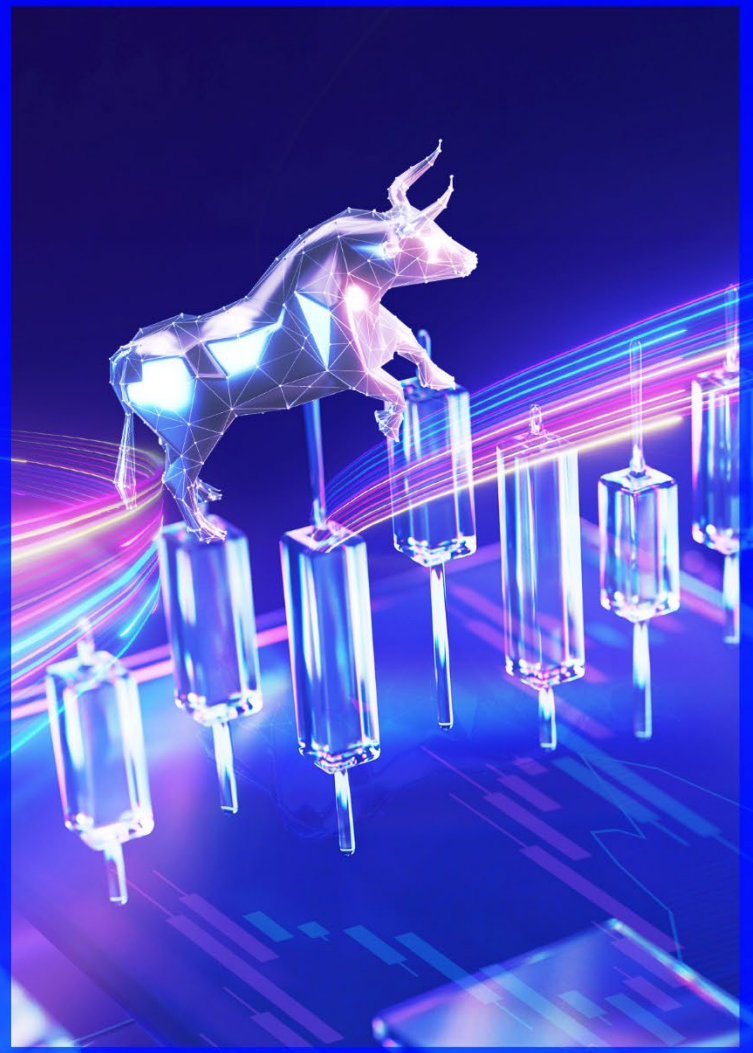
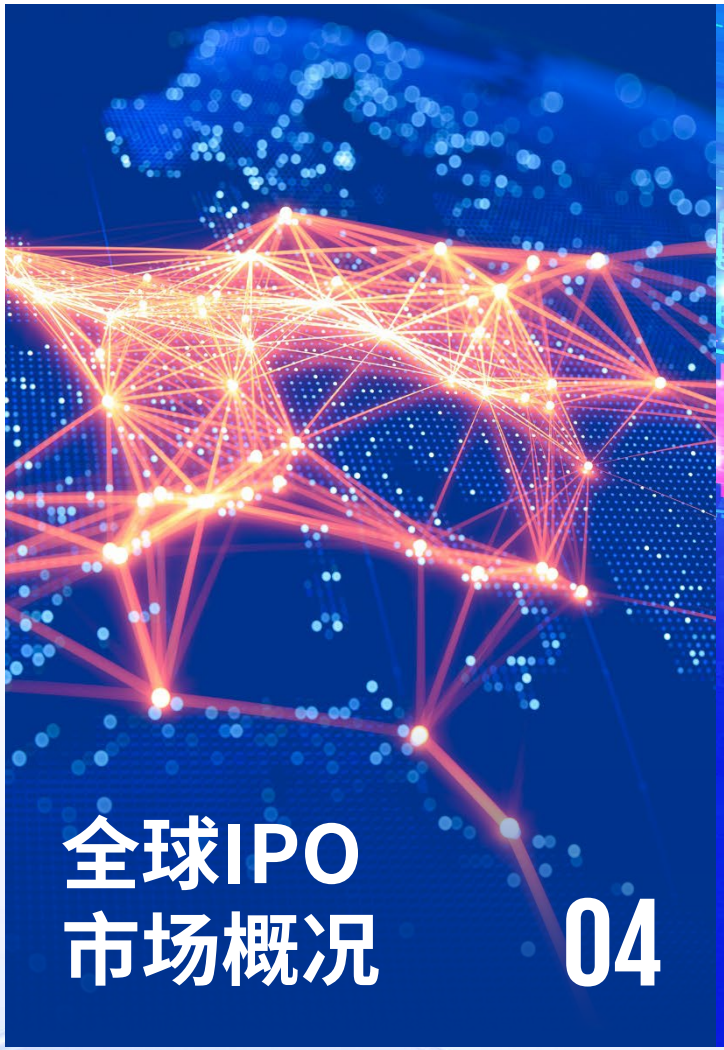
KPMG
毕马威

中国内地与香港IPO市场

2026年第一季度回顾

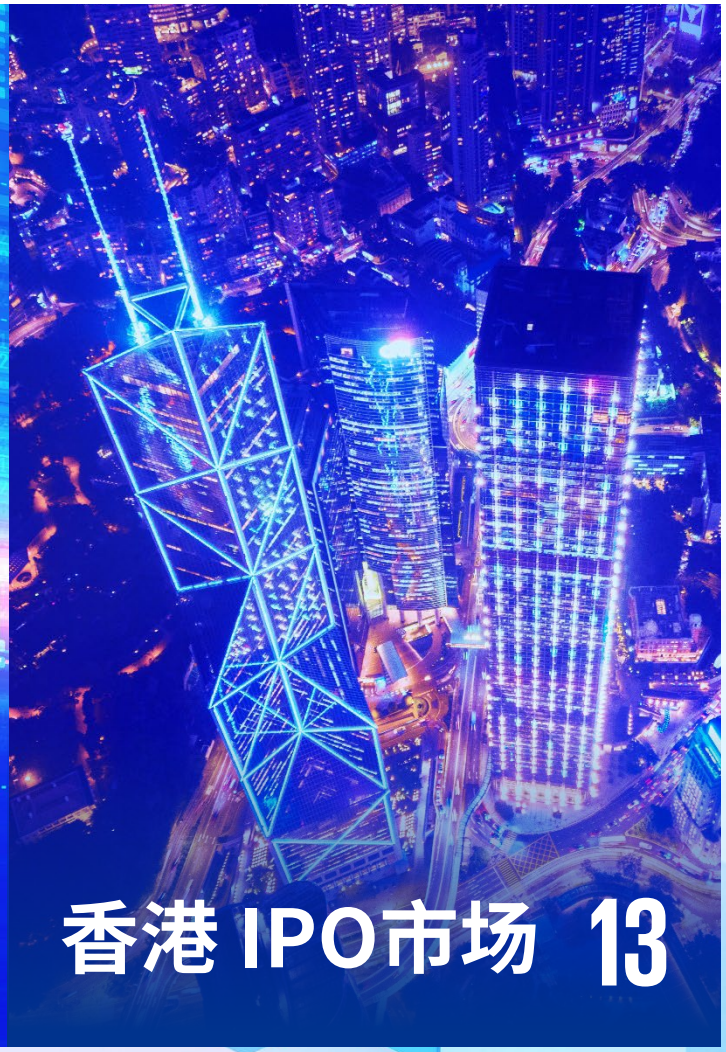


目录



全球IPO市场概况 04

A股 IPO市场 08



香港 IPO市场 13

© 2026 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。

全球 IPO 市场概况

© 2026 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。

全球IPO市场概况：2026年第一季度摘要

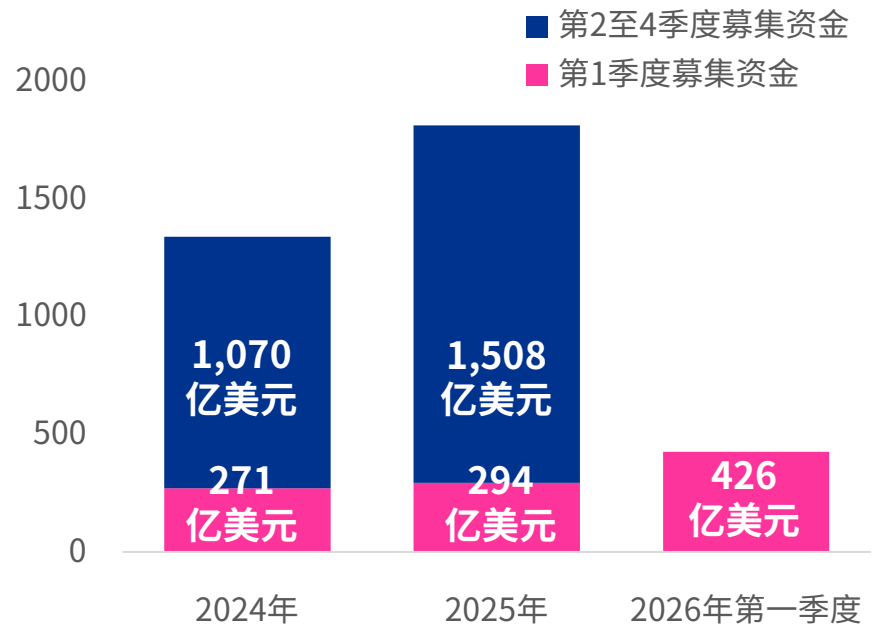
全球IPO市场开局良好，主要源于香港市场的改善。

- 市场波动加剧
- 地缘政治冲突
- 人工智能及其他高科技行业驱动

2026年第一季度，募资额最大十家的IPO有**4宗**来自**香港**。

全球IPO活动 (2024年 – 2026 年)

(亿美元)



上市宗数：	2024年	2025年	2026年第一季度
第1季度	284	295	251
全年	1,281	1,358	

426亿美元
募资总额
与2025年第一季度相比 ▲ 45%

251
宗IPO
与2025年第一季度相比 ▼ 15%

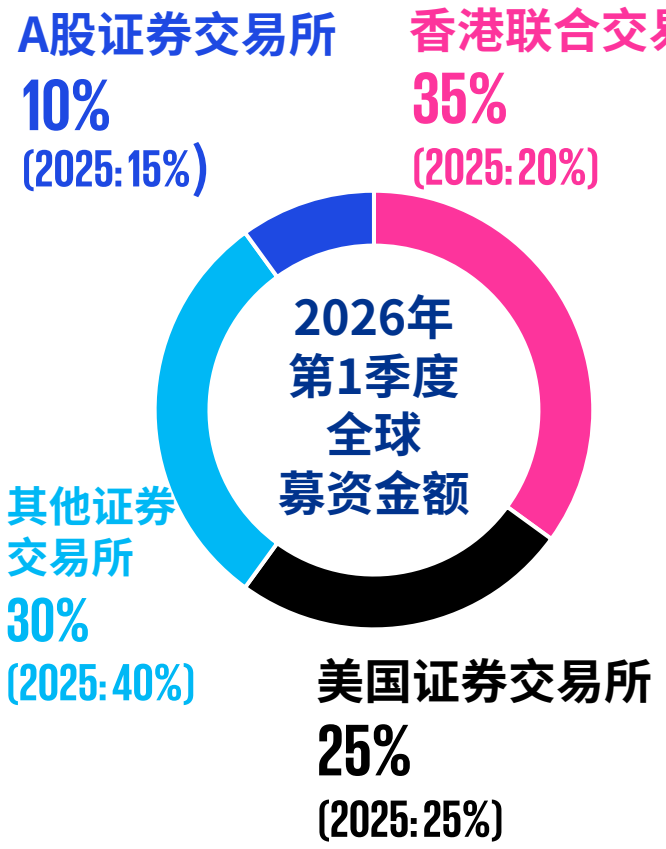
十大IPO募资额占募资总额
35%
2025年第一季度占42%

(1) 分析以截至2026年3月31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”)。

© 2026 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。

2026年第一季度全球IPO排名

	2026年第1季度	2025年第1季度	2025年 (全年)
第1位	香港联合交易所 142亿美元	纳斯达克证券交易所 52亿美元	香港联合交易所 369亿美元
第2位	纳斯达克证券交易所 59亿美元	纽约证券交易所 38亿美元	纳斯达克证券交易所 276亿美元
第3位	纽约证券交易所 50亿美元	东京证券交易所 31亿美元	印度国家证券交易所 209亿美元
第4位	阿姆斯特丹泛欧交易所 46亿美元	香港联合交易所 23亿美元	纽约证券交易所 205亿美元
第5位	印度国家证券交易所 26亿美元	印度国家证券交易所 22亿美元	上海证券交易所 152亿美元



(1) 分析以截至2026年3月31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”)。

© 2026 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。

2026年全球IPO市场展望

“全球IPO市场延续了2025年逐步回暖的趋势，于2026年初表现强劲。人工智能和太空科技预料将成为今年的两大主题，而美国市场或迎来数宗超大型IPO，有望吸引大量资金，并进一步带动全球上市活动。”

刘国贤
主管合伙人
资本市场及执业技术
毕马威中国

© 2026 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。

A股 IPO市场

© 2026 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。

A股IPO市场：2026年第一季度摘要

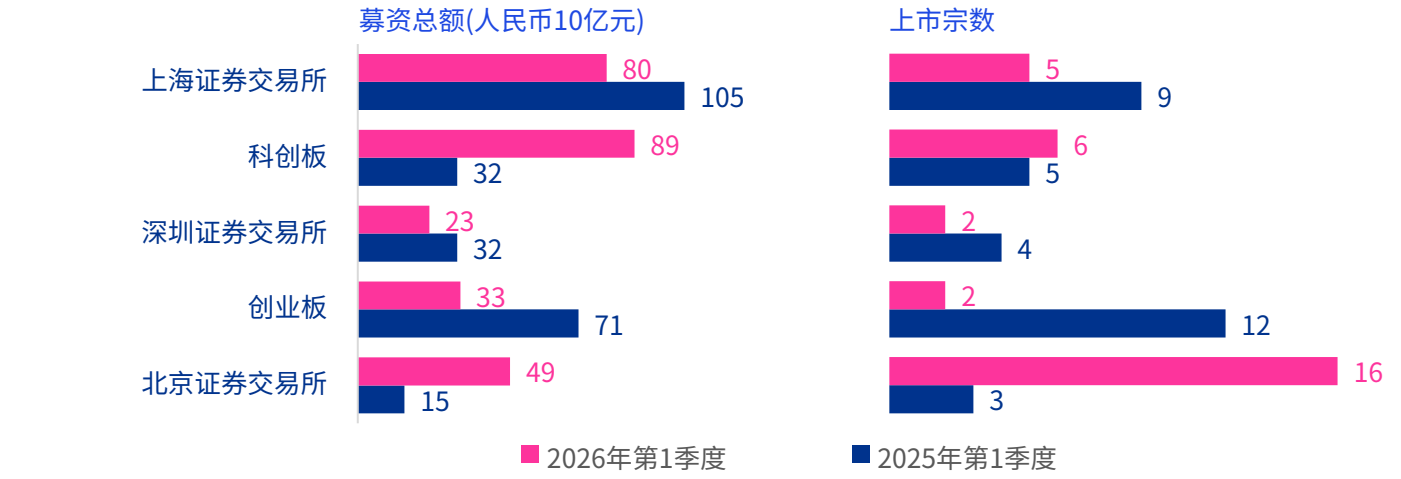
A股IPO市场维持稳定，主要由科技产业公司推动。

人民币274亿元
募资总额
与2025年第一季度相比 ▲ 8%

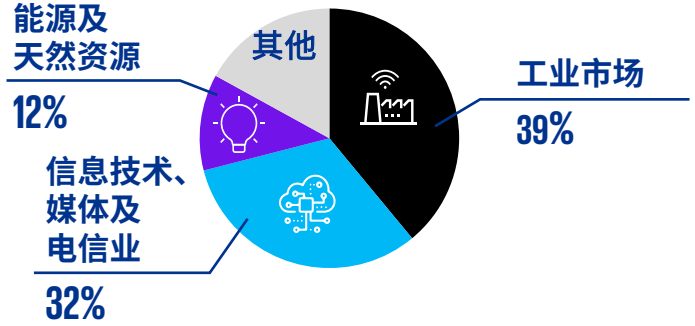
31
宗IPO
与2025年第一季度相比 ▼ 6%

十大IPO募资额占募资总额
65%
2025年第一季度占 53%

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)



创业板改革即将推出

深圳证券交易所的创业板预计将推出多项改革措施，包括更加精准、更为包容的上市标准、IPO预先审阅

注：除另有注明外，截至2026年3月31日的数据 (包括房地产信托基金(“REIT”公司))
资料来源： WIND及毕马威分析

© 2026 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。

A股前10大IPO项目

2026年第1季度	公司名称	证券交易所	幕集资金(人民币亿元)	行业
1	浙江振石新材料股份有限公司	上交所	29	工业市场
2	视涯科技股份有限公司	上交所 — 科创板	23	信息技术、媒体和电信业
3	成都宏明电子股份有限公司	深交所 — 创业板	21	信息技术、媒体和电信业
4	洛阳盛龙矿业集团股份有限公司	深交所	17	能源及天然资源
5	中电科蓝天科技股份有限公司	上交所 — 科创板	16	工业市场
6	深圳市恒运昌真空技术股份有限公司	上交所 — 科创板	16	信息技术、媒体和电信业
7	陕西旅游文化产业股份有限公司	上交所	16	信息技术、媒体和电信业
8	华夏中核清洁能源REIT*	上交所	15	基础设施/房地产
9	易思维(杭州)科技股份有限公司	上交所 — 科创板	14	信息技术、媒体和电信业
10	重庆至信实业股份有限公司	上交所	12	工业市场

2025年第1季度	公司名称	证券交易所	幕集资金(人民币亿元)	行业
1	中航易商仓储物流REIT*	上交所	23	基础设施/房地产
2	易方达华威农贸市场REIT*	深交所	15	基础设施/房地产
3	国泰君安济南能源供热REIT*	上交所	15	基础设施/房地产
4	汇添富上海地产租赁住房REIT*	上交所	14	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	12	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	12	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	12	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	12	基础设施/房地产
9	华夏金隅智造工场产业园REIT*	上交所	11	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	10	工业市场

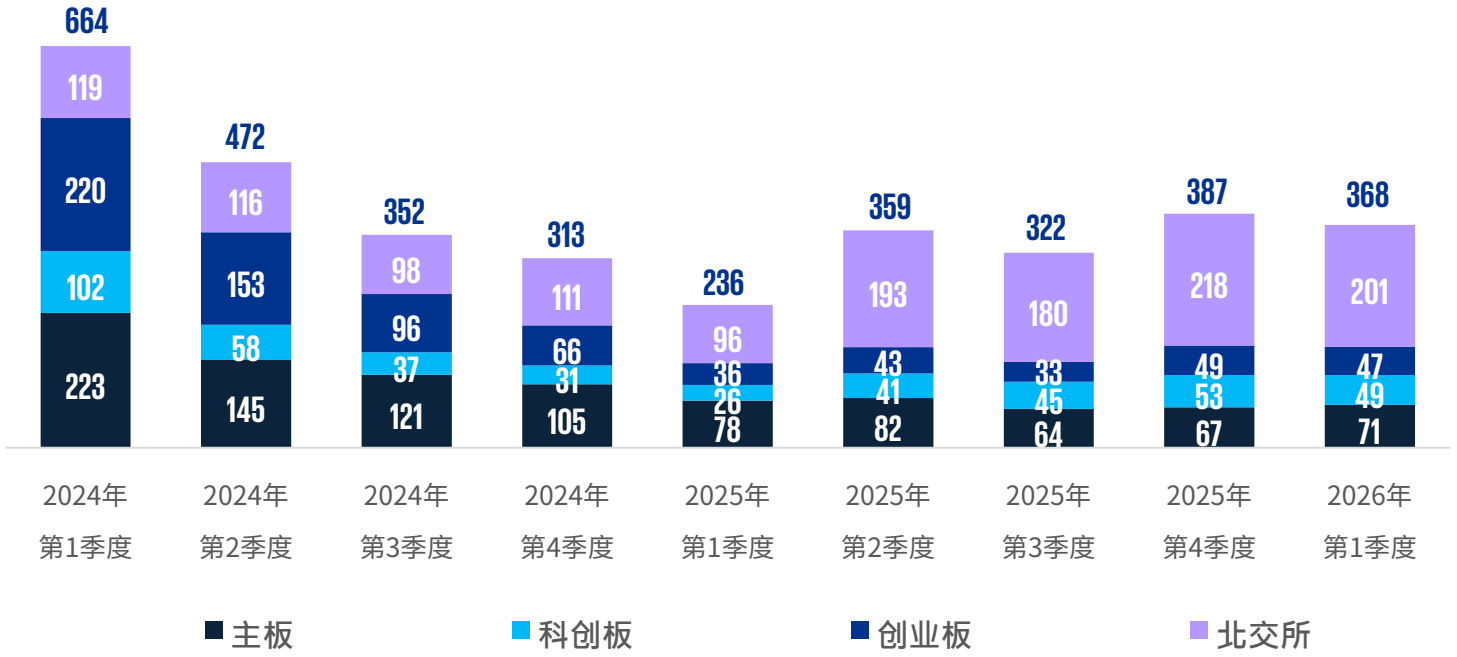
* 指房地产投资信托基金上市（“REIT”）

注：除另有注明外，截至2026年3月31日的数据 (包括房地产信托基金(“REIT”公司))
资料来源： WIND及毕马威分析

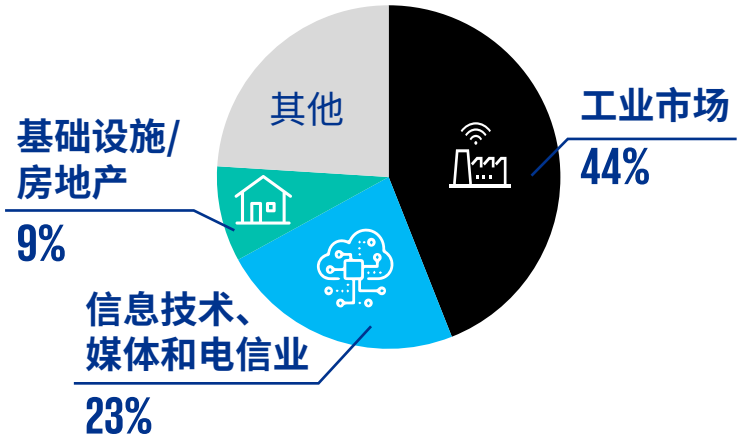
© 2026 毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员。版权所有，不得转载。

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2026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

© 2026 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。

2026年A股IPO市场展望

A股上市稳步推进

稳定的上市申请

资本市场持续改革

“A股IPO市场稳定发展，继续聚焦于高科技、创新及生物科技行业。随着相关制度的持续优化，将有助优质企业提升融资效率，从而促进科技创新，进一步支持国家实体经济高质量发展。”

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

© 2026 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。

香港IPO市场

© 2026 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。

香港IPO市场：2026年第一季度摘要

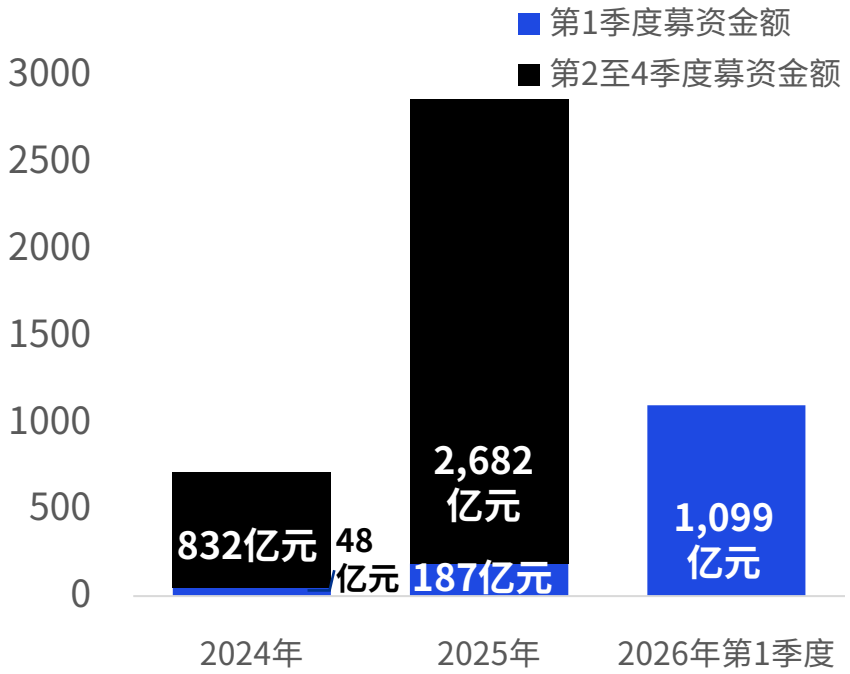
香港在集资额方面位居全球首位。

港币1,099亿元
募资总额
与2025年第1季度相比 ▲ 489%

40
宗IPO
与2025年第1季度相比 ▲ 167%

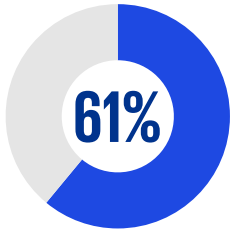
十大IPO募资额占募资总额
63%
2025年第1季度占 54%

香港 IPO活动 （2024年 – 2026年）
（港币亿元）



上市宗数：	2024年	2025年	2026年第1季度
第1季度	**12**	**15**	**40**
全年	**70**	**115**	

A+H IPO 募资金额占2026年第1季度募资总额的



2026年第1季度, 有 **6** 宗
特专科技公司上市
(2025年全年: 5宗)

正在处理的IPO申请
未包括数十宗保密申请
已366宗，正**处于多年高位。**

注：除另有注明外，截至2026年3月31日的数据，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 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。

香港前十大IPO项目

2026年第1季度	公司名称	募集资金(亿港币)	行业
1	牧原食品股份有限公司	121	消费品市场
2	东鹏饮料（集团）股份有限公司	111	消费品市场
3	澜起科技股份有限公司	81	信息技术、媒体及电信业
4	上海壁仞科技股份有限公司	64	信息技术、媒体及电信业
5	深圳市大族数控科技股份有限公司	56	工业市场
6	MiniMax Group Inc. – W/P	55	信息技术、媒体及电信业
7	兆易创新科技集团股份有限公司	54	信息技术、媒体及电信业
8	豪威集成电路(集团)股份有限公司	53	信息技术、媒体及电信业
9	北京智谱华章科技股份有限公司	50	信息技术、媒体及电信业
10	无锡先导智能装备股份有限公司	49	工业市场

2025年第1季度	公司名称	募集资金(亿港币)	行业
1	蜜雪冰城股份有限公司	40	消费品市场
2	赤峰吉隆黄金矿业股份有限公司	32	能源及天然资源
3	南山铝业国际控股有限公司	24	工业市场
4	古茗控股有限公司	20	消费品市场
5	布鲁可集团有限公司	19	消费品市场
6	宜宾市商业银行股份有限公司	18	金融服务
7	维升药业 – B	8	医疗保健及生命科学
8	脑动极光医疗科技有限公司 – B	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	4	工业市场
10	北京赛目科技股份有限公司	4	信息技术、媒体及电信业

注：除另有注明外，截至2026年3月31日的数据，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 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。

A+H 上市

A+H上市数量将再次打破纪录。

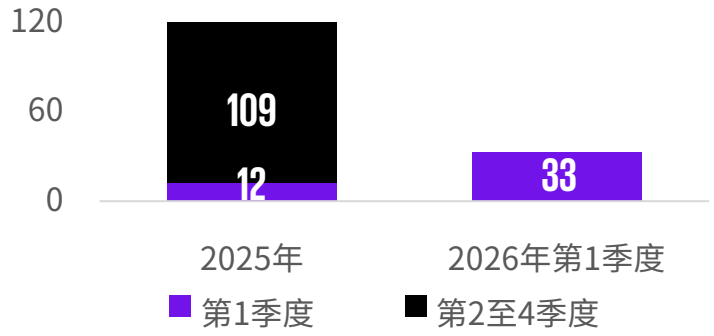
港币669亿元
募资总额
与2025年第1季度相比 ▲ 1,962%

15
宗IPO
与2025年第1季度相比 ▲ 14宗

A+H 上市速度

A+H上市平均时间为
6 – 9 个月

A+H 新上市申请数量



截至2026年3月31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	12	706
人民币100 – 500亿元	59	13,748
人民币500 – 1,000亿元	20	14,682
> 人民币1,000亿元	10	19,331
	101	48,467

注：除另有注明外，截至2026年3月31日的数据，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, WIND及毕马威分析

© 2026 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。

新经济上市

新经济上市

港币738亿元
募资总额
2025年第1季度: 港币21亿元

27宗IPO
2025年第1季度: 4宗

未盈利生物科技公司 (18A)

港币43亿元
募资总额
2025年第1季度: 港币14亿元

3宗IPO
2025年第1季度: 2宗

- 手术机器人
- 药物研发
- 医学影像人工智能技术

特专科技公司 (18C)

港币195亿元
募资总额
2025年第1季度: - 元

6宗IPO
2025年第1季度: - 宗

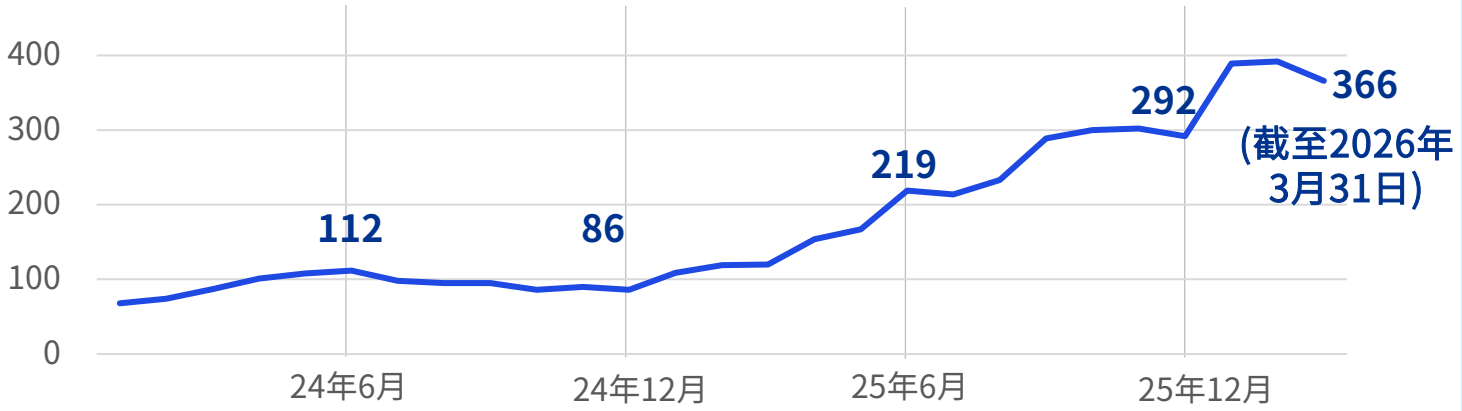
- 机器人技术
- 人工智能
- 半导体

注：除另有注明外，截至2026年3月31日的数据，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 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。

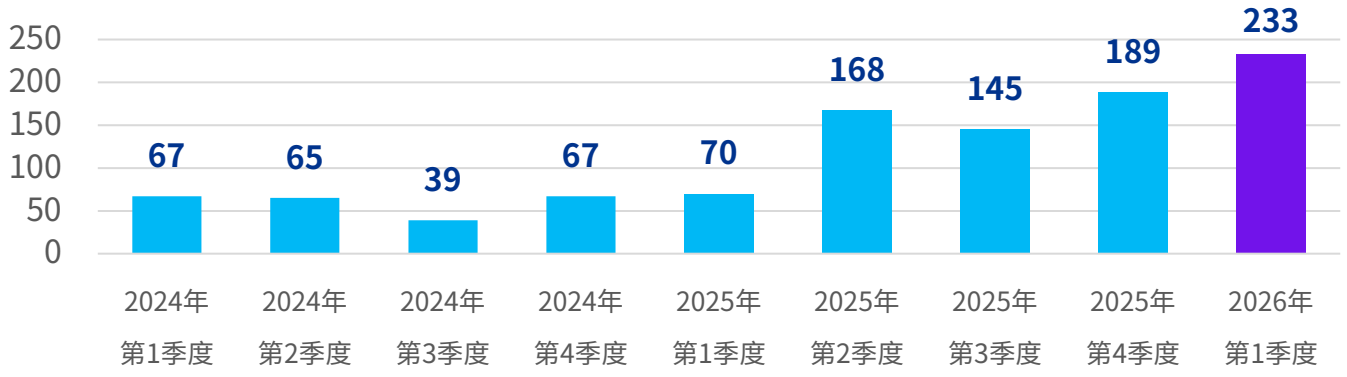
正在处理的香港IPO申请

正在处理的香港IPO申请 （2024年 – 2026年）

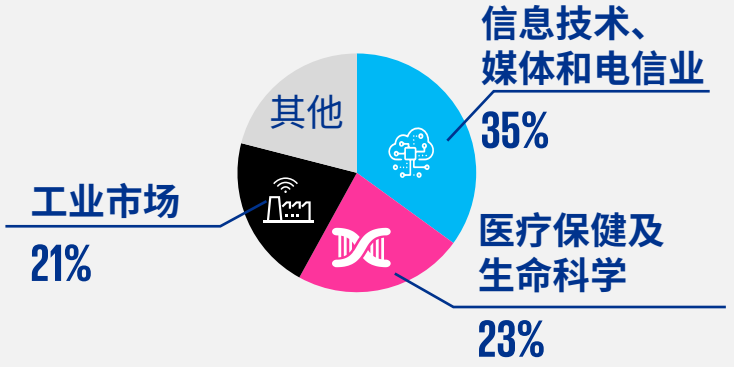


截至2026年3月31日，在未考虑保密申请的情况下，正在处理的上市申请数量达366宗，**香港IPO申请宗数现正处于多年高位。**

香港 IPO申请数量（2024年 – 2026年）



正在处理的上市申请的行业分布



注：基于截至2026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
资料来源：香港交易所及毕马威分析

© 2026 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。

2026年香港IPO市场展望

“鉴于上市申请显著增加，香港监管机构已采取措施应对专业服务团队的资源压力及文件质量的问题。相关措施将有助提升市场标准和加强投资者保障，同时支持市场有序及可持续发展。”

刘大昌
主管合伙人
香港资本市场组
毕马威中国

影响香港IPO市场的因素

- A+H 上市
- 366 宗上市申请
- 特专科技公司和生物科技公司
- 上市规则改革
- 监管措施

© 2026 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。

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

© 2026 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。

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。

© 2026 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。

刊物编号：1772182169078