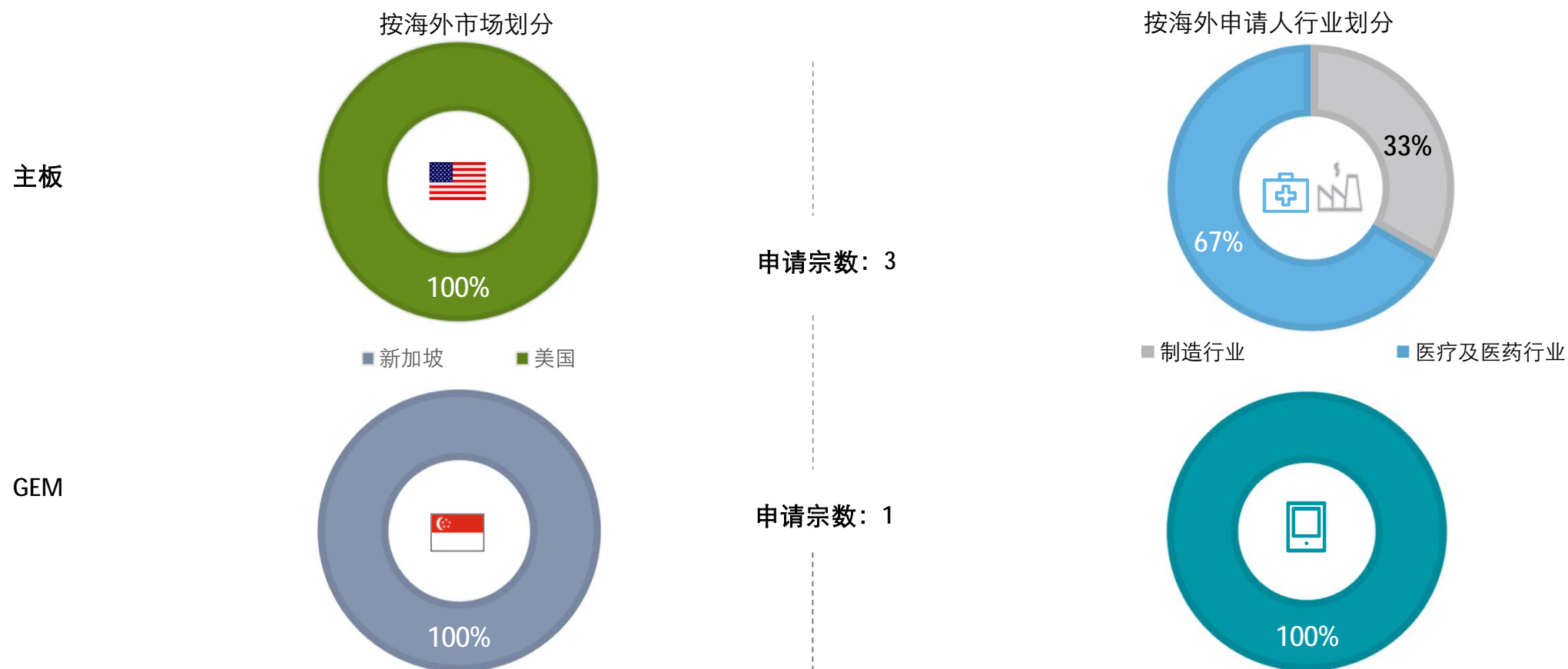


资料来源：港交所、德勤分析，截至2024年3月31日。并不包括SPAC的上市宗数及其融资金额。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2024年第一季度活跃香港上市申请个案数量海外申请人分析

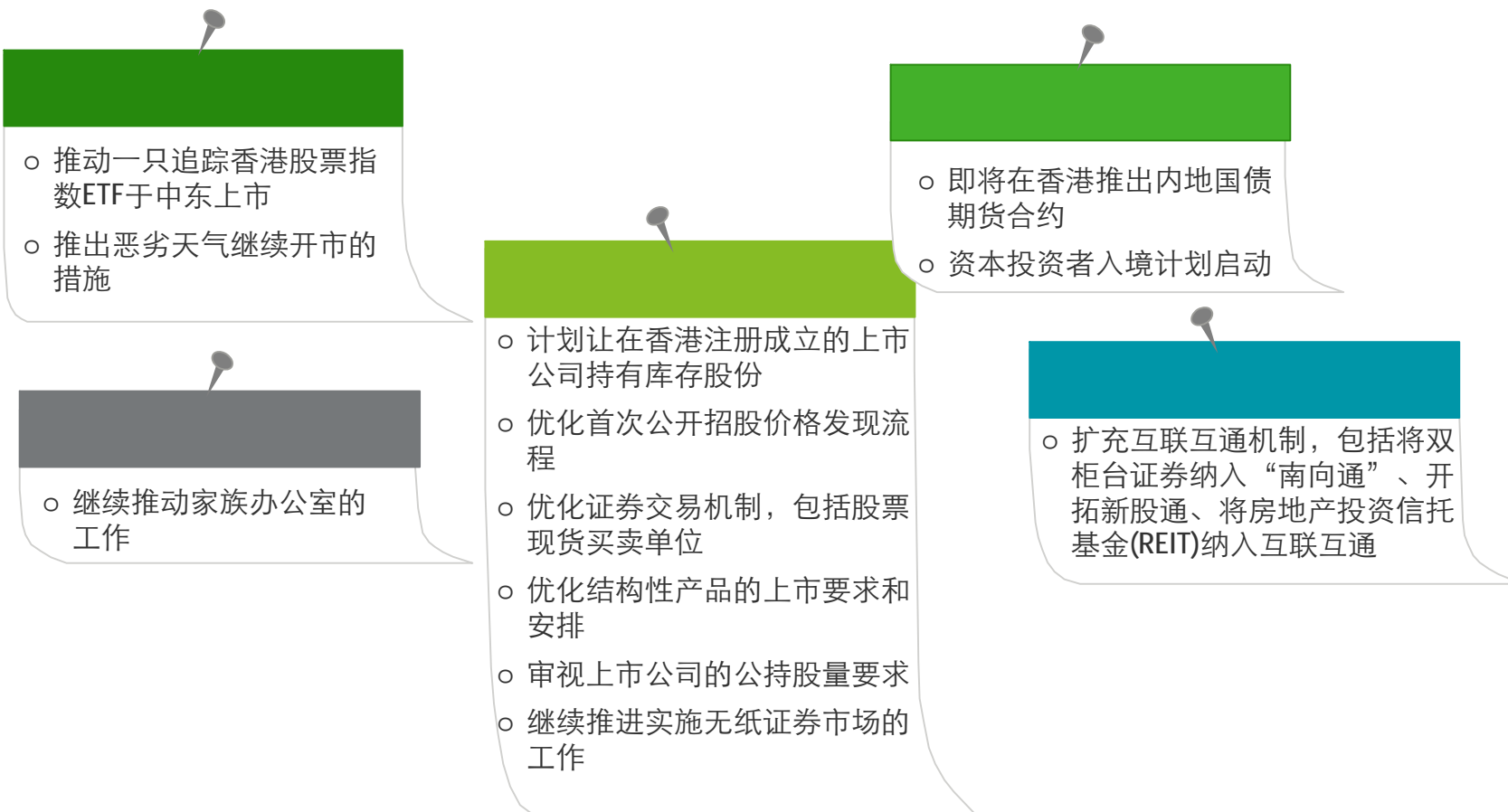
海外企业申请来港数字轻微下降，主板所有的申请是来自美国的公司；GEM则有一家来自新加坡的TMT公司申请上市；以申请个案总数来说，有三成多申请来港上市的海外公司都来自医疗及医药行业



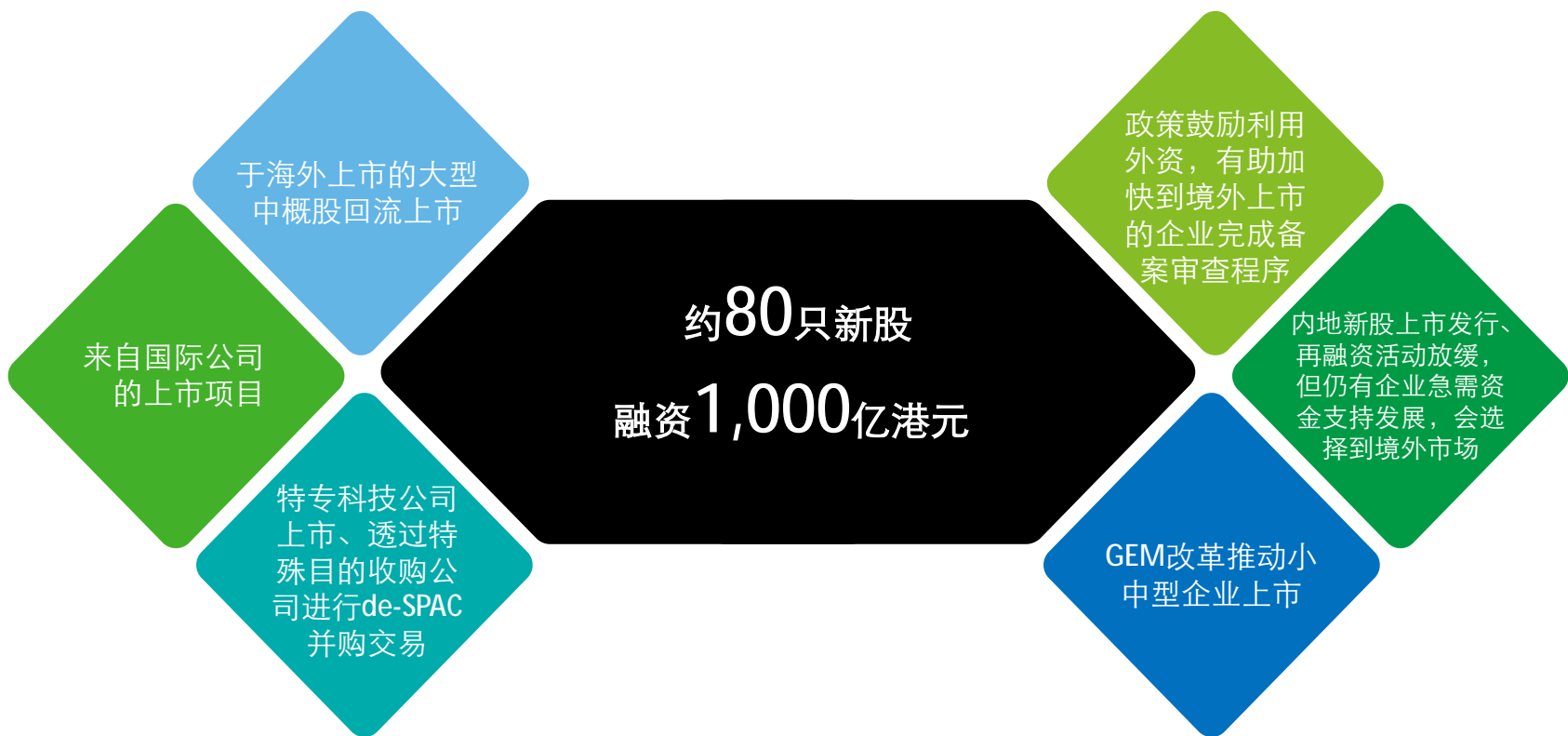
资料来源：港交所、德勤分析，截至2024年3月31日。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

香港继续推进促进股票市场流动性及竞争力的工作，令到整个香港资本市场及其生态环境都与时俱进，吸引更多不同地方的资金和投资者参与市场，中长期有助提高市场估值、吸引力、成熟度



2024年香港新股可望受惠于美国降息周期启动，欧美、中东资金或重新部署、或会出台的经济改革措施、促进香港股市流动性等多项相关的上市改革、A股新股发行放缓、美国大选地缘政治不确定性等而反弹



资料来源：德勤估计与分析

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2024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—即将上市项目之行业分布(按企业数量计)

截至2024年3月31日，已经过会但尚未发行的企业共计有204家(包含131家创业板、北交所11家、科创板20家、上海主板24家、深圳主板18家)，与2023年第一季度222家(包含135家创业板、北交所23家、科创板48家、上海主板7家、深圳主板9家)相比有所下降

已经过会但尚未发行的企业数量



资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所，德勤分析，截至2024年3月31日。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

预料2024年中国内地IPO将继续严把入口关，实施新股发行逆周期调节

1

上海主板和深圳主板目前共有191宗还处在活跃状态
上交所科创板目前有92宗还处在活跃状态
深交所创业板目前有204宗还处在活跃状态
北交所目前有46宗还处在活跃状态

2

129宗已通过发审会(包括创业板103宗，科创板5宗，北交所1宗，上海主板和深圳主板各10宗)
43宗已提交注册(其中创业板17宗，科创板8宗，北交所8宗，深圳主板和上海主板各5宗)
32宗已注册生效但未发行(包括创业板11宗，科创板7宗，北交所2宗，深圳主板3宗及上海主板9宗)

证监会表示，将综合考虑二级市场承受能力，实施新股发行逆周期调节，从源头提升上市公司质量。

3

科创板或有20-25家企业登陆，融资额或达280-350亿元人民币；

创业板或有35-45家企业登陆，融资额或达300-370亿元人民币

4

上海及深圳主板 估计有约25-35只新股，融资额约达740-840亿元人民币

5

北交所预计2024年将会有35-50只新股发行，融资额约达70-100亿元人民币

关于德勤中国资本市场部

德勤中国开创多个中港美上市项目先河

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)



首家内地最大殡葬服务
供应商
(福寿园)



首个香港酒店业固定单一
投资信托项目
(朗庭酒店投资)



首家中国私立医院集团
(凤凰医疗)



首家国有不良资产管理公司
(中国信达)



德勤中国开创多个中港美上市项目先河

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)



上市首日于香港市值最高的在线教育公司
(新东方在线)



首家在美国上市的中国快递企业
(中通快递)



首家中美领先的辅助生殖服务供应商
(锦欣生殖医疗)



德勤中国开创多个中港美上市项目先河

A股市场第一只中国存托凭证(CDR)、第二只表决权差异安排(WVR)和第三只红筹企业上市(九号公司)



首家以中国元宇宙为概念在香港上市的公司(飞天云动)



红筹企业境内上市试点扩容后迎来的首只个巨型能源央企IPO(中国海油)



首家在香港上市的设备全生命周期管理解决方案供应商(凌雄科技)

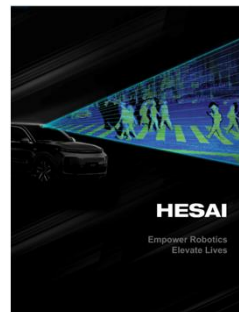


为首家回归香港上市的中资金融科技公司(360数科)



德勤中国开创多个中港美上市项目先河

首家于纳斯达克上市的中国
激光雷达企业
(禾赛集团)



首家“新三板+H股”两地
挂牌创投机构，也是首家
成功于香港上市的中国内
地私募股权机构
(天图投资)



首家于港股上市的欧洲
博彩公司
(百乐皇宫)



德勤为以下企业的申报会计师 2024年完成的香港上市项目

消费服务行业



百乐皇宫控股有限公司

一家集博彩及休闲于一身的集团，旗下业务包括：(i)于捷克共和国营运的一间综合实体娱乐场度假村及两间全服务实体娱乐场，及(ii)于德国的三间酒店及于奥地利的一间酒店

消费服务行业



米高集团控股有限公司

一家拥有采购、加工及制造能力的中国国内钾肥公司

关于资本市场服务部

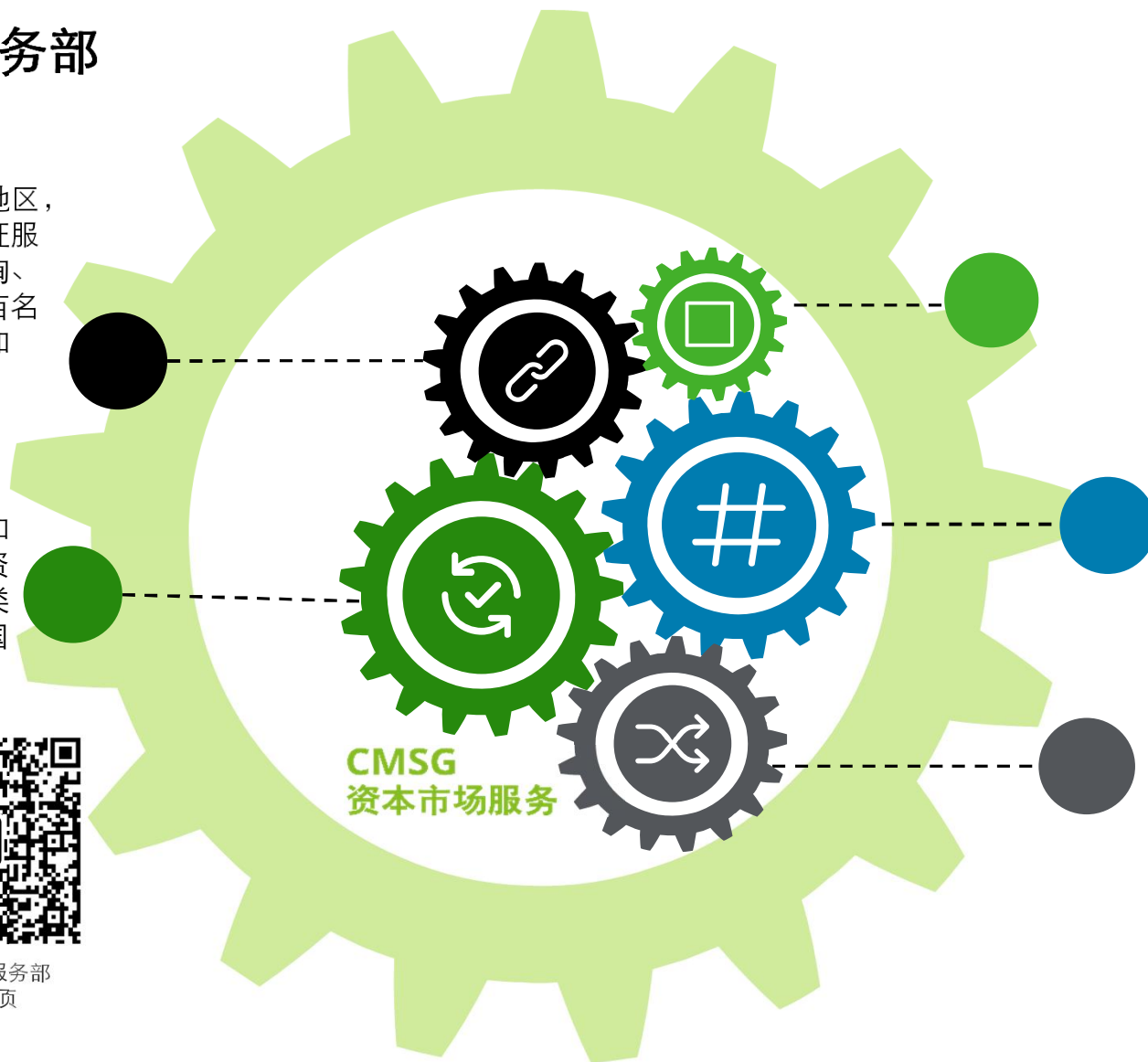
- 核心团队分布全国四个地区，来自其他业务部门如鉴证服务、管理咨询、财务咨询、风险咨询和税务团队约百名合伙人提供全面的服务和产品以促进公开上市和资本市场服务
- 透过无缝资本市场服务和方案，包括于全球主要资本市场的首发上市及各类融资活动，协助德勤中国客户做大做强



资本市场服务部
中文网页



资本市场服务部
英文网页



- 在来自其他业务部门及与资本市场生态系统服务相关小组的专责代表支持下，大部份的团队成员专注于提供上市业务及专业技术服务
- 包括提供现场及迅速回应的技术支持
- 建立市场声誉及提供上市和资本市场相关服务
- 一个跨领域部门
- 以多元专业服务模式为基础

德勤中国资本市场服务部主管合伙人

刘启鸿
全国主管合伙人

电话: +86 755 3637 6866
电邮: alllau@deloitte.com.cn

纪文和
上市业务主管合伙人

电话: +86 21 6141 1838
电邮: dickay@deloitte.com.cn

吕志宏
华南区(香港)上市业务主管合伙人

电话: +852 2852 6324
电邮: rolui@deloitte.com.hk

虞扬
华南区(中国大陆)上市业务主管合伙人

电话: +86 755 3669 5388
电邮: davyu@deloitte.com.cn

任绍文
上市业务华北区主管合伙人

电话: +86 10 8520 7336
电邮: benyam@deloitte.com.cn

林弘
上市业务华东区主管合伙人

电话: +86 21 6141 1990
电邮: nlin@deloitte.com.cn

刘洋
上市业务华西区主管合伙人

电话: +86 28 6789 8198
电邮: yaliu@deloitte.com.cn

唐恋炯
A股上市业务主管合伙人

电话: +86 21 6141 2882
电邮: tontang@deloitte.com.cn

李思嘉
美国上市业务主管合伙人

电话: +86 10 8520 7290
电邮: frli@deloitte.com.cn

Deloitte.

德勤

因我不同
成就不凡

始于1845

关于德勤

德勤中国是一家立足本土、连接全球的综合性专业服务机构，由德勤中国的合伙人共同拥有，始终服务于中国改革开放和经济建设的前沿。我们的办公室遍布中国31个城市，现有超过2万名专业人才，向客户提供审计及鉴证、管理咨询、财务咨询、风险咨询、税务与商务咨询等全球领先的一站式专业服务。

我们诚信为本，坚守质量，勇于创新，以卓越的专业能力、丰富的行业洞察和智慧的技术解决方案，助力各行各业的客户与合作伙伴把握机遇，应对挑战，实现世界一流的高质量发展目标。

德勤品牌始于1845年，其中文名称“德勤”于1978年起用，寓意“敬德修业，业精于勤”。德勤全球专业网络的成员机构遍布150多个国家或地区，以“因我不同，成就不凡”为宗旨，为资本市场增强公众信任，为客户转型升级赋能，为人才启动迎接未来的能力，为更繁荣的经济、更公平的社会和可持续的世界开拓前行。

Deloitte（“德勤”）泛指一家或多家德勤有限公司，以及其全球成员所网络和它们的关联机构（统称为“德勤组织”）。德勤有限公司（又称“德勤全球”）及其每一家成员所和它们的关联机构均为具有独立法律地位的法律实体，相互之间不因第三方而承担任何责任或约束对方。德勤有限公司及其每一家成员所和它们的关联机构仅对自身行为承担责任，而对相互的行为不承担任何法律责任。德勤有限公司并不向客户提供服务。请参阅www.deloitte.com/cn/about了解更多信息。

德勤亚太有限公司（一家担保责任有限公司，是境外设立有限责任公司的其中一种形式，成员以其所担保的金额为限对公司承担责任）是德勤有限公司的成员所。德勤亚太有限公司的每一家成员及其关联机构均为具有独立法律地位的法律实体，在亚太地区超过100个城市提供专业服务，包括奥克兰、曼谷、北京、班加罗尔、河内、香港、雅加达、吉隆坡、马尼拉、墨尔本、孟买、新德里、大阪、首尔、上海、新加坡、悉尼、台北和东京。

本通讯中所含内容乃一般性信息，任何德勤有限公司、其全球成员所网络或它们的关联机构并不因此构成提供任何专业建议或服务。在作出任何可能影响您的财务或业务的决策或采取任何相关行动前，您应咨询合格的专业顾问。

我们并未对本通讯所含信息的准确性或完整性作出任何（明示或暗示）陈述、保证或承诺。任何德勤有限公司、其成员所、关联机构、员工或代理方均不对任何方因使用本通讯而直接或间接导致的任何损失或损害承担责任。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。