FENWICK

美国科技与生命科学行业首次公开发行关键指标报告

2020年上半年

美国科技与生命科学行业首次公开发行关键指标报告

2020年上半年

调查结果

调查结果 2
已完成的股票发行 3
股票发行规模、估计中间价 4
股票发行规模、IPO最终发行价 5
募集总金额、估计中间价 6
募集总金额、IPO最终发行价 7
从估计到实际公开发行的价格变动 8
记录在案的天数 12
锁定期满前后的股价变动 13
内部人士参与 14
科技行业发行 15
生命科学行业发行 17
方法 19
免责声明 19
注册信息 19

作者

James D. Evans
资本市场与上市公司联席主席
jevans@fenwick.com
完整履历

Robert A. Freedman
资本市场与上市公司联席主席
rfreedman@fenwick.com
完整履历

Amanda L. Rose
企业合伙人
arose@fenwick.com
完整履历

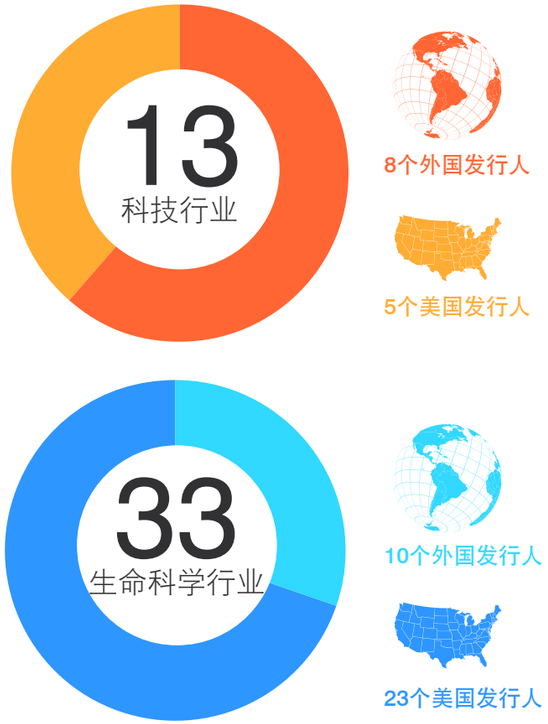
Ran D. Ben-Tzur
企业合伙人
rbentzur@fenwick.com
完整履历

若要讨论报告或获取更多信息，请联系作者或客户服务团队成员。

调查结果：生命科学行业上半年的IPO数量增加，科技行业发行活动暂停

下半年和2021年强劲的交易存量

2020年上半年的美国IPO数量



2020年春季，新冠病毒肺炎席卷全球，引发市场波动，但在秋季到来之际，资本市场（包括IPO环境）似乎要强势反弹，其中许多生命科学公司在6月和7月完成IPO，而且据报道还有众多备受瞩目的科技独角兽正在筹备下半年的股票发行事宜。尽管新冠病毒肺炎和即将举行的美国大选仍会带来相当大的波动性和不确定性，但至少在短期内不会对IPO市场产生抑制作用。

按数目

2020年上半年，共有46家公司在美国上市（略低于2019年下半年的49家）。经历3月和4月短暂的蛰伏后，生命科学股票发行活动大幅反弹，2020年上半年有33家公司上市，高于2019年下半年的26家。与此相反，科技行业的IPO市场严重下行，只有13家公司上市，而2019年上半年和下半年分别有25家和23家公司上市。

交易规模

相比2019年下半年，2020年上半年生命科学行业的总交易规模逐步增大。2020年上半年，超过75%的生命科学行业IPO筹资1亿美元或以上，而2019年下半年，仅大约35%的交易筹资1亿美元或以上。

科技行业的交易情况则反而，相比2019年下半年，2020年上半年的交易数量和总交易规模都有所下降。科技行业的IPO方面，2020年上半年，23%的公司所募资金低于5,000万美元，2019年下半年该比例仅为不到10%。2020年上半年，按总交易规模计算，科技行业的IPO交易规模主要集中在低于5,000万美元范围，而2019年下半年主要集中在5,000万美元至1亿美元之间。

2020年上半年，只有两宗IPO所募资金超过10亿美元，而且都在生命科学行业。药物研究公司PPD筹资16亿美元，生物制药公司Royalty Pharma筹资22亿美元，这也是2020年迄今为止最大的IPO。

定价

2020年上半年，几乎所有IPO的发行价均在区间内或超出区间——97%的科技行业股票发行（高于2019年下半年的91%）和92%的生命科学行业股票发行（高于2019年下半年的73%），这表明动荡之中保持着相对稳健的市场环境。

SPAC

尽管我们的调查不包括特殊目的收购公司(SPAC)的IPO，但值得注意的是，2020年上半年，SPAC的IPO数量显著增加，分别从2019年上半年和下半年的28宗和31宗大幅增加至2020年上半年的36宗。2020年上半年，SPAC的IPO数量占美国所有IPO的36%。2020年上半年，SPAC进行了大量引人注目的收购，并且由于SPAC正四处搜寻目标公司，我们预计未来将保持这一增长趋势。

展望

对于疫情引发的经济和社会变局以及即将到来的美国大选所带来的不确定性，各公司已逐步适应由此产生的挑战和机遇，许多私人公司正在考虑一系列公开发行股票的方案，包括传统IPO、直接上市，以及SPAC和其他形式的反向兼并。我们预计，在2020年剩余时间和2021年，科技和生命科学公司的交易活动水平都会提高。具体而言，我们认为SPAC将成为一种越来越具吸引力的上市方式，因为其能在不确定的宏观经济环境中，在定价方面为公司提供更大的确定性。

已完成的股票发行

该图显示的是2012年至2020年上半年各季度科技与生命科学行业完成的IPO数量。

2020年上半年

33 生命科学行业

13 科技行业

IPOS

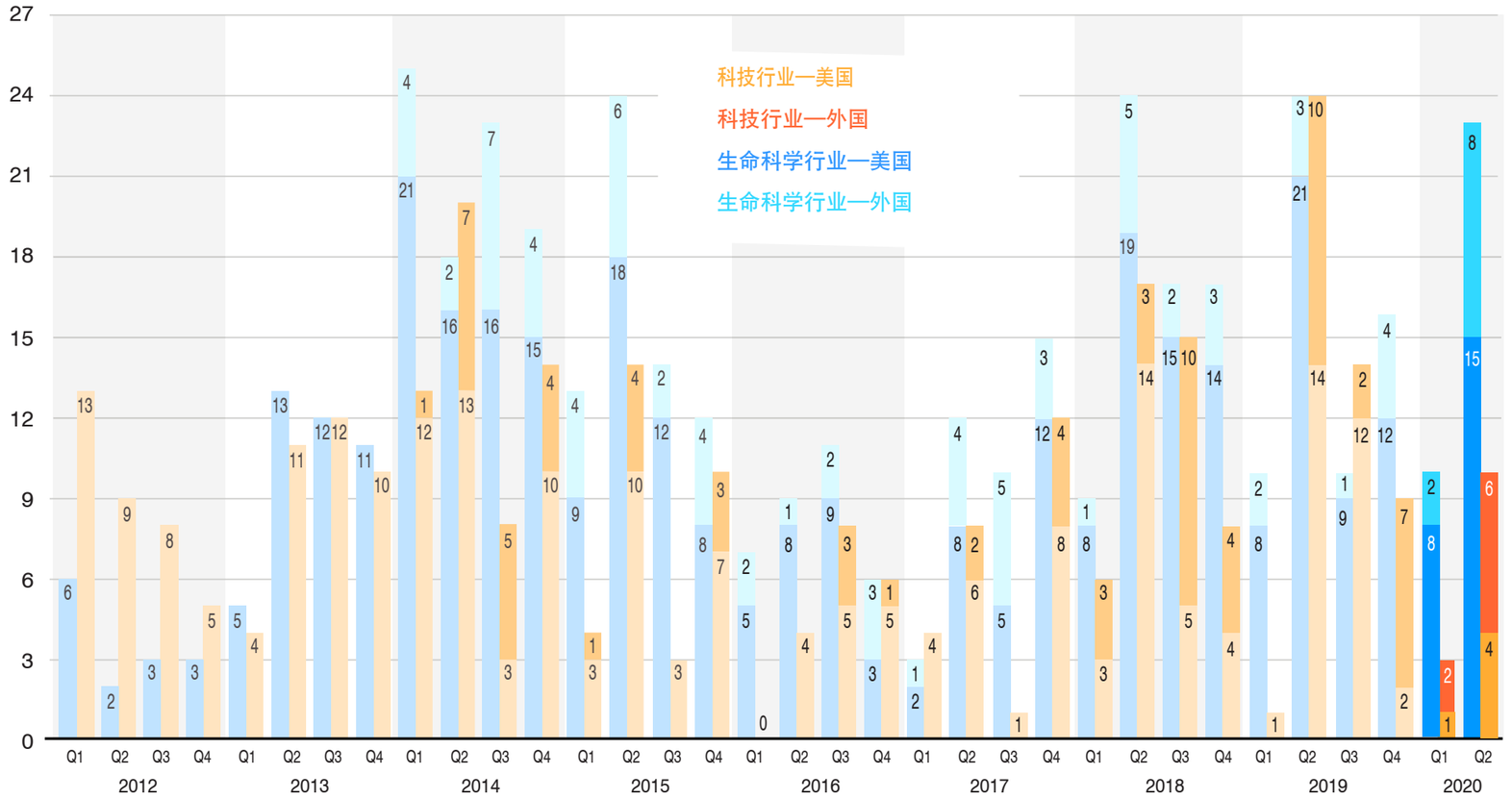
2019年下半年

26 生命科学行业

23 科技行业

IPOS

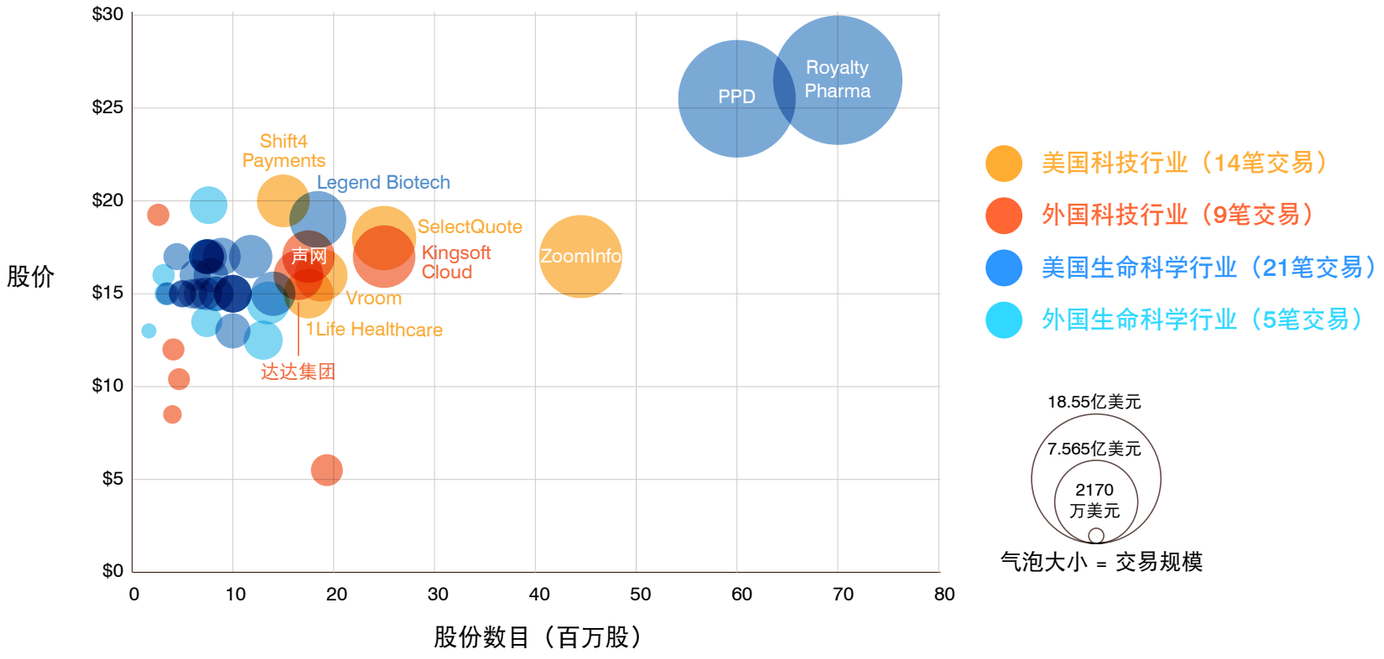
2012至2020年上半年各季度IPO数量



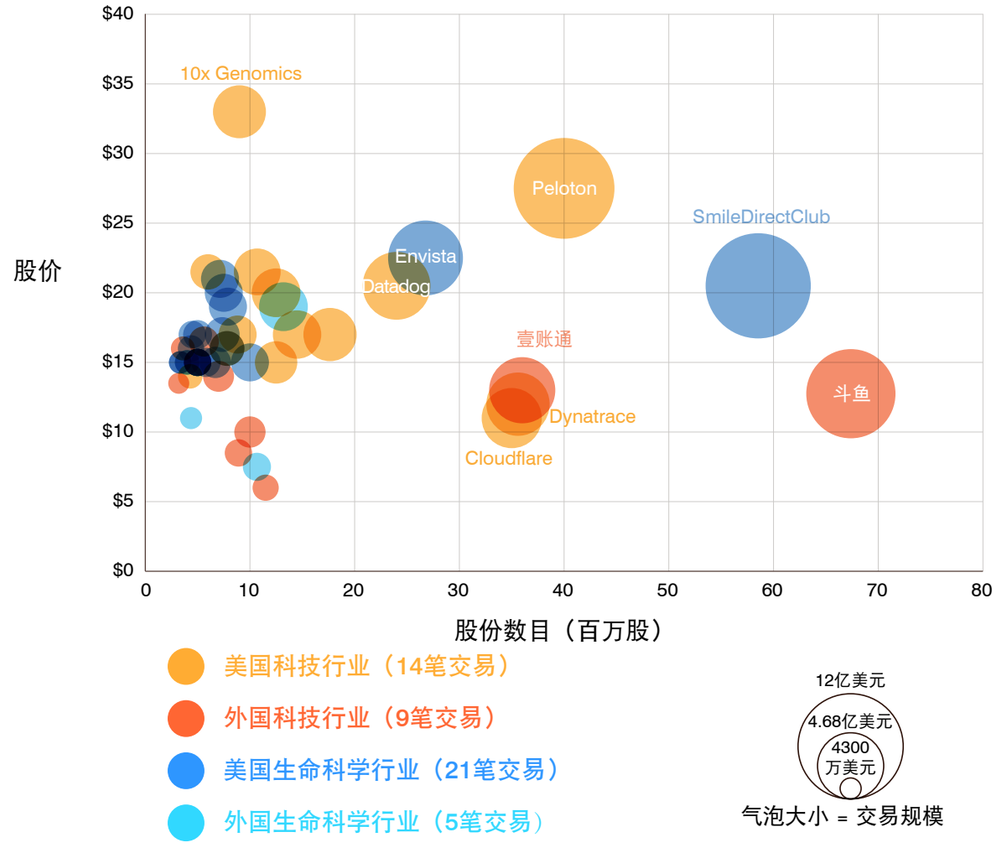
股票发行规模、估计中间价

以下散点图显示了2020年上半年与2019年下半年科技与生命科学行业完成的IPO规模，并基于初步招股说明书所反映的估计价格区间中间值和发行的股份数。

估计中间价交易比较: 2020年上半年



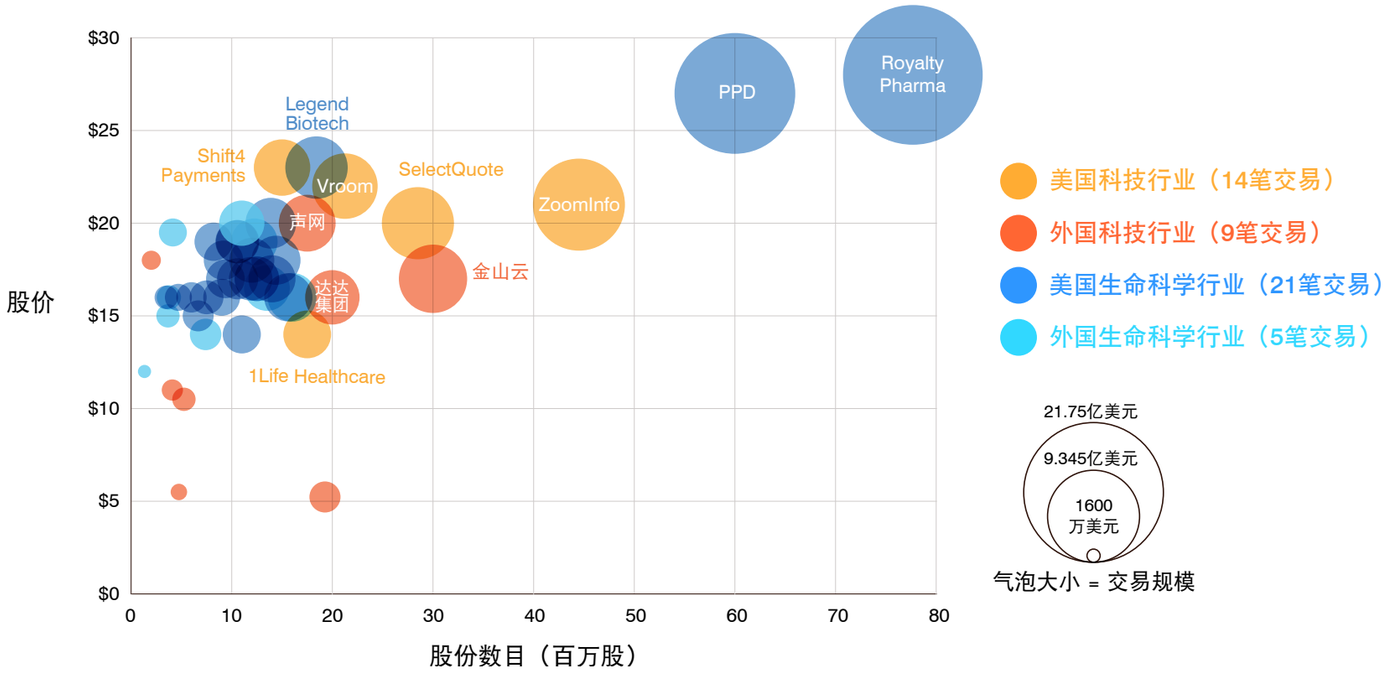
估计中间价交易比较: 2019年下半年



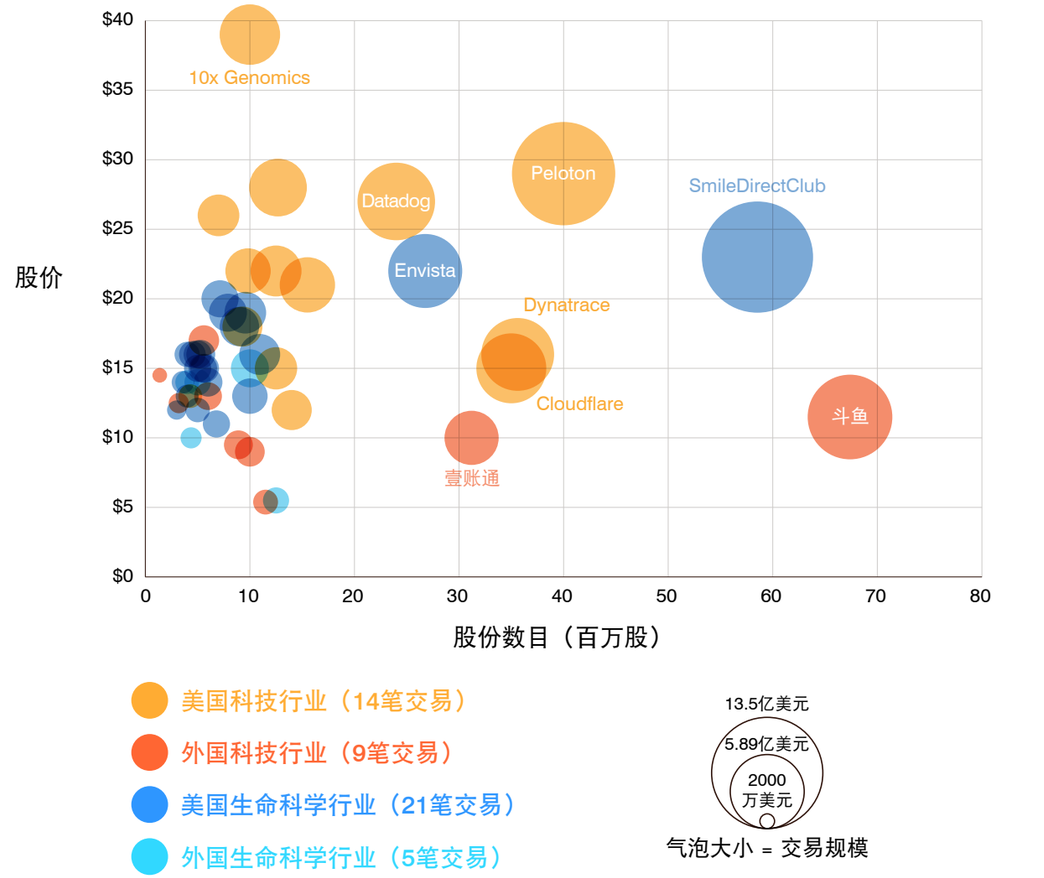
股票发行规模、IPO最终发行价

以下散点图显示了2020年上半年与2019年下半年科技与生命科学行业完成的IPO规模，并基于实际公开发行的每股价格和发行的股份数。

IPO交易比较—2020年上半年



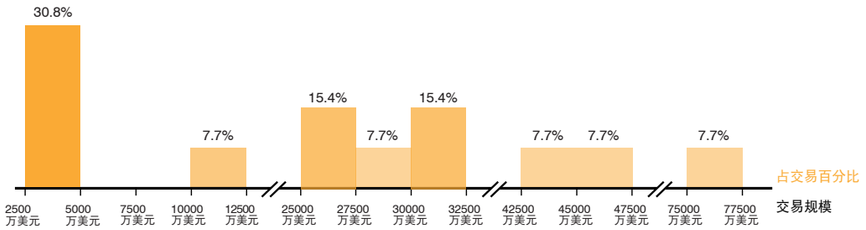
IPO交易比较—2019年下半年



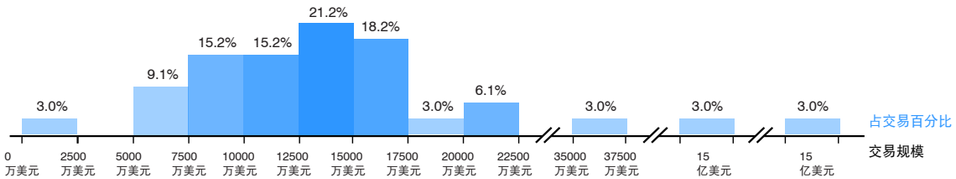
募集总金额、估计中间价

下图显示了2020年上半年及2019年下半年根据初步招股说明书所反映的估计价格区间中间值得出的总交易规模。

交易规模分布（估计中间价）：2020年上半年

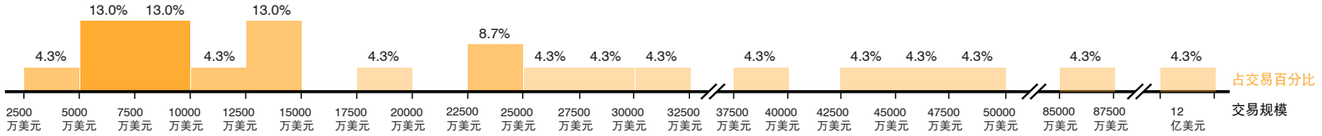


科技行业交易规模分布

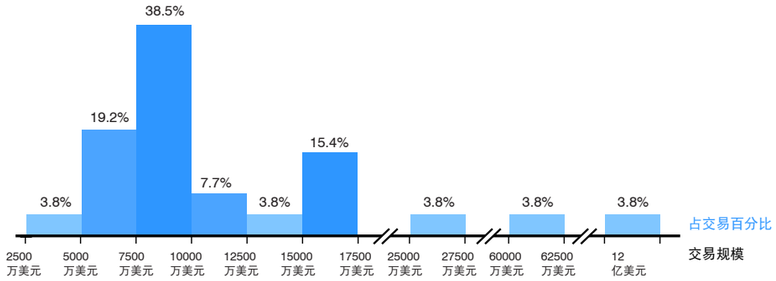


生命科学行业交易规模分布

交易规模分布（估计中间价）：2019年下半年



科技行业交易规模分布

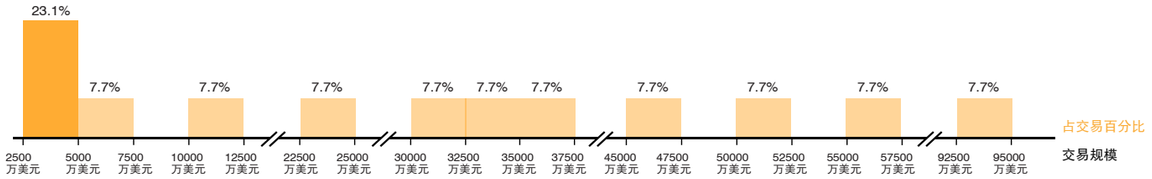


生命科学行业交易规模分布

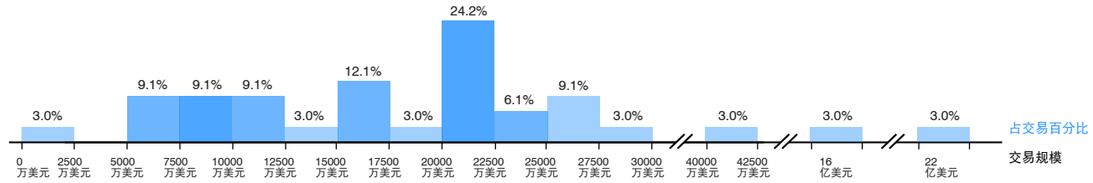
募集总金额、IPO最终发行价

下图显示了2020年上半年及2019年下半年根据IPO实际发行价得出的总交易规模。

交易规模分布（IPO最终发行价）：2020年上半年

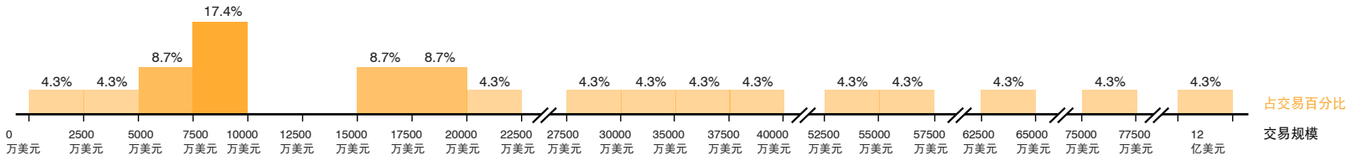


科技行业交易规模分布

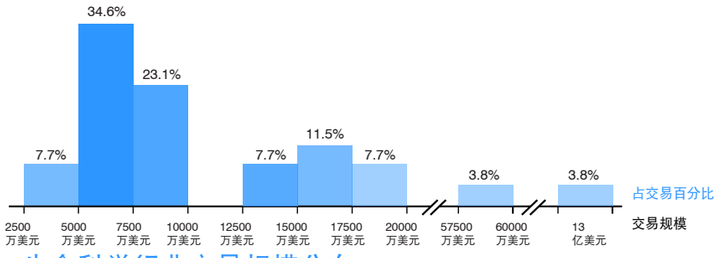


生命科学行业交易规模分布

交易规模分布（IPO最终发行价）：2019年下半年



科技行业交易规模分布

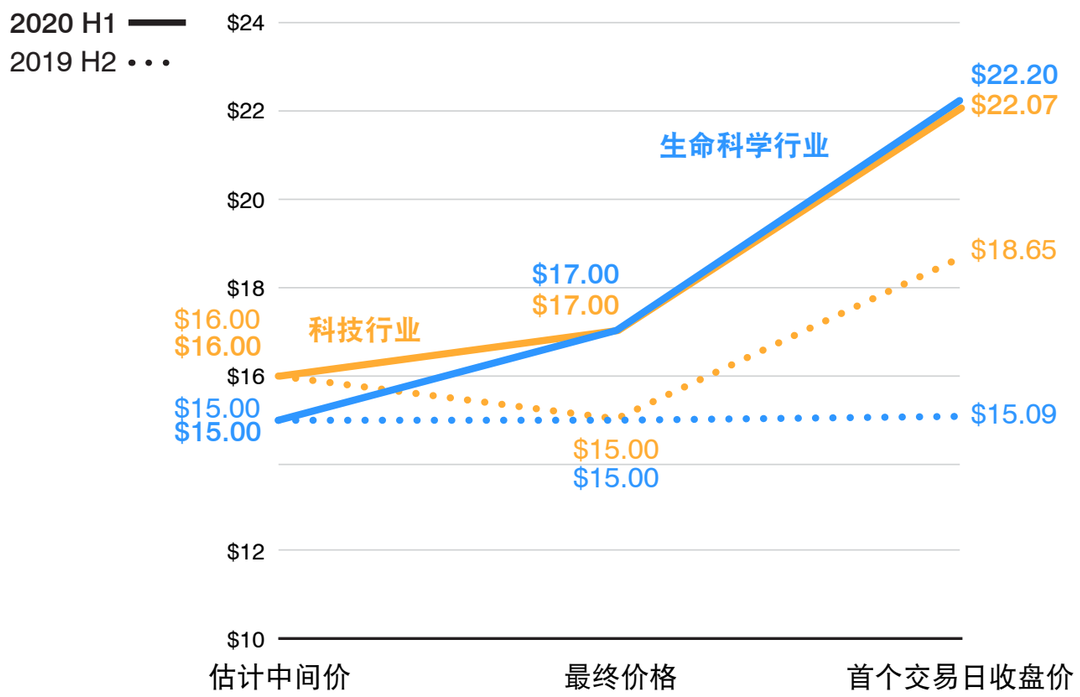


生命科学行业交易规模分布

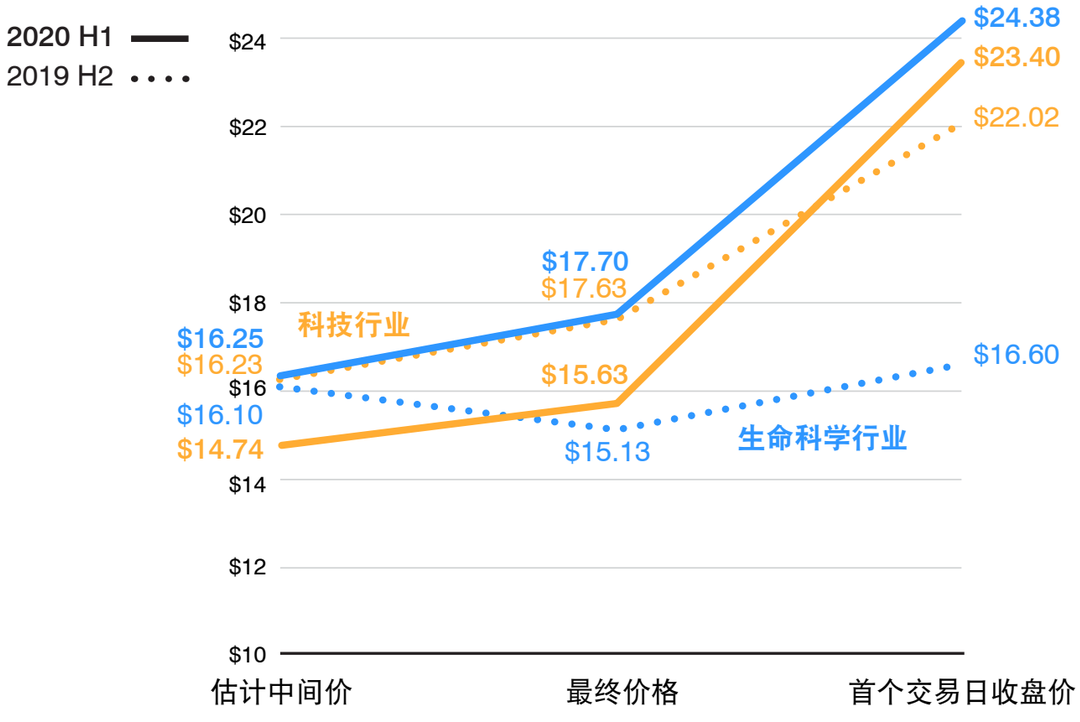
从估计到实际公开发行的价格变动

无论是在初步招股说明书中估计IPO发行价区间，还是在市场推广结束后确定最终发行价，这些过程既是一门科学又是一门艺术。这些图显示了2020年上半年及2019年下半年，科技与生命科学行业IPO从初步招股说明书所反映的估计价格区间中间值到实际公开发行、再到首个交易日收盘期间的股价中位数和平均值。

科技与生命科学行业IPO交易中间价



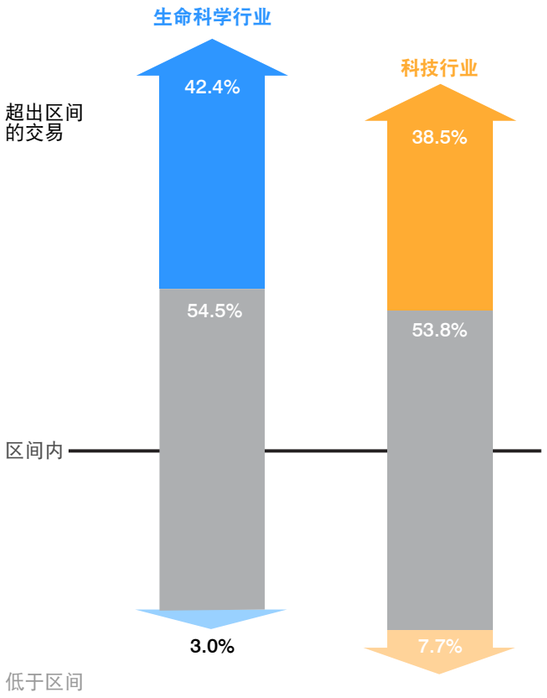
科技与生命科学行业IPO交易平均价



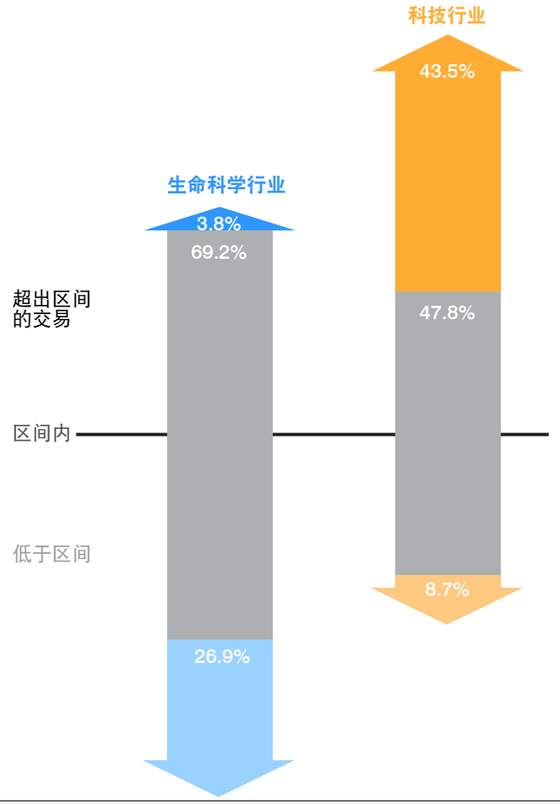
价格变化—估计中间价与首日交易

左侧的两幅图显示了2020年上半年及2019年下半年科技与生命科学行业的IPO中，最终发行价高于、介于及低于初步招股说明书所反映的估计价格区间的百分比。右侧的两幅图则显示了与2020年上半年及2019年下半年科技与生命科学行业IPO首个交易日收盘价高于、低于及等于IPO发行价的百分比。

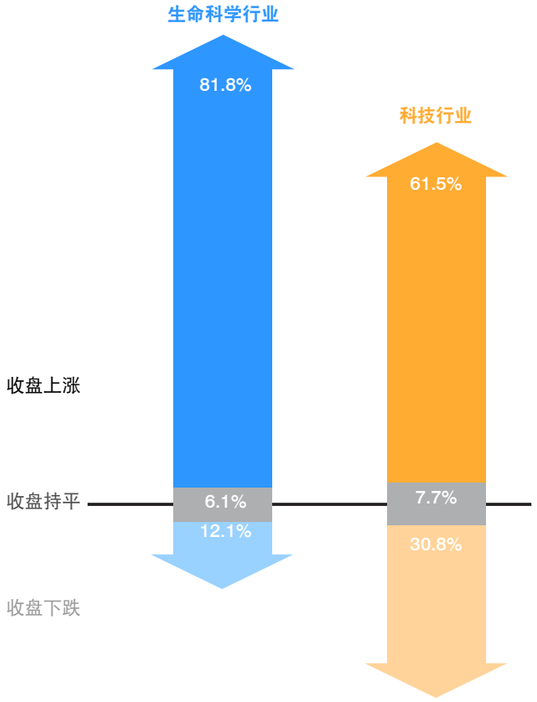
IPO最终发行价和估计价格区间中间值的关系（占交易的百分比）2020年上半年



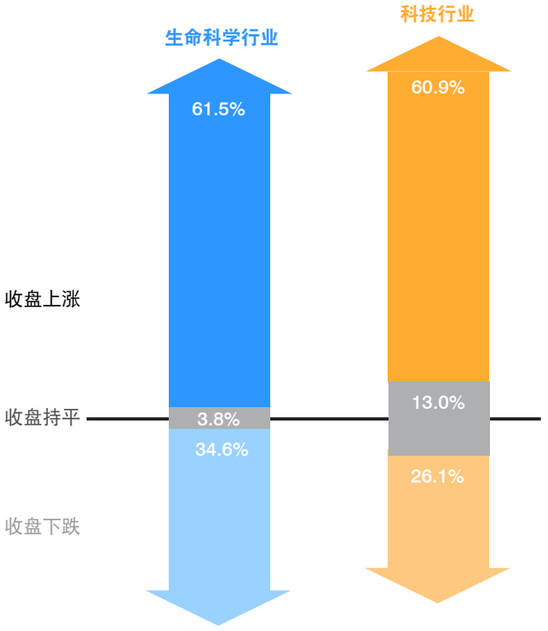
IPO最终发行价和估计价格区间中间值的关系（占交易的百分比）2019年下半年



首个交易日收盘价和IPO最终发行价的关系（占交易的百分比）2020年上半年



首个交易日收盘价和IPO最终发行价的关系（占交易的百分比）2019年下半年



科技公司IPO地理分布—2020年上半年

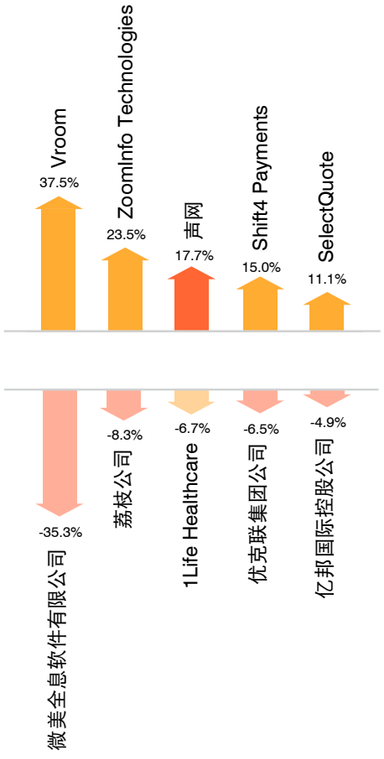
价格变化—科技行业涨幅最大者与跌幅最大者

以下这些图显示了在2020年上半年和2019年下半年完成的IPO中，估计价格区间中间值与实际公开发行价格以及实际公开发行价格与首个交易日收盘价格之间出现最大百分比损益的科技公司IPO。

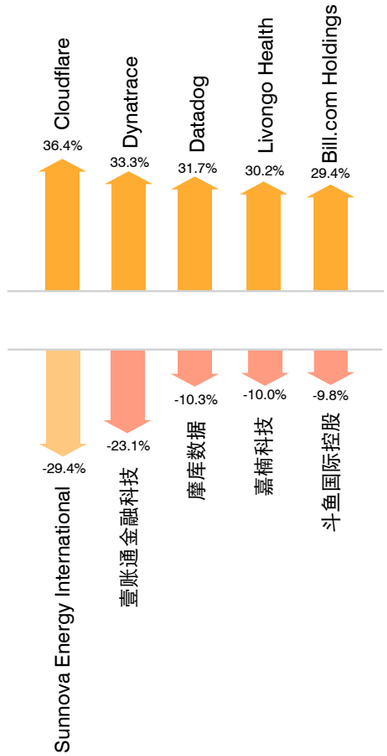
科技行业—美国

科技行业—外国

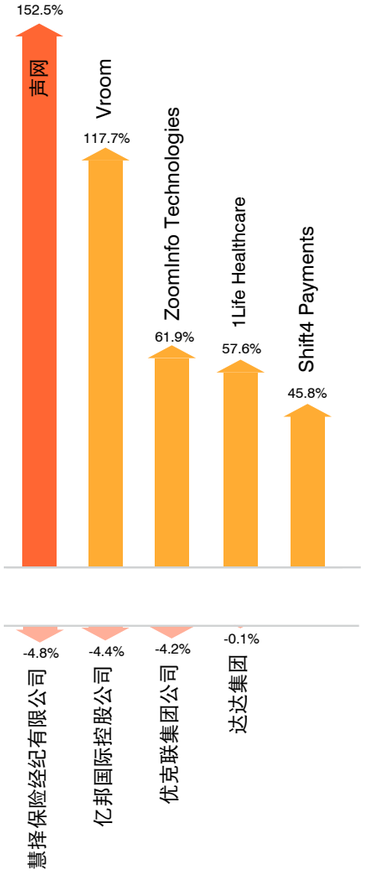
涨幅最大者与跌幅最大者—估计中间价与IPO最终发行价对比，2020年上半年



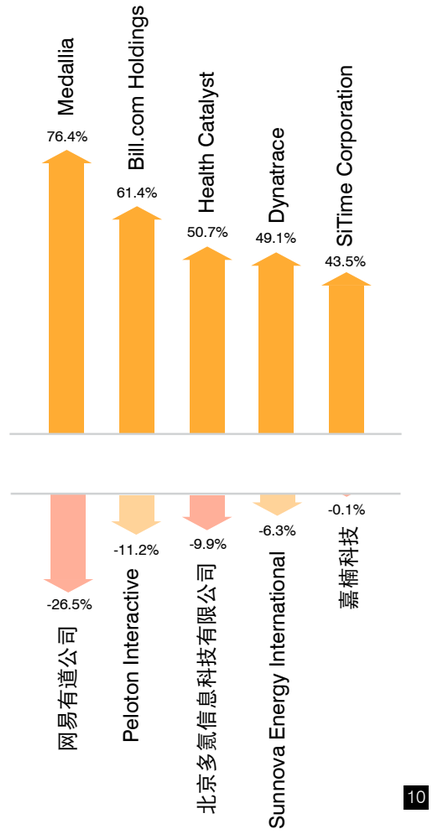
涨幅最大者与跌幅最大者—估计中间价与IPO最终发行价对比，2019年下半年



涨幅最大者与跌幅最大者—IPO发行价与首个交易日收盘价对比，2020年上半年



涨幅最大者与跌幅最大者—IPO发行价与首个交易日收盘价对比，2019年下半年



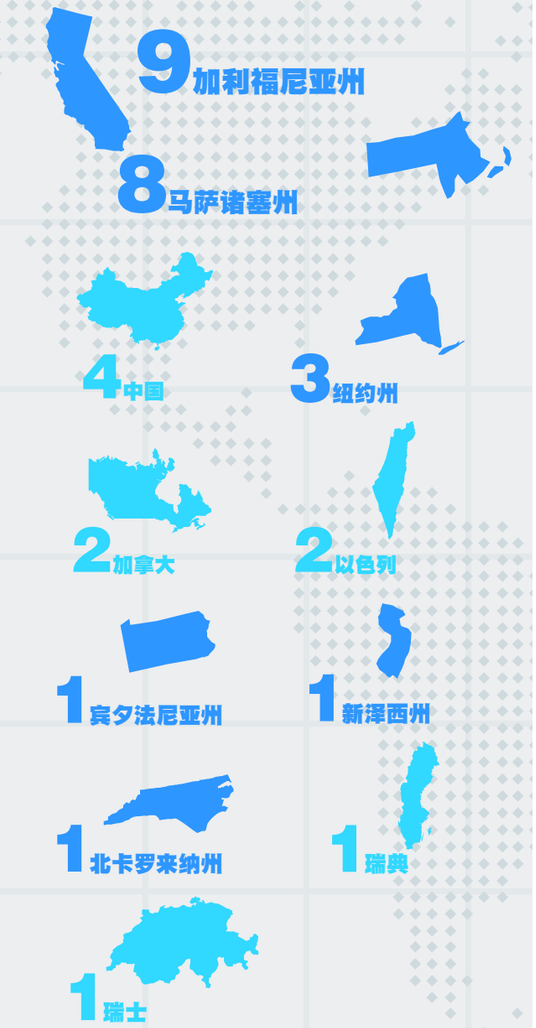
价格变化—生命科学行业涨幅最大者与跌幅最大者

以下这些图显示了在2020年上半年和2019年下半年完成的IPO中，估计价格区间中间值与实际公开发行价格以及实际公开发行价格与首个交易日收盘价格之间出现最大百分比损益的生命科学公司IPO。

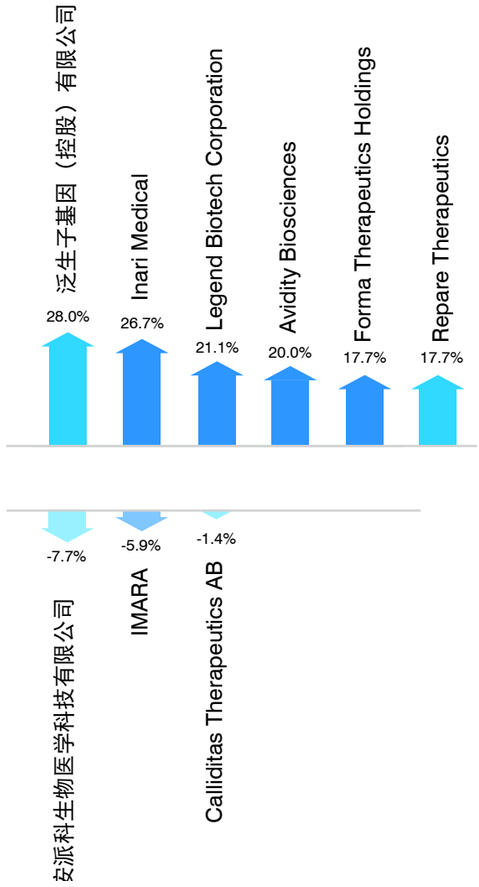
生命科学行业—美国

生命科学行业—外国

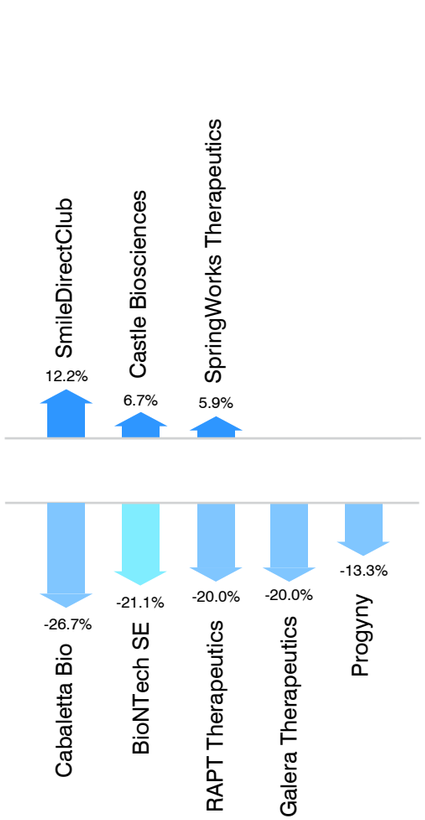
生命科学公司IPO地理分布—2020年上半年



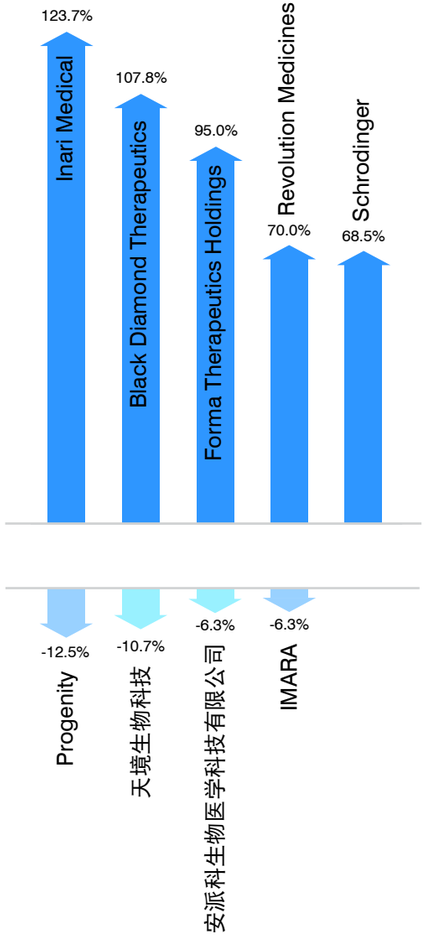
涨幅最大者与跌幅最大者—估计中间价与IPO最终发行价对比，2020年上半年



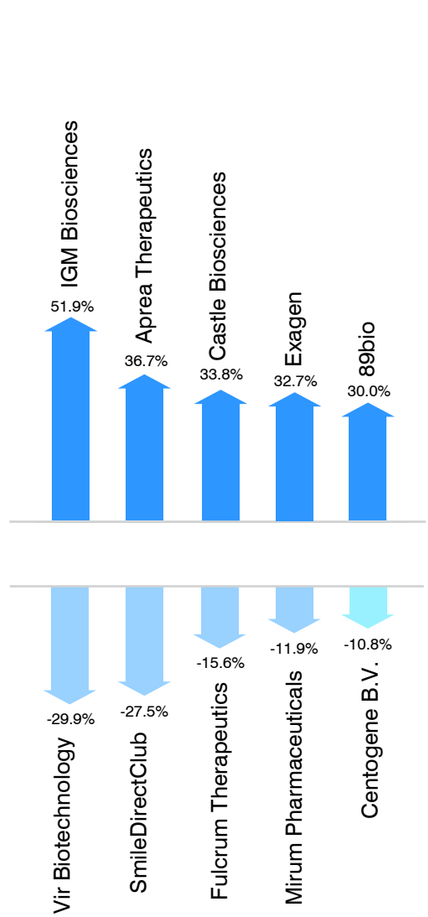
涨幅最大者与跌幅最大者—估计中间价与IPO最终发行价对比，2019年下半年



涨幅最大者与跌幅最大者—IPO发行价与首个交易日收盘价对比，2020年上半年



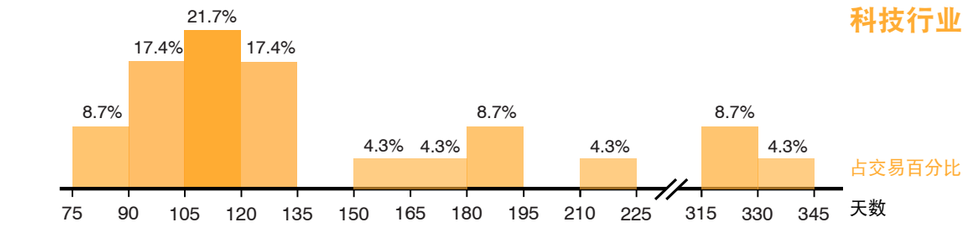
涨幅最大者与跌幅最大者—IPO发行价与首个交易日收盘价对比，2019年下半年

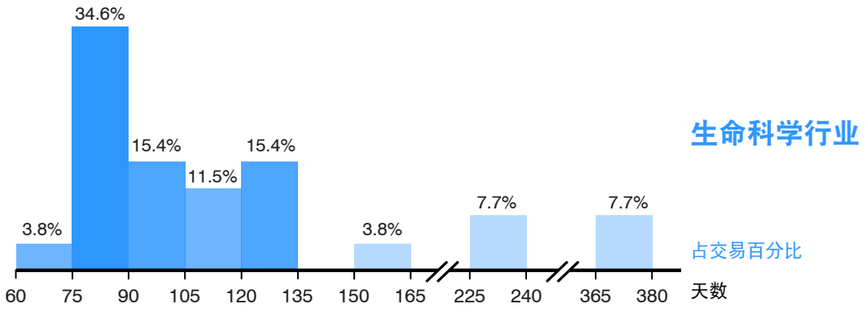


记录在案的天数

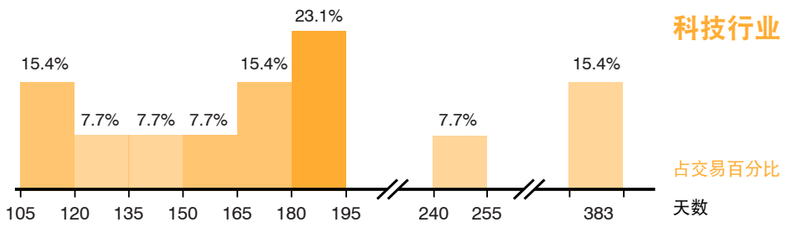
这些图显示了自向美国证券与交易委员会首次秘密提交文件（或者，如果公司未秘密提交，则为首次公开提交文件）到发行定价所间隔的天数。

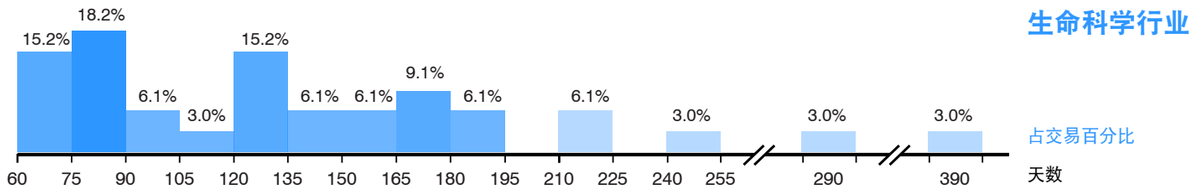
自首次提交到最终定价所间隔的天数的分布情况，2019年下半年





自首次提交到最终定价所间隔的天数的分布情况，2020年上半年

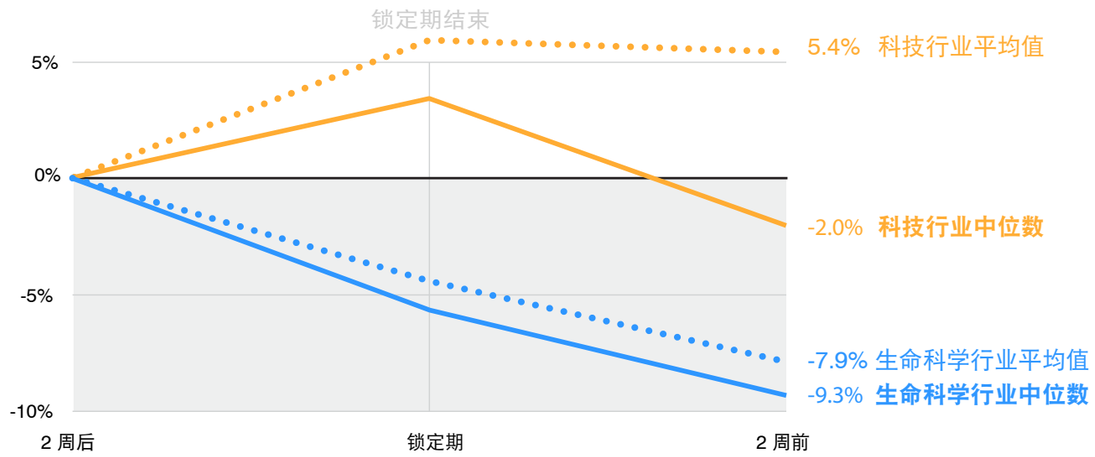




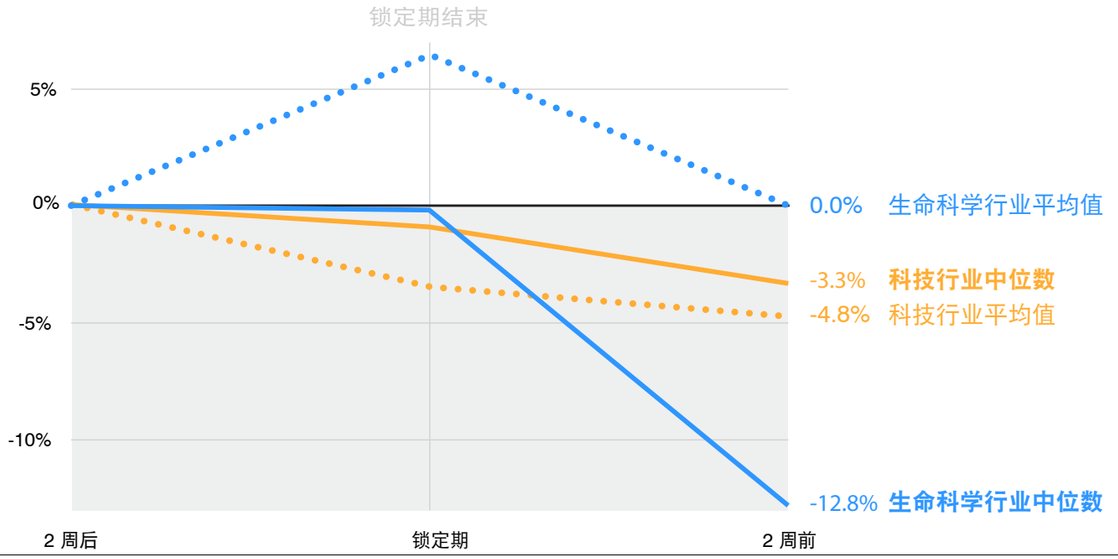
锁定期满前后的股价变动

为了帮助股票的目标发行市场有序运转，IPO承销商要求进行股票发行的公司的股东在特定的时间内，未经承销商批准，不得出售其持有的公司股票。该锁定期通常为180天，此规定对于所有签署“锁定”协议的股东同等适用，尽管在个别情形下，被锁定股票可分阶段解售，不同的股东也可能适用不同的锁定期。锁定期满后，由于IPO之前的公司股东首次能够在公开市场上出售股票，此时通常会出现解售股大量“供应”的情形。本页的图显示了锁定期在2019年下半年及2020年上半年内期满的公司，被锁定公司股票在锁定期满前两周到后两周期间内，收盘价变化幅度的平均值与中位数。在2019年上半年完成IPO以及在随后180天内完成后续发行的公司并未包括在底部的图中。在2019年下半年完成IPO以及在随后180天内完成后续发行的公司并未包括在顶部的图中。

锁定期满前后股价变动百分比，2020年上半年



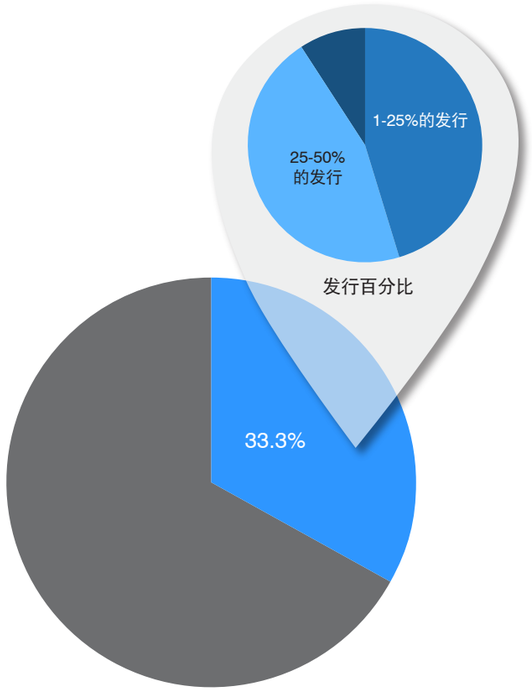
锁定期满前后股价变动百分比，2019年下半年



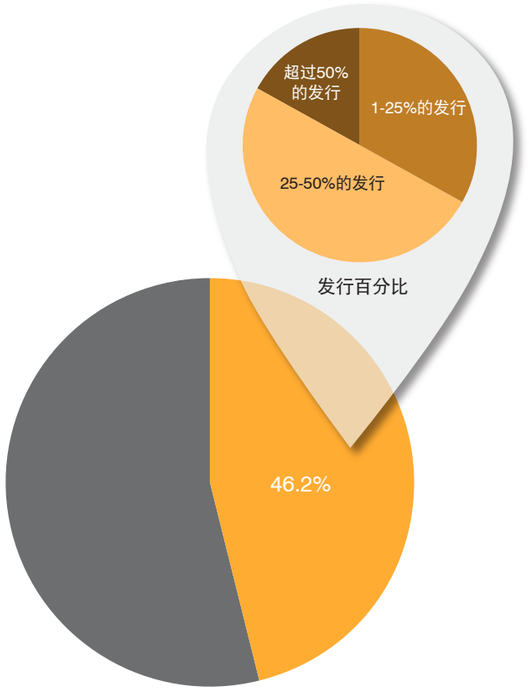
内部人士参与

这些图显示了最终招股说明书中表明的特定“内部人士”在股票发行或同时进行的私募配售中有意向购买股票的生命科学与科技行业IPO的百分比。内部人士是指公司董事和高管，以及现有股东。在这种情况下，内部人士通常是在IPO或同时进行的私募配售中购买了更多股份的现有投资者。在招股说明书中反映内部人士利益的IPO中，插图显示了为内部人士预留的股份的明细。

2020年上半年有内部人士参与的交易数量的百分比，以及向内部人士开放的股票发行的百分比

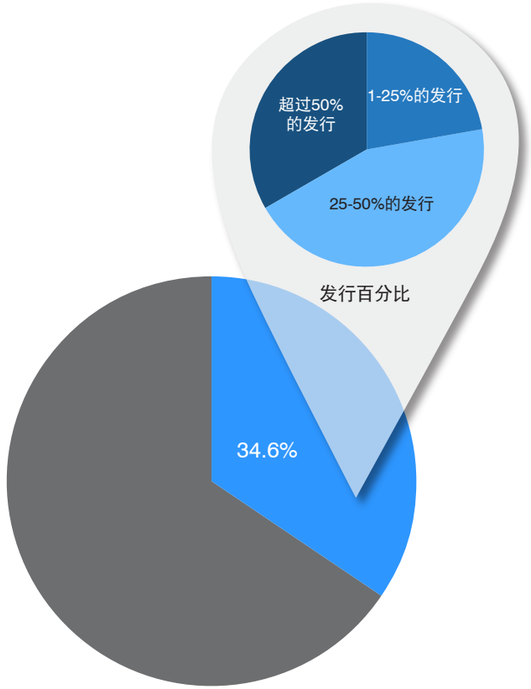


生命科学行业

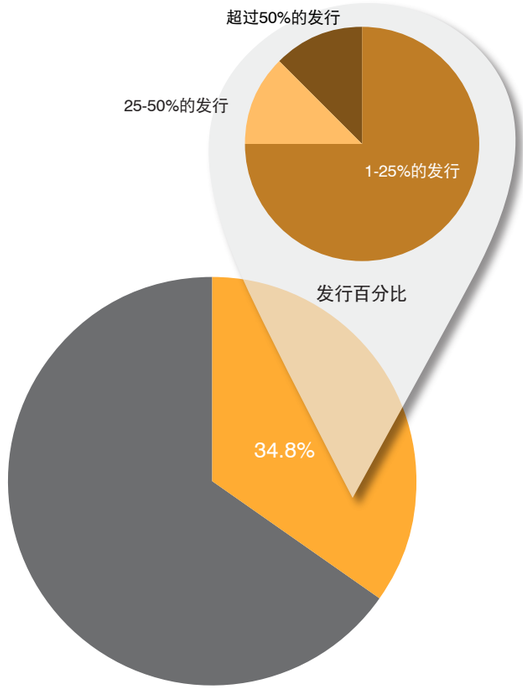


科技行业

2019年下半年有内部人士参与的交易数量的百分比，以及向内部人士开放的股票发行的百分比



生命科学行业



科技行业

科技行业发行

2020年上半年[1、2]

公司名称/股票代码	估计中间价	定价	最终发行股份数[3]	最终价格	最终交易规模
荔枝公司 NasdaqGM:LIZI	$12.00	2020/1/17	4,100,000	$11.00	$45,100,000
1Life Healthcare, Inc. NasdaqGS:ONEM	$15.00	2020/1/31	17,500,000	$14.00	$245,000,000
慧择保险经纪有限公司 NasdaqGM:HUIZ	$10.40	2020/2/12	5,250,000	$10.50	$55,125,000
微美全息软件有限公司 NasdaqGM:WIMI	$8.50	2020/4/1	4,750,000	$5.50	$26,125,000
金山云控股有限公司 NasdaqGS:KC	$17.00	2020/5/8	30,000,000	$17.00	$510,000,000
SelectQuote, Inc. NYSE:SLQT	$18.00	2020/5/21	28,500,000	$20.00	$570,000,000
ZoomInfo Technologies Inc. NasdaqGS:ZI	$17.00	2020/6/4	44,500,000	$21.00	$934,500,000
Shift4 Payments, Inc. NYSE:FOUR	$20.00	2020/6/5	15,000,000	$23.00	$345,000,000
达达集团 NasdaqGS:DADA	$16.00	2020/6/5	20,000,000	$16.00	$320,000,000
Vroom, Inc. NasdaqGS:VRM	$16.00	2020/6/9	21,250,000	$22.00	$467,500,000
优克联集团公司 NasdaqGM:UCL	$19.25	2020/6/10	2,010,000	$18.00	$36,180,000
亿邦国际控股公司 NasdaqGS:EBON	$5.50	2020/6/26	19,264,337	$5.23	$100,752,483
声网股份有限公司 NasdaqGS:API	$17.00	2020/6/26	17,500,000	$20.00	$350,000,000

[1]本调查并不包括OTC Bulletin Board（场外电子交易版）、Nasdaq Capital Market（纳斯达克资本市场），或收益规模小于1,000万美元的股票发行。

[2]橙色行代表美国发行人，红色行代表外国私人发行人。

[3]最终发行股份数并不反映任何对超额配售选择权的行使。

科技行业发行

2019年下半年[1、2]

公司名称	股票代码	估计中间价	定价	最终发行股份数[3]	最终价格	最终交易规模
斗鱼国际控股有限公司	NasdaqGS:DOYU	$12.75	2019/7/17	67,387,110	$11.50	$774,951,765
AssetMark Financial Holdings, Inc.	NYSE:AMK	$20.00	2019/7/18	12,500,000	$22.00	$275,000,000
Phreesia, Inc.	NYSE:PHR	$16.00	2019/7/18	9,288,194	$18.00	$167,187,492
Medallia, Inc.	NYSE:MDLA	$17.00	2019/7/19	15,500,000	$21.00	$325,500,000
Health Catalyst, Inc.	NasdaqGS:HCAT	$21.50	2019/7/25	7,000,000	$26.00	$182,000,000
Livongo Health, Inc.	NasdaqGS:LVGO	$21.50	2019/7/25	12,687,000	$28.00	$355,236,000
Sunnova Energy International Inc.	NYSE:NOVA	$17.00	2019/7/25	14,000,000	$12.00	$168,000,000
Dynatrace, Inc.	NYSE:DT	$12.00	2019/8/1	35,609,612	$16.00	$569,753,792
玖富数科集团	NasdaqGM:JFU	$8.50	2019/8/15	8,900,000	$9.50	$84,550,000
10x Genomics, Inc.	NasdaqGS:TXG	$33.00	2019/9/12	10,000,000	$39.00	$390,000,000
Cloudflare, Inc.	NYSE:NET	$11.00	2019/9/13	35,000,000	$15.00	$525,000,000
Datadog, Inc.	NasdaqGS:DDOG	$20.50	2019/9/19	24,000,000	$27.00	$648,000,000
Ping Identity Holding Corp.	NYSE:PING	$15.00	2019/9/19	12,500,000	$15.00	$187,500,000
Peloton Interactive, Inc.	NasdaqGS:PTON	$27.50	2019/9/26	40,000,000	$29.00	$1,160,000,000
网易有道公司	NYSE:DAO	$16.50	2019/10/25	5,600,000	$17.00	$95,200,000
房多多网络科技有限公司	NasdaqGM:DUO	$14.00	2019/11/1	6,000,000	$13.00	$78,000,000
北京多氪信息科技有限公司	NasdaqGM:KRKR	$16.00	2019/11/8	1,380,000	$14.50	$20,010,000
嘉楠科技	NasdaqGM:CAN	$10.00	2019/11/21	10,000,000	$9.00	$90,000,000
SiTime Corporation	NasdaqGM:SITM	$14.00	2019/11/21	4,300,000	$13.00	$55,900,000
Bill.com Holdings, Inc.	NYSE:BILL	$17.00	2019/12/12	9,823,529	$22.00	$216,117,638
亿航控股有限公司	NasdaqGM:EH	$13.50	2019/12/12	3,200,000	$12.50	$40,000,000
壹账通金融科技有限公司	NYSE:OCFT	$13.00	2019/12/13	31,200,000	$10.00	$312,000,000
摩库数据	NasdaqCM:MKD	$6.00	2019/12/30	11,500,000	$5.38	$61,870,000

[1]本调查并不包括OTC Bulletin Board（场外电子交易版）、Nasdaq Capital Market（纳斯达克资本市场），或收益规模小于1,000万美元的股票发行。

[2]橙色行代表美国发行人，红色行代表外国私人发行人。

[3]最终发行股份数并不反映任何对超额配售选择权的行使。

生命科学行业发行

2020年上半年[1、2]

公司名称/股票代码	估计中间价	定价	最终发行股份数[3]	最终价格	最终交易规模
天境生物科技公司 NasdaqGM:IMAB	$13.50	2020/1/17	7,407,400	$14.00	$103,703,600
Black Diamond Therapeutics, Inc. NasdaqGS:BDTX	$17.00	2020/1/30	10,586,316	$19.00	$201,140,004
安派科生物医学科技有限公司 NasdaqGM:ANPC	$13.00	2020/1/30	1,333,360	$12.00	$16,000,320
Arcutis Biotherapeutics, Inc. NasdaqGS:ARQT	$16.00	2020/1/31	9,375,000	$17.00	$159,375,000
PPD, Inc. NasdaqGS:PPD	$25.50	2020/2/6	60,000,000	$27.00	$1,620,000,000
Schrodinger, Inc. NasdaqGS:SDGR	$15.00	2020/2/6	11,882,352	$17.00	$201,999,984
Beam Therapeutics Inc. NasdaqGS:BEAM	$16.00	2020/2/6	10,588,236	$17.00	$180,000,012
Revolution Medicines, Inc. NasdaqGS:RVMD	$15.00	2020/2/13	14,000,000	$17.00	$238,000,000
Passage Bio, Inc. NasdaqGS:PASG	$17.00	2020/2/28	12,000,000	$18.00	$216,000,000
IMARA Inc. NasdaqGS:IMRA	$17.00	2020/3/12	4,700,000	$16.00	$75,200,000
Zentalis Pharmaceuticals, Inc. NasdaqGM:ZNTL	$17.00	2020/4/3	9,180,000	$18.00	$165,240,000
Keros Therapeutics, Inc. NasdaqGM:KROS	$15.00	2020/4/8	6,000,000	$16.00	$96,000,000
ORIC Pharmaceuticals, Inc. NasdaqGS:ORIC	$15.00	2020/4/24	7,500,000	$16.00	$120,000,000
Lyra Therapeutics, Inc. NasdaqGM:LYRA	$15.00	2020/5/1	3,500,000	$16.00	$56,000,000
Ayala Pharmaceuticals, Inc. NasdaqGM:AYLA	$15.00	2020/5/8	3,666,667	$15.00	$55,000,005
ADC Therapeutics SA NYSE:ADCT	$17.00	2020/5/15	12,245,631	$19.00	$232,666,989
Inari Medical, Inc. NasdaqGS:NARI	$15.00	2020/5/22	8,202,565	$19.00	$155,848,735
Pliant Therapeutics, Inc. NasdaqGS:PLRX	$15.00	2020/6/3	9,000,000	$16.00	$144,000,000
Applied Molecular Transport Inc. NasdaqGS:AMTI	$13.00	2020/6/5	11,000,000	$14.00	$154,000,000
Calliditas Therapeutics AB NasdaqGS:CALT	$19.77	2020/6/5	4,153,385	$19.50	$80,991,008
Legend Biotech Corporation NasdaqGS:LEGN	$19.00	2020/6/5	18,425,000	$23.00	$423,775,000
Avidity Biosciences, Inc. NasdaqGM:RNA	$15.00	2020/6/12	14,400,000	$18.00	$259,200,000
Vaxcyte, Inc. NasdaqGS:PCVX	$15.00	2020/6/12	15,625,000	$16.00	$250,000,000
Generation Bio Co. NasdaqGS:GBIO	$17.00	2020/6/12	10,526,316	$19.00	$200,000,004
燃石医学检验所有限公司 NasdaqGM:BNR	$14.50	2020/6/12	13,500,000	$16.50	$222,750,000
Royalty Pharma plc NasdaqGS:RPRX	$26.50	2020/6/16	77,681,670	$28.00	$2,175,086,760
Forma Therapeutics Holdings, Inc. NasdaqGM:FMTX	$17.00	2020/6/19	13,882,352	$20.00	$277,647,040
Repare Therapeutics Inc. NasdaqGS:RPTX	$17.00	2020/6/19	11,000,000	$20.00	$220,000,000
泛生子基因（控股）有限公司 NasdaqGM:GTH	$12.50	2020/6/19	16,000,000	$16.00	$256,000,000
Progenity, Inc. NasdaqGM:PROG	$15.00	2020/6/19	6,666,667	$15.00	$100,000,005
Fusion Pharmaceuticals Inc. NasdaqGS:FUSN	$15.00	2020/6/26	12,500,000	$17.00	$212,500,000
Akouos, Inc. NasdaqGS:AKUS	$15.00	2020/6/26	12,500,000	$17.00	$212,500,000
PolyPid Ltd. NasdaqGM:PYPD	$16.00	2020/6/26	3,750,000	$16.00	$60,000,000

[1]本调查并不包括OTC Bulletin Board（场外电子交易版）、Nasdaq Capital Market（纳斯达克资本市场），或收益规模小于1,000万美元的股票发行。

[2] 蓝色行代表美国发行人，水鸭蓝色行代表外国私人发行人。

[3]最终发行股份数并不反映任何对超额配售选择权的行使。

生命科学行业发行（续）

2019年下半年[1、2]

公司名称	股票代码	估计中间价	定价	最终发行股份数[3]	最终价格	最终交易规模
Fulcrum Therapeutics, Inc.	NasdaqGM:FULC	$17.00	2019/7/18	4,500,000	$16.00	$72,000,000
Mirum Pharmaceuticals, Inc.	NasdaqGM:MIRM	$15.00	2019/7/18	5,000,000	$15.00	$75,000,000
Castle Biosciences, Inc.	NasdaqGM:CSTL	$15.00	2019/7/25	4,000,000	$16.00	$64,000,000
InMode Ltd.	NasdaqGS:INMD	$15.00	2019/8/8	5,000,000	$14.00	$70,000,000
SmileDirectClub, Inc.	NasdaqGS:SDC	$20.50	2019/9/12	58,537,000	$23.00	$1,346,351,000
Satsuma Pharmaceuticals, Inc.	NasdaqGM:STSA	$15.00	2019/9/13	5,500,000	$15.00	$82,500,000
SpringWorks Therapeutics, Inc.	NasdaqGS:SWTX	$17.00	2019/9/13	9,000,000	$18.00	$162,000,000
IGM Biosciences, Inc.	NasdaqGS:IGMS	$16.00	2019/9/18	10,937,500	$16.00	$175,000,000
Envista Holdings Corporation	NYSE:NVST	$22.50	2019/9/18	26,768,000	$22.00	$588,896,000
Exagen Inc.	NasdaqGM:XGN	$15.00	2019/9/19	3,600,000	$14.00	$50,400,000
Frequency Therapeutics, Inc.	NasdaqGS:FREQ	$15.00	2019/10/3	6,000,000	$14.00	$84,000,000
Aprea Therapeutics, Inc.	NasdaqGS:APRE	$15.00	2019/10/3	5,666,667	$15.00	$85,000,005
Viela Bio, Inc.	NasdaqGS:VIE	$20.00	2019/10/3	7,900,000	$19.00	$150,100,000
BioNTech SE	NasdaqGS:BNTX	$19.00	2019/10/10	10,000,000	$15.00	$150,000,000
Vir Biotechnology, Inc.	NasdaqGS:VIR	$21.00	2019/10/11	7,142,858	$20.00	$142,857,160
Innate Pharma S.A.	NasdaqGS:IPHA	$7.50	2019/10/17	12,500,000	$5.50	$68,750,000
Cabaletta Bio, Inc.	NasdaqGS:CABA	$15.00	2019/10/25	6,800,000	$11.00	$74,800,000
Progyny, Inc.	NasdaqGS:PGNY	$15.00	2019/10/25	10,000,000	$13.00	$130,000,000
Phathom Pharmaceuticals, Inc.	NasdaqGS:PHAT	$19.00	2019/10/25	9,563,157	$19.00	$181,699,983
Oyster Point Pharma, Inc.	NasdaqGS:OYST	$17.00	2019/10/31	5,000,000	$16.00	$80,000,000
RAPT Therapeutics, Inc.	NasdaqGM:RAPT	$15.00	2019/10/31	3,000,000	$12.00	$36,000,000
Galera Therapeutics, Inc.	NasdaqGM:GRTX	$15.00	2019/11/7	5,000,000	$12.00	$60,000,000
Centogene B.V.	NasdaqGM:CNTG	$15.00	2019/11/7	4,000,000	$14.00	$56,000,000
TELA Bio, Inc.	NasdaqGM:TELA	$15.00	2019/11/8	4,000,000	$13.00	$52,000,000
易恒健康生物科技有限公司	NasdaqGM:MOHO	$11.00	2019/11/8	4,375,000	$10.00	$43,750,000
89bio, Inc.	NasdaqGM:ETNB	$16.00	2019/11/11	5,304,687	$16.00	$84,874,992

[1]本调查并不包括OTC Bulletin Board（场外电子交易版）、Nasdaq Capital Market（纳斯达克资本市场），或收益规模小于1,000万美元的股票发行。

[2]蓝色行代表美国发行人，水鸭蓝色行代表外国私人发行人。

[3]最终发行股份数并不反映任何对超额配售选择权的行使。

方法

本报告中汇编的数据点及其分析是通过一系列资源收集得到，这些资源包括但不限于向美国证券与交易委员会提交的申请，从EDGAR Online IPO Deal Data得到的锁定期满日期，以及每日股票交易价格数据。锁定期满的具体日期是依据招股说明书中的披露信息估计得出的，如果估算出来的日期在假日或周末范围内，则这个日期的偏差可能更大。科技与生命科学领域的公司是根据SIC代码和其他相关的公司描述进行归类的。

以上图形和图表中涉及到发行规模的信息并不能反映承销商是否行使了超额配售选择权（俗称“绿鞋”）。初步招股说明书阶段的相关信息根据其范围的中间值及发行股份数得出，这些数据位于初步招股说明书（或称红头招股书）的封页上。关于实际公开发行规模的信息是根据最终招股说明书封页所示的实际发行价和发行总股数得出的。首个交易日收盘价是指发行价后该股票公开交易首日在公司上市主要证券交易所的股票收盘价。

免责声明

在编制本报告时，会进行假设、整合和分析，概不保证本文提供的信息准确无误。Fenwick & West LLP及其任何合伙人、律师、工作人员或代理均不对本报告中的信息（包括任何错误或不完整）承担任何责任。本报告内容并非作为法律建议或意见而提供，亦不得视为法律建议或意见。

注册信息

如果您希望订阅本报告，请访问fenwick.com/iposurvey，并点击页面底部链接注册。

© 2020 Fenwick & West LLP

FENWICK