

中国内地和香港 IPO市场报告

A股：监管趋严引领质量优先，科技制造续写上市新章
香港：制度优化提振融资动能，科创出海打开国际窗口

2026年6月

■ ■ ■
The better the question. The better the answer. The better the world works.

EY安永

Shape the future
with confidence
聚信心 塑未来

全球2026年上半年 IPO市场回顾

全球：全球IPO强势复苏，筹资规模呈现爆发式增长

2026年上半年全球上市新股*



504 新股数量

同比下降

8%



1,921 亿美元 筹资额

同比增长

208%

2026年上半年中国内地和香港上市新股*



165 新股数量

同比增长

60%



423 亿美元 筹资额

同比增长

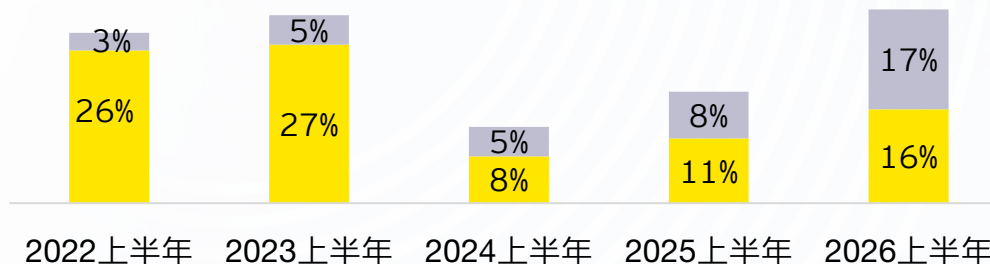
99%

资料来源：Dealogic、万得资讯、安永统计
*2026年6月19日后数据根据公开数据及安永估算（含REITs）

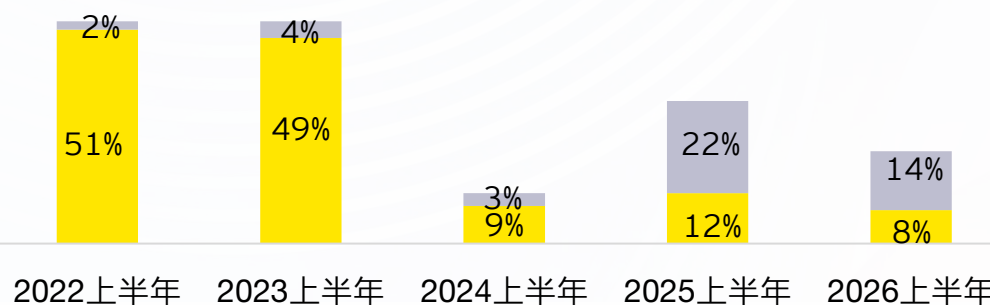
全球IPO活动呈现增长态势，中国内地及香港市场的IPO数量在全球占比增加。2026年上半年，A股和香港市场的IPO数量合计占全球总量的**33%**，而筹资额合计占全球总量的**22%**。

2022-2026各年上半年*中国内地和香港IPO占全球IPO活动百分比及细分情况

■ 香港市场IPO数量占全球总数的百分比
■ 中国内地市场IPO数量占全球总数的百分比



■ 香港市场IPO筹资额占全球总筹资额的百分比
■ 中国内地市场IPO筹资额占全球总筹资额的百分比



全球：交易所版图重塑，美股超级大单引爆纳斯达克，港股及A股韧性凸显

纳斯达克在上半年凭借SpaceX等超大型IPO（Mega-IPOs）以及AI基础设施概念，筹资金额呈爆发式断层领先；香港交易所（以下简称“港交所”）IPO活跃度稳健回升，排名全球第二。

2026年上半年

| 排名 | 证券交易所 | 筹资金额（10亿美元）* | 数量* |
|----|--------------|--------------|-----|
| 1 | 纳斯达克证券交易所 | 113.1 | 45 |
| 2 | 香港交易所 | 26.8 | 84 |
| 3 | 纽约证券交易所 | 14.3 | 28 |
| 4 | 上海证券交易所 | 9.4 | 28 |
| 5 | 泛欧证券交易所 | 4.5 | 3 |
| 6 | 深圳证券交易所 | 4.4 | 17 |
| 7 | 印度国家和孟买证券交易所 | 3.9 | 102 |
| 8 | 北京证券交易所 | 1.7 | 36 |
| 9 | 多伦多证券交易所 | 1.6 | 6 |
| 10 | 特拉维夫证券交易所 | 1.6 | 9 |

2025年上半年

| 排名 | 证券交易所 | 筹资金额（10亿美元） | 数量 |
|----|--------------|-------------|-----|
| 1 | 香港交易所 | 14.0 | 42 |
| 2 | 纳斯达克证券交易所 | 9.3 | 87 |
| 3 | 纽约证券交易所 | 7.9 | 24 |
| 4 | 印度国家和孟买证券交易所 | 4.6 | 109 |
| 5 | 上海证券交易所 | 4.1 | 26 |
| 6 | 沙特证券交易所 | 3.8 | 25 |
| 7 | 东京证券交易所 | 3.7 | 25 |
| 8 | 深圳证券交易所 | 2.9 | 29 |
| 9 | 纳斯达克第一北市 | 2.3 | 9 |
| 10 | 韩国证券交易所 | 1.5 | 38 |

资料来源：Dealogic、万得资讯、安永统计

*2026年6月19日后数据根据公开数据及安永估算（含REITs）

全球：美股市场领跑2026年上半年大宗IPO，前十大项目中占据八席

| 上市时间 | 公司名称 | 发行人所在地 | 行业 | 筹资额 (百万美元) | 交易所 |
|------|---|--------|---------|---------------|----------------|
| 6月 | SpaceX | 美国 | 通信卫星 | 86,250 | 纳斯达克证券交易所 |
| 5月 | Cerebras Systems Inc | 美国 | 半导体 | 6,383 | 纳斯达克证券交易所 |
| 1月 | CSG BV | 捷克 | 航空航天 | 4,470 | 泛欧证券交易所（阿姆斯特丹） |
| 4月 | 胜宏科技（惠州）股份有限公司 | 中国内地 | 电子元件 | 2,955 | 香港交易所 |
| 6月 | INNIO NV | 德国 | 电气设备 | 2,795 | 纳斯达克证券交易所 |
| 4月 | Madison Air Solutions Corp | 美国 | 建筑产品 | 2,568 | 纽约证券交易所 |
| 5月 | Fervo Energy Co | 美国 | 可再生能源发电 | 2,174 | 纳斯达克证券交易所 |
| 5月 | Blackstone Digital Infrastructure Trust Inc | 美国 | REITs | 1,995 | 纽约证券交易所 |
| 2月 | Forgent Power Solutions Inc | 美国 | 发电设备 | 1,739 | 纽约证券交易所 |
| 6月 | Quantinuum Inc | 美国 | 存储及外设 | 1,680 | 纳斯达克证券交易所 |

资料来源：Dealogic、万得资讯、安永统计
*2026年6月19日后数据根据公开数据及安永估算

2026年上半年A股、香港IPO市场 及中国企业赴美上市 活动回顾

香港与A股：香港市场小幅回调，A股市场板块分化

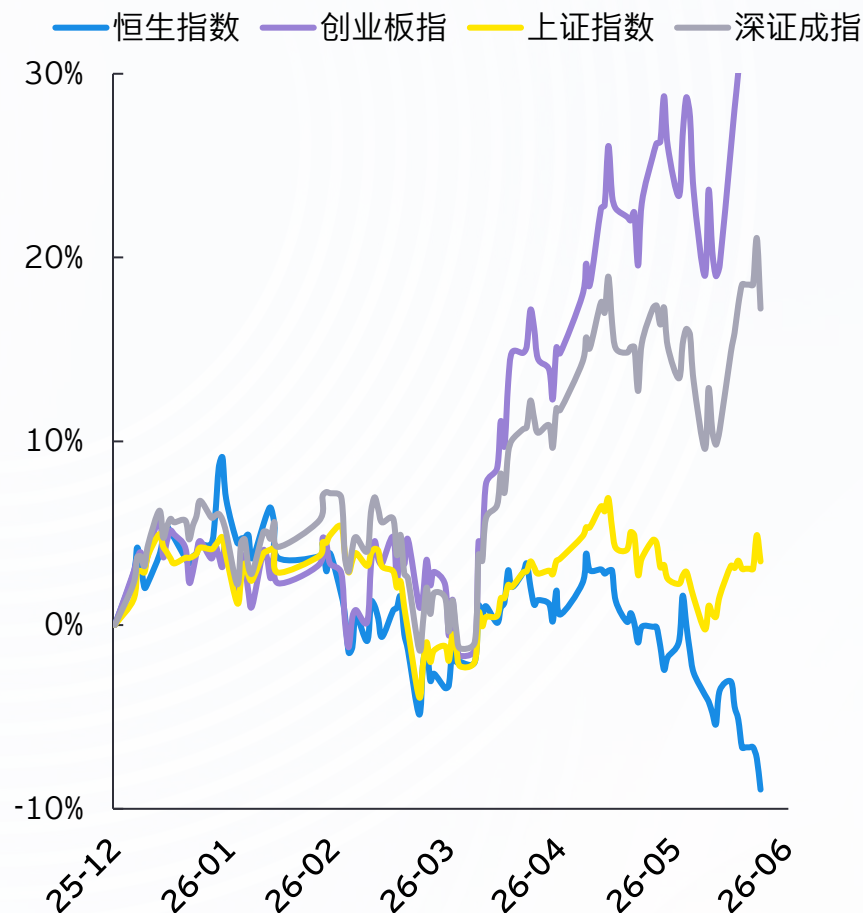
- 2026年，全球主要股票市场在“强科技”的宏观背景下，呈现出结构性分化的特征。美国和日本市场受益于AI产业上的先发优势表现突出，欧洲市场则受困于“低增长、高通胀”稍显动能不足。
- 中国市场中，A股市场呈现鲜明的“新质生产力驱动”的板块分化特征。以科技成长、先进制造为主的深市呈现大幅上涨，沪市科创板也凭借“硬科技”属性强势领涨，但传统行业权重较高的沪市主板则表现相对逊色，反映出市场风险偏好向新兴产业倾斜。香港市场则主要受地缘政治博弈加剧、外资流向波动以及传统产业占比过高的多重压力下，呈现小幅回调态势。
- 2026年作为“十五五”规划的开局之年，国家明确将“加快高水平科技自立自强、引领发展新质生产力”置于核心位置，中国经济正处于“稳增长”和新质生产力培育的关键周期，中国资本市场呈现了“稳中有进”的发展局面。

2026年上半年全球主要股票市场指数变化#

| | | | |
|---------|----------|-----------|-----------|
| 恒生指数 | ▼ -8.95% | 上证指数 | ▲ 3.46% |
| 深证成指 | ▲ 17.22% | 科创50 | ▲ 42.55% |
| 创业板指数 | ▲ 30.88% | 北证50 | ▼ -11.05% |
| 道琼斯工业指数 | ▲ 7.59% | 英国富时100指数 | ▲ 5.1% |
| 纳斯达克指数 | ▲ 12.58% | 德国DAX指数 | ▲ 2.65% |
| 标普500指数 | ▲ 9.16% | 日经225指数 | ▲ 38.64% |

资料来源：万得资讯、安永统计
#基于2025年12月31日的收盘价至2026年6月23日最新收盘价计算指数变化

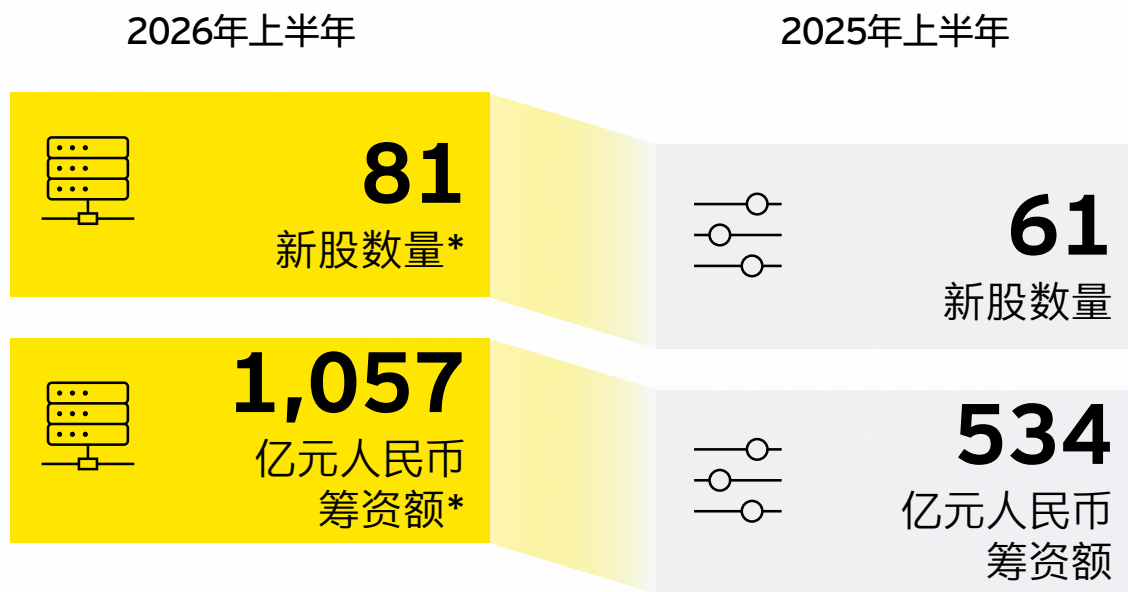
2026年上半年香港和A股市场主要指数走势



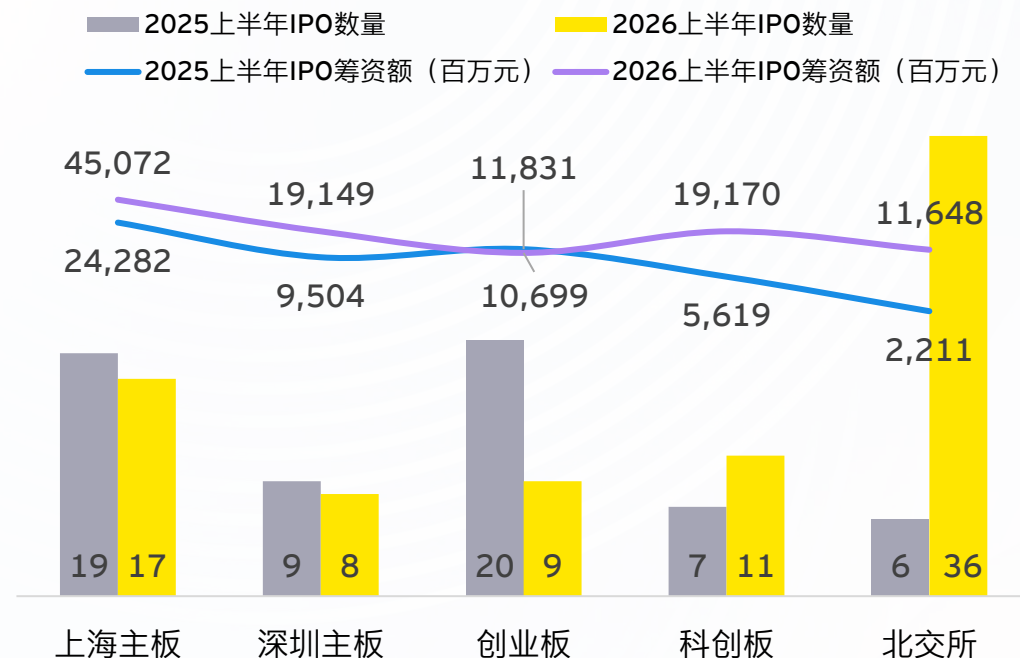
A股：IPO市场量质齐升，筹资规模进一步增长

- 2026年上半年，A股市场预计会有**81**家企业*首发上市，筹资额**1,057**亿*人民币。
- 纵观2022年-2026年各年上半年，A股IPO市场筹资规模在2022年达到近五年的最高点，2023年出现筹资规模的小幅下滑，在2024年经历了断崖式的收紧后，2025年实现了规模和质量的双重增长，2026年则进一步延续了增长的态势，但整体仍显著低于2022年的高点。
- 2026年上半年，A股IPO发行节奏稳步提升，预计较去年同期将会实现新股数量与筹资规模的同步增长，特别是北交所的发行量实现大幅度的增长。资本市场服务实体经济、支持科技创新的功能持续强化。

A股上市新股



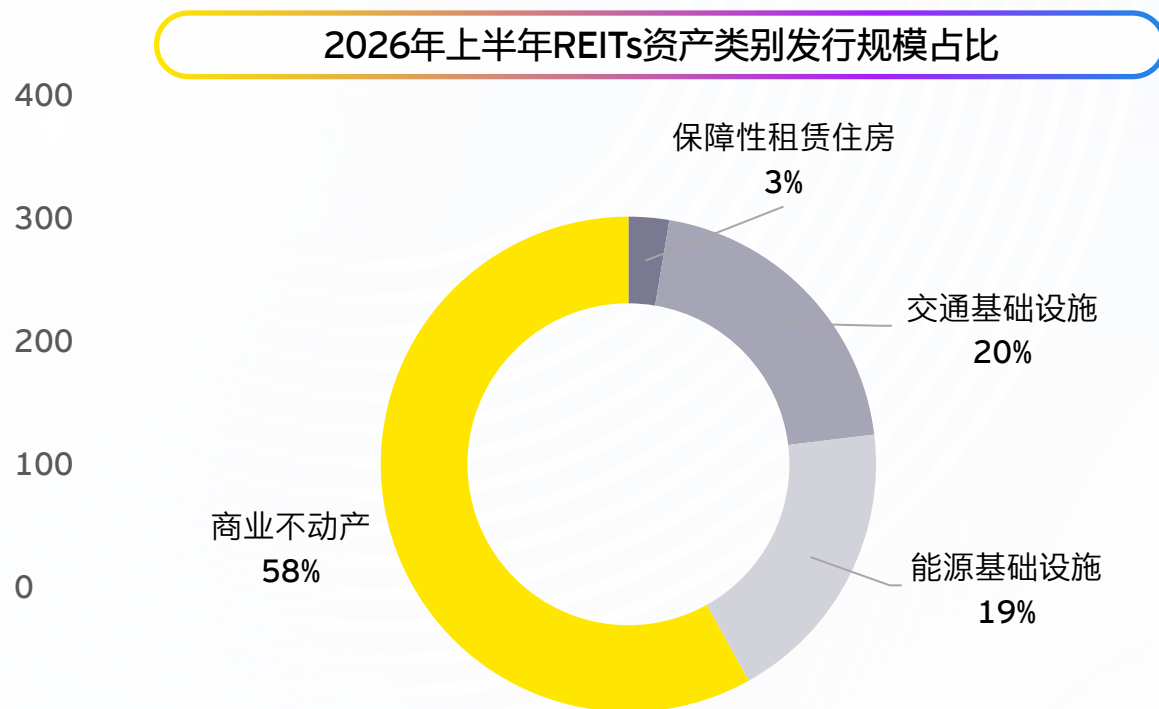
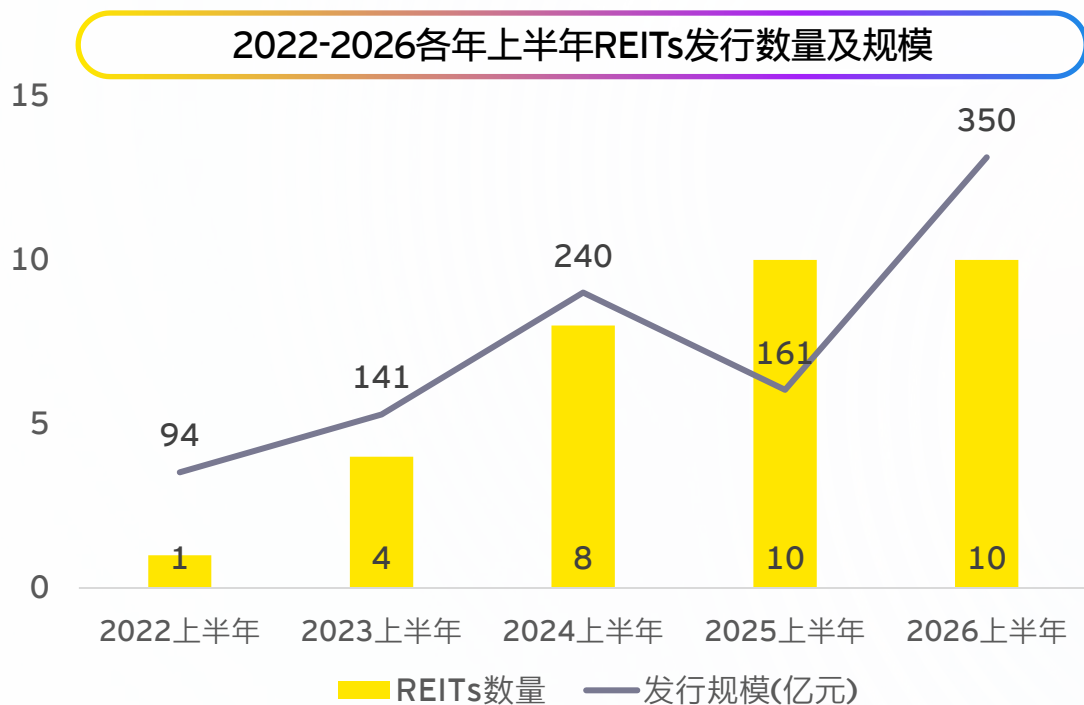
2025年上半年和2026年上半年A股各交易所IPO数量及筹资额



资料来源：万得资讯、安永统计
*2026年6月23日后数据根据公开数据及安永估算（含REITs）

A股：从试点走向常态，REITs助力存量资产盘活

- 我国公募REITs*正稳步迈向常态化发行，成为盘活存量资产、引导社会资本投向新基建的重要金融基础设施。截至2026年上半年，累计上市公募REITs达88只，发行及扩募规模超2,300亿元**。
- 自2020年启动试点以来，市场历经阶梯式演进：2021年首批上市产品聚焦于交通、园区及仓储等传统基建领域；2024年常态化机制确立，资产类型加速多元化；2025年政策进一步放宽申报准入，明确纳入商业不动产。截至2026年上半年，新发的10只产品中，商业不动产占比达58%，标志着我国公募REITs“基础设施+商业不动产”双轮驱动的市场新格局正式确立。



资料来源：万得资讯、安永统计

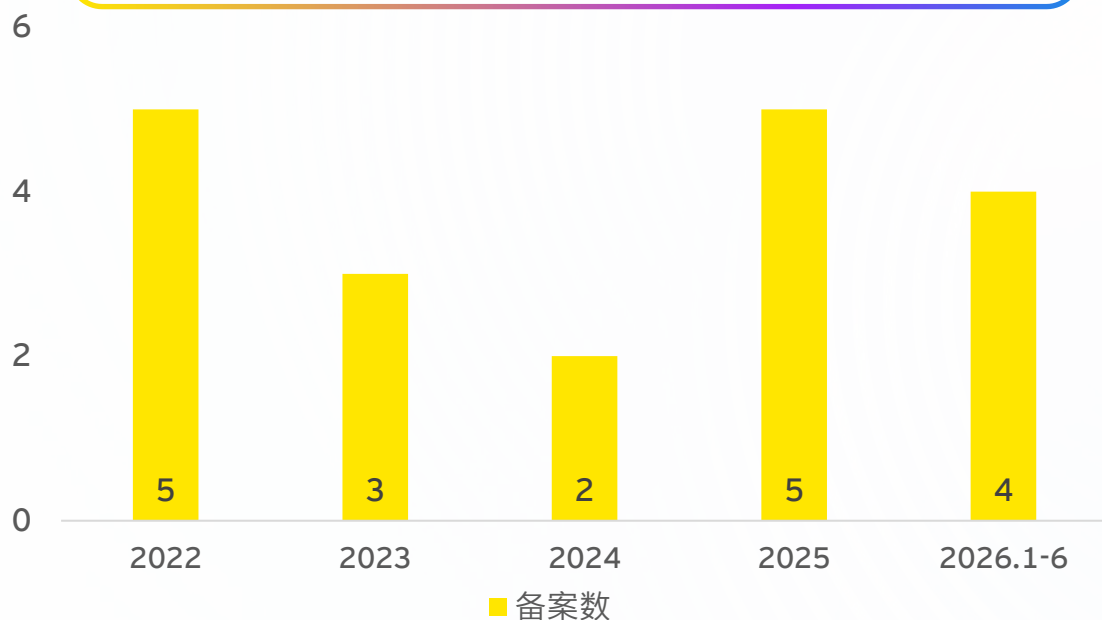
*指不动产投资信托基金（REITs）

**数据截至2026年6月23日公开披露的信息及安永估算（含REITs）

A股：政策持续加码，“港股回A”进程加速

- 政策层面：**A股注册制体系持续完善，红筹CDR发行、境外红筹回归相关细则不断落地，科创板、创业板对未盈利生物医药、“硬科技”企业的包容性持续提升。同时2025年6月，中共中央办公厅、国务院办公厅发布《关于深入推进深圳综合改革试点深化改革创新扩大开放的意见》，明确指出“允许在香港联交所上市的粤港澳大湾区企业，按照规定政策在深圳交易所上市”，港股公司加速启动“回A”进程。
- 资本层面：**A股市场的机构资金充足、“硬科技”赛道流动性与定价体系成熟，人民币资产配置需求持续提升，有利于港股科创企业和新兴产业的估值定价。
- 产业层面：**依托国产替代、数字经济等政策红利，港股科创企业借助在A股募资增加在境内资本市场的可见度、融资能力和产业资源对接能力，加码本土研发与产能建设。

近五年港股上市公司在A股首次辅导备案数量



截至2026年上半年，共有超过40家港股企业进行过A股上市辅导备案。仅2022至2026年上半年间，就有**19**家企业进行A股上市辅导备案，港股企业的A股上市已成为近年的趋势。

2025年，**1**家生物医药领域企业完成“港股回A”上市，标志着港股回A股的上市路径已实质打通。同年，**5**家企业发布公告，启动A股上市程序。

趋势观察

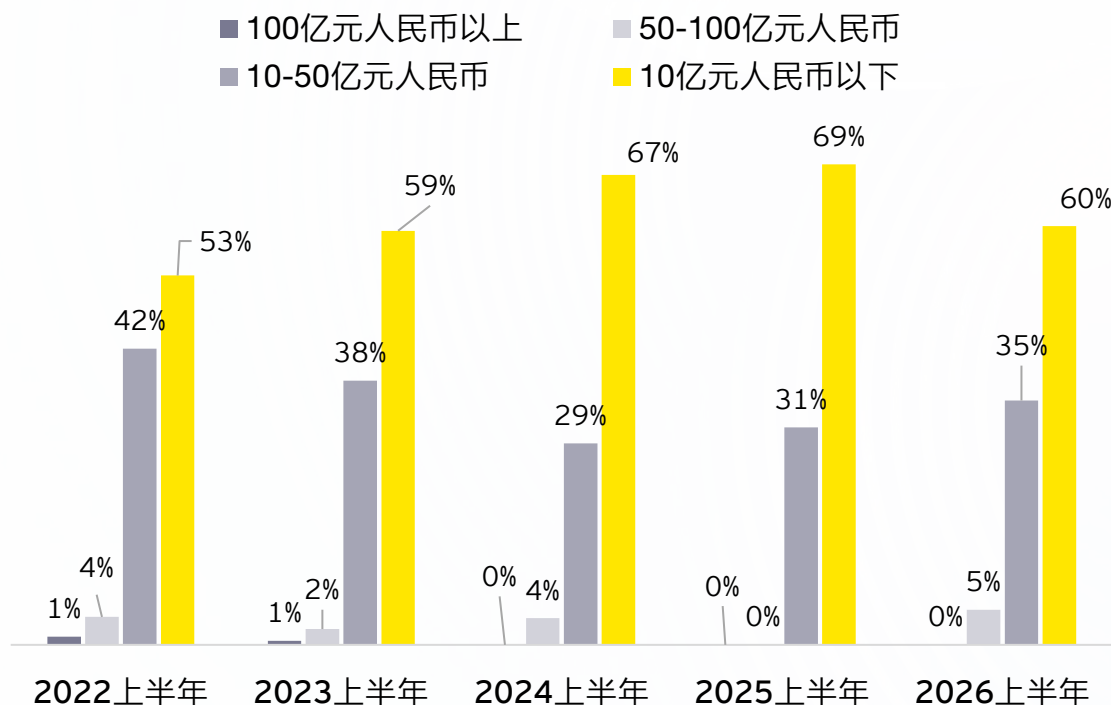
2026上半年，**3**家人工智能领域企业发布公告，正式启动A股上市，预示着“港股回A”进程逐渐加速。

资料来源：万得资讯、安永统计
数据截至2026年6月23日公开披露的信息

A股：IPO平均筹资额回升，中大型IPO数量占比上升

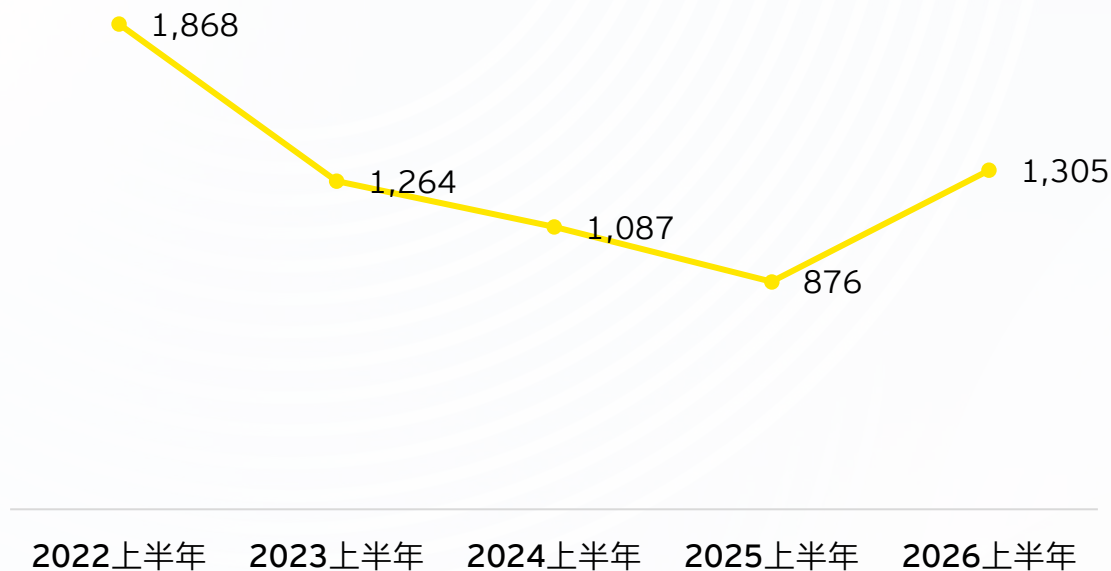
- 2026年上半年，IPO平均筹资额上升至**13.05**亿元人民币，相较于2025上半年同比上升**49%**。这主要得益于头部大额项目的拉动。
- 从数量分布看，10亿元以下的中小型IPO仍是主流，占比达60%，但10亿元以上的中大型IPO比例有所增加，推动了平均筹资额的回升。

IPO数量按筹资额区间占比：2022-2026各年上半年



IPO平均筹资额情况：2022-2026各年上半年

单位：百万元人民币



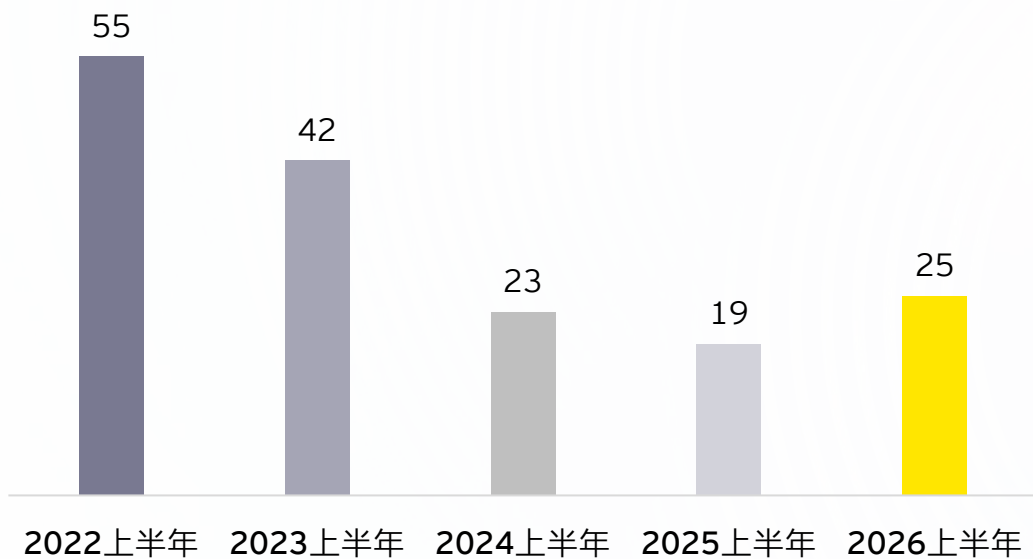
资料来源：万得资讯、安永统计
数据截至2026年6月23日公开披露的信息及安永估算（含REITs）

A股：新股上市首日回报率至近五年第一位

- 2026年上半年，A股IPO发行市盈率较2025上半年定价中枢上移。在“827”新规、新“国九条”等政策的影响下，A股经历了一轮显著的估值修复，今年上半年宏观环境改善、投资者信心提升，市盈率较去年有所上升。
- 2026年上半年，IPO市场未出现破发，平均首日回报率为233%，位居近五年榜首。

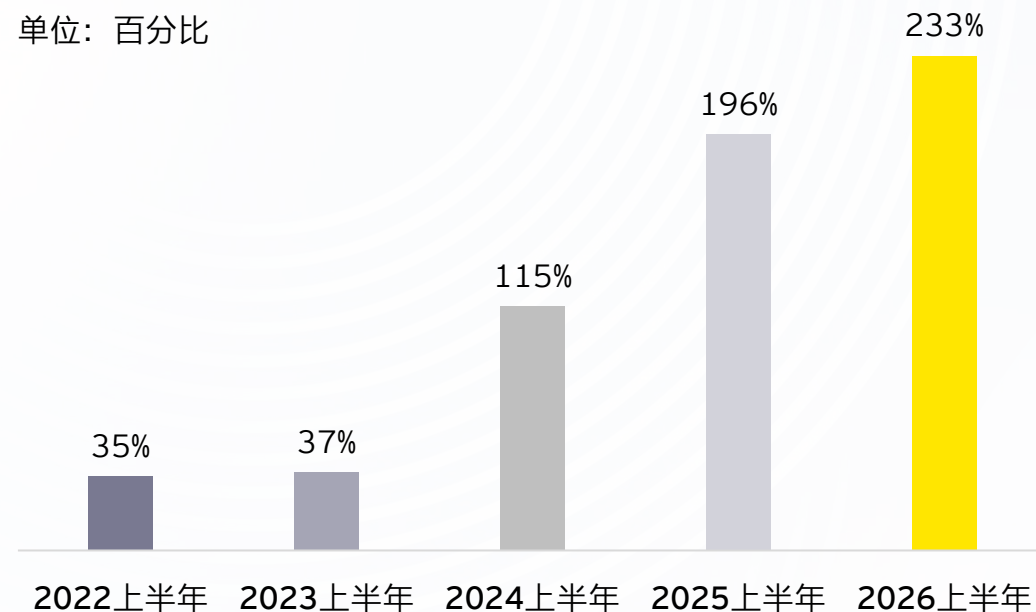
A股IPO首发市盈率：2022-2026各年上半年

单位：倍数



IPO上市首日平均回报率情况：2022-2026各年上半年

单位：百分比



资料来源：万得资讯、安永统计
数据截至2026年6月23日公开披露的信息（含REITs）

A股：前十IPO筹资额（不含REITs）较同期大幅提升

2026年上半年，十大IPO共筹资**312**亿元人民币，占上半年筹资额（不含REITs）的**44%**，筹资额同比增加**80%**，这主要源于2026年上半年前十大筹资规模显著扩大，十大筹资额均值达31亿元人民币，同比2025年上半年前十大平均值的17亿元人民币显著提升。

2026年上半年

| 排名 | 公司名称 | 上市板块 | 筹资额（人民币亿元） |
|---------------|---------|------|------------|
| 1 | 惠科股份* | 深圳主板 | 88 |
| 2 | 盛合晶微 | 科创板 | 50 |
| 3 | 振石股份 | 上海主板 | 29 |
| 4 | 视涯科技-UW | 科创板 | 23 |
| 5 | 天海电子 | 深圳主板 | 21 |
| 6 | 宏明电子 | 创业板 | 21 |
| 7 | 联讯仪器 | 科创板 | 21 |
| 8 | 大普微-UW | 创业板 | 20 |
| 9 | 惠康科技 | 深圳主板 | 20 |
| 10 | 维通利 | 深圳主板 | 19 |
| 2026年上半年前十大合计 | | | 312 |

2025年上半年

| 排名 | 公司名称 | 上市板块 | 筹资额（人民币亿元） |
|---------------|------|------|------------|
| 1 | 中策橡胶 | 上海主板 | 41 |
| 2 | 天有为 | 上海主板 | 37 |
| 3 | 影石创新 | 科创板 | 19 |
| 4 | 开发科技 | 北交所 | 12 |
| 5 | 兴福电子 | 科创板 | 12 |
| 6 | 汉朔科技 | 创业板 | 12 |
| 7 | 威高血净 | 上海主板 | 11 |
| 8 | 恒鑫生活 | 创业板 | 10 |
| 9 | 永杰新材 | 上海主板 | 10 |
| 10 | 优优绿能 | 创业板 | 9 |
| 2025年上半年前十大合计 | | | 173 |

资料来源：万得资讯、安永统计

数据截至2026年6月23日公开披露的信息及安永估算（不含REITs）

*惠科股份预计2026年6月30日前上市

A股：前十IPO筹资额（含REITs）在资产上市推动下实现翻倍增长

在含REITs的统计口径下，2026年上半年A股前十大IPO筹资额达480亿元，其中，公募REITs常态化发行已成为大额筹资的重要驱动力，在上半年十强席位中占据七席。

2026年上半年

| 排名 | 公司名称 | 上市板块 | 筹资额（人民币亿元） |
|---------------|------------------|------|------------|
| 1 | 惠科股份** | 深圳主板 | 88 |
| 2 | 中金唯品会商业REIT* | 上海主板 | 77 |
| 3 | 国泰海通砂之船商业REIT* | 上海主板 | 55 |
| 4 | 盛合晶微 | 科创板 | 50 |
| 5 | 东方红隧道股份高速公路REIT* | 上海主板 | 47 |
| 6 | 汇添富上海地产商业REIT* | 上海主板 | 41 |
| 7 | 华泰三峡新能源REIT* | 上海主板 | 38 |
| 8 | 中信建投首农商业REIT* | 上海主板 | 30 |
| 9 | 振石股份 | 上海主板 | 29 |
| 10 | 易方达广西北投高速REIT* | 上海主板 | 25 |
| 2026年上半年前十大合计 | | | 480 |

2025年上半年

| 排名 | 公司名称 | 上市板块 | 筹资额（人民币亿元） |
|---------------|------------------|------|------------|
| 1 | 中策橡胶 | 上海主板 | 41 |
| 2 | 天有为 | 上海主板 | 37 |
| 3 | 南方顺丰物流REIT* | 深圳主板 | 33 |
| 4 | 中航易商仓储物流REIT* | 上海主板 | 21 |
| 5 | 影石创新 | 科创板 | 19 |
| 6 | 中金中国绿发消费REIT* | 深圳主板 | 16 |
| 7 | 易方达华威农贸市场REIT* | 深圳主板 | 15 |
| 8 | 国泰海通济南能源供热REIT* | 上海主板 | 15 |
| 9 | 华泰苏州恒泰租赁住房REIT* | 上海主板 | 14 |
| 10 | 汇添富上海地产租赁住房REIT* | 上海主板 | 14 |
| 2025年上半年前十大合计 | | | 225 |

资料来源：万得资讯、安永统计

数据截至2026年6月23日公开披露的信息及安永估算（含REITs）

*指不动产投资信托基金（REITs）。

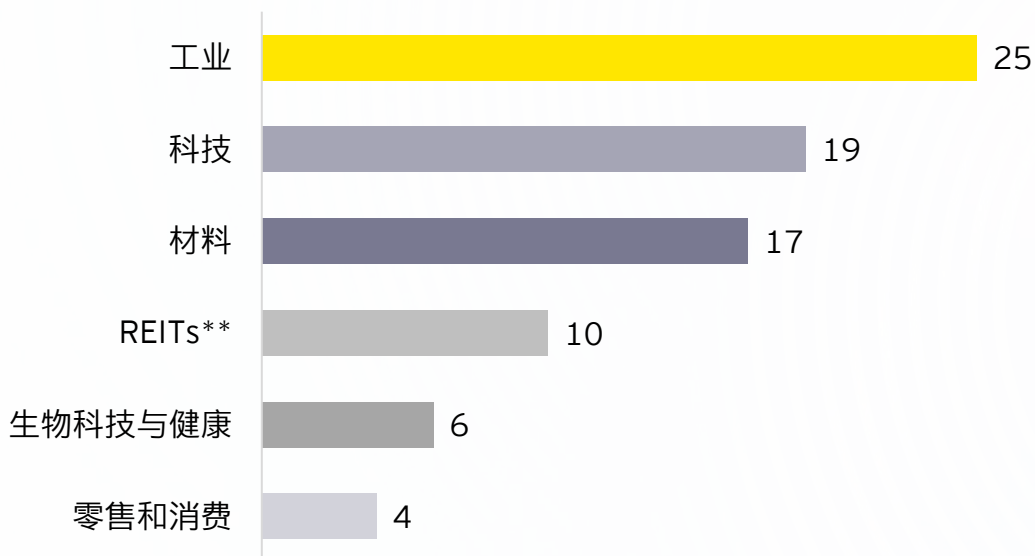
**惠科股份预计2026年6月30日前上市

A股：工业、科技和材料列IPO数量前三位，REITs位居筹资金额第二名

- 2026年上半年，工业、科技和材料行业在IPO数量方面位列前三，合计占上半年IPO总量的75%；在筹资金额方面，科技、REITs和工业行业位居前三，共占全年总筹资金额的83%。
- 科技制造类企业占据了2026年上半年IPO市场的主导地位，反映出国家对先进制造和“硬科技”企业上市融资的倾斜支持。

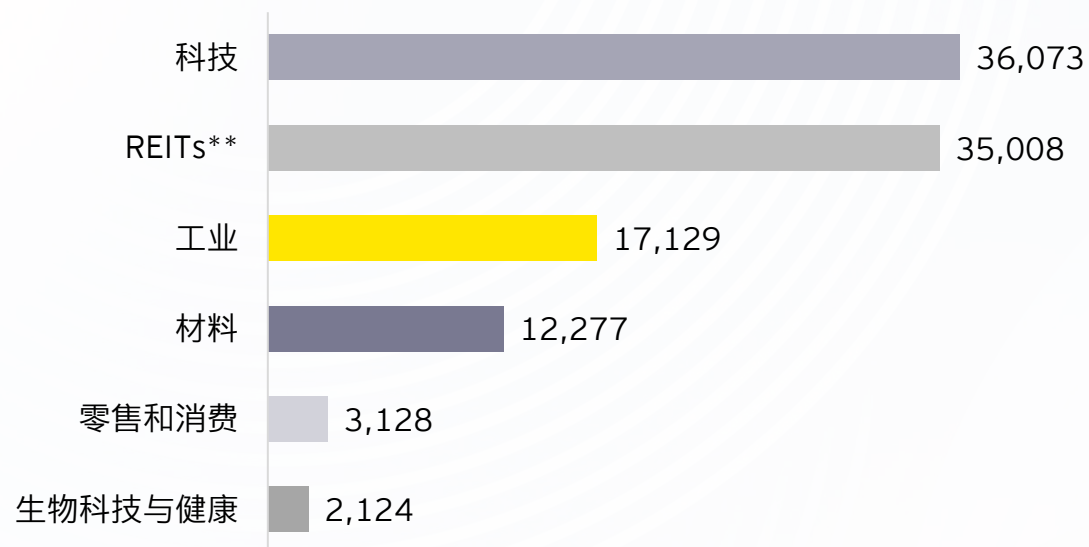
2026年上半年按上市宗数*计算的行业分布

单位：宗数



2026年上半年按筹资金额*计算的行业分布

单位：百万元人民币



资料来源：万得资讯、安永统计

*数据截至2026年6月23日公开披露的信息及安永估算（含REITs）

**指不动产投资信托基金（REITs）\

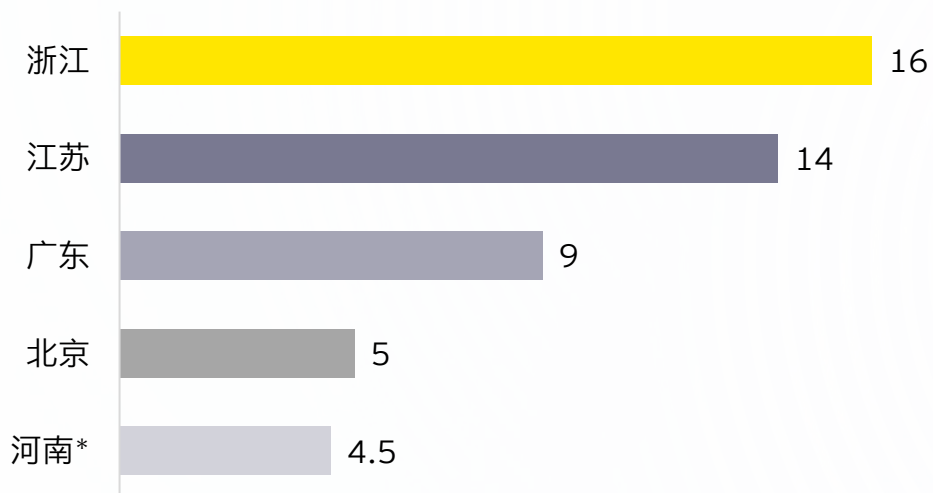
A股：浙江、江苏、广东企业占据绝对主力

按数量计，浙江、江苏、广东、北京和河南分列前五，共占IPO总宗数近**60%**。

按筹资额计，广东、浙江、江苏、河南和陕西分列前五，占总筹资额的**57%**。

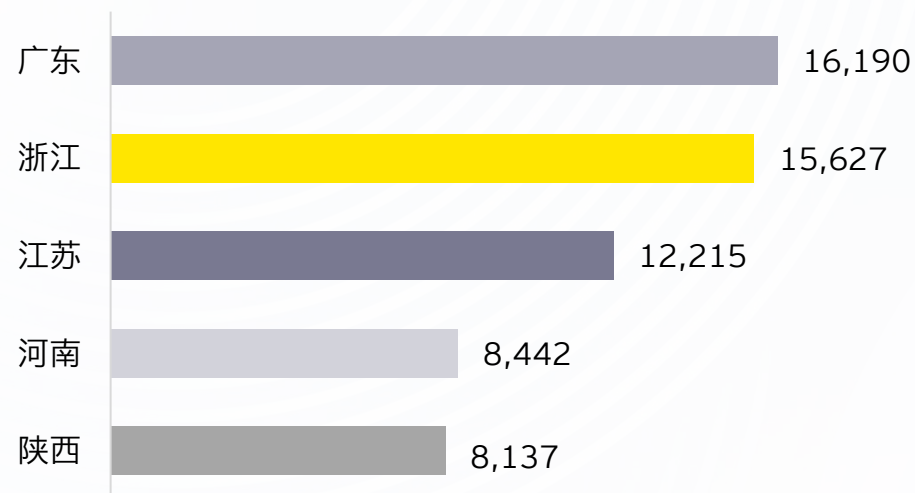
2026年上半年按地区计IPO宗数前五名

单位：宗数



2026年上半年按地区计IPO筹资额前五名（人民币，百万元）

单位：百万元人民币



资料来源：万得资讯、安永统计

数据截至2026年6月23日公开披露的信息及安永估算（含REITs）

*某商业REIT项目涉及两个省份，在统计口径上，每个省份按0.5个计算

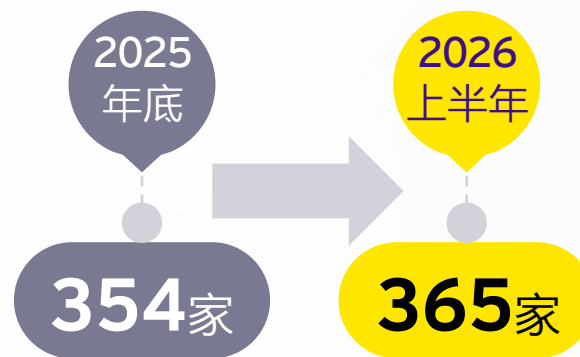
A股：IPO在审企业数量增加

2026年上半年，A股IPO在审企业数量较去年底有所上升，IPO审核进入严监管周期，转向“质量优先”的存量出清阶段。

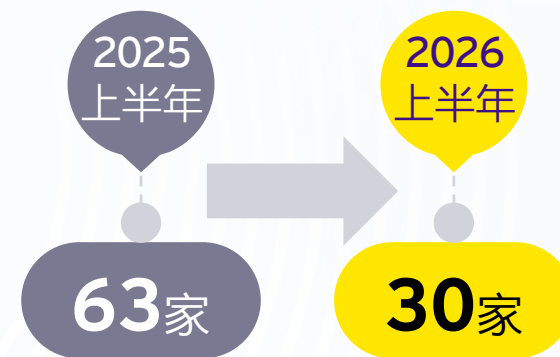
IPO终止潮趋于尾声。截至2026年6月23日，2026年上半年共有30家企业终止，其中九成以上为主动撤回。而2025年上半年，63家企业终止IPO。

截至2026年6月23日，2026年上半年共有107家企业首次申报IPO，6月交表公司数量达到高峰。IPO交表企业主要集中在工业和科技行业。

IPO在审企业数量对比
2025年12月31日VS2026年6月23日

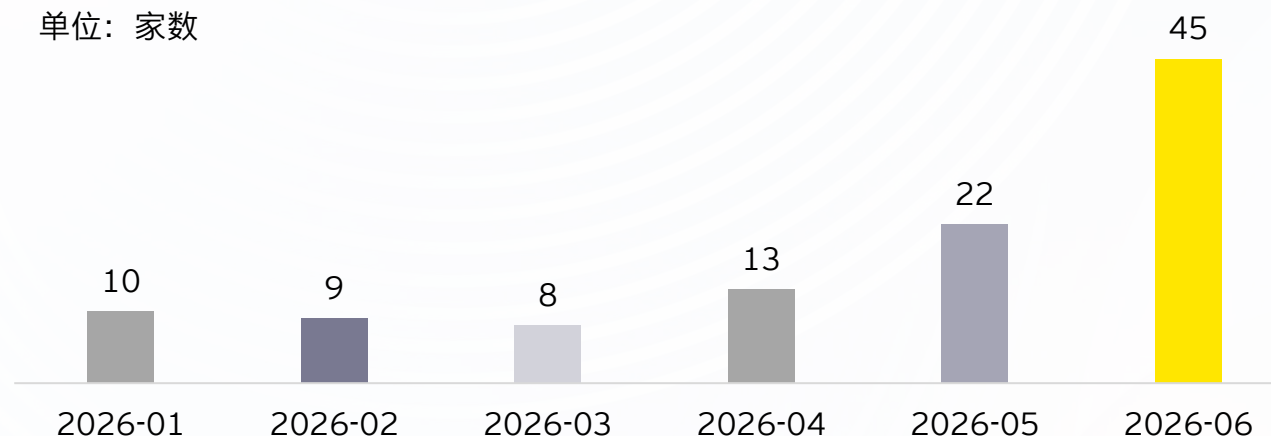


IPO终止审查企业数量*对比
2025上半年VS2026上半年



2026年上半年各月首次申报IPO企业家数

单位：家数



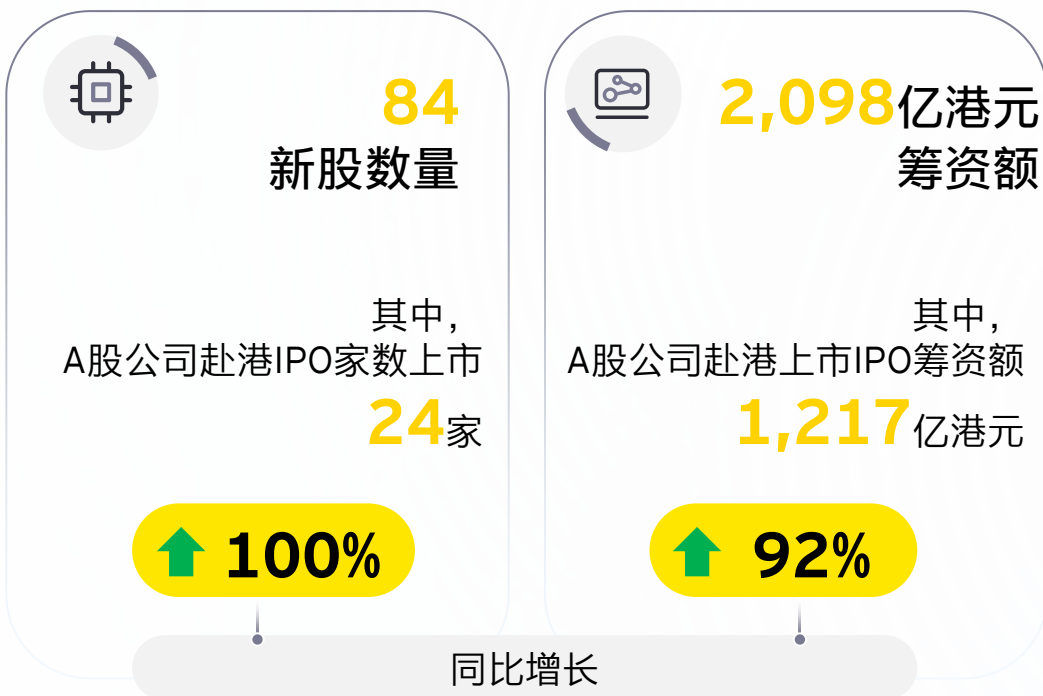
资料来源：万得资讯、安永统计，数据截至2026年6月23日公开披露的信息（含REITs）

*终止和中止数据不包括已上市企业和中止/终止审查后又重新申报企业

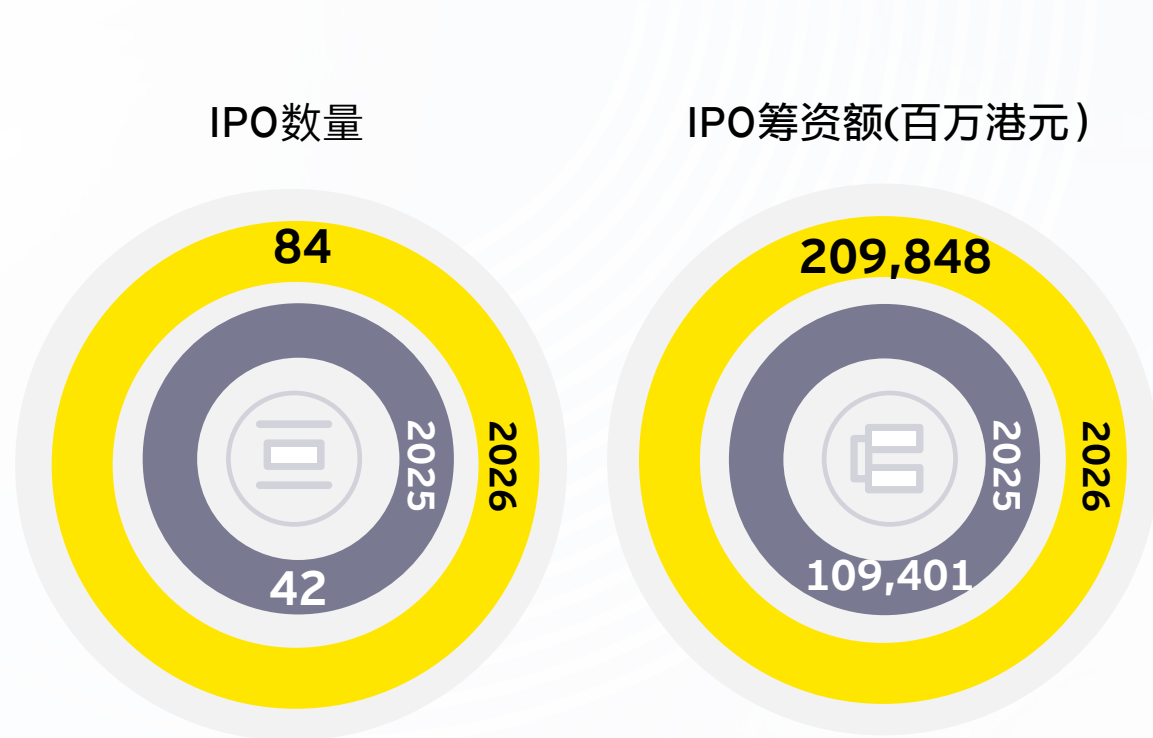
香港：港股IPO市场繁荣延续，2026年上半年港股IPO筹资额创近五年同期新高

2026年上半年，港交所IPO筹资额再度创下近五年新高，仅上半年筹资规模即超过过去四年同期（2022年-2025年）的总和，市场显著回暖。本年度港股市场的筹资表现同时受益于大型IPO项目拉升筹资规模和优质中小型IPO项目提升平均筹资额度，来自内地的A股上市公司仍为推动筹资规模增长的重要力量。

2026年上半年*香港IPO

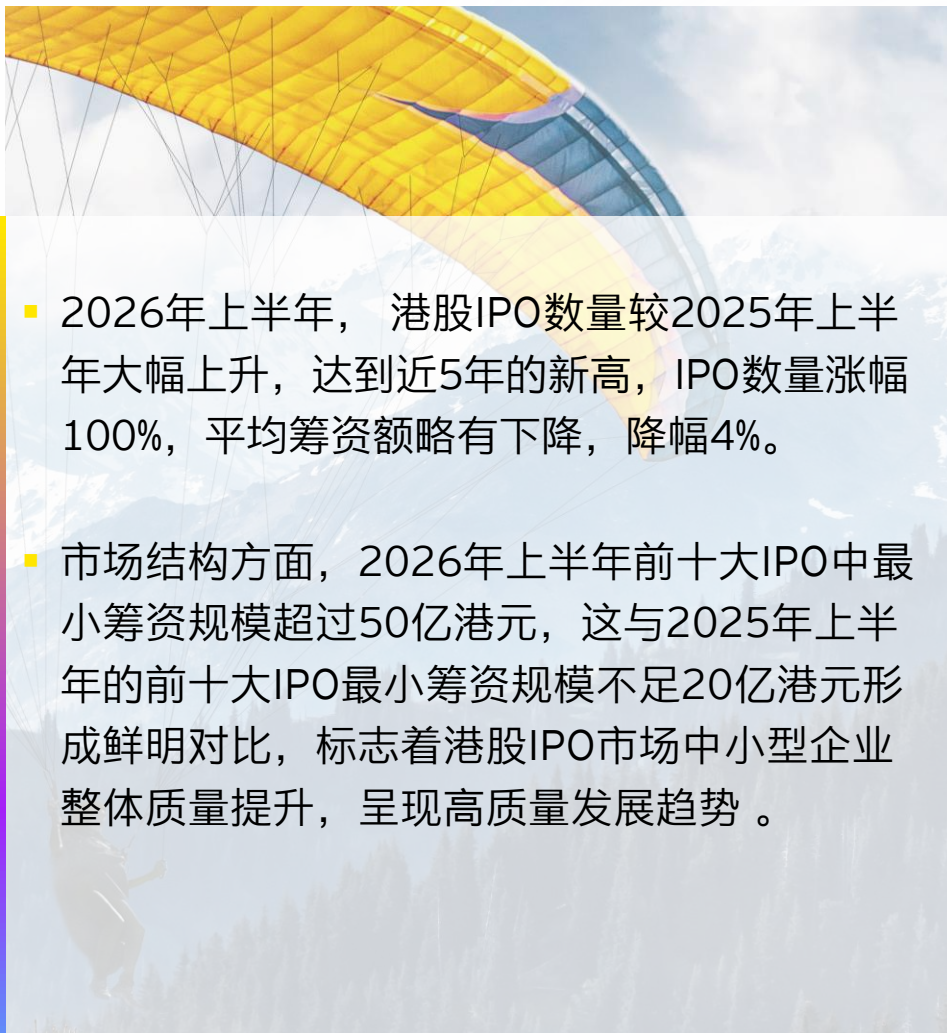


2025年上半年与2026年上半年*比较



资料来源：万得资讯、安永统计，数据截至2026年6月23日公开披露的信息及安永估算
*未计以SPAC、转板和介绍方式上市

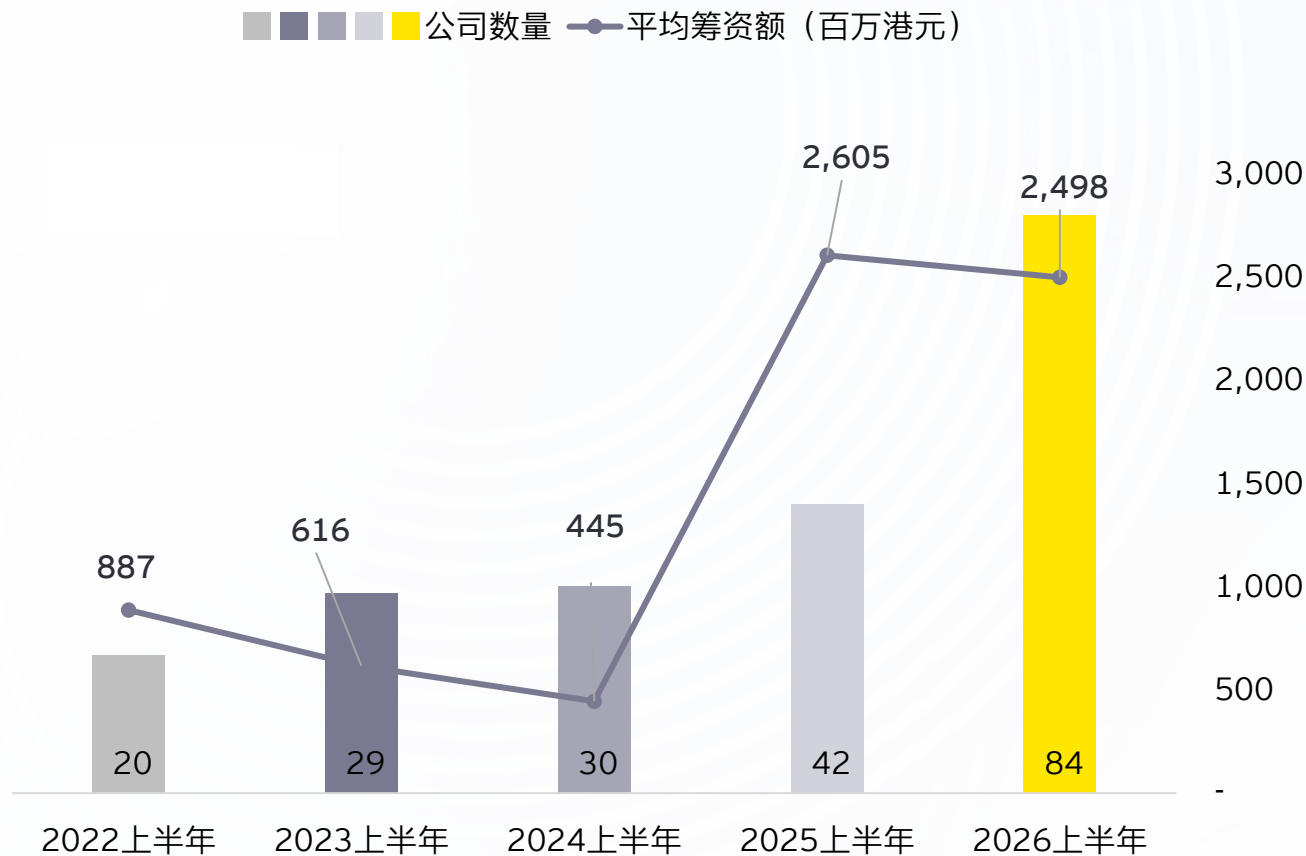
香港：IPO发行数量大幅上升，平均筹资额略有下降



- 2026年上半年，港股IPO数量较2025年上半年大幅上升，达到近5年的新高，IPO数量涨幅100%，平均筹资额略有下降，降幅4%。
- 市场结构方面，2026年上半年前十大IPO中最小筹资规模超过50亿港元，这与2025年上半年的前十大IPO最小筹资规模不足20亿港元形成鲜明对比，标志着港股IPO市场中小型企业整体质量提升，呈现高质量发展趋势。

资料来源：万得资讯、安永统计，数据截至2026年6月23日公开披露的信息及安永估算
未计以SPAC、转板和介绍方式上市

上半年IPO平均筹资额：2022-2026



香港：前十大IPO筹资额门槛显著跃升，工业、科技与消费行业占主流

- 2026年上半年十大IPO共筹资**922**亿港元，占今年上半年总筹资额的**44%**。
- 前十大IPO集中在工业、科技与消费行业，其中工业与科技行业主要为AI大模型与半导体芯片等热门行业赛道，消费行业为2家A股细分行业龙头企业赴港二次上市。
- 前十大IPO中，8家企业为A+H二次上市，仅有2家为港股首次公开发行，显示出A+H路径已成为大型龙头企业跨境融资的主流选择。

2026年上半年

| 排名 | 公司名称 | 筹资额（亿港元） | 上市类型 | 行业* |
|---------------|-----------|------------|------|----------------|
| 1 | 胜宏科技 | 231 | A+H | 工业-电子零件 |
| 2 | 牧原股份 | 121 | A+H | 必需性消费-禽畜肉类 |
| 3 | 东鹏饮料 | 111 | A+H | 必需性消费-非酒精饮料 |
| 4 | 领益智造** | 83 | A+H | 工业-电子零件 |
| 5 | 澜起科技 | 81 | A+H | 资讯科技业-半导体 |
| 6 | 大金重工 | 66 | A+H | 工业-环保工程 |
| 7 | 壁仞科技 | 64 | 港股 | 资讯科技业-数码解决方案服务 |
| 8 | 大族数控 | 56 | A+H | 工业-工业零件及器材 |
| 9 | MINIMAX-W | 55 | 港股 | 资讯科技业-数码解决方案服务 |
| 10 | 兆易创新 | 54 | A+H | 资讯科技业-半导体 |
| 2026年上半年前十大合计 | | 922 | | |

2025年上半年

| 排名 | 公司名称 | 筹资额（亿港元） | 上市类型 | 行业* |
|---------------|--------|------------|------|----------------|
| 1 | 宁德时代 | 410 | A+H | 工业-能源储存装置 |
| 2 | 恒瑞医药 | 114 | A+H | 医疗保健业-药品 |
| 3 | 三花智控 | 107 | A+H | 工业-工业零件及器材 |
| 4 | 海天味业 | 106 | A+H | 必需性消费-食品添加剂 |
| 5 | 蜜雪集团 | 40 | 港股 | 必需性消费-非酒精饮料 |
| 6 | 赤峰黄金 | 32 | A+H | 原材料业-黄金及贵金属III |
| 7 | 南山铝业国际 | 24 | A拆港股 | 原材料业-铝 |
| 8 | 古茗 | 20 | 港股 | 必需性消费-非酒精饮料 |
| 9 | 布鲁可 | 19 | 港股 | 非必需性消费-玩具及消闲用品 |
| 10 | 映恩生物-B | 19 | 港股 | 医疗保健业-生物技术 |
| 2025年上半年前十大合计 | | 891 | | |

资料来源：万得资讯、安永统计，数据截至2026年6月23日公开披露的信息及安永估算

未计以SPAC、转板和介绍方式上市

*行业分类参考恒生一级与三级行业

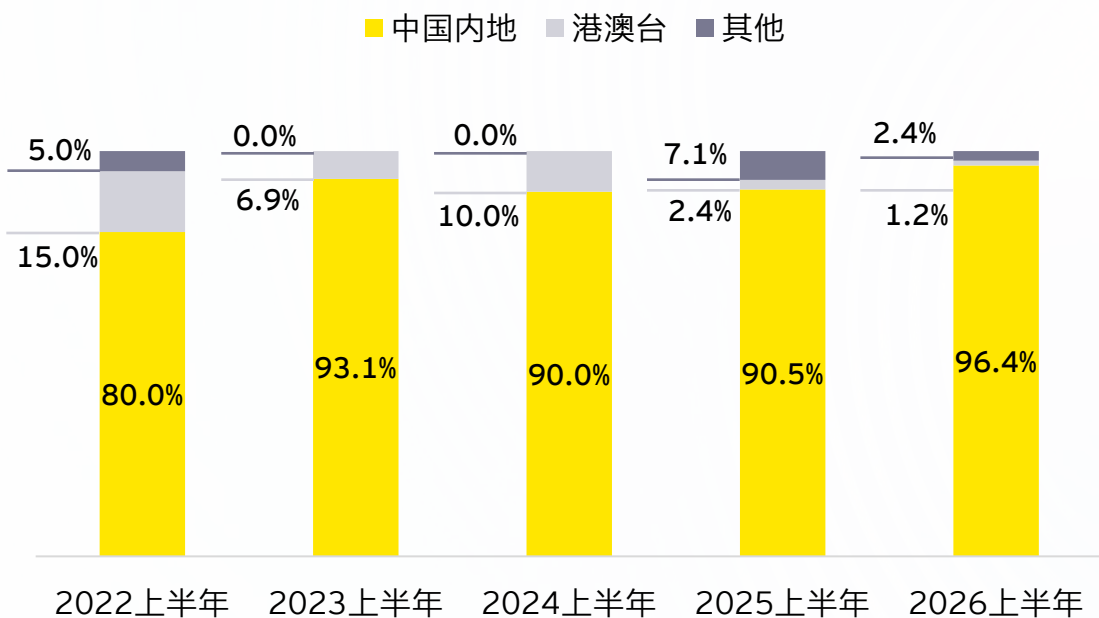
**领益智造预计2026年6月26日上市

香港：内地企业主导IPO筹资增长，有兩家海外企业在港上市

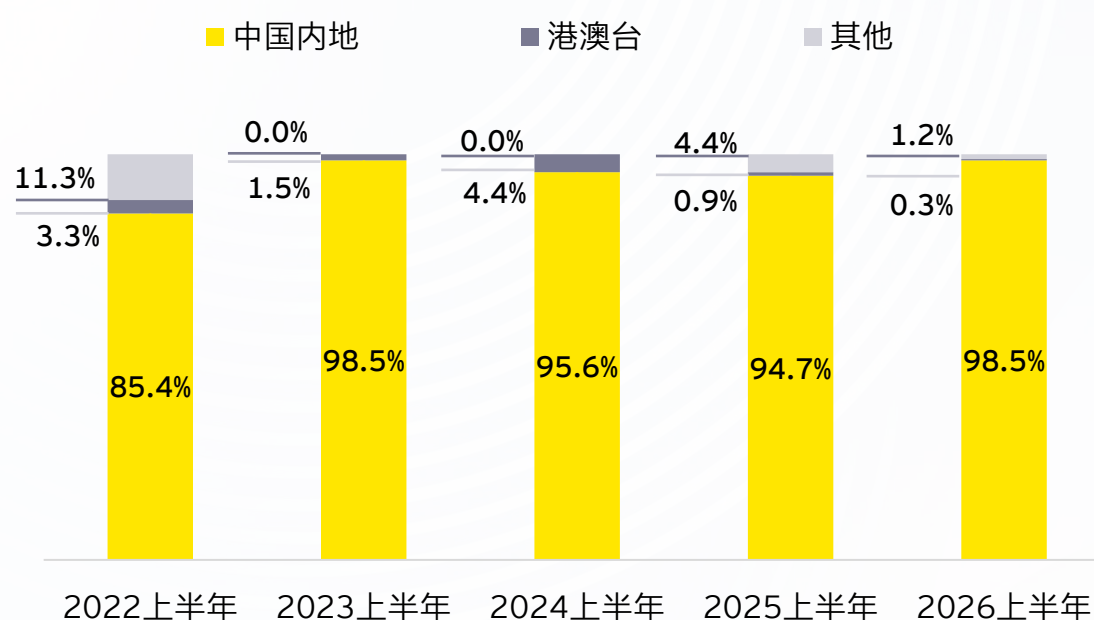
- 2026年上半年，内地企业数量和筹资额分别占总量的**96.4%**和**98.5%**，全面主导香港IPO市场。
- 港澳台及其他地区企业数量和筹资额均有所降低。

上半年IPO来源地分析：2022-2026

按IPO数量计百分比 (%)



按IPO筹资额计百分比 (%)



资料来源：万得资讯、安永统计，数据截至2026年6月23日公开披露的信息及安永估算
未计以SPAC、转板和介绍方式上市

香港：放宽门槛与质量提升双轨并行

企业

多元融资渠道，提升国际影响力。

A+H和A拆H上市潮持续

- 截至2026年上半年，超210家A股企业或其子公司已公布赴港上市计划。
- 仅2026年上半年已有121家A股上市企业在港股交表，且其中9家已经上市。

政策

香港一方面持续推进上市制度改革，不断优化上市门槛与审核机制，提升市场包容性与吸引力。另一方面加强执法、强化披露提升上市公司质量。

“科企专线”效果显著

- “科企专线”进一步便利特专科技公司及生物科技公司申请上市，缩短筹备时间，减少合规成本，提升了融资效率。
- 2026年上半年有25家企业通过18A章和18C章在港上市，“科企专线”服务效果显著。

环境

“十五五”规划开局、全球流动性改善、国际资本回流，三重利好形成有利支撑。

港交所发布咨询文件提升上市机制竞争力

- 港交所2026年3月13日发布咨询文件，就提升上市机制建议征询市场意见，主要包括：
 - 优化不同投票权（WVR）上市规定，下调不同投票权企业上市财务门槛
 - 扩大保密提交上市申请的范围，放宽至所有新申请人
 - 强化退回机制：若上市申请因“并非大致完备”被退回，将一并公开所有负责编备申请材料的专业机构身份和角色
- 该文件进一步提升了港股上市吸引力的同时也加强了执法力度，咨询期8周，已于5月8日结束。

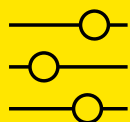
头部企业拉动规模和中小型企业质量提升

- 2026年上半年前十大IPO合计贡献超过44%的筹资金额。
- 中小型企业质量提升，带动平均筹资金额上升。

资料来源：万得资讯、安永统计，数据截至2026年6月23日公开披露的信息及安永估算
未计以SPAC、转板和介绍方式上市

香港：新规叠加“硬科技”打新回报率持续上涨，IPO首日破发比例降至近五年新低

2026年上半年
首日平均回报率



61%

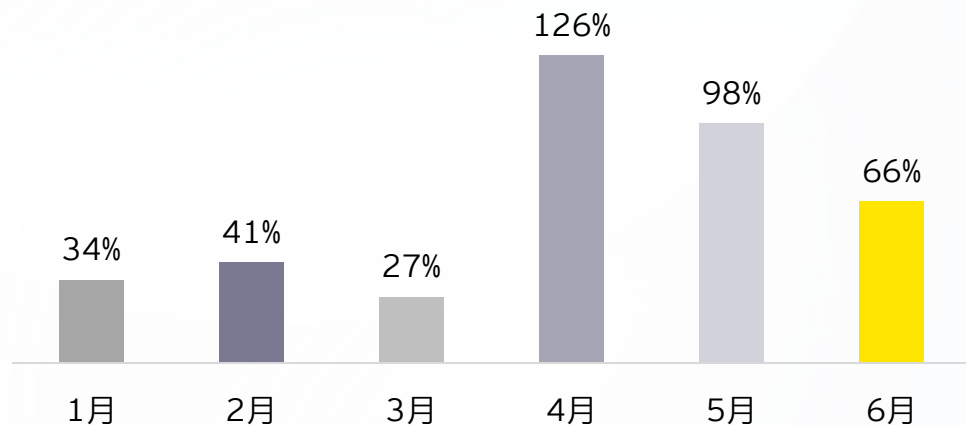
2026年上半年
新股首日破发率



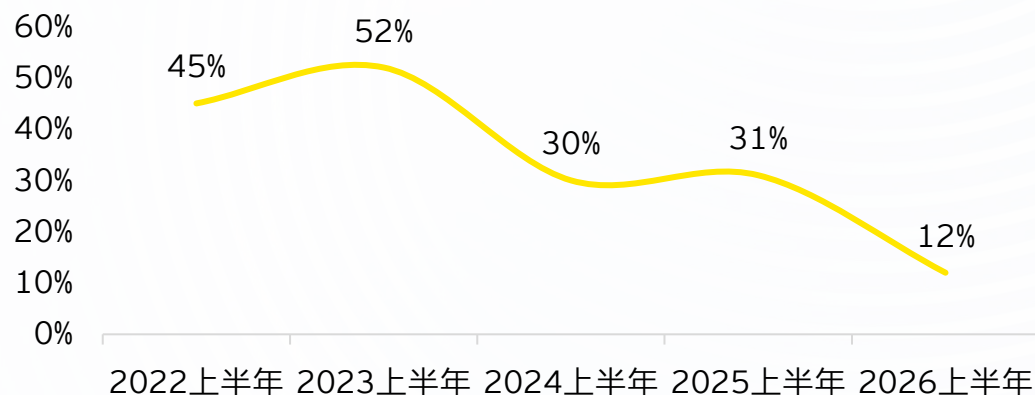
12%

创下近五年新低

2026年上半年各月香港新股发行上市首日平均回报率情况 (%)



上半年香港新股首日破发比例 (%)：2022-2026



- 新股上市首日破发率显著下降的关键节点，是港交所于2025年8月4日正式实施的IPO定价及分配新规。新规在2026年进入了全面生效期，市场参与各方进一步完成了对新规的适应，定价策略更加娴熟，机构投资者报价也更加理性。
- 叠加2026年上半年“硬科技”企业成为上市主力，这些企业天然具备更强的市场吸引力和估值容忍度，进一步拉升了香港市场的上市首日平均回报率，降低了破发比例。

资料来源：万得资讯、安永统计，数据截至2026年6月23日公开披露的信息
未计以SPAC、转板和介绍方式上市

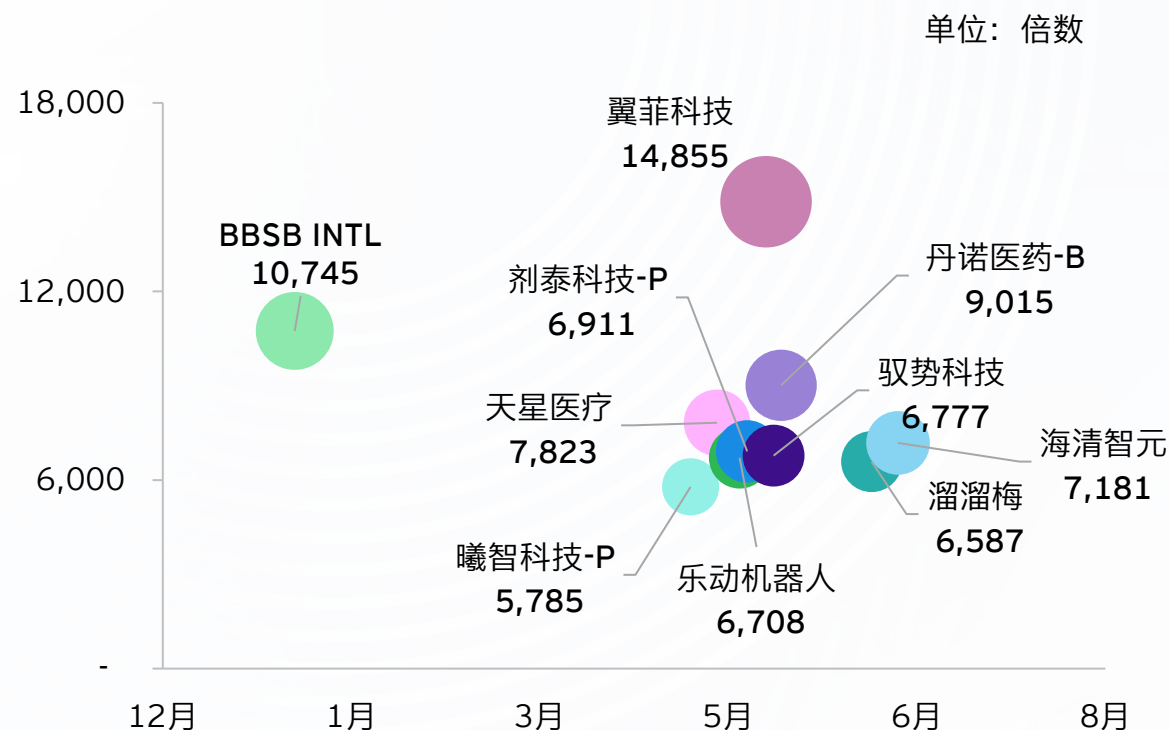
香港：千倍认购倍数频现，新股认购倍数再创新高

- 2026年上半年平均超额认购倍数达2,628倍，是去年同期的3.8倍，创下近五年港股IPO超额认购倍数新高。
- 共有45家公司认购倍数在千倍及以上，其中1家主板上市公司认购倍数达14,855倍，打破历史纪录，成为港股历史上的“超购王”。

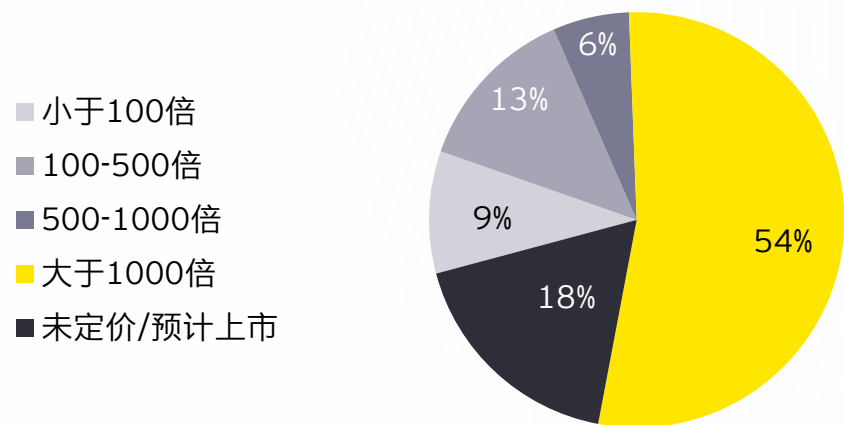
上半年香港新股平均超额认购倍数分析：2022-2026



2026年上半年香港新股超额认购前十大IPO分析



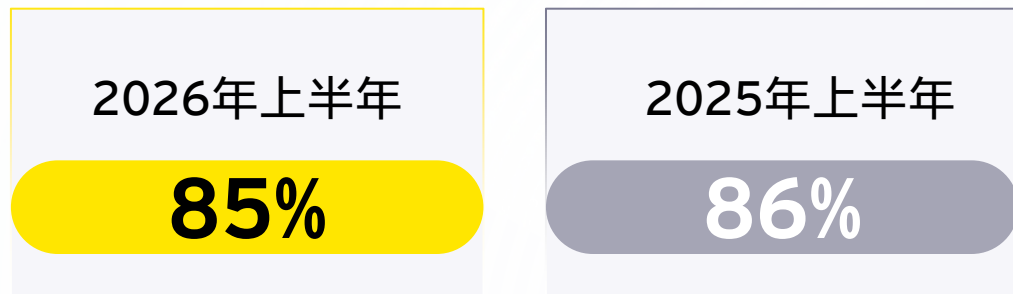
2026年上半年港股IPO超额认购倍数区间分布占比情况



资料来源：万得资讯、安永统计，数据截至2026年6月23日公开披露的信息及安永估算未计以SPAC、转板和介绍方式上市

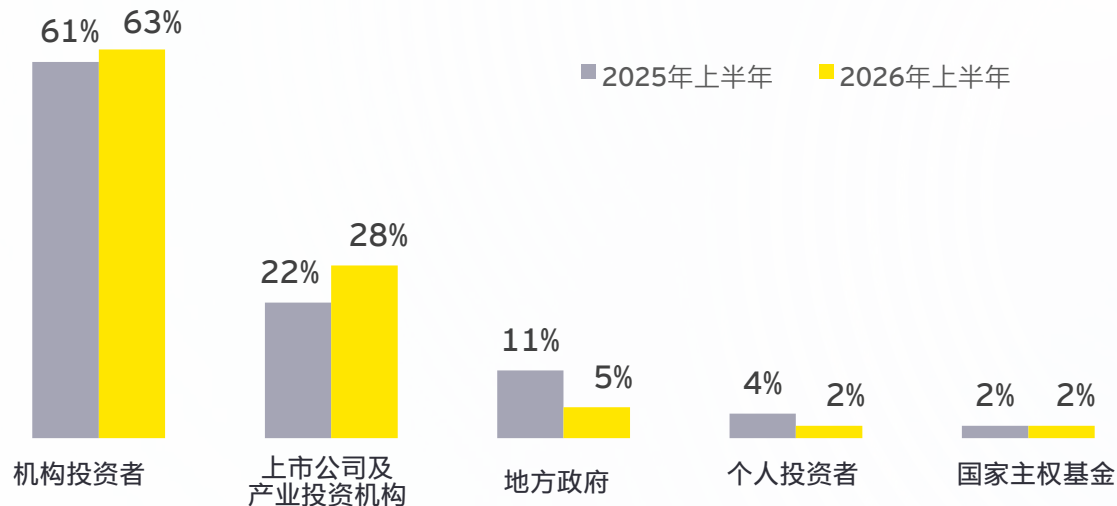
香港：中东主权基金及国际资管积极参与，支撑港股IPO基石投资者多元化

IPO发行引入基石投资者占比



参与港股IPO基石投资的主体呈现多元化趋势，主要包括机构投资者、上市公司及产业投资机构、地方政府、国家主权基金和个人投资者等类别。2026年上半年基石投资包含来自中东、新加坡等地的主权基金。这主要得益于中国政治环境的持续稳定，以及香港市场监管前景和长期投资环境的持续改善，吸引了国际投资者的参与。

2025年上半年与2026年上半年基石投资者参与主体占比情况



“

上半年IPO得到了国际投资者的积极参与支持，其中包括主权基金及领先的资产管理机构，尤其是来自中东的投资者。在当前全球地缘政治不确定性增加的背景下，这些资金更加倾向于流向政治局势相对稳定、具备高确定性的市场，而中国及周边东南亚等市场凭借良好的稳定性吸引了资金的重新配置。这些投资者在IPO市场中发挥着积极作用，包括在多只新股发行中担任基石投资者。他们的参与反映出对中国硬资产的信心日益增强，同时也表明其对监管政策走向持更乐观的看法，并看好长期投资的前景。”

安永大中华区上市服务主管
何兆烽

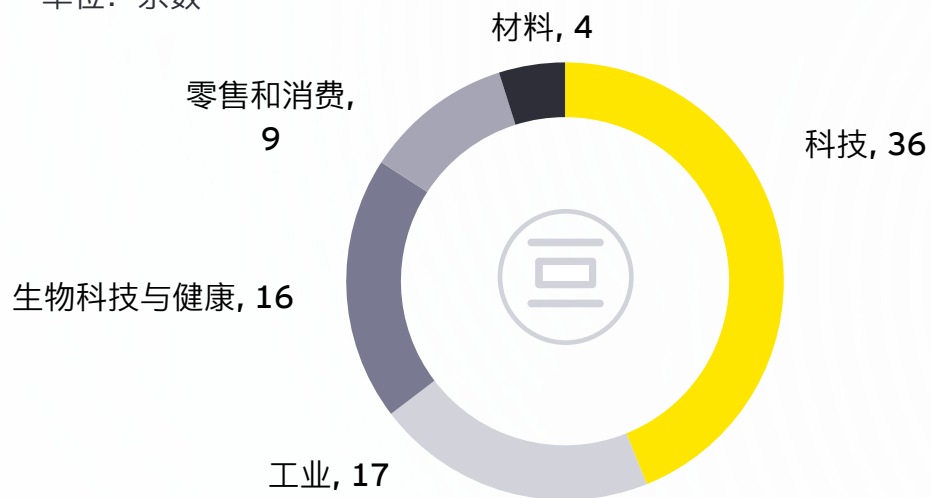
资料来源：万得资讯、安永统计，数据截至2026年6月23日公开披露的信息及安永估算未计以SPAC、转板和介绍方式上市

香港：“硬科技”成为新引擎

- 2026年上半年，AI大模型与芯片等“硬科技”领域企业纷纷在港上市，科技行业在IPO数量处于绝对领导地位。
- A+H龙头企业上市推高科技行业（含先进制造业）IPO筹资额，列行业第一。
- “科企专线”政策的落地，为人工智能、半导体、软件服务等科技行业企业提供了快速上市通道。
- 生物科技行业中以18A规则的上市企业有11家，行业延续高景气度。

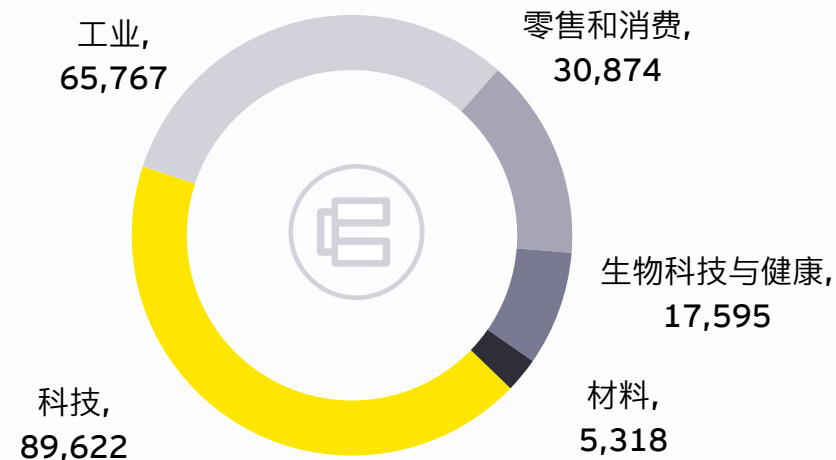
2026年上半年按上市宗数计算的五大行业

单位：宗数



2026年上半年按筹资额计算的五大行业

单位：百万港元



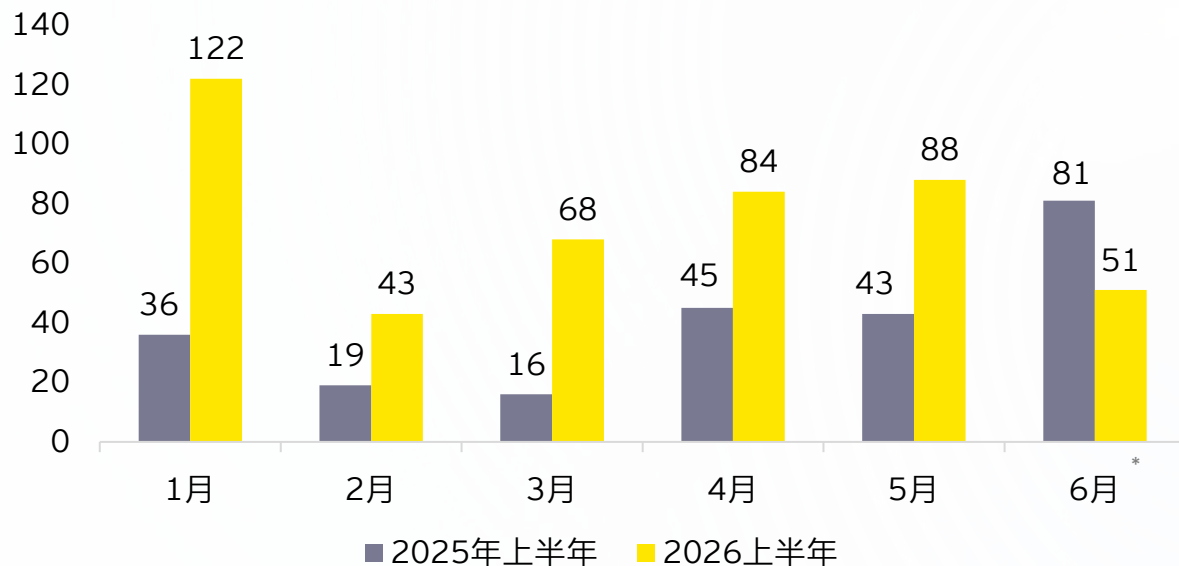
资料来源：万得资讯、安永统计，数据截至2026年6月23日公开披露的信息及安永估算未计以SPAC、转板和介绍方式上市

香港：活跃的申报企业数量增加明显，A股公司赴港上市热度不减

- 2026年上半年，申报企业数量为456家，其中401家公司处于处理中，23家公司已过聆讯*，32家已上市。
- 2026年上半年交表的申报企业数量与同期相比，增加明显，尤其1月交表公司数量达到了最高峰，单月交表数量122家。
- 2026年上半年IPO交表企业中，有121家A股公司计划赴港上市，A股公司赴港上市热度不减。

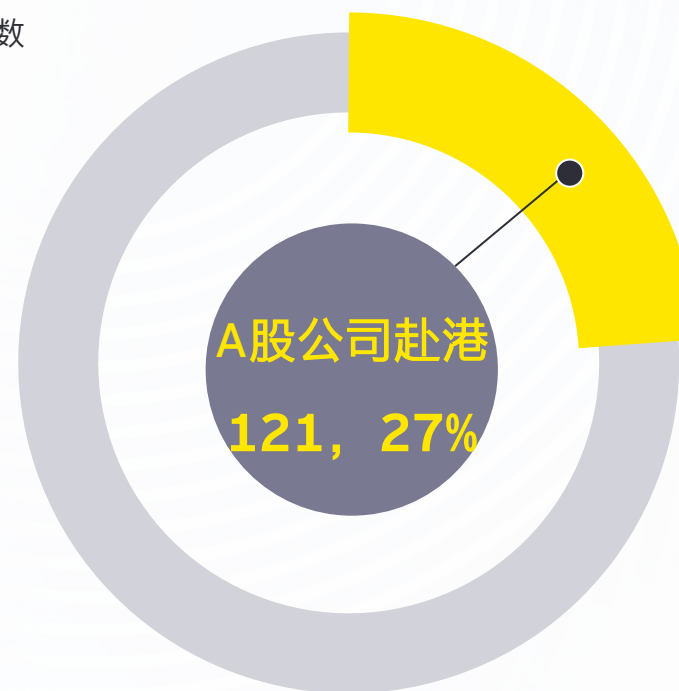
2025年上半年与2026年上半年香港IPO交表数量情况

单位：宗数



2026年上半年香港IPO交表企业中A股公司赴港占比情况

单位：宗数

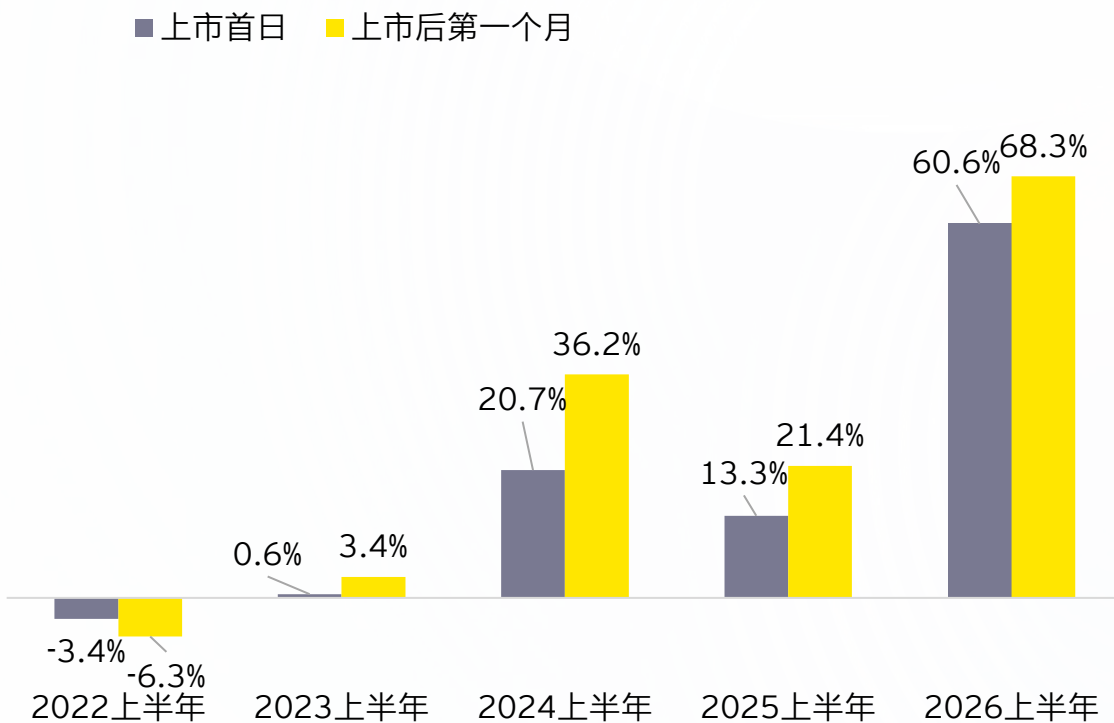


资料来源：万得资讯、安永统计，数据截至2026年6月23日公开披露的信息
未计以SPAC、转板和介绍方式上市，以及秘密交表情况
*已过聆讯公司其中15家预计2026年6月30日前上市。

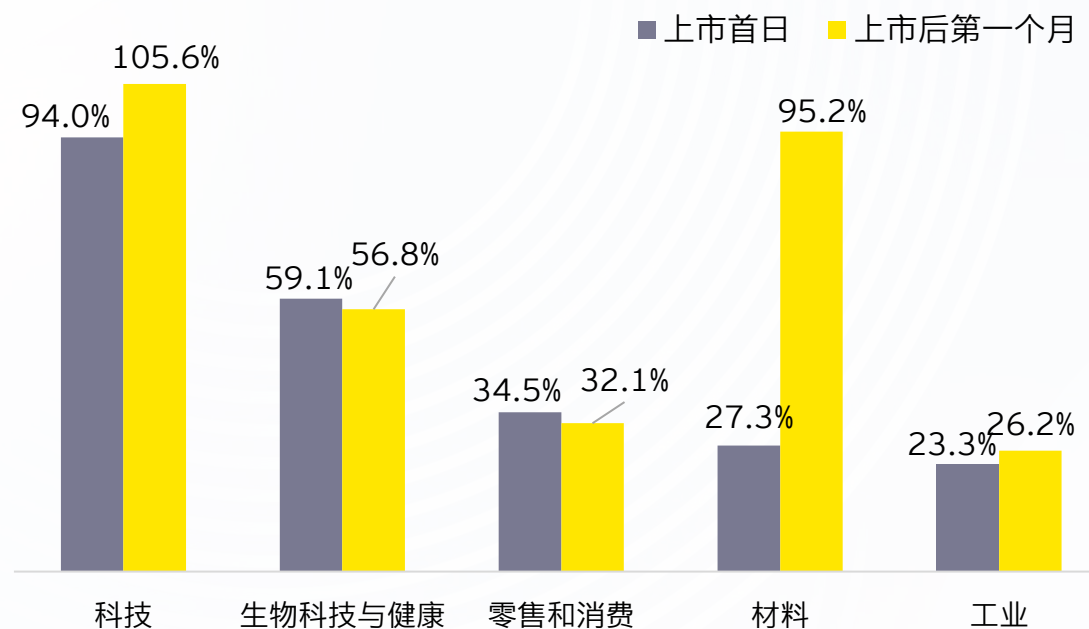
香港：2026年上市后市场表现强劲，科技行业表现突出

- 截至2026年6月23日，香港新股在上市首日及上市后一个月的平均涨幅均录得近五年来的峰值。
- 市场表现中，科技行业尤为亮眼，成为本轮上涨的主要驱动力。

上半年香港新股上市后不同时期股价分析：2022-2026



2026年上半年香港新股上市后不同时期股价表现的前五大行业

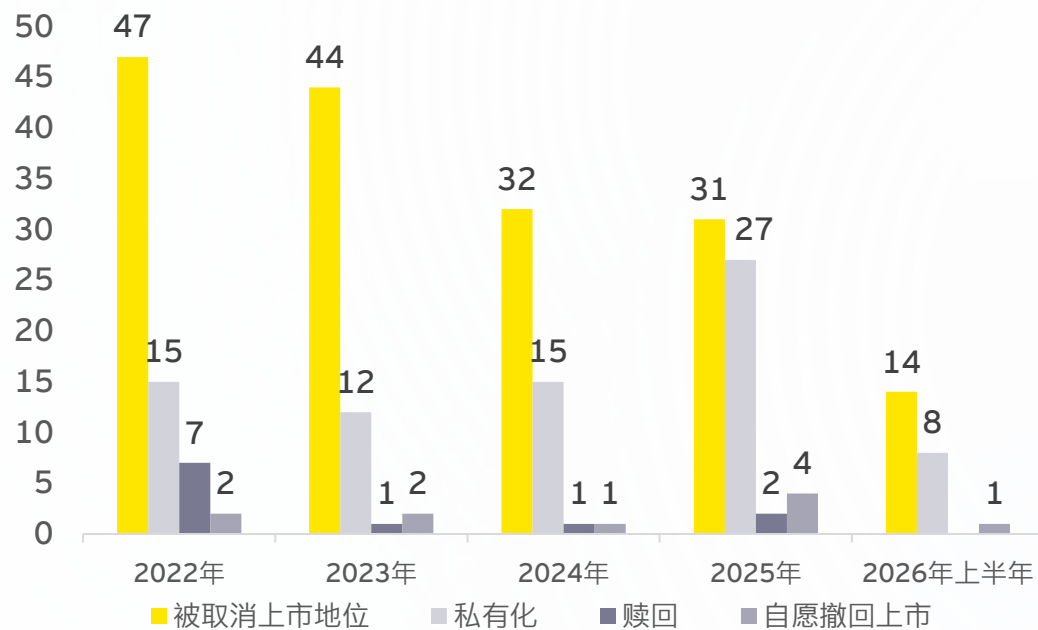


资料来源：万得资讯、安永统计，数据截至2026年6月23日公开披露的信息
未计以SPAC、转板和介绍方式上市

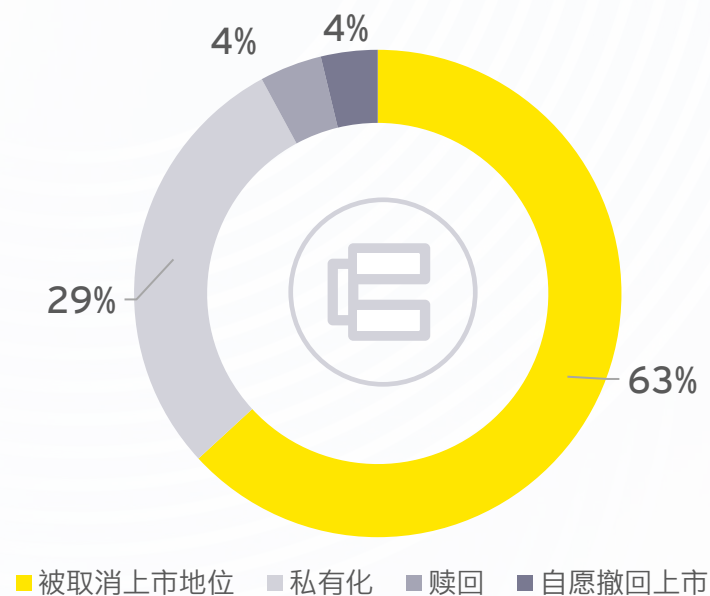
香港：强制除牌下降，私有化激增，市场质量持续提升，进入主动选择时代

- 2022年、2023年、2025年除牌企业家数均在60家以上，2024年有49家企业除牌。本年截至6月23日，有23家企业除牌。在近5年（2022年-2026年上半年）合计除牌企业中，因被取消上市地位而除牌的企业占63%，因私有化退市的企业占29%。
- 因被取消上市地位而除牌的企业数量呈现下降趋势，标志着存在历史问题的公司已逐渐完成出清，存量上市公司质量持续提升。
- 因私有化退市的企业数量在2022年至2024年波动较小，在2025年显著增加，主要由于部分公司股东选择通过私有化进行战略重整，寻求价值重估。

2022年-2026年上半年除牌企业数量及原因

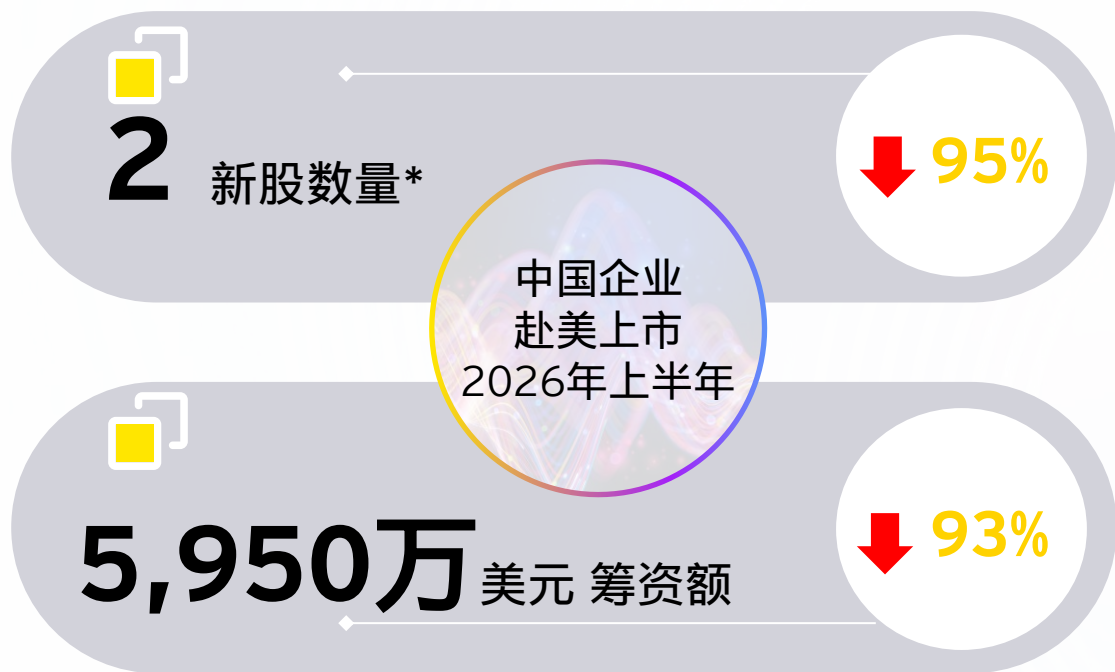


2022年-2026年上半年合计除牌企业原因比例

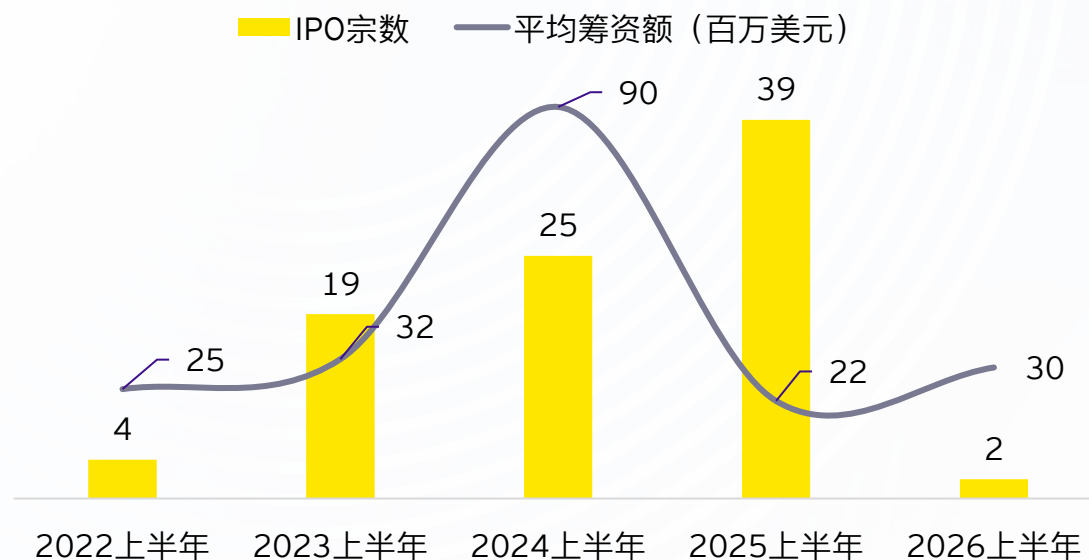


美国：中国企业赴美上市的活跃度下降

- 2026年上半年，美股市场预计有2家中国企业*赴美首发上市，共筹资5,950万美元，中国企业赴美上市的IPO宗数和筹资额分别较去年同期下降95%和下降93%。2026年上半年，中国赴美上市企业数量和总筹资额同比下降至近五年历史最低位。
- 纳斯达克针对中概股的更严格的上市新规已于2026年5月14日经SEC加速审批，潜在中概股已开始寻求替代上市方案，包括SPAC和OTC。



上半年赴美上市企业数与平均筹资额分析：2022-2026年

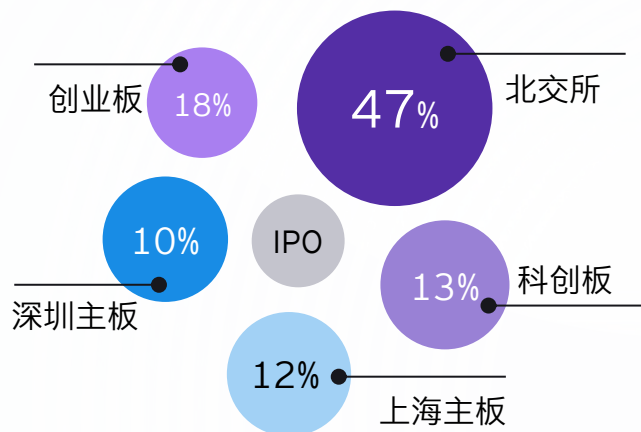


资料来源：万得资讯、安永统计，数据截至2026年6月23日公开披露的信息及安永估算
*未计以SPAC和介绍方式上市
**含中国内地和港澳台地区

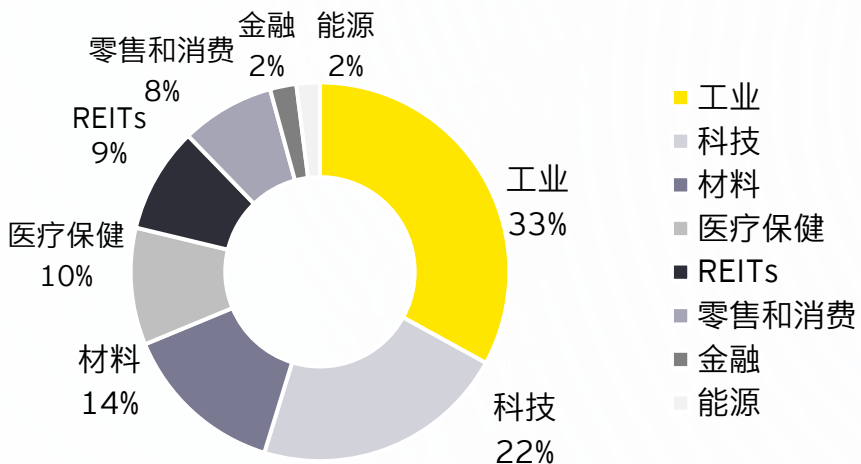
2026年中国内地和香港 IPO市场展望

A股：严监管下提质稳速，科创企业领跑主赛道

A股已申请上市企业数量按上市板块分布



申报企业行业占比



- 2026年上半年，IPO发行全面步入“质量优先”的常态化轨道，这并非对过往市场高速扩容的简单回归，而是基于市场承载力与资金面平衡的“有节奏新常态”。宏观环境温和复苏与拟上市企业质量夯实，共同构成了调节发行节奏的核心因子，确保新股供给与投资端回报形成良性匹配。
- 北交所已确立为“服务创新型中小企业”的主阵地，上半年近五成企业选择该板块申请上市，彰显其培育新质生产力的战略成效。与此同时，多层次资本市场协同深化，尤其是创业板改革一揽子政策正式落地，显著提升了市场包容性与活力；监管层持续推进中小投资者保护制度的完善，通过严打财务造假、强化执行退市机制，致力于构建“优胜劣汰”的良性循环。
- 从产业分布看，申报企业高度聚焦战略性新兴产业，呈现出鲜明的“新质生产力”特征。人工智能、人形机器人、先进半导体、新型储能及创新生物医药等前沿领域成为申报主力，表明资本市场正高效地将资源配置到最具技术壁垒与成长性的赛道，有力助推科技自立自强与产业结构升级。

资料来源：万得资讯、安永统计，数据截至2026年6月23日公开披露的信息（含REITs）

香港：上市制度持续优化，市场吸引力进一步巩固



利好因素

- 港交所通过优化上市制度、推行“A+H”快速通道及设立“科企专线”，显著提升了市场对“硬科技”及新经济企业的吸引力，从制度供给端为优质企业赴港上市提供了更多便利和灵活选项。
- 全球主权基金的战略性流入与国际长线资本形成合力，为市场提供了充足的流动性支撑，国际资本对港股的配置意愿正在系统性回升。
- 以AI产业链为代表的“硬科技”企业密集挂牌，叠加A股龙头赴港上市浪潮，极大优化了市场的资产结构与供给质量，推动港股从传统金融地产主导转向新经济与科技创新驱动。
- 基石投资者参与度创历史新高，新股首日赚钱效应显著，配合国际投行加速重返香港市场，共同重塑了市场信心与良性循环，一级市场的定价与发行效率持续改善。
- 随着“十五五”规划开局的政策红利持续释放，港股IPO市场迎来了有利的内部政策环境，在多重利好共振之下，市场的风险偏好与估值中枢均获得坚实支撑。
- 目前有超过420家*企业处于活跃申报状态，其中不乏超大型企业，为市场近期及未来的活跃度提供了坚实的项目储备保障。

- 全球政策局势的不确定性，中东地缘紧张局势持续升级，能源价格波动加剧了企业端的输入性通胀压力，直接侵蚀企业盈利空间。
- 下半年美国中期选举在即，选举结果将直接影响关税政策走向，带来全球金融市场的不确定性。
- 创纪录的美国超大型IPO活动对全球资本形成短期挤出效应。
- 2026年港股迎来史上最大规模解禁潮，预计下半年抵达高峰期，市场流动性承压。
- 乐观的市场情绪可能导致新股定价偏高，但由于经济增速放缓和消费市场的疲软，导致企业的盈利能力和成长空间受到限制，破发风险可能上升。

不利因素



资料来源：万得资讯、安永统计，数据截至2026年6月23日公开披露的信息
未计以SPAC、转板和介绍方式上市，以及秘密交表情况
*不包括全流通

香港：IPO延续活跃态势

- 2026年上半年，港股IPO市场已交出一份令人瞩目的成绩单。预计下半年将延续活跃态势，呈现“热门板块集中、‘硬科技’企业主导”的特征。在上市主体方面，A+H股模式预计持续火热，人工智能（AI）产业链相关企业，以及生物医药、新能源、新消费等领域龙头企业相继计划来港上市。
- 政策层面，港交所持续推进上市制度优化，2026年3月发布咨询文件，拟降低“不同投票权”公司的市值门槛、放宽二次上市要求、扩大保密提交上市申请的范围，旨在吸引更多人工智能、生物科技等新经济企业。
- 总体而言，2026年港股IPO市场正处于强势复苏的延续与加速阶段，前6个月超过80家企业上市、约2,000亿港元募资的实绩，叠加超过420家排队企业及多只大型新股储备，以及全球资本对中国科技资产的战略性重配，共同指向2026年港股IPO市场有望创下近年来最佳表现。

资料来源：万得资讯、安永统计，数据截至2026年6月23日公开披露的信息
未计以SPAC、转板和介绍方式上市，以及秘密交表情况
*不包括全流通

香港活跃申报企业情况

已交A1表企业

420+家*

通过备案未上市企业

50+家*

2026年IPO主要行业

科技

生物科技与健康

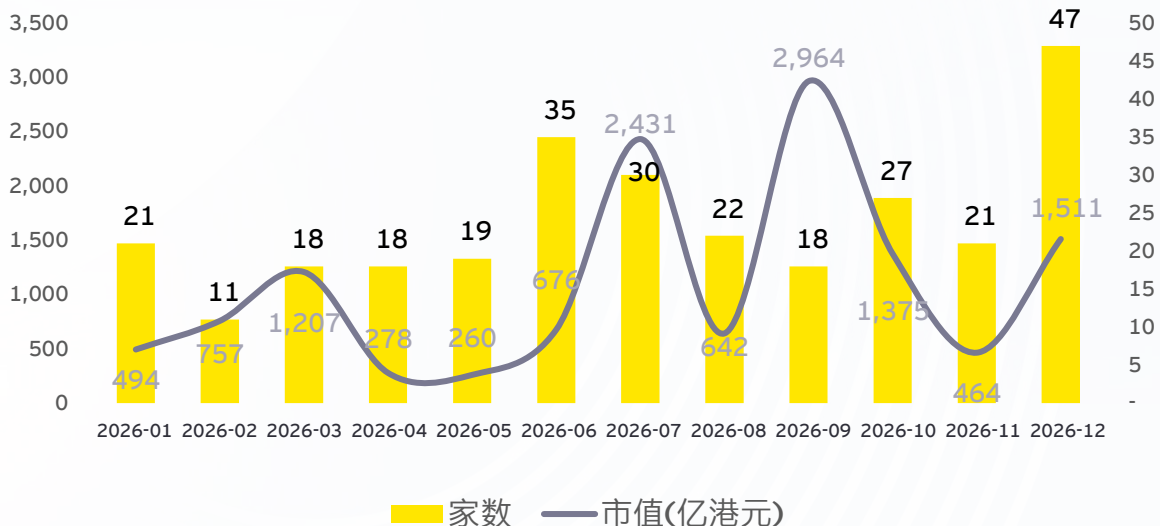
工业

零售和消费品

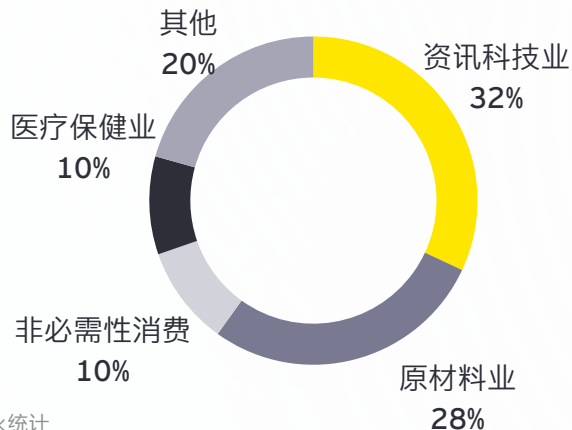
香港：2026年万亿解禁规模不改市场韧性，长期战略投资者持股阶段性平稳

- 2026年全年解禁规模预计破万亿港元，主要集中于下半年（7月、9月和12月），三月份合计解禁规模占全年总量的50%以上，解禁公司数量则在6月和12月最多。虽然短期供给在特定月份有所上升，但由于市场近期IPO回暖和估值中枢企稳，市场已对该解禁节奏有充分的预期消化。本轮解禁潮中，控股股东、地方政府、国资平台及长期战略投资者占据绝大比例。这类股东更加看重企业长期价值、产业协同以及政策红利，不具备短期内紧急抛售并退出的套现动机。因此，市场实际面临的即期抛压与流动性抽水效应将被大幅削弱。
- 板块集中度高，优质硬件与“硬科技”资产更显持股韧性：解禁股高度集中于资讯科技业（32%）和原材料业（28%）。在当前全球AI硬件需求爆发、先进制造政策利好的环境下，上述板块的基石投资者和核心股东对企业未来成长溢价抱有信心，进一步巩固了持股的稳定性。
- 监管层已落地多维度的前置举措应对本次解禁潮：强化控股股东、基石投资者的锁定期约束，优化配售结构，持续完善减持披露规则引导股东提前披露减持计划。该类举措有效降低了大额解禁的冲击力度。虽然提前披露减持计划可能提前诱发悲观情绪，放大阶段性影响，但也给市场预留了时间消化预期。

2026年限售股解禁分布情况



2026年解禁限售股的板块占比情况



“虽然名义测算下超万亿元的限售股解禁规模创下历史新高，但因控股股东、地方政府、国资平台及长期战略投资者等核心力量占据了绝大比例，这类股东更加看重企业长期价值、产业协同以及政策红利，实际面临的抛售压力和市场影响将远低于上述数字。”

安永大中华区上市服务主管
何兆烽

资料来源：万得资讯、安永统计
*数据截至2026年6月23日公开披露的信息及安永估算
**行业分类参考恒生一级行业

2026年： 监管全面加码重塑市场生态，“有备而来”方能穿越波动

随着港股IPO市场在新周期下强势回暖，香港证监会与港交所对申报质量实施全链条严监管。企业在申报前的扎实筹备以及面对市场变化的多手准备，已成为应对波动、抓住最佳发行窗口的关键。

与此同时，港交所持续推进退市制度改革及持续规管架构优化，形成从入口审核到持续监管的闭环治理体系，明确“绝不容许低质量公司上市”。此外，ESG披露已升格为“必答题”，自2025年起《ESG报告指引》升级为《ESG报告守则》，强制披露范围1、2温室气体排放并衔接国际可持续准则理事会（International Sustainability Standards Board, ISSB）准则，正式纳入IPO审查环节。拟上市企业须提前构建ESG治理框架，以满足监管与国际投资者的双重期待。

安永建议拟上市企业：

财务与内控：从“合规”到“可验证”

提前12-18个月规范财务体系，开展健康检查，严控收入/成本/关联交易/资金流水。

招股文件质量：所有中介均在监管视线内，提炼“因地制宜的业务故事”

主动协调保荐人、律师、会计师等，确保数据完整、逻辑清晰，杜绝“赶工式”粗糙文件。紧扣当前“硬科技”、AI基础设施（电力/数据中心/半导体）及先进制造的行业趋势，向投资者传递具有“真实盈利能见度、清晰成长路径”的商业叙事。

ESG披露与长期价值 —— 提前6-9个月启动，转“被动答卷”为“估值加分项”

设立ESG委员会，收集碳排放数据，将ESG与业务战略融合——既是IPO门槛，也是估值加分项。

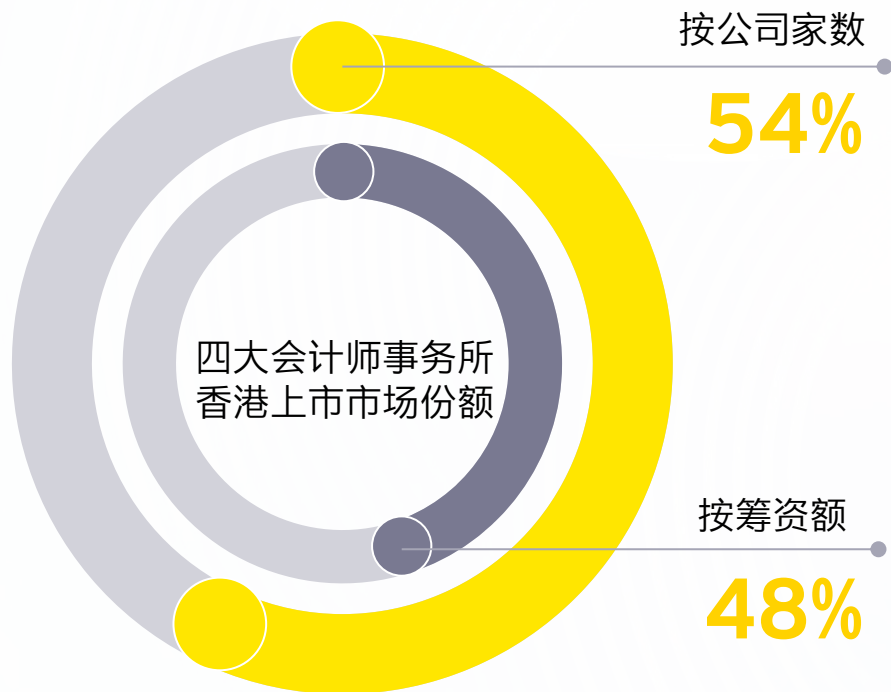
节奏掌控与错峰发行 —— 审时度势，避开巨无霸项目吸金效应

紧密跟进全球及本地 mega-IPOs 的发行日历，避免在巨无霸大单集中吸取市场流动性时强行发行，做到“在合适的时间窗内迅速出击，在市场剧烈波动时保持克制与耐心”。

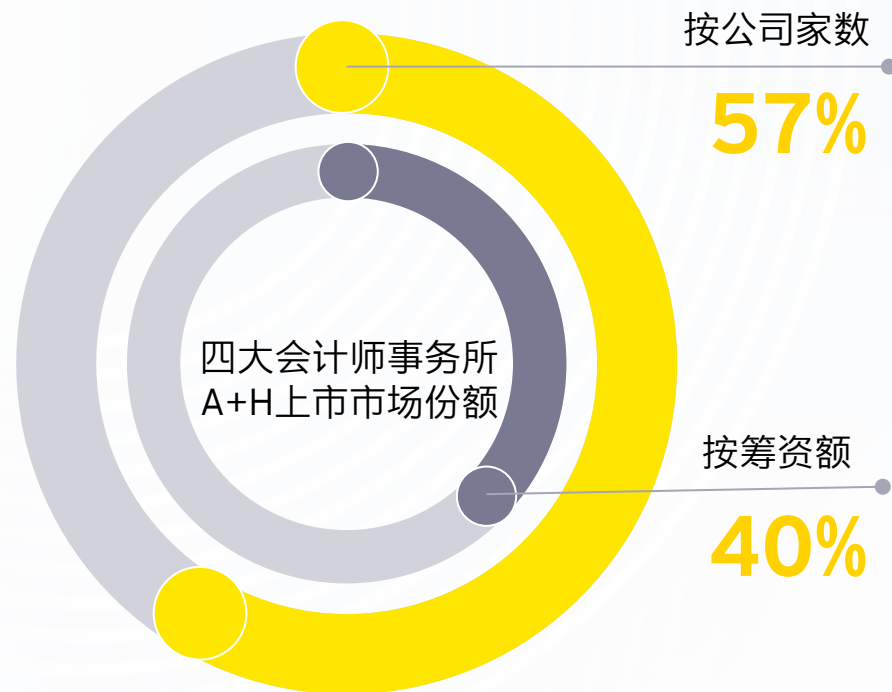
安永团队协助企业在主要市场上市的资历

安永团队协助企业在中国香港、中国内地上市的突出表现

2026年上半年#



2026年上半年#



资料来源：万得资讯、安永统计，数据截至2026年6月23日公开披露的信息
#按筹资额计

安永 | 建设更美好的商业世界

安永致力于建设更美好的商业世界，为客户、员工、社会各界及地球创造新价值，同时建立资本市场的信任。

在数据、人工智能及先进科技的赋能下，安永团队帮助客户聚信心以塑未来，并为当下和未来最迫切的问题提供解决方案。

安永团队提供全方位的专业服务，涵盖审计、咨询、税务、战略与交易等领域。凭借我们对行业的深入洞察、全球联通的多学科网络以及多元的业务生态合作伙伴，安永团队能够在150多个国家和地区提供服务。

All in, 聚信心, 塑未来。

关注安永微信公众号
扫描二维码，获取最新资讯。



安永是指Ernst & Young Global Limited的全球组织，加盟该全球组织的各成员机构均为独立的法律实体，各成员机构可单独简称为“安永”。Ernst & Young Global Limited是注册于英国的一家保证（责任）有限公司，不对外提供任何服务，不拥有其成员机构的任何股权或控制权，亦不担任任何成员机构的总部。请登录ey.com/privacy，了解安永如何收集及使用个人信息，以及在个人信息法规保护下个人所拥有权利的描述。安永成员机构不从事当地法律禁止的法律业务。如欲进一步了解安永，请浏览ey.com。

© 2026 安永，中国。
版权所有。

APAC no. 03026065
ED None

本材料是为提供一般信息的用途编制，并非旨在成为可依赖的会计、税务、法律或其他专业意见。请向您的顾问获取具体意见。

ey.com/china