



毕马威

中国内地与 香港IPO市场

2024年回顾及2025年展望

2024年12月11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：2024年摘要

全球多数主要IPO市场的IPO活动有所改善，突显投资者信心增强。



地缘政治冲突



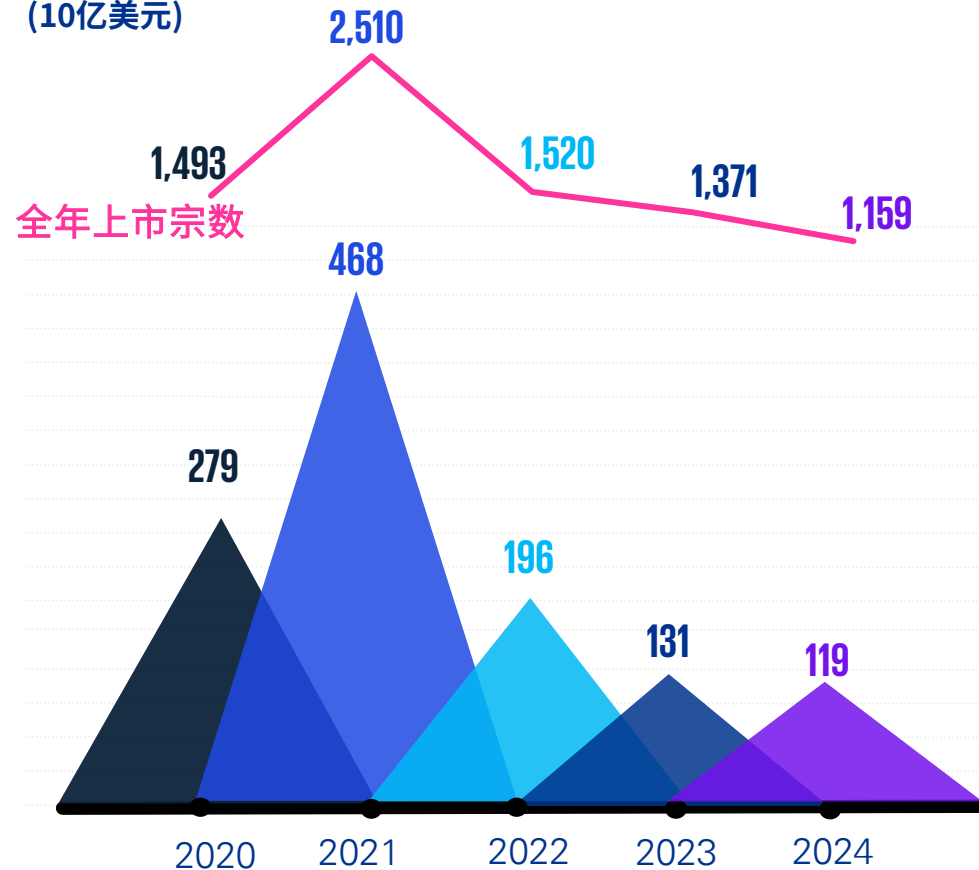
全球大选年



利率下降

全球前10宗IPO中
有**4宗**是在2024年
第四季度上市的

全球IPO活动 (2020年 - 2024年)
(10亿美元)



1,191亿美元

募资总额
与2023年相比 ▼ ~10%



1,159

宗IPO
与2023年相比 ▼ ~15%



16

宗募资金额超过10亿美元的IPO
与2023年相比 ▲ 2宗



1.027亿美元

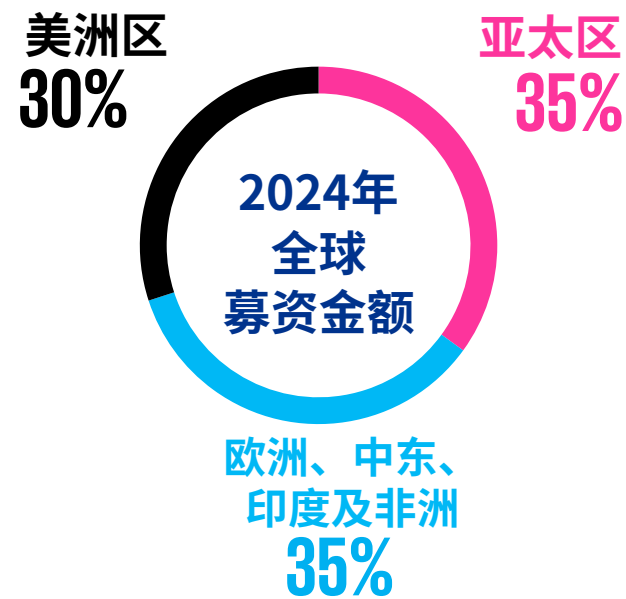
平均募资规模
与2023年相比 ▲ ~10%

(1) 分析以截至2024年12月8日的实际数据为基础。

(2) 数据源：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”)。

2024年全球IPO排名

	2024年全年	2023年全年
第1位	印度国家证券交易所 173亿美元	上海证券交易所 313亿美元
第2位	纳斯达克证券交易所 165亿美元	深圳证券交易所 220亿美元
第3位	纽约证券交易所 159亿美元	纳斯达克证券交易所 125亿美元
第4位	香港联合交易所 104亿美元	纽约证券交易所 98亿美元
第5位	上海证券交易所 88亿美元	印度国家证券交易所 69亿美元



- (1) 分析以截至2024年12月8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”)。

2025年全球IPO市场展望

“

市场气氛的改善和私募股权销售的积压正为来年的资本市场注入动力，预计各地区的IPO活动将有进一步增长。然而，贸易政策和地缘政治因素的不确定性可能会令提高资金成本，从而抑制IPO市场的发展。有意上市的公司应保持灵活，并做好准备把握合适上市的时机。

”



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—2024年与2023年相比

美洲区

▲ ~ 50%

亚太区

▼ ~ 50%

欧洲、中东、印度及非洲

▲ ~ 40%



A股IPO市场



A股IPO市场：2024年摘要

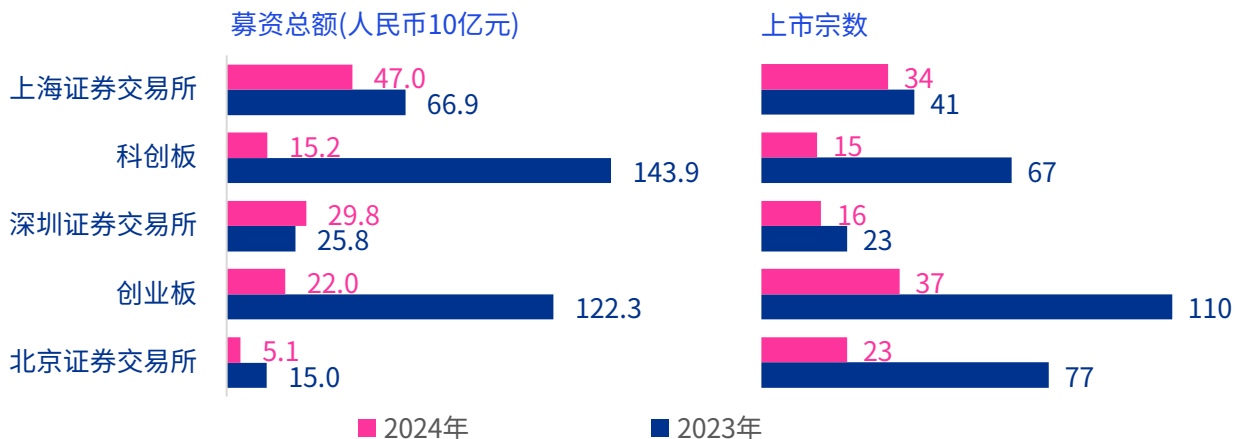
A股市场持续低迷, 上市活动
主要由房地产信托基金带动。

 **人民币1,191亿元**
募资总额
与2023年相比 ▼ ~70%

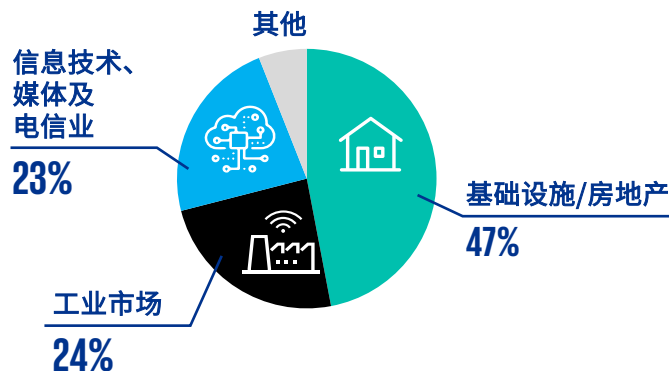
 **125**
宗IPO
与2023年相比 ▼ ~60%

 **人民币9.6亿元**
平均募资额
与2023年相比 ▼ ~20%

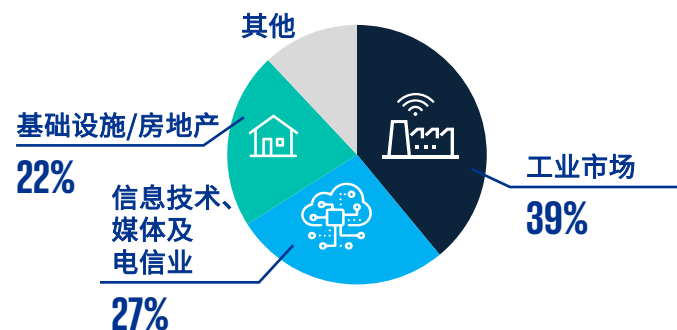
A股IPO证券交易所分布图



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：除另有说明外，以上分析基于WIND截至2024年12月8日的数据，根据截至2024年12月31日的已确认上市宗数调整，并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

2024	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REIT*	深交所	6.9	基础设施 / 房地产
2	工银瑞信河北高速集团高速公路REIT*	上交所	5.7	基础设施 / 房地产
3	招商基金招商公路高速公路REIT*	深交所	3.5	基础设施 / 房地产
4	华夏大悦城购物中心REIT*	深交所	3.3	基础设施 / 房地产
5	中金印力消费基础设施REIT*	深交所	3.3	基础设施 / 房地产
6	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
7	华夏南京交通高速公路REIT*	上交所	2.7	基础设施 / 房地产
8	广州环投永兴集团股份有限公司	上交所	2.4	工业市场
9	华安百联消费REIT*	上交所	2.3	基础设施 / 房地产
10	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

2023	公司名称	证券交易所	募集资金 (人民币10亿元)	行业
1	华虹半导体有限公司	上交所—科创板	21.2	信息技术、媒体及电信业
2	绍兴中芯集成电路制造股份有限公司	上交所—科创板	11.1	信息技术、媒体及电信业
3	合肥晶合集成电路股份有限公司	上交所—科创板	10.0	信息技术、媒体及电信业
4	中信建投国家电投新能源REIT*	上交所	7.8	基础设施 / 房地产
5	陕西能源投资股份有限公司	深交所	7.2	能源及天然资源
6	北京航空材料研究院股份有限公司	上交所—科创板	7.1	工业市场
7	阿特斯阳光电力集团股份有限公司	上交所—科创板	6.9	能源及天然资源
8	华勤技术股份有限公司	上交所	5.9	信息技术、媒体及电信业
9	湖南裕能新能源电池材料股份有限公司	深交所—创业板	4.5	工业市场
10	江苏徐矿能源股份有限公司	上交所	4.3	能源及天然资源

* 指房地产投资信托基金上市 (“REIT”)

注：除另有说明外，以上分析基于WIND截至2024年12月8日的数据，根据截至2024年12月31日的已确认上市宗数调整，并包括REIT。
资料来源：Wind及毕马威分析

© 2024 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。

REIT 在2024年
领先其他板块，

前十大IPO中有
8宗是REIT



前十大IPO占2024
年募资总额的

30%

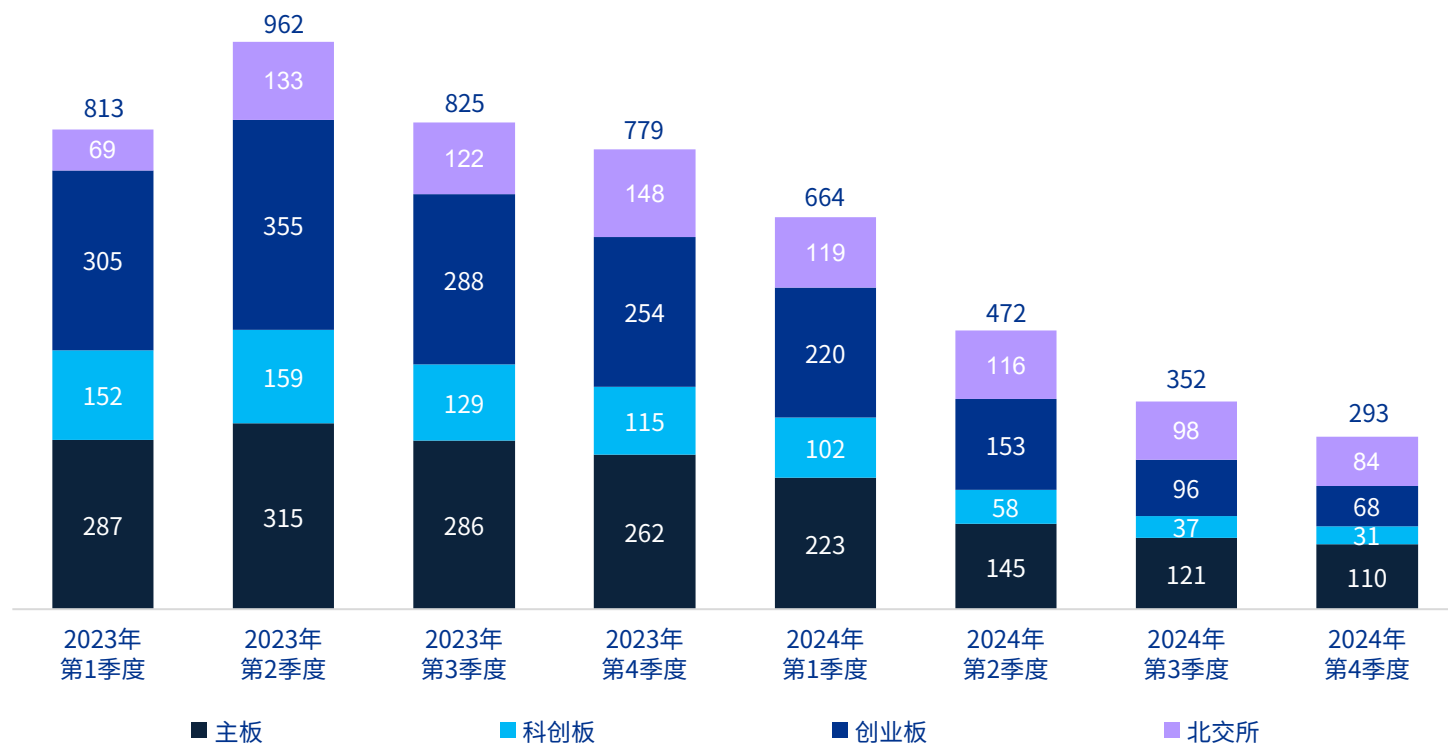
2024年前十大IPO

主要来自**主板**

(以募资金额计)

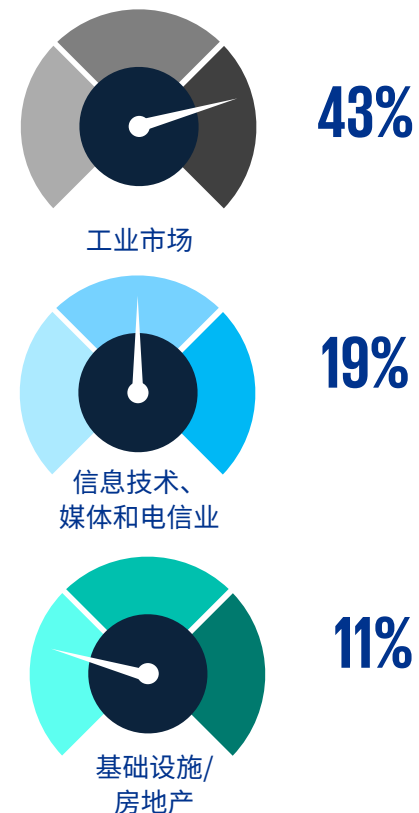
A股上市申请概况

正在处理的A股IPO申请人数目



注：以上分析基于WIND截至2024年12月8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

A股IPO申请最活跃的前三大行业



2025年A股IPO市场展望



“

中国内地旨在改善整体资本市场，着重于提升已上市公司的质量，因此A股明年的IPO活动预计将保持平稳。寻求上市的中国企业或将转向香港，不仅能善用港股通机制与A股市场建立的紧密联系，并能透过香港作为国际金融中心中的地位接触更多国际投资者。

”



朱雅仪
主管合伙人
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：2024年摘要

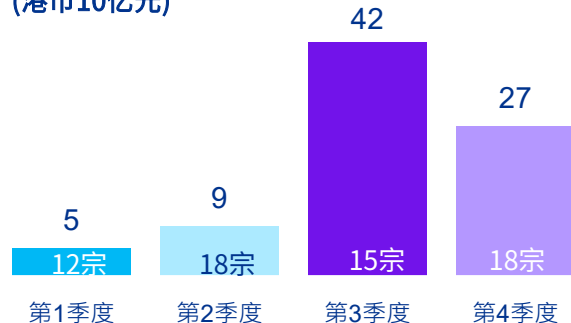
香港IPO市场逐渐复苏，
以募资额计今年重返全球
五大IPO地点之一。

港币829亿元
募资总额
与2023年相比 ▲ ~ 80%

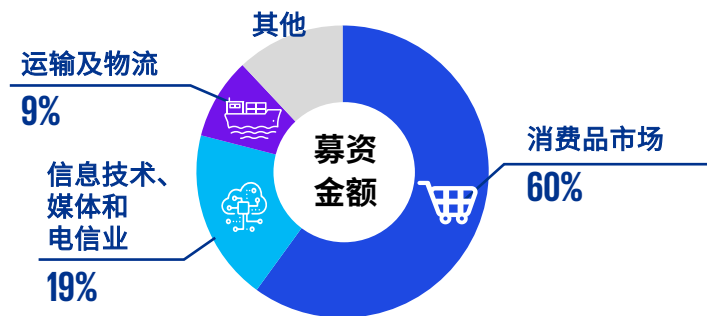
63
宗IPO
与2023年相比 ▼ 7宗

港币13亿元
平均交易规模
与2023年相比 ▲ ~ 100%

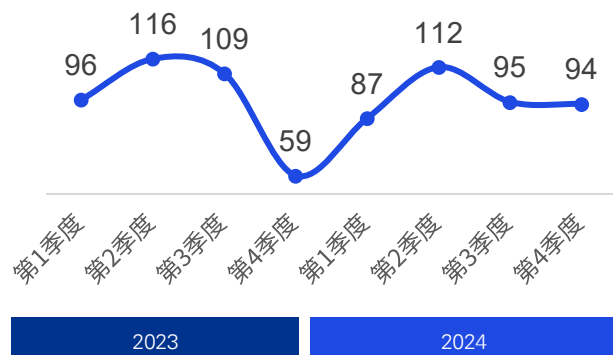
按季度计香港IPO募资金额
(港币10亿元)



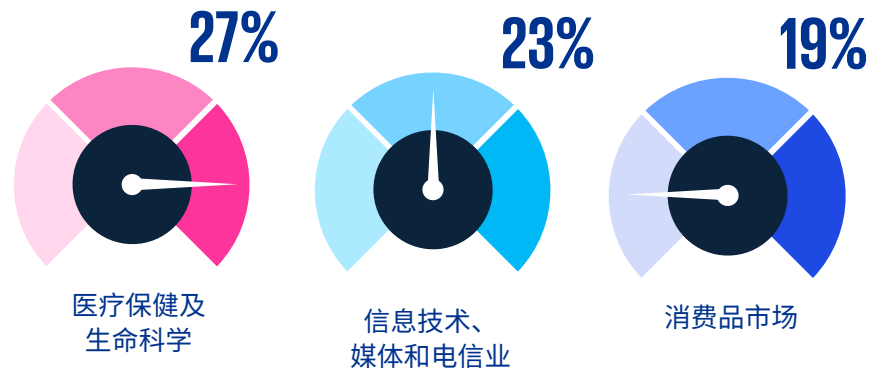
香港IPO行业分布图



正在处理的香港IPO申请
(截至2024年12月8日)



香港 IPO 申请最活跃的前三大行业
(截至2024年12月8日)



注：基于截至2024年12月8日的资料，并按照已确认的上市项目调整至截至2024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
数据源：香港交易所及毕马威分析

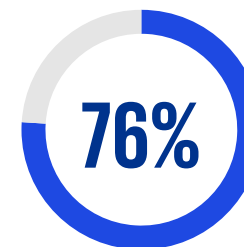
香港前10大IPO项目

2024年	公司名称	募集资金 (港币10亿元)	行业
1	美的集团股份有限公司	35.7	消费品市场
2	地平线 - W	6.1	信息技术、媒体及电信业
3	顺丰控股股份有限公司	5.8	运输及物流
4	华润饮料(控股)有限公司	5.8	消费品市场
5	四川百茶百道实业股份有限公司	2.6	消费品市场
6	毛戈平化妆品股份有限公司	2.3	消费品市场
7	西锐飞机有限公司	1.5	工业市场
8	德翔海运有限公司	1.1	运输及物流
9	速腾聚创科技有限公司	1.1	信息技术、媒体及电信业
10	如祺出行科技有限公司	1.1	信息技术、媒体及电信业

2023年	公司名称	募集资金 (港币10亿元)	行业
1	珍酒李渡集团有限公司	5.3	消费品市场
2	药明合联生物技术有限公司	4.1	医疗保健及生命科学
3	极兔速递环球有限公司 - W	3.9	运输及物流
4	瑞浦兰钧能源股份有限公司	2.1	工业市场
5	宏信建设发展有限公司	1.6	基础设施/房地产
6	四川科伦博泰生物医药股份有限公司 - B	1.6	医疗保健及生命科学
7	国鸿氢能科技(嘉兴)股份有限公司	1.6	能源及天然资源
8	途虎养车股份有限公司 - W	1.3	信息技术、媒体及电信业
9	深圳市天图投资管理股份有限公司	1.1	金融服务
10	北京第四范式智能技术股份有限公司	1.1	信息技术、媒体及电信业

2023年及2024年
募资金额最大的IPO来自
消费品市场

前十大IPO占
2024年募资
总额的



2024年前十大IPO
有更多来自

**信息技术、
媒体及电信业**



注：基于截至2024年12月8日的资料，并按照已确认的上市项目调整至截至2024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
数据源：香港交易所及毕马威分析

2025年香港IPO市场展望

“随着香港IPO市场持续向好，投资者信心日益增强，香港作为上市目的地的吸引力与日俱增。中国证监会鼓励内地龙头企业来港上市以及中国内地计划适度地宽松货币政策将继续推动IPO趋势。而更多中东证券交易所获纳入认可证券交易所列表，预计将吸引个别中东企业来港作第二上市。因此，我们预计2025年将持续有大规模公司来港上市。”



刘大昌
主管合伙人
香港资本市场组
毕马威中国

中证监措施



信息技术、媒体和电信业、
生命科学及
特专科技公司上市



中东公司
二次上市

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
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。

© 2024 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。

文件分类：毕马威公开文件