

**Deloitte.**

德勤



**CMSG**  
资本市场服务

中国内地及香港IPO市场  
2021年回顾与2022年前景展望

资本市场服务部，2021年12月

因我不同  
成就不凡

始于1845

# 2021年全球宏观经济与地缘政治概况

2021年年内两度受到不同的新冠病毒变异毒株扩散所影响，加上在第四季度时，因美国经济数据持续向好，市场传出美联储快将缩减购债规模、以及2022年加息次数，令到市场忧虑未来全球经济活动恢复的能力及资金的流动性，多番令到全球经济及资本市场变得波动，走势反复下调

### 全球



- 继Delta变异株后，新冠疫情再度出现新病毒变异株Omicron，曾一度触发市场对于重启经济及边境努力将受影响的恐慌，令到环球股市下挫
- 经济合作与发展组织(OECD)警告称，Omicron加剧供应链问题和抑制需求，从而使全球经济增长放缓
- 全球有80多个国家和地区的通胀率创下近5年新高，全球整体的通胀率将达到4.3%，创10年来的新高

### 中美



- 两国关系继续角力，虽然两国元首11月中作首次视像会议，并就多个包括经贸在内的议题展开讨论，但之后美国证监会正式落实《外国公司问责法案》的内容，也有中资企业被美列入投资黑名单，两国关系尚待明朗

### 中国



- 有分析指，受到疫情、内需不振、电力问题及房地产行业的下行风险等因素所影响，预料中国经济增长于2021年第四季度将会进一步放缓
- 12月15日，中国人民银行上调外汇存款准备金率，为2021年度第二次调升，令到一直走高的人民币实时下跌；同日，央行亦下调金融机构存款准备金率0.5个百分点
- 11月，中国人民银行公布维持1年期和5年期贷款市场报价利率(LPR)不变，为连续第19个月维持不变，并于期内继续进行多天的不同逆回购操作，但于12月下调了1年期的LPR
- 中国11月官方制造业采购经理人指数(PMI)于两个月后重返扩张区，而同月的财新服务业PMI在早前连续三个月攀升后，因新冠疫情扩散而回落，但仍处于扩张区间
- 11月下旬，财政部公布的地方政府债务余额创历史新高，约6成新债是用于偿还到期的旧债项
- 中央三度表示，2022年经济有下行压力，“稳增长”将放于更突出的位置，但有能力实现2022年全年主要经济任务，当中包括采用市场化、法治化办法，加大支撑大量就业的中小微企业，以及个体工商户的财政金融政策支持力度

2021年年内两度受到不同的新冠病毒变异毒株扩散所影响，加上在第四季度时，因美国经济数据持续向好，市场传出美联储快将缩减购债规模、以及2022年加息次数，令到市场忧虑未来全球经济活动恢复的能力及资金的流动性，多番令到全球经济及资本市场变得波动，走势下调(续)

### 美国



- 受惠于政府的经济刺激措施和高的新冠肺炎疫苗接种率，今年上半年经济高速增长
- 政府通过多项经济刺激计划，包括2022年3.5万亿美元的财政预算案、1.9万亿美元的救助计划、2万亿美元的工作计划、1.8万亿美元的家庭计划、1万亿美元的基础设施计划
- 美国联储局于12月中议息会议决议，2021年不会加息，但会加快缩减每月买债速度，买债计划或于2022年首季结束，预计2022年、2023年每年分别加息3次
- 尽管美国经济通胀创30年新高，当地消费情绪仍因感恩节及圣诞而表现不错
- 美国众议院法案将暂停债务上限直至中期选举后的2022年12月，以避免9月底政府关门
- 美国众议院委员会通过了提高最高个人所得税税率及最高企业税税率

### 欧元区及英国



- 随着疫苗接种的普及和欧洲央行刺激政策的持续，第二季度欧洲经济表现显现较为强劲的复苏
- 欧盟认为欧盟2021年经济增速或能超过其预期的增长
- 欧洲央行12月中议息后决定，三大利率维持不变，疫情紧急购买计划(PEPP)将于2022年3月结束，2022年第二及第三季度将会扩大购债规模，而2022年10月则会恢复至现有每月的购债水平
- 英国央行决定加息0.15厘，当地劳动力持续收紧，有必要加息令到通胀能返回2%目标，此决定超出市场的预期

# 2021年新股市场回顾— 全球

# 纳斯达克、纽交所及上交所分列全球融资额排行前三甲，港交所位列第四，深交所排名提升跻身前五大

2021年全球IPO融资额前五大交易所



资料来源：中国证券监督委员（中国证监会）、纳斯达克、香港交易所（港交所）、纽约证券交易所（纽交所）、彭博及德勤分析，截至2021年12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。

## 全球前十大新股融资额较去年同期增长36%，来自中国内地和香港市场的新股在两年的排行榜中均占主要份额

### 2021年

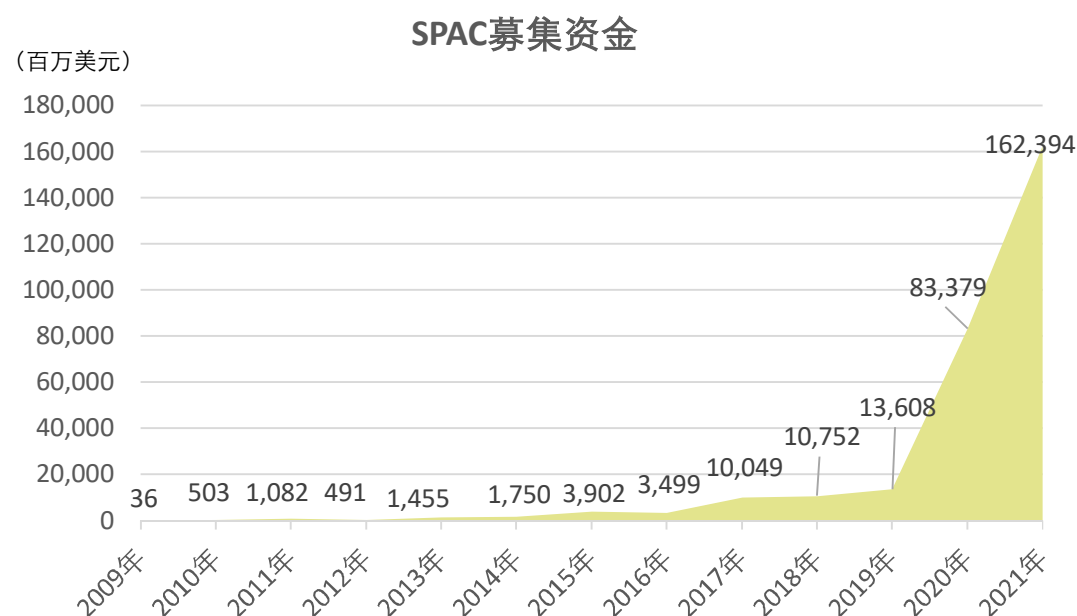
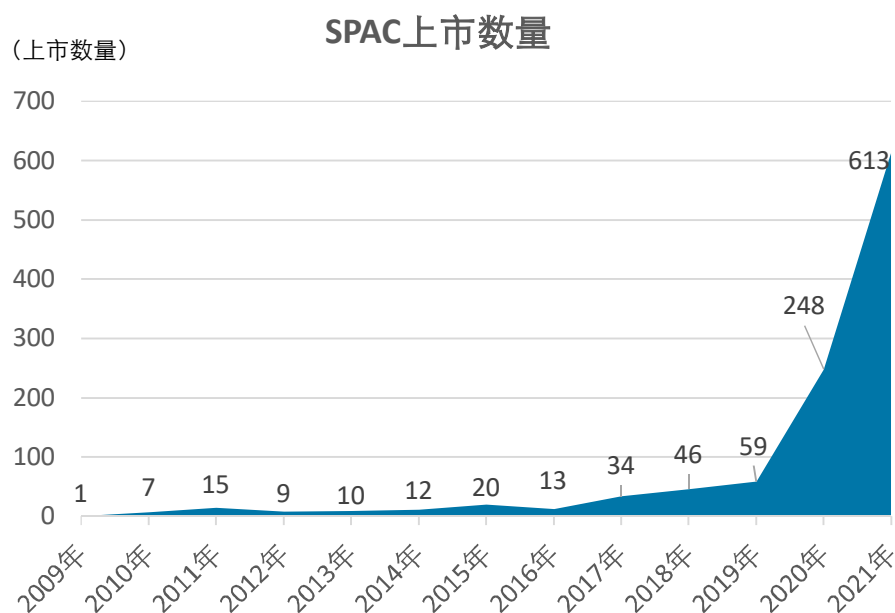
排名	公司	证券交易所	融资额 (亿港元)
1	Rivian Automotive	纳斯达克	1,069
2	中国电信	上交所	576
3	快手科技	港交所	483
4	Coupang	纽交所	353
5	滴滴	纽交所	344
6	InPost SA	阿姆斯特丹交易所	304
7	Krafton Inc	韩国证券交易所	300
8	京东物流	港交所	283
9	三峡能源	上交所	274
10	百济神州	上交所（科创板）	271
		合计	4,257

### 2020年

排名	公司	证券交易所	融资额 (亿港元)
1	中芯国际	上交所（科创板）	588
2	京东集团	港交所	346
3	京沪高铁	上交所	344
4	京东健康	港交所	310
5	Snowflake	纽交所	299
6	Airbnb	纳斯达克	297
7	DoorDash	纽交所	261
8	网易	港交所	243
9	JDE Peet's BV	阿姆斯特丹交易所	219
10	Allegro.eu SA	华沙证券交易所	218
		合计	3,125

资料来源：中国证监会、港交所、纽交所、纳斯达克、阿姆斯特丹交易所、韩国证券交易所、华沙证券交易所、彭博及德勤分析，截至2021年12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。

## 2021年美国市场SPAC发行数量和融资金额继续远超历年水平，且在持续增长



- 在资本市场活跃和美联储持续的货币宽松措施的背景支持下，今年的SPAC交易会继续刷新新的记录

挂牌流程耗时短

较传统IPO确定性高

上市成本低

资料来源：SPACInsider，截至2022年1月3日，包括行使超额配售权带来的额外融资金额。

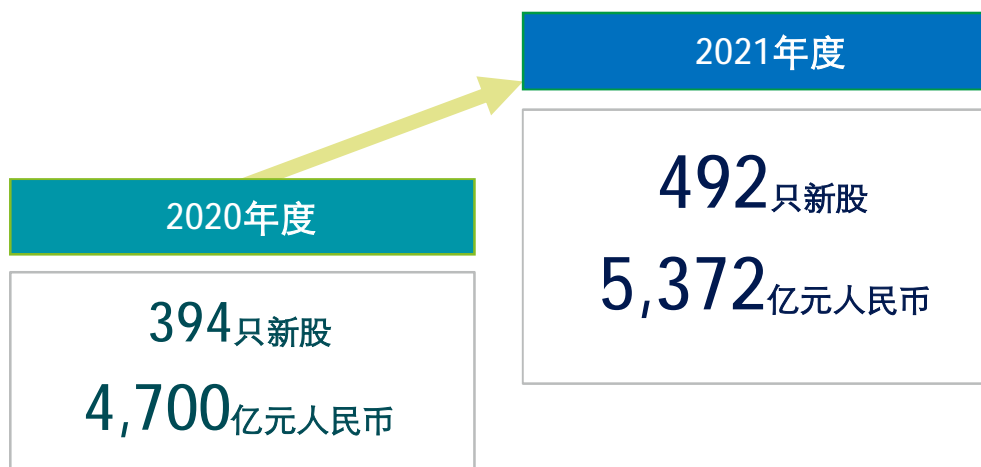
© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。



# 2021年新股市场回顾 – 中国内地

## 2021年度中国内地IPO市场概览

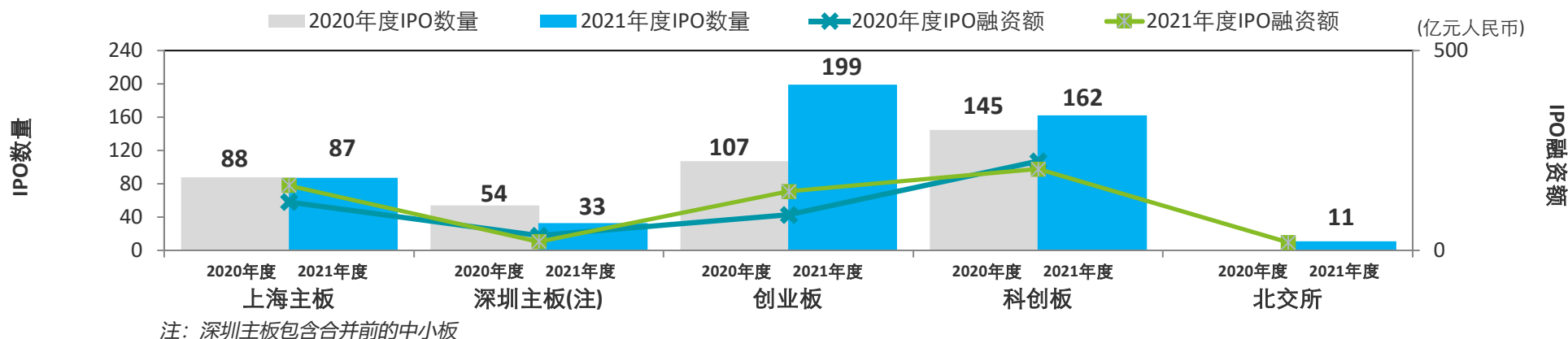
新股发行速度加快，发行数量大幅增加，平均融资额有所下降。



↑ 新股数量25%

↑ 融资额14%

- 注册制改革利好A股市场
- 科创板和创业板发行速度稳步上升。本年创业板IPO数量超过科创板，科创板融资额领先。
- 北交所开市增加更多活力



资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所、Wind 数据、德勤分析，数据截至2021年12月31日。

注：北京证券交易所于2021年11月15日开市，统计数据中仅包含开市后11家新上市公司。

## 2021年度中国内地IPO市场概览

前5大IPO共计融资规模为1,096亿元人民币，较去年同期下降6%，整体规模减少71亿元人民币。

前5大中，3家来自上交所主板，2家来自科创板，最大的来自上交所主板，去年最大的来自科创板。

### 2021年度



### 2020年度



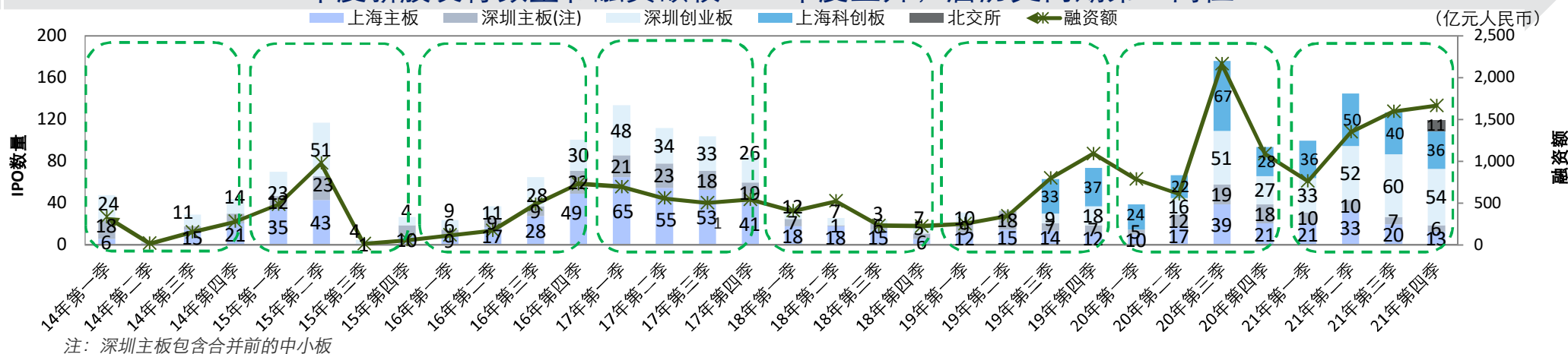
资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所、Wind 数据、德勤分析，数据截至2021年12月31日。

# 2021年度中国内地IPO市场概览

## IPO稳步增长，新股发行创历史新高。

<b>IPO审核情况</b>	截至2021年12月31日，450只新股上会（包括科创板153只，创业板207只，北交所4只），其中411只已审核通过（包括科创板140只，创业板196只，北交所4只），29只上会未通过（包括科创板8只，创业板8只），5只取消审核（包括科创板1只，创业板2只），5只暂缓表决（包括科创板4只，创业板1只），无延期审核；
<b>上市申请情况</b>	于2021年12月31日，申请上市的公司共达857家（包括科创板151只，创业板412只，北交所63只），其中24宗中止审查（包括创业板12只，北交所10只）；
51宗已过发审会 112宗已提交注册 29家已注册生效但未发行	于2021年12月31日，833宗活跃申请（包括科创板151宗，创业板400宗，北交所53宗）正在处理中。其中51宗已通过发审会（包括科创板10宗，创业板28宗，北交所2只），112宗已提交注册（包括科创板48宗，创业板62宗，北交所2宗）并轮候上市。29宗已注册生效但未发行（包括科创板12宗，创业板17宗）。

### 2021年度新股发行数量和融资额较2020年度上升，居历史同期第一高位。



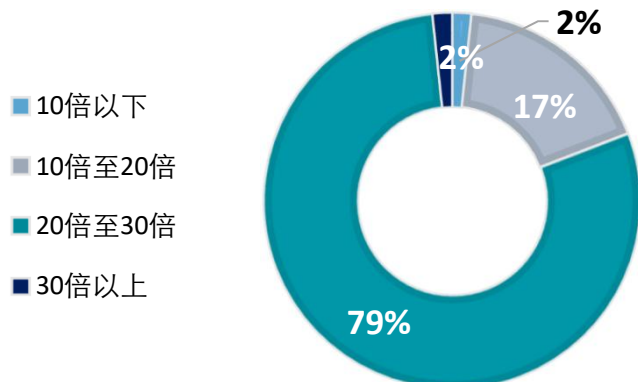
资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所、Wind 数据、德勤分析，数据截至2021年12月31日。

注：北京证券交易所于2021年11月15日开市，统计数据中仅包含开市后11家新上市公司。

# 2021年度中国内地IPO市场概览

## 新股上市首日市盈率及平均回报率

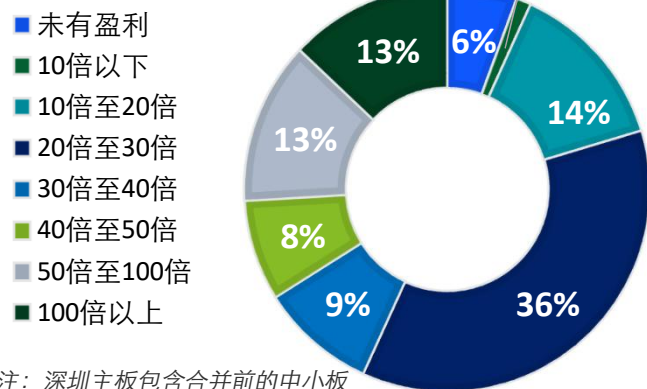
上海主板、深圳主板



### 上海主板、深圳主板\*

- 2021年度各新股发行市盈率，最低为8倍，最高为51倍。
- 79%的IPO项目(95宗)市盈率在20至30倍之间，2020年度为88%。
- 18%的IPO项目(21宗)市盈率在10至20倍之间，2020年度为10%。
- 新股上市首日平均回报率为43%，由于A股主板规定新股首日涨幅不得>44%，因此新股首日平均回报率差异比其他板块小，最高和最低回报率分别为44%和13%。

科创板



### 科创板

- 50%的IPO项目(81宗)市盈率在10至30倍之间，2020年度为11%。
- 43%的IPO项目(70宗)市盈率超过30倍，2020年度为77%。
- 6%的IPO项目(9宗)未有盈利，2020年度为12%。
- 新股上市首日平均回报率为188%，由于科创板上市前5日涨幅不受限制，因此回报率较传统板块较大。
- 新股回报率之间差异显著，最高和最低回报率分别为1,274% (纳微科技)和-27% (成大生物)。

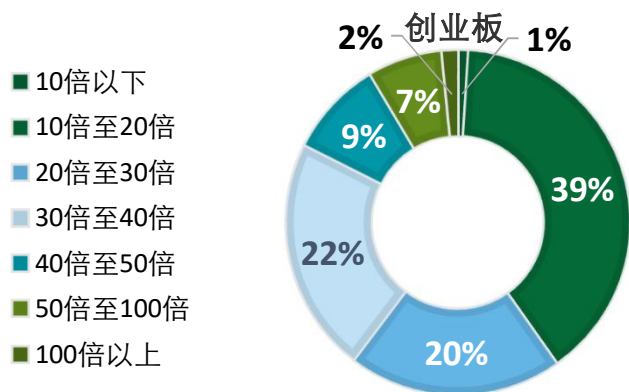
注：深圳主板包含合并前的中小板

资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所、Wind数据、德勤分析，数据截至2021年12月31日。

注：北京证券交易所于2021年11月15日开市，统计数据中仅包含开市后11家新上市公司。

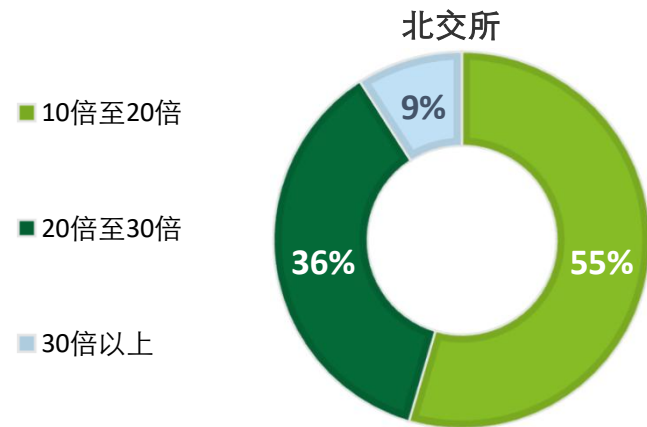
# 2021年度中国内地IPO市场概览

## 新股上市首日市盈率及平均回报率



### 创业板

- 59%的IPO项目(118宗)市盈率在10至30倍之间，2020年度创业板（改革后）为40%。
- 40%的IPO项目(79宗)市盈率超过30倍，2020年度创业板（改革后）为60%。
- 新股上市首日平均回报率为219%，由于创业板上市前5日涨幅不受限制，因此平均回报率较高。
- 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1,943% (读客文化)和-13% (戎美股份)。



### 北交所

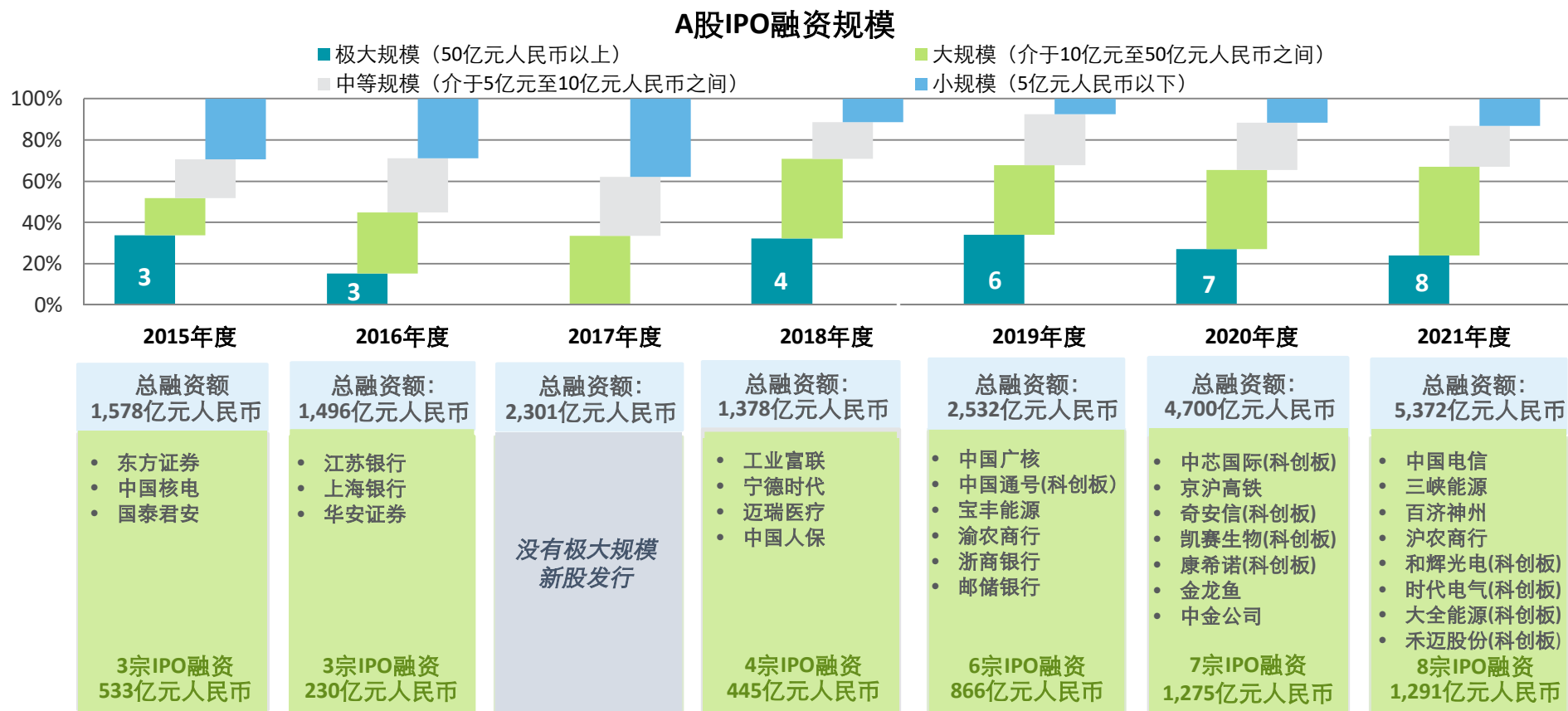
- 55%的IPO项目(6宗)市盈率在10至20倍之间。
- 36%的IPO项目(4宗)市盈率在20至30倍之间。
- 9%的IPO项目(1宗)市盈率超过30倍。
- 新股上市首日平均回报率为200%，由于北交所上市首日涨幅不受限制，且首批新股受市场关注，因此平均回报率较高。
- 新股上市首日平均回报率之间有一定差异，最高和最低回报率分别为494% (同心传动)和112% (科达自控)。

资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所、Wind 数据、德勤分析，数据截至2021年12月31日。

注：北京证券交易所于2021年11月15日开市，统计数据中仅包含开市后11家新上市公司。

# 2021年度中国内地新股市场融资规模分析

极大规模发行总额较去年稳定，大规模发行数量增多。



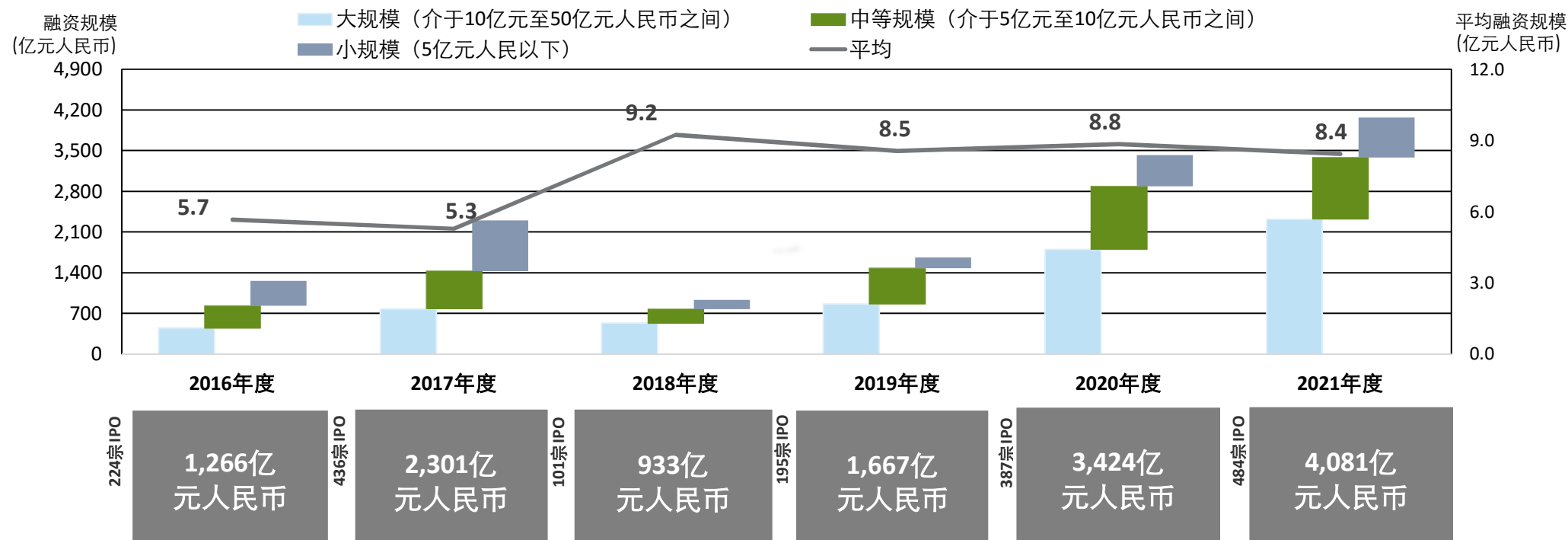
资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所、Wind 数据、德勤分析，数据截至2021年12月31日。

注：北京证券交易所于2021年11月15日开市，统计数据中仅包含开市后11家新上市公司。

## 2021年度中国内地新股市场融资规模分析

除极大规模发行（融资规模不少于50亿元人民币），本年上海主板和深圳创业板的平均融资规模分别为10亿元人民币和7.4亿元人民币，较上年8.9亿元人民币和7.1亿元人民币均有增加；本年深圳主板和上海科创板的平均融资规模分别为6.7亿元人民币和9.7亿元人民币，较上年的平均融资规模6.9亿元人民币和11.8亿元人民币有所下降。

### 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、上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所、Wind 数据、德勤分析，数据截至2021年12月31日。

注：北京证券交易所于2021年11月15日开市，统计数据中仅包含开市后11家新上市公司。



## 2021年度中国内地新股认购分析 新股认购热情未见减退

**100** (2020年度: 100%)  
% IPO 获得超额认购。

在获得超额认购的项目当中，

**100** (2020年度: 100%)  
% 更获得超额认购

**100** 倍以上。

资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所、Wind 数据、德勤分析，数据截至 2021 年 12 月 31 日。

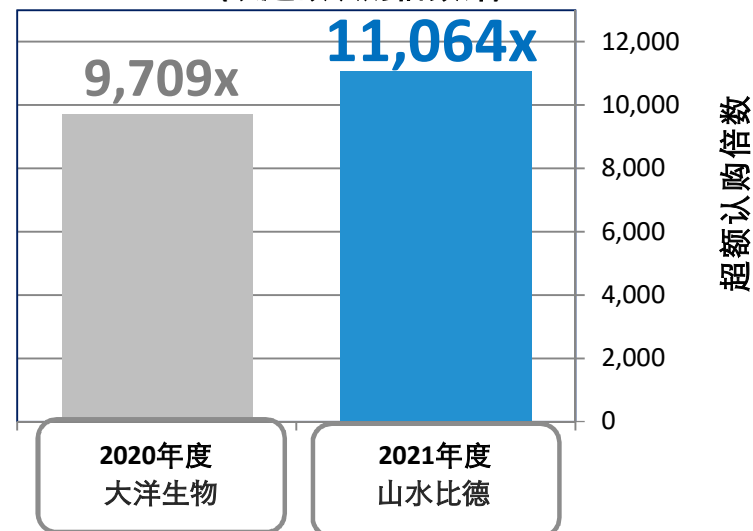
注：北京证券交易所于 2021 年 11 月 15 日开市，统计数据中仅包含开市后 11 家新上市公司。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

### 2021年度五大超额认购IPO

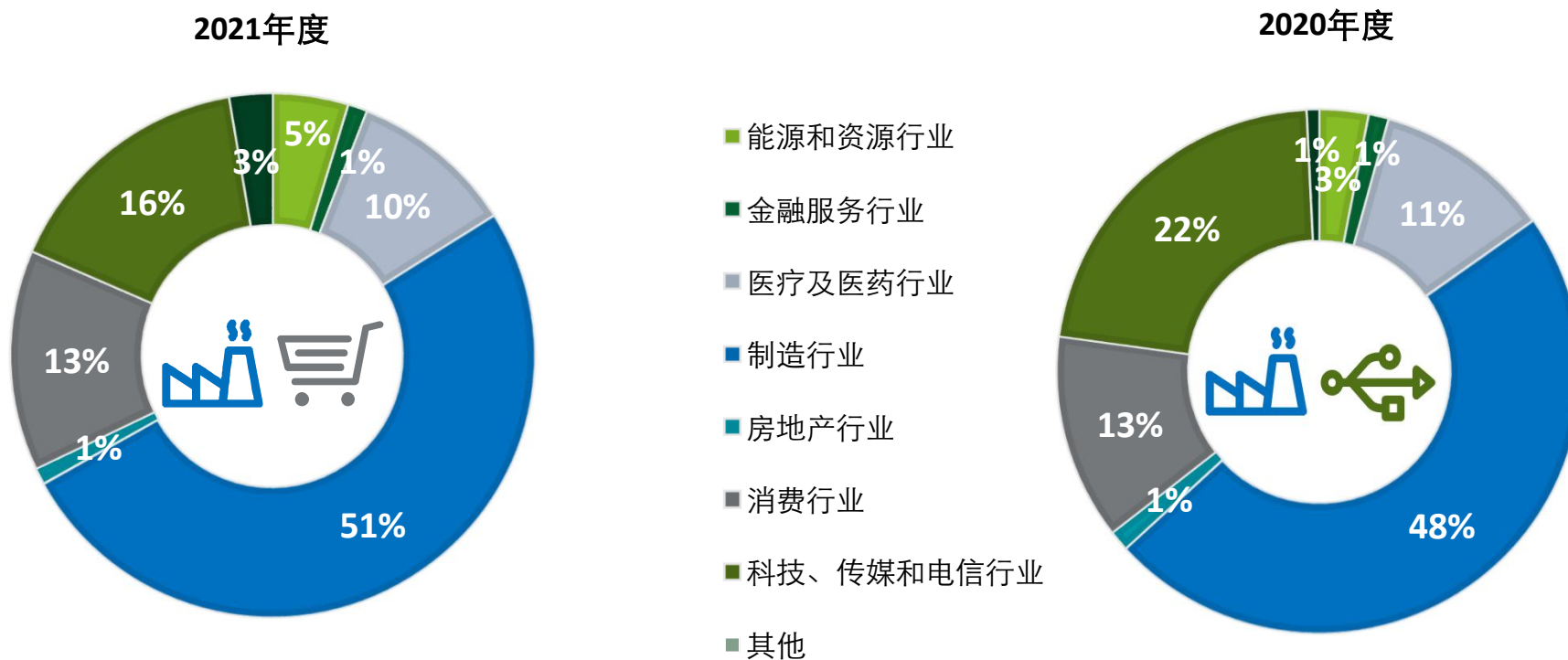
发行商	超额认购倍数
山水比德	11,064x
江南奕帆	10,489x
霍普股份	10,385x
显盈科技	10,382x
力量钻石	9,804x

表现最佳IPO  
(以超额认购倍数计)



## 2021年度中国内地新股行业划分(按数量计)

制造业、消费行业有所上升，科技、传媒和电信行业比例下降。



资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所、Wind 数据、德勤分析，数据截至2021年12月31日。

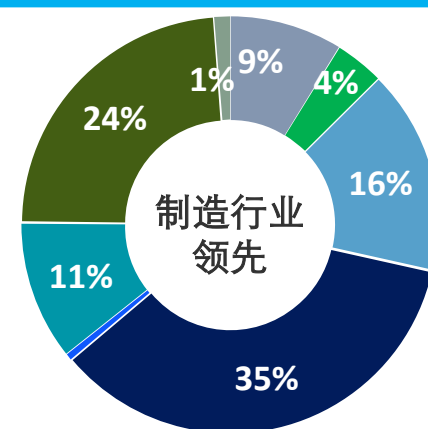
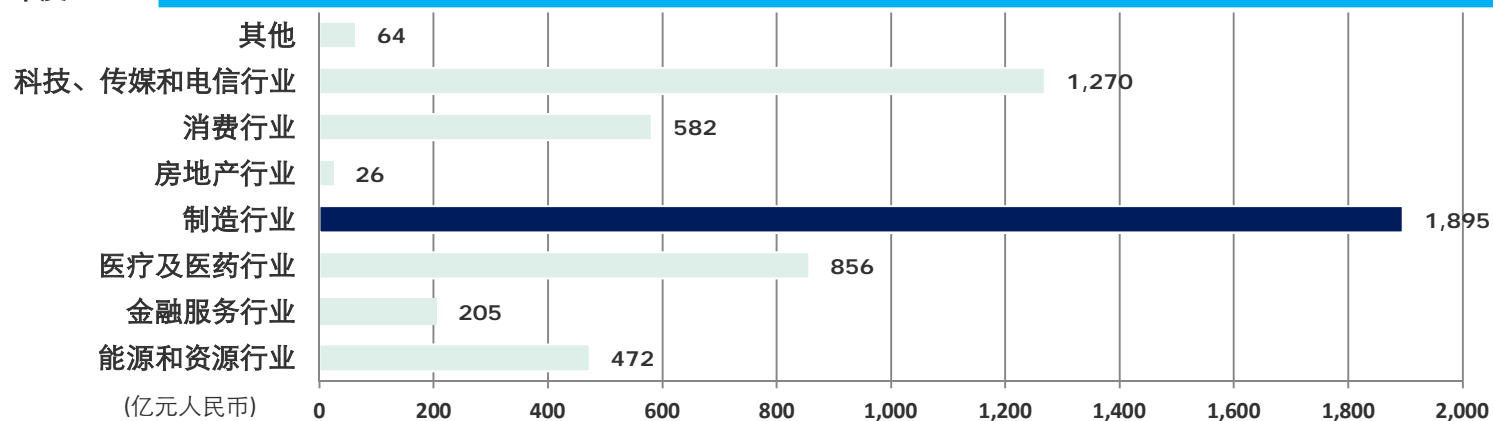
注：北京证券交易所于2021年11月15日开市，统计数据中仅包含开市后11家新上市公司。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2021年度中国内地新股行业划分(按融资额计)

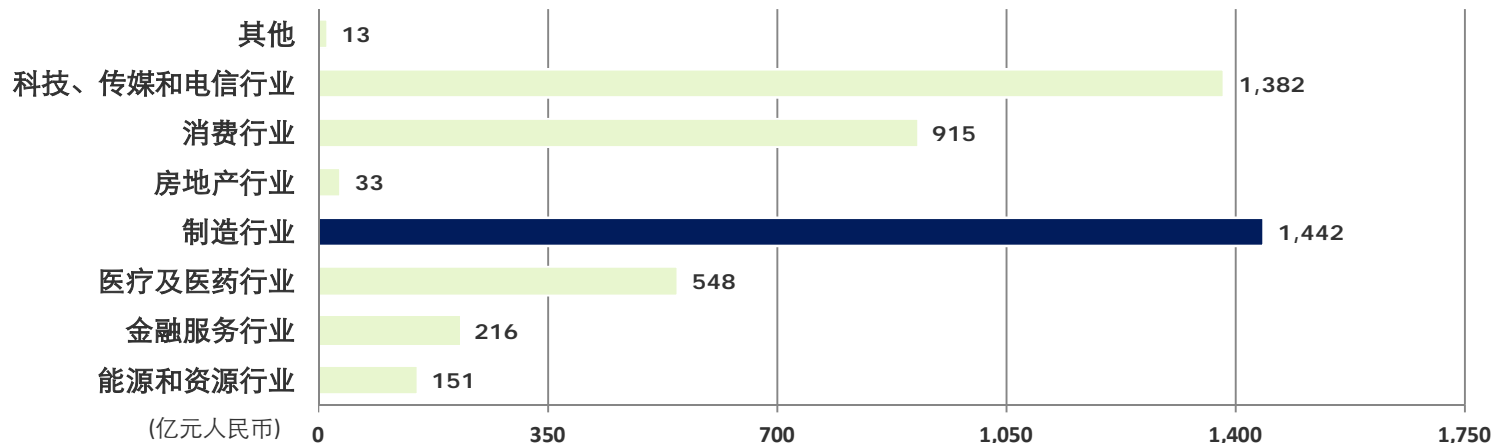
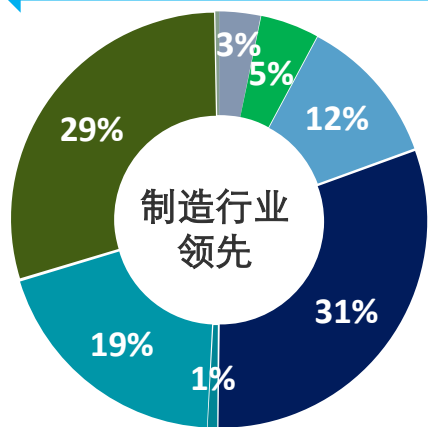
制造行业的融资金额遥遥领先，科技、传媒和电信行业位居第二。

2021年度



■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

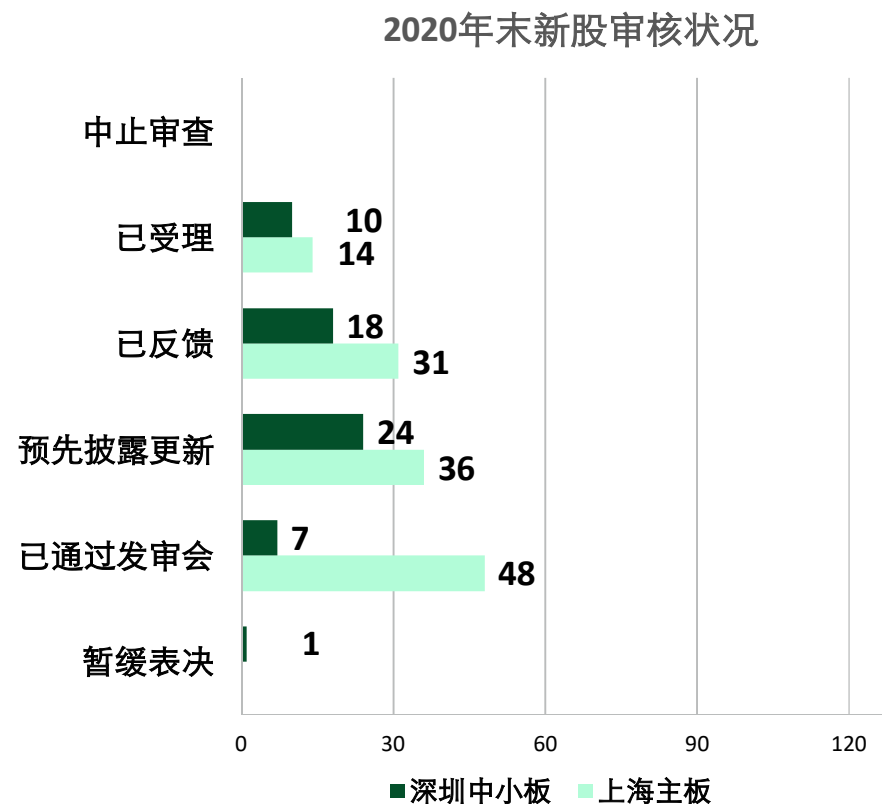
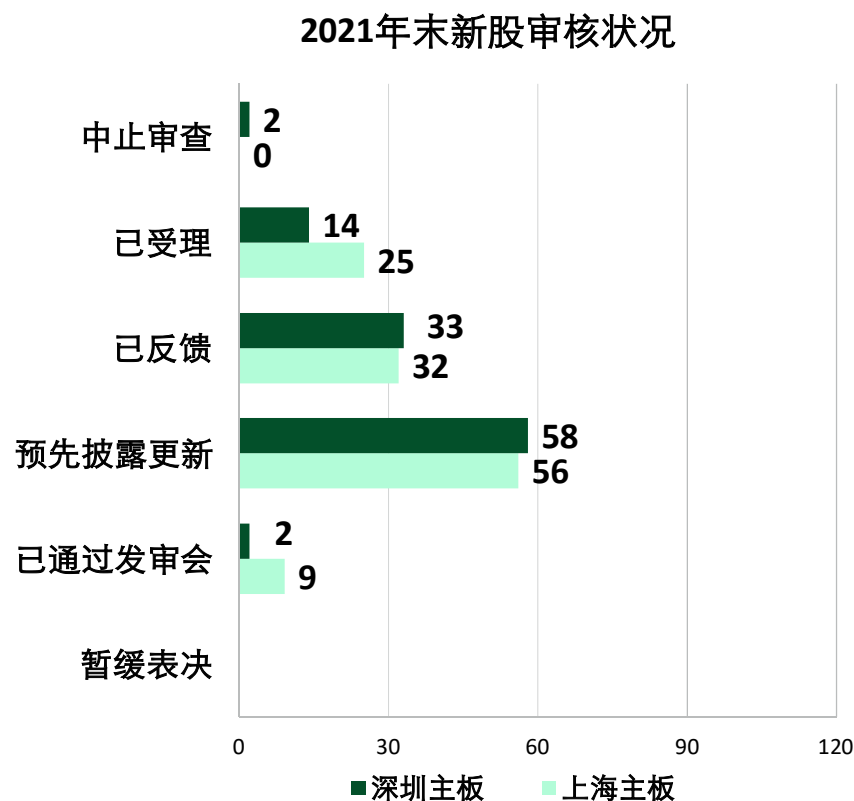
2020年



资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所、Wind 数据、德勤分析，数据截至2021年12月31日。  
注：北京证券交易所于2021年11月15日开市，统计数据中仅包含开市后11家新上市公司。

## 2021年度上海、深圳主板等候上市审核企业状态分析

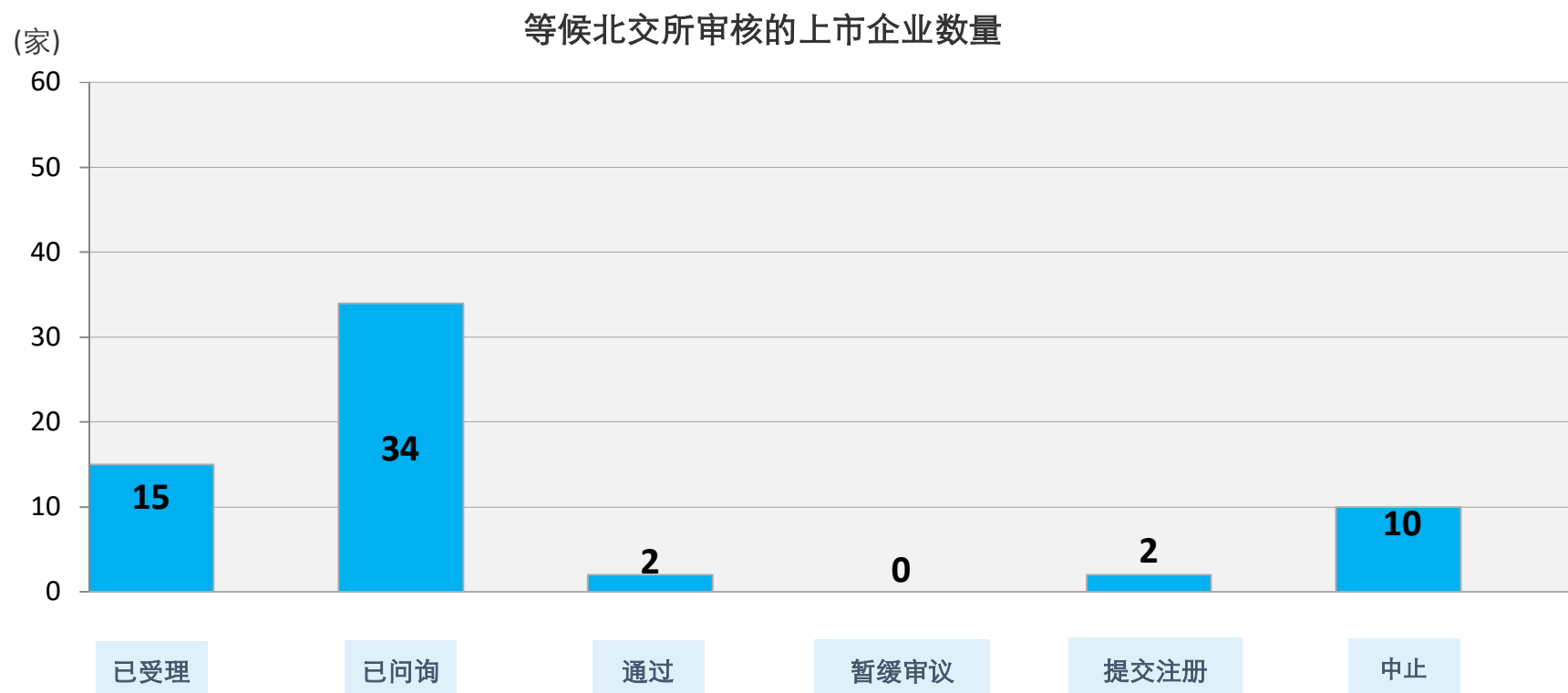
截至2021年12月31日，上海、深圳主板等候上市的正常审核状态企业数量为229家，较2020年末等候上市的189家增加40家，另外有2家企业因申请文件不齐全等导致中止审核，将在更新财务数据后恢复审核。



资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所、Wind 数据、德勤分析。  
© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

## 2021年度中国内地北交所等候上市审核企业状态分析

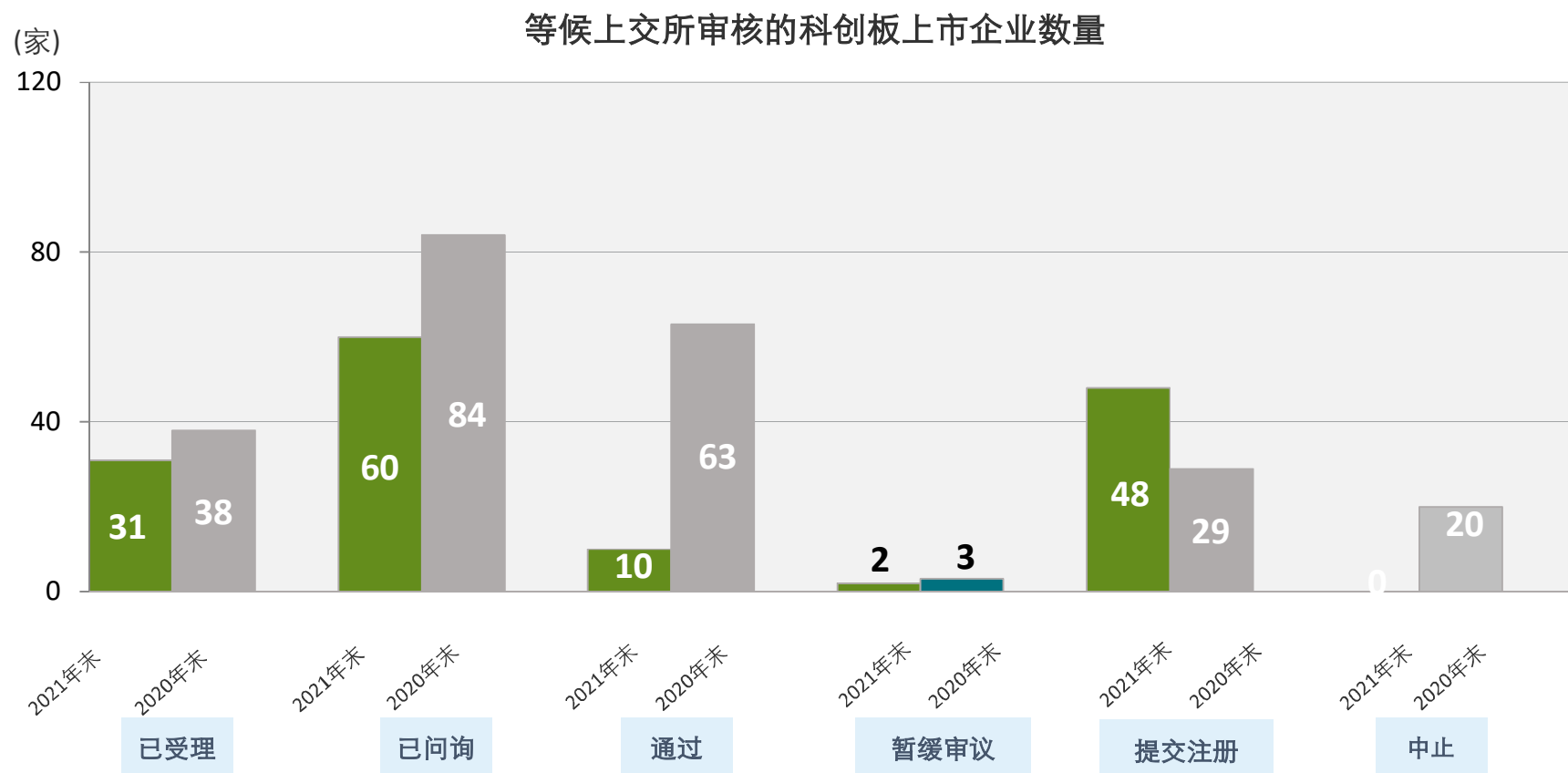
截至2021年12月31日，北交所等候上市的正常审核状态企业数量为53家。另外有10家企业因申请文件不齐全等导致中止审核，将在更新财务数据后恢复审核。



资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所、Wind 数据、德勤分析。  
© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

## 2021年度中国内地科创板等候上市审核企业状态分析

截至2021年12月31日，科创板等候上市的正常审核状态企业数量为151家，显著较2020年末等候上市的217家减少66家。

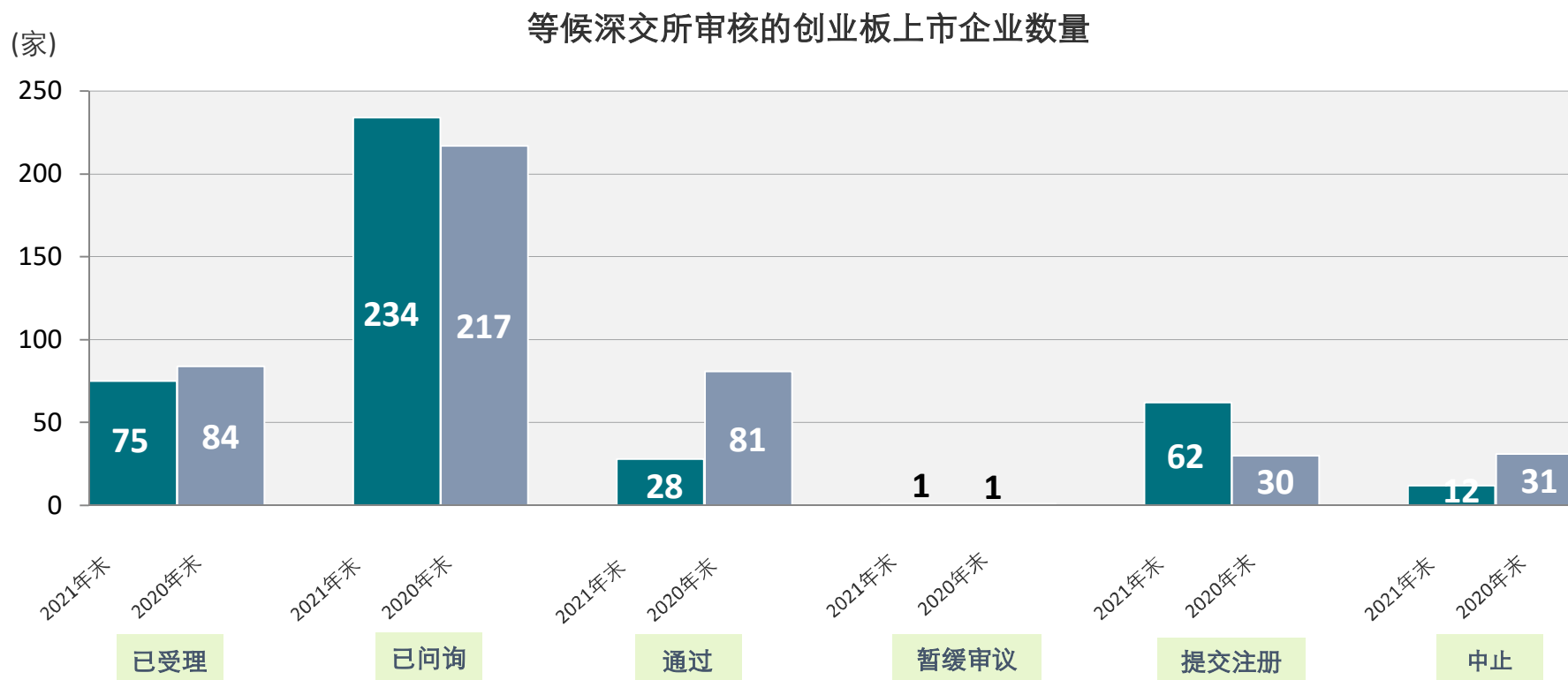


资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所、Wind 数据、德勤分析。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

## 2021年度中国内地创业板等候上市审核企业状态分析

截至2021年12月31日，创业板等候上市的正常审核状态企业数量为400家，较2020年末等候上市的413家减少13家，另外有12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。



资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所、Wind 数据、德勤分析。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2021年度中国内地资本市场回顾



深化新三板改革，设立北京证券交易所。

## 提出设立北交所

2021年9月2日

习近平主席在2021年服贸会上宣布深化新三板改革，设立北京证券交易所，打造服务创新型中小企业主阵地。

## 基础制度安排 征求意见

2021年 9月3日

“北京证券交易所有限责任公司”正式注册成立；

中国证监会发布《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票注册管理办法（试行）》等征求意见稿

## 业务规则征求意见

2021年9月5日

北交所发布《北京证券交易所股票上市规则（试行）》等首批业务规则征求意见稿

## 审核规则征求意见

2021年9月10日

北交所公布了《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票并上市审核规则（试行）》等文件的征求意见稿

## 主要制度规则 正式发布

2021年10月30日-11月2日

北交所主要制度基本规定、配套细则和指引正式发布

## 北交所开市

2021年11月15日

北交所开市，精选层企业平移至北交所，截至12月17日，北交所共有82家上市公司。



# 2021年度中国内地资本市场回顾



## 全面实行股票发行注册制

2021年12月8日至10日，中央经济工作会议在京举行，会议提出，全面实行股票发行注册制。要为资本设置“红绿灯”，依法加强对资本的有效监管，防止资本野蛮生长。



## 沪深两所修订业务指南 - 财务类退市指标：营业收入扣除

2021年11月19日，上交所发布《上海证券交易所上市公司自律监管指南第2号—财务类退市指标：营业收入扣除》《科创板上市公司信息披露业务指南第9号—财务类退市指标：营业收入扣除》，2021年11月19日，深交所发布《上市公司业务办理指南第12号—营业收入扣除相关事项》《创业板上市公司业务办理指南第13号—营业收入扣除相关事项》。



## 加强注册制下新股网下询价监管

2021年10月23日，为了正确理解与适用《注册制下首次公开发行股票网下投资者分类评价和管理指引》第五条关于“网下投资者报价一致性显著较高”的相关规定，将“网下投资者报价一致性显著较高”认定标准等有关事项明确，证券业协会特发布自律规则适用意见第3号——关于《注册制下首次公开发行股票网下投资者分类评价和管理指引》有关规定的适用意见（试行）。

2021年10月28日，中国证券业协会发布公告称，已与上交所、深圳证券交易所三方签署《加强注册制下新股网下询价监管协作备忘录》，共同加强对注册制下首次公开发行股票网下投资者报价行为监管。

# 2021年度中国内地资本市场回顾



## 科创板发行上市中对科创属性的评价、持续披露及相关事项的指引：

2021年4月16日，证监会发布修订的《科创属性评价指引（试行）》，自公布之日起施行。

- 一、新增研发人员占比超过10%的常规指标，形成“4+5”的科创属性评价指标；
- 二、按照支持类、限制类、禁止类分类界定科创板行业领域，建立负面清单制度；
- 三、在咨询委工作规则中，完善专家库和征求意见制度，形成监管；
- 四、交易所在发行上市审核中，按照实质重于形式的原则，综合判断。

2021年4月16日，上交所发布《上海证券交易所科创板企业发行上市申报及推荐暂行规定（2021年4月修订）》的通知，自发布之日起施行。进一步明确科创板定位把握标准，支持和鼓励硬科技企业在科创板发行上市，引导和规范发行人申报和保荐机构推荐工作，促进科创板市场持续健康发展。

- 限制金融科技、模式创新企业
- 禁止房地产和主要从事金融、投资类业务的企业
- 支持和鼓励高新技术产业和战略性新兴产业中科创属性符合科创板定位要求的企业

2021年6月11日，上交所发布《上海证券交易所科创板上市公司自律监管规则适用指引第3号——科创属性持续披露及相关事项》的通知，自发布之日起施行。全面规定了科创板上市公司科创属性相关持续信息披露事项和要求，尊重科创板上市公司发展规律，贯彻建设简明、友好规则体系要求，不增加市场主体信息披露成本，并明确了豁免披露、自愿披露安排。

# 2021年度中国内地资本市场回顾



面对申请首发上市企业，加强企业的现场检查及发行人和中介机构的披露核查责任。

2021年1月29日，为规范首发企业现场检查行为，强化首发企业信息披露监管，督促中介机构归位尽责，保护投资者合法权益，证监会发布《**首发企业现场检查规定**》。

**问题导向** 在发行上市审核和注册阶段的首发企业

**随机抽取** 未经上市委员会审议或未经发审会审核且未参与过随机抽取的首发企业

2021年2月1日，上交所发布实施《**上海证券交易所科创板发行上市审核业务指南第2号——常见问题的信息披露和核查要求自查表**》；2022年7月23日，深交所发布实施《**深圳证券交易所创业板发行上市审核业务指南第2号——创业板首次公开发行审核关注要点**》。

**“两个责任”**

督促发行人切实担负起对信息披露的第一主体责任

督促中介机构肩负起“看门人”把关责任

2021年2月3日和4月30日，上交所和深交所分别发布《**上海证券交易所科创板发行上市审核规则适用指引第1号——保荐业务现场督导**》和《**深圳证券交易所创业板发行上市审核业务指引第1号——保荐业务现场督导**》的通知。

规范科创板和创业板发行上市保荐业务现场督导行为，督促保荐机构、证券服务机构勤勉尽责，切实发挥资本市场的“看门人”职责。

2021年2月26日，证监会新闻发言人就IPO申报企业情况答记者问中表示，现场检查是提升上市公司质量的重要辅助手段，也是提升注册制下信息披露质量的成功关键。

# 2021年度中国内地资本市场回顾



进一步加强申请首发上市企业信息披露监管，针对市场反映问题发布相应指引，并更新修订上市企业信息披露管理办法及有关行业的信息披露指引：

2021年1月11日，上交所发布《上海证券交易所上市公司自律监管规则适用指引第5号——行业信息披露》的通知。  
行业信息披露：有效性↑ 针对性↑

2021年2月5日，证监会发布《申请首发上市企业股东信息披露指引》。

一、重申发行人股东适格性的原则要求

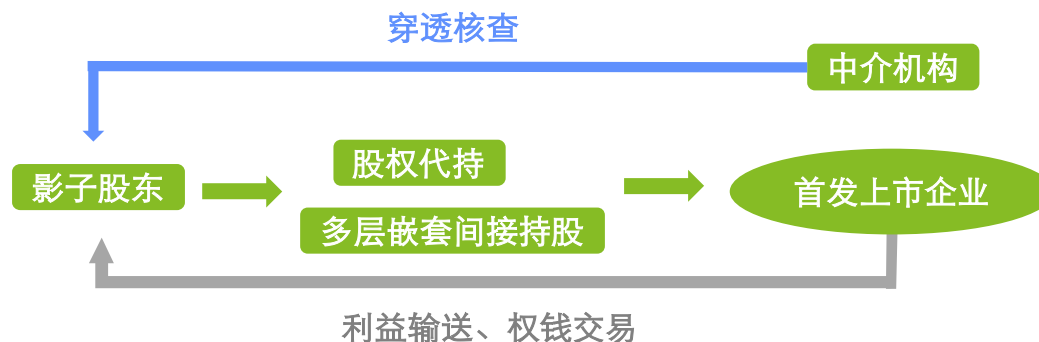
二、加强临近上市前入股行为的监管

新股东锁定股份36个月的规定中，新股东的定义由原来的“6个月内入股”增加为“12个月内入股”。

三、加强对入股交易价格明显异常的自然人股东和多层嵌套机构股东的信息穿透核查

四、进一步压实中介机构责任

五、注重形成监管合力



2021年3月19日，证监会发布修订后的《上市公司信息披露管理办法》，自2021年5月1日起施行。

一、完善信息披露基本要求；二、完善定期报告制度；三、细化临时报告要求；四、完善信息披露事务管理制度。

## 2021年度中国内地资本市场回顾



进一步加强申请首发上市企业信息披露监管，针对市场反映问题发布相应指引，并更新修订上市企业信息披露管理办法及有关行业的信息披露指引： - 续

2021年4月25日，科创板、创业板上市审核中心发布了《关于股东信息核查中“最终持有人”的理解与适用》。

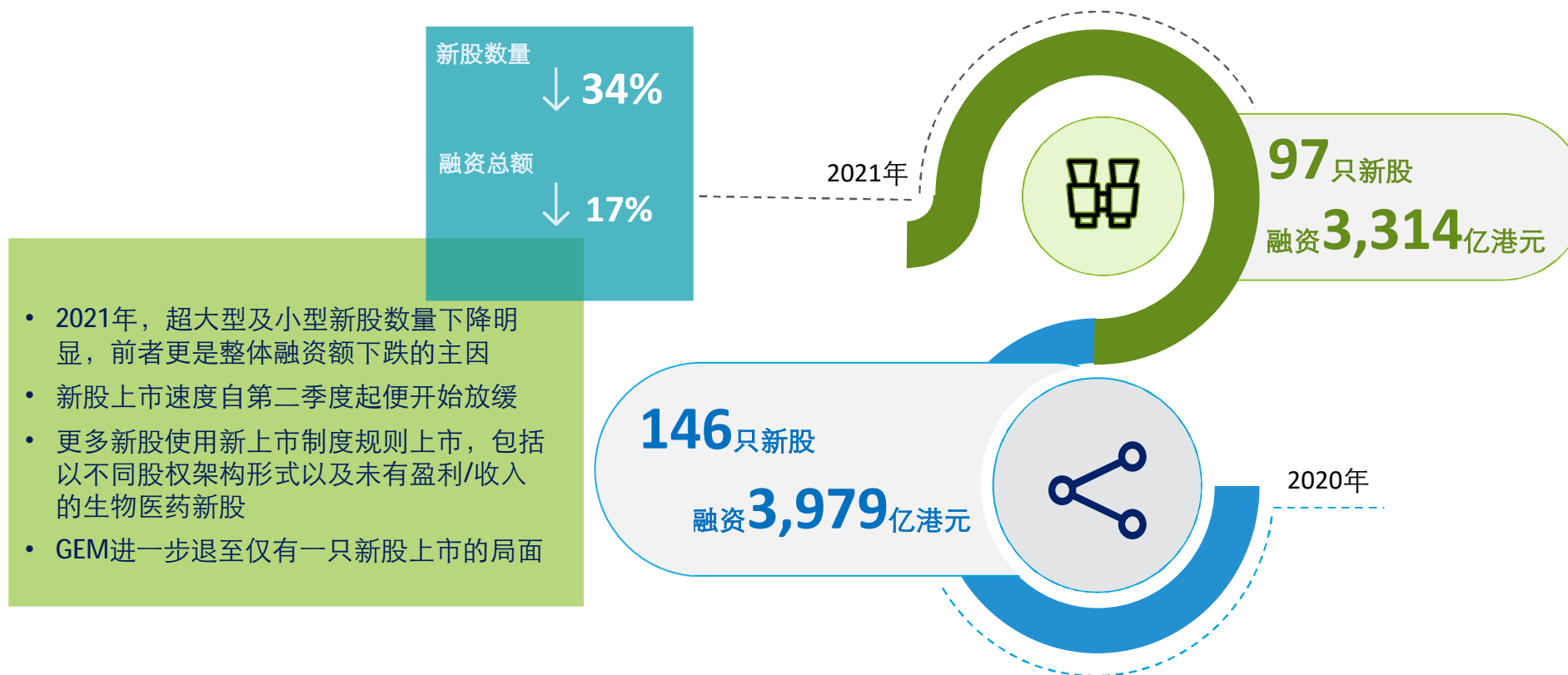
明确对IPO股东穿透审核过程中，“最终持有人”包括哪些类型做出说明。除自然人外，还包括：

- 上市公司(含境外上市公司)
- 新三板挂牌公司
- 国有控股或管理主体(含事业单位、国有主体控制的产业基金等)集体所有制企业
- 境外政府投资基金、大学捐赠基金、养老基金、公益基金
- 公募资产管理产品

除此之外的外资股东，如果中介机构能以适当核查方式确认外资股东的出资人不存在境内主体，并充分论证该外资股东入股发行人的价格不存在明显异常，可将该外资股东视为“最终持有人”。

# 2021年新股市场回顾— 香港

# 受到内地涉及多个行业的政策调整等影响，2021年香港新股市场融资总额下降17%，数量减少34%



资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年12月31日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

## 2021年新经济新股数量微多于2020年，融资总额略跌4%

- 整体新经济新股上市趋势不变，即医疗及医药行业以新经济新股数量占优，而TMT行业以融资额突围而出
- 8只大型至超大型TMT新经济新股将其融资额占比推高至六成以上，2020年为5只
- 今年有20只未有盈利/收入的生物科技及医药新股上市，2020年只有14只

44只新股 2,262亿港元



2021年

新股数量 **↑7%**

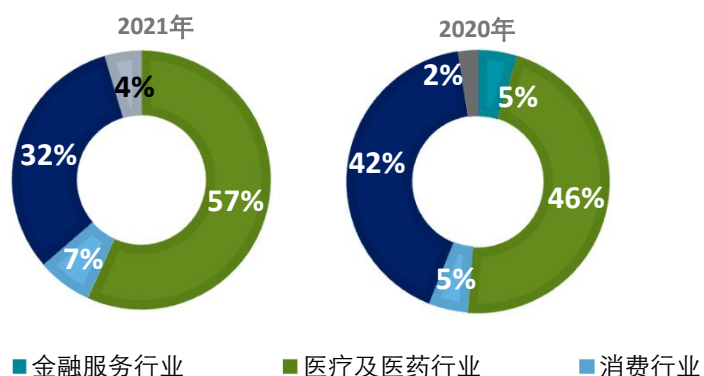
融资金额 **↓4%**

41只新股 2,346亿港元

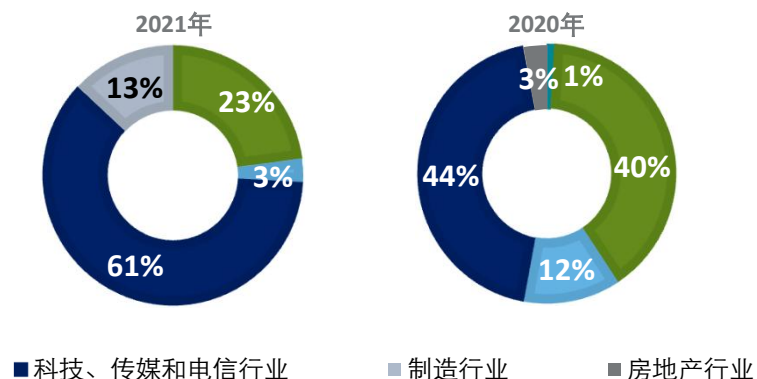


2020年

新经济新股行业分析（按数量计）



新经济新股行业分析（按融资额计）



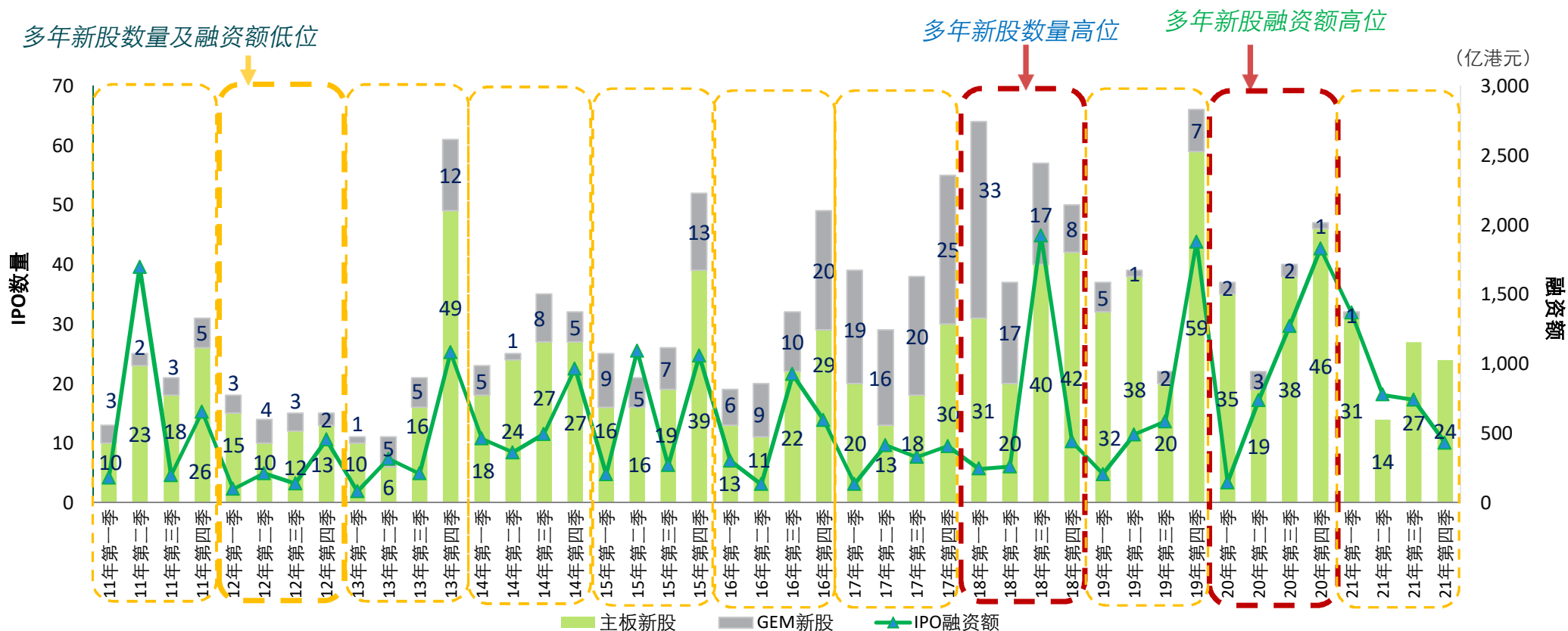
资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年12月31日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。



# 2021年香港新股市场概览

今年全年及第四季度的新股数量继续回落，为自2012年最低的一年；今年全年融资额未能超越2020年的水平，但仍较往年表现出色

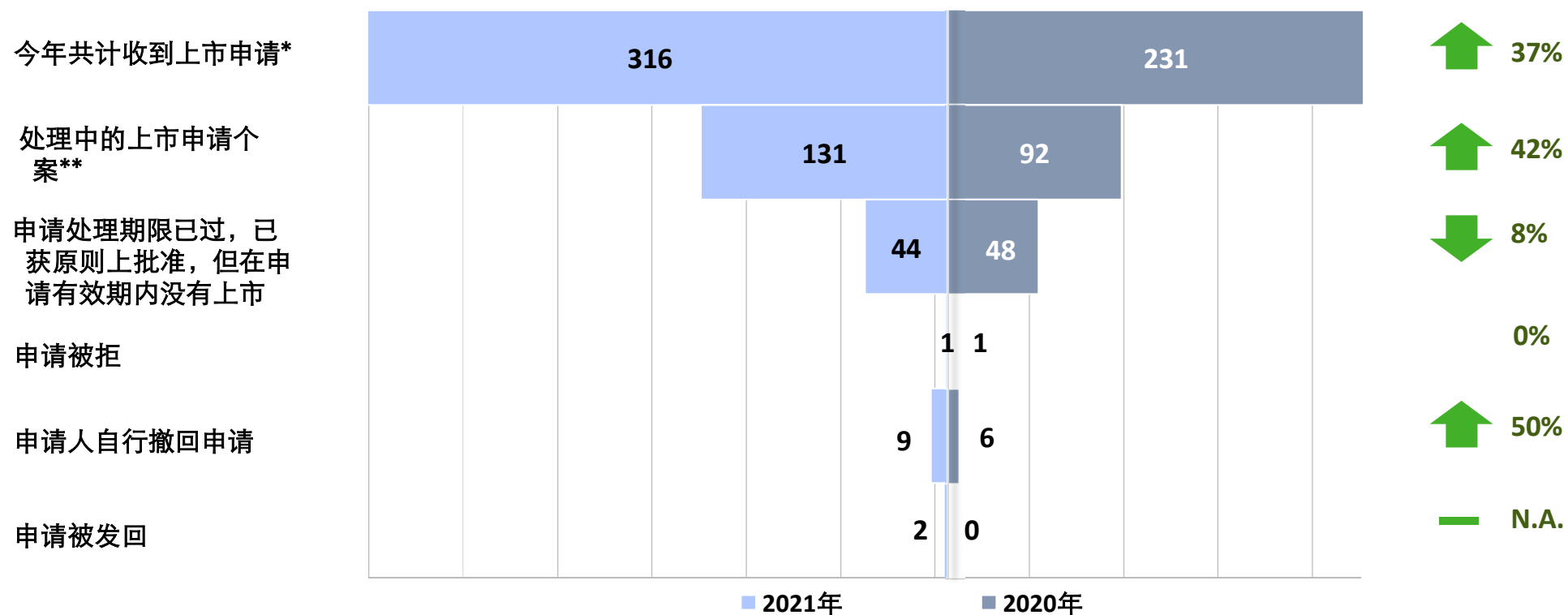


资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年12月31日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

## 2021年香港上市申请状况概览

2021年所收到的上市申请个案较去年同期上升37%，于有效期内并没有上市的数字下降8%，但自行撤回申请及申请被发回则有所增加



资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年12月31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

\*\*2021年数字包括自2021年1月1日至2021年12月31日接受之新上市申请、2020年数字包括自2020年1月1日至2020年12月31日接受之新上市申请。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

## 2021年香港新股市场概览

今年5只超大型新股上市推高前五大新股的融资规模至1,398亿港元，当中4只以不同股权结构上市且为新经济新股，2020年同期为1,230亿港元，增长14%

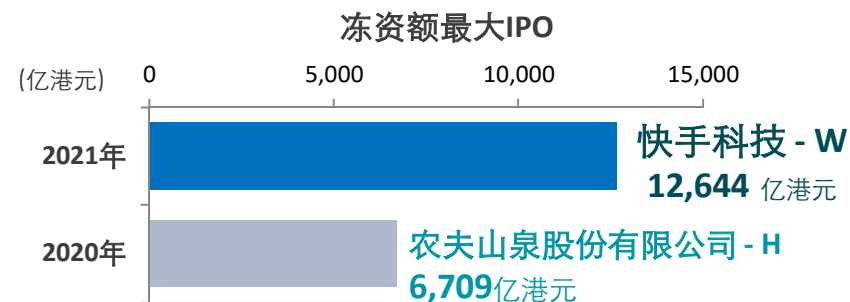
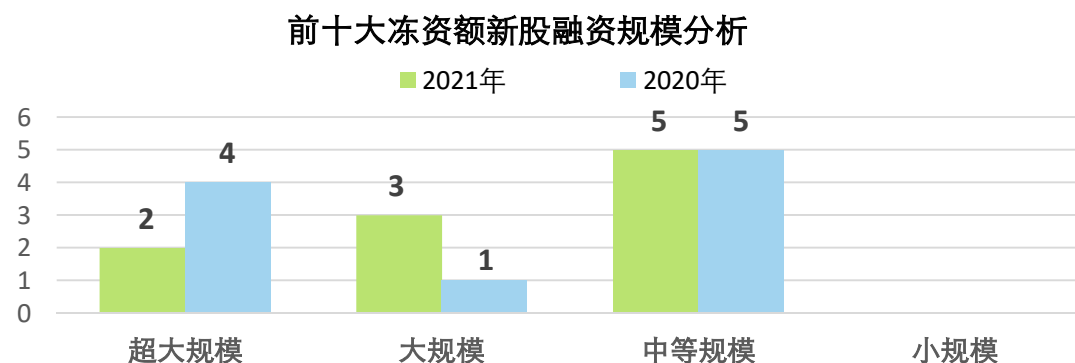
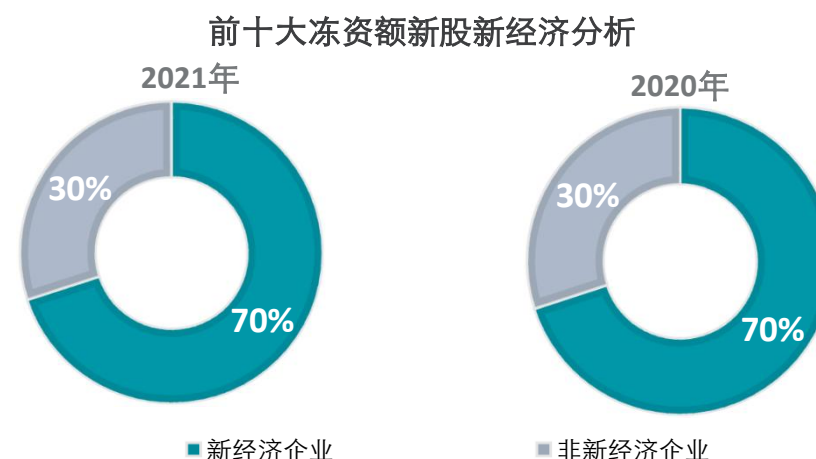
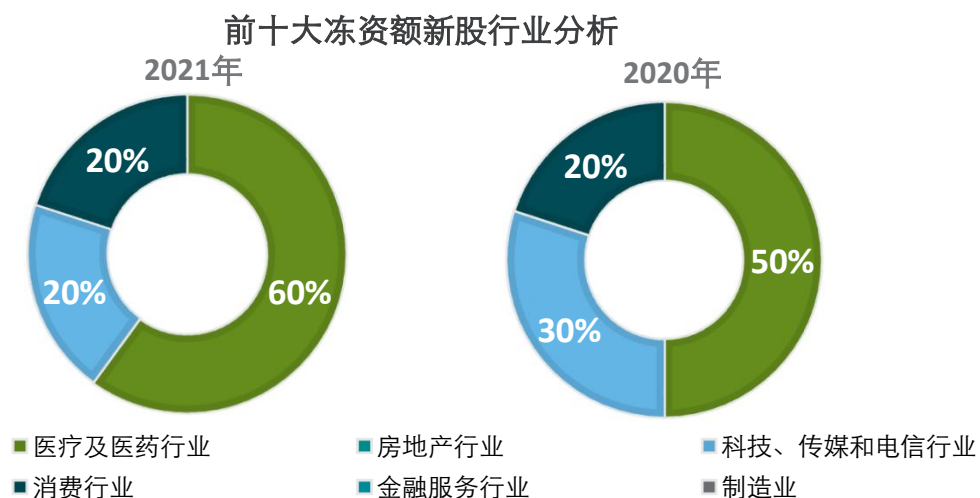


资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年12月31日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

## 2021年香港前十大冻资额新股分析

前十大冻资额新股合共冻结51,540亿港元，以医疗及医药行业为主，且多为新经济企业，表现与今年前三季度维持不变，并较2020年所冻结的37,397亿港元大幅增加



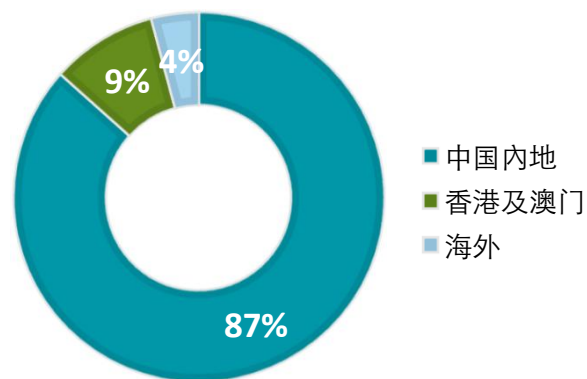
资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年12月31日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

## 2021年香港新股市场概览

内地企业对香港新股数量的贡献逾八成，占整体融资金额的比重更是超过九成，海外企业来港上市的趋势放缓，而由于更多未有盈利生物公司上市，令到上市时业绩亏损的新股比例增加

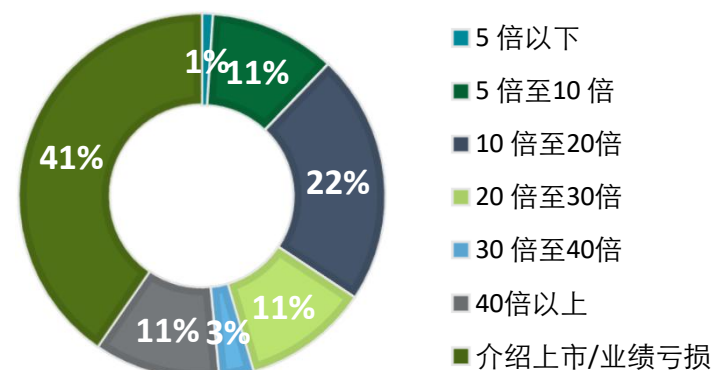
按发行方地区划分的新股数量



### 来自内地企业的新股数量及融资额占比持续占重

- 今年来自中国内地的新股数量比例由2020年的75%上升12个百分点至87%，香港及澳门企业的新股数量相应下调7个百分点至9%。
- 近乎所有的香港新股市场融资总额(97%)来自中国内地企业，即大约3,208亿港元，2020年有关比例为98%(3,917亿港元)。
- 今年只有4只来自新加坡、台湾、日本和美国的海外公司新股合共融资约15亿港元。相对2020年有14家海外企业(新加坡、马来西亚和美国)融资31亿港元，两者均大幅下调。

香港新股市盈率



### 以业绩亏损上市的比重大幅增加至近四成，当中大部分来自新经济行业

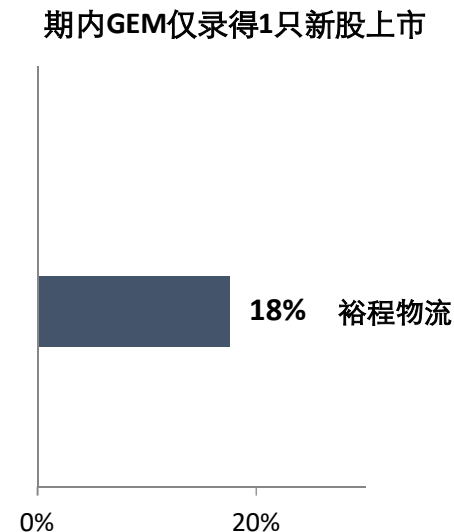
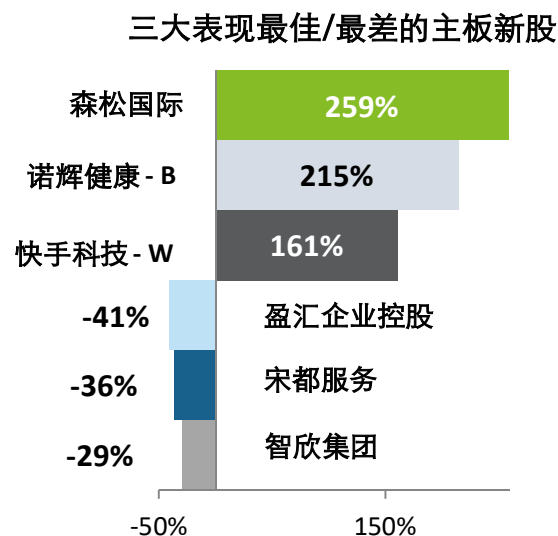
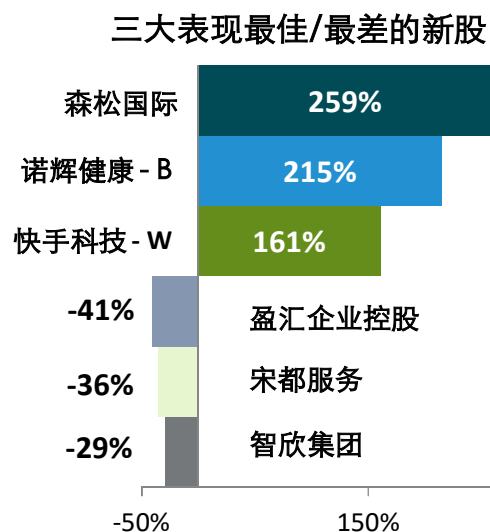
- 22%新股以10倍-20倍之间的市盈率上市，较2020年的39%下降17个百分点。
- 另有11%的新股以20倍-30倍市盈率上市，2020年比重为9%。
- 以40倍以上的市盈率上市的新股比重为11%，2020年比重为17%。
- 以业绩亏损上市的由2020年的13%急升至今年的40%。

资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年12月31日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

## 2021年香港新股市场概览

上市首日表现最佳的三只新股表现略优于2020年，但整体新股平均首日回报率则明显低于2020年



- 2021年上市首日表现最佳及最差的前三位新股回报率均略胜于2020年。
- 3只表现最出色的新股中2只来自新经济板块，分别为医疗及医药以及TMT行业；而3只表现最差的新股则均来自房地产行业，反映投资者对新经济新股的接受程度大大提高。
- 但以整体新股首日平均回报率来分析，主板和GEM新股的平均上市首日回报率下落至15%，低于2020年的25%。
- 主板新股的首日平均回报率大约为15%，2020年则约为25%。
- GEM新股的首日平均回报率为18%，低于2020年的29%，当年总共有8只新股上市。

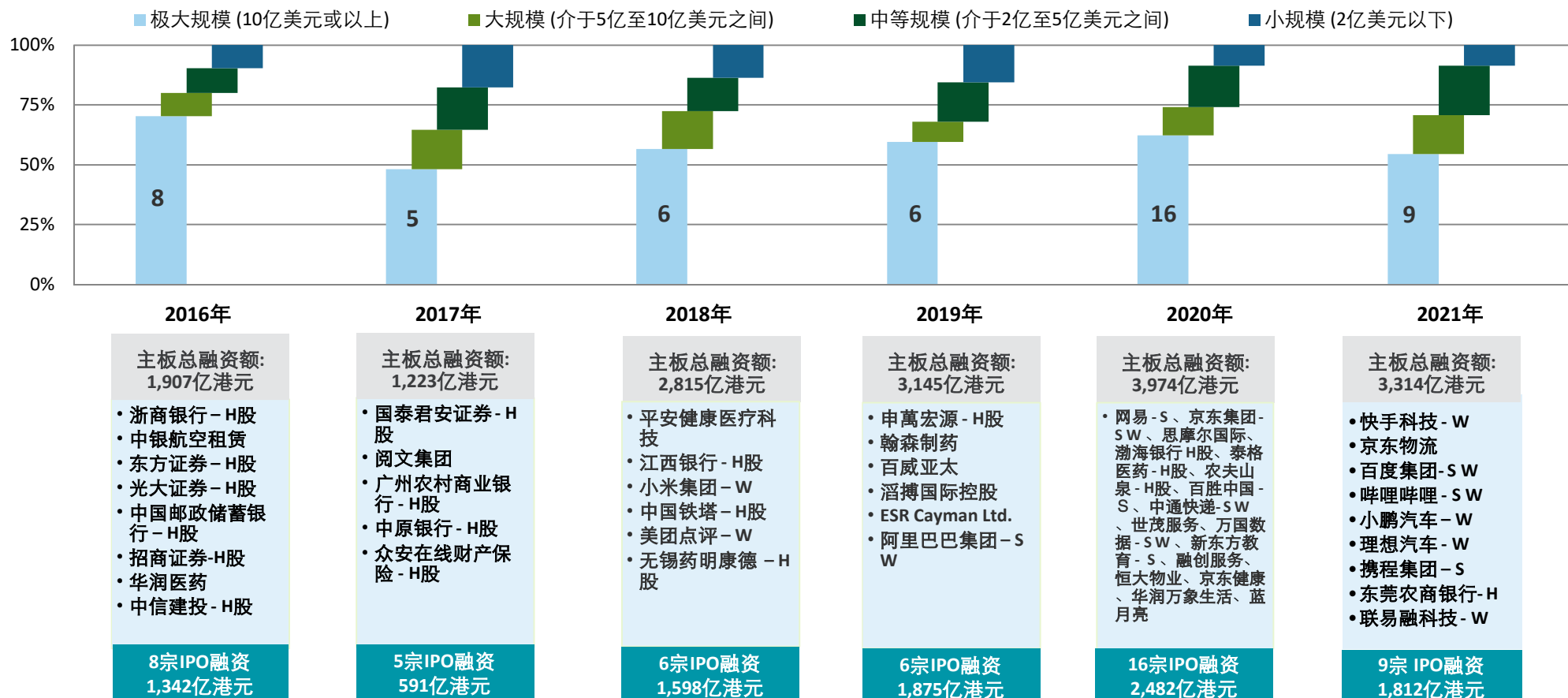
资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年12月31日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2021年香港新股融资规模分析

9宗极大规模IPO融资额占主板融资总额约55%，不及去年与前年的水平

香港主板IPO融资规模

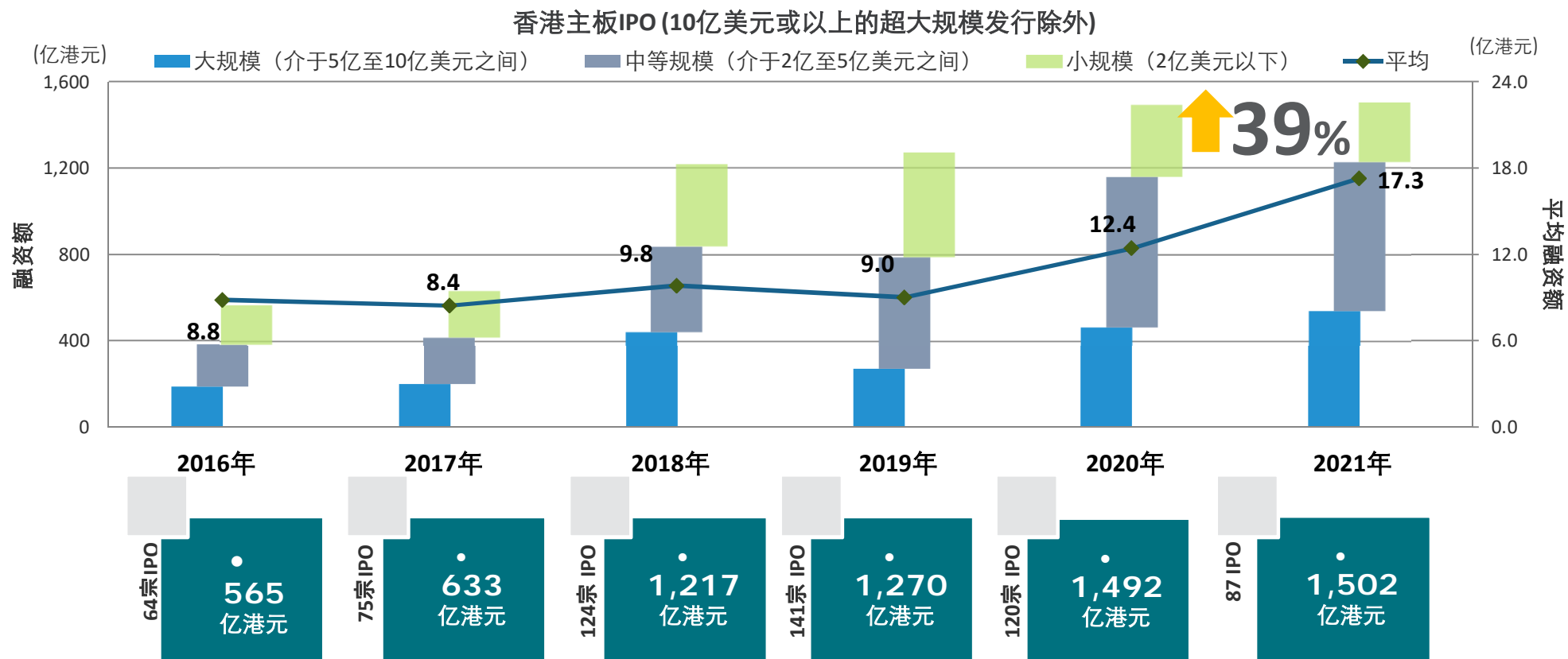


资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年12月31日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

## 2021年香港新股融资规模分析

由于小型新股数量骤降，令到今年主板平均融资规模拉高达39%至17.3亿港元；仅有1只新股上市的GEM新股平均融资规模则从去年的6,929万港元下跌20%至5,550万港元



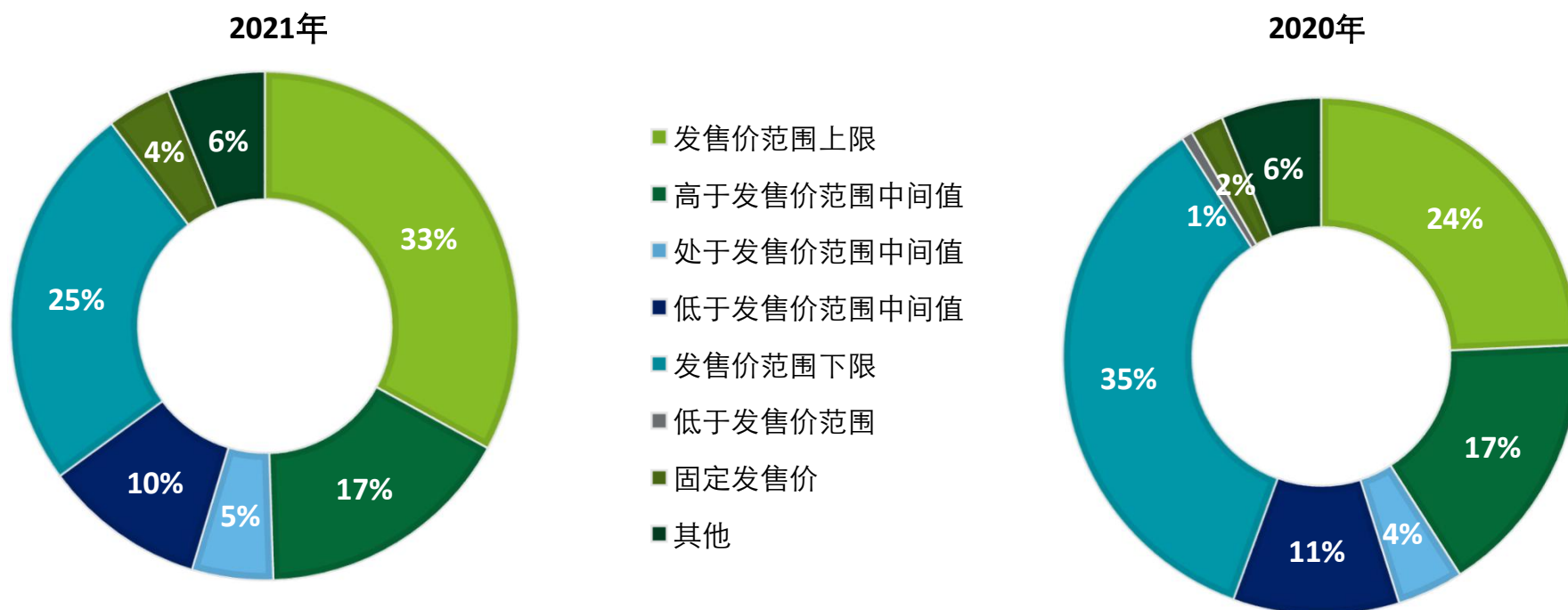
资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年12月31日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。



## 2021年香港新股发售价格分析

近半数的新股以高于发售价范围中间值以上定价，35%以低于发售价范围中间值定价，远低于2020年12个百分点



资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年12月31日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

## 2021年香港新股公开发售认购分析

今年香港新股公开发售整体反应仍较2020年佳，打入前五大超额认购倍数的发行商名单自今年上半年以来维持不变，且多数为新经济企业

**99%** (2020年: 94%) 的IPO获得超额认购。

在获得超额认购的项目当中，

**56%** (2020年: 58%) 获得超额认购

**20** 倍以上。

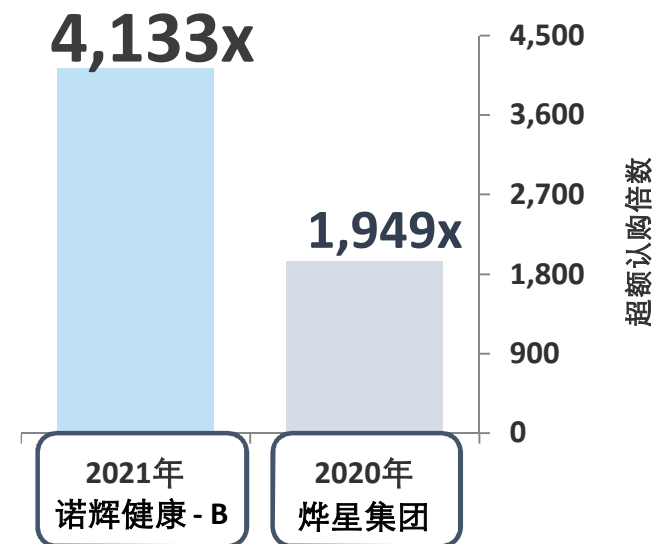
资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年12月31日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

### 2021年前五大超额认购IPO

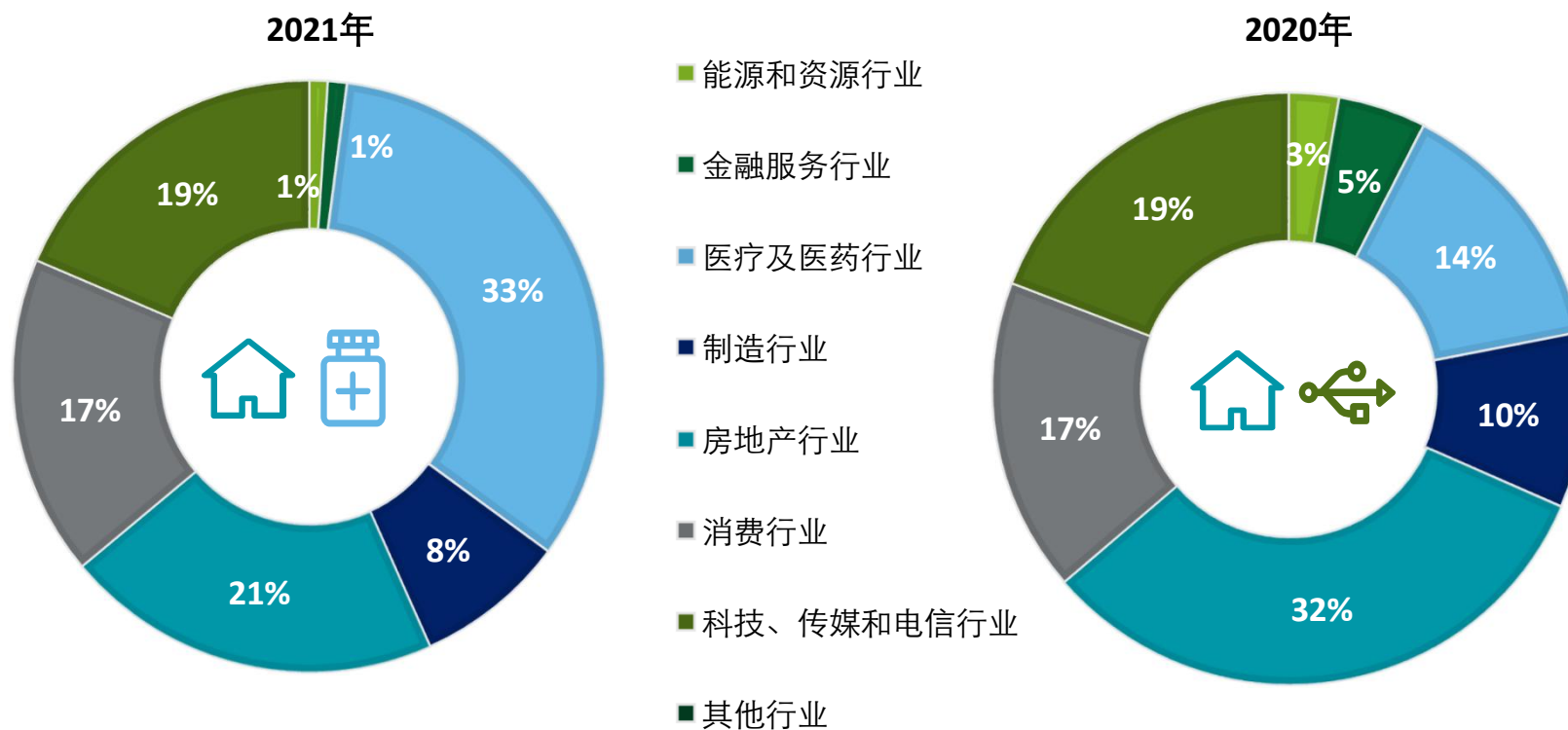
发行商	超额认购倍数
诺辉健康 - B	4,133x
时代天使科技	2,079x
医渡科技	1,634x
网上车市	1,275x
快手科技 - W	1,204x

### 表现最佳IPO (以超额认购倍数计)



## 2021年香港新股数量行业分析

医疗及医药行业与房地产行业主导，前者的比重较2020年大幅增加，除了消费行业外，其他行业的比重均有不同程度减少



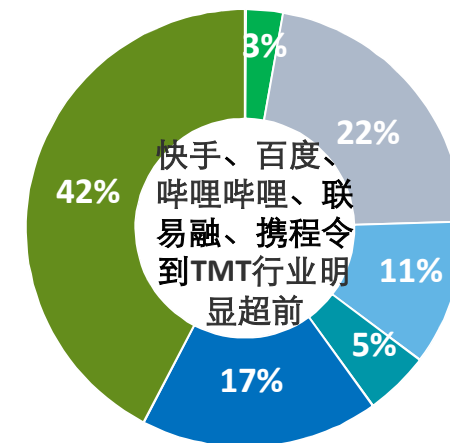
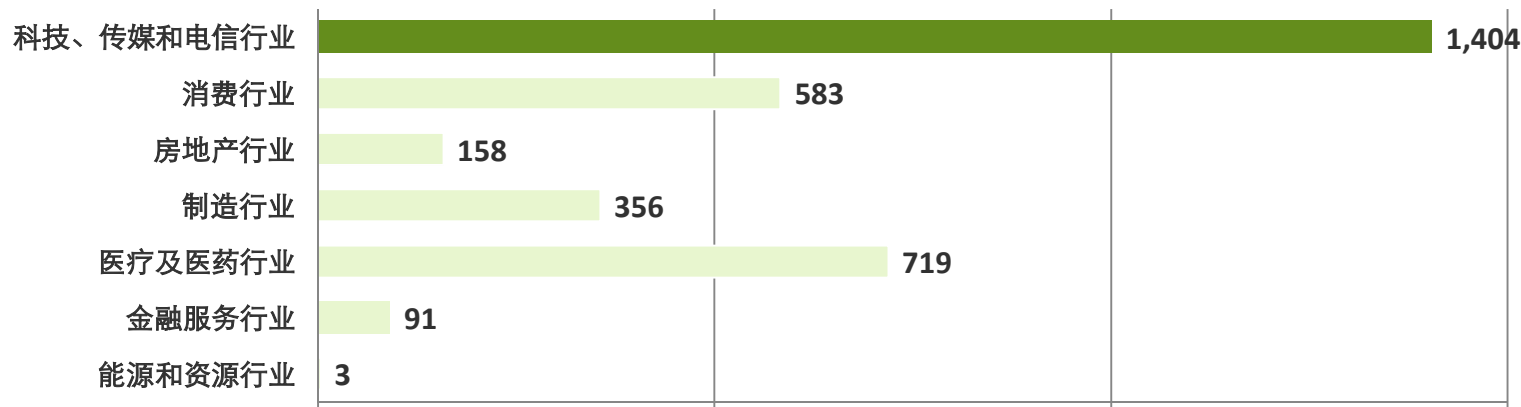
资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年12月31日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2021年香港新股融资额行业分析

TMT行业以总共7只大型至超大型融资规模大幅超前其他行业，医疗及医药行业随后

2021年

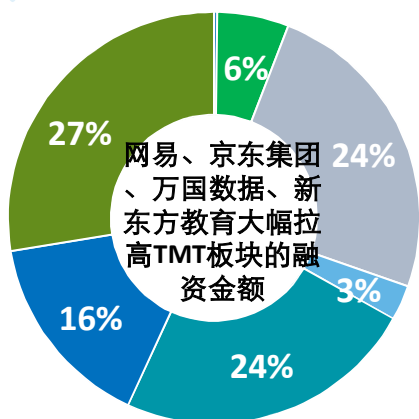


快手、百度、哔哩哔哩、网易、京东集团、万国数据、新东方教育大幅拉高TMT板块的融资额

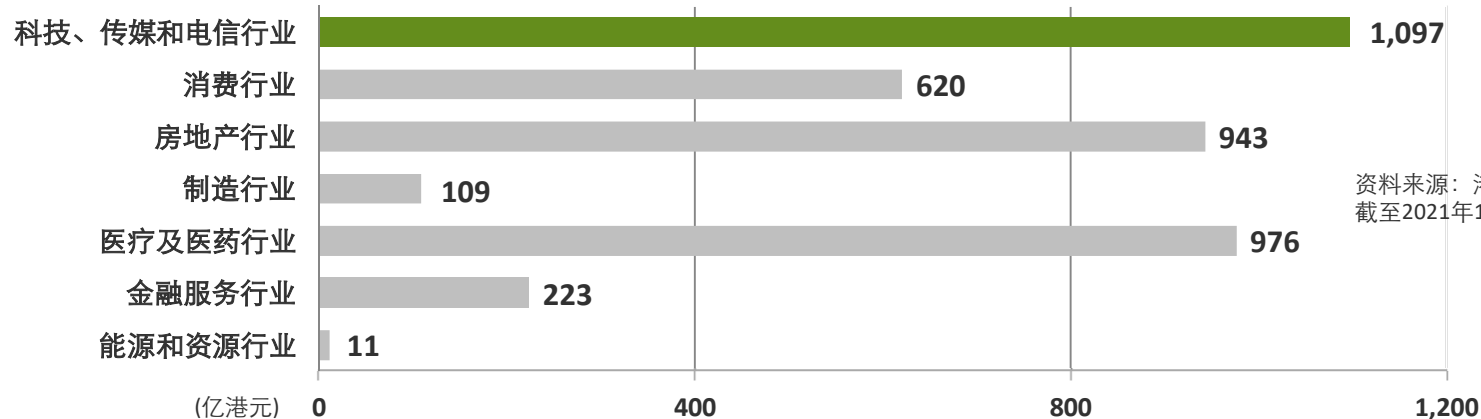
(亿港元) 0 500 1,000 1,500

■ 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

2020年



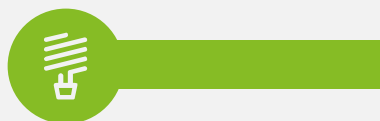
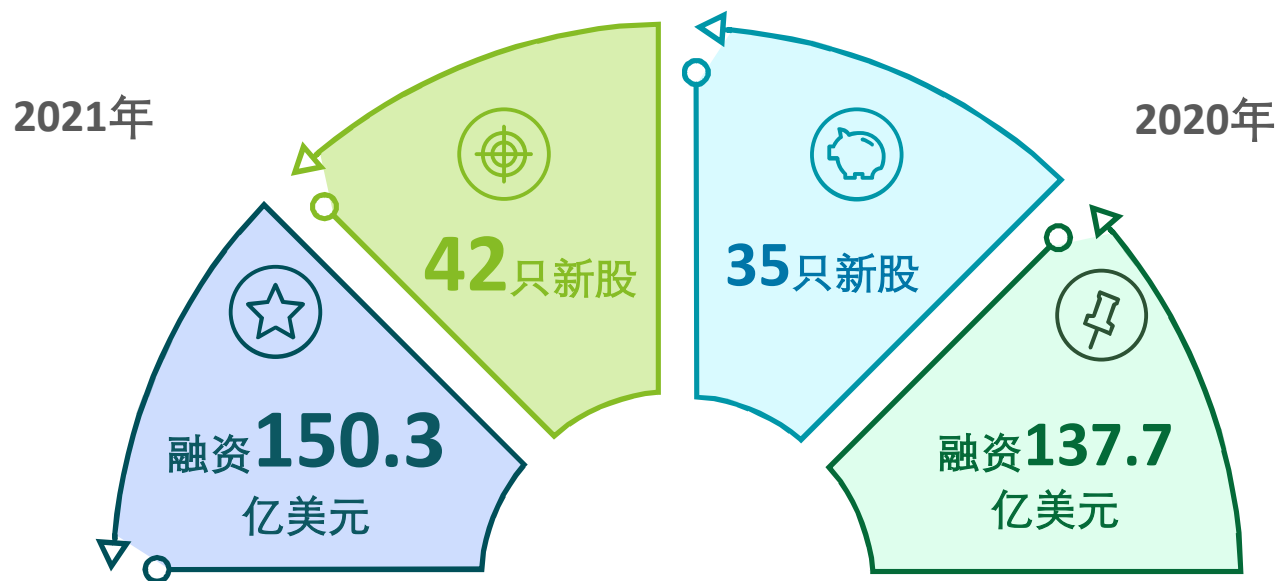
网易、京东集团、万国数据、新东方教育大幅拉高TMT板块的融资额



资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年12月31日。

# 2021年新股市场回顾 – 美国(中国企业)

2021年中国企业赴美上市自下半年起持续惨淡，下半年仅有四只新股上市，但由于上半年的优异表现令全年新股数量与融资额依旧超越去年同期



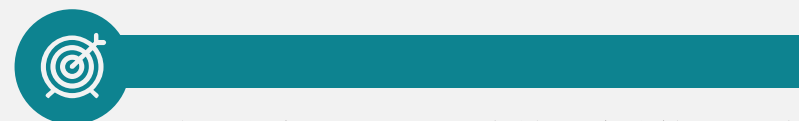
新股数量增长20%



融资额增长9%



平均融资额减少8%



网络安全审查办法、教育培训改革等一系列国内政策，及美国SEC通过《外国公司问责法案》的实施规则等令中国企业赴美上市遇冷

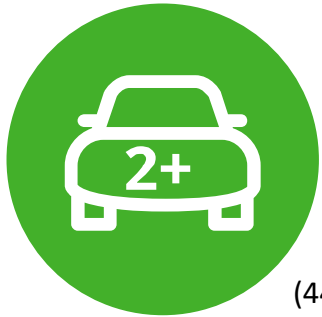
资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2021年12月31日，

©2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

## 2021年中国企业赴美上市市场概览

融资额前五大的新股集中于消费零售和TMT行业且主要为新经济企业，合计融资100.11亿美元，较去年的87.59亿美元增长14%

2021年



1. 滴滴  
(44.35亿美元)



2. 雾芯科技  
(16.08亿美元)



3. 满帮  
(15.68亿美元)



4. 图森未来  
(13.51亿美元)



5. Boss直聘  
(10.49亿美元)

2020年



1. 陆金所  
(26.89亿美元)



2. 贝壳找房  
(24.38亿美元)



3. 小鹏汽车  
(17.20亿美元)



4. 理想汽车  
(12.56亿美元)



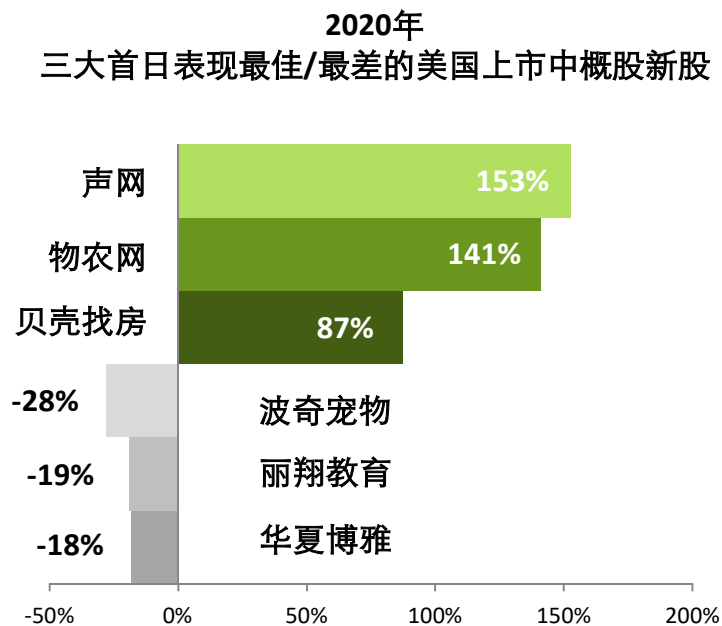
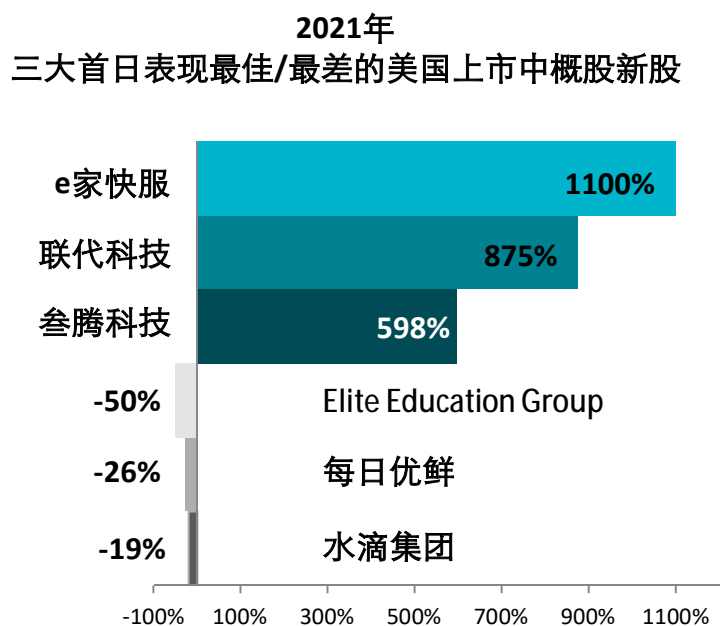
5. 名创优品  
(6.56亿美元)

资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2021年12月31日，

©2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

## 2021年中国企业赴美上市市场概览

新股上市首日表现最佳的三只新股收益率远超去年同期，尤以一只消费行业新股首日表现最为突出



- 首日表现最佳的新股分别来自消费行业、TMT行业、和金融服务行业；
- 首日表现最差的新股分别来自教育、TMT和互联网金融行业；
- 去年同期首日表现最佳的企业主要来自TMT行业，表现最差的新股主要来自教育行业。

资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2021年12月31日。

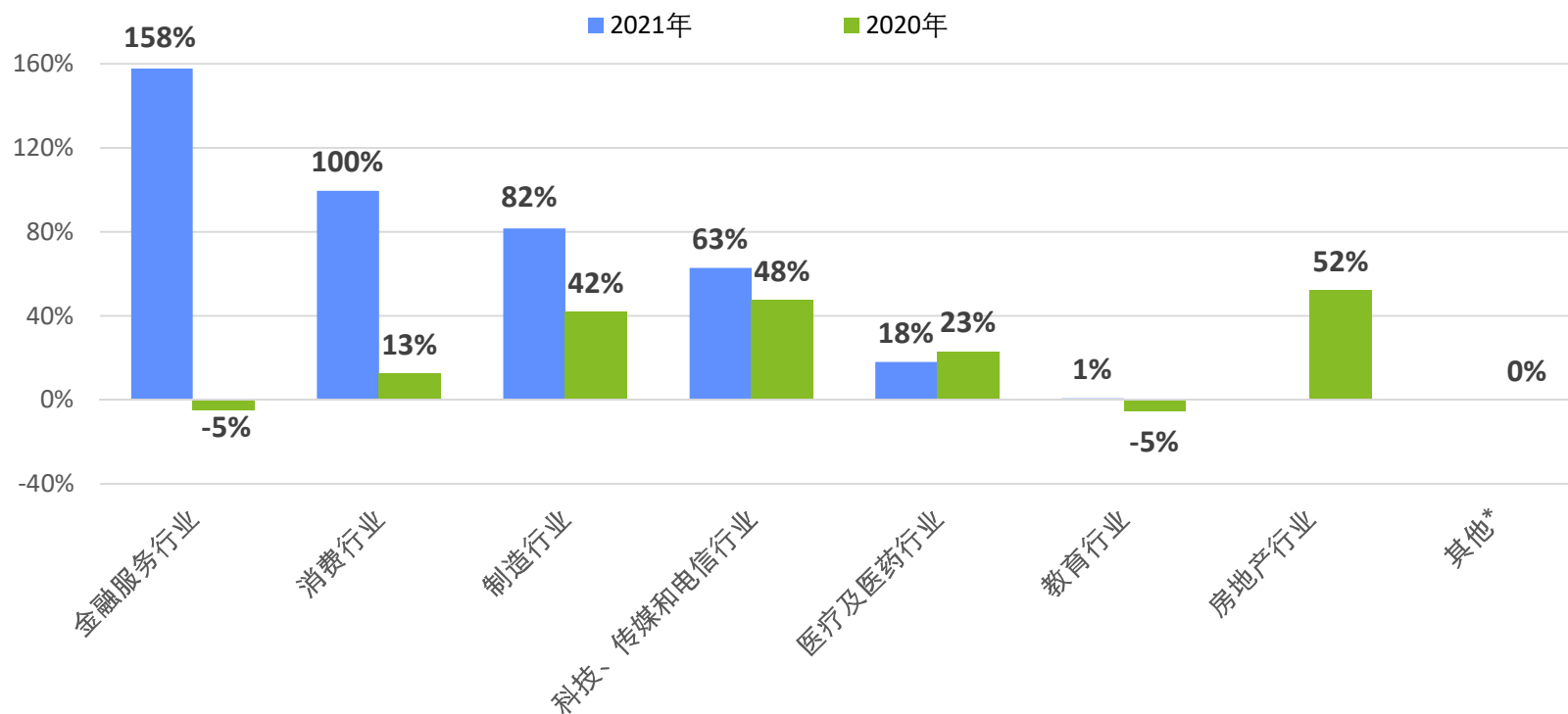
©2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。



## 2021年中国企业赴美上市市场概览

金融服务行业、消费行业、制造行业以及TMT行业的首日回报率大幅领先且显著超越去年同期

在美国上市中概股新股各行业平均首日回报率



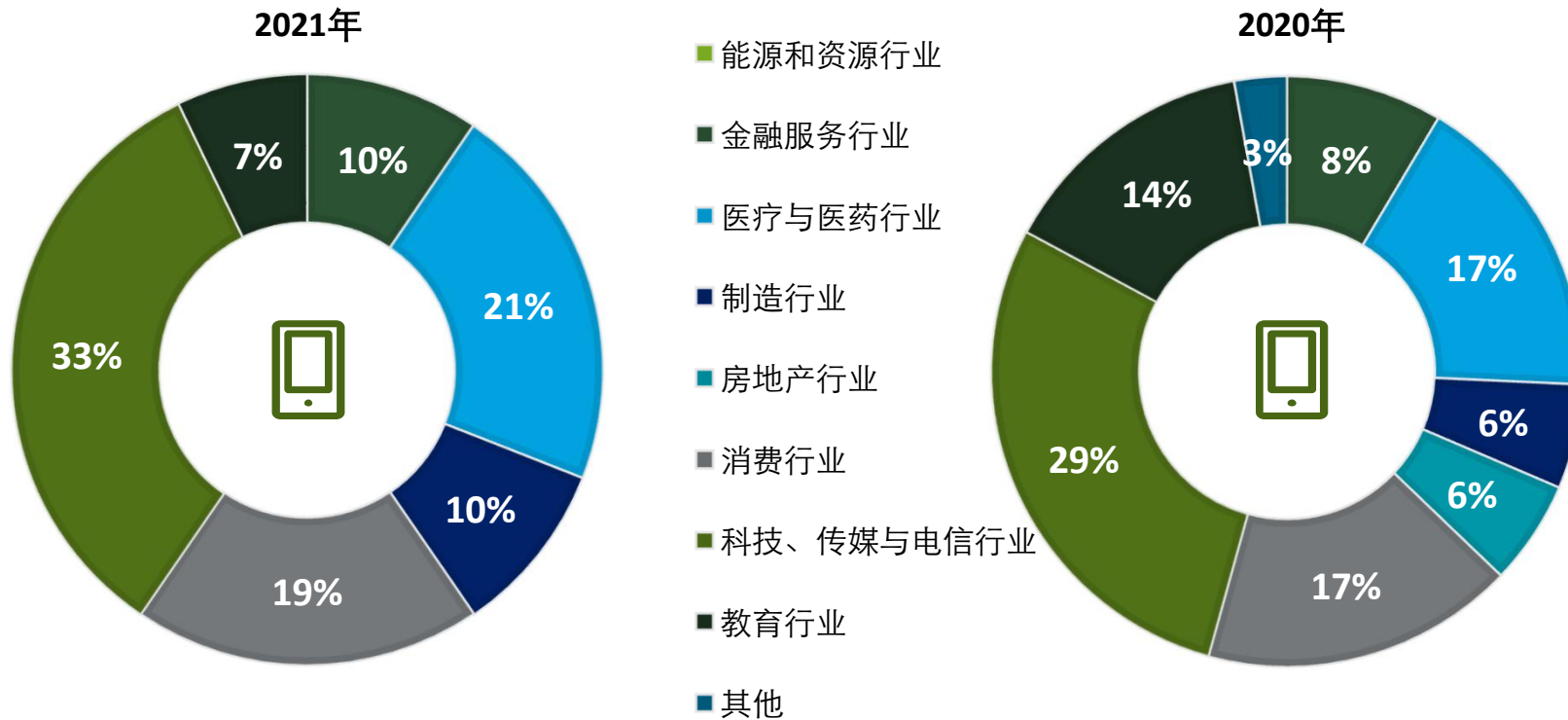
\*其他行业2021年未有新股，2020年仅有一只新股上市。

资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2021年12月31日。

©2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

## 2021年中国企业赴美上市行业分析（按数量计）

TMT行业新股数量在两年均保持领先，消费行业和医疗与医药行业随后



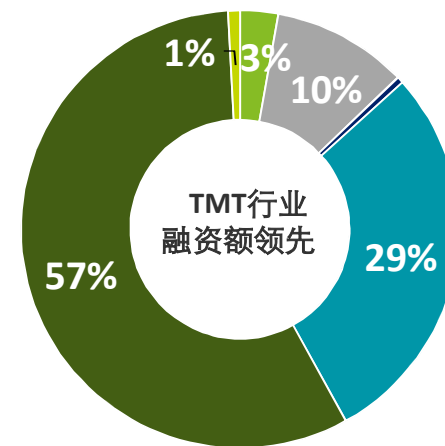
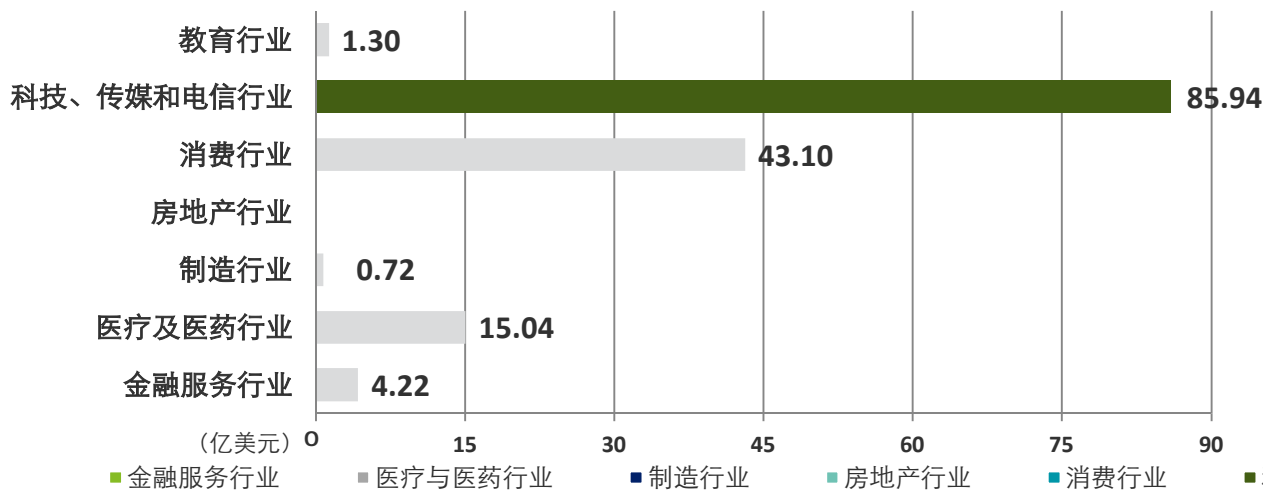
资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2021年12月31日，

©2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

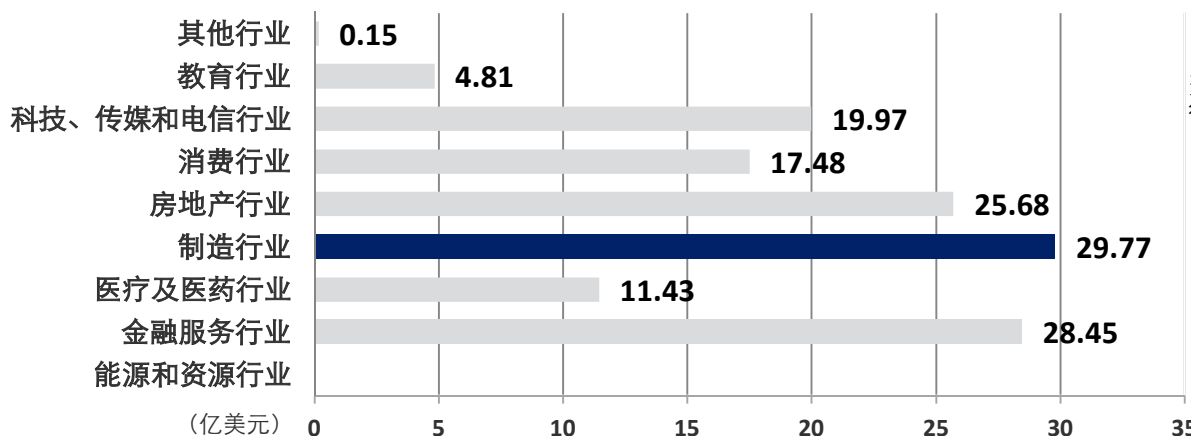
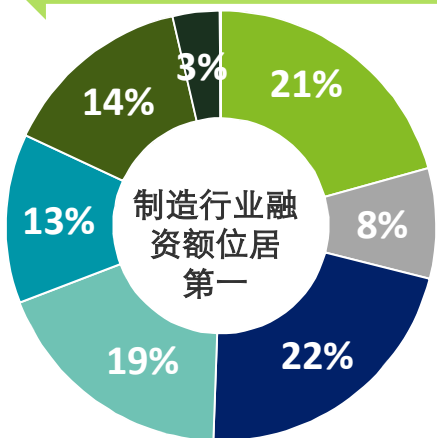
## 2021年中国企业赴美上市行业分析（按融资金额计）

科技、传媒和电信行业凭借更多新股数量及两只超大型新股融资额领先，去年为制造行业排名第一

2021年



2020年

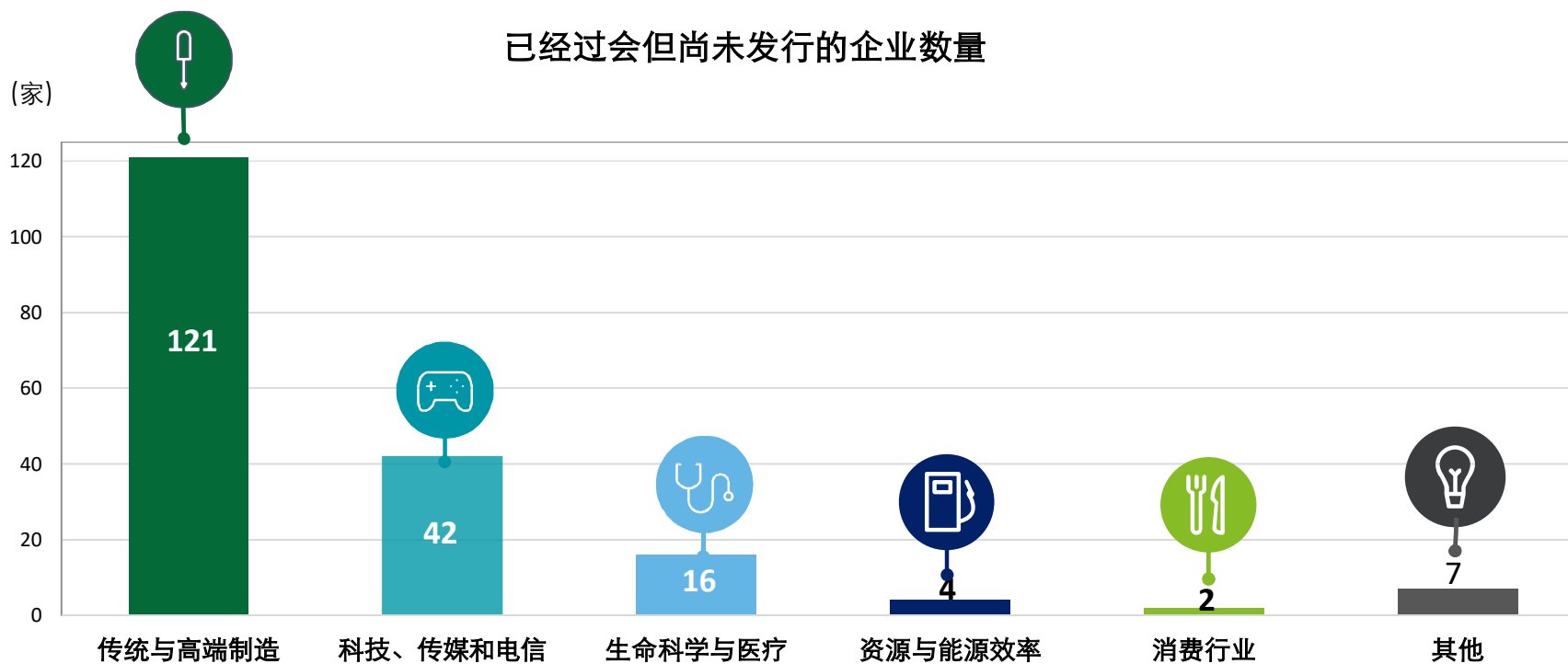


资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博，德勤分析，截至2021年12月31日。

# 2022年新股市场前景展望 – 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2021年12月31日，已经过会但尚未发行的企业共计有192家（包含107家创业板，70家科创板，4家北交所），与2020年末的258家（包含111家创业板，92家科创板）相比下降。



资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所、Wind 数据、德勤分析。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 预计2022年中国内地新股发行会有持续增长，科创板、创业板及北交所新股发行数量继续攀升。

01

随着北交所的成立以及科创板和创业板的稳定发行，注册制的改革进一步深入，IPO数量会有持续增长；

02

目前已通过发审会有51家企业（包含28家创业板、10家科创板及2家北交所）、112家企业（包括62家创业板、48家科创板及2家北交所）已提交注册正轮候上市。

03

上交所已受理了701家公司的科创板上市申请，目前有151家还处在活跃状态；

深交所已受理了832家公司的创业板上市申请，目前有400家还处在活跃状态。

04

科创板或有170-200家企业登陆，融资额或达2,100-2,500亿元人民币；

创业板或有210-240家企业登陆，融资额或达1,600-1,800亿元人民币。

05

上海及深圳主板估计有约120-150只新股，融资额约达2,000-2,300亿元人民币。

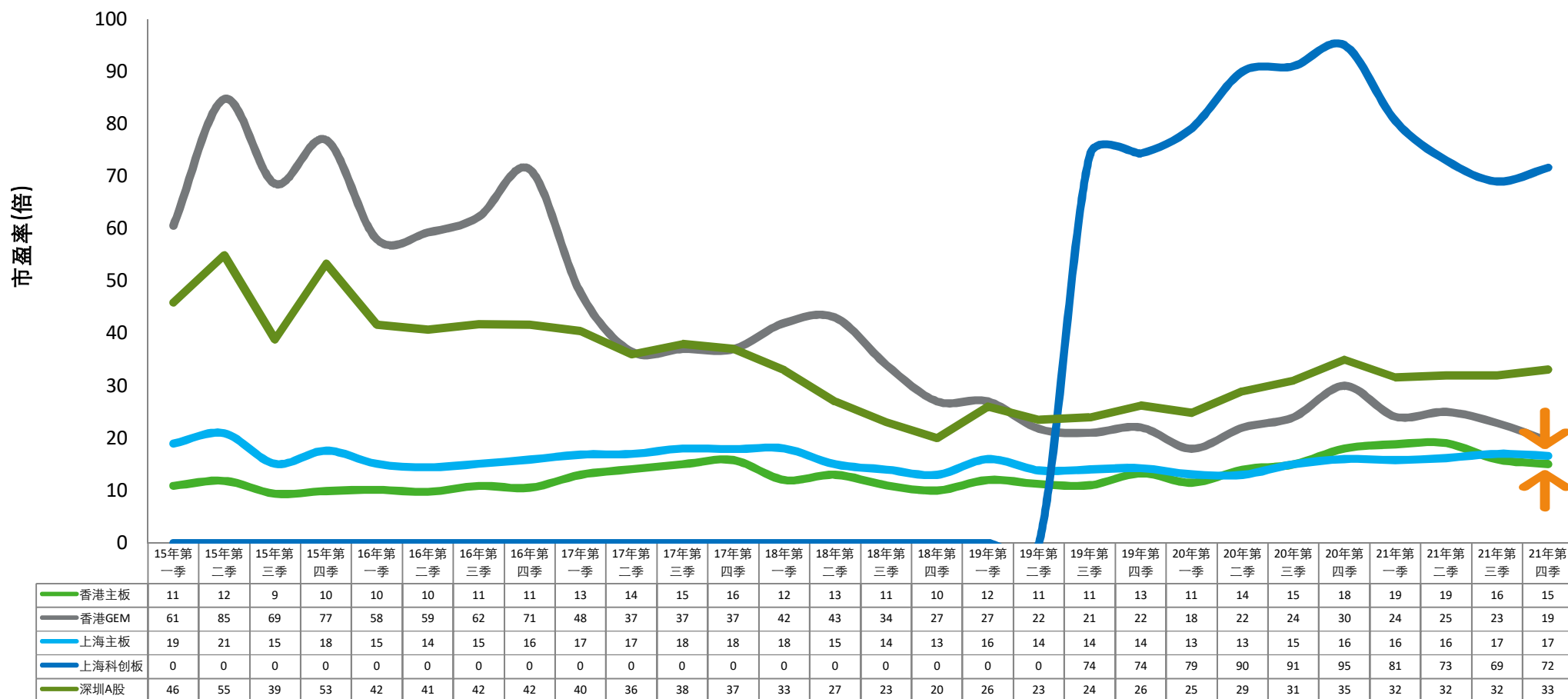
06

北交所于2021年11月15日开市，目前正处于上升阶段，预计2022年度将会有大批新股发行。

资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所、Wind数据、德勤分析，数据截至2021年12月31日。

# 2022年新股市场前景展望 – 香港

# 上海主板的平均市盈率在第三季度和第四季度再次超越香港主板，而上海科创板的平均市盈率又再攀升至接近开板时的水平



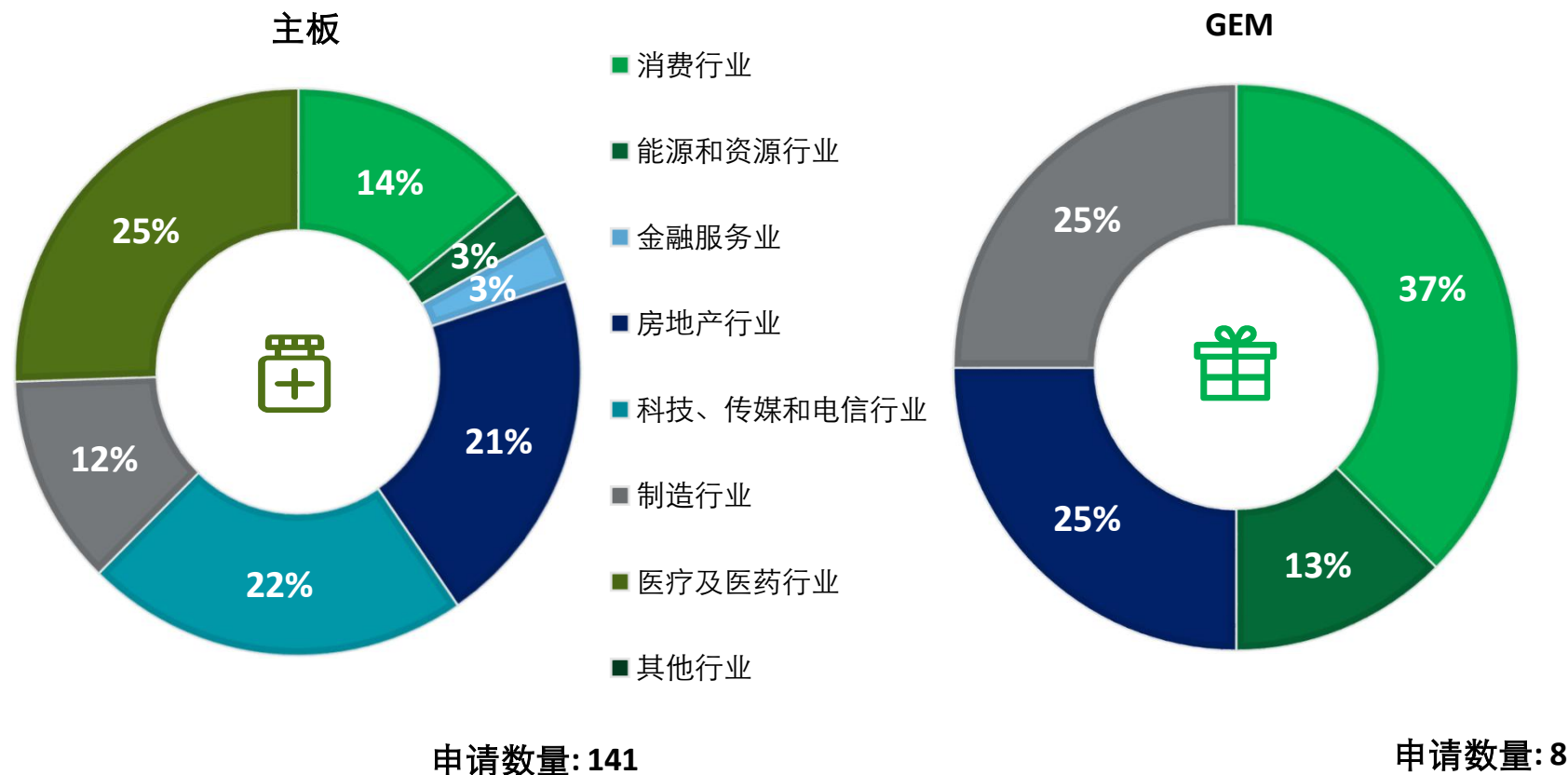
资料来源：港交所、上交所、德勤分析，截至2021年12月31日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。



## 2021年香港活跃上市申请个案行业分析

主板活跃申请上市数量高于2020年约58%，以医疗及医药为主流，TMT及房地产业居次，GEM则仍以消费行业主导，申请数量进一步萎缩

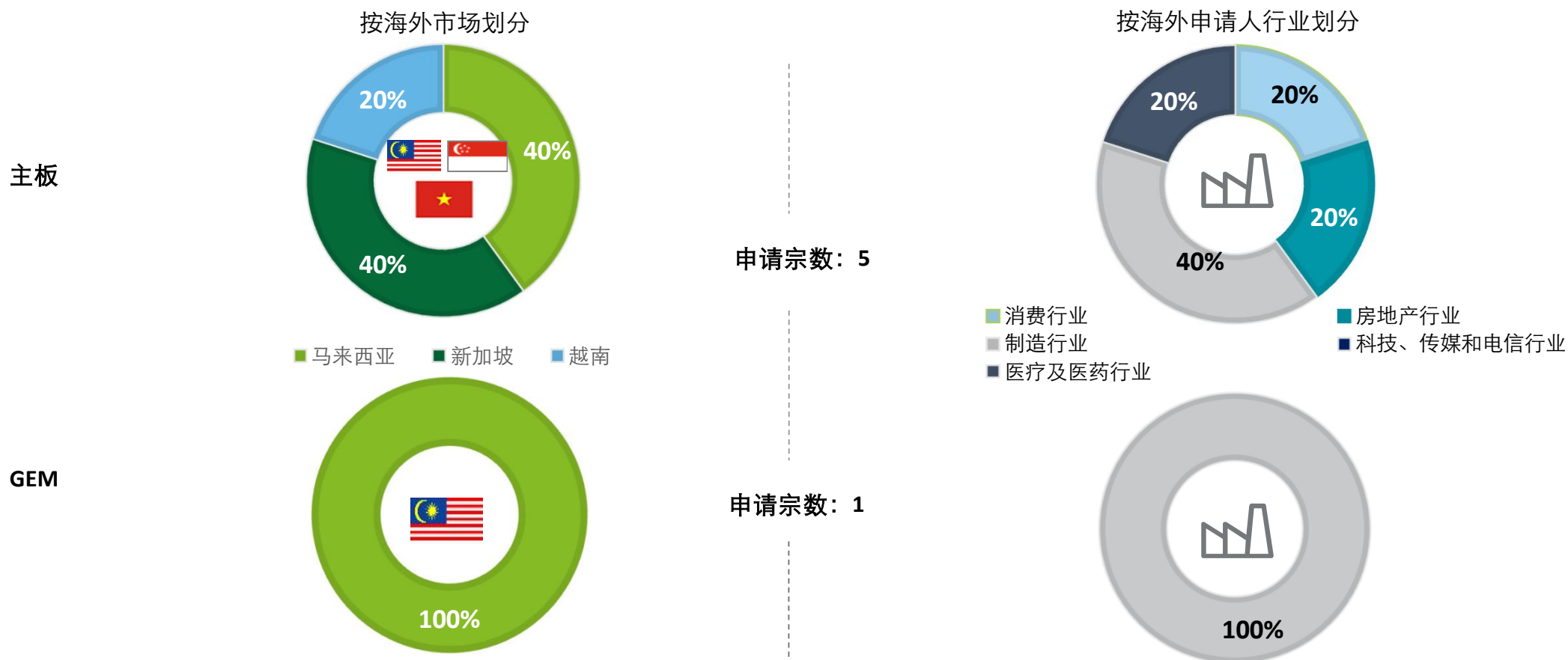


资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年12月31日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2021年活跃香港上市申请个案数量海外申请人分析

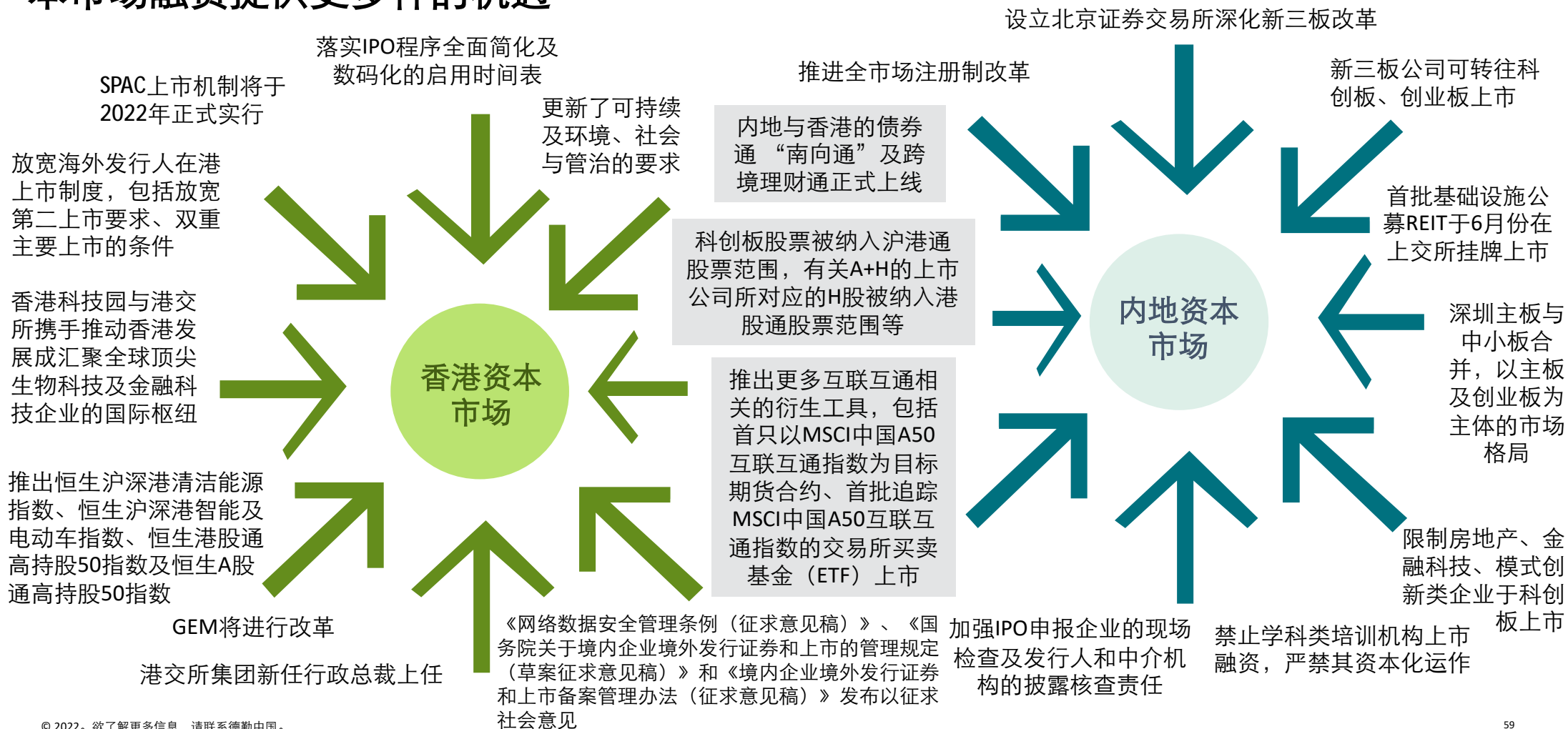
## 最多来自马来西亚的公司申请来港上市，大部分海外公司申请人是来自制造业



资料来源：港交所、德勤分析，截至2021年12月31日。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 过去一年，两地资本市场继续推出多项重大改革，打造全新格局，为不同的企业于资本市场融资提供更多样的机遇



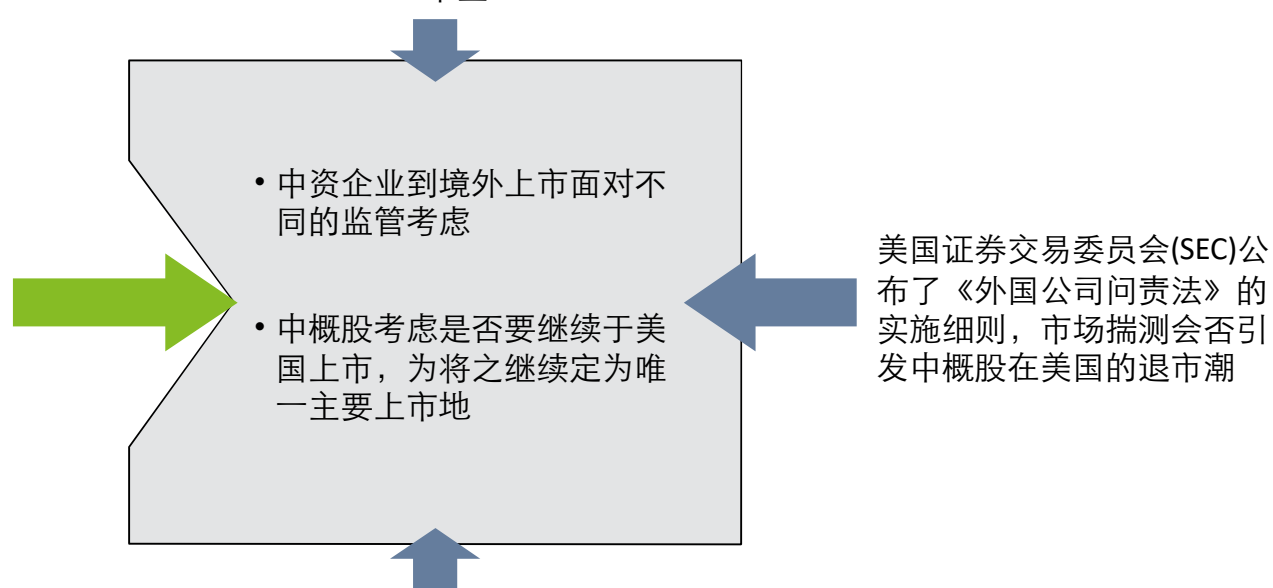
## 预料中资企业、中概股将会继续来港上市

中国证监会澄清市场误解误读，明言对企业选择境外上市地持开放态度，分尊重企业依法合规自主选

中证监重申与美国SEC、美国公众公司会计监督委员会(PCAOB)等监管机构取得了积极进展，在中概股审计监管领域一直在开展合作，也曾通过探索有效的合作方式，为双方打下了较好的合作基础

为把握大湾区的机遇，港交所将继续建立市场生态系统和基础设施，并推出一系列衍生工具

处理重要数据的内地企业若到境外或香港上市，影响国家安全，需要进行申报网络安全的审查



美国证券交易委员会(SEC)公布了《外国公司问责法》的实施细则，市场揣测会否引发中概股在美国的退市潮

市传将禁止可变利益实体(VIE)架构企业赴境外上市，推动在美上市中概股退市

# 2022年香港市场的流动性将受到美联储缩表及加息所影响，同时中概股回流上市将会加快，预料整体表现都仍理想



## 优化海外发行人上市制度

阐明双重主要上市的条例及开放第二上市的要求



## SPAC上市机制

将吸引更多科技企业来港上市，当中的SPAC并购目标为会来自私有化的中概股



## 持续地缘政治问题

促使中资企业考虑需要更长远、稳健的融资方案及策略



## 渐趋成熟的市场生态系统

已成为亚洲区内最大及全球第二大生物科技公司的融资地，有相关的基金投资者，支持新经济企业发展



## 与时俱进

持续优化、改革不同的上市制度、规则



## 加强可持续及绿色金融

加强可持续金融产品发展，为发行人及投资者带来更多增长机会，继而支持内地的“30、60”双碳减排目标

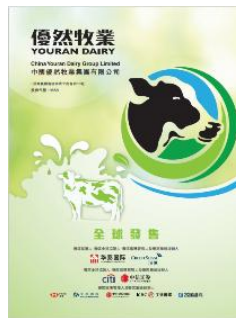
# 德勤中国上市服务资历

# 德勤为以下企业的申报会计师 2021年完成的香港上市项目



**京东物流股份有限公司**

一家技术驱动的供应链解决方案及物流服务商



**中国优然牧业集团有限公司**

一家乳业上游综合产品和服务提供商



**朝云集团有限公司**

一家一站式多品类家居护理及个人护理平台



**腾盛博药生物科技有限公司 - B**

一家总部位于中国及美国的生物技术公司



**诺辉健康 - B**

一家癌分子筛查平台



**先瑞达医疗科技控股有限公司 - B**

一家中国创新医疗器械企业，提供多种血管疾病治疗方案

# 德勤为以下企业的申报会计师 2021年完成的香港上市项目



## 星盛商业管理股份有限公司

一家商用物业运营服务  
供应商



## 创胜集团-B

一家集发现、研究、开发、  
制造及业务拓展能力为一体  
的临床阶段生物制  
药公司



## 圣诺医药 - B

一家RNA疗法生物制  
药公司，候选产品处  
于临床前及临床阶段



## Legion Consortium Ltd.

一家新加坡成熟的物  
流服务供应商



# 德勤为以下企业的申报会计师 2021年完成的A股上市项目



**中国电信股份有限公司**

一家大型全业务综合智能信息服务运营商



**上海农村商业银行股份有限公司**

一家有公司银行业务、个人银行业务和金融市场业务的银行



**株洲中车时代电气股份有限公司**

一家专注于电气化铁路装备的研发和制造的企业。



**新疆大全新能源股份有限公司**

一家专注于高纯多晶硅的研发、生产和销售的企业



**中国铁建重工集团股份有限公司**

一家掘进机装备、轨道交通设备和特种专业装备的设计、研发、制造、销售、租赁和服务企业



**河南蓝天燃气股份有限公司**

一家专注于天然气输送及销售的新能源专业化企业

# 德勤为以下企业的申报会计师 2021年完成的A股上市项目



江苏传智播客教育科技  
股份有限公司

一家IT在线教育平台



郑州千味央厨食品股  
份有限公司

一家致力于为餐饮、  
酒店、团体食堂提供  
全面供应解决方案的  
企业

# 德勤为以下企业的申报会计师 2021年完成的美国上市项目



## 满帮集团

一家全球化智能运输平台



## 水滴公司

一家保险和健康服务科技平台



## 万物新生

一家二手消费电子产品交易和服务平台



## 掌门教育

一家为K-12学生提供在线教育的平台

# 德勤中国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)

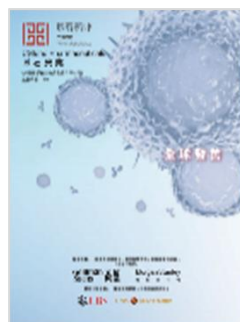


# 德勤中国IPO服务于生物科技企业表现不凡



## 华领医药 - B

一家中国药物开发公司，致力于开发用于治疗2型糖尿病的全球首创口服新药



## 基石药业-B

一家临床阶段生物制药公司，专注于开发及商业化创新肿瘤免疫治疗及分子靶向药物



## 信达生物制药 - B

一家生物制药公司，开发了全面集成的生物医药平台



## 迈博药业有限公司 - B

一家中国领先的生物医药公司，专注于癌症和自身免疫性疾病新药及生物类似药的研发和生产



## 上海君实生物医药科技 - B

一家创新驱动型生物制药公司，致力于创新药物的发现和开发，以及在全球范围内的临床研究及商业化



## 康宁杰瑞生物制药 - B

一家中国领先的临床阶段生物制药公司

资料来源：香港交易所、德勤分析，截至2021年12月31日，自2018年4月30日起未有盈利生物科技公司新股上市累计。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 德勤中国IPO服务于生物科技企业表现不凡



**再鼎医药有限公司 - S B**

一家创新型、立足研发及处于商业阶段的生物制药公司



**欧康维视生物 - B**

一家眼科医药平台公司



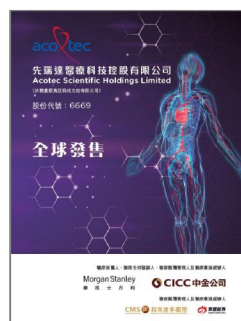
**永泰生物制药有限公司 - B**

一家领先的细胞免疫治疗生物医药公司



**诺辉健康 - B**

一家癌分子筛查平台



**先瑞达医疗科技控股有限公司 - B**

一家中国创新医疗器械企业，提供多种血管疾病治疗方案



**腾盛博药生物科技有限公司 - B**

一家总部位于中国及美国的生物技术公司

资料来源：香港交易所、德勤分析，截至2021年12月31日，自2018年4月30日起未有盈利生物科技公司新股上市累计。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。



# 德勤中国IPO服务于生物科技企业表现不凡



## 创胜集团—B

一家集发现、研究、开发、制造及业务拓展能力为一体的临床阶段生物制药公司



## Sirnaomics Ltd. - B

一家RNA疗法生物制药公司，候选产品处于临床前及临床阶段

资料来源：香港交易所、德勤分析，截至2021年12月31日，自2018年4月30日起未有盈利生物科技公司新股上市累计。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。



## 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](mailto: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](mailto:dickay@deloitte.com.cn)



**施安迪**  
上市业务华南区主管合伙人

电话: +86 755 3353 8788  
电邮: [ssy@deloitte.com.cn](mailto:ssy@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](mailto:benyam@deloitte.com.cn)



**虞扬**  
上市业务华东区主管合伙人

电话: +86 21 6141 1518  
电邮: [davyu@deloitte.com.cn](mailto:davyu@deloitte.com.cn)



**凌滢**  
上市业务华西区主管合伙人

电话: +86 28 6789 8075  
电邮: [shiling@deloitte.com.cn](mailto:shiling@deloitte.com.cn)



**童传江**  
A股上市业务主管合伙人

电话: +86 10 8520 7124  
电邮: [tcj@deloitte.com.cn](mailto:tcj@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](mailto:frli@deloitte.com.cn)

# Deloitte.

# 德勤

因我不同  
成就不凡

始于 1845

#### 关于德勤

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及遗漏承担责任，而对相互的行为及遗漏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](http://www.deloitte.com/cn/about) 了解更多信息。

德勤是全球领先的专业服务机构，为客户提供审计及鉴证、管理咨询、财务咨询、风险咨询、税务及相关服务。德勤透过遍及全球逾150个国家与地区的成员所网络及关联机构（统称为“德勤组织”）为财富全球500强企业约80%的企业提供专业服务。敬请访问 [www.deloitte.com/cn/about](http://www.deloitte.com/cn/about)，了解德勤全球约330,000名专业人员致力成就不凡的更多信息。

德勤亚太有限公司（即一家担保有限公司）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座城市提供专业服务，包括奥克兰、曼谷、北京、河内、香港、雅加达、吉隆坡、马尼拉、墨尔本、大阪、首尔、上海、新加坡、悉尼、台北和东京。

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、管理咨询、财务咨询、风险咨询和税务服务。德勤中国持续致力为中国会计准则、税务制度及专业人才培养作出重要贡献。德勤中国是一家中国本土成立的专业服务机构，由德勤中国的合伙人所拥有。敬请访问 [www2.deloitte.com/cn/zh/social-media](http://www2.deloitte.com/cn/zh/social-media)，通过我们的社交媒体平台，了解德勤在中国市场成就不凡的更多信息。

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（统称为“德勤组织”）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。德勤有限公司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。

© 2022。欲了解更多信息，请联系德勤中国。