

中国内地与 香港IPO市场

2025年第三季度回顾

2025年10月8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年第三季度摘要



全球IPO市场逐步改善，IPO的发行规模有所增长。



市场波动加剧



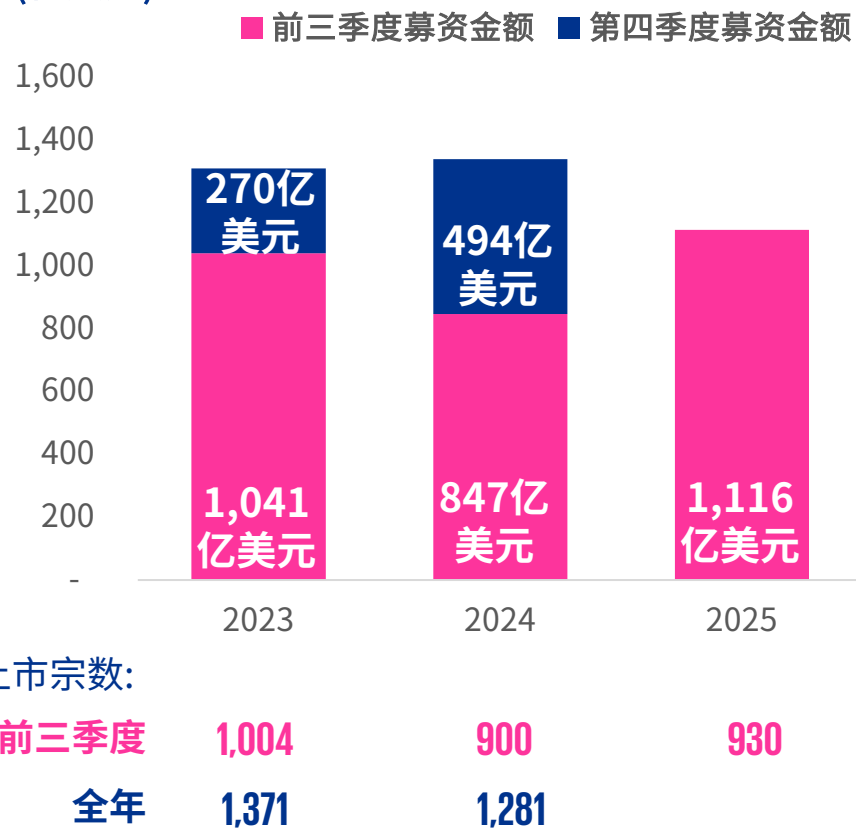
持续的贸易紧张局势



人工智能及其他高科技行业驱动

2025年前三季度，募资额最大的首两宗IPO均来自香港。

全球IPO活动 (2023年 – 2025 年第三季度)
(亿美元)



1,116亿美元

募资总额

与2024年前三季度相比 ▲ 30%



930

宗IPO

与2024年前三季度相比 ▲ 5%



十大IPO募资额占募资总额

21%

与2024年前三季度相比 ▼ 5%

(1) 分析以截至2025年9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年前三季度全球IPO排名



	2025年 前三季度	2024年 前三季度	2024年	<div><div>A股证券交易所 15% (2024: 15%)</div><div>香港联合交易所 20% (2024: 10%)</div><div>2025年 前三季度 全球 募资金额</div><div><div>其他证券交易所 35% (2024: 50%)</div><div>美国证券交易所 30% (2024: 25%)</div></div></div>	
第1位	香港联合交易所 236亿美元	纳斯达克证券交易所 147亿美元	印度国家证券交易所 203亿美元		
第2位	纽约证券交易所 171亿美元	纽约证券交易所 129亿美元	纳斯达克证券交易所 175亿美元		
第3位	纳斯达克证券交易所 157亿美元	印度国家证券交易所 88亿美元	纽约证券交易所 159亿美元		
第4位	印度国家证券交易所 102亿美元	香港联合交易所 72亿美元	香港联合交易所 114亿美元		
第5位	上海证券交易所 98亿美元	上海证券交易所 69亿美元	上海证券交易所 106亿美元		

- (1) 分析以截至2025年9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年第四季度全球IPO市场展望



“随着美国贸易政策的不确定性逐渐减少，企业再次开始为筹集下一阶段发展所需的资金而把目光投向公开市场。人工智能和加密货币等新兴行业的IPO持续备受关注，反映投资者对前瞻性投资的浓厚兴趣。”



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年第三季度摘要



A股上市市场稳步发展，
一家知名的绿色能源公司
于季内成功上市。



人民币1,132亿元

募资总额

与2024年前三季度相比 ▲ 30%



95

宗IPO

与2024年前三季度相比 ▲ 10%

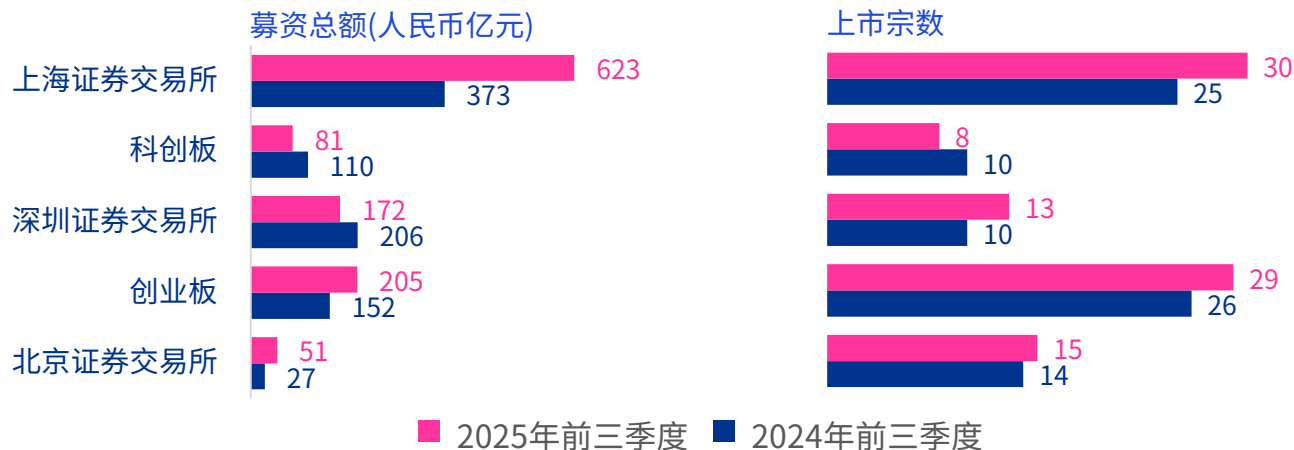


十大IPO募资额占募资总额

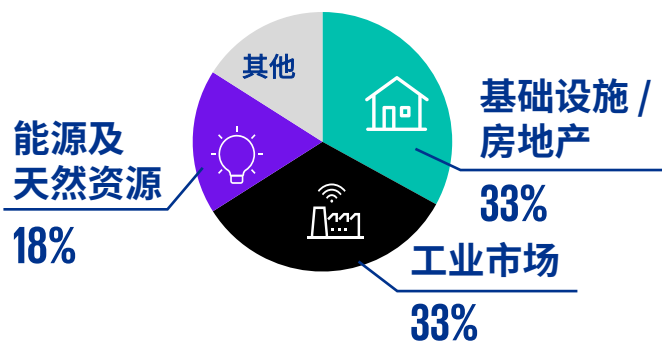
44%

2024年前三季度占 32%

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)



基础设施 / 房地产
佔募资总额的三分之一, 再一次成为A股IPO的驱动者。



设置科创成长层

“1+6”改革政策出台让未盈利的科技企业能够获得资金支持, 促进长期发展。

注：除另有注明外，以上分析基于WIND截至2025年9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



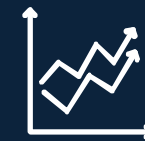
2025年 前三季度	公司名称	证券交易所	募集资金 (人民币亿元)	行业
1	华电新能源集团股份有限公司	上交所	182	能源及天然资源
2	南方润泽科技数据中心REIT*	深交所	45	基础设施 / 房地产
3	中策橡胶集团股份有限公司	上交所	41	工业市场
4	黑龙江天有为电子股份有限公司	上交所	37	工业市场
5	创金合信首农产业园REIT*	上交所	37	基础设施 / 房地产
6	苏州汇川联合动力系统股份有限公司	深交所—创业板	36	工业市场
7	中金唯品会奥特莱斯REIT*	上交所	35	基础设施 / 房地产
8	南方顺丰仓储物流REIT*	深交所	33	基础设施 / 房地产
9	北京屹唐半导体科技股份有限公司	上交所—科创板	25	信息技术、媒体及电信业
10	南方万国数据中心REIT*	上交所	24	基础设施 / 房地产

2024	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

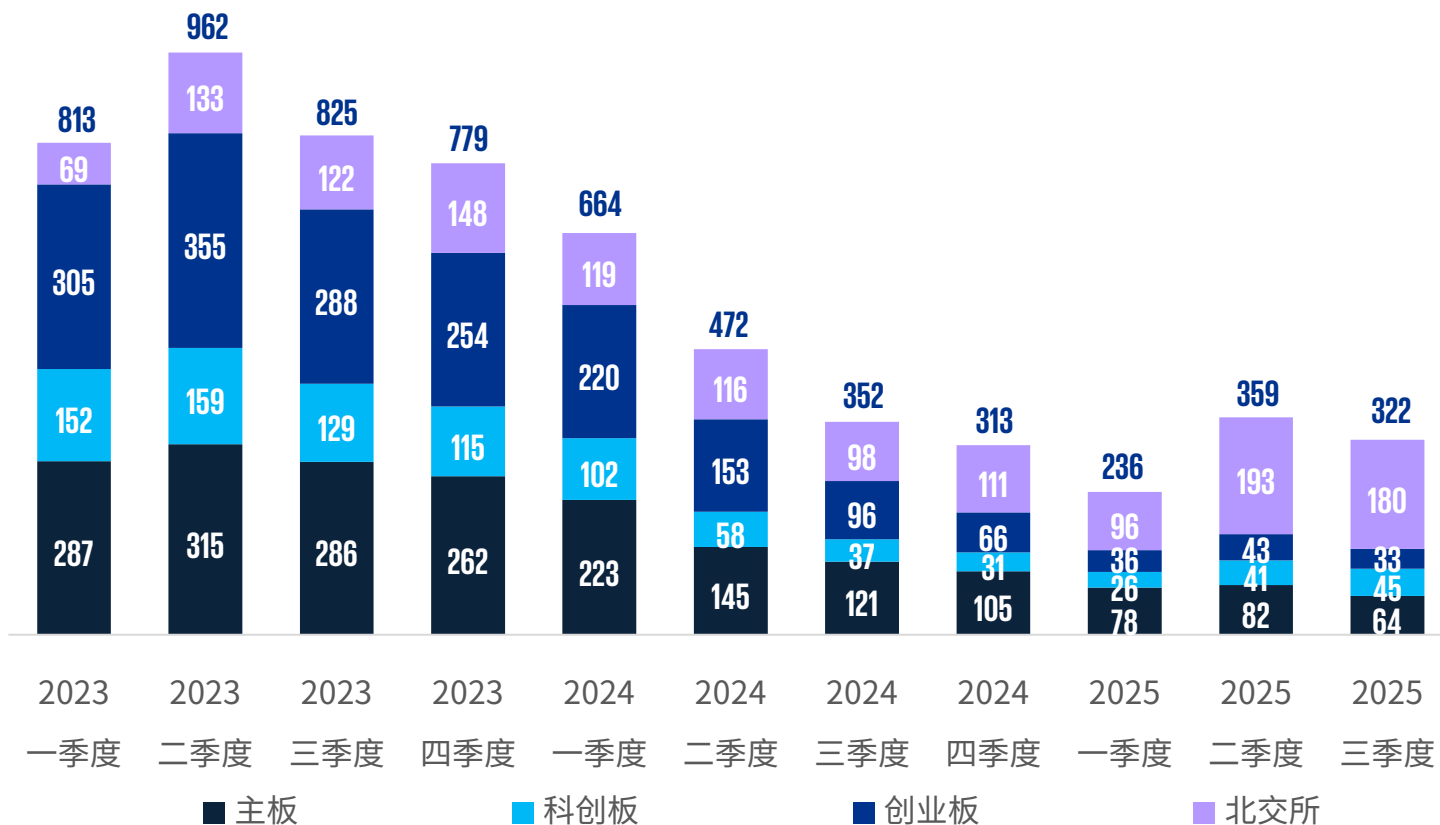
* 指房地产投资信托基金上市 (“REIT”)

注：除另有注明外，以上分析基于WIND截至2025年9月30日的数据(包括房地产信托基金(“REIT” 公司))

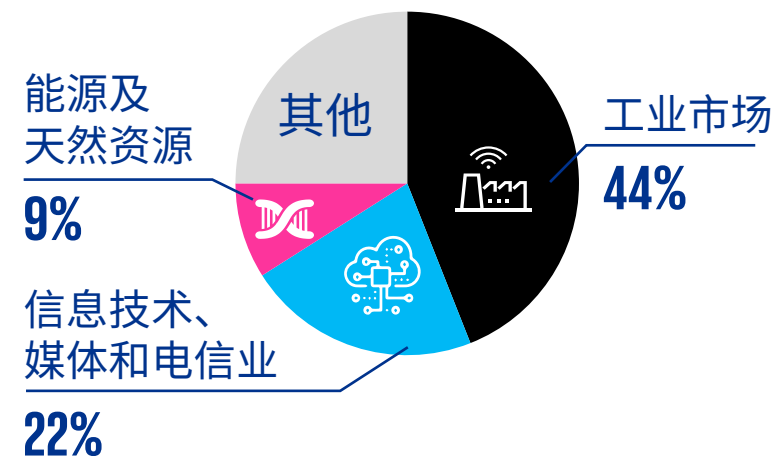
A股上市申请概况



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9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年第四季度A股IPO市场展望



2025年A股市场有所增长，得益于中国内地在关键领域的科技创新和针对性的监管改革。机构投资者在IPO中的参与度提升，以及海外机构投资者对内地科技创新的浓厚兴趣，预期将促进更多高质量的外资进入中国内地的资本市场。机构参与度的提高，加上以创新为导向的上市项目，为内地最具潜力的科技公司创造了一个良好环境，使其能够有效地获得资本，同时保持长期创新和增长的目标。



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年第三季度摘要



香港在集资额方面位居全球首位。



港币1,829亿元

募资总额

与2024年前三季度相比 ▲230%



67宗IPO

与2024年前三季度相比 ▲50%

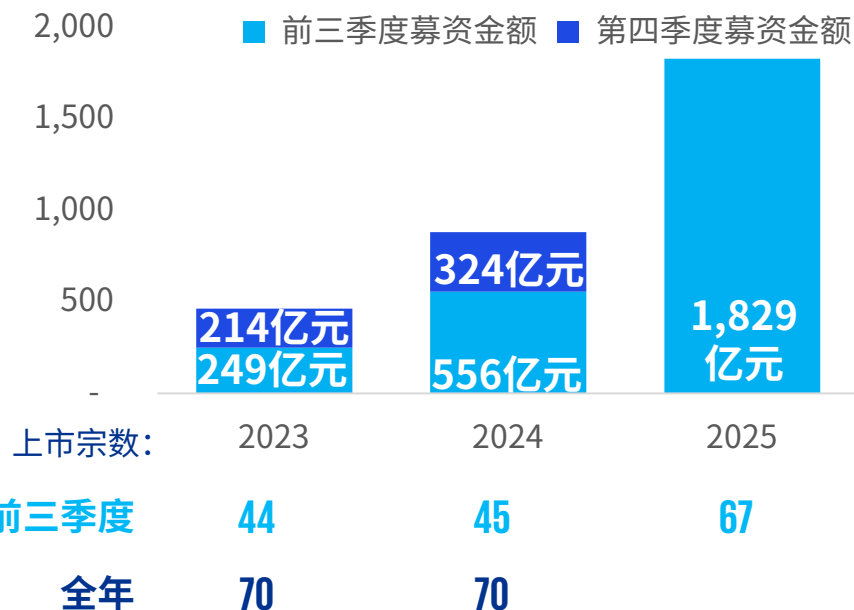


十大IPO募资额占募资总额

69%

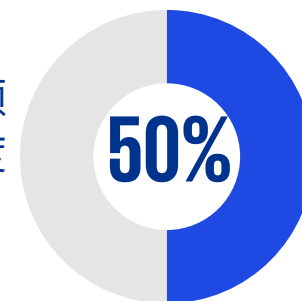
2024年占 73%

香港 IPO活动 (2023年 – 2025年第三季度)
(港币亿元)



香港IPO市场的卓越表现主要由于 A+H 上市数量的激增以及一宗能源及天然资源公司的分拆上市所推动。

A+H IPO 募资金额
占2025年前三季度
募资总额的



截至2025年9月30日，
正在处理的IPO申请
未包括数十宗保密申请
已达289宗，创**纪录新高**。



注：基于截至2025年9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 前三季度	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	250	能源及天然资源
3	江苏恒瑞医药股份有限公司	114	医疗保健及生命科学
4	浙江三花智能控制股份有限公司	107	工业市场
5	佛山市海天调味食品股份有限公司	106	消费品市场
6	奇瑞汽车股份有限公司	91	工业市场
7	蓝思科技股份有限公司	55	工业市场
8	禾赛科技 - W	48	信息技术、媒体及电信业
9	奥克斯电气有限公司	42	消费品市场
10	蜜雪冰城股份有限公司	40	消费品市场

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9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917亿元

募资总额

与2024年相比 ▲ 120%



11

宗IPO

与2024年相比 ▲ 8宗



A+H 上市速度加快

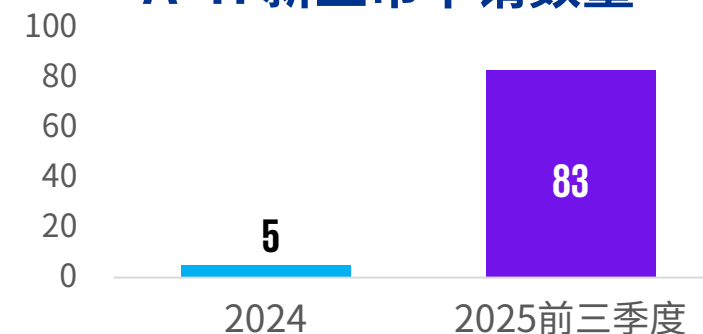
A+H上市平均时间为

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9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	7	584
人民币100 – 500亿元	45	12,060
人民币500 – 1,000亿元	12	7,961
> 人民币1,000亿元	12	25,902
	76	46,507

注：基于截至2025年9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

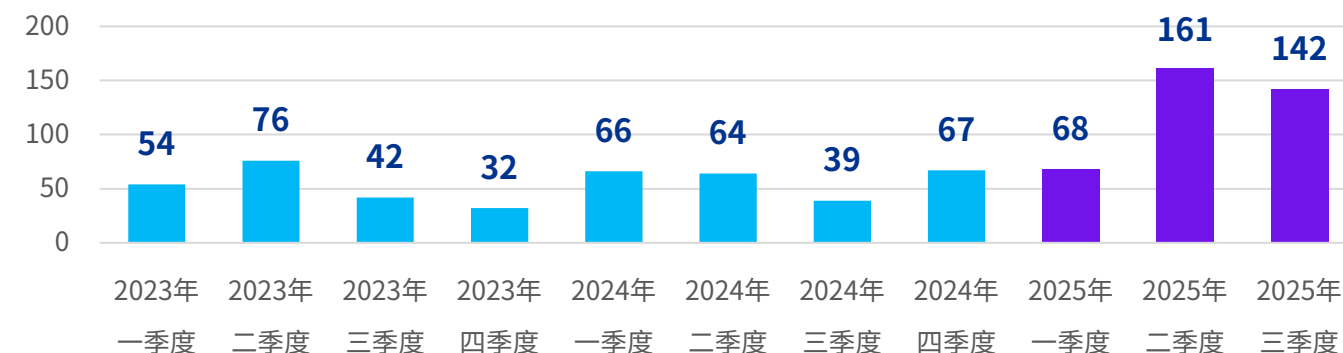


IPO申请在2025年前三季度有显著增长, 显示市场信心的增强和投资者兴趣的提升。

正在处理的香港IPO申请 (2023年 – 2025年第三季度)



香港 IPO 申请数量 (2023年 – 2025年第三季度)



截至2025年9月30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**289宗**, 创正在处理的上市申请数量新高。



注: 基于截至2025年9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年第四季度香港IPO市场展望



估值和流动性的提升正在推动香港IPO市场蓬勃发展，A+H及第18C章上市尤为活跃。这趋势预计将持续下去，带动近期IPO活跃度提升。凭借创纪录的上市申请，我们有信心2025年香港将再次登上全球证券交易所的榜首。



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
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。