

中国内地与 香港IPO市场

2025年回顾及2026年展望

2025年12月10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年摘要



全球IPO市场逐步改善，主要源于香港市场的改善。



市场波动加剧



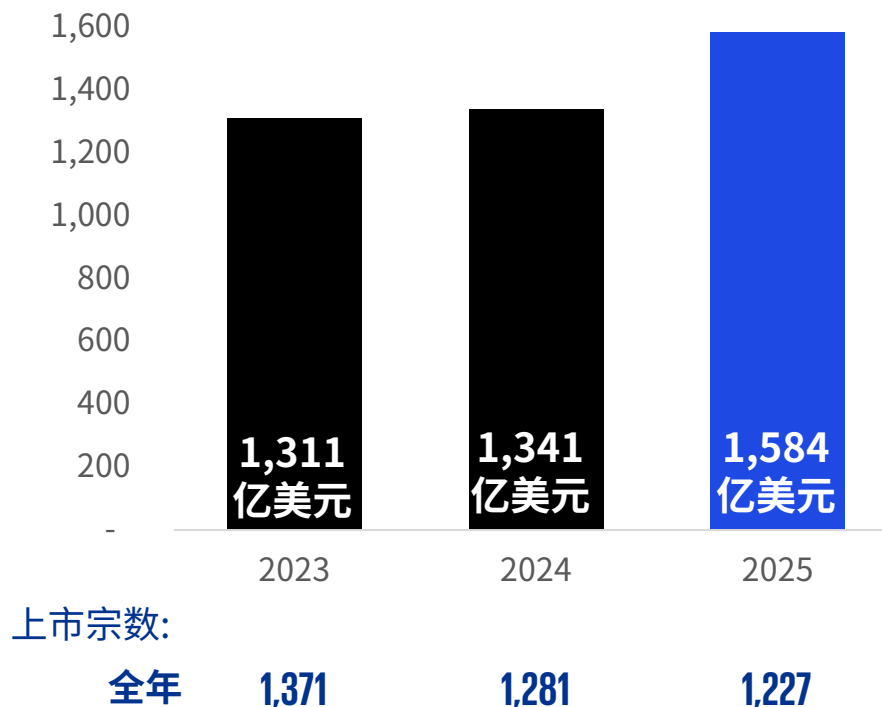
全球贸易紧张局势缓和



人工智能及其他高科技行业驱动

2025年，募资额最大十家的IPO有3宗来自香港。

全球IPO活动 (2023年 – 2025 年)
(亿美元)



1,584亿美元

募资总额
与2024年相比 ▲ 18%



1,227

宗IPO
与2024年相比 ▼ 4%



十大IPO募资额占募资总额

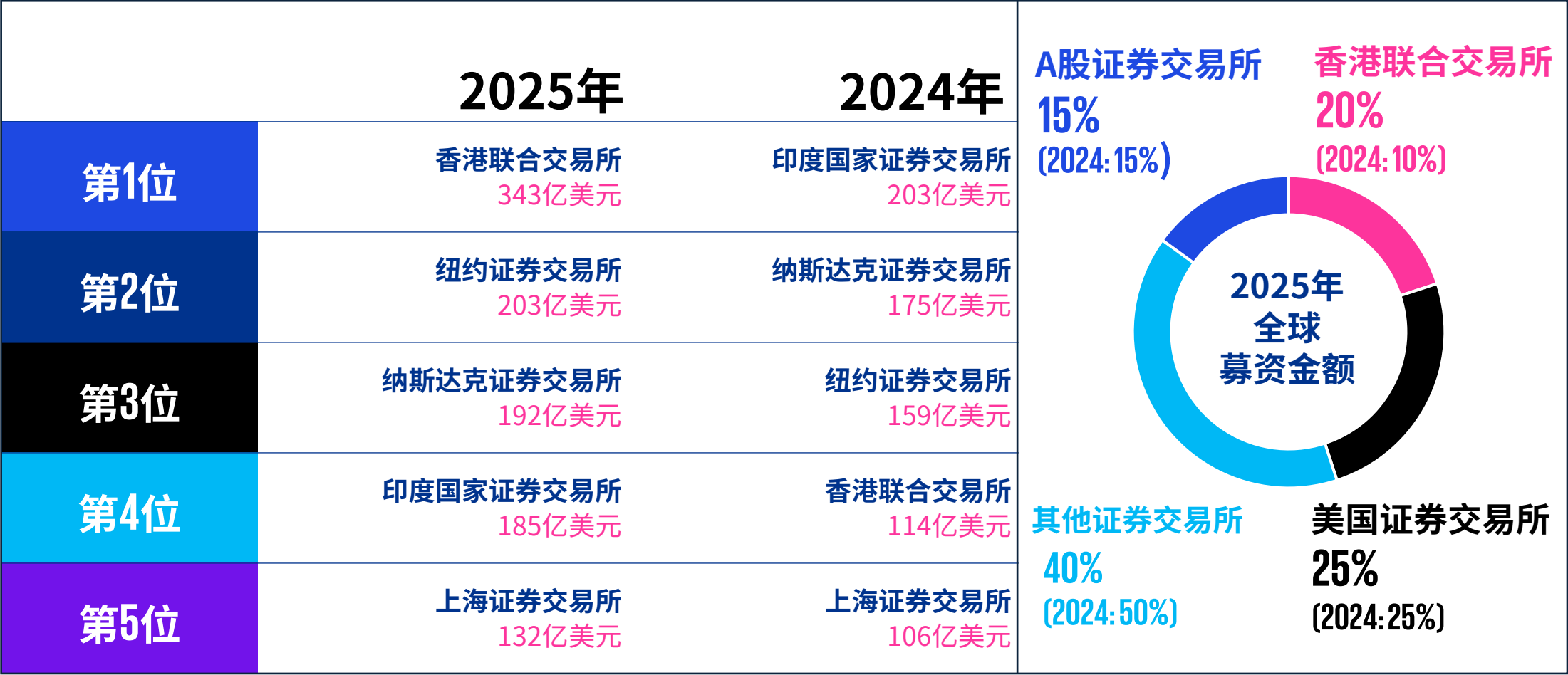
17%

与2024年相比 ▼ 5%

(1) 分析以截至2025年12月7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年全球IPO排名



(1) 分析以截至2025年12月7日的实际数据为基础。
(2) 美元兑港币汇率为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”)。

2026年全球IPO市场展望



全球主要IPO市场于2025年呈上升趋势，其中香港的募资额为去年的三倍，成为推动全球IPO市场复苏的最大单一贡献者，进一步巩固其作为国际金融中心的领先地位。受惠于市场气氛改善以及大量潜在的新股项目，我们预期此上升趋势将延续至2026年。尤其是人工智能技术，随着其日趋成熟并在各行业中更广泛采用，相关企业的上市步伐料将加快。



刘国贤
主管合伙人
资本市场及执业技术
毕马威中国

A股IPO市场

A股IPO市场：2025年摘要



A股市场持续稳健发展，年内共有20个房地产投资信托基金（REITs）上市，继续成为A股市场的主要推动力。



人民币1,637亿元

募资总额

与2024年相比 ▲ 23%



130

宗IPO

与2024年相约

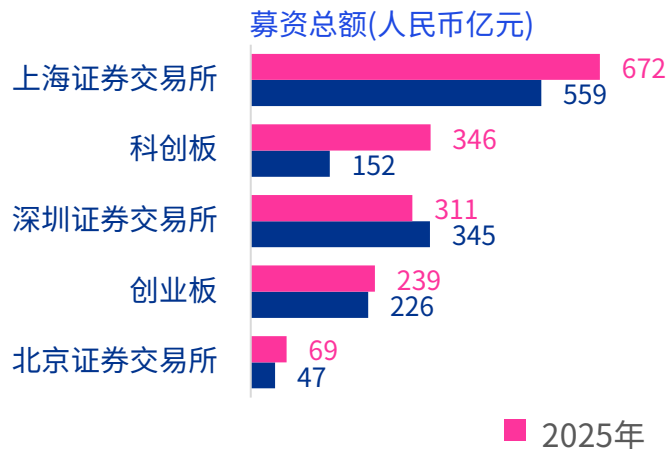


十大IPO募资额占募资总额

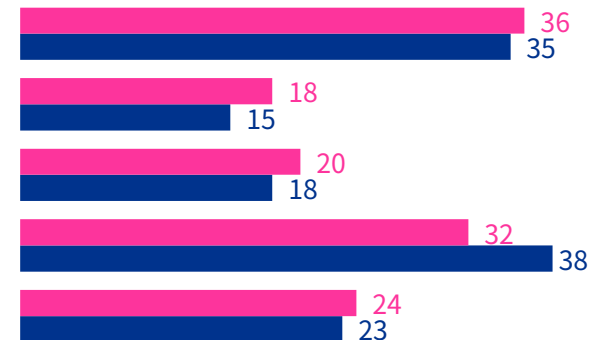
36%

2024年占 32%

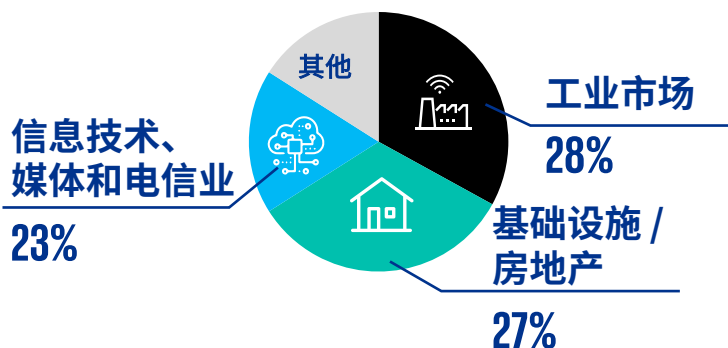
A股IPO证券交易所分布图



上市宗数



A股IPO行业分布图(以募资金额计)



设置科创成长层

自上海证券交易所科创板于7月进行了深化改革，已有3家未盈利的企业在科创成长层上市。

注：除另有注明外，截至2025年12月7日的数据，并按照已确认的上市项目调整至截至2025年12月31日 (包括房地产信托基金(“REIT”公司))
资料来源：WIND及毕马威分析



A股前10大IPO项目

2025年	公司名称	证券交易所	募集资金 (人民币亿元)	行业
1	华电新能源集团股份有限公司	上交所	182	能源及天然资源
2	摩尔线程智能科技(北京)股份有限公司	上交所 - 科创板	80	信息技术、媒体和电信业
3	西安奕斯伟材料科技股份有限公司	上交所 - 科创板	46	信息技术、媒体和电信业
4	南方润泽科技数据中心REIT*	深交所	45	基础设施 / 房地产
5	中国铀业股份有限公司	深交所	44	能源及天然资源
6	沐曦集成电路(上海)股份有限公司#	上交所 - 科创板	42	信息技术、媒体和电信业
7	中策橡胶集团股份有限公司	上交所	41	工业市场
8	黑龙江天有为电子股份有限公司	上交所	37	工业市场
9	创金合信首农产业园REIT*	上交所	37	基础设施 / 房地产
10	苏州汇川联合动力系统股份有限公司	深交所—创业板	36	工业市场

2024年	公司名称	证券交易所	募集资金 (人民币亿元)	行业
1	平安宁波交投杭州湾跨海大桥REIT*	上交所	81	基础设施 / 房地产
2	华夏华润商业REIT*	深交所	69	基础设施 / 房地产
3	工银瑞信河北高速集团高速公路REIT*	上交所	57	基础设施 / 房地产
4	招商基金招商公路高速公路REIT*	深交所	35	基础设施 / 房地产
5	中国国际货运航空股份有限公司	深交所	35	运输及物流
6	华夏大悦城购物中心REIT*	深交所	33	基础设施 / 房地产
7	中金印力消费基础设施REIT*	深交所	33	基础设施 / 房地产
8	国泰君安城投宽庭保障性租赁住房REIT*	上交所	31	基础设施 / 房地产
9	华夏南京交通高速公路REIT*	上交所	27	基础设施 / 房地产
10	广州环投永兴集团股份有限公司	上交所	24	工业市场

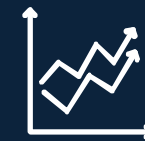
* 指房地产投资信托基金上市 (“REIT”)

预计将于12月上市

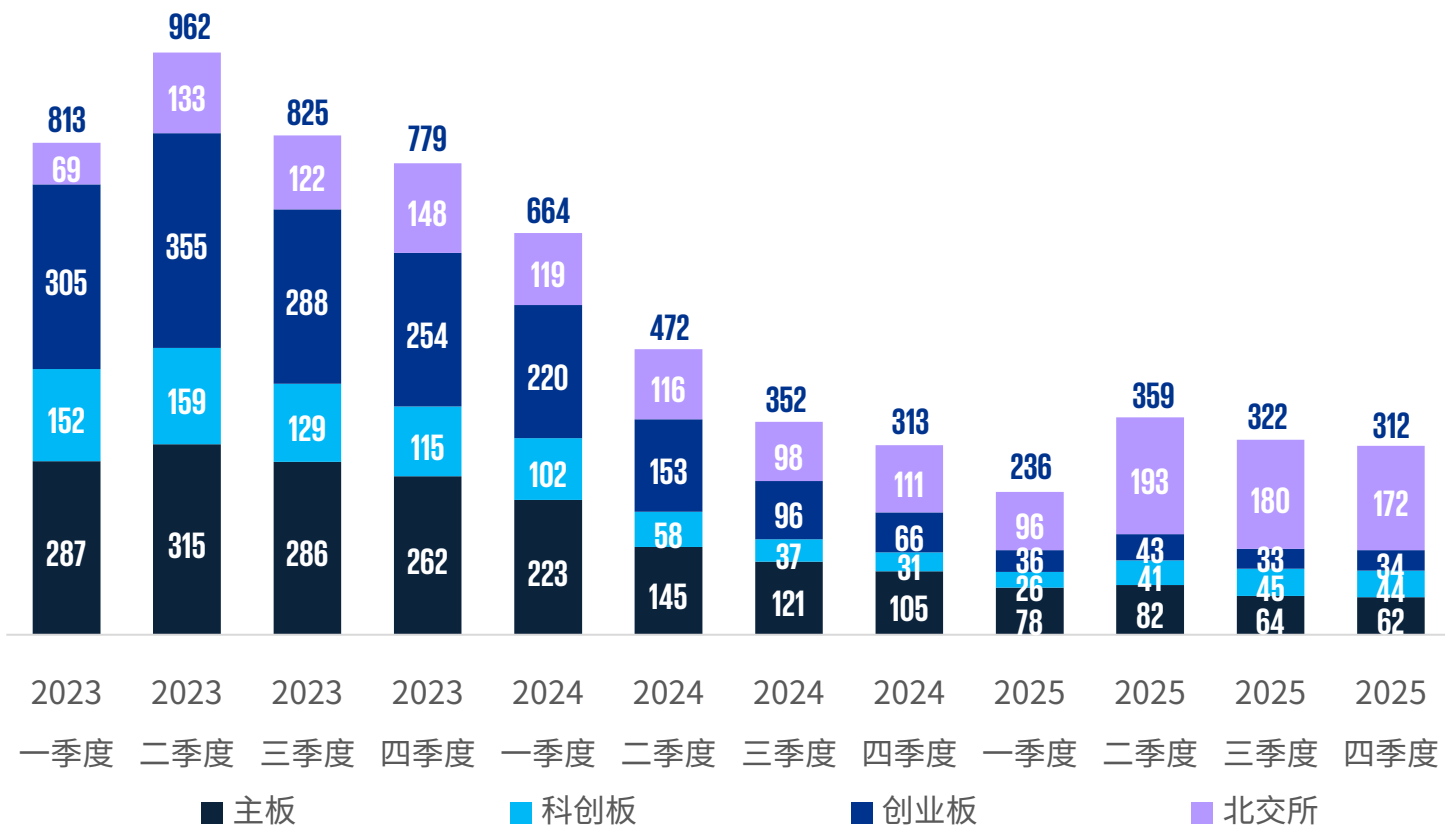
注：除另有注明外，截至2025年12月7日的数据，并按照已确认的上市项目调整至截至2025年12月31日 (包括房地产信托基金 (“REIT” 公司))

资料来源：WIND及毕马威分析

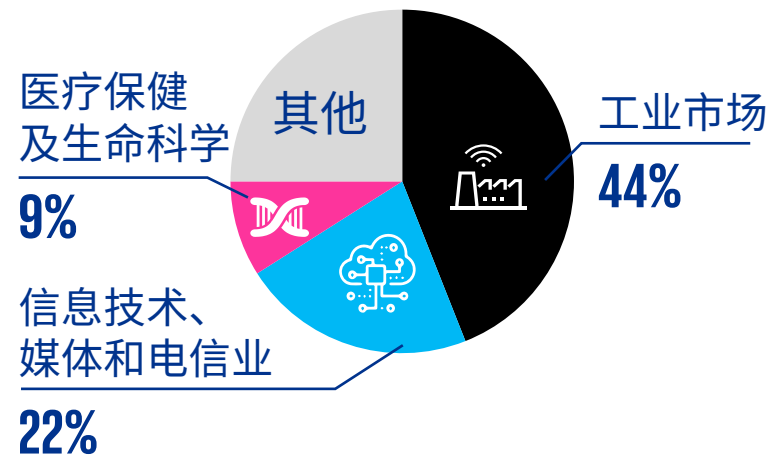
A股上市申请概况



正在处理的A股IPO申请数目



A股IPO申请最活跃的前三大行业



注：以上分析基于截至2025年12月7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

2026年A股IPO市场展望



2025年A股IPO市场录得稳健增长。『十五五』规划标志着中国资本市场的深化改革，重点在于提高包容性及健全投资和融资相协调。随着相关战略重点逐步实施，我们预期监管机构将持续加大力度，推动A股市场保持稳健而高质量的增长，为长远发展奠定坚实基础。



朱雅仪
主管合伙人
香港特别行政区新经济市场及生命科学
毕马威中国



香港IPO市场

香港IPO市场：2025年摘要



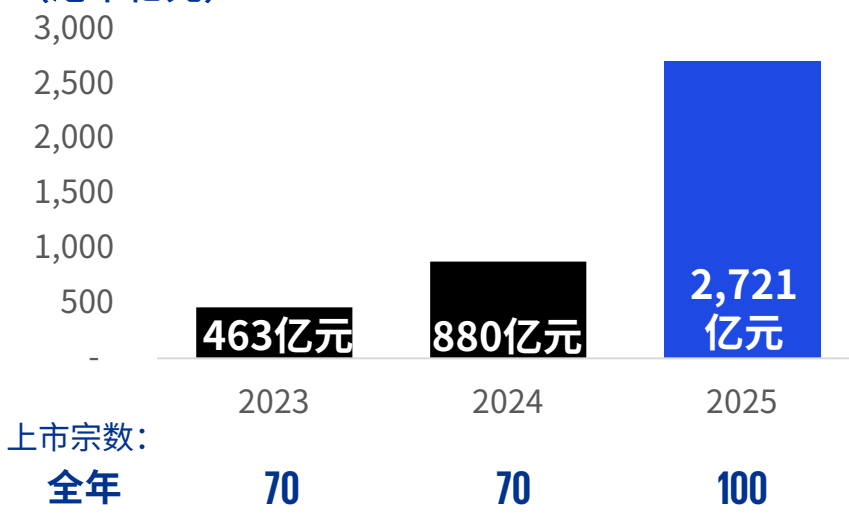
香港在集资额方面位居全球首位。

 **港币2,721亿元**
募资总额
与2024年相比 ▲210%

 **100宗IPO**
与2024年相比 ▲43%

 十大IPO募资额占募资总额
57%
2024年占 73%

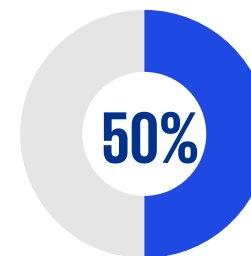
香港 IPO活动 (2023年 – 2025年)
(港币亿元)



截至2025年12月7日，
正在处理的IPO申请
未包括保密申请达**316宗**，
创纪录新高。



A+H IPO 募资金额占
2025年募资总额的



2025年, 有 **3** 宗特专科技
公司上市 (2024年: 3宗)



2025年, 有 **3** 家中概股
回归上市 (2024年: 没有)



注：基于截至2025年12月7日的资料，并按照已确认的上市项目调整至截至2025年12月31日，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
资料来源：香港交易所及毕马威分析

香港前十大IPO项目



2025年	公司名称	募集资金 (港币亿元)	行业
1	宁德时代新能源科技股份有限公司	410	工业市场
2	紫金黄金国际有限公司	287	能源及天然资源
3	三一重工股份有限公司	153	工业市场
4	赛力斯集团股份有限公司	143	工业市场
5	江苏恒瑞医药股份有限公司	114	医疗保健及生命科学
6	浙江三花智能控制股份有限公司	107	工业市场
7	佛山市海天调味食品股份有限公司	106	消费品市场
8	奇瑞汽车股份有限公司	104	工业市场
9	小马智行 - W	67	信息技术、媒体及电信业
10	创新实业集团有限公司	63	工业市场

2024年	公司名称	募集资金 (港币亿元)	行业
1	美的集团股份有限公司	357	消费品市场
2	地平线 - W	61	信息技术、媒体及电信业
3	顺丰控股股份有限公司	58	运输及物流
4	华润饮料(控股)有限公司	58	消费品市场
5	毛戈平化妆品股份有限公司	27	消费品市场
6	四川百茶百道实业股份有限公司	26	消费品市场
7	西锐飞机有限公司	15	工业市场
8	英诺赛科（苏州）科技股份有限公司	15	信息技术、媒体及电信业
9	德翔海运有限公司	11	运输及物流
10	速腾聚创科技有限公司	11	信息技术、媒体及电信业

注：基于截至2025年12月7日的资料，并按照已确认的上市项目调整至截至2025年12月31日，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
资料来源：香港交易所及毕马威分析

A+H 上市



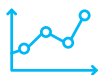
香港A+H股上市数量在
2025年创下历史新高。



港币1,365亿元

募资总额

与2024年相比 ▲ 225%



17

宗IPO

与2024年相比 ▲ 14宗



A+H 上市速度加快

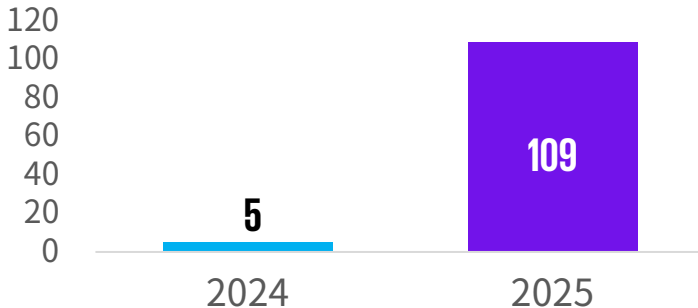
A+H上市平均时间为

4 – 6 个月，

其中最快的一宗仅用了

~ 3 个月。

A+H 新上市申请数量



截至2025年12月7日正在处理的上市申请

市值范围	A+H上市申请	总市值 (人民币亿元)
< 人民币100亿元	9	688
人民币100 – 500亿元	56	14,358
人民币500 – 1,000亿元	13	8,840
> 人民币1,000亿元	14	27,779
	92	51,665

注：基于截至2025年12月7日的资料，并按照已确认的上市项目调整至截至2025年12月31日，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
资料来源：香港交易所及毕马威分析



新经济上市



新经济上市

港币1,587亿元

募资总额

2024年: 港币228亿元

58宗IPO

2024年: 34宗



未盈利生物科技 公司 (18A)

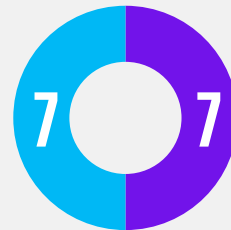
港币125亿元

募资总额

2024年: 港币15亿元

14宗IPO

2024年: 4宗



■ 疗法/药物研发

■ 药品生产



特专科技公司 (18C)

港币39亿元

募资总额

2024年: 港币29亿元

3宗IPO

2024年: 3宗



机器人技术



软件开发



智能驾驶

注: 基于截至2025年12月7日的资料, 并按照已确认的上市项目调整至截至2025年12月31日, 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
资料来源: 香港交易所及毕马威分析

正在处理的香港IPO申请



IPO申请在2025年有显著增长, 显示市场信心的增强和投资者兴趣的提升。

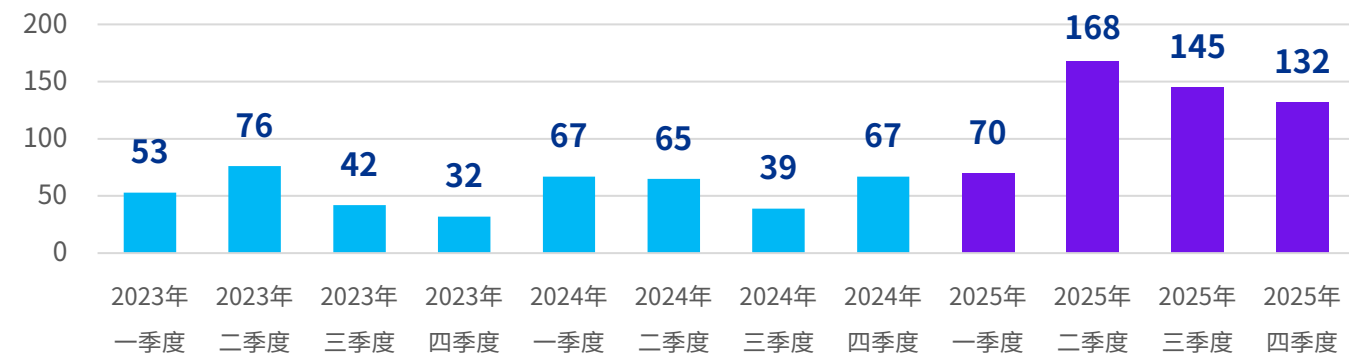
正在处理的香港IPO申请 (2023年 – 2025年)



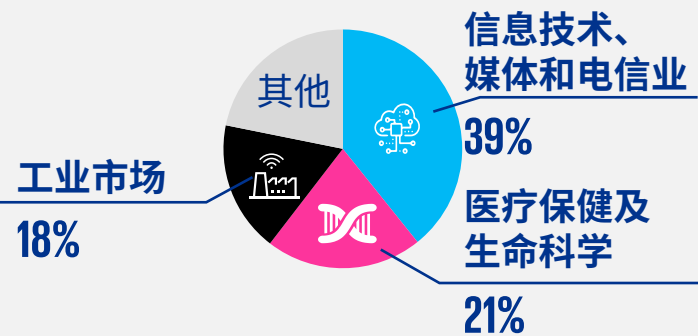
截至2025年12月7日, 在未考虑保密申请的情况下, 正在处理的上市申请数量达**316宗**, 创正在处理的上市申请数量新高。



香港 IPO 申请数量 (2023年 – 2025年)



正在处理的上市申请的行业分布



注: 基于截至2025年12月7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

资料来源: 香港交易所及毕马威分析



2026年香港IPO市场展望

“香港重登全球IPO市场榜首，充分展现了其资本市场的韧性和国际金融中心的地位。越来越多高科技及生物科技企业选择来港上市，凸显出本地支持政策及健全监管环境的吸引力。同时，外资参与度持续提升，进一步彰显香港作为中国资产及高科技投资门户的优势。随着政策持续推动创新及新经济领域的发展，除了A+H上市的持续势头外，预期2026年也将是高科技上市的关键一年，进一步巩固香港作为全球资本市场领导者的地位。”



刘大昌
主管合伙人
香港资本市场组
毕马威中国

支持香港IPO市场的因素



联系我们



刘国贤

主管合伙人
资本市场及执业技术
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
香港特别行政区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。