



毕马威

中国内地与 香港IPO市场

2025年第一季度回顾

2025年4月1日

kpmg.com/cn



目录

全球IPO市场概况



A股IPO市场



香港IPO市场





全球 IPO 市场概况

全球IPO市场概况：2025年第一季度摘要

在全球贸易关税和利率相关的不确定性背景下，全球IPO市场谨慎起步。



地缘政治冲突



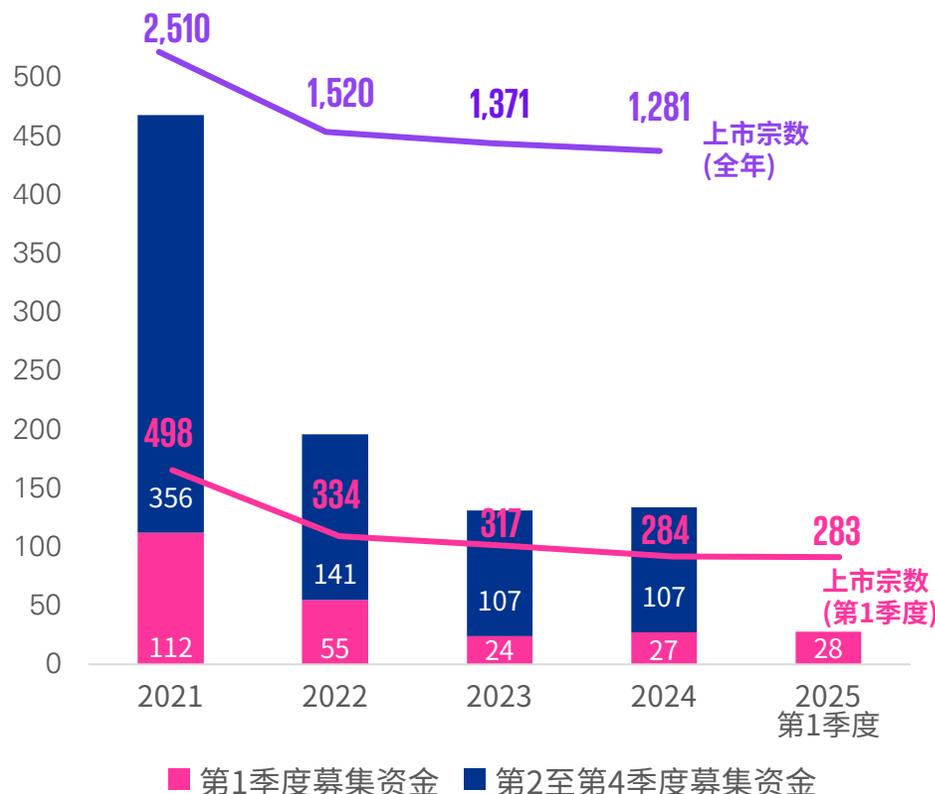
特朗普2.0政策



在经济前景不确定的情况下，利率保持稳定

在2025年首季，全球以募资计十大IPO以**信息技术、媒体及电信业**的公司为主

全球IPO活动(2021年-2025年)
(10亿美元)



282亿美元

募资总额
与2024年第一季度相比▲~5%



283

宗IPO
与2024年第一季度相约



5

宗募资金额超过10亿美元的IPO
与2024年第一季度相比▲2宗



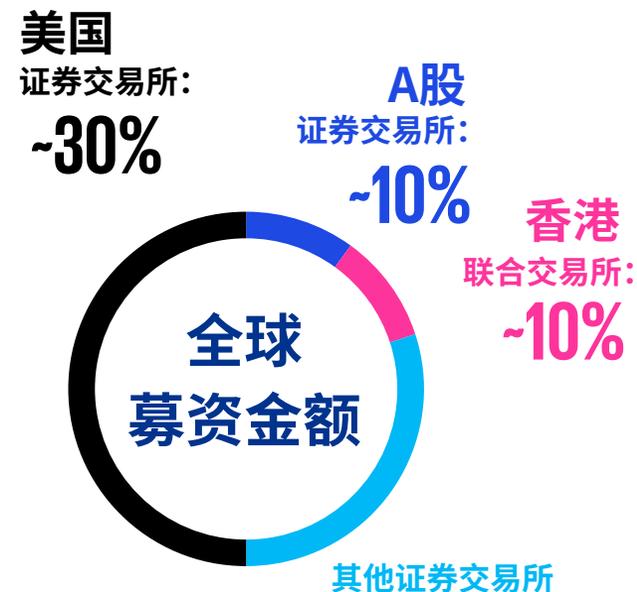
1亿美元

平均募资规模
与2024年第一季度相比▲~5%

(1) 分析以截至2025年3月30日的实际数据为基础。
(2) 资料来源：彭博及毕马威分析，包括房地产信托基金(“REIT”公司)但不包括特殊目的收购公司(“SPAC”或“空白支票公司”)。

2025年第一季度全球IPO排名

	2025年第1季度	2024年第1季度	2024年 (全年)
第1位	纳斯达克证券交易所 52亿美元	纽约证券交易所 48亿美元	印度国家证券交易所 203亿美元
第2位	纽约证券交易所 38亿美元	纳斯达克证券交易所 41亿美元	纳斯达克证券交易所 175亿美元
第3位	东京证券交易所 31亿美元	上海证券交易所 34亿美元	纽约证券交易所 159亿美元
第4位	香港联合交易所 23亿美元	瑞士证券交易所 26亿美元	香港联合交易所 114亿美元
第5位	印度国家证券交易所 22亿美元	深圳证券交易所 21亿美元	上海证券交易所 106亿美元



- (1) 分析以截至2025年3月30日的实际数据为基础。
- (2) 美元兑港币的汇率为7.75。
- (3) 资料来源: 彭博及毕马威分析, 包括房地产信托基金(“REIT”公司) 但不包括特殊目的收购公司(“SPAC”或“空白支票公司”)。

2025年全球IPO市场展望

“尽管贸易关税和利率方面的不确定性依然存在，全球投资者对人工智能及其前景仍保持乐观。预期人工智能的应用将持续吸引市场关注，有助相关企业获得更好的估值，并抓紧上市时机。”



刘国贤
主管合伙人
资本市场及执业技术
毕马威中国

按地区计的募资总额 – 2025年第一季度与2024年第一季度相比

美洲区

- %

亚太区

▲ ~ 25%

欧洲、中东、印度及非洲

▼ ~ 15%

- (1) 分析以截至2025年3月30日的实际数据为基础。
- (2) 资料来源：彭博及毕马威分析，包括房地产信托基金(“REIT”公司)但不包括特殊目的收购公司(“SPAC”或“空白支票公司”)。

A股IPO市场



A股IPO市场：2025年第一季度摘要

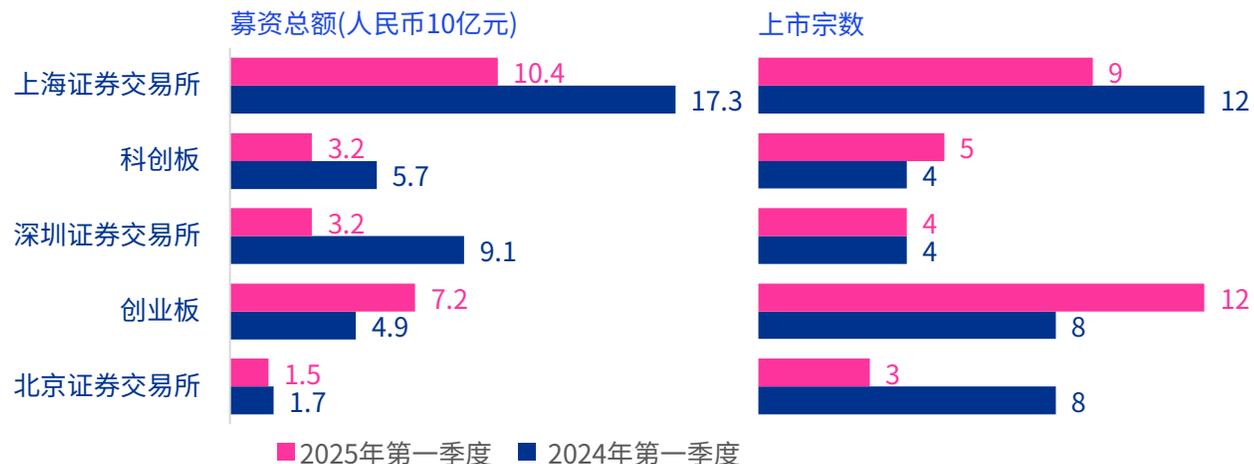
A股新股上市速度仍然缓慢，而房地产投资信托基金（REITs）主导了大部分的上市活动。

人民币255亿元
 募资总额
 与2024年第一季度相比 ▼~35%

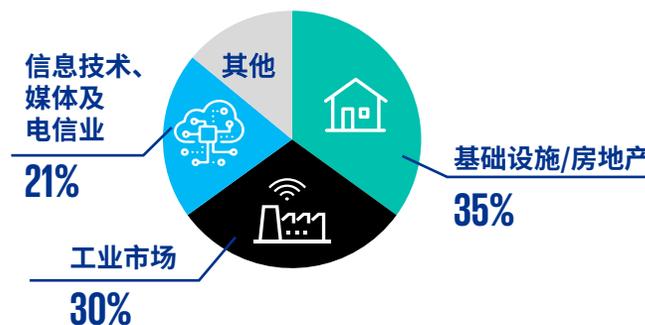
33宗IPO
 与2024年第一季度相比 ▼~10%

人民币7.7亿元
 平均募资规模
 与2024年第一季度相比 ▼~30%

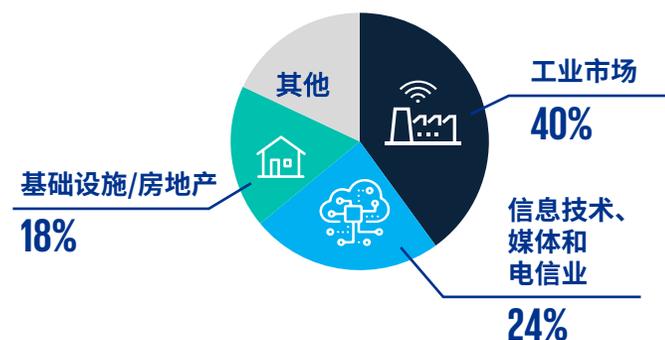
A股IPO证券交易所分布图



A股IPO行业分布图(以募资金额计)



A股IPO行业分布图(以IPO宗数计)



注：除另有注明外，以上分析基于WIND截至2025年3月31日的数据(包括房地产信托基金(“REIT”公司))

A股前10大IPO项目

2025年 第一季度	公司名称	证券交易所	募集资金 (人民币10亿元)	行业
1	中航易商仓储物流REIT*	上交所	2.3	基础设施/房地产
2	易方达华威农贸市场REIT*	深交所	1.5	基础设施/房地产
3	国泰君安济南能源供热REIT*	上交所	1.5	基础设施/房地产
4	汇添富上海地产租赁住房REIT*	上交所	1.4	基础设施/房地产
5	成都长城开发科技股份有限公司	北交所	1.2	工业市场
6	湖北兴福电子材料股份有限公司	上交所 — 科创板	1.2	信息技术、媒体和电信业
7	汉朔科技股份有限公司	深交所 — 创业板	1.2	信息技术、媒体和电信业
8	汇添富九州通医药仓储物流REIT*	上交所	1.2	基础设施/房地产
9	华夏金隅智造工场产业园REIT*	上交所	1.1	基础设施/房地产
10	合肥恒鑫生活科技股份有限公司	深交所 — 创业板	1.0	工业市场

2024年 第一季度	公司名称	证券交易所	募集资金 (人民币10亿元)	行业
1	华夏华润商业资产REIT*	深交所	6.9	基础设施/房地产
2	国泰君安城投宽庭保障性租赁住房REIT*	上交所	3.1	基础设施/房地产
3	广州环投永兴集团股份有限公司	上交所	2.4	工业市场
4	浙江艾罗网络能源技术股份有限公司	上交所 — 科创板	2.2	工业市场
5	易方达深高速高速公路REIT*	上交所	2.0	基础设施/房地产
6	西安诺瓦星云科技股份有限公司	深交所 — 创业板	1.6	信息技术、媒体和电信业
7	上海龙旗科技股份有限公司	上交所	1.6	信息技术、媒体和电信业
8	上海合晶硅材料股份有限公司	上交所 — 科创板	1.5	信息技术、媒体和电信业
9	成都华微电子技术有限公司	上交所 — 科创板	1.5	信息技术、媒体和电信业
10	上海博隆装备技术股份有限公司	上交所	1.2	工业市场

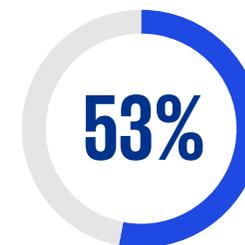
* 指房地产投资信托基金上市 (“REIT”)

注: 除另有注明外, 以上分析基于WIND截至2025年3月31日的数据(包括房地产信托基金 (“REIT” 公司))



REIT 继续主导
2025年IPO募资活动,
前10大IPO项目有**6**家来自REIT

前十大 IPO占2025年
第一季度募资总额的

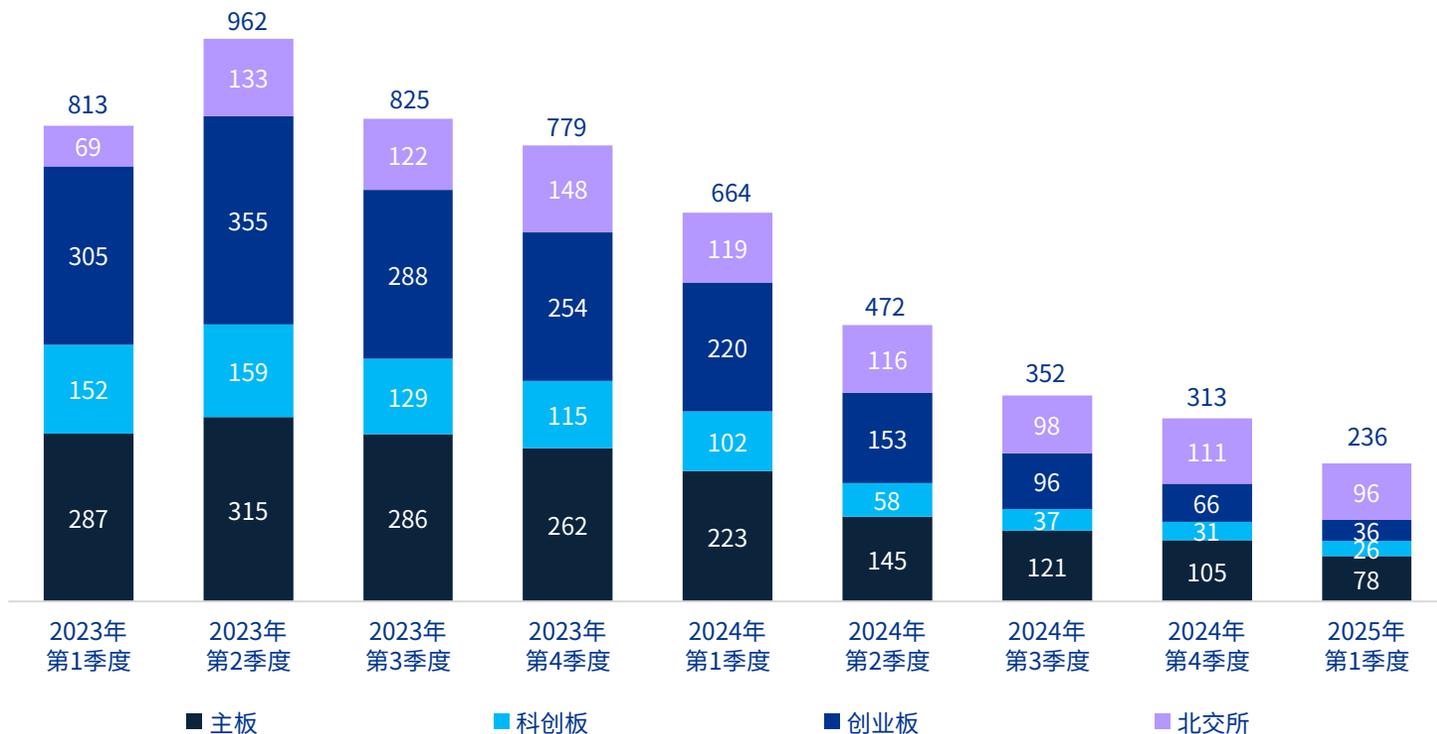


上市整体交易规模下降,
2025年第一季度
前十大 IPO的募资额
比去年同期下降**43%**

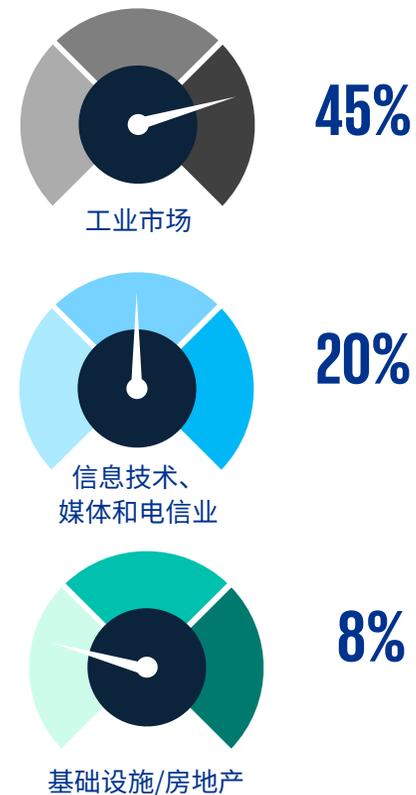


A股上市申请概况

正在处理的A股IPO申请人数目



A股IPO申请最活跃的前三大行业



注：以上分析基于WIND截至2025年3月31日的数据(包括REIT)。正在处理的申请人包括基于财务信息到期而被暂停的申请（中止审查）。根据以往情况，此类上市申请将在申请人提交更新的财务信息后恢复审查。
资料来源：Wind及毕马威分析

2025年A股IPO市场展望



“在两会过后，中国证监会提出了新一轮资本市场优化，旨在推动全面投资改革，优先考虑高质量发展并降低风险。特别是支持尚未盈利但具有高质量的科技初创企业上市，将进一步促进中国内地科技公司的创新和发展。”



朱雅仪
主管合伙人
新经济市场及生命科学
毕马威中国

A vibrant nighttime cityscape of Hong Kong, featuring a prominent Ferris wheel in the foreground and several illuminated skyscrapers in the background. The scene is bathed in a mix of blue, purple, and red light, creating a futuristic and dynamic atmosphere. The Ferris wheel is brightly lit with a warm glow, contrasting with the cooler tones of the city lights.

香港IPO市场

香港IPO市场：2025年第一季度摘要

香港IPO市场延续了2024年下半年的良好势头，在2025年初实现良好开局。



港币177亿元

募资总额

与2024年第一季度相比 ▲ ~ 270%



15

宗IPO

与2024年第一季度相比 ▲ ~ 25%

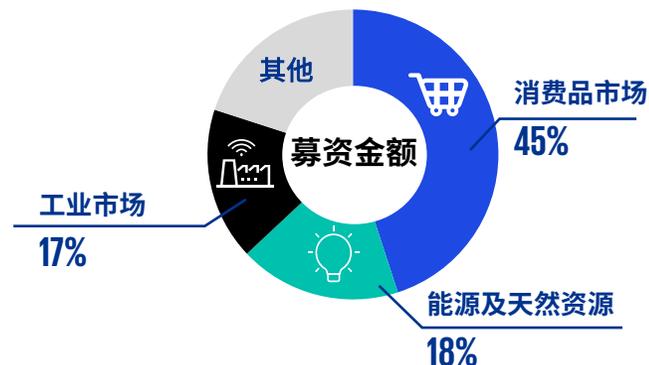
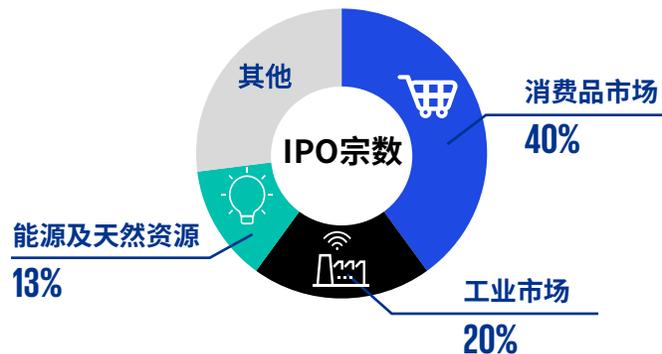


港币12亿元

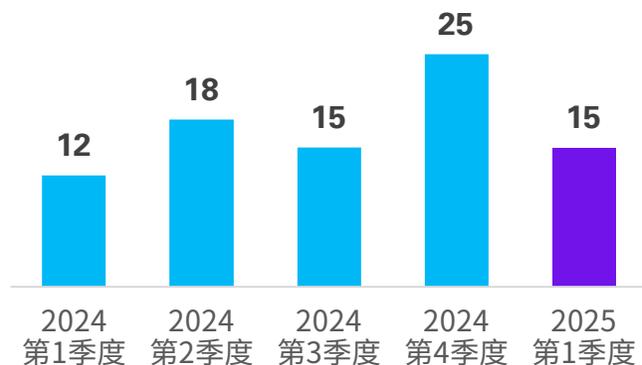
平均交易规模

与2024年第一季度相比 ▲ ~ 195%

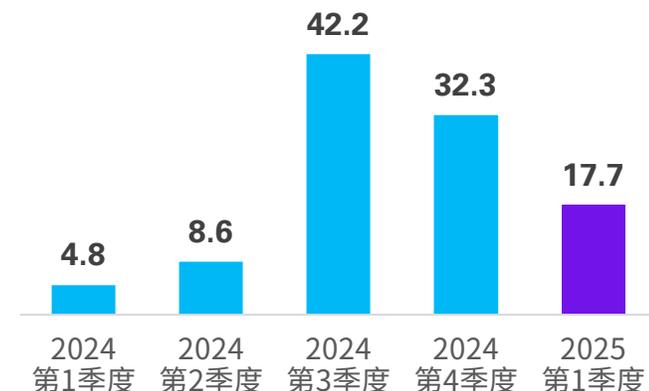
香港IPO行业分布图



香港IPO数量按季度统计



香港IPO募资金额按季度统计 (港币10亿元)



注：基于截至2025年3月31日的资料，包括以介绍形式上市的公司，不包括SPAC上市项目、De-SPAC项目和GEM转往主板的公司
数据源：香港交易所及毕马威分析

香港前十大IPO项目

2025年 第一季度	公司名称	募集资金 (10亿港币)	行业
1	蜜雪冰城股份有限公司	3.5	消费品市场
2	赤峰吉隆黄金矿业股份有限公司	2.8	能源及天然资源
3	南山铝业国际控股有限公司	2.3	工业市场
4	古茗控股有限公司	2.0	消费品市场
5	布鲁可集团有限公司	1.9	消费品市场
6	宜宾市商业银行股份有限公司	1.8	金融服务
7	维升药业 - B	0.8	医疗保健及生命科学
8	脑动极光医疗科技有限公司 - B	0.6	医疗保健及生命科学
9	安徽海螺材料科技股份有限公司	0.4	工业市场
10	北京赛目科技股份有限公司	0.4	信息技术、媒体及电信业

2024年 第一季度	公司名称	募集资金 (10亿港币)	行业
1	速腾聚创科技有限公司	1.1	信息技术、媒体及电信业
2	米高集团控股有限公司	1.0	工业市场
3	连连数字科技股份有限公司	0.7	信息技术、媒体及电信业
4	美中嘉和医学技术发展集团股份有限公司	0.6	医疗保健及生命科学
5	百乐皇宫控股有限公司	0.4	运输及物流
6	长久股份有限公司	0.3	金融服务
7	江苏荃信生物医药股份有限公司 - B	0.2	医疗保健及生命科学
8	乐思集团有限公司	0.1	信息技术、媒体及电信业
9	中深建业控股有限公司	0.1	基础设施/房地产
10	经纬天地控股有限公司	0.1	信息技术、媒体及电信业

注：基于截至2025年3月31日的资料，包括以介绍形式上市的公司，不包括SPAC上市项目、De-SPAC项目和GEM转往主板的公司
数据源：香港交易所及毕马威分析

消费品市场

在2025年第一季度以
上市宗数及募资总额均列**首位**

前十大IPO占
2025年第一季度
募资总额的



2025年第一季度

有 **6** 宗IPO募资
超过10亿港币，
而2024年同期只有**1**宗

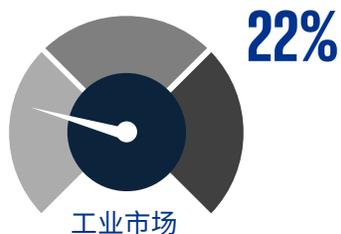
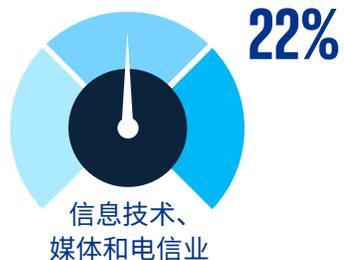
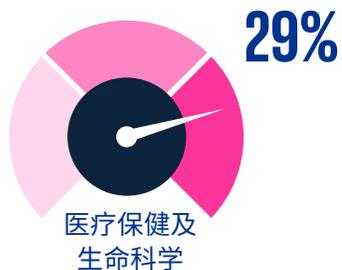


正在处理的香港IPO申请

由于大量首次在香港提交的IPO申请，2025年第一季度的IPO申请数量出现了显著增长。



香港 IPO 申请最活跃的前三大行业



注：基于截至2025年3月31日的资料，包括以介绍形式上市的公司，不包括SPAC上市项目、De-SPAC项目和GEM转往主板的公司
数据源：香港交易所及毕马威分析

正在处理的IPO申请的高科技创新公司主要从事：



电子商务



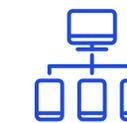
智能驾驶



软件开发



数据智能



半导体



人工智能(AI)

A+H 上市申请

A股上市公司对完成A+H上市的兴趣日益浓厚

在2025年3月31日,
 **14** 宗正在处理的A+H上市申请
与2024年12月31日**3**宗相比
▲ ~ 365%

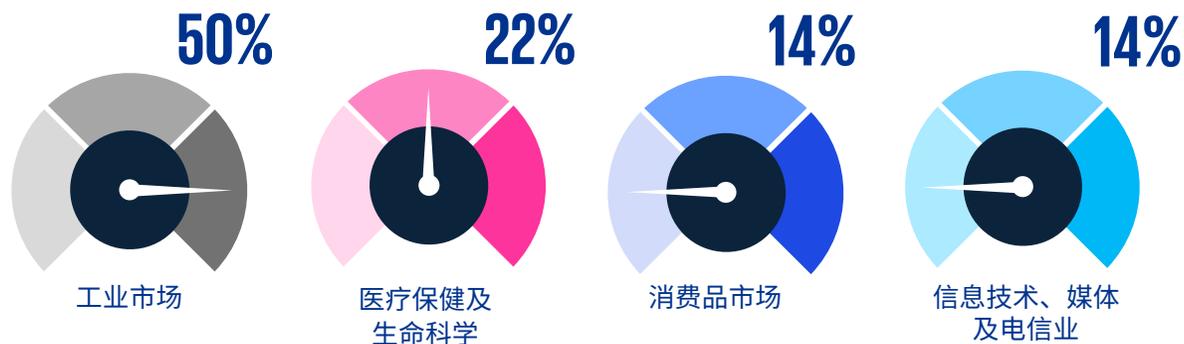
在2025年第一季度,
 **12** 宗A+H上市新申请
与2024年第四季度**2**宗相比
▲ ~ 500%

在2025年3月31日,
 **13** 宗正在处理的A+H上市申请
市值超过**人民币100亿元**

5大A+H上市申请 (以市值计)

	公司名称	2025年3月31日市值 (人民币10亿元)	行业
1	宁德时代新能源科技股份有限公司	1,114	信息技术、媒体及电信业
2	江苏恒瑞医药股份有限公司	313	医疗保健及生命科学
3	佛山市海天调味食品股份有限公司	226	消费品市场
4	蓝思科技股份有限公司	126	工业市场
5	浙江三花智能控制股份有限公司	108	工业市场

正在处理的A+H上市申请行业分布



注: 基于截至2025年3月31日的资料, 包括以介绍形式上市的公司, 不包括SPAC上市项目、De-SPAC项目和GEM转往主板的公司
数据源: 香港交易所, WIND及毕马威分析

2025年香港IPO市场展望

“投资者信心的提升以及近期的AI热潮正促使更多处于初步发展阶段的中国内地科技公司考虑透过特专科技公司通道来港上市。我们还留意到一些规模较大的A股上市公司于近期提交了香港上市的申请。通过聚焦高增长行业并吸引更多「A+H」公司，香港IPO市场将迎来充满活力的一年。”



刘大昌
主管合伙人
香港资本市场组
毕马威中国



联系我们



刘国贤

主管合伙人
执业技术
毕马威中国
+852 2826 8010
paul.k.lau@kpmg.com



刘大昌

主管合伙人
香港资本市场组
毕马威中国
+852 2143 8876
louis.lau@kpmg.com



邓浩然

合伙人
资本市场组
毕马威中国
+852 2833 1636
mike.tang@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



文肇基

合伙人
资本市场组
毕马威中国
+86 (10) 8508 5548
terence.man@kpmg.com



谭晓林

合伙人
资本市场组
毕马威中国
+852 2978 8188
elton.tam@kpmg.com



kpmg.com/cn/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本刊物所载资料行事。

© 2025 毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员。版权所有，不得转载。

毕马威的名称和标识均为毕马威全球组织中的独立成员所经许可后使用的商标。