

中国内地与 香港IPO市场

2025年第二季度回顾

2025年7月3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年上半年摘要



2025年上半年，全球IPO市场持续低迷，不确定性因素仍存在。



市场波动加剧



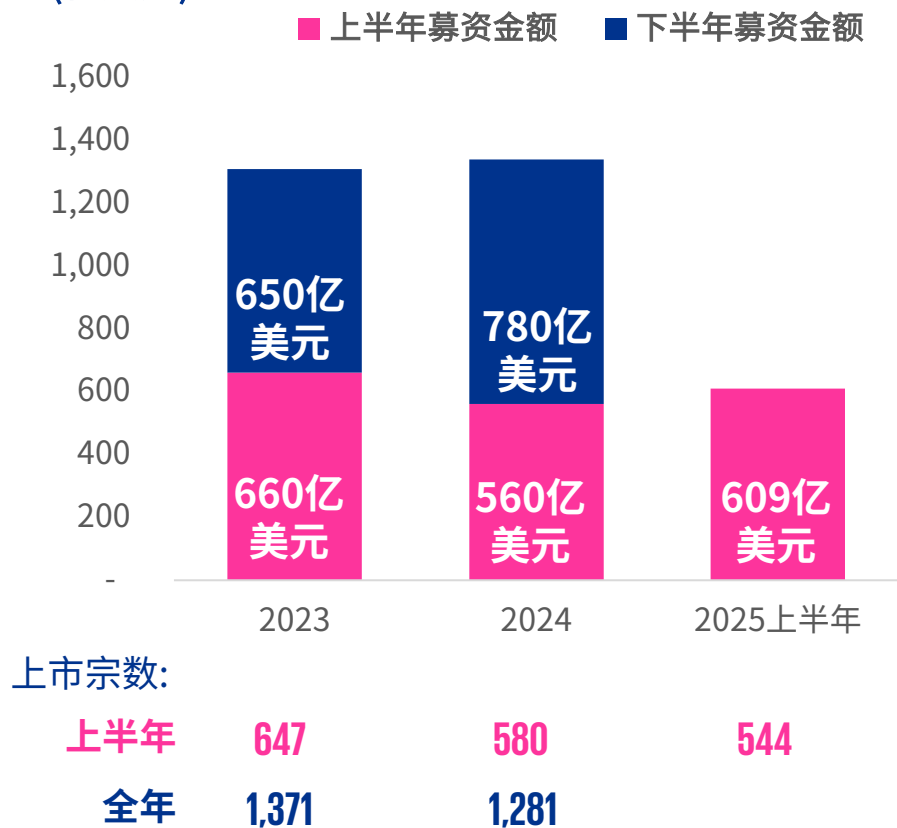
持续的贸易紧张局势



人工智能及其他高科技行业驱动

2025年上半年，十大IPO中有4宗IPO来自香港。

全球IPO活动 (2023年 – 2025 年上半年) (亿美元)



609亿美元

募资总额
与2024年上半年相比 ▲ ~10%



544

宗IPO
与2024年上半年相比 ▼ ~5%



十大IPO募资额占募资总额
30%

与2024年上半年相约

(1) 分析以截至2025年6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年上半年全球IPO排名

	2025年 上半年	2024年 上半年	2024年	A股证券交易所 ~15% (2024: ~15%)	香港联合交易所 ~25% (2024: ~10%)
第1位	香港联合交易所 139亿美元	纽约证券交易所 112亿美元	印度国家证券交易所 203亿美元	2025年 上半年 全球 募资金额	
第2位	纳斯达克证券交易所 92亿美元	纳斯达克证券交易所 73亿美元	纳斯达克证券交易所 175亿美元		
第3位	纽约证券交易所 78亿美元	上海证券交易所 49亿美元	纽约证券交易所 159亿美元		
第4位	上海证券交易所 45亿美元	印度国家证券交易所 45亿美元	香港联合交易所 114亿美元		
第5位	印度国家证券交易所 39亿美元	深圳证券交易所 32亿美元	上海证券交易所 106亿美元	其他证券交易所 ~30% (2024: ~50%)	美国证券交易所 ~30% (2024: ~25%)

- (1) 分析以截至2025年6月30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年下半年全球IPO市场展望



“虽然人工智能及其他高科技行业继续受投资者青睐，但美国贸易政策的不确定性对资本市场和企业营运带来了一系列负面的影响，而且这些影响的长远后果仍在逐步显现中。”



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年上半年摘要



A股市场活动维持稳定。
中国内地监管机构发布了
新的改革措施，以支持资
本市场发展。



人民币537亿元

募资总额

与2024年上半年相比 ▼ ~5%



61

宗IPO

与2024年上半年相比 ▲ ~15%

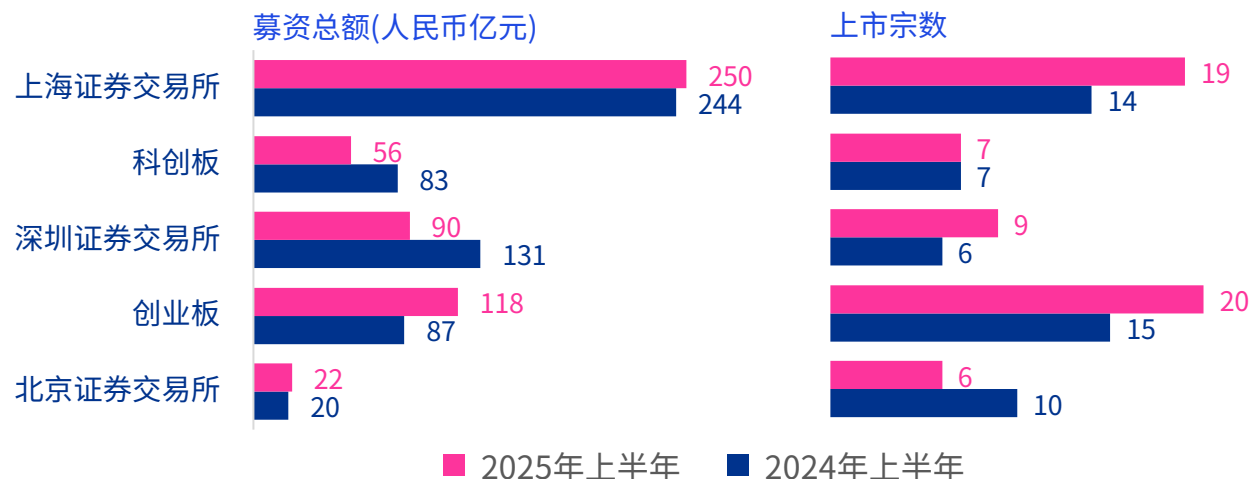


十大IPO募资额占募资总额

42%

2024年上半年占 32%

A股IPO证券交易所分布图



推动H+A上市模式发展

支持已在港上市的大湾区企业同时在深圳证券交易所上市



科创板增设科创成长层

支持具备高增长潜力但尚未盈利的科技公司上市

注：除另有注明外，以上分析基于WIND截至2025年6月30日的数据(包括房地产信托基金(“REIT”公司))

资料来源：Wind和毕马威分析

A股前10大IPO项目



2025年 上半年	公司名称	证券交易所	募集资金 (人民币10亿元)	行业
1	中策橡胶集团股份有限公司	上交所	4.1	工业市场
2	黑龙江天有为电子股份有限公司	上交所	3.7	工业市场
3	南方顺丰仓储物流REIT*	深交所	3.3	基础设施 / 房地产
4	中航易商仓储物流REIT*	上交所	2.3	基础设施 / 房地产
5	影石创新科技股份有限公司	上交所—科创板	1.9	信息技术、媒体及电信业
6	中金中国绿发商业资产REIT*	上交所	1.6	基础设施 / 房地产
7	易方达华威农贸市场REIT*	深交所	1.5	基础设施 / 房地产
8	国泰君安济南能源供热REIT*	上交所	1.5	基础设施 / 房地产
9	华泰紫金苏州恒泰租赁住房REIT*	上交所	1.4	基础设施 / 房地产
10	汇添富上海地产租赁住房REIT*	上交所	1.4	基础设施 / 房地产

2024	公司名称	证券交易所	募集资金 (人民币10亿元)	行业
1	平安宁波交投杭州湾跨海大桥REIT*	上交所	8.1	基础设施 / 房地产
2	华夏华润商业REIT*	深交所	6.9	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	5.7	基础设施 / 房地产
4	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
5	中国国际货运航空股份有限公司	深交所	3.5	运输及物流
6	华夏大悦城购物中心REIT*	深交所	3.3	基础设施 / 房地产
7	中金印力消费基础设施REIT*	深交所	3.3	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	3.1	基础设施 / 房地产
9	华夏南京交通高速公路REIT*	上交所	2.7	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	2.4	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6月30日的数据(包括房地产信托基金 (“REIT” 公司))

先进工业在募资金额和交易量均领先市场。



前十大 IPO 占2025年
上半年募资总额的

42%

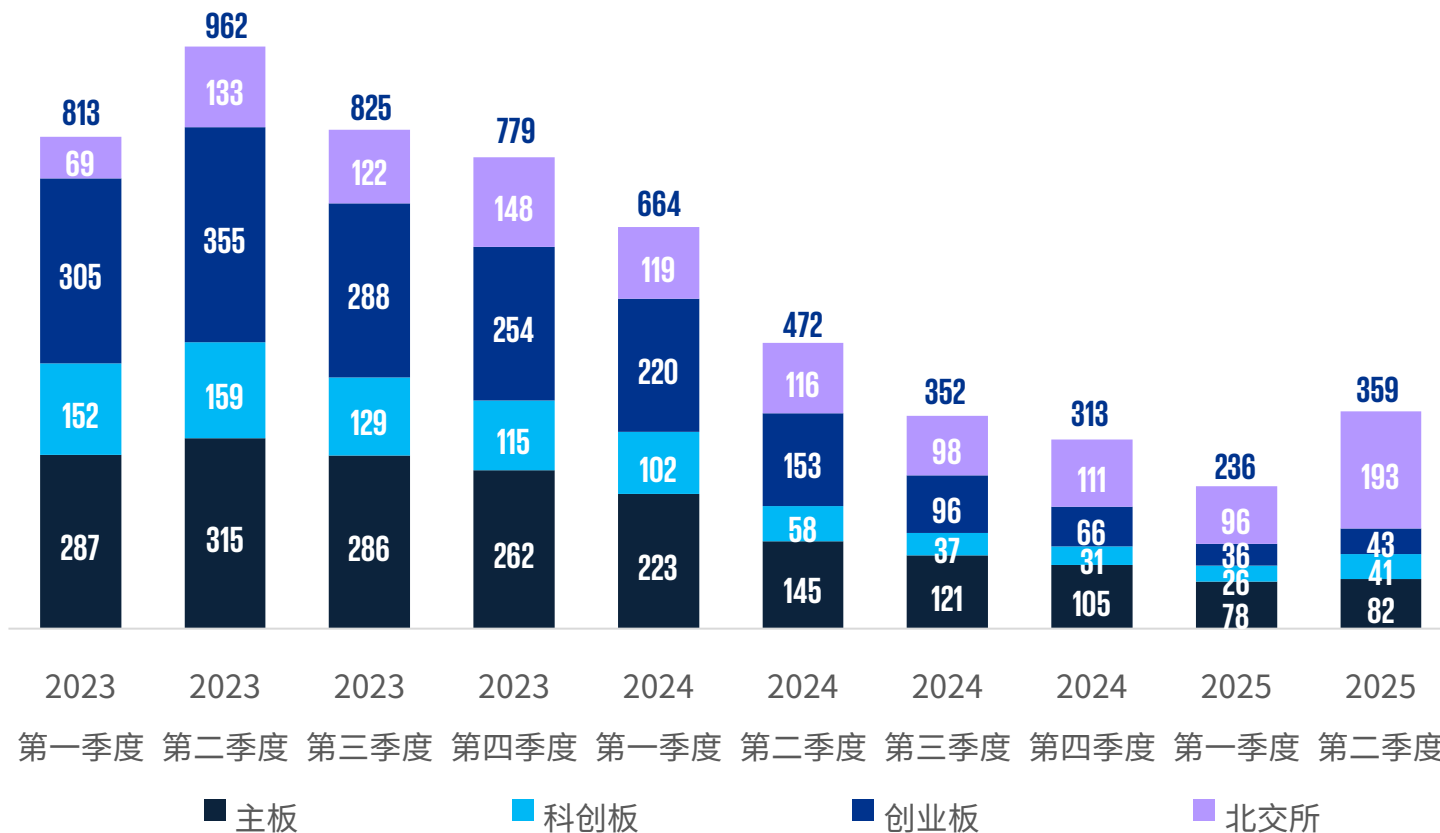
上市整体交易规模下降，
2025年上半年
前十大 IPO的募资额
比去年同期下降47%



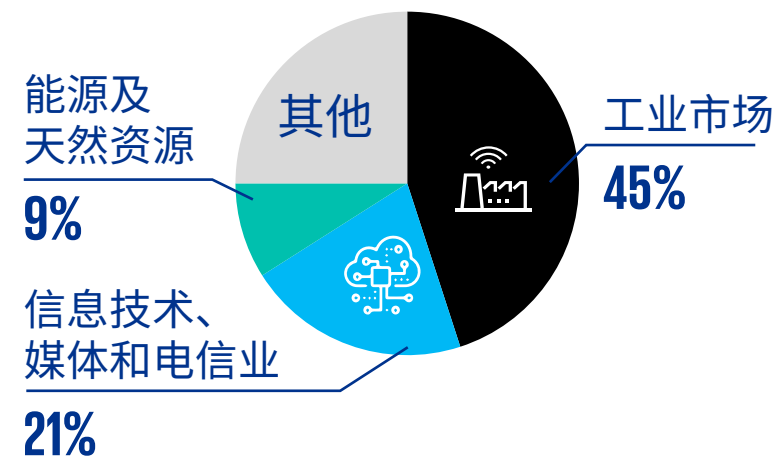
A股上市申请概况



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6月30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



“新改革为A股IPO市场带来另一个重要里程碑。通过在科创板设立科创成长层，监管机构将能更灵活地实施创新改革，不仅为科技初创企业提供实质的融资支持，更能协助投资者更好地识别与管理相关行业的风险。”



刘大昌
主管合伙人
香港资本市场组
毕马威中国



香港IPO市场

香港IPO市场：2025年上半年摘要



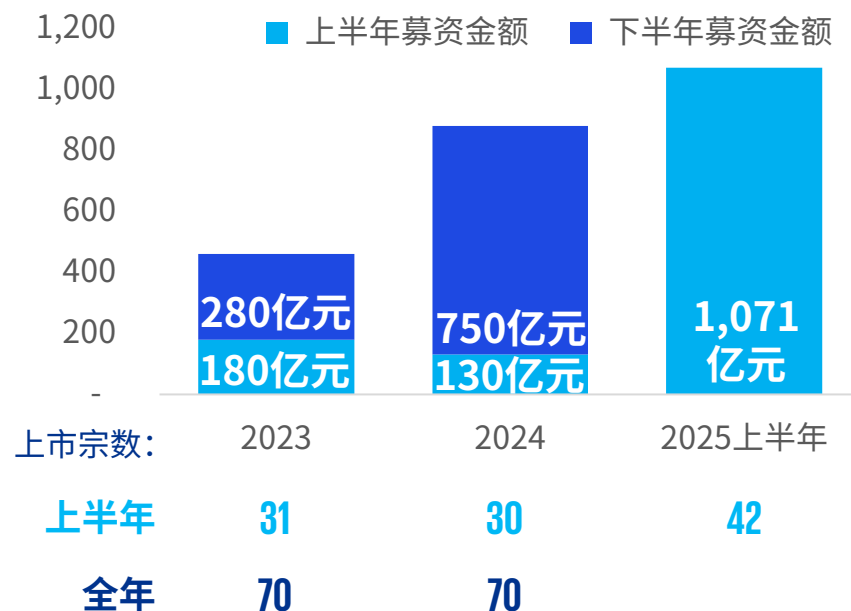
在A+H股和新经济上市的推动下，香港在募集资金方面领先全球IPO市场。

 **港币1,071亿元**
募资总额
与2024年上半年相比 ▲~700%

 **42宗IPO**
与2024年上半年相比 ▲~40%

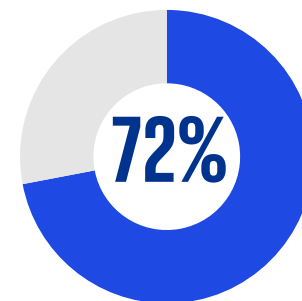
 十大IPO募资额占募资总额
81%
2024年占 73%

香港 IPO活动 (2023年 – 2025年上半年) (港币亿元)

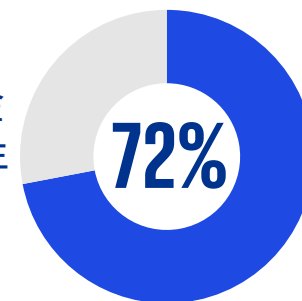


香港IPO市场的卓越表现主要由连同**全球最大电动车电池制造商**在内的**A+H上市激增**所驱动。

A+H IPO 募资金额
占2025年上半年
募资总额的



新经济 IPO 募资金额
占2025年上半年
募资总额的



注：基于截至2025年6月30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

香港前十大IPO项目



2025 上半年	公司名称	募集资金 (港币10亿元)	行业
1	宁德时代新能源科技股份有限公司	41.0	工业市场
2	江苏恒瑞医药股份有限公司	11.4	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	10.1	消费品市场
4	浙江三花智能控制股份有限公司	9.3	工业市场
5	蜜雪冰城股份有限公司	4.0	消费品市场
6	赤峰吉隆黄金矿业股份有限公司	3.2	能源及天然资源
7	南山铝业国际控股有限公司	2.4	工业市场
8	古茗控股有限公司	2.0	消费品市场
9	布鲁可集团有限公司	1.9	消费品市场
10	映恩生物 – B	1.9	医疗保健及生命科学

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	毛戈平化妆品股份有限公司	2.7	消费品市场
6	四川百茶百道实业股份有限公司	2.6	消费品市场
7	西锐飞机有限公司	1.5	工业市场
8	英诺赛科（苏州）科技股份有限公司	1.5	信息技术、媒体及电信业
9	德翔海运有限公司	1.1	运输及物流
10	速腾聚创科技有限公司	1.1	信息技术、媒体及电信业

注：基于截至2025年6月30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

A+H 上市



香港A+H股上市数量将在2025年创下历史新高。



港币770亿元

募资总额

与2024年上半年相比 ▲ ~85%



7

宗IPO

与2024年上半年相比 ▲ 4宗



A+H 上市速度加快

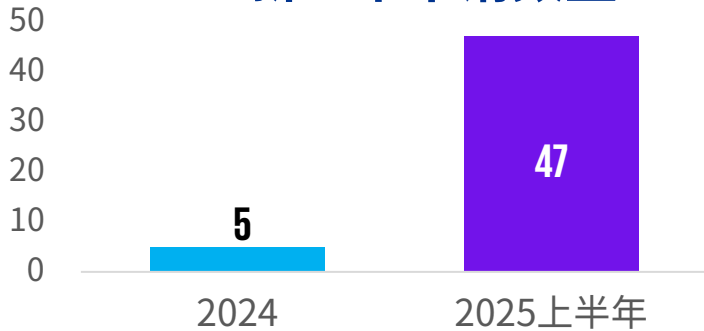
A+H上市平均时间为

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6月30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	1	70
人民币100 – 500亿元	32	7,550
人民币500 – 1,000亿元	4	3,050
> 人民币1,000亿元	7	11,500
	44	22,170

注：基于截至2025年6月30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



新经济上市

香港进一步加大力度为特专科技公司及生物科技公司在香港成功上市提供更有效的途径：



推出了「科企专线」



保密申报选项



新经济上市

港币768亿元

募资总额

(2024年上半年: 港币58亿元)

21宗IPO

(2024年上半年: 14宗)



未盈利生物科技公司 (第18A章)

6宗IPO

(2024年上半年: 2宗)



特专科技公司 (第18C章)

12 宗正在处理的上市申请
(2024年12月31日: 2宗)

主要从事：



智能驾驶



机器人技术



人工智能



软件及高级硬件开发

注：基于截至2025年6月30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

正在处理的香港IPO申请



由于大量公司提交IPO申请，2025年上半年正在处理的IPO申请数量出现了显著增长。

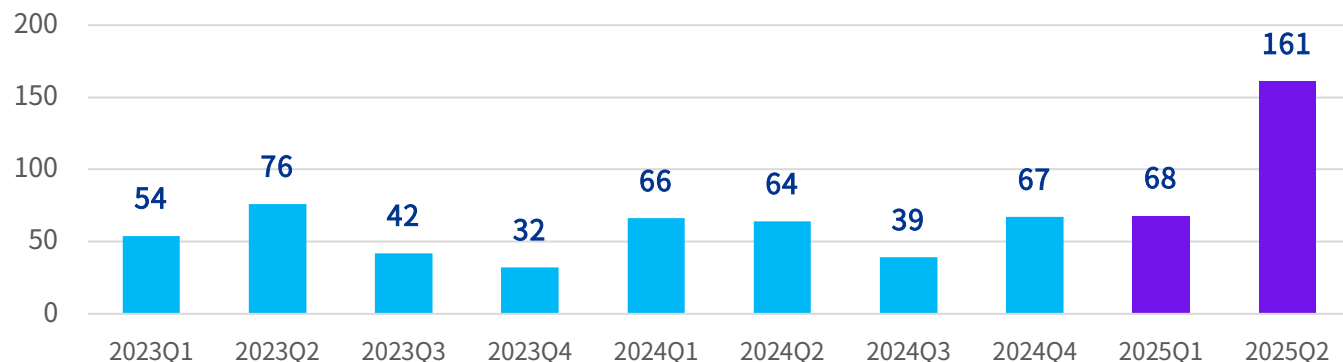
正在处理的香港IPO申请（2023年 – 2025年上半年）



截至2025年6月30日，**主板**正在处理的上市申请数量达**210宗**，创**主板正在处理的上市申请数量新高**。



香港 IPO 申请数量（2023年 – 2025年上半年）



注：基于截至2025年6月30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



2025年下半年香港IPO市场展望

“香港资本市场近年更趋多元化，吸引大量高科技及生物科技企业来港上市，成为本地IPO市场增长的重要动力。『科企专线』为这些企业提供早期及定制化的指导，有助它们更清晰自信地应对监管要求。这些措施体现了香港矢志成为创新企业首选集资平台的决心。”



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

“在美国贸易政策引发的全球紧张局势中，香港作为连接东西方的桥梁作用变得更为重要。纵使全球其他IPO市场均出现放缓迹象，但香港市场在A+H及高科技公司上市驱动下显著增长。我们对香港今年及未来的IPO市场前景充满信心。”



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
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。