

2023年香港及美國 IPO市場洞察報告

回顧2023，展望2024



目錄

▶ 01 全球IPO市場概覽

宏觀回顧、集資額TOP5交易所、集資額TOP10新股

▶ 02 2023年香港IPO市場回顧

政策盤點、數據解讀、行業分析、H股復盤

▶ 03 2023年美國及中概股IPO市場回顧

美股復盤、數據解讀、集資額TOP10中概股

▶ 04 2024年香港及美國IPO市場展望

境外備案、港美申請及遞表情況、專家解讀

▶ 05 專家支持

來自律師事務所及交易所的行業洞見

01

全球IPO市場概覽



3月31日，中國證監會有關境外上市備案管理制度規則正式實施

4月，港股通交易日曆優化生效，滬深港通交易日數量增加。

11月，香港市場的股票交易印花稅由按成交金額的0.13%雙向收取，下調為按成交金額的0.1%雙向收取。

11月，香港交易所的數碼新股結算平台FINI正式啟用，將新股定價與股份開始交易之間的時間由五個營業日大幅縮短至兩個營業日。

3月，香港聯交所在上市規則中新增章節18C，容許特專科技公司在香港申請上市。

8月，中國證監會與香港證監會宣佈增加滬深港股通，引入大宗交易機制。

11月，港交所將印尼證券交易所及沙特證券交易所列入「認可證券交易所名單」，容許有關交易所上市的企業在香港第二上市。

2024年1月1日，GEM改革生效。

3月，矽谷銀行破產，瑞信銀行被收購，銀行信用危機衝擊全球。

8月，拜登簽署對華投資限制行政令，限制美國主體投資中國半導體、微電子、量子計算和人工智能領域。

10月，美國聯邦政府財政赤字達到近1.7萬億美元，比上一財年增加23%。

12月，美聯儲宣佈維持利率不變。

美聯儲全年加息100個基點，歐洲多國紛紛效仿，全球面臨高通脹、高利率的宏觀環境。

6月，拜登簽署聯邦政府債務上限和預算法案，暫緩債務上限。

美國10年期國債收益率突破5%。

10月，美國通脹率回落至3.2%，但仍高於美聯儲目標水平。



境外上市備案管理

2023年3月31日，中國證監會正式實施企業境外上市備案制度，該規則的落地更好地支持了企業依法合規赴境外上市、利用兩個市場、兩種資源實現規範健康發展。該政策已為境內企業赴境外上市提供了更暢通的渠道和條件。車車科技成為境外上市新規後首家成功赴美上市的VIE結構公司。



《關於強化金融支持舉措 助力民營經濟發展壯大的通知》

2023年11月27日，中國人民銀行、金融監管局、中國證監會等八大部門聯合印發通知，提出「支持符合條件的民營企業赴境外上市」，以更好發揮多層次資本市場作用，擴大優質民營企業股權融資規模。

受備案新規影響，中國企業境外上市的準備工作的**工作量和項目時間表整體而言都有所增加和延長。**

值得一提的是，阿諾醫藥於2023年9月在納斯達克上市，成為了備案新規出台以後首例完成赴美上市的中國企業。這一里程碑式的項目為中國企業在新的監管框架下赴美上市打開了通路。隨著越來越多的赴美上市中國企業在中國證監會完成備案，中概股赴美上市的數量和規模都有望在新的監管框架下實現常態化增長。

耿科

美邁斯律師事務所管理合夥人

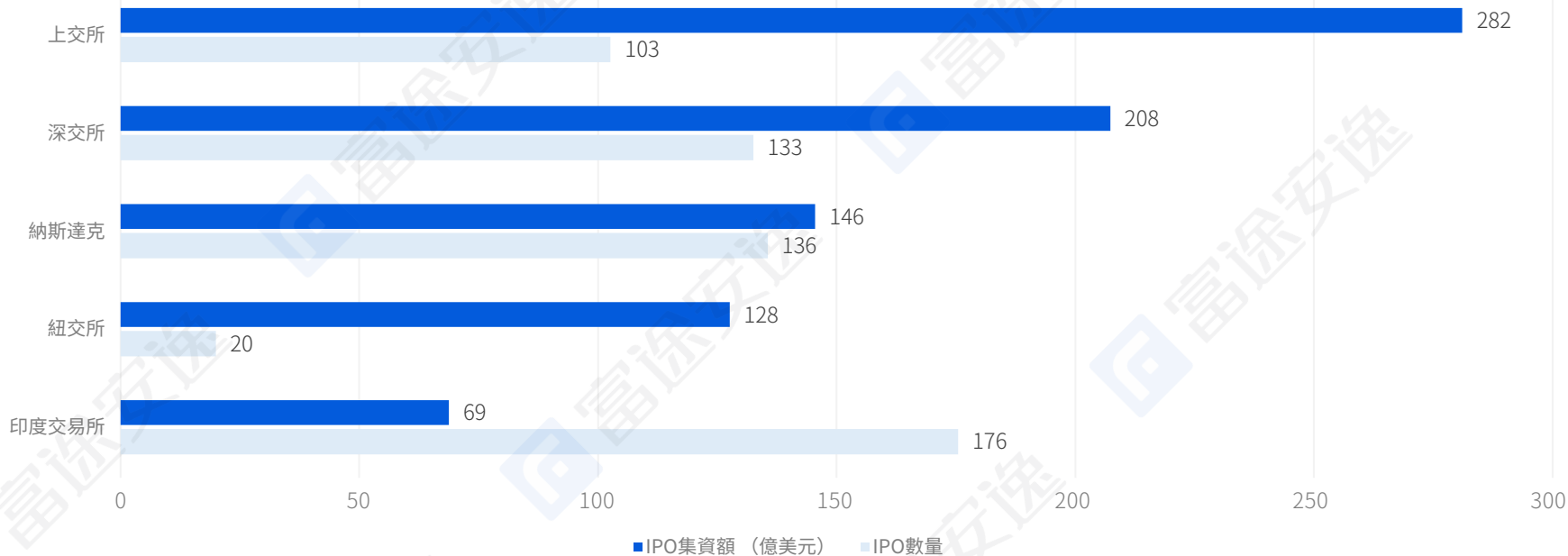
2023年禾賽與震坤行的成功發行為優質中概股在美發行實現了破冰。但回看整體中概股發行还是以小型公司居多，無論是新股IPO估值、發行規模以及後市表現，均離真正意義上的「理想狀態」還有一定的距離。

隨着企業境外上市備案新規流程的標準化和成功案例的增加，以及國內宏觀調控政策的進一步出台和落地，必將給境內外資本市場帶來充分信心。未來將有更多中概股企業成功通過備案，登陸美股資本市場。

葛辰皓

紐約證券交易所中國區主管

2023年全球IPO集資額 TOP 5 交易所



上海交易所、深圳交易所年度集資額領全球；
印度國家證券交易所的IPO數量在5家交易所中位列榜首，納斯達克交易所緊隨其次。

納斯達克迎來136家企業上市，集資146億美元，連續5年位列美股IPO集資額第一。33家中概股在納斯達克上市，佔2023年中概股赴美IPO總數的91.7%。

2023年度，有20家企業登陸紐約交易所，集資額（128億美元）佔美股年度總集資額的46.7%。此外，今年共有9家企業登陸美交所(NYSE American)。

香港交易所全年IPO集資額較2022年減少55.8%，跌出本年度全球前五大IPO證券交易所行列。

排名	企業	交易所	集資額 (億美元)	行業
1	ARM Holdings PLC	納斯達克	53	信息技術
2	Kenvue Inc	紐交所	45	日常消費品
3	華虹公司	上交所 (科創板)	30	信息技術
4	Adnoc Gas PLC	阿布達比證券交易所	25	能源
5	Hidroelectrica	布加勒斯特證券交易所	18	公用事業
6	中芯集成	上交所 (科創板)	16	信息技術
7	Birkenstock Holding Ltd	紐交所	15	非日常生活消費品
8	晶合集成	上交所 (科創板)	15	信息技術
9	Ades Holding Co	沙特證券交易所	12	能源
10	陝西能源	深交所	11	公用事業

2023年全球 TOP 10 IPO 項目集資額大幅下降，集資總額較2022年下降 **53%**。

頭部項目吸金能力不足，TOP 5 IPO 項目的集資額均沒有達到2022年前5大項目的 **50%**。

- 2023年 TOP 10 IPO 中**信息技術**行業的集資額和集資數量佔比較大。
- 2022年 TOP 10 IPO 中沒有來自**信息技術**行業的企業，明星項目行業分散。

專家洞見：2023年宏觀經濟給新股市場帶來哪些影響？



耿科 | 美邁斯律師事務所管理合夥人

受美聯儲加息、經濟復甦、中美關係以及地緣政治等宏觀因素影響，全球金融市場表現出了不穩定性，並且深刻地影響了中國企業的新股發行。美聯儲多次加息和中美利差擴大導致港股市場吸引力降低，資金流出股市回流美國給港股造成壓力。國內經濟緩慢復甦，房地產風險仍在，市場擔憂中國經濟前景的情緒蔓延，海外資金對港股持觀望態度，多方因素加持下，**港股IPO在2022年大幅放緩並延續至2023年，IPO數量和集資額均有明顯下滑且以「中小型IPO」為主。**

張大穎 | 瑞生國際律師事務所合夥人

2023年全球經濟面臨下行壓力，資本市場信心不足，中國公司在海外上市整體情況並不理想——中國公司在港股上市比2022年有所下降，在美股上市受益於監管審批恢復正常，上市數量比2022年有較大增加。

雖然中國公司赴美上市規模普遍較小，但對比2022年仍然反映了赴美上市的破冰和回暖趨勢。



葛辰皓 | 紐約證券交易所中國區主管

隨着美國貨幣政策脫離「暴力加息」的環境，以及市場逐漸消除了對經濟硬着陸的擔憂，2023年美國股市表現活躍，從整體指數層面實現了同比增長。但在過去的一年中，由於全球依然處於高利率環境，同時考慮到國際上一系列地緣政治事件的發生，投資人對IPO新股發行仍保持着相對謹慎的態度。

郝毓盛 | 納斯達克中國區首席代表

受宏觀經濟及美國加息政策影響，2023年全球新股市場依然遇到很大挑戰，IPO數量以及大型IPO上市並不多。不過以芯片設計公司ARM為首的幾家高質量公司上市還是讓我們看到了投資人對於好標的需求。

總體來說，在過去的2023年，市場持謹慎態度、寧缺毋濫。



02

2023年 香港IPO市場回顧





「18C」政策

2023年3月31日，香港交易所推出針對新特專科技公司的上市機制（又稱18C），進一步擴大香港的上市框架。至今，共有2家企業通過「18C」申請上市：

黑芝麻智能

晶泰科技



FINI平台上線

2023年11月22日，香港交易所推出數碼新股結算平台「FINI」，將新股定價與股份開始交易之間的時間由5個營業日大幅縮短至2個營業日。



其他政策

- 將印尼證券交易所及沙特證券交易所列入「認可證券交易所名單」；
- 股票交易印花稅由按成交金額的0.13%雙向收取，下調為按成交金額的0.1%雙向收取；
- GEM（創業板）改革生效；
- 實施首次公開招股「雙重參與」改革；
- 擬擴大無紙化上市及建議引入庫存股份機制；
-

專家觀點

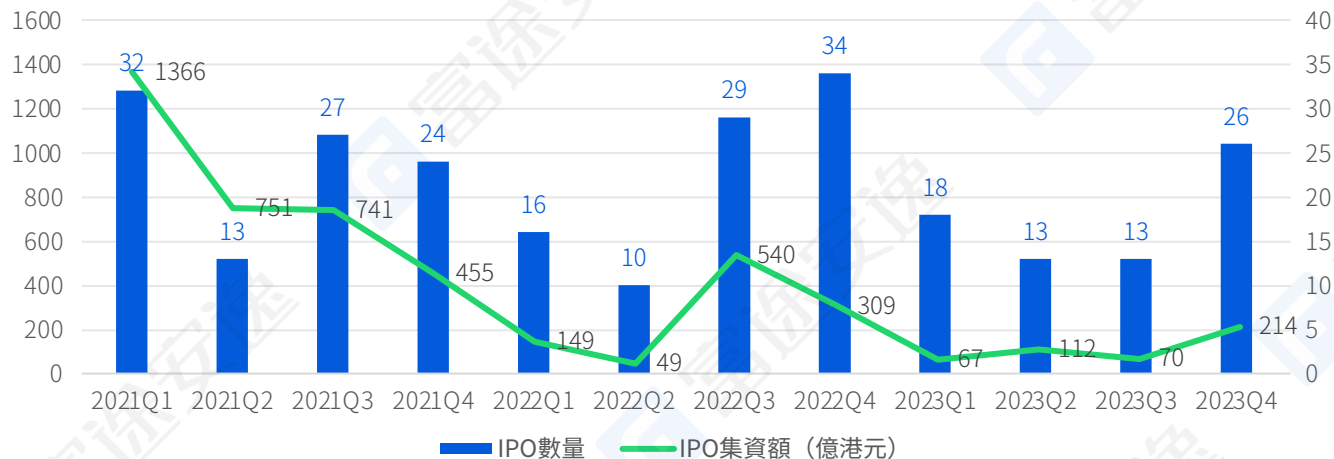
「我們看到香港聯交所為了持續吸引優質公司來港上市以及增加股市流動性做了很多努力，包括在《上市規則》中的新增章節18C章以及放寬了現有股東及基石投資人參與IPO的難度。如果2024年大環境有所改善，隨着美聯儲停止加息，我們期待2024年有一個更加活躍的港股和美股新股發行市場。」

—— 張大穎 | 瑞生國際律師事務所合夥人

「18C新規鋪平了特專科技公司赴港上市的道路，雖然截至目前有關申請並不多，但我們預期一旦有成功上市先例，會吸引更多的申請人考慮赴港上市。2023年底港交所開始採用FINI結算機制將結算時間縮短至2個營業日，大幅降低了認購人的融資成本，我們預計會吸引更多的投資人，特別是香港個人投資者認購新股。」

—— 耿科 | 美邁斯律師事務所管理合夥人

2021-2023年港股IPO數量及集資額



2023年
 IPO數量: 70
 IPO集資額: 463

2022年
 IPO數量: 89
 IPO集資額: 1,047

2023年港股新股市場表現低迷，IPO數量和集資金額較2022年同比下滑**21.3%**和**55.8%**，兩者均創近10年新低。

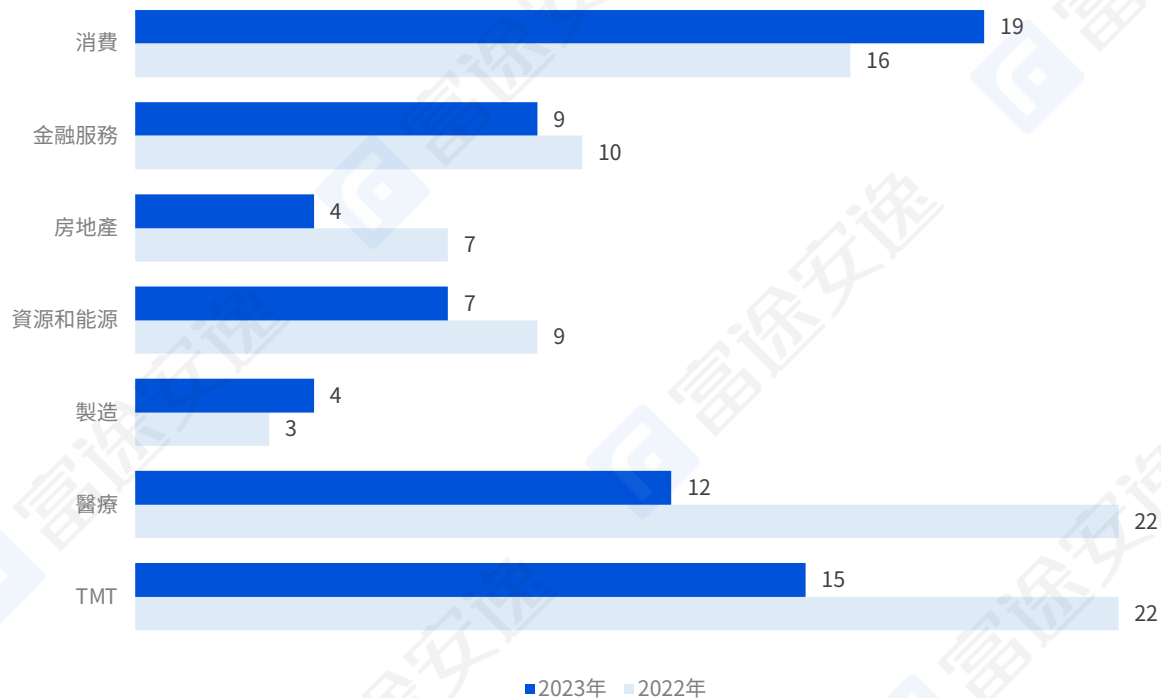
2023年H2集資額較H1上漲58.7%，但反彈力度明顯不足（2022年漲328.8%）。

超1/3項目在 Q4 上市，其中13家企業在12月上市；往年 Q3 IPO 數量會較 Q2出現明顯反彈，但2023Q3 IPO 節奏弱於同期。

68家企業為首發上市，2家為介紹上市，3家為轉板上市（未統計入內），共有7家企業通過18A上市。

2023年港股IPO企業全部隸屬香港主板，無創業板上市公司。

香港新股市場 - 行業IPO數量統計



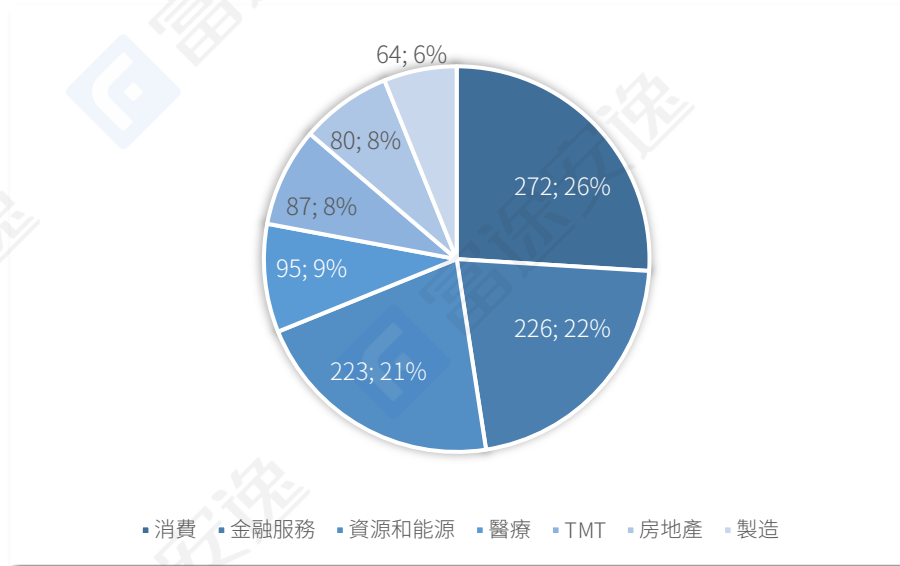
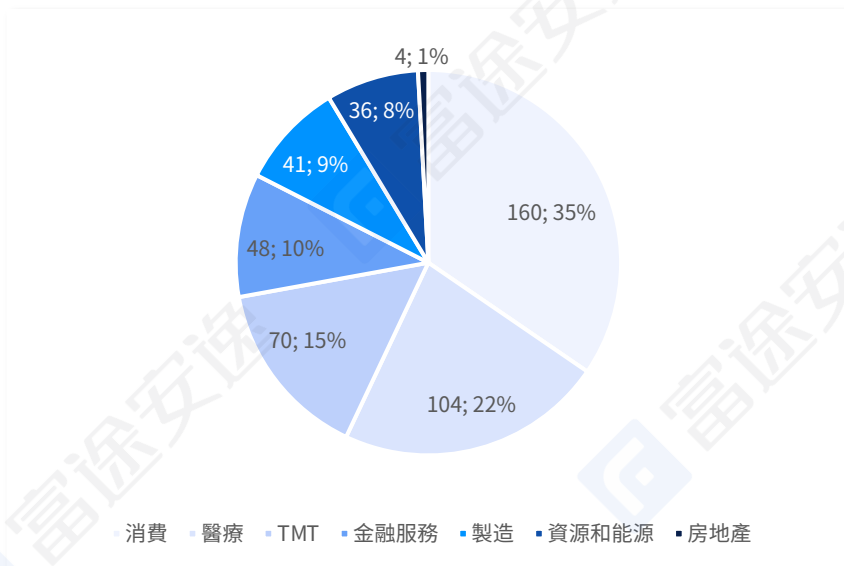
儘管港股全年處於下行週期，金融服務及資源和能源行業的新股發行仍與2022年保持一致水準。

消費行業保持強勁勢頭，主導IPO新股市場，佔比達到27%。

2023年，以TMT、醫療為代表的成長型公司與往年相比出現下滑，兩者分別下降21.8%和45.5%。

香港新股市場 - 行業IPO集資額統計

（左圖：2023年；右圖：2022年）



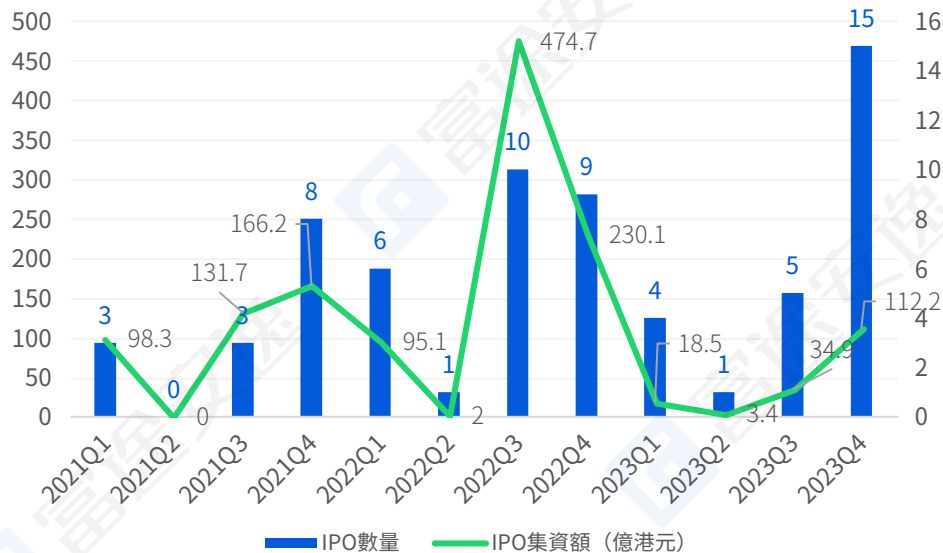
消費行業獨佔鰲頭，數量和集資額均位居港股企業頭名。

醫療行業新股數量雖略有下滑，但集資總額較2022年有所上漲，佔比上漲至22%（共7家企業18A上市）。

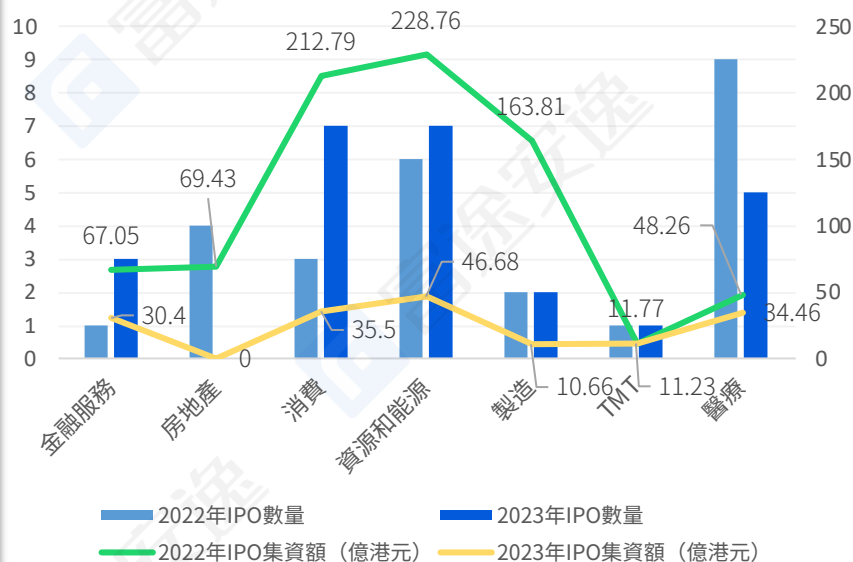
金融服務及資源和能源行業的集資額下滑明顯，兩者同比2022年下滑78.8%和83.9%，佔比則分別降至10%和9%。

雖然2022年和2023年TMT行業的新股數量排名分別位居第一和第二，但總體集資額的排名僅為第五和第三，近兩年TMT行業平均集資額僅為3.95億港元和4.67億港元。

2021-2023年H股IPO概覽



2022-2023年香港H股IPO表現 (行業分類)



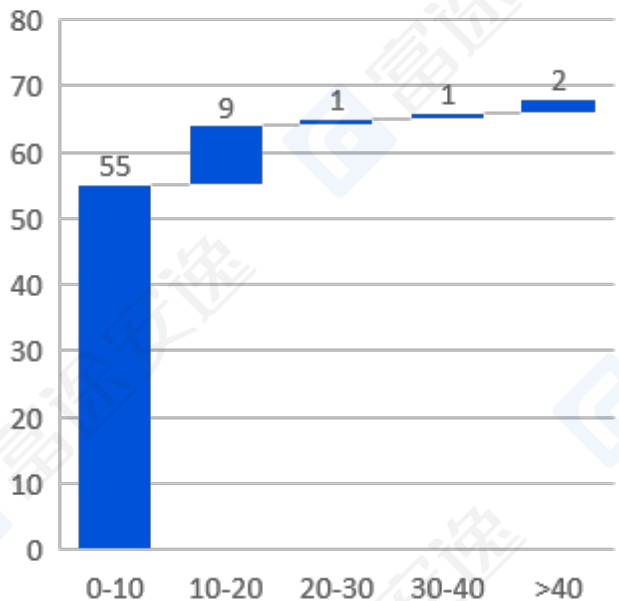
2022年與2023年H股IPO數量基本持平，但有15家企業在2023Q4上市，佔比達60%。

2023年H股全年集資額僅錄得168.9億港元，較2022年下跌78.9%。

資源和能源以及消費行業持續領跑H股集資額，製造行業的集資額和佔比雙雙下跌。

2023年共有6家企業A+H上市，2022年A+H的企業為4家。

2023年香港新股 融資金額區間統計



2023年香港新股集資金額大多在10億港元以下，高達55家，佔IPO總數的80.9%，集資額在20億以下的企業數量為64家，佔比達到94.1%。

2023年僅2家企業IPO集資超過40億港元，無超過百億的IPO項目；2022年有3家企業IPO集資額超過100億港元。

2022年集資額在20億以下的企業數量為70家，佔IPO總數的87.5%，集資額超過40億的企業數量為7家，佔比為8.8%。

2023年香港新股平均集資額為6.8億港元，2022年香港新股平均集資額為13.1億港元，較2022年下滑48.1%。

2023年香港新股市場-TOP10新股項目

排名	企業	2023年集資額 (億港元)	行業
1	珍酒李渡	53.09	食品、飲料與煙草
2	藥明合聯	40.71	醫療
3	極兔速遞	39.19	運輸
4	瑞浦蘭鈞	21.24	新能源
5	宏信建發	16.48	資本貨物
6	科倫博泰生物	15.64	醫療
7	國鴻氢能	15.63	新能源
8	途虎	13.15	汽車與零部件
9	天圖投資	11.26	金融
10	第四範式	11.23	軟件與服務

排名	企業	2022年集資額 (億港元)	行業
1	中國中免	183.89	消費者服務
2	天齊鋰業	134.58	能源
3	中創新航	101.02	資本貨物
4	陽光保險	67.05	保險
5	萬物雲	63.19	房地產
6	零跑汽車	62.79	汽車與零部件
7	金力永磁	42.41	材料
8	力勤資源	37.63	材料
9	匯通達	23.18	軟件與服務
10	法拉帝	20.08	耐用消費品與服裝

市值>100億企業*

60% 為富途客戶

集資額TOP10項目

70% 為富途客戶

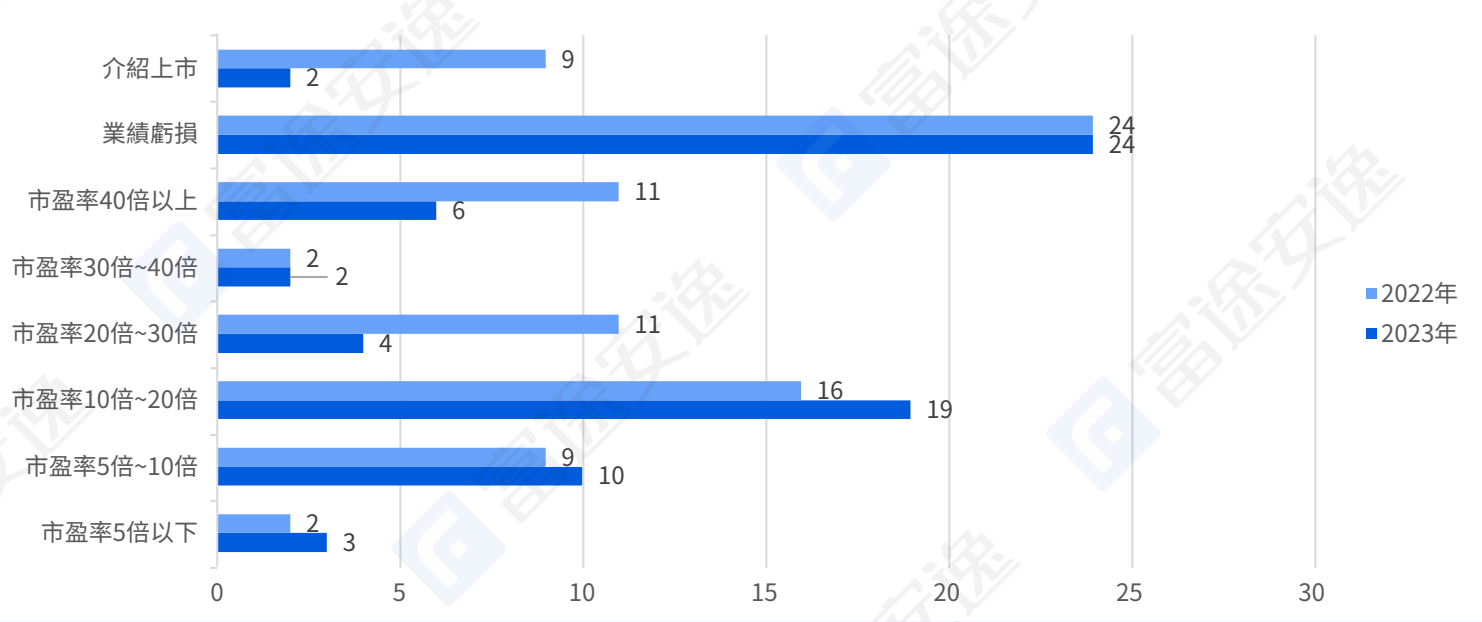
2023年IPO項目

53% 為富途客戶

2023年港股TOP10IPO項目集資總額為237.62億港元，較2022年前10大項目（735.82億港元）**下跌67.7%**。

2023年TOP10新股集資額佔集資總額51.3%，2022年前10大項目佔集資總額達70.3%，**下跌近20%**。

2023年集資額超過50億港元僅珍酒李渡一家，2022年有6家，在沒有頭部項目吸引資金的背景下，削弱了資金集聚效應，**IPO新股市場集資情況呈現分散態勢。**

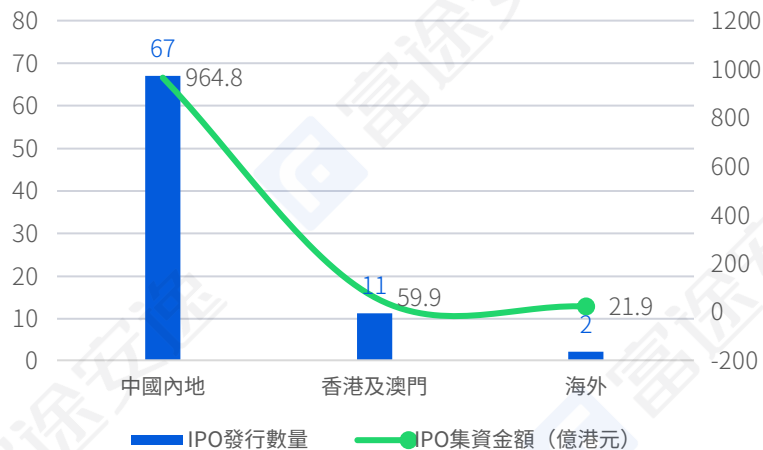


2023年以業績虧損上市的企業數量與2022年保持一致，數量佔比上升約6%。今年僅2家企業介紹上市，兩者（業績虧損和介紹上市）的佔比仍比2022年低1%。

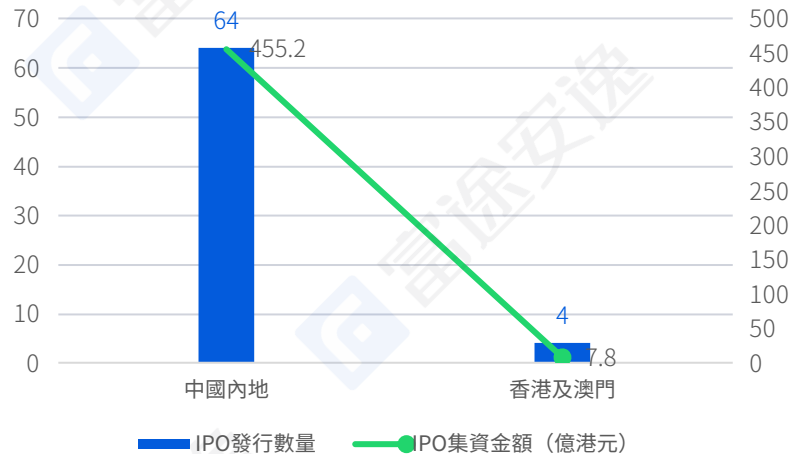
2023年市盈率20倍以下的企業佔比達45.7%，較2022年（32.1%）上漲了13.6%。

2023年市盈率40倍以上的企業僅6家，與2022年相比幾近減半。藥明合聯以139倍市盈率獨佔頭名，但相比於2022年市盈率頭名——中創新航（494倍）存在一定距離。

2022年港股IPO集資情況-發行地區



2023年港股IPO集資情況-發行地區



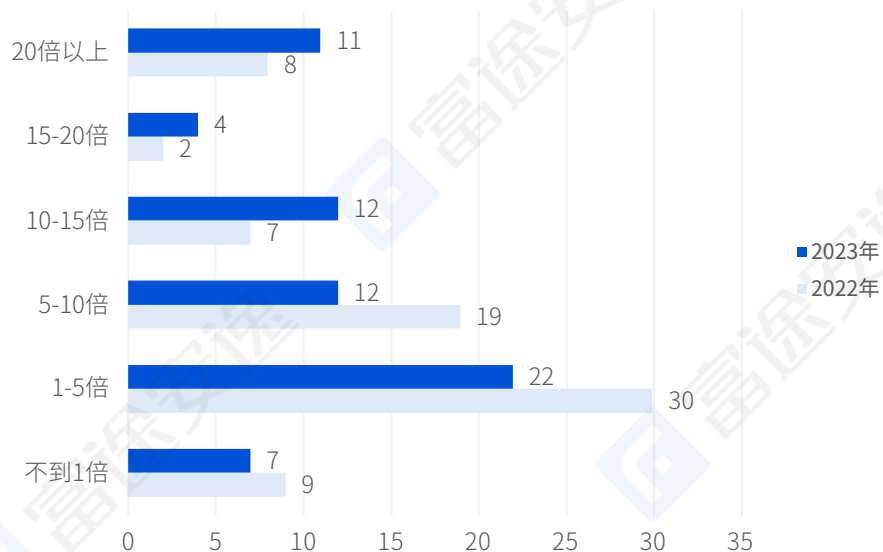
今年無海外企業海外公司來港上市，內地企業在新股數量及集資額的佔比繼續上升。

內地企業數量佔比從83.8%上漲至94.1%，漲幅超過10%。

港澳地區企業IPO的集資額較2022年出現大幅下滑（86.9%），港澳地區企業IPO集資額佔比也從5.7%下降至1.7%。

2022年有5家香港企業通過SPAC方式上市（集資額超過50億港元），2023年4家港澳地區的企業均為首發上市。

2022-2023年香港新股認購倍數



2023年，89%的香港IPO項目獲得超額認購，比2022年上漲1%。其中，有16.2%的項目獲得20倍以上的超額認購，亦高於2022年的10.7%。

2023年TOP1-4名的IPO項目的認購倍數均低於2022年，金源氫化和玄武雲幾乎持平。

2023年，有55.9%的IPO項目在富途平台上獲得超額認購；在1倍以下的項目中，40%的項目處於0.5-1倍之間。

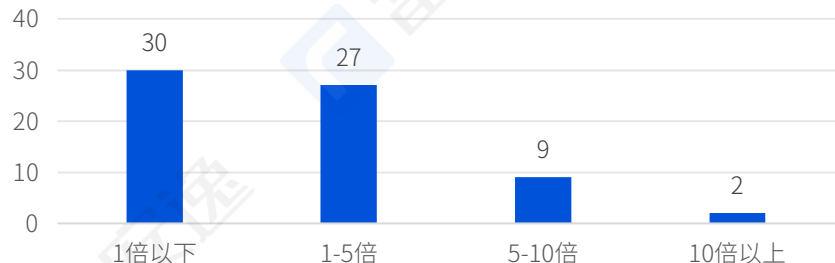
2022年TOP5認購項目

數科集團	2022	151.3
濠暎科技	2022	96.73
步陽國際	2022	51.22
微創腦科學	2022	45.27
玄武雲	2022	42.13

2023年TOP5認購項目

中旭未來	2023	104
燕之屋	2023	83.63
藥明合聯	2023	49.96
新傳企劃	2023	44.2
金源氫化	2023	42.82

2023年富途平台認購情況



2023年香港新股承銷家數排行榜

排名	機構名稱	數量 (家)
1	富途證券	37
2	華盛資本	33
3	招銀國際	32
4	農銀國際	26
4	工銀國際	26
6	中金公司	24
6	老虎證券	24
6	建銀國際	24
9	利弗莫爾證券	23
	交銀國際	20
10	國泰君安 (香港)	20

2023年香港新股賬簿管理人家數排行榜

排名	機構名稱	數量 (家)
1	招銀國際	31
2	農銀國際	26
2	工銀國際	26
4	建銀國際	24
4	中金公司	24
6	華盛資本	23
7	富途證券	21
8	國泰君安 (香港)	20
9	交銀國際	19
10	華泰金控	18

2023年，從IPO承銷家數來看，富途證券以擔任37家IPO承銷商位居榜首，連續2年蟬聯第一（2022年度為41家）。

2023年，富途證券以賬簿管理人身份參與了21家IPO，位列第七；2022年共參與了31家，位列榜單第二。

在2023年香港TOP10新股中，富途與其中7家均有合作，2022年合作了5家TOP10 IPO項目。

03

2023年美國及 中概股IPO市場回顧





美股市場

- 2023年，美股IPO市場集資規模為273億美元，較2022年度有所回升，但仍大幅低於2021年水平（集資額達3149億美元）。
- 從IPO市場分佈來看，136家企業於納斯達克上市，集資規模佔美股市場集資總額的53%；紐交所迎來20家企業IPO，佔美股市場集資總額的46.7%；美交所(NYSE American)迎來9家企業IPO上市。
- 全年雖有幾隻超大型新股上市，但美聯儲加息，地緣政治以及潛在的經濟衰退爭論，使得美國新股市場仍存在較多不確定性。
- 受監管政策和市場環境的影響，美股市場SPAC上市公司數量大幅縮減。2023年共計28家SPAC完成上市，同比下降67.1%；集資額為36億美元，同比下降73.4%。



中概股市場

- 2023年，共計36家中概企業赴美上市，佔美股上市新股的21.8%，數量和規模均遠超2022年，呈現良好的上升態勢。
- 從市值分佈來看，中小市值公司居多，市值不足1億美元的公司有21家，佔比58.3%。中小企業成為2023年中概股赴美上市的主力軍。
- 2023年33家中概企業登陸納斯達克（含一家反向收購企業），3家於紐交所完成IPO首發。中概股於納斯達克、紐交所分別募集資金7.4億美元和1億美元。中概股在納斯達克上市數量佔全球赴納斯達克上市企業總數的33%。
- 中概股迎來兩個集資額超過1億美元的上市項目，分別為禾賽科技和碩迪生物。兩家均為在美元基金資金支持下成長的企業，隨著中概市場回暖，赴美上市進程加速推進，美元基金迎來退出窗口期。

2023年初，美股有過非常短暫的上市窗口——禾賽科技和量子之歌抓住了2022年IPO最好的機會，之後市場便進入疲軟階段，鮮有優質中國企業完成赴美IPO。

隨着監管政策和流程的落地，中國企業應做足準備工作，把握上市窗口。



郝毓盛

納斯達克中國區首席代表

2022年第三季度開始，中美審計底稿問題得到了解決，中國對於數據和VIE結構海外上市的監管機制進一步清晰，美國證監會對於中國公司上市的審批逐步回歸正軌。

隨着越来越多的中国公司通过網絡安全審查以及中國證監會備案，我們期待2024年會有更多的企業成功在美國上市。



張大穎

瑞生國際律師事務所合夥人



2021-2023年美股IPO概覽

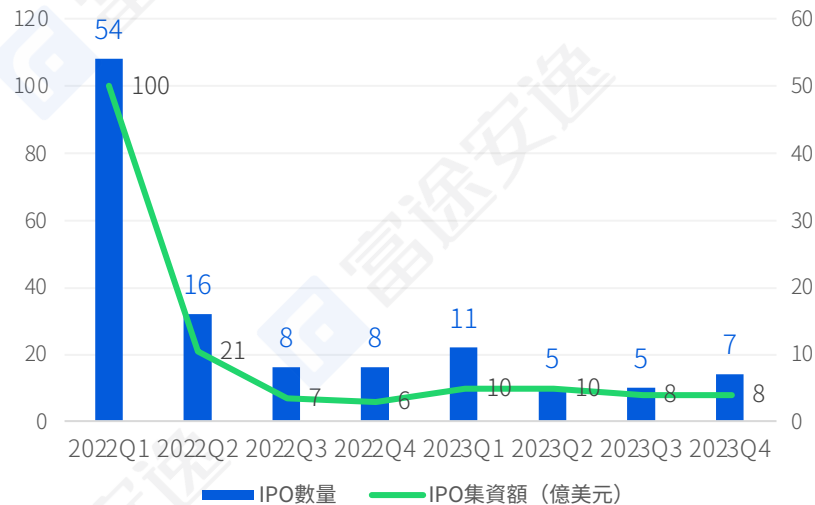


2023年共計165家企業在美國上市，較2022年減少25家，較2021年減少833家。

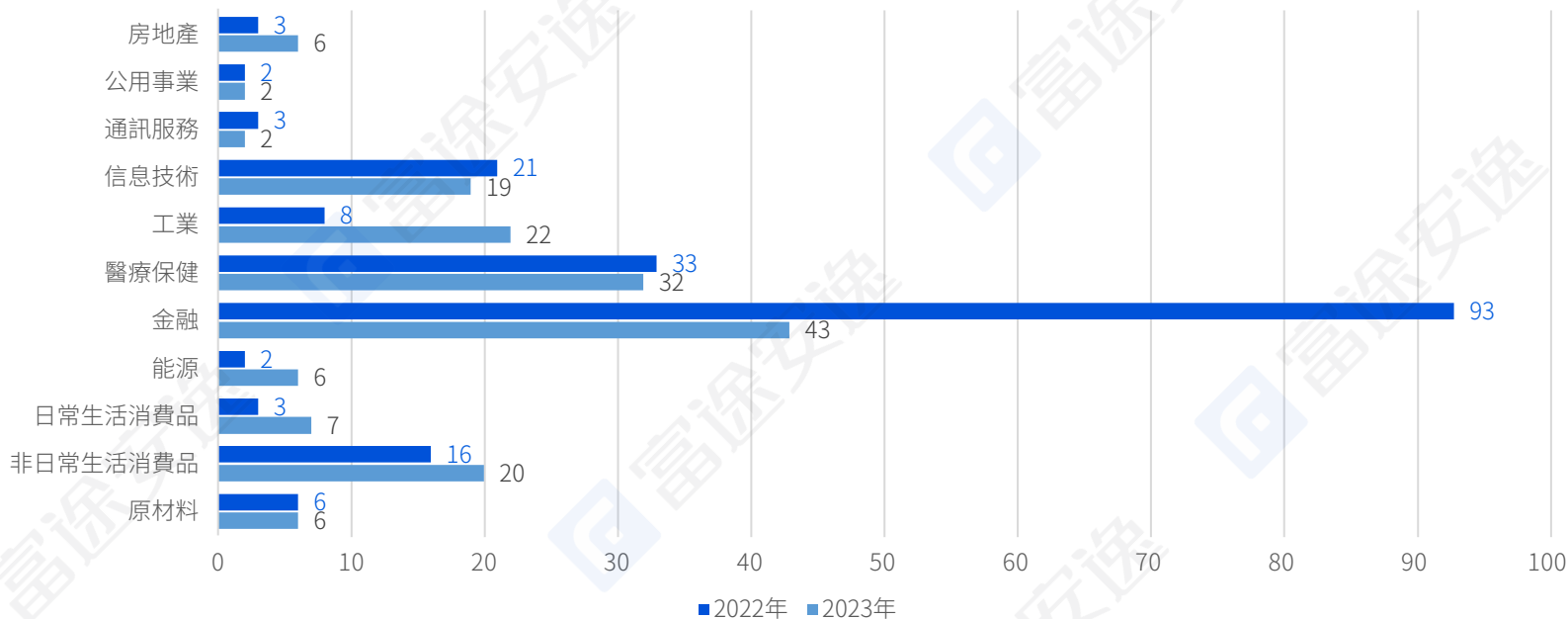
2023年美股集資總額為273億美元，較2022年集資總額（222億美元）增長23%。其中，**41家融資金額超過1億美元**，**3家集資金額超過20億美元**。

不同於2022年逐季度的下降趨勢，**2023年前三季度集資規模持續上升**，僅第四季度有所回落，IPO集資額僅為40億美元。

2022-2023年美股SPAC IPO概覽



SPAC方面，**2023年美股SPAC上市數量共計28起**，集資規模為**36億美元**，仍大幅低於2022年的134億美元。

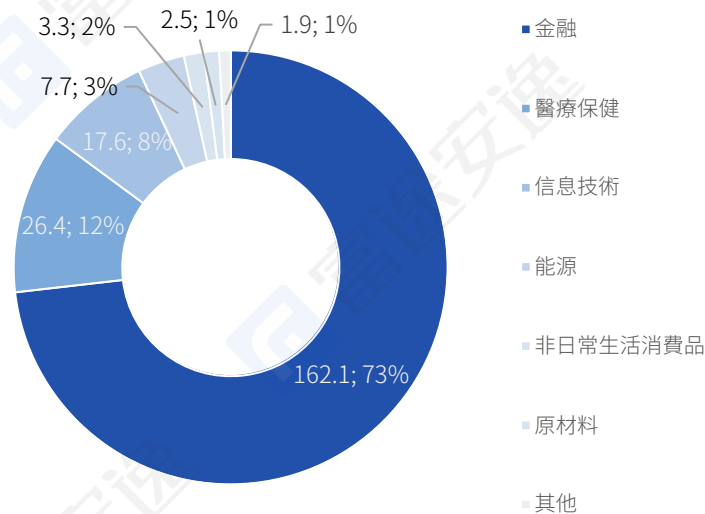
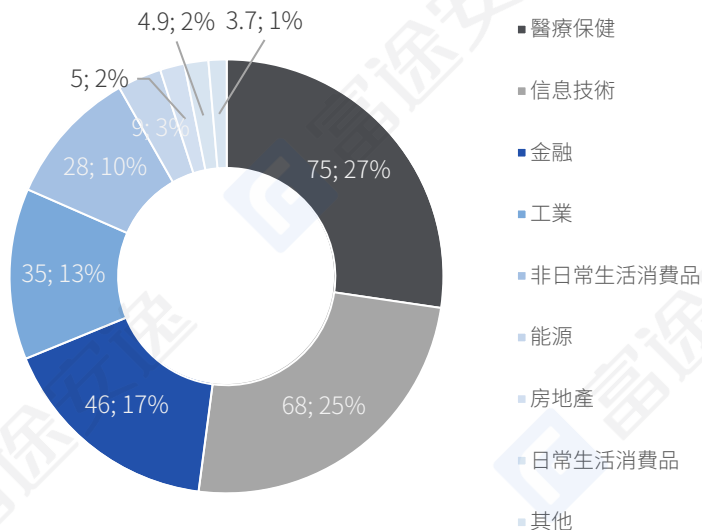


2023年上市企業的行業分佈方面，**金融**和**醫療保健**延續前一年優勢，分別以43家和32家IPO位居一、二。工業、非日常生活消費品和信息技術行業的IPO數量緊隨其後。

消費品、能源、工業及房地產行業的IPO數量均錄得不同程度的增長，其中工業行業表現亮眼，2023年IPO數量為22家，是2022年的2.75倍。

2023年美股新股市場行業集資情況（億美元）

（左圖：2023年；右圖：2022年）



從上市主體行業分佈看，集資規模前三名分別為醫療保健、信息技術及金融行業，募集金額分別為75億美元、68億美元及46億美元。三大行業募集資金佔年度美股集資總額的68.8%。

根據wind統計，美股IPO集資金額在1億美元及以下的數量共計124家，佔IPO總數的75%。4家企業集資額在10億美元以上。

2023年美國新股市場-TOP10新股

排名	企業	2023年集資額 (億美元)	交易所	行業	地區
1	ARM	52.3	納斯達克	信息技術	英國
2	KENVUE	43.7	紐交所	日常消費品	美國
3	BIRKENSTOCK	14.8	紐交所	日常消費品	英國
4	NEXTRACKER	7.3	納斯達克	信息技術	美國
5	MAPLEBEAR	6.6	納斯達克	工業	美國
6	ACELYRIN	6.2	納斯達克	醫療保健	美國
7	KLAVIYO	5.8	紐交所	信息技術	美國
8	NB BANCORP	4.3	納斯達克	金融	美國
9	ODDITY	4.2	納斯達克	日常消費品	以色列
10	VESTA	3.9	紐交所	房地產	墨西哥

排名	企業	2022年集資額 (億美元)	交易所	行業	地區
1	COREBRIDGE FINANCIAL	16.8	紐交所	金融	美國
2	TPG	11	納斯達克	金融	美國
3	MOBILEYE GLOBAL	9.9	納斯達克	信息技術	美國
4	BAUSCH & LOMB	7.1	紐交所	醫療保健	加拿大
5	EXCELERATE ENERGY	4.4	紐交所	能源	美國
6	PROFRAC	3.3	納斯達克	能源	美國
7	HILLEVAX	2	納斯達克	醫療保健	美國
8	CREDO TECHNOLOGY	2	納斯達克	信息技術	美國
9	CINCOR PHARMA	1.9	納斯達克	醫療保健	美國
10	AMYLYX PHARMACEUTICALS	1.9	納斯達克	醫療保健	美國

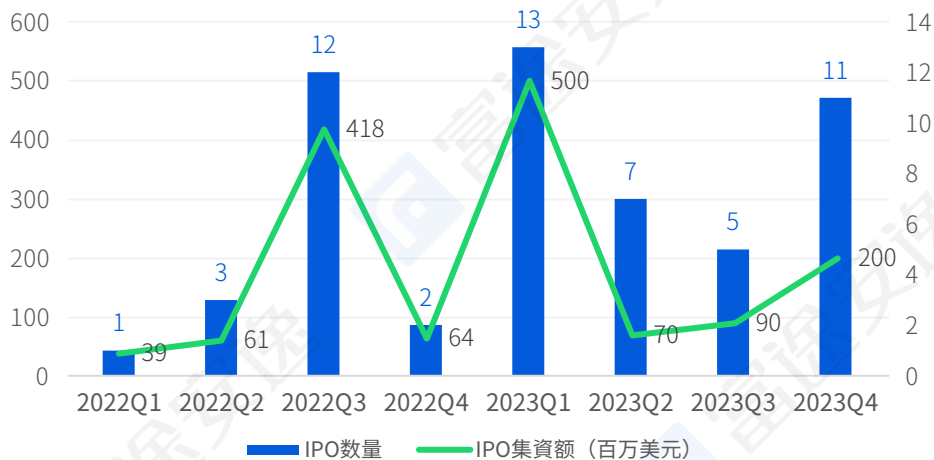
2023年前十大美股IPO集資總額為149.1億美元，為2022年前十大IPO（31.06億美元）的3.8倍。2023年度前十大IPO項目佔全年集資總額的54.6%。

有三家企業集資額超10億美元，其中2家企業在紐交所掛牌上市。英國半導體公司 Arm 拔得頭籌，集資額達52.28億美元，Kenvue及Birkinstock分別以43.72億美元、14.84億美元位列第二及第三。

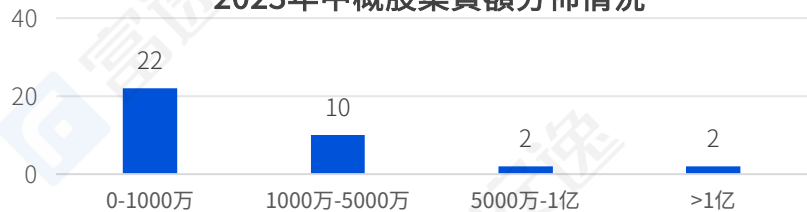
前十大IPO中有6家在納斯達克上市；美國企業是美股IPO集資主力軍，TOP10中共有6家美國企業；集資額超過10億美元的3大IPO項目中，有2家企業來自英國。

2023年前十大IPO企業主要集中在**信息技術**及**日常消費品**行業。

2022-2023年中概股IPO數量



2023年中概股集資額分佈情況



2023年中概股上市交易所分佈情況



2023年，共計36家中國企業赴美上市，集資規模達8.41億美元，2022年為18家，集資規模為5.82億美元。

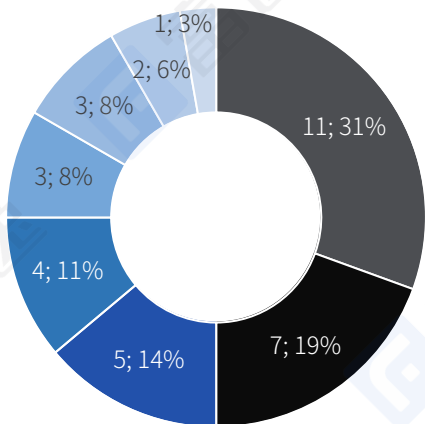
2023年中概股IPO募集資金額相對較低，以五六百萬為主，平均集資額約2400萬美元。首發集資額低於1000萬美元的企業有22家，佔比高達61.1%。

2023年33家中概企業登陸納斯達克（含一家反向收購企業），3家於紐交所完成IPO首發。中概股於納斯達克、紐交所分別募集資金7.4億美元和1億美元。其中，中概股在納斯達克上市數量佔全球赴納斯達克上市企業總數的33%。

一、四季度IPO集資火熱，合計上市公司數量及集資額分別佔全年的66.7%及81.4%。2月為中概股全年累計集資額最高單月，累計募集資金3.76億美元，佔全年集資總額的44.7%。

2023年中概股IPO行業分佈

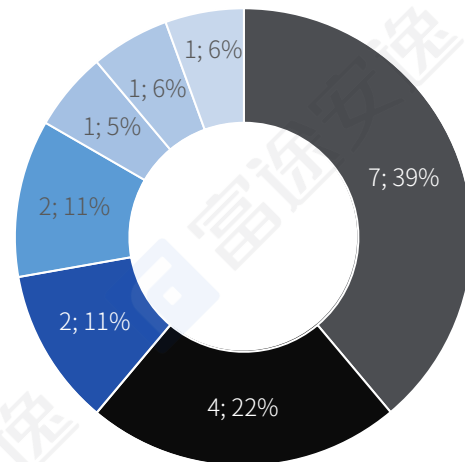
- 工業
- 醫療保健
- 通訊服務
- 非日常生活消費
- 日常消費品
- 原材料
- 信息技術
- 金融



2023年，美股市場中概股IPO行業分佈呈現以禾賽科技、小i機器人為代表的信息技術和工業產業為主，非日常生活消費品及醫療保健為輔的多行業協同發展結構。**工業及信息技術中概企業分別佔比30.6%和13.9%。**

2022年中概股IPO行業分佈

- 信息技術
- 非日常生活消費品
- 工業
- 金融
- 公用事業
- 醫療保健
- 日常消費品



2023年，有三家**食品消費領域**企業登陸美股市場，分別為燕穀坊、香頌國際以及日日煮。

2023年，通訊服務、非日常生活消費品中的休閒娛樂領域也逐漸在美股市場嶄露頭角，赴美上市中概股行業分佈日趨多元。

2023年美股中概股市場-TOP10新股

排名	企業	2023年集資額 (百萬美元)	交易所	行業	地區
1	禾賽科技	190	納斯達克	工業	中國內地
2	碩迪生物	161.1	納斯達克	醫療保健	中國內地
3	震坤行	62	紐交所	非日常生活消費品	中國內地
4	阿諾醫藥	57.5	納斯達克	醫療保健	中國內地
5	量子之歌	40.63	納斯達克	非日常生活消費品	中國內地
6	小機器人	38.76	納斯達克	信息技術	中國內地
7	日日煮	33.15	紐交所	日常消費品	香港
8	理臣中國	25	納斯達克	工業	香港
9	霧麻科技	18.9	納斯達克	工業	\
10	海天網路	16	納斯達克	信息技術	中國內地

排名	企業	2022年集資額 (百萬美元)	交易所	行業	地區
1	尚乘數科	124.8	紐交所	信息技術	香港
2	亞朵酒店	52.25	納斯達克	非日常生活消費品	中國內地
3	美華國際醫療	36.02	納斯達克	醫療保健	中國內地
4	大健雲倉	36	納斯達克	非日常生活消費品	中國內地
5	中陽金融集團	25	納斯達克	金融	香港
6	見知教育	25	納斯達克	非日常生活消費品	中國內地
7	毫微	20.36	納斯達克	信息技術	中國內地
8	Intelligent Living Application Group	20.24	納斯達克	工業	香港
9	智富	20	納斯達克	金融	香港
10	金太陽教育	17.6	納斯達克	非日常生活消費	中國內地

2023年中概股前10大IPO集資總額為6.43億美元，較2022年前10大項目（3.77億美元）上漲70.5%。

2023年集資額超過1億美元的企業有兩家，分別為禾賽科技和碩迪生物，且均為納斯達克上市企業。

2023年中概股前10大IPO中，8家為納斯達克上市，2022年數量為9家。

2023年中概股在紐交所上市集資額最高來自震坤行，金額為6200萬美元，日日煮緊隨其後，金額為3315萬美元。

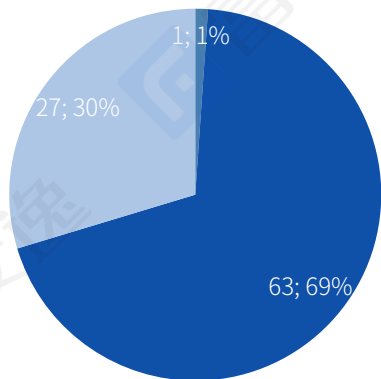
04

2024年香港 及美國IPO市場展望



境外上市備案情況 - 交易所佔比

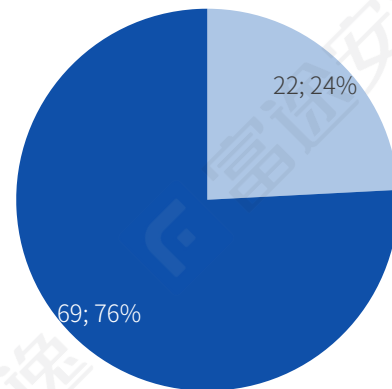
■ 瑞士交易所 ■ 香港交易所 ■ 納斯達克交易所



根據中國證監會披露數據顯示，目前有91家企業正在申請境外上市備案，**主要擬上市地為香港交易所和納斯達克交易所**，有1家企業希望登陸瑞士交易所；擬間接境外上市的企業為69家，佔比達75.8%。

境外上市備案情況 - 上市方式

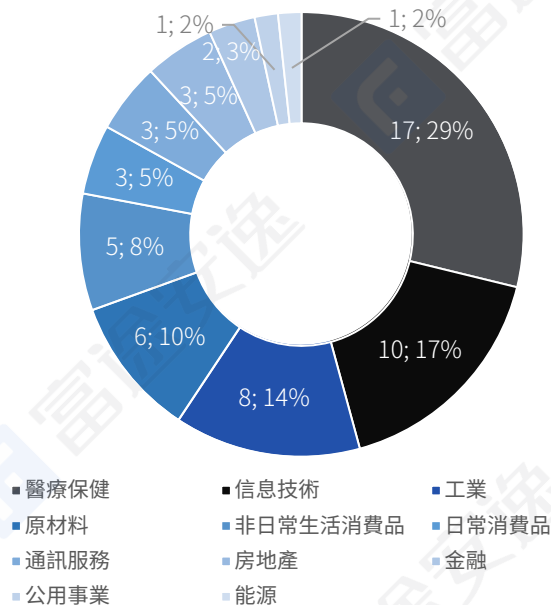
■ 直接境外上市 ■ 間接境外上市



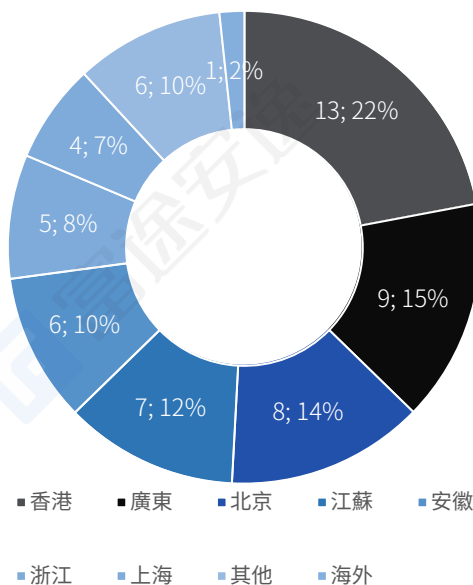
擬赴香港IPO的63家企業中，42家企業申請「間接境外上市」，21家企業申請「直接境外上市」。



港交所上市申請情況-行業劃分



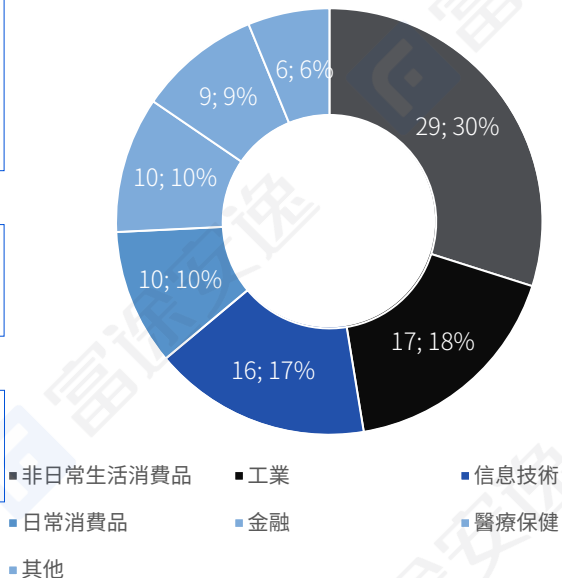
港交所上市申請情況-發行地劃分



根據港交所披露的上市申請（處理中）數據顯示，**醫療保健和信息技術仍是2024年港股IPO主力軍**，數量佔比達28.8%和17%；來自香港、廣東、北京的企業數量佔比達到22%、15.3%及13.6%，僅一家申請中的企業來自海外。



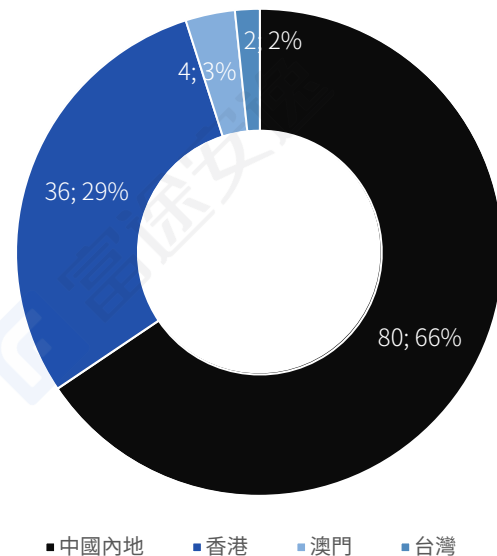
中概股待上市企業統計-行業劃分



根據美國證券交易委員會數據顯示，2023年中概遞表（含更新招股書）企業中，25家已完成上市，97家排隊待上市。

非日常生活消費品、工業和信息技術行業或為2024年赴美上市的主流，佔比分別為27.9%、18.9%和16.4%。此外日常消費品、金融、醫療保健等行業也較為火熱。

中概股待上市企業統計-發行地劃分



按遞表企業所屬地，來自中國內地、香港的企業數量佔比達到65.6%及29.5%，其餘4家來自台灣，2家來自澳門。

隨着震坤行和優必選分別在2023年底完成在美國和香港上市，以及速騰聚創打響2024年港股IPO「第一槍」，美國多家企業年初公開遞交IPO，我們可以期待IPO市場會在降息的預期中逐漸打開。

根據歷史經驗，**美股三大指數在2023年的大幅回升也預示了2024年IPO市場恢復的趨勢。**

郝毓盛

納斯達克中國區首席代表

隨着2024年美聯儲降息預期強化，預計投資者對新股IPO的興趣將進一步增加，疊加許多公司將IPO推遲至2024年上半年，這些IPO項目有望在新的一年中得到釋放，我們預計2024年的港美IPO市場將呈現更多積極和活躍的態勢。

此外，伴隨著人工智能和科技的發展，預計將有更多高質量企業會選擇在港美市場上市，以獲得更大的流動性、接觸更多元化的投資人群體，並提升企業在全球的知名度與品牌形象。

葛辰皓

紐約證券交易所中國區主管

在市場整體向好的情況下，我們也提醒發行人及早籌劃上市時間表，充分考慮上市監管審批的時間需求，儘早啟動相關的監管審查程序。

對於擁有較多個人數據，以及VIE架構的公司，應充分預留「網絡安全審查」以及「證監會備案」的時間。我們相信，2024年一定會看到更多中國公司海外上市成功。



張大穎

瑞生國際律師事務所合夥人

我們認為，港股和美股市場在2024年很可能會呈現回暖趨勢。2023年赴美上市中概股備案完成意味着新的監管模式下赴美上市路徑打通，這一因素有望推動中概股境外上市的常態化增長。

美股方面，市場普遍預測美聯儲加息周期結束並即將開始降息；除了降息，2024年還是美國總統大選年，參照往年經驗，大選年的經濟表現都相當不錯，美國經濟增長會放緩但衰退概率不大，因此，利率和經濟兩大因素均利好美股IPO市場；

港股市場同樣有望在美聯儲暫停加息的背景下回暖，此外，歷史經驗表明，港股市場經歷長期低迷後，IPO市場將會逐步回暖，我們期待見證香港新股發行市場的再度繁榮。



耿科

美邁斯律師事務所管理合夥人



孫月鵬 | 富途安逸合夥人

從市場來看，港股市盈率在10%左右徘徊已久，處於低估水平，下行風險相對可控；12月港股日均成交額已從10月的低點上漲近10%，流動性緩慢恢復中，有望進一步鞏固市場投資信心。從儲備池來看，目前港股有110+企業排隊上市，相信隨着股市進一步回暖，預期「18C」企業成功上市及上市相關機制生效，會重新激活企業赴港IPO的浪潮。

美股方面，中概股赴美IPO已顯現出升溫苗頭，數量及募資額明顯反彈，反映出企業已逐漸適應境外上市監管新規。中概擬赴美IPO企業儲備同樣充足（97家），相信隨着業界對境外上市備案運作機制及上市路徑愈發了解，中國企業赴美IPO將會延續2023年的復甦態勢，逐步回暖。此外，美股市場還需要關注美國大選及國際外圍環境的影響。



專家支持





葛辰皓
紐約證券交易所 中國區主管

葛辰皓先生現負責領導紐交所中國區業務聯絡及拓展。葛先生為不同發展階段的企業提供專業資本市場建議，並帶領中國企業赴美上市。葛先生曾在多家知名美股上市公司負責投融資及戰略發展工作，包括股權及債務融資、投資者關係、戰略併購及投資組合管理等。葛先生早前曾任職於花旗集團投資銀行部。



郝毓盛
納斯達克 中國區首席代表

郝毓盛是納斯達克中國區首席代表，統籌負責中國地區企業赴美上市相關業務，代表納斯達克維護與中國監管機構、初創企業和資本市場的長期關係。



耿科
美邁斯律師事務所 管理合夥人

耿科是美邁斯律師事務所最高決策層——政策委員會的成員，也是北京代表處的管理合夥人。耿律師的經驗包括就中國企業融資和併購交易及其他公司事務為各種行業的客戶提供諮詢和法律服務。



孫月鵬
富途安逸 合夥人

現任富途安逸合夥人，全面負責富途機構與企業服務業務的運營、市場及業務增長。擁有10年以上金融行業相關經驗，從事一級及二級市場投資工作，長期關注新經濟領域公司，在加入富途之前，曾就職於君聯資本和上投摩根基金。



張大穎
瑞生國際律師事務所 合夥人

張大穎律師是瑞生香港辦事處公司部合夥人，為各類發行人和承銷商提供法律服務。張律師擁有在中國和美國工作的豐富經驗，為各類發行人和承銷商（尤其是科技、金融、能源行業客戶）提供法律服務。她還就相關訴訟及公司內部調查事宜為客戶提供建議。



風險聲明

本報告並非及不應被視為邀約、招攬、邀請、建議買賣任何投資產品或投資決策之依據，亦不應被詮釋為專業意見。閱覽本內容的人士或在作出任何投資決策前，應完全了解其風險以及有關法律、賦稅及會計的特點及後果，并根據個人的情況決定投資是否切合個人的財政狀況及投資目標，以及能否承受有關風險，必要時應尋求適當的專業意見。

盡管信息是從相信為可靠來源獲得，但不能保證其準確性，完整性或公平性。我們在未經獨立驗證而假定從公共渠道所獲得的資料的準確性和完整性。您必須進行自己的盡職調查和調查，而不是依賴文中的任何信息和資料。任何根據本文中包含的信息和資料行事的人都將完全自擔風險。本資料不構成任何投資建議、分析或招攬推薦。

如有錯漏請聯系: enquiry@futuie.com。

