



中国内地和香港

2019年度中期回顾： IPO及其他 资本市场发展趋势

环球IPO市场面面观

2019年上半年环球IPO市场下滑，美国、香港和内地证券交易所则保持稳定表现，取得全球领先证券交易所的前五名。创新及科技公司继续成为IPO市场的主要动力，多家在美国上市的大型科技公司推动纽约证券交易所和纳斯达克证券交易所成为全球IPO之首。事实上，按募集资金计美国首十宗IPO当中，有六宗均来自创新及科技公司。

上海证券交易所旗下的科创板已正式开板，已获得多家公司申请上市。以市场为主导的科创板旨在支援创新公司的发展，将成为中国整体A股IPO市场的强大催化剂。

香港IPO市场至今保持稳定，在全球领先的证券交易所中排名第三，仅次于纽约证券交易所和纳斯达克证券交易所。去年香港联交所进行改革后，通过新上市制度发行上市的公司募集总额达港币988亿元，占交易所过去12个月募资总额的32%。

“

新经济公司已经印证其本身为塑造及推动IPO市场的主要动力。以创新科技为主导的科创板将为创新企业的发展提供有力的支援，同时也会为整体A股IPO市场的长远发展带来积极推动作用。

”



刘国贤

主管合伙人
毕马威中国
资本市场

注：所有数据为截至2019年6月17日的实际数量及毕马威预测数量的总和，但不包括直接上市、空白支票和信托公司

全球领先的证券交易所

前五家证券交易所的募资总额



2018年上半年:
574亿美元

~ 占全球募资总额57%



2019年上半年:
468亿美元

~ 占全球募资总额73%

2019年上半年

排名	证券交易所	IPO募集资金 (亿美元) ¹
1	纽约证券交易所	18.8
2	纳斯达克	11.6
3	香港证券交易所	8.1
4	上海证券交易所	3.9
5	深圳证券交易所	3.8

2018年全年

排名	证券交易所	IPO募集资金 (亿美元)
1	香港证券交易所	369
2	纽约证券交易所	276
3	东京证券交易所	267
4	纳斯达克	255
5	法兰克福证券交易所	138

2018年上半年

排名	证券交易所	IPO募集资金 (亿美元)
1	纽约证券交易所	187
2	纳斯达克	136
3	上海证券交易所	100
4	法兰克福证券交易所	86
5	香港证券交易所	65

(1) 以上分析是基于2019年6月17日的数据。

资料来源: 彭博及毕马威分析

全球10大IPO项目

2019年 上半年	公司名称	证券交易所	募集资金 (10亿美元)	行业
1	优步科技	纽约	8.1	信息技术、媒体及电信业
2	艾万拓公司	纽约	3.4	工业市场
3	Nexi SpA	意大利	2.3	金融服务
4	来福车	纳斯达克	2.3	信息技术、媒体及电信业
5	缤趣	纽约	1.6	信息技术、媒体及电信业
6	Network International	伦敦	1.6	信息技术、媒体及电信业
7	华泰金融	伦敦	1.5	金融服务
8	Stadler 铁路车辆	瑞士	1.5	工业市场
9	宁夏宝丰能源集团	上海	1.3	工业市场
10	TradeWeb Markets	纳斯达克	1.3	金融服务

资料来源：彭博和毕马威分析，不包括直接上市、空白支票和信托公司



前10大IPO项目募资金额

2018年全年：
604亿美元



2019年上半年度：
249亿美元



**超大型科技公司仍然是
IPO市场的主要推动力。**

2018年 全年	公司名称	证券交易所	募集资金 (10亿美元)	行业
1	软银集团	东京	21.2	信息技术、媒体及电信业
2	中国铁塔	香港	7.5	信息技术、媒体及电信业
3	小米集团	香港	5.5	信息技术、媒体及电信业
4	西门子医疗	法兰克福	5.0	医疗保健及生命科学
5	克诺尔集团	法兰克福	4.5	工业市场
6	富士康工业互联网股份有限公司	上海	4.3	信息技术、媒体及电信业
7	美团点评	香港	4.2	信息技术、媒体及电信业
8	安盛公平	纽约	3.2	金融服务
9	Pagseguro Digital	纽约	2.6	信息技术、媒体及电信业
10	爱奇艺	纳斯达克	2.4	信息技术、媒体及电信业

资料来源：彭博和毕马威分析，不包括直接上市、空白支票和信托公司

中国内地IPO市场



A股IPO市场：2019年上半年概要

2019年上半年，上海证券交易所（上交所）和深圳证券交易所（深交所）共录得67宗IPO，募资总额为人民币626亿元。工业市场仍然主导A股IPO市场，上市宗数及募资总额占2019年上半年的最大份额。工业企业占目前申请上市公司当中四分之一以上。预计该行业将在今年余下时间继续保持强劲表现。

科创板已于2019年6月13日正式开板，旨在帮助科技及创新公司在上交所上市，而首批申请人有望今年七月上市。截至2019年6月24日，共有124家申请在科创板上市的公司受理，反映科创板将成为整体A股IPO市场的催化剂。试点注册制的科创板预计将改造资本市场的关键要素，例如估值、信息披露及交易机制。

于6月17日开通的沪伦通计划为迈向国际化的重要一步，是内地首次允许国外公司于A股市场上市。在上交所上市的公司可以通过伦敦证券交易所，以发行海外存托凭证的形式筹集新资金，而在伦敦证券交易所上市的公司则可以通过发行中国存托凭证，在上交所销售现有股份，从而扩大其投资者基础。

“沪伦通计划是中国努力实现A股市场迈向国际化的重要举措。”



刘大昌

合伙人
资本市场咨询组
毕马威中国

注：除另有注明者外，所有数据为截至2019年6月17日的实际数量及毕马威预测数量的总和，但不包括以介绍形式上市的公司。

A股IPO：概况

- 2019年上半年，A股IPO市场共录得**67宗IPO**，募资总额为**人民币626亿元**。
- 工业市场继续领导A股IPO市场，于2019年上半年保持上市宗数及募资总额最多的地位。预计2019年下半年**该行业和信息科技、媒体和电信业将继续成为A股IPO市场的主要推动因素**。上述两个行业约占上市申请公司的**63%**。
- 科创板已正式开板，并引起了市场各方的浓厚兴趣，其重点支持**新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保和生物医药**的发展。

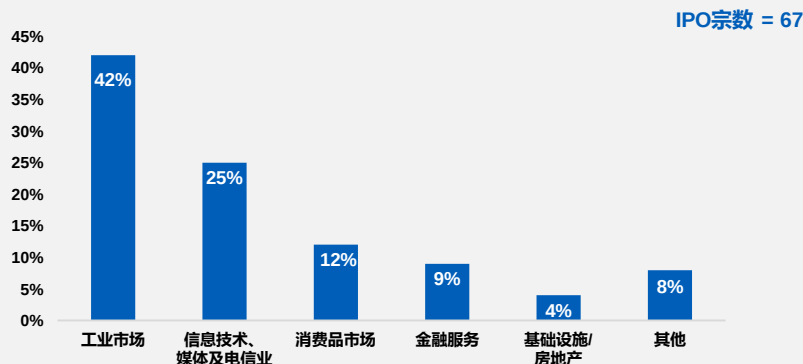
	上交所			深交所			A股市场(上交所及深交所)	
	募资总额 (10亿人民币)	IPO 宗数	平均交易规模 (10亿人民币)	募资总额 (10亿人民币)	IPO 宗数	平均交易规模 (10亿人民币)	募资总额 (10亿人民币)	IPO 宗数
2019年上半年	34.8	29	1.2	27.8	38	0.73	62.6	67
2018年上半年	63.7	36	1.77	28.6	27	1.06	92.3	63
2018年全年	86.5	57	1.52	51.3	48	1.07	137.8	105
2017年上半年	76.6	120	0.64	48.8	126	0.39	125.4	246
2016年上半年	13.4	26	0.52	15.0	35	0.43	28.4	61
2015年上半年	103.1	78	1.32	42.3	109	0.39	145.4	187

注：除另有注明者外，所有数据为截至2019年6月17日的实际数量及毕马威预测数量的总和，但不包括以介绍形式上市的公司。

资料来源：Wind及毕马威分析

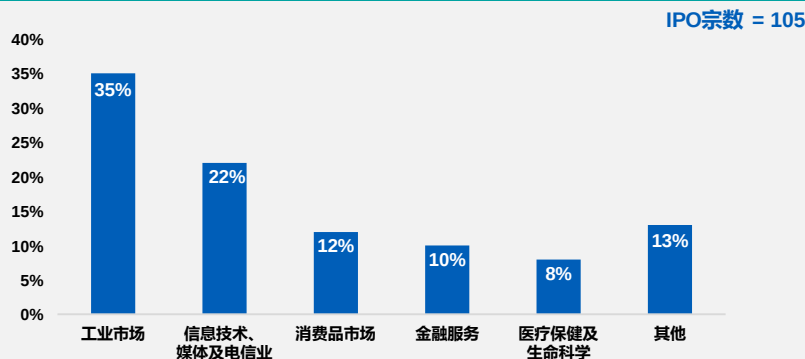
A股IPO：行业分析

2019年上半年：前5大行业—按IPO宗数



资料来源：Wind和毕马威分析

2018年：前5大行业—按IPO宗数



资料来源：Wind和毕马威分析

注：除另有注明者外，所有数据为截至2019年6月17日的实际数量及毕马威预测数量的总和，但不包括以介绍形式上市的公司。



工业市场

- 工业市场保持其上市宗数及募资总额最多的地位。受惠于159家正在申请上市的工业市场公司，该行业将占全年上市宗数的主要份额。
- “工业互联网”是内地市场的重点，当中涉及将实体设备与大数据、人工智能和物联网互相结合。



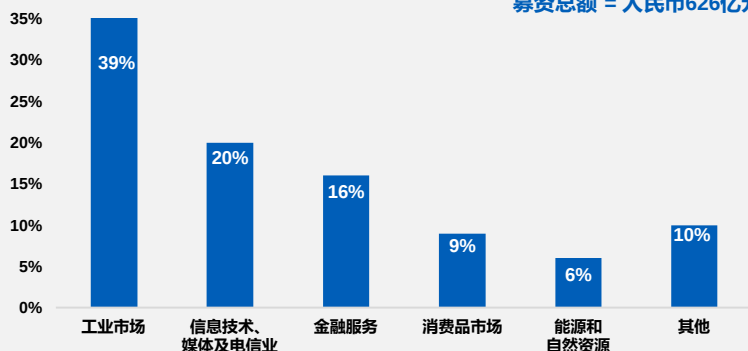
信息技术、媒体和电信业

- 信息技术、媒体和电信业继续成为A股IPO市场的其中一个主要推动力，以上市宗数及募资总额计在2019年上半年排名第二。该行业将大大受惠于在科创板的推出，其中超过25%在科创板上市申请受理的公司均属于信息技术、媒体和电信业。
- 除了上述在科创板申请受理的53家信息技术、媒体和电信业公司外，另有84家信息技术、媒体和电信业公司继续在传统板块上市，表明所有证券交易所均对科技行业的IPO趋之若鹜。预计信息技术、媒体和电信业将继续成为重点行业之一，并推动A股IPO市场的蓬勃发展。

A股IPO：行业分析(续)

2019年上半年：前5大行业—按募资总额

募资总额 = 人民币626亿元



资料来源：Wind和毕马威分析

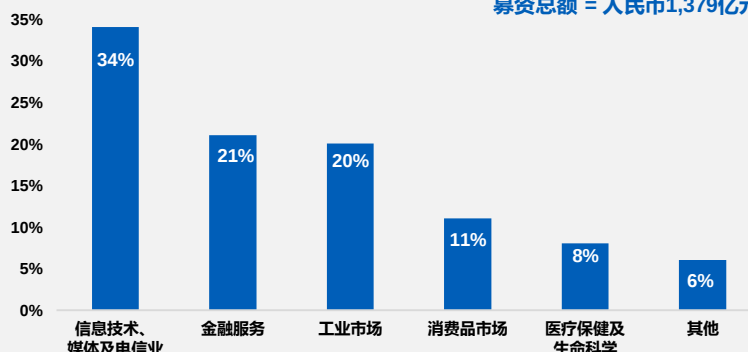


金融服务

- 由于本季度有多家区域性商业银行上市，金融服务以募资总额计排名第三。六家上市公司中有三家在2019年上半年跻身十大A股IPO之列。
- 在21家等待上市批准的金融服务公司中，有16家为区域性商业银行，其余均是一些证券和期货经纪商。

2018年：前5大行业—按募资总额

募资总额 = 人民币1,379亿元



资料来源：Wind和毕马威分析



消费品市场

- 消费品市场保持其稳定表现，在上市宗数和募资总额方面分别排名第三和第四。
- 上市公司主要从事食品和饮料的生产和分销，如养鸡、酒类零售和零食生产。
- 消费品市场对中国经济越来越重要。该国城市化、人口老龄化和技术发展，正在促进家庭消费的快速增长。

注：除另有注明者外，所有数据为截至2019年6月17日的实际数量及毕马威预测数量的总和，但不包括以介绍形式上市的公司。

A股前10大IPO项目

2019年 上半年	公司名称	交易所	募集资金 (10亿人民币)	行业
1	宁夏宝丰能源集团有限公司	上交所	8.2	工业市场
2	中海油能源发展股份有限公司#	上交所	3.8	能源和自然资源
3	青岛农村商业银行股份有限公司	深交所	2.2	金融服务
4	青岛港国际股份有限公司	上交所	2.1	基础设施 / 房地产
5	西安银行股份有限公司	上交所	2.1	金融服务
6	青岛银行股份有限公司	深交所	2.0	金融服务
7	浙江三美化工股份有限公司	上交所	1.9	工业市场
8	鸿合科技股份有限公司	深交所	1.8	信息技术、媒体及电信业
9	拉卡拉支付股份有限公司	深交所	1.3	信息技术、媒体及电信业
10	明阳智慧能源集团股份公司	上交所	1.3	工业市场

预计将于2019年上半年结束前上市。募集资金以公司招股说明书中披露的金额为基础估计。

资料来源：Wind和毕马威分析



前10大IPO项目募资总额

2018年上半年：
人民币576亿元

~ 占募资总额62%



2019年上半年：
人民币267亿元

~ 占募资总额43%



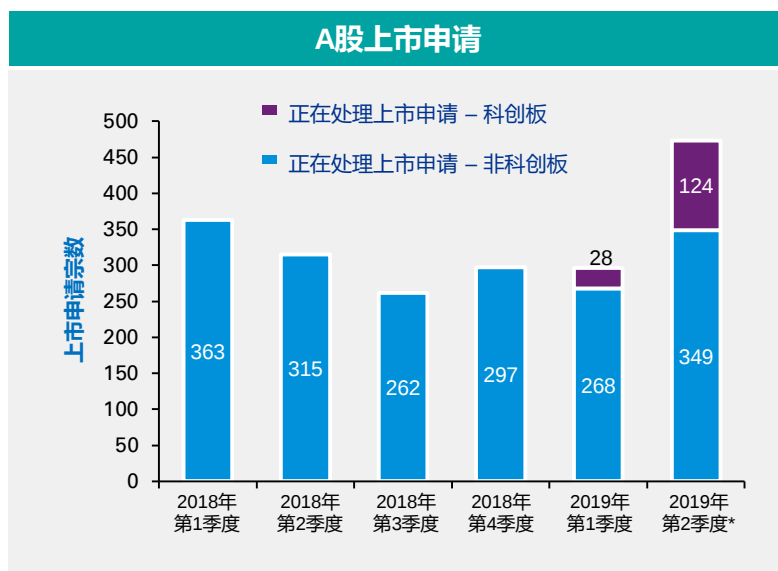
**金融服务继续
为前十大A股
IPO的重要行
业。**

2018年 上半年	公司名称	交易所	募集资金 (10亿人民币)	行业
1	富士康工业互联网股份有限公司	上交所	27.1	信息技术、媒体及电信业
2	宁德时代新能源科技股份有限公司	深交所	5.5	工业市场
3	华西证券股份有限公司	深交所	5.0	金融服务
4	江西金融租赁股份有限公司	上交所	4.0	金融服务
5	河北养元智汇饮品股份有限公司	上交所	3.4	消费品市场
6	红星美凯龙家居集团股份有限公司	上交所	3.2	消费品市场
7	成都银行股份有限公司	上交所	2.5	金融服务
8	广州华宝香精香料有限公司	深交所	2.4	消费品市场
9	无锡药明康德新药开发股份有限公司	上交所	2.3	医疗保健及生命科学
10	中信建投证券股份有限公司	上交所	2.2	金融服务

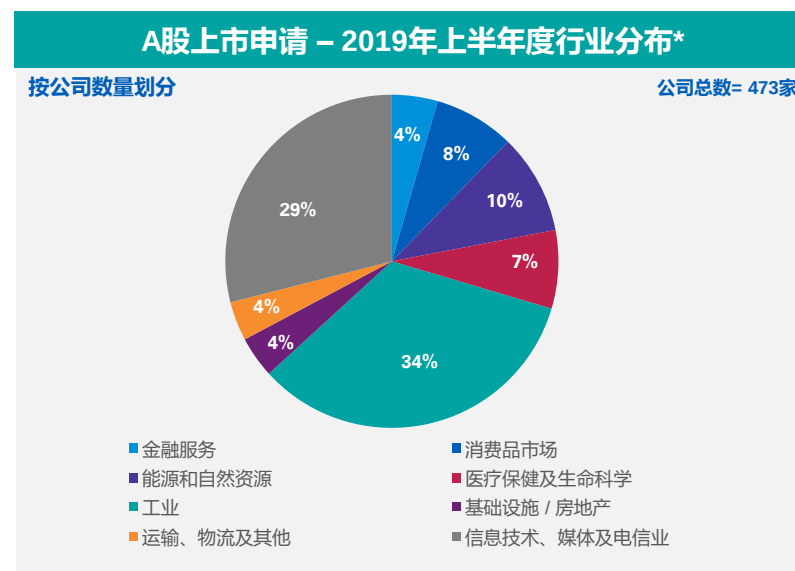
资料来源：Wind和毕马威分析

A股上市申请

- 正在处理的IPO申请数量持续上升。科创板是上市申请公司的主要来源，截至2019年6月24日，上市申请的25%均为在科创板申请受理的公司，反映市场对新经济公司IPO的浓厚兴趣。
- 目前正在等候上市的公司当中，**超过60%均来自工业行业及信息技术、媒体和电信业**。预计这些行业**将继续成为A股市场发展的主要动力**。



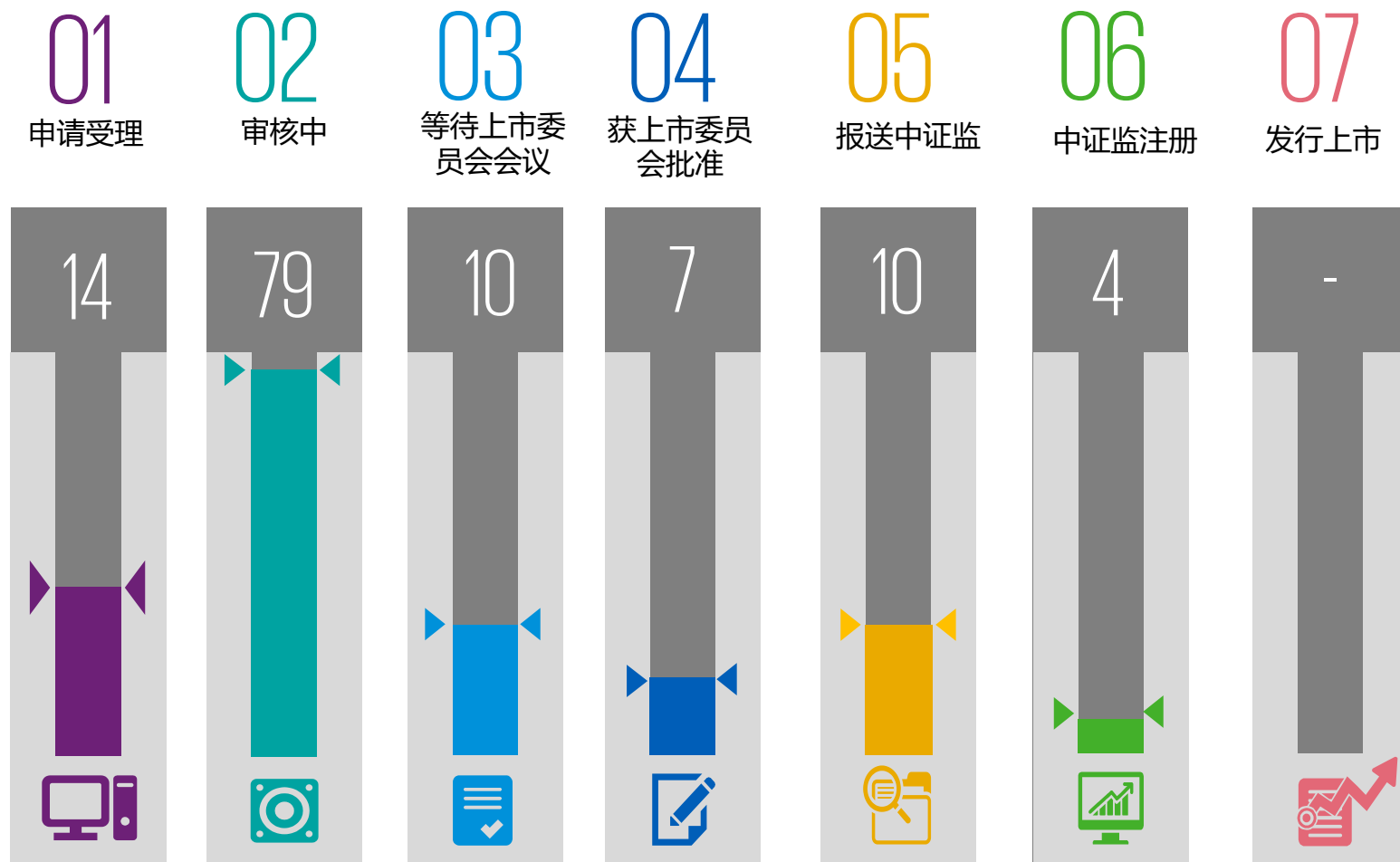
附注：*以上分析是基于截至2019年6月24日的数据



资料来源：Wind和毕马威分析

科创板上市申请流程

截至2019年6月24日，有124宗已受理的申请个案。



信息来源：Wind、上证所及毕马威分析

科创板上市申请详情



- 在124名申请受理个案中，其中一名申请人具有同股不同权结构。

按上市准则划分的科创板IPO申请人

申请人总数 = 124人

上市准则*	申请人数目
I 市值及利润	108
II 市值、收入及研发	4
III 市值、收入及经营现金流	1
IV 市值及收入	9
V 市值及先进技术	1
WVR 同股不同权架构准则	1

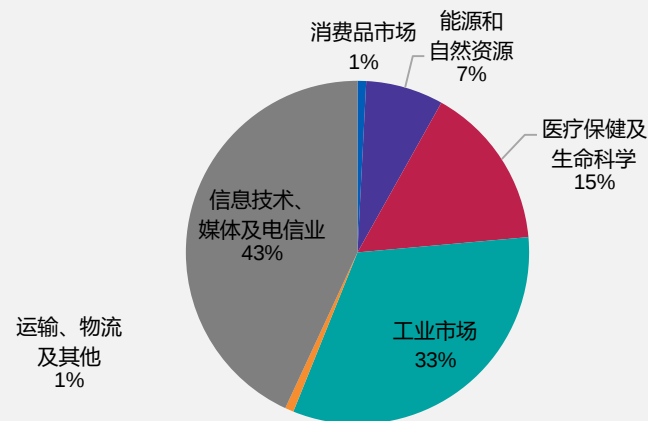
注：*截至2019年6月24日止数据；有关上市准则的详情，请参阅上交所和中证监有关科创板的规则(仅有中文版)

资料来源：Wind和毕马威分析

科创板IPO申请—按行业划分*

按公司数目划分

公司总数 = 124



注：*截至2019年6月24日的的数据

资料来源：Wind及毕马威分析



- 试点注册制的科创板预计将改造资本市场的关键要素，例如估值、信息披露及交易机制。

A股IPO市场：2019年展望

随着对新经济公司发展的极力支持，科创板将成为A股市场的主要动力。截至2019年6月24日，共有124家公司在科创板申请受理，反映科创板下半年将会更活跃，有助于推动整个A股IPO市场。

信息技术、媒体及电信业和工业行业占2019年上半年募资总额的59%，亦占科创板受理申请的76%，预计这两个行业会为公司带来巨大的贡献。长远来说，我们预计将看到科创板与中国A股市场其他资本计划的加强整合，包括进一步迈向国际化，以及机构投资者在市场上的代表性增加。

新推出的沪伦通计划是中国加紧迈向国际化的例证，旨在加强中西两地资本市场的联系。

“

与以往在内地上市的要求相比，科创板的财务要求更为灵活，同时亦进行了包括交易机制和信息披露等资本市场估值关键要素的市场化改革。

”



刘大昌

合伙人
资本市场咨询组
毕马威中国

香港IPO市场



香港IPO市场：2019年度上半年概要

2019年上半年，以募资总额计，香港在全球排名第三。本季度主板录得68宗IPO，创下历来最高的IPO宗数，而募资总额则达到港币692亿元，自2016年以来上半年募资最高的金额。

以募资总额计，医疗保健及生命科学行业处于领先地位，募资总额达到港币193亿元。相关行业表现理想，受到多家参与医药产品的销售和研发的大型公司所提振。另外有三家未有收入的生物技术公司通过新上市制度在2019年上半年完成上市，共筹集了港币51亿元。

新经济公司对香港IPO市场贡献良多，2019年上半年占IPO募资总额超过37%，较去年同期的31%有稳定上升。

注：

(1) 排名及数据是根据截至2019年6月17日的信息。

(2) 除另有注明者外，所有分析为截至2019年6月17日的数据及毕马威预测的总和，但不包括以介绍形式上市的公司。

香港IPO市场：概况

- 2019年上半年，主板共录得**68宗新上市**，募资总额达到**港币692亿元**，较上年同期升幅达44%。与2018年上半年相比，有一定规模的IPO（港币10亿元以上）宗数增加一倍，当中有一半属于新经济公司。
- 自一年前启动机制改革以来，有八家生物技术公司及两家同股不同权公司遵守新规例上市，募资总额达港币988亿元，占过去12个月的募资总额的32%。在芸芸生物技术公司中，有三家在2019年上半年上市，募资总额达港币51亿元。
- 尽管**正在处理的上市申请**从年初的197宗，略有减少到2019年6月17日的**192宗**，但等候处理的宗数仍保持在相当高的水平。

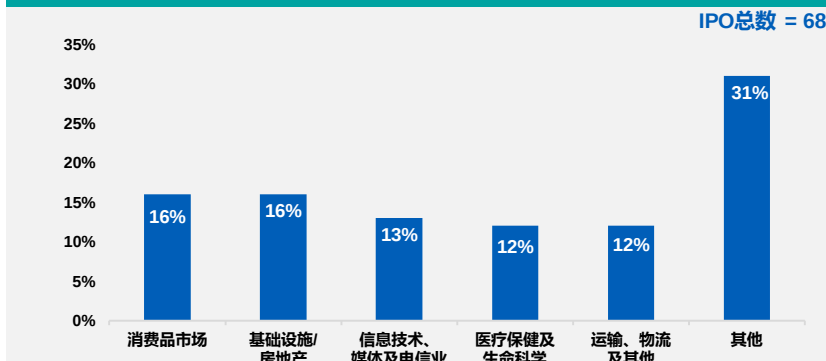
	主板			创业板			香港IPO市场	
	募资总额 (港币10亿元)	IPO宗数	平均交易规模 (港币10亿元)	募资总额 (港币10亿元)	IPO宗数	平均交易规模 (港币10亿元)	募资总额 (港币10亿元)	IPO宗数
2019年上半年	69.2	68	1.02	0.4	6	0.07	69.6	74
2018年上半年	48.2	48	1.00	3.4	50	0.07	51.6	98
2018年全年	281.3	130	2.16	5.1	75	0.07	286.4	205
2017年上半年	52.3	33	1.58	2.6	35	0.07	54.9	68
2016年上半年	42.4	23	1.84	1.1	15	0.07	43.5	38
2015年上半年	128.5	31	4.15	1.0	14	0.07	129.5	45

注：除另有注明者外，所有数据为截至2019年6月17日的实际数量及毕马威预测数量的总和，但不包括以介绍形式上市的公司。

资料来源：联交所和毕马威分析

香港IPO市场：主板行业分析

2019年上半年：前5大行业—按IPO宗数



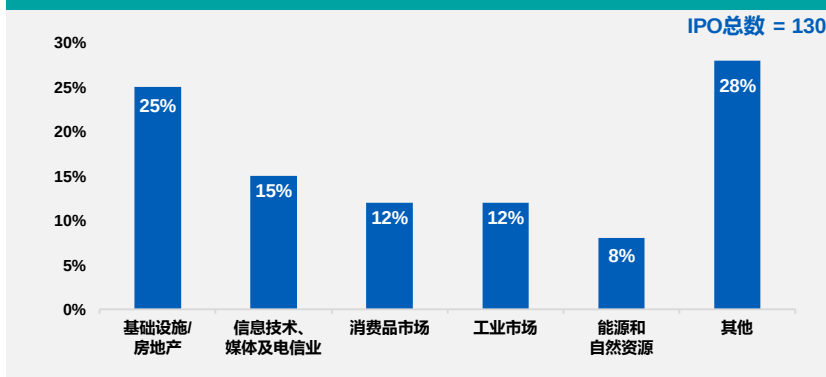
资料来源：香港交易所和毕马威分析



基础设施/房地产

- 由于平均交易规模较其他行业较低，基础设施/房地产行业在上市数量方面排名第二，但筹集资金方面仅占7%。无论如何，该行业预计将领导市场，超过四分之一的上市申请均属于该行业。
- 由于香港及大湾区对基础设施的需求增加，包括发展香港国际机场的三跑道计划以及香港的数码港和科学园，预计相关行业的活动持续频繁。

2018年：前5大行业—按IPO宗数



注：除另有注明者外，所有数据为截至2019年6月17日的实际数量及毕马威预测数量的总和，但不包括以介绍形式上市的公司。

资料来源：香港交易所和毕马威分析



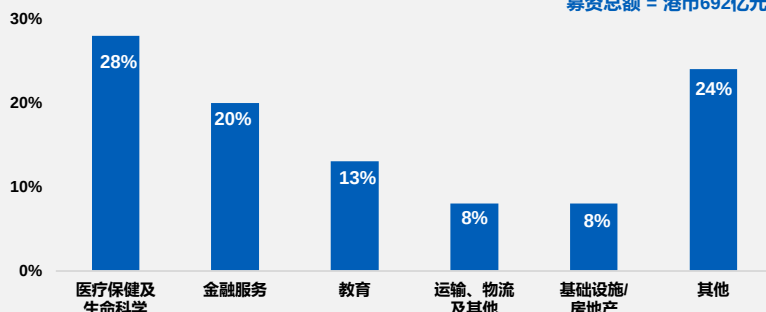
信息技术、媒体和电信业

- 该行业在上市宗数方面排名第三。在2019年上半年上市的九家信息技术、媒体和电信业公司当中，有七家为新经济公司。
- 在26家新经济公司中，有13家是信息技术、媒体和电信业公司。这些公司从事的营业项目包括云服务、在线游戏、在线营销、在线音乐、视频平台业务、大数据及人工智能方案。
- 得益于大湾区的发展蓝图，以及政府推动人工智能、智慧城市和科技发展的努力，我们预计信息技术、媒体和电信业将保持势头。

香港IPO市场：主板行业分析(续)

2019年上半年：前5大行业—按募资金额

募资总额 = 港币692亿元



资料来源：香港交易所和毕马威分析

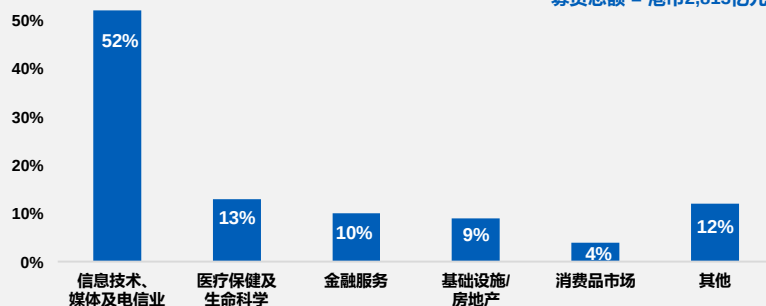


医疗保健及生命科学

- 建基于生物技术公司在2018年的强劲表现，有多家生物技术公司上市，当中有三家均在2019年上半年新IPO制度下上市，带动该行业以募资总额计排名首位。
- 除了香港政府在2019至2020年财政预算中对医疗保健行业提供支持外，长者居民比例的预期上升，将继续产生对医疗保健服务的巨大需求。该行业将继续推动香港IPO市场。

2018年：前5大行业—按募资金额

募资总额 = 港币2,813亿元



注：除另有注明者外，所有数据为截至2019年6月17日的实际数量及毕马威预测数量的总和，但不包括以介绍形式上市的公司。

资料来源：香港交易所和毕马威分析



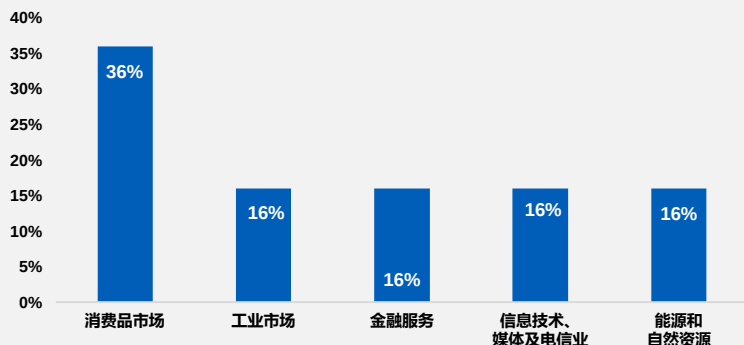
金融服务

- 金融服务在筹资金额方面排名第二。除医疗保健及生命科学行业外，金融服务在所有行业中拥有最高的平均交易规模，为其他行业的一倍以上。
- 在本年度上市的四家金融服务公司中，有两家公司在IPO排名前10位。

香港IPO市场：GEM行业分析

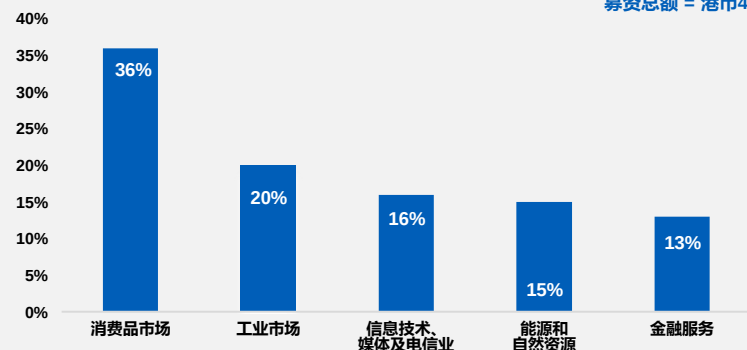
2019年上半年：前5大行业—按IPO宗数

IPO宗数 = 6



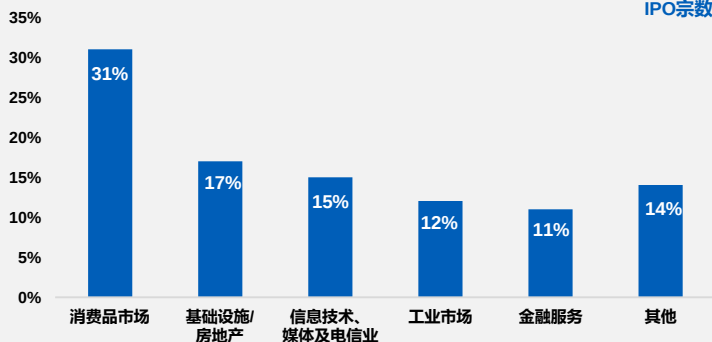
2019年上半年：前5大行业—按募资总额

募资总额 = 港币4亿元



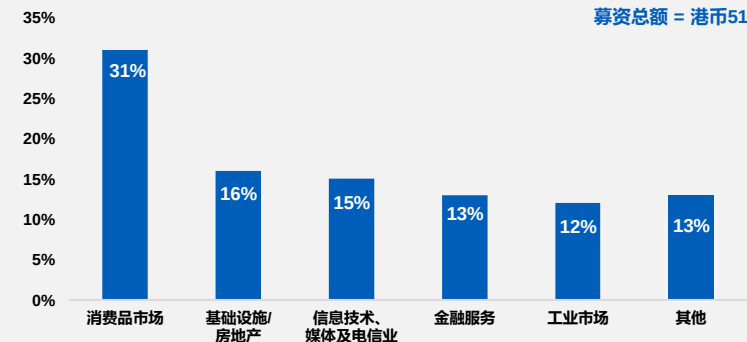
2018年：前5大行业—按IPO宗数

IPO宗数 = 75



2018年：前5大行业—按募资总额

募资总额 = 港币51亿元



注：除另有注明者外，所有数据为截至2019年6月17日的实际数量及毕马威预测数量的总和，但不包括以介绍形式上市的公司。

资料来源：香港交易所和毕马威分析

香港前10大IPO项目

2019年 上半年	公司名称	募资金额 (港币10亿元)	行业
1	申万宏源集团股份有限公司	9.1	金融服务
2	翰森制药集团有限公司	7.9	医疗保健及生命科学
3	中国东方教育控股有限公司	4.9	教育
4	信义能源控股有限公司	3.7	能源及天然资源
5	锦欣生殖医疗集团有限公司	3.0	医疗保健及生命科学
6	基石药业	2.6	医疗保健及生命科学
7	海通恒信国际租赁股份有限公司	2.3	金融服务
8	中国船舶（香港）航运租赁有限公司	2.1	运输、物流及其他
9	猫眼娱乐	2.0	信息技术、媒体及电信业
10	中国旭阳集团有限公司	1.9	工业市场

资料来源：香港交易所和毕马威分析



前10大IPO项目募资金额

2018年上半年：
港币409亿元
~ 占募资总额79%



2019年上半年：
港币395亿元
~ 占募资总额57%



新经济公司继续
引起投资者对IPO
的兴趣，在十宗
最大型的IPO当
中，有四家属于
这类公司

2018年 上半年	公司名称	募资金额 (港币10亿元)	行业
1	平安健康医疗科技有限公司	8.8	医疗保健及生命科学
2	江西银行	8.6	金融服务
3	甘肃银行	6.8	金融服务
4	正荣地产	4.5	基础设施 / 房地产
5	雅居乐雅生活服务股份有限公司	4.1	基础设施 / 房地产
6	有才天下信息技术有限公司	2.9	运输、物流及其他
7	汇付天下	1.7	金融服务
8	维信金科	1.5	金融服务
9	中国新华教育	1.3	教育
10	希玛眼科	0.7	医疗保健及生命科学

资料来源：香港交易所及毕马威分析

香港IPO市场：2019年展望

在去年香港交易所采取措施促进上市进程下，香港继续成为一个具有吸引力的国际上市目的地。

预计2019年下半年新经济公司将继续推动香港IPO市场。今年迄今为止，香港IPO市场筹集的资金总额中，有超过37%来自新经济公司；去年同期，新经济公司则占31%。募资总额增加，反映新上市制度取得成功，预计今年稍后时间将会有更多的新经济公司上市。

同时，海外公司也有望成为另一个主要推动力。香港交易所正在改善IPO结算流程，以帮助其与纽约证券交易所和纳斯达克的惯例接轨。交易所将继续以香港涉足中国市场的独特地位，以及香港强大的法律和金融体系，来吸引海外公司来港上市。

“

新经济行业需要时间来确立地位，而这正是国际风险投资和私募股权经理能抓住香港作为区域基金管理中心所带来的好处的最佳时机。

”



朱雅仪

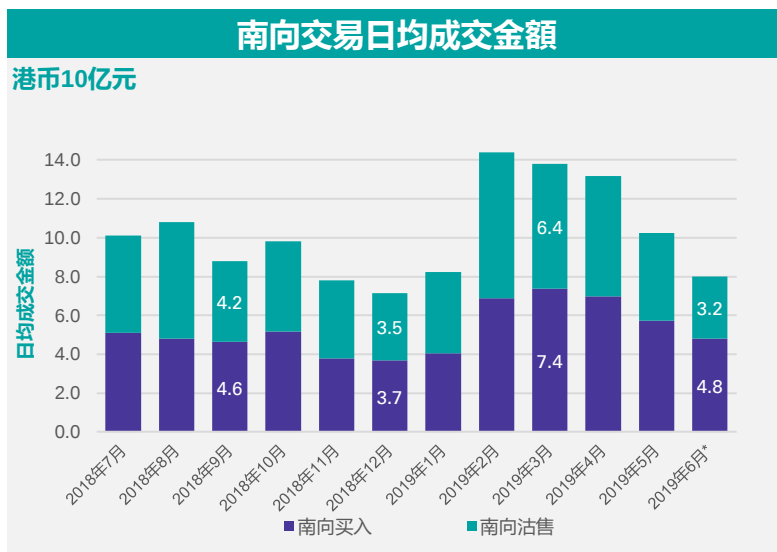
主管合伙人
新经济市场及生命科学
毕马威中国

沪港通及深港通

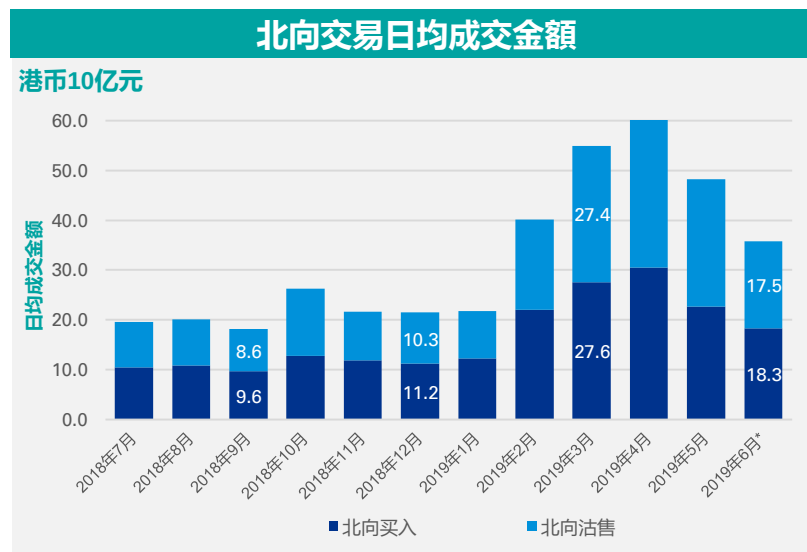


沪港通及深港通

- **北向投资的日均成交量对比年初激增**，凸显海外投资者对中国证券的兴趣增强，以及在全球不确定因素下对中国资本市场复苏的信心。此外，**富时罗素**指数将于6月24日至明年3月分三个阶段开始纳入A股，将1,090只内地股票纳入指数内。**摩根士丹利资本国际公司**已经启动了三步流程，在2019年11月底前将A股的代表比例从5%增加到20%。这一系列举措有望进一步刺激北向交易。
- **“立足中国”**作为香港交易所2019年至2021年策略计划的三大关键课题之一，将继续促进中国迈向国际化和分散投资的发展。主要策略包括通过扩大在岸产品的供应来增加北向资本流入，在海外提供更多风险管理工具，以及扩大南向资本配置以促进内地投资者分散投资。
- 當局正在討論將同股不同權公司納入南向交易，因為三家交易所正在制定相關規則，並預計最終將在2019年底實施。

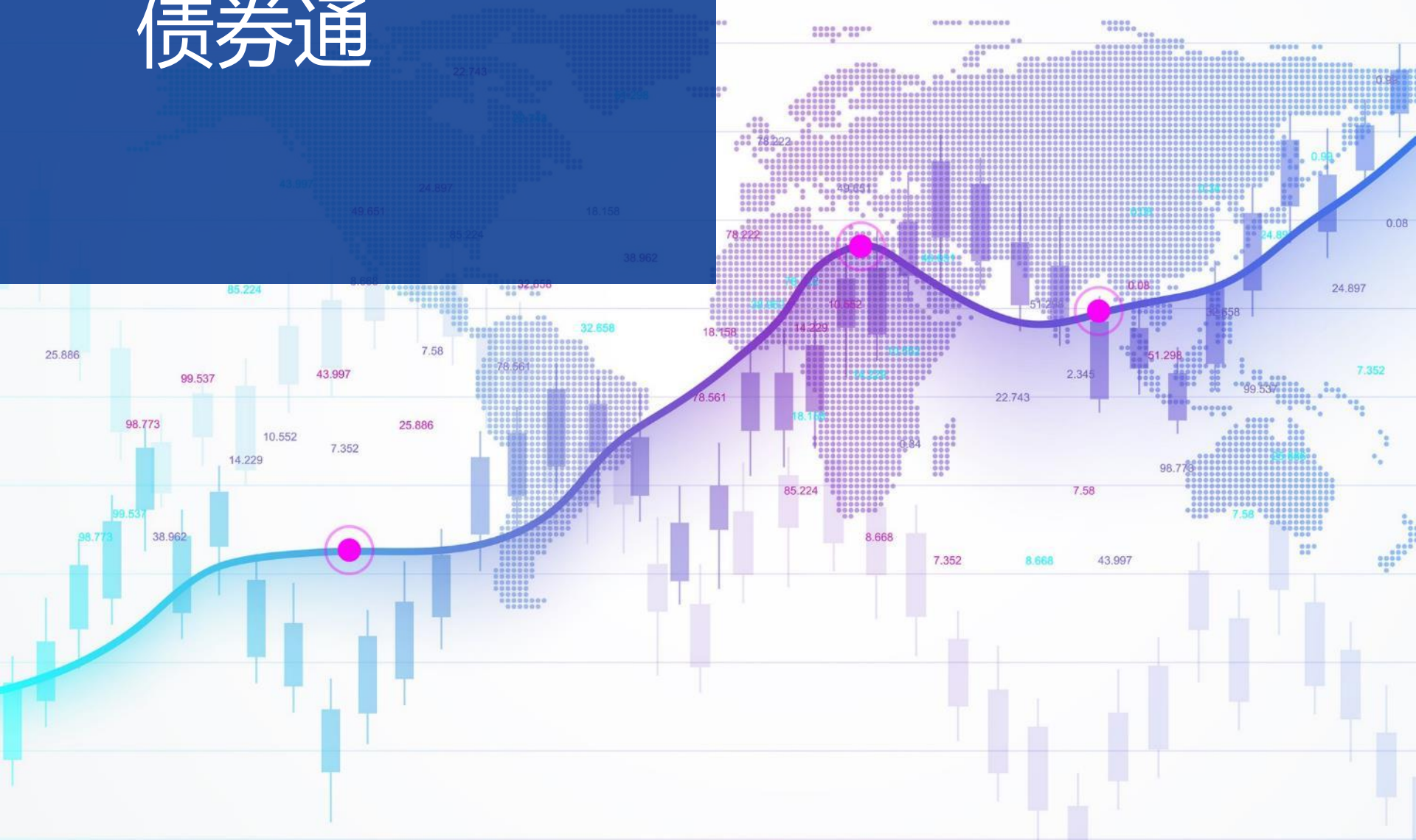


*有关分析是以截至2019年5月17日的数据为基础



资料来源：香港交易所

债券通



债券通



境外资本参与中国债券市场

- 注册海外投资者数量从年初的503名激增至2019年5月的900名。
- 彭博成为债券通的第二个交易平台，首笔交易已于2019年2月22日执行。
- 平均每日成交额增加至人民币80亿元，较2018年12月增加25%。
- 债券通为国际投资者参与中国在岸债券市场提供了一个简化和畅顺的机制。香港交易所2019至2021年策略计划的主要措施之一是通过结构性改进，增加更广泛的准入平台以及准备启动南向交易来加强债券通。

资料来源：Wind和Bond Connect Company Limited

联系我们



刘国贤

主管合伙人，资本市场
毕马威中国

+852 2826 8010

paul.k.lau@kpmg.com



朱雅仪

主管合伙人，新经济市场及生命科学
毕马威中国

+852 2978 8151

Irene.chu@kpmg.com



刘大昌

合伙人，资本市场咨询组
毕马威中国

+852 2143 8876

louis.lau@kpmg.com



陈德基

合伙人，资本市场咨询组
毕马威中国

+852 2143 8601

dennis.chan@kpmg.com



文肇基

总监，资本市场咨询组
毕马威中国

+86 (10) 8508 5548

terence.man@kpmg.com



邓浩然

总监，资本市场咨询组
毕马威中国

+852 2833 1636

mike.tang@kpmg.com



kpmg.com/socialmedia

本报告所载资料仅供一般参考用，并非针对任何个人或团体的个别情况而提供。虽然本所已致力提供准确和及时的资料，但本所不能保证这些资料在阁下收取时或日后仍然准确。任何人士不应在没有详细考虑相关的情况及获取适当的专业意见下依据所载资料行事。

© 2019毕马威会计师事务所 — 香港合伙制事务所，是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。在香港印刷。

毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的商标或注册商标。