

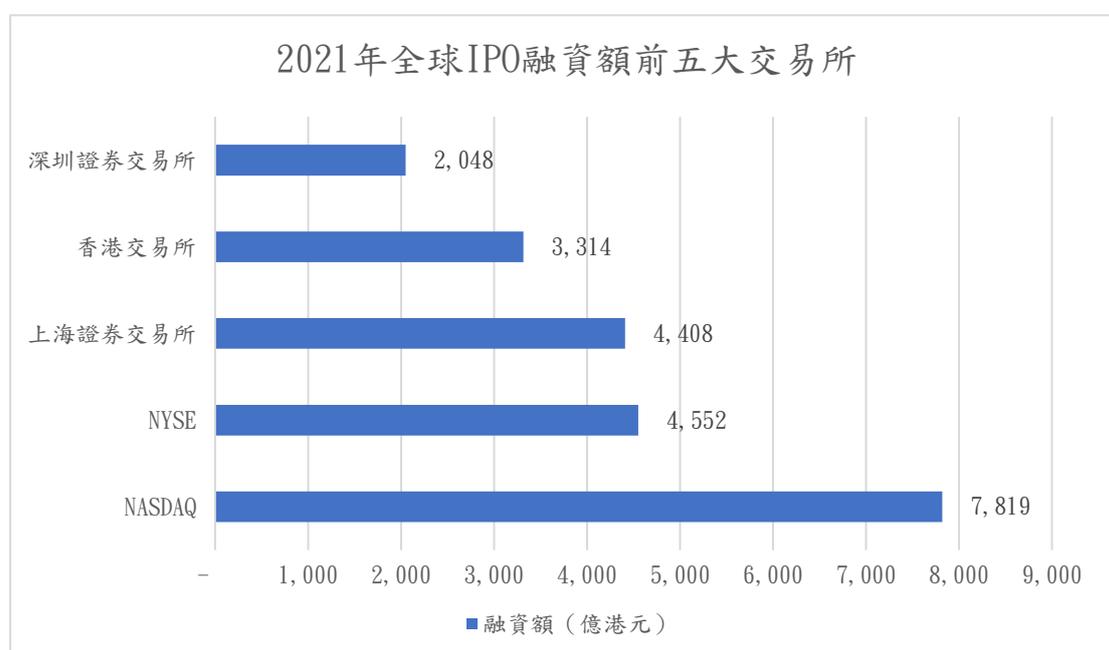
昊天資產管理有限公司

投資洞察

2021 年全球主要市場 IPO 回顧與展望

一、環球背景

面對環球的疫情肆虐，2021 年全球資本市場卻迎來了創紀錄的 IPO 上市宗數與募資金額。據安永(EY) 2021 年 12 月 15 日發佈的《中国内地和香港首次公开募股 (IPO) 市场调研》統計，2021 年全年共有 2,388 家企業在全球上市，籌資金額高達 4,533 億美元，全球 IPO 宗數和籌資金額與 2020 年同期相比分別增長了 64%和 67%。



资料来源：德勤(Deloitte)《中国内地和香港首次公开募股 (IPO) 市场调研》，2021 年 12 月 20 日

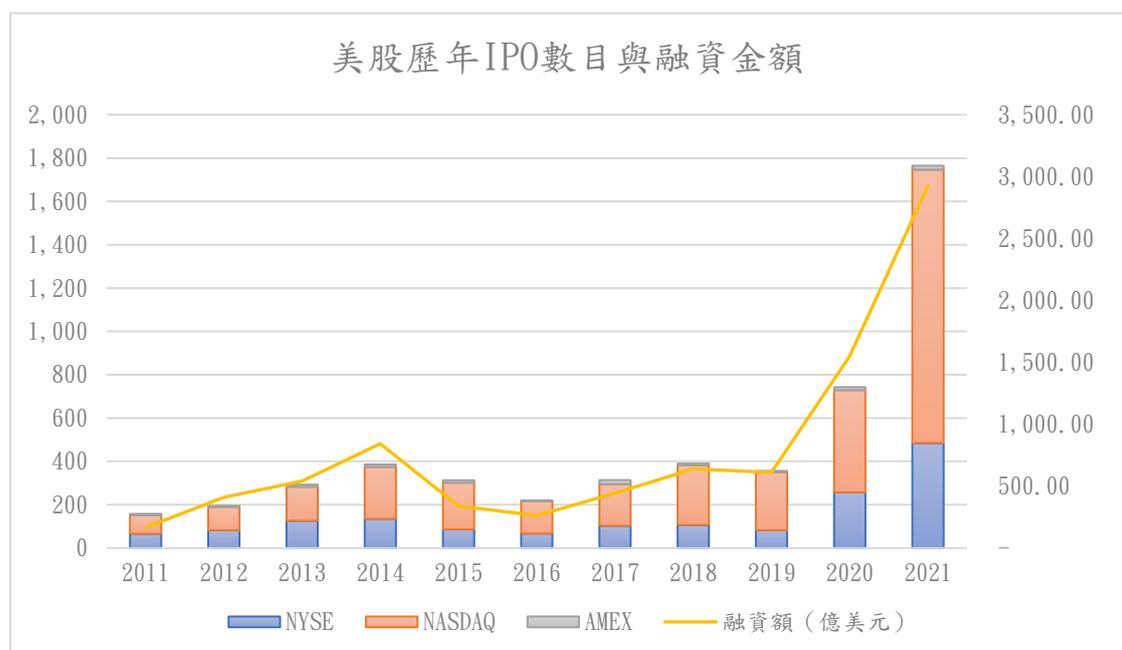
美股、A 股和港股市場繼續名列前茅。在美聯儲持續的貨幣寬鬆政策下，2021 年美國 SPAC 上市數量迎來爆發式增長。A 股市場經歷多項重大深化改革，新股發行註冊制的全面推行、北交所的成立，有望進一步提升 A 股 IPO 市場的活躍度。港交所致力於持續改良上市規則，全新的 SPAC 上市機制已經於 2022 年 1 月 1 日正式生效，有望保持香港資本市場的吸引力。

二、美股市場

根據 Wind 資料顯示，2021 年全年，在美 IPO 上市的公司高達 1,765 家，融資規模達到 2,927.28 億美元，均創下歷史新高。其中，紐交所、納斯達克以及 AMEX 市場的 IPO 數分別達到 485 家、1,262 家和 18 家，融資規模分別為 1,122.11 億美元、1,801.36 億美元和 3.82 億美元。

序号	↓日期	IPO家数				IPO融资规模(亿美元)			
		NYSE	NASDAQ	AMEX	合计	NYSE	NASDAQ	AMEX	合计
1	2021	485	1,262	18	1,765	1,122.11	1,801.36	3.82	2,927.28
2	2020	257	472	14	743	758.19	786.67	5.50	1,550.37
3	2019	82	269	5	356	284.92	325.14	0.15	610.21
4	2018	107	276	7	390	363.55	270.38	6.37	640.30
5	2017	103	192	19	314	296.37	143.34	4.20	443.90
6	2016	67	150	2	219	134.32	128.67	0.45	263.44
7	2015	86	216	11	313	178.79	159.88	1.22	339.89
8	2014	135	240	11	386	641.86	198.74	1.27	841.87
9	2013	126	157	10	293	363.95	170.02	7.20	541.17
10	2012	82	108	5	195	179.02	225.07	5.03	409.13
11	2011	66	85	7	158	134.51	31.69		166.20

資料來源：Wind，截止 2021 年 12 月 31 日

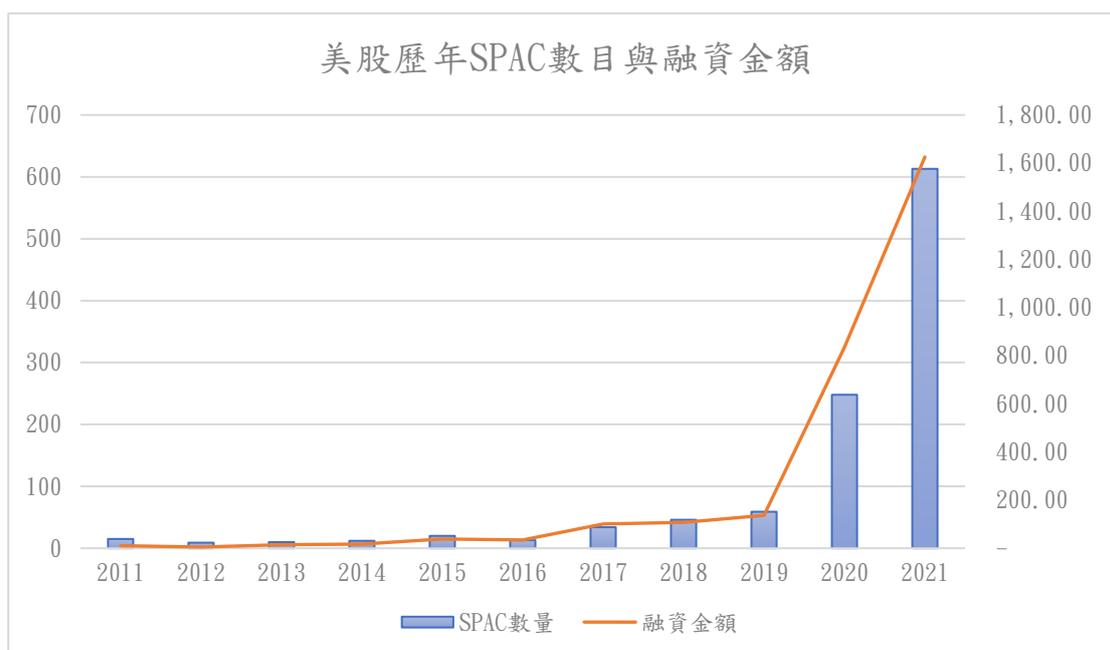


資料來源：Wind，截止 2021 年 12 月 31 日

相較於往年，今年美股 IPO 數量的大幅增加，一定程度上得益于美股 SPAC 上市機制的推動。根據 SPAC Insider 資料顯示，2021 年美股共有 613 家通過 SPAC 上市企業，較 2020 年的 248 家大幅增長 1.47 倍。同時，2021 年在美國上市的 SPAC 籌資總額創下新高，達 1625.37 億美元，較去年 833.79 億美元增加 94.94%。

年份	SPAC 數量	SPAC 融資規模 (億美元)
2021	613	1625.37
2020	248	833.79
2019	59	136.08
2018	46	107.52
2017	34	100.49
2016	13	34.99
2015	20	39.03
2014	12	17.50
2013	10	14.55
2012	9	4.91
2011	15	10.82

資料來源：<https://spacinsider.com/stats/>，截止 2021 年 12 月 31 日



資料來源：<https://spacinsider.com/stats/>，截止 2021 年 12 月 31 日

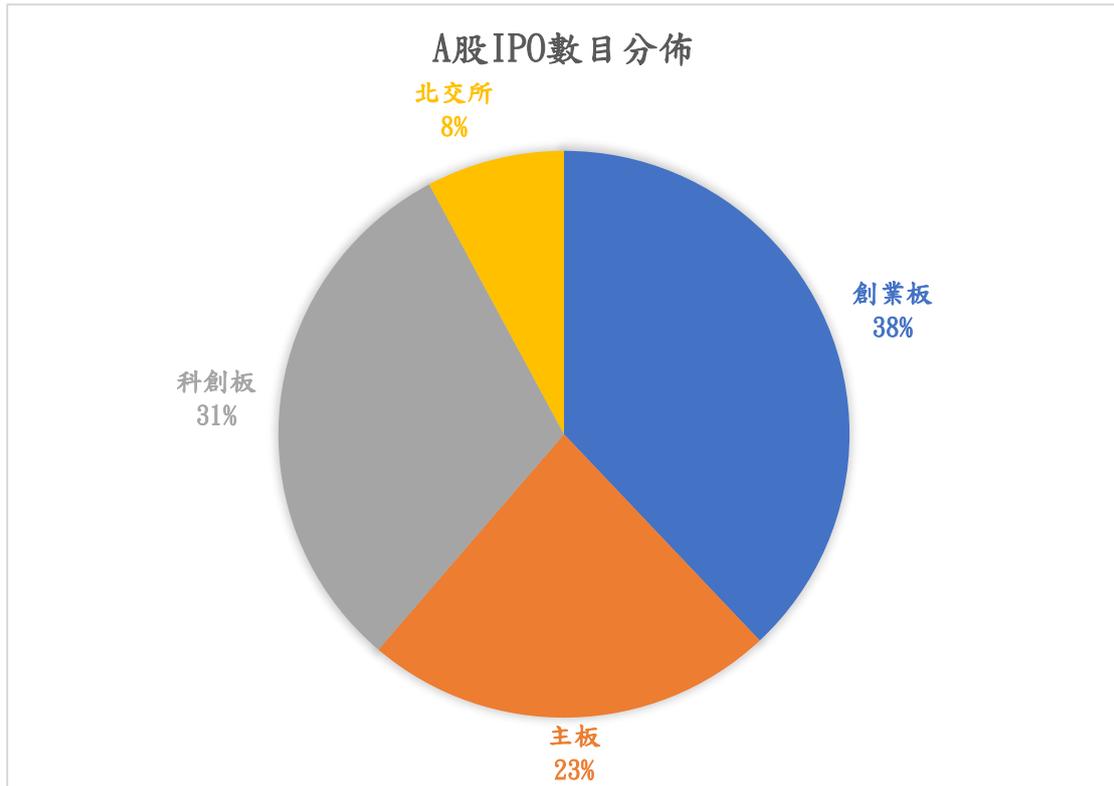
但對於中概股 IPO 來說，2021 年的情況似乎並沒有那麼樂觀。經歷 2021 年上半年的熱度後，中美兩國的加強監管令中國企業赴美 IPO 的熱度下降，下半年中國企業赴美股市上市驟然轉冷。2021 年美股市場共有 39 家中國企業首發上市，共籌資 140.39 億美元，IPO 宗數和籌資額分別較 2020 年同期上升 18%和 15%。但下半年中國內地企業赴美上市活動陷入低谷，僅有三家中國內地企業在美上市，IPO 數量和籌資額僅占全年總數的 8%和 3%。

三、A 股市場

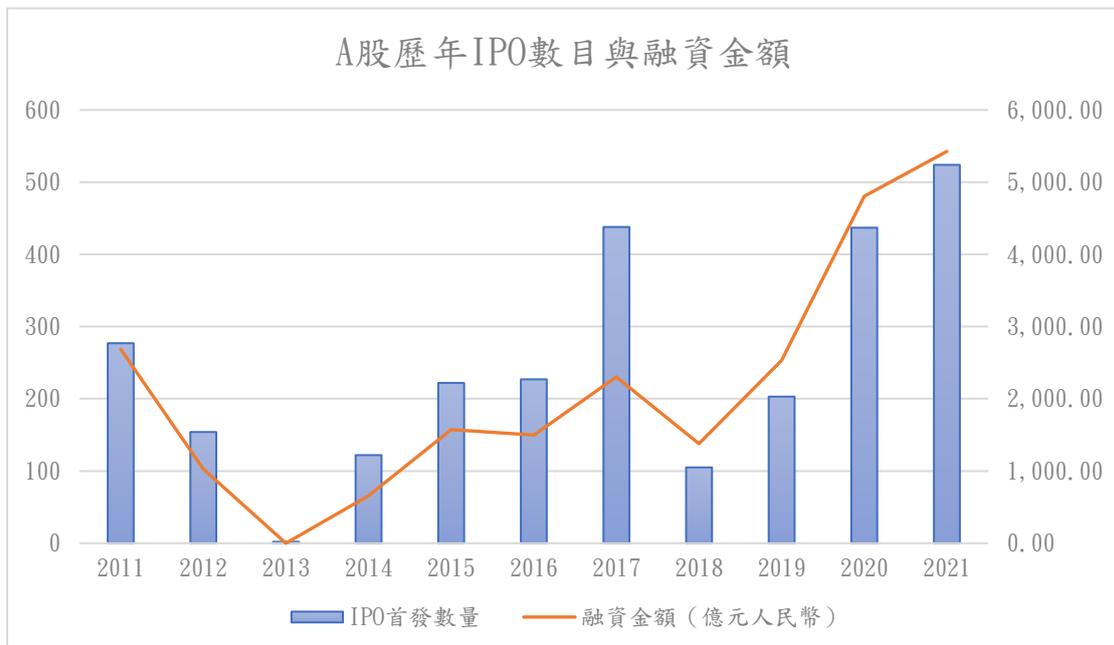
A 股 IPO 數量和籌資額同樣雙創歷史新高。2021 年，A 股市場共有 524 家公司首發上市或掛牌融資，包括創業板 199 家、主板 122 家、科创板 162 家和北交所 41 家，合計籌資 5426.75 億元，IPO 數量和融資額同比分別增長 19.91%和 12.93%。

年份	IPO 首發數量	融資金額（億元人民幣）
2021	524	5,426.75
2020	437	4,805.50
2019	203	2,532.48
2018	105	1,378.15
2017	438	2,301.09
2016	227	1,496.08
2015	222	1,574.25
2014	122	657.41
2013	2	0.00
2012	154	1,030.00
2011	277	2,688.47

資料來源：Wind，截止 2021 年 12 月 31 日



資料來源：Wind，截止 2021 年 12 月 31 日



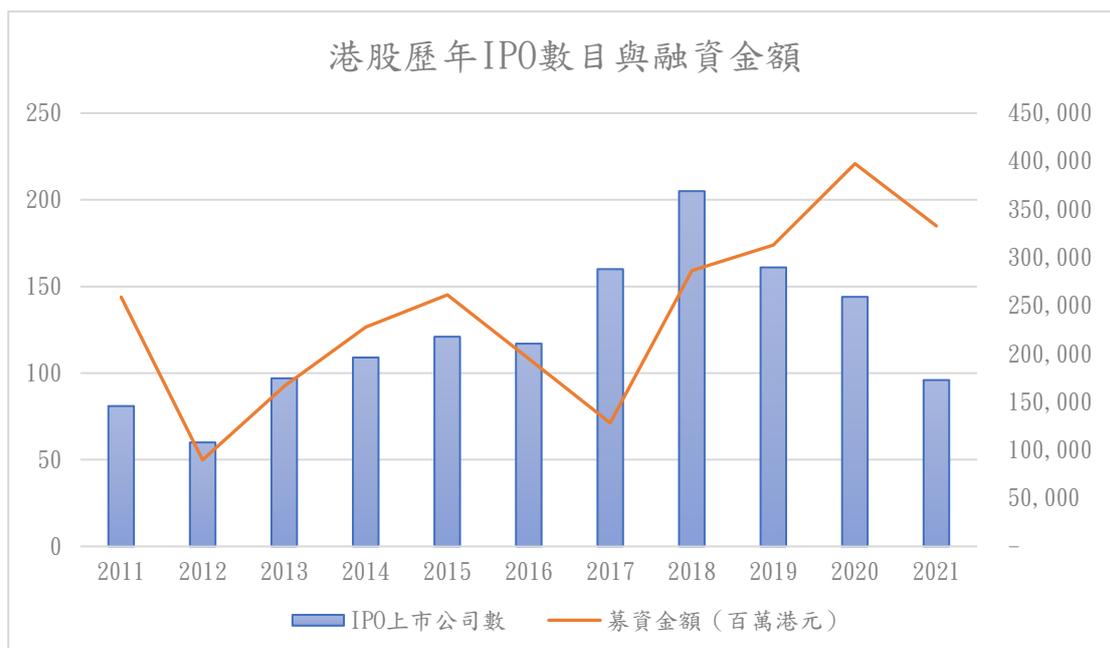
資料來源：Wind，截止 2021 年 12 月 31 日

四、港股市場

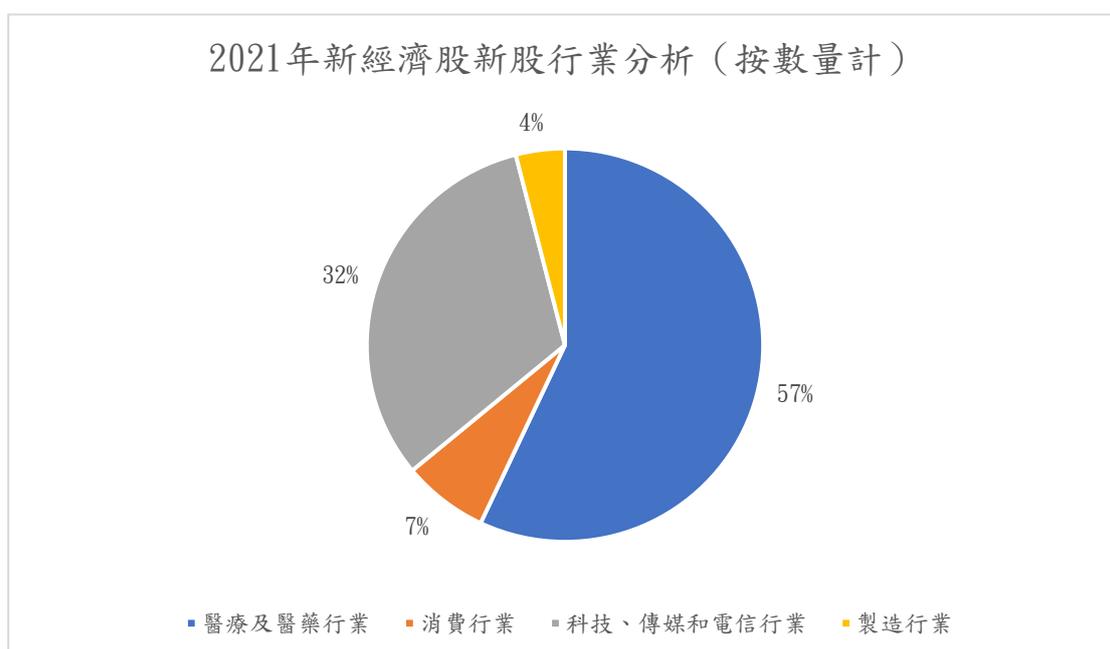
序号	↓年月	首次招股募資(百万港元)		
		主板	创业板	合计
1	2021	332,898.3800	55.5000	332,953.8800
2	2020	396,974.6500	554.3000	397,528.9500
3	2019	311,918.6200	969.6500	312,888.2700
4	2018	281,436.4400	5,060.5810	286,497.0210
5	2017	122,268.8400	5,938.2834	128,207.1234
6	2016	190,205.9300	4,590.7444	194,796.6744
7	2015	258,586.9400	2,740.8250	261,327.7650
8	2014	225,682.1600	2,160.4506	227,842.6106
9	2013	163,316.6800	3,183.4511	166,500.1311
10	2012	88,691.5800	1,126.3608	89,817.9408
11	2011	257,597.2100	1,333.8600	258,931.0700

資料來源：Wind，截止 2021 年 12 月 31 日

相比之下，港股市場的表現有些不盡如人意。Wind 資料顯示，2021 年，香港市場共有 97 只新股上市，比 2020 年的 146 只新股減少 34%。上市籌資額方面，IPO 籌資總額為 3,314 億港元，比上一年下降 17%，這也是自 2012 年以來，香港市場 IPO 籌資額首次跌出全球前三的位置。

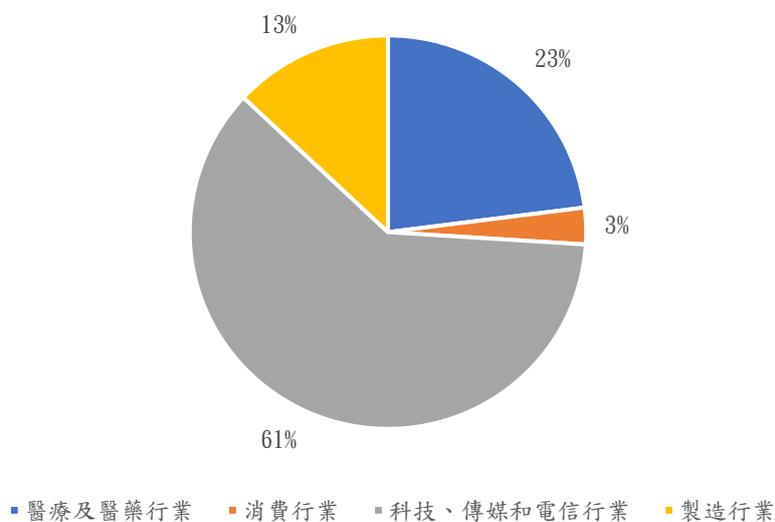


資料來源：Wind，截止 2021 年 12 月 31 日



資料來源：德勤(Deloitte)《中国内地和香港首次公开募股 (IPO) 市场调研》，2021 年 12 月 20 日

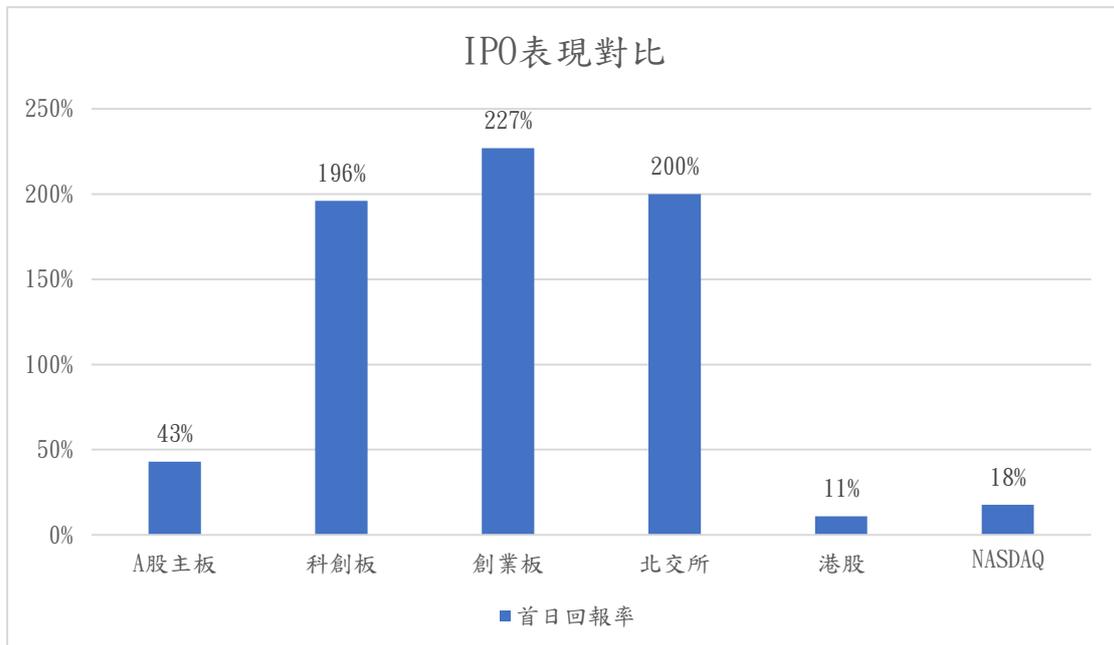
2021年新經濟股新股行業分析（按融資額計）



资料来源：德勤(Deloitte)《中国内地和香港首次公开募股（IPO）市场调研》，2021年12月20日

港股整體新經濟新股上市趨勢不變，即醫療及醫藥行業以新經濟新股數量占優，而TMT行業以融資額突圍而出。8只大型至超大型TMT新經濟新股將其融資額占比推高至六成以上。

五、IPO 表現對比



資料來源：Wind，NASDAQ 官网，昊天资产管理，雪球，截止 2021 年 12 月 31 日

根據 Wind 資料統計，2021 年 A 股上市首日破發有 20 家，破發率為 3.8%。上海和深圳主板新股上市首日平均回報率為 43%，科創板新股上市首日平均回報率為 196%，創業板新股上市首日平均回報率為 227%，北交所新股上市首日平均回報率為 200%。

從上市首日表現統計來看，2021 年香港新股首日平均回報率為 11%，其中 44 只新股首日收盤價較 IPO 發行價錄得下跌，港股新股上市首日的破發率約 45%，相比 2020 年的 30% 首日破發率有所上升。

六、2022 年 IPO 市場展望

儘管疫情不確定情況仍有可能影響股市，但多方面利好因素將影響 IPO 活動。根據德勤中國的資本市場服務部發佈的《2021 年中國內地及香港新股市場回顧及 2022 年前景展望》預計，2022 年科創板有 170 只至 200 只新股融資 2,100 億元至 2,500 億元人民幣；同年或另會有 210 只至 240 只新股于創業板上市融資 1,600 億元至 1,800 億元人民幣。上海及深圳主板合計將有 120 只至 150 只新股融資 2,000 億元至 2,300 億元人民幣。

港交所致力於持續改良上市規則，以符合科技和市場的發展和變化。2021 年 11 月，港交所拓寬了第二上市制度，以及 2022 年 1 月 1 日實施的 SPAC 上市機制，有望進一步吸引及便利不同業務性質的企業來港上市。

根據普華永道發佈的報告預測，新經濟企業和中概股回歸將繼續成為港交所 2022 年上市活動的主要驅動力。預計有 10 至 15 家 SPAC 公司將於 2022 年赴港上市，集資約 200 億至 300 億港元。此外，全年預計有 120 家企業在香港上市，融資總額達到 3,500 億至 4,000 億港元。香港 IPO 市場有望在 2022 年重新躋身全球三大融資市場之列。

免責聲明

本文乃由香港的昊天資產管理有限公司(香港灣仔港灣道 6-8 號瑞安中心 25 樓)在網站分發發送。本文僅供一般傳閱及參考用途。

本文就近期經濟及相關商業環境提供基本概要，僅供參考。本文不打算給讀者提供依賴作投資、會計、法律或稅務意見。作出任何投資決策之前，應諮詢財務顧問。如選擇不諮詢財務顧問，則須審慎考慮投資產品是否適合。建議在必要時尋求適當的專業意見。

我們對於任何第三方資料的準確性及/或完整性所引致的損失概不負責。有關資料乃取自我們相信可靠的來源，然而我們並無作出獨立查證。

本文的內容未經任何香港或任何其他司法管轄區的監管機構審閱。

建議您就相關投資及本文內容審慎行事。如您對本文的內容有任何疑問，應向獨立人士尋求專業意見。

本文只提供一般性資料，文內所載的內容，不應被視為投資研究、出售或購入投資產品的意見或建議。文內所載的部分陳述可能會被視為前瞻性陳述，並提供目前預測或未來的事件預估。相關的前瞻性陳述對未來表現或事件概不作出保證，並涉及風險及不確定性。基於多項因素，實際結果可能與相關前瞻性陳述大不相同。

本文所載內容反映昊天資產管理有限公司於編製本文時的觀察，可能隨時變更。這些觀察未必代表昊天資產管理有限公司目前的投資組合分佈。昊天資產管理有限公司的個別投資組合主要反映個別客戶的目標、風險取向、投資期限及市場流動性。

昊天資產管理有限公司對更新本文內的前瞻性陳述，或對提供實際結果與前瞻性陳述的預測不同的原因，不作出任何承諾。本文並無契約效力，在任何情況下，於任何司法管轄範圍內均不應被視為促銷或建議購入或出售任何金融工具，而此等建議並不合法。

無論基於任何原因，本文所載之部分或全部內容均不得複製或進一步發放予任何人士或實體。如於某司法管轄區內分派本文屬違法，則不得於該司法管轄區內分派本文。所有未經允許之複製或使用本文，均屬使用者的責任，並有機會引致法律訴訟。

投資價值及所得收益可升亦可跌，投資者有機會未能取回投資本金。本文所載之過去業績並不代表將來的表現。本文所載之任何預測、估計及模擬均不應被視為將來表現的指標。任何涉及海外市場的投資，均有機會受到匯率兌換所影響而令投資價值上升或下跌。

©版權昊天資產管理有限公司 2021，版權所有。

未經昊天資產管理有限公司事先書面許可，不得以任何形式或任何方式（無論是電子、機械、影印、攝錄或其他方式）複製或傳送本刊物任何部分或將其任何部分儲存於檢索系統內。