

Deloitte.

德勤

CMSG
资本市场服务

中国内地及香港IPO市场 2025年回顾与2026年 前景展望

资本市场服务部, 2025年12月18日



2025年 全球宏观经济与地缘政治概况

01

多个不同紧张地缘政治局势、美国对多国商品开征对等关税等因素令到今年全球经济发 展面临不确定性，环球市场也变得波动

全球

- 加沙停火协议生效，但冲突持续
- 美、俄、乌及欧洲举行多次会谈，俄乌“和平计划”持续推进
- 6月以色列与伊朗爆发12日的冲突
- 4月国际货币基金组织 (IMF) 下调全球经济增长预期从年初3.3%下调至2.8%，6月世界银行将2025年全球经济增长预期从今年1月份的2.7%下调至2.3%。
- 在美国暂停提高关税90天后，7月末，IMF将全球经济增长预测从2.8%上调至3%
- OPEC+11月决定暂停增产，12月国际能源署(IEA)自5月以来首次下调全球原油供应过剩预期
- 国际金价屡破新高
- 美俄紧张局势持续升级



中美

- 2月至4月上旬，特朗普政府多次宣布对所有中国输美商品加征关税，累计加征税率一度高达145%，期间，人民币对美元汇率小幅度贬值
- 5月中美经贸高层论坛令到双边关税大幅降低；6月中美经贸会议原则上达成框架协议；7月的第三次会谈宣布暂停实施24%的关税90天
- 10月底至11月初，美国和中国相继宣布在一年内暂停向对方实施24%的加征关税，保留10%关税税率
- 人民币持续升值：5月26日在岸、离岸人民币汇率创半年新高；9月美联储公布减息，人民币离岸汇率创10个月以来的新高；12月12日中间价报为14个月来最高水平



中国

- 第三季度国内生产总值 (GDP) 同比增长4.8%，前三季度GDP同比增长5.2%
- CPI由降转涨，11月CPI同比上涨0.7%；11月PPI同比下降2.2%，重点行业产能治理推动落后产能逐步退出
- 中央财办预计2025年经济增长5%左右
- 10月发布的“十五五”规划建议提出优化提升传统产业、培育壮大新兴产业和未来产业、促进服务业优质高效发展，以及构建现代化基础设施体系
- 12月中央经济工作会议明确，明年实施更加积极有为的宏观政策，并明确要继续实施更加积极的财政政策，要继续实施适度宽松的货币政策。
- 全年超长期特别国债1.3万亿元人民币全部完成发行，较去年增加3,000亿元人民币
- 四家国有大行陆续公告完成定增，共募资5,200亿元人民币（财政部认购5,000亿元）
- 5月人民银行年内首次降低存款准备金率0.5个百分点；贷款市场报价利率 (LPR) 迎来年内首次下调，1年期LPR和5年期以上LPR均下调10个基点；11月1年期LPR为3.0%，5年期以上LPR为3.5%，继续保持不变



多个不同紧张地缘政治局势、美国对多国商品开征对等关税等因素令到今年全球经济发 展面临不确定性，环球市场也变得波动

美国



- 美联储：
 - 4月开始放缓资产负债表缩表步伐
 - 3月、5月和6月议息决议保持利率不变
 - 9月10月分别降息25个基点
 - 12月再次公布减息，并开始买入短期国债
- 美联储将于明年5月委任新主席
- 对加拿大、墨西哥、欧盟进口商品（符合美墨加协定商品除外）征收25%关税，进口汽车征收25%关税，钢铁和铝征收50%关税；7月至8月，美再宣布对多国加征关税
- 教育部、国务院、国防部等联邦机构进行大规模裁员，但后续部分裁员计划被紧急叫停
- 联邦政府同时开展全面财务审计
- 洛杉矶爆发抗议活动
- 4月美债一度遭大规模抛售，5月穆迪下调美国主权信用评级，美元指数失守100关口
- 美国政府自10月起停摆，为历史持续时间最长的政府停摆之一

欧洲



- 德国提前大选，联盟党再次成为德国最大政党；另德国基民盟党默茨正式当选德国新任总理
- 欧洲央行7月、9月、10月议息后，决定利率维持不变；12月中将再议息
- 英国央行25年2月降息25个基点、5月降25个基点、8月减25个基点、9月、11月变持不变；12月中再次降息25个基点
- 欧洲央行预计，2025年欧元区GDP增长率为0.9%，2026年为1.2%，2027年为1.3%
- 法国多地发生大规模示威，抗议削减财政支出；法国总理贝鲁未通过信任投票而辞职

其他



- 李在明当选韩国总统，并成立“紧急经济应对工作组”
- 日本央行宣布下调2025年度GDP增长预测，并连续两次会议维持政策利率于0.5%不变；1月，日本央行将基准利率上调至0.5%；9月议息后维持利率
- 日本首相石破茂宣布辞职
- 高市早苗获任日本首相，激进言论引发国内外担忧



2025年新股市场回顾 — 全球

02

港交所第四季度继续迎来两只超大型新股上市，全年维持环球新股融资额榜首宝座，纳斯达克位列第二，印度国家证券交易所凭借更多新股超越纽交所跻身三甲，上交所和深交所排名第五和第八



2025年全球IPO融资额前五大交易所



资料来源：中国证券监督管理委员会（中国证监会）、上海证券交易所（上交所）、深圳证券交易所（深交所）、纳斯达克、香港交易所（港交所）、印度国家证券交易所、彭博、路孚特及德勤估计与分析，截至2025年12月31日，并不包括于2025年12月15日及以后公布计划于2025年12月31日前上市的新股及其融资金额，或尚未执行的超额配售选择权对应的融资金额，已公布上市计划的新股以其发售价范围的中位定价。包括房地产投资信托基金所筹集的资金，但不包括投资信托公司、封闭式投资公司、封闭式基金和特殊目的收购企业（SPAC）所筹集的资金。

2025年全球前十大新股融资规模较去年同期增长12%

2025年				2024年			
排名	公司	证券交易所	融资额 (亿港元)	排名	公司	证券交易所	融资额 (亿港元)
1	Medline Inc.	纳斯达克	488	1	Lineage Inc	纳斯达克	398
2	宁德时代	港交所	410	2	美的集团	港交所	357
3	Verisure PLC	纳斯达克斯德哥尔摩交易所	329	3	HyundaiMotor India Ltd	印度国家证券交易所	258
4	紫金黄金国际	港交所	287	4	Puig Brands SA	马德里证券交易所	229
5	JX Advanced Metals	东京证券交易所	232	5	Galderma Group AG	瑞士证券交易所	199
6	华电新能	上交所	199	6	CVC Capital Partners PLC	泛欧交易所 (阿姆斯特丹)	192
7	SBI Shinsei Bank	东京证券交易所	162	7	Tokyo Metro Co Ltd	东京证券交易所	182
8	三一重工	港交所	153	8	Talabat Holding Plc	迪拜金融市场	158
9	赛力斯	港交所	143	9	OQ Exploration & Production LLC	阿曼证券交易所	151
10	Venture Global	纽交所	136	10	Lulu Retail Holdings PLC	阿布扎比证券交易所	134
合计			2,539	合计			2,258

资料来源：中国证监会、上交所、港交所、纳斯达克、东京证券交易所、印度国家证券交易所、马德里证券交易所、瑞士证券交易所、泛欧交易所、迪拜金融市场、阿曼证券交易所、阿布扎比证券交易所、彭博、路孚特、德勤估计与分析，截至2025年12月31日，并不包括于2025年12月15日及以后公布计划于2025年12月31日前上市的新股及其融资金额，或尚未执行的超额配售选择权对应的融资金额，已公布上市计划的新股以其发售价范围的中位定价。

包括房地产投资信托基金所筹集的资金，但不包括投资信托公司、封闭式投资公司、封闭式基金和SPAC所筹集的资金。

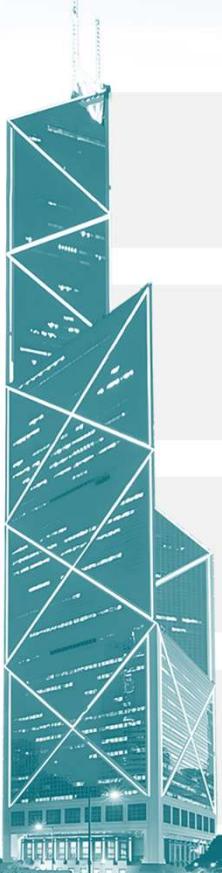
© 2025. 欲了解更多信息，请联系德勤中国。



2025年新股市场回顾 ——香港

03

在鼓励内地龙头企业来港上市的政策、优化新上市申请审批流程、国际资金回流到本港改善流动性及市场估值稳步回升推动下，2025年香港新股市场表现显着反弹，迎来8只过百亿新股上市，融资金额接近3,000亿港元的水平



今年有8只超大型新股上市，每只融资均超过100亿港元，占总融资额约五成



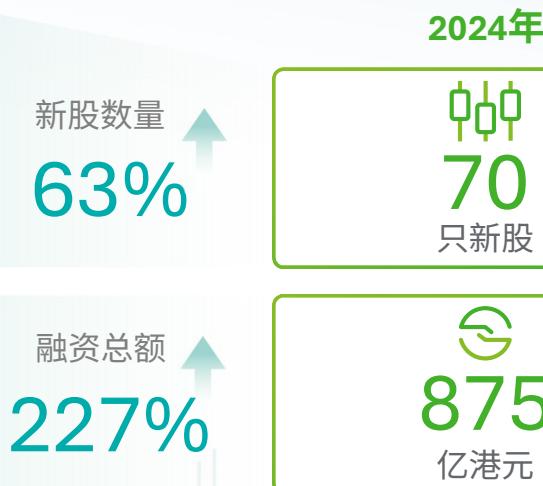
共有19只A+H新股上市，占总融资额约五成



3只在美上市中概股回归，另有5只新股以不同股权架构上市，4家特专科技公司上市



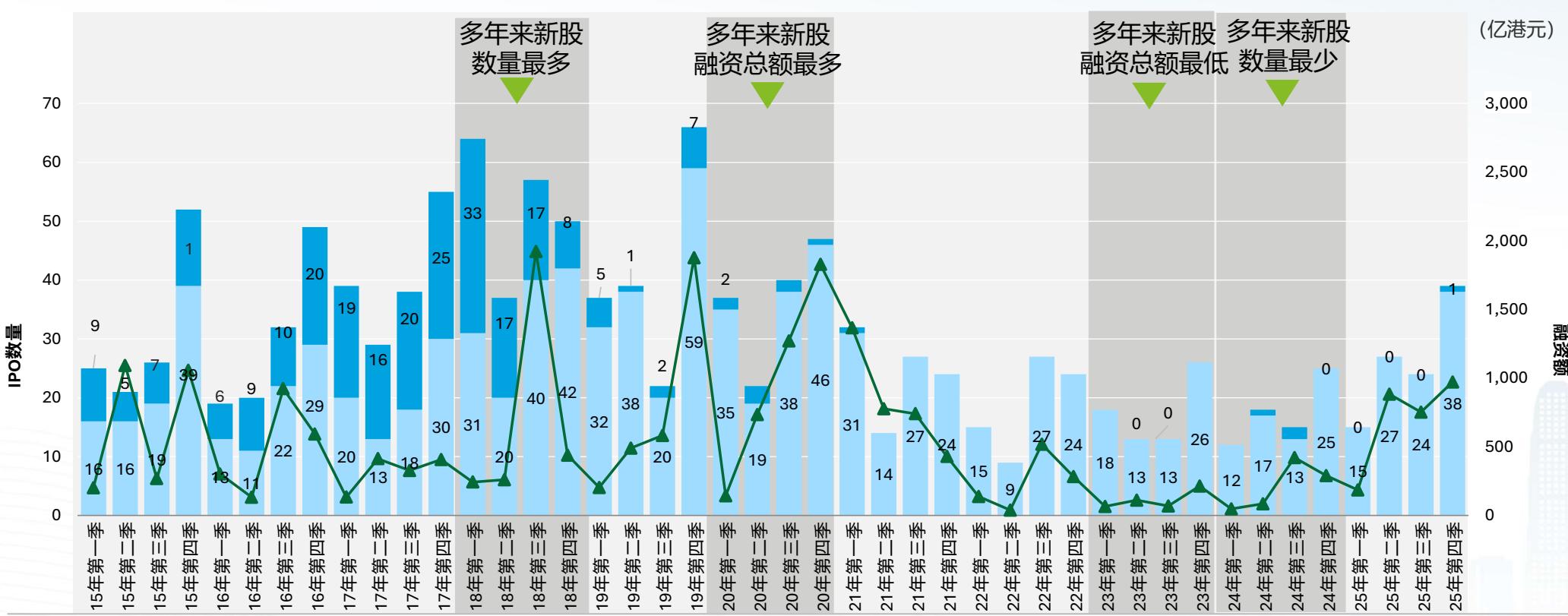
GEM只录得1只新股上市



资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2025年12月31日，当中假设已公布上市计划于2025年12月16日至2025年12月31日能够成功上市的主板上股，并以其已公布所发售新股发售价范围的中位定价，但并不包括截至2025年12月31日仍处于稳定价格期在2025年12月的新上市公司，在行使超额配售权后可能会带来的额外融资金额。
并不包括特殊目的收购公司并购交易(de-SPAC)的数量及融资金额，及SPAC的上市数量及其融资金额。

2025年香港新股市场概览

今年新股融资总额在第二季度大幅反弹，整体回暖，但尚未能突破2020年、2021年的高位，当时两年的新融资总额均超过3,300亿港元



资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2025年12月31日，当中假设已公布上市计划于2025年12月16日至2025年12月31日能够成功上市的主板新股，并以其已公布所发售新股发售价范围的中位定价，但并不包括截至2025年12月31日仍处于稳定价格期在2025年12月的新上市公司，在行使超额配售权后可能会带来的额外融资金额。并不包括特殊目的收购公司并购交易(de-SPAC)的数量及融资金额，及SPAC的上市数量及其融资金额。

© 2025. 欲了解更多信息，请联系德勤中国。

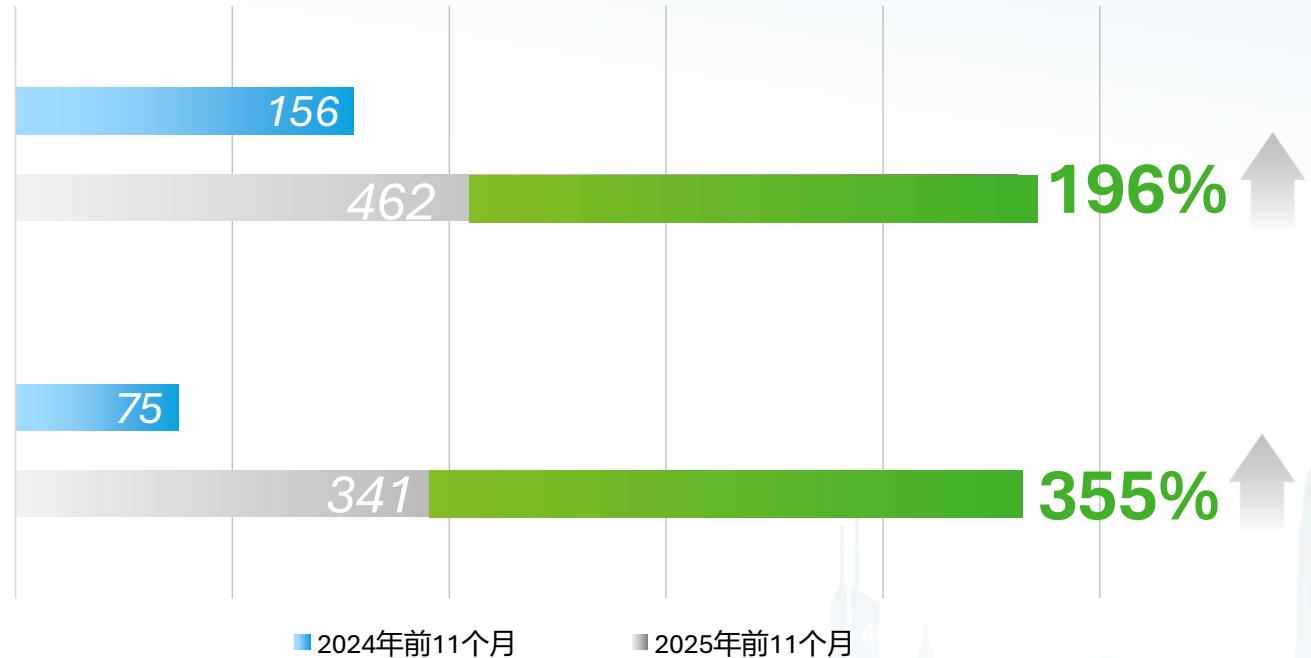
中国内地及香港IPO市场2025年回顾与2026年前景展望

10

2025年前11个月香港上市申请状况概览

联交所收到和处理中的上市申请个案均较去年同期大幅攀升

*当年共计收到的上市申请



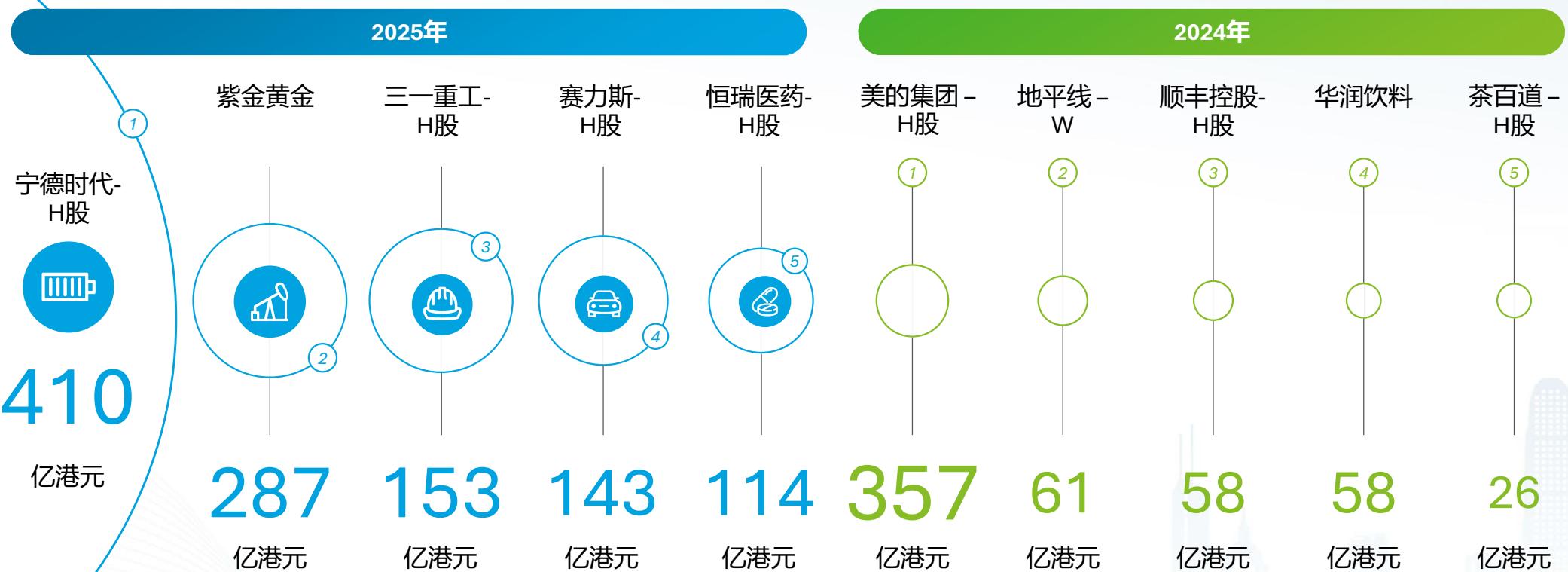
资料来源：港交所、德勤分析，截至2025年11月30日。

*包括根据主板《上市规则》第二十章及第二十一章提出上市申请的投资工具、从GEM转到主板的申请个案、以及根据主板《上市规则》第8.21C条或第14.84条被视作新申请人的个案、及根据主板《上市规则》第14.06(6)条/GEM《上市规则》第19.06(6)条被视作反收购行动的非常重大收购事项

**2025年数字包括自2025年1月1日至2025年11月30日接受之新上市申请、2024年数字包括自2024年1月1日至2024年11月30日接受之新上市申请。

2025年香港新股市场概览

今年前五大新股全数融资最少100亿港元，令到前五大新股的融资总额由去年全年的560亿港元推高近一倍至1,107亿港元



资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2025年12月31日，当中假设已公布上市计划于2025年12月16日至2025年12月31日能够成功上市的主板新股，并以其已公布所发售新股发售价范围的中位定价，但并不包括截至2025年12月31日仍处于稳定价格期在2025年12月的新上市公司，在行使超额配售权后可能会带来的额外融资金额。

并不包括特殊目的收购公司并购交易(de-SPAC)的数量及融资金额，及SPAC的上市数量及其融资金额。

2025年香港新股市场概览

今年新经济新股表现再创新高，当中有3只超大型及3只大型新股上市，令到融资额急升



今年TMT行业在新经济新股数量上占优，而制造行业则于融资金额上领先



今年有4家特专科技公司上市，去年为3家



今年有14只未有盈利/收入的生物科技新股上市，去年仅有4只

资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2025年12月31日，当中假设已公布上市计划于2025年12月16日至2025年12月31日能够成功上市的主板新股并以其已公布所发售新股发售价范围的中位定

价，但并不包括截至2025年12月31日仍处于稳定价格期在2025年12月的新上市公司，在行使超额配售权后可能会带来的额外融资金额。并不包括特殊目的收购公司并购交易(de-SPAC)的数量及融资金额，及SPAC的上市数量及其融资金额。

© 2025. 欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2025年

49 只新股

新股数量
32%

2024年

37 只新股

1,317 亿港元

融资总额
449%

新经济新股行业分析

按数量计



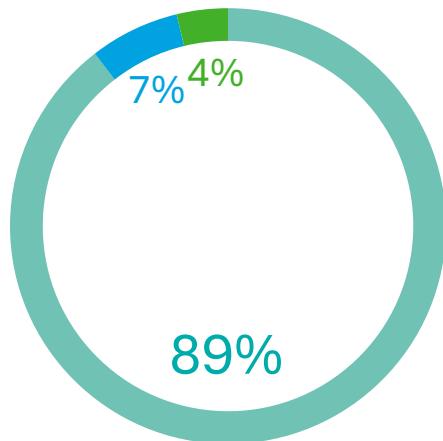
按融资额计



2025年香港新股市场概览

有4家海外公司来港上市；仍然有近四成的新股以业绩亏损上市

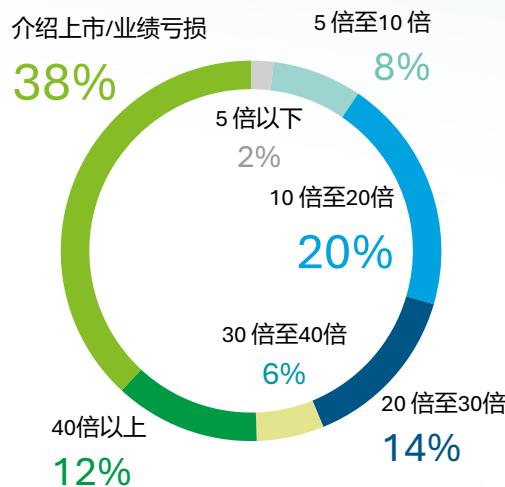
按发行方地区划分的新股数量



仍有海外企业来港上市

- 今年来自中国内地的新股数量与去年持平
- 来自内地企业的新股融资额由去年的839亿港元大增至今年的2,331亿港元，但比重减少12个百分点
- 今年主板有4家海外公司来港上市，分别来自新加坡、泰国、印度尼西亚及美国，合共融资54亿港元。去年则有3家国际企业(美国及新加坡)来港上市，融资27亿港元

香港新股市盈率



更多新股以业绩亏损上市

- 38%的新股以业绩亏损上市，而去年为37%
- 两成新股以10至20倍市盈率上市，与去年比重则为近三成(27%)
- 14%的新股以20至30倍市盈率上市，较去年上升7个百分点

■ 中国内地 ■ 香港及澳门 ■ 海外

资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2025年12月31日，当中假设已公布上市计划于2025年12月16日至2025年12月31日能够成功上市的主板新股，并以其已公布所发售新股发售价范围的中位定价，但并不包括截至2025年12月31日仍处于稳定价格期在2025年12月的新上市公司，在行使超额配售权后可能会带来的额外融资金额。并不包括特殊的收购公司并购交易(de-SPAC)的数量及融资金额，及SPAC的上市数量及其融资金额。

© 2025. 欲了解更多信息，请联系德勤中国。

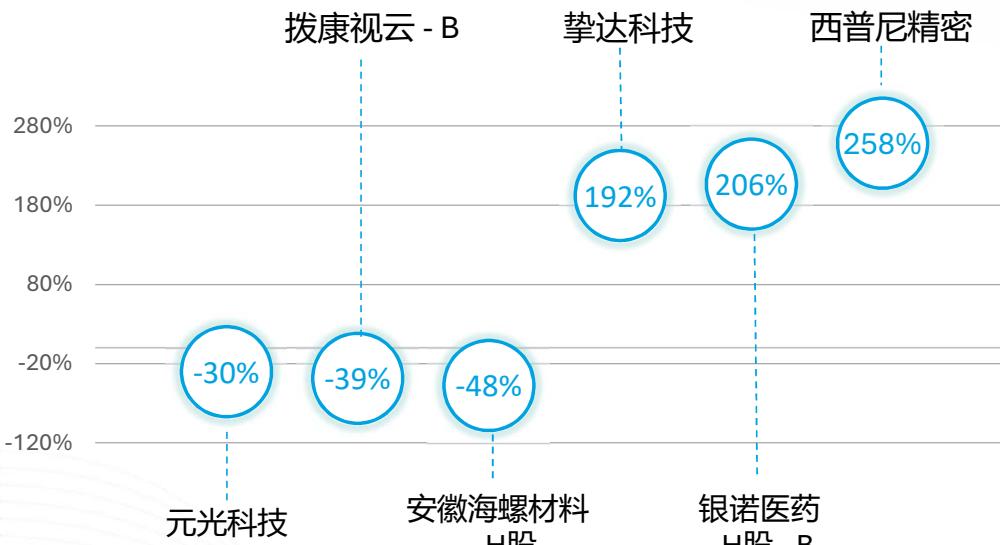
中国内地及香港IPO市场2025年回顾与2026年前景展望

14

2025年香港新股市场概览

今年上市首日表现最佳的3只新股表现均较去年出色；整体新股平均首日回报率较去年显著改善

2025年三大表现最佳/最差的新股



2024年三大表现最佳/最差的香港新股



- 今年三大表现最佳的新股均大幅优于去年表现最佳的三只新股，而最差的三大新股表现与去年稍优。
- 今年表现最差的3只新股分别来自制造与医疗及医药行业。
- 今年主板新股及整体新股的首日平均回报率均为40%，远远高于去年的8%。

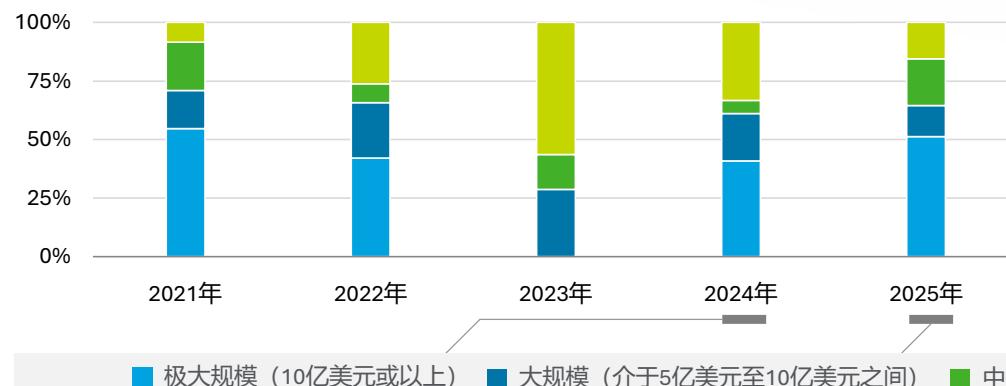
资料来源：港交所、德勤分析，截至2025年12月12日。

© 2025. 欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2025年香港新股融资规模分析

今年超大规模新股数量与主板新股总融资额均较去年大幅改善；受惠于7只大型新股上市，今年主板平均融资规模从去年的7.8亿港元跃升至14.1亿港元，增幅达81%

香港主板IPO融资规模



香港主板IPO (10亿美元或以上的超大规模发行除外)



1宗极大IPO

主板总融资额 **357亿港元**

8宗极大IPO

主板总融资额 **1,425亿港元**

66宗IPO

主板总融资额 **516亿港元**

96宗IPO

主板总融资额 **1,350亿港元**

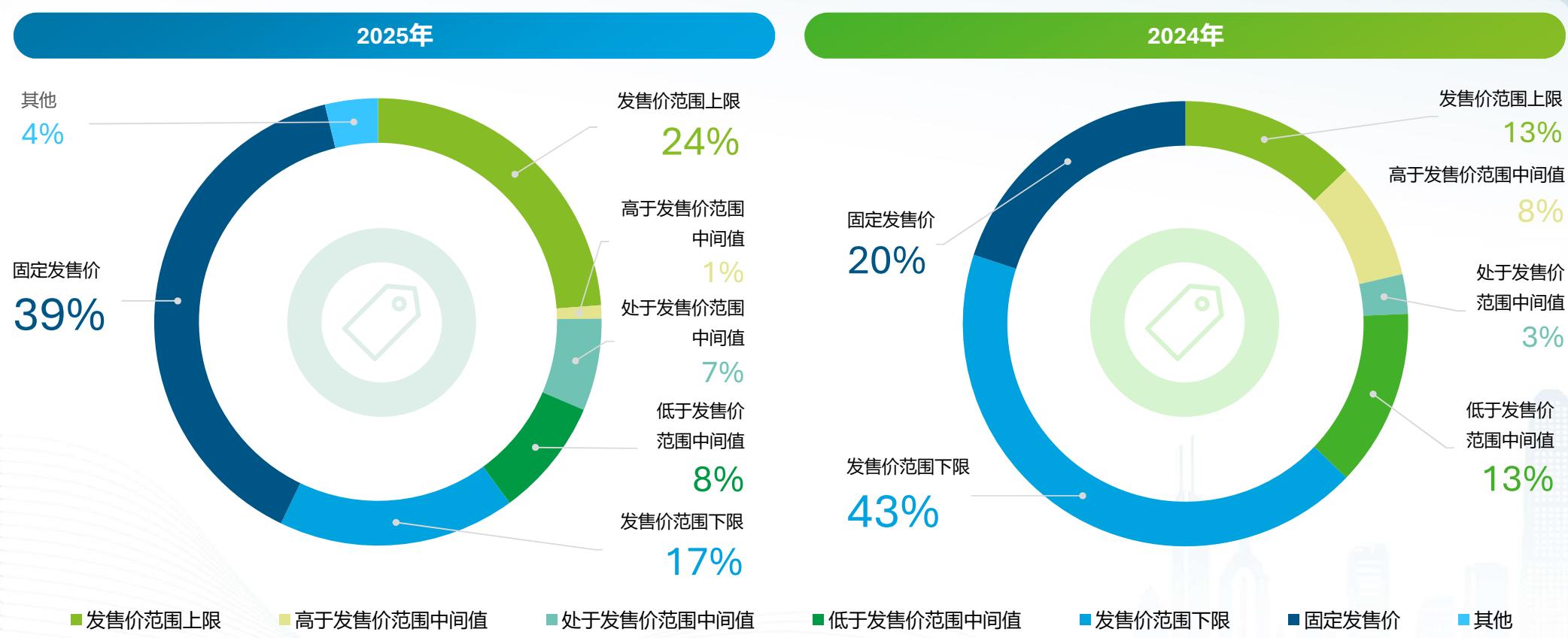
资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2025年12月31日，当中假设已公布上市计划于2025年12月16日至2025年12月31日能够成功上市的主板上股，并以其已公布所发售新股发售价范围的中位定价，但并不包括截至2025年12月31日仍处于稳定价格期在2025年12月的新上市公司，在行使超额配售权后可能会带来的额外融资金额。

并不包括特殊目的收购公司并购交易(de-SPAC)的数量及融资金额，及SPAC的上市数量及其融资金额。

© 2025. 欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2025年香港新股发售价格分析

近四成新股以固定发售价上市，较去年多19个百分点；
近四分之一的新股以发售价范围上限上市，比去年增加11个百分点



资料来源：港交所、德勤分析，截至2025年12月12日。

© 2025. 欲了解更多信息，请联系德勤中国。

中国内地及香港IPO市场2025年回顾与2026年前景展望

17

2025年香港新股公开发售认购分析

在今年8月港交所优化新股定价机制推动下，今年新股的整体超额认购表现及前五大超额认购新股倍数的表现再较去年显著上升，今年最高超额认额新股更成为历年的“超购王”



99% 的IPO获得超额认购
(2024年: 96%)



在获得超额认购的项目当中
91% 获得超额认购
20 倍以上
(2024年: 55%)

资料来源：港交所、德勤分析，截至2025年12月12日。



2025年前五大超额认购IPO

发行商	超额认购倍数
金叶国际	11,465x
量化派	9,366x
滴普科技 - H股 - P	7,570x
大行科工 - H股	7,558x
乐摩科技 - H股	7,324x



表现最佳IPO (以超额认购倍数计)

金叶国际 11,465x



2025年

草姬集团 6,084x

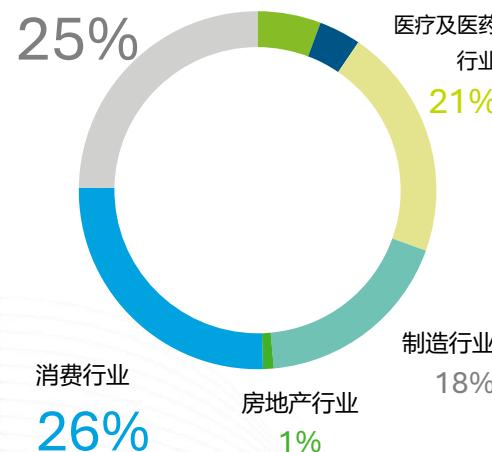


2024年

2025年香港新股数量及融资额行业分析

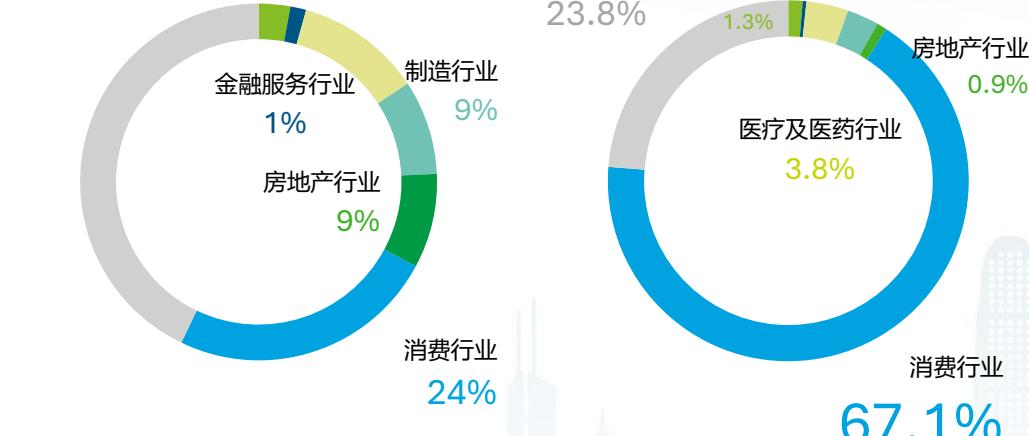
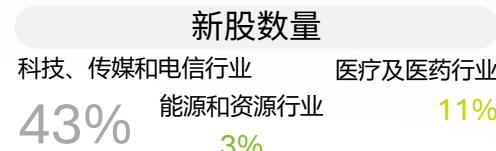
今年消费与TMT行业带领新股数量，而去年则为TMT及消费行业；
今年制造行业的融资金额领先，其次为TMT及消费行业，去年则为消费及TMT行业

2025年



■ 能源和资源行业 ■ 金融服务行业 ■ 医疗及医药行业 ■ 制造行业 ■ 房地产行业 ■ 消费行业 ■ 科技、传媒和电信行业

2024年



资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2025年12月31日，当中假设已公布上市计划于2025年12月16日至2025年12月31日能够成功上市的主板新股，并以其已公布所发售新股发售价范围的中位定价，但并不包括截至2025年12月31日仍处于稳定价格期在2025年12月的新上市公司，在行使超额配售权后可能会带来的额外融资金额。并不包括特殊目的收购公司并购交易(de-SPAC)的数量及融资金额，及SPAC的上市数量及其融资金额。

© 2025. 欲了解更多信息，请联系德勤中国。

中国内地及香港IPO市场2025年回顾与2026年前景展望

19

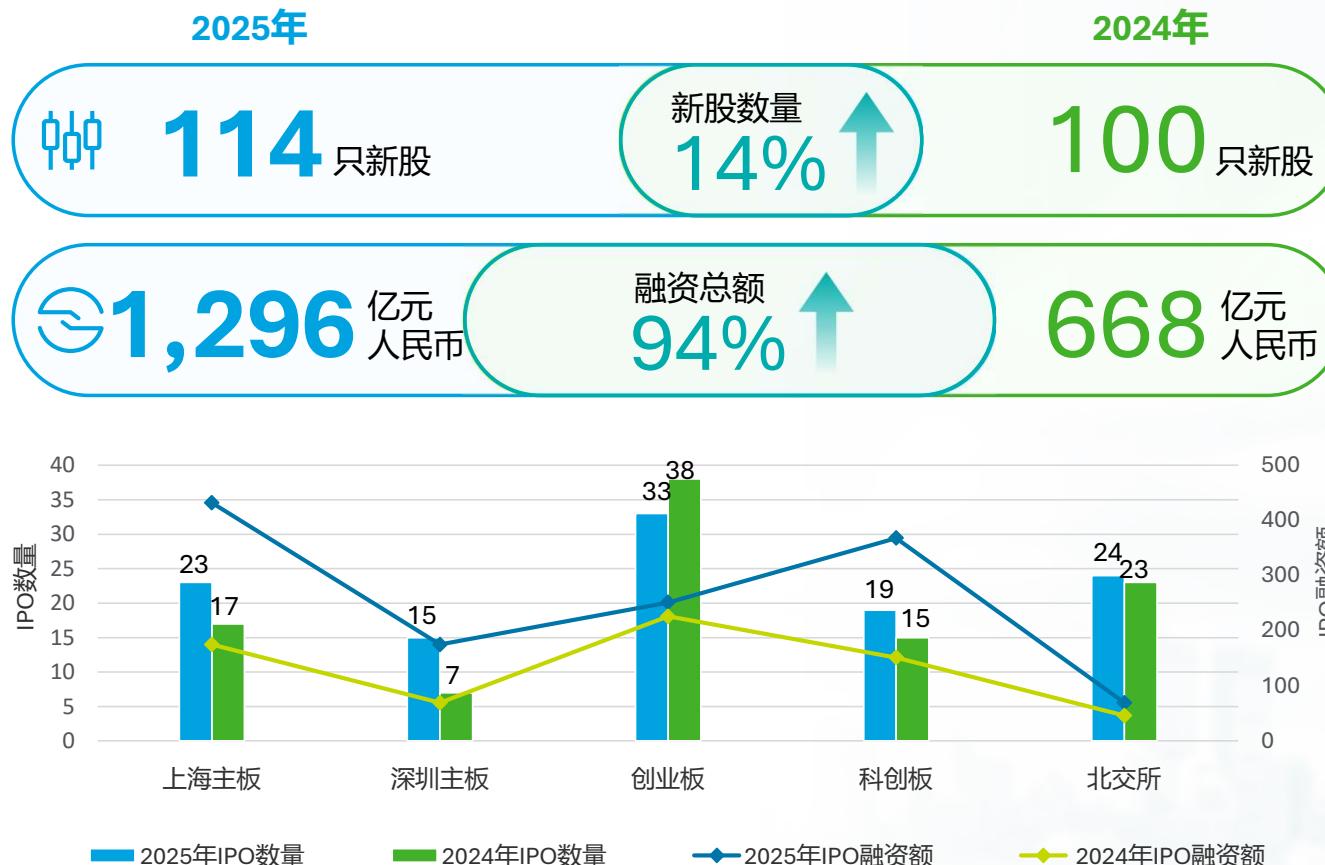


2025年新股市场前景展望 ——中国内地

04

2025年度中国内地新股市场概览

新股发行数量及融资规模较去年同期均上升



资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所、德勤估计与分析，数据截至2025年12月31日，德勤预计2025年12月13日至12月31日之间有12只新股上市。

© 2025. 欲了解更多信息，请联系德勤中国。

中国内地及香港IPO市场2025年回顾与2026年前景展望

21



2025年中国内地新股市场概览

前5大IPO共计融资规模为394亿元人民币，较去年同期的109亿元上涨260%

2025年

2024年

华电新能

摩尔线程

西安奕材

中国铀业

沐曦股份

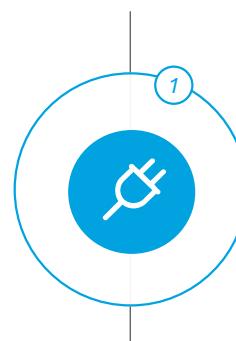
国货航

永兴股份

艾罗能源

达梦数据

诺瓦星云



182

亿元人民币
上海主板

80

亿元人民币
科创板

46

亿元人民币
科创板

44

亿元人民币
深圳主板

42

亿元人民币
科创板

30

亿元人民币
深圳主板

24

亿元人民币
上海主板

22

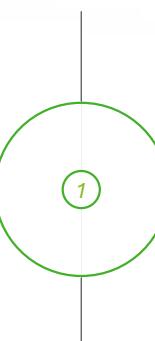
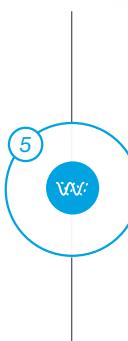
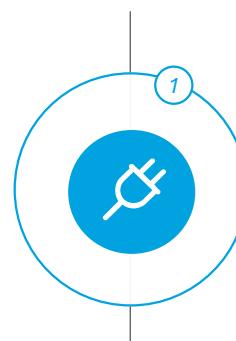
亿元人民币
科创板

17

亿元人民币
科创板

16

亿元人民币
创业板



资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所、德勤估计与分析，数据截至2025年12月31日，德勤预计2025年12月13日至12月31日之间有12只新股上市。

© 2025. 欲了解更多信息，请联系德勤中国。

中国内地及香港IPO市场2025年回顾与2026年前景展望

22

2025年中国内地新股市场概览

新股上会数量和IPO申请数量较去年均上升

IPO审核情况

从2025年初至12月12日

	上海主板	深圳主板	科创板	创业板	北交所
93只 新股上会	18只	7只	17只	10只	41只

其中92只已审核通过

上市申请情况

截至2025年12月12日

	上海主板	深圳主板	科创板	创业板	北交所
266只 申请上市	18只	20只	36只	28只	164只
其中					

	上海主板	深圳主板	科创板	创业板	北交所
60只 中止审查 待财报更新后 恢复审核	3只	8只	5只	14只	30只

8只已过发审会 | 24只已提交注册 | 11只已注册生效但未发行

截至2025年12月12日

处理中的 活跃申请	上海主板	深圳主板	科创板	创业板	北交所
206只	15只	12只	31只	14只	134只
其中					
8只 已通过发审会	-	-	-	1只	7只
24只 已提交注册	1只	2只	6只	1只	14只
另外					
11只 已注册生效 但未发行	4只	2只	1只	-	4只

资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所、德勤分析，数据截至2025年12月12日。

© 2025. 欲了解更多信息，请联系德勤中国。

中国内地及香港IPO市场2025年回顾与2026年前景展望

23

2025年中国内地新股市场概览

新股发行数量和融资额较去年同期均上升

2025年新股发行数量和融资额较2024年均上升



注：深圳主板包含合并前的中小板

上海主板

深圳主板 (注)

深圳创业板

上海科创板

北京证券交易所

融资额

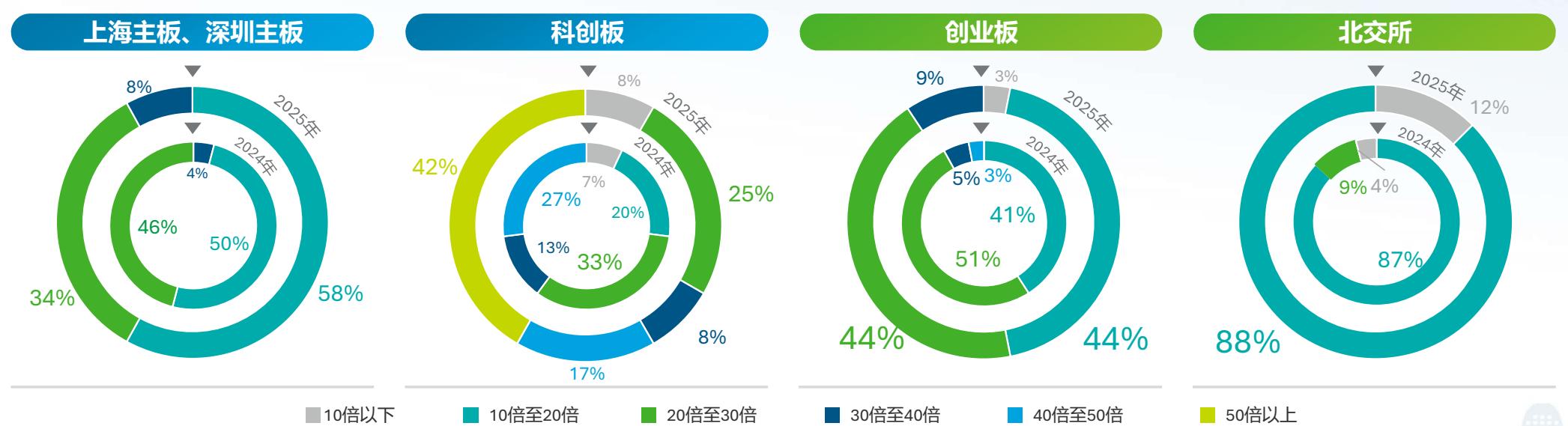
资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所、德勤估计与分析，数据截至2025年12月31日，德勤预计2025年12月13日至12月31日之间有12只新股上市。

© 2025. 欲了解更多信息，请联系德勤中国。

中国内地及香港IPO市场2025年回顾与2026年前景展望

2025年中国内地新股市场概览

新股发行市盈率及上市首日平均回报率



- 2025年42%的IPO项目（15只）市盈率在20倍以上，较上年同期（50%）下降8个百分点。
- 新股上市首日平均回报率为152%，最高回报率为607%（江南新材），最低回报率为7%（中策橡胶）。
- 2025年59%的IPO项目（7只）市盈率在40倍以上，较上年同期（27%）上升32个百分点。
- 新股上市首日平均回报率为333%，最高回报率为693%（沐曦股份），最低回报率为74%（必贝特-U）。
- 44%的IPO项目（14只）市盈率在10至20倍之间，44%的IPO项目（14只）市盈率在20至30倍之间。
- 新股上市首日平均回报率为179%，最高回报率为419%（建发致新），最低回报率69%（优优绿能）。
- 88%的IPO项目（21只）市盈率在10至20倍之间。
- 新股上市首日平均回报率为322%，最高回报率为1211%（大鹏工业），最低回报率为133%（锦华新材）。

资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所、德勤估计与分析，数据截至2025年12月31日，德勤预计2025年12月13日至12月31日之间有12只新股上市。

© 2025. 欲了解更多信息，请联系德勤中国。

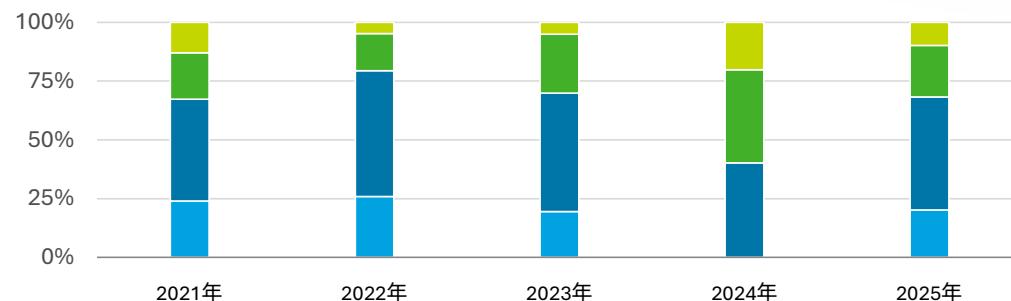
中国内地及香港IPO市场2025年回顾与2026年前景展望

25

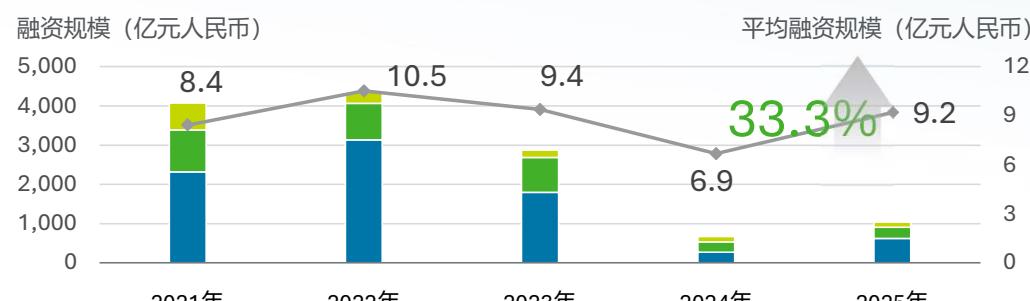
2025年中国内地新股市场融资规模分析

极大规模的融资额占比有所上升；上海主板、深圳主板、科创板、创业板及北交所平均融资规模分别为11.4亿元、11.7亿元、16.0亿元、7.6亿元和2.9亿元，较上年同期平均融资规模10.3亿元、9.9亿元、10.1亿元、5.9亿元、和2.0亿元均有所增长。

A股IPO融资规模



A股市场IPO融资规模 (50亿人民币及以上超大型规模发行除外)



100宗IPO

总融资额 668亿人民币

114宗IPO

总融资额 1,296亿人民币

100宗IPO

总融资额 668亿元人民币

112宗IPO

总融资额 1,034亿元人民币

资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所、德勤估计与分析，数据截至2025年12月31日，德勤预计2025年12月13日至12月31日之间有12只新股上市。

© 2025. 欲了解更多信息，请联系德勤中国。

中国内地及香港IPO市场2025年回顾与2026年前景展望

2025年中国内地新股认购分析

新股认购热情仍然高涨



2025年中国内地新股行业划分（按数量/融资额计）

传统与高端制造行业数量占比上升且保持领先，科技、传媒和电信行业数量占比下降；传统与高端制造业的融资金额领先，科技、传媒和电信行业位居第二

2025年

按数量计

科技、传媒和电信行业
21%

消费行业
10%

传统与高端制造行业

60%

能源和资源行业

金融服务行业

生命科学与医疗

传统与高端制造行业

按数量计

科技、传媒和电信行业
33%

消费行业
4%

传统与高端制造行业
53%

47%

能源和资源行业
生命科学与医疗

其他

2024年

按数量计

科技、传媒和电信行业
38%

消费行业
6%

传统与高端制造行业
42%

按数量计

科技、传媒和电信行业
33%

消费行业
4%

传统与高端制造行业
60%

42%

能源和资源行业
生命科学与医疗

其他

资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所、德勤估计与分析，数据截至2025年12月31日，德勤预计2025年12月13日至12月31日之间有12只新股上市。

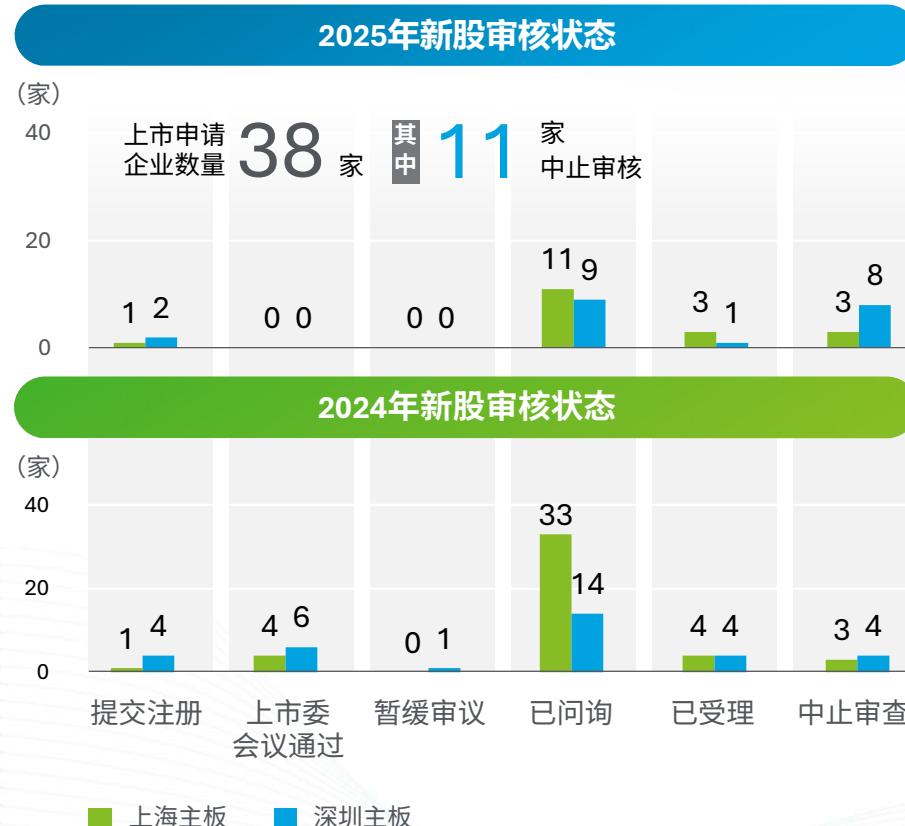
© 2025. 欲了解更多信息，请联系德勤中国。

中国内地及香港IPO市场2025年回顾与2026年前景展望

28

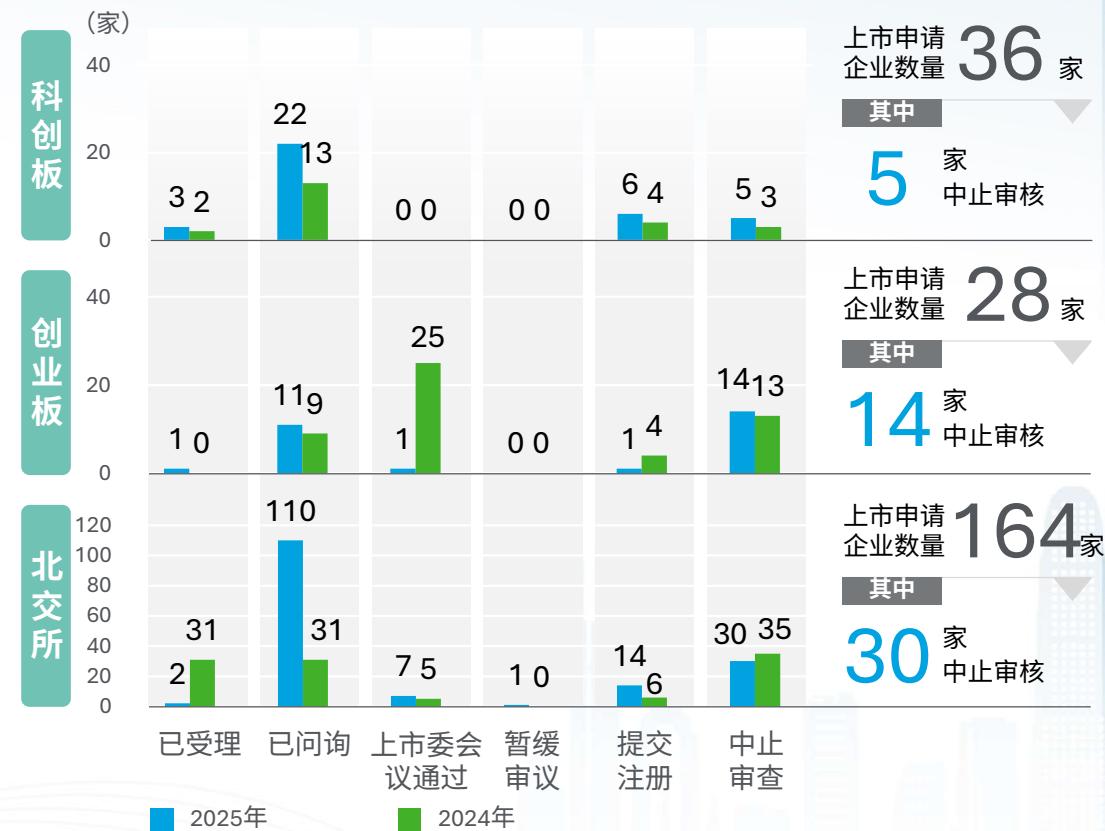
2025年各板块等候上市审核企业状态分析

主板和创业板等候上市的企业数量较去年同期有所下降，科创板和北交所等候上市的企业数量较去年同期有所增长。



资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所、德勤分析，数据截至2025年12月12日。

© 2025。欲了解更多信息，请联系德勤中国。



中国内地及香港IPO市场2025年回顾与2026年前景展望

2025年度中国内地资本市场回顾

科技部、央行、证监会等多部门联合发布《加快构建科技金融体制若干政策举措》

2025年5月14日，科技部、央行、证监会等多部门联合发布《加快构建科技金融体制若干政策举措》（以下简称《政策举措》），旨在构建与科技型企业全生命周期融资需求相适应的多元化、接力式金融服务体系，主要包括以下内容。

一是聚焦服务于国家重大科技战略部署。着力构建同科技创新相适应的科技金融体制，加强对国家重大科技任务和科技型中小企业的金融支持，重点围绕创业投资、货币信贷、资本市场、科技保险支持科技创新，加强财政政策引导，健全科技金融统筹推进机制以及完善科技金融生态等七个方面内容，凝练了15项科技金融政策举措。

二是发挥创业投资支持科技创新生力军作用。发挥“国家创业投资引导基金”支持科技创新作用、鼓励发展私募股权二级市场基金（S基金）、支持创业投资和产业投资发债融资等。发挥货币信贷支持科技创新的重要作用，优化科技创新与技术改造再贷款等结构性货币政策工具、鼓励银行探索长周期科技创新贷款绩效考核方案、推动政策性银行支持科技发展等。

三是发挥资本市场支持科技创新的关键枢纽作用。优先支持取得关键核心技术突破的科技型企业上市融资、研究制定提升区域性股权市场对科技型中小企业服务能力的政策文件、建立债券市场“科技板”等。发挥科技保险支持创新的减震器和稳定器作用，制定科技保险高质量发展的意见、探索以共保体方式开展重点领域科技保险风险保障、开展重大技术攻关风险分散机制试点、鼓励险资参与国家重大科技任务等。

四是加强财政政策对科技金融的引导和支持。用好用足贷款贴息、风险补偿等财政工具支持企业科技创新，持续实施科技创新专项担保计划，落实好天使投资、创业投资相关税收政策等。央地联动推进全国科技金融工作，推动区域科技金融创新实践、开展科技金融政策先行先试、推广创新积分制、区域科技金融实施成效评价等。打造科技金融开放创新生态，建立健全科技金融统筹推进机制、推动科技金融开放合作、拓宽科技型企业跨境融资渠道等。

2025年度中国内地资本市场回顾（续）

中国证监会发布《关于修改〈上市公司重大资产重组管理办法〉的决定》

2025年5月16日中国证监会2025年第5次委务会议审议通过《关于修改〈上市公司重大资产重组管理办法〉的决定》（以下简称《重组办法》），修改主要包括以下内容：

一是建立重组股份对价分期支付机制。将申请一次注册、分期发行股份购买资产的注册决定有效期延长至48个月。

二是提高对财务状况变化、同业竞争和关联交易监管的包容度。

三是新设重组简易审核程序。明确适用简易审核程序的重组交易无需证券交易所并购重组委审议，中国证监会在5个工作日内作出予以注册或者不予注册的决定。

四是明确上市公司之间吸收合并的锁定期要求。对被合并方控股股东、实际控制人或者其控制的关联人设置6个月锁定期，构成收购的，执行《上市公司收购管理办法》18个月的锁定期要求；对被合并方其他股东不设锁定期。

五是鼓励私募基金参与上市公司并购重组。对私募基金投资期限与重

组取得股份的锁定期实施“反向挂钩”，明确私募基金投资期限满48个月的，第三方交易中的锁定期限由12个月缩短为6个月，重组上市中控股股东、实际控制人及其控制的关联人以外的股东的锁定期限由24个月缩短为12个月。此外，根据新《公司法》等规定，对《重组办法》的有关条文表述做了适应性调整。

《重组办法》修改发布后，《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》（以下简称“并购六条”）的各项措施全面落地，进一步释放市场活力。“并购六条”发布以来，并购重组市场规模和活跃度提升，上市公司累计披露资产重组超1,400单，其中重大资产重组超160单。今年以来，上市公司筹划资产重组更加积极，已披露超600单，是去年同期的1.4倍；其中重大资产重组约90单，是去年同期的3.3倍；已实施完成的重大资产重组交易金额超2,000亿元，是去年同期的11.6倍。

2025年度中国内地资本市场回顾（续）

中办、国办印发《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》

2025年6月10日中共中央办公厅、国务院办公厅印发《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》（以下简称《意见》），主要包括以下内容：

一是统筹推进教育科技人才体制机制一体改革。1) 加强产学研高效协同、深度融合；2) 加强产学研高效协同、深度融合；3) 完善海外引进人才支持保障机制。

二是推进金融、技术、数据等赋能实体经济高质量发展。1) 健全金融服务实体经济的激励约束机制；2) 创新支持新兴产业发展的体制机制；3) 深化数据要素市场化配置改革。

三是建设更高水平开放型经济新体制。1) 推动货物贸易优化升级；2) 创新提升服务贸易；3) 完善便利人员流动配套机制。

四是健全科学化、精细化、法治化治理模式。1) 提升民生保障服务水

平；2) 健全土地等自然资源管理制度；3) 深化司法领域改革和交流合作。

五是强化组织实施。1) 坚持和加强党的全面领导；2) 狠抓改革举措落地；2) 强化试点经验评估推广。

国务院新闻办公室于2025年6月12日举行新闻发布会，国家发改委副主任李春临答记者问时提到：《意见》突出了改革的系统集成和协同高效；从金融、技术、数据等要素赋能实体经济的角度来看，推出了深化金融市场等改革举措，支持符合条件的香港联合交易所上市公司在深圳证券交易所发行上市存托凭证，**允许符合条件、在香港联合交易所上市且在境内注册的粤港澳大湾区企业在深圳证券交易所上市。**

2025年度中国内地资本市场回顾（续）

2025陆家嘴论坛召开，央行、金融监管总局、证监会等发布重磅政策

2025陆家嘴论坛于6月18日至19日在上海召开，证监会主席吴清先生发表主题演讲，演讲主要内容总结如下：

一是中国证监会将推出进一步深化科创板改革“1+6”政策措施。

“1”在科创板设置科创成长层，并且重启未盈利企业适用于科创板第五套标准上市，同时扩大第五套标准范围，试点引入资深专业机构投资者制度；“6”即在科创板创新推出6项改革措施，包括对于适用科创板第五套标准的企业，试点引入资深专业机构投资者制度；面向优质科技企业试点IPO预先审阅机制；扩大第五套标准适用范围，支持人工智能、商业航天、低空经济等更多前沿科技领域企业适用；支持在审未盈利科技企业面向老股东开展增资扩股等活动；完善科创板公司再融资制度和战略投资者认定标准；增加科创板投资产品和风险管理工具等。同时，证监会也将在创业板正式启用第三套标准，支持优质未盈利创新企业上市。

二是聚焦提升制度的包容性和适应性，以深化科创板、创业板改革为抓手，将在创业板正式启用第三套标准，支持优质未盈利创新企业上

市。三是当前适应创新规律的资金形成机制还不完善，资本市场大有可为。

四是更大力度培育壮大耐心资本、长期资本。

五是我国资本市场有力促进了科技、资本、产业良性循环。

六其他重要讲话内容还包括：全球科技创新进入密集活跃期，诸多领域都迎来了DeepSeek时刻；上市是起点不是终点，融资是工具不是目的；推动股份对价分期支付机制、重组简易审核程序等新举措落实；严惩违法输送利益以及内幕交易、操纵市场等行为切实保护好中小投资者合法权益；投资者在长期陪伴龙头上市公司中获得可观回报；加快落实2025年资本市场对外开放一揽子重点举措；将批复全国首批2只数据中心REITs注册；大力发展战略性新兴产业，加快推出科创债ETF；中国资本市场学会已正式获批在上海注册成立，这是贯彻落实习近平总书记关于金融工作重要论述的具体举措，也是我国资本市场发展中的一件大事。

2025年度中国内地资本市场回顾（续）

证监会召开“十五五”资本市场规划专家学者座谈会

据证监会8月29日消息，为认真贯彻习近平总书记有关“十五五”规划编制工作的重要指示精神，科学谋划“十五五”时期资本市场重点任务举措，近日证监会党委书记、主席吴清在北京召开专题座谈会，与部分高校和行业机构专家学者、中国资本市场学会会员深入交流，充分听取意见建议：

“十四五”时期特别是新“国九条”实施以来，“科创板八条”、“并购六条”、推动中长期资金入市指导意见、科创板“1+6”改革等资本市场“1+N”政策体系持续落地见效，市场基础制度不断优化，各方预期和信心明显增强，今年以来A股企稳回升、交易日趋活跃。会上，大家围绕如何做好资本市场“十五五”规划，提出了针对性、前瞻性的意见建议。主要包括：**健全多层次资本市场体系，进一步深化制度改革，增强市场功能；提升上市公司质量和投资价值，加快培育壮大长期资本、耐心资本、战略资本，推动更多中长期资金入市；进一步健全股票、债券、衍生品、跨境监管等资本市场重点领域法律制度，完善立体化追责体系，严厉打击财务造假、市场操纵、内幕交易等违法违规行为；稳步扩大资本市场高水平制度型开放，优化合格境外投资者制度，支持境外优质企业回归A股；**

等违法违规行为；**稳步扩大资本市场高水平制度型开放，优化合格境外投资者制度，支持境外优质企业回归A股；**

吴清强调，科学制定和接续实施五年规划，是我们党治国理政一条重要经验，也是中国特色社会主义一个重要政治优势。“十五五”时期是基本实现社会主义现代化夯实基础、全面发力的关键时期，也是资本市场迈向高质量发展的关键阶段。近年来，资本市场改革开放持续深化，防风险、强监管和高质量发展扎实推进，为“十四五”收官、

“十五五”开局奠定了良好基础。下一步，证监会将深入贯彻党中央、国务院决策部署，高质量谋划好资本市场贯彻实施“十五五”规划相关工作。持续巩固资本市场回稳向好势头，以深化投融资综合改革为牵引，加快推进新一轮资本市场改革开放，不断增强市场的吸引力和包容性，积极倡导长期投资、价值投资、理性投资理念。专家学者、学会会员作为资本市场领域的重要研究力量，希望大家充分发挥专业优势，用好中国资本市场学会平台，加强资本市场重大战略性前沿性基础性问题研究。

2025年度中国内地资本市场回顾（续）

10月27日，吴清主席在2025金融街论坛年会上的主题演讲

演讲要点主要包括：

一是纵深推进板块改革，增强多层次市场体系的包容性和覆盖面。今年6月，我们宣布了科创板“1+6”政策举措。经过各方努力，明天科创板科创成长层将迎来首批新注册企业上市，试点引入资深专业机构投资者、预先审阅等已经实施，改革效应正加快显现。我们还将启动实施深化创业板改革，设置更加契合新兴领域和未来产业创新创业企业特征的上市标准，为新产业、新业态、新技术企业提供更加精准、包容的金融服务。同时，我们将坚持打造服务创新型中小企业主阵地的定位，持续推动北交所高质量发展，健全新三板市场差异化的挂牌、信披、交易制度，畅通三、四板对接机制，筑牢多层次本市场的塔基和底座。

二是进一步固本培元，夯实市场稳定内在基础。高质量的上市公司是资本市场稳定运行的基石。我们将择机推出再融资储架发行制度，进一步拓宽并购重组支持渠道，促进上市公司产业整合、做强做优。督促上市公司完善治理、加大分红回购增持力度，以稳健业绩筑牢价值根基，用真金白银回报股东支持。与此同时，着力发挥中长期资金

“压舱石”和“稳定器”作用，扎实推进公募基金改革，推动企业年金、保险资金等全面落实长周期考核，丰富适配长期投资的产品和风险管理工具，努力完善“长钱长投”市场生态。

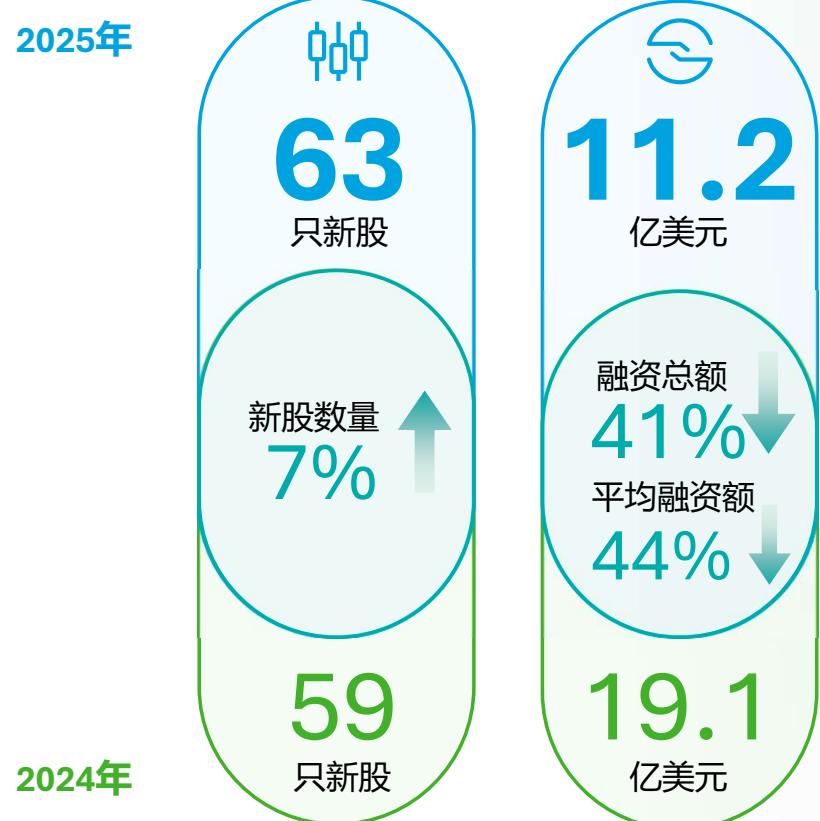
三是统筹两个市场、两种资源，稳步扩大高水平制度型对外开放。作为今年我们扩大开放的一项重要举措，《合格境外投资者制度优化工作方案》今天正式推出，包括优化准入管理、提高投资运作效率、扩大投资范围等，努力为各类境外投资者提供更加透明、便利、高效的制度环境。其中资格审批与开户“高效办成一件事”、对配置型外资准入实行绿色通道两项举措今天就将落地。中国投资境外市场的两只ETF互挂产品也将于近日公告募集。我们还将优化互联互通机制，提升境外上市备案质效，深化内地与香港市场务实合作，努力推动形成在岸与离岸协同发展、开放与安全良性互动的发展新格局。



2026年新股市场回顾 — 美国

05

2025年第四季度中国企业赴美上市脚步放缓，全年新股数量略有增长但融资额下滑



第四季度中国经济在复杂国际形势下展现出韧性，延续稳中有进的发展态势



10月底至11月初，美国和中国相继宣布在一年内暂停向对方实施24%的加征关税，保留10%关税税率



纳斯达克拟实行更严格的上市标准和退市程序，并对中国公司设定特殊要求，对上市主流的中小企业冲击巨大



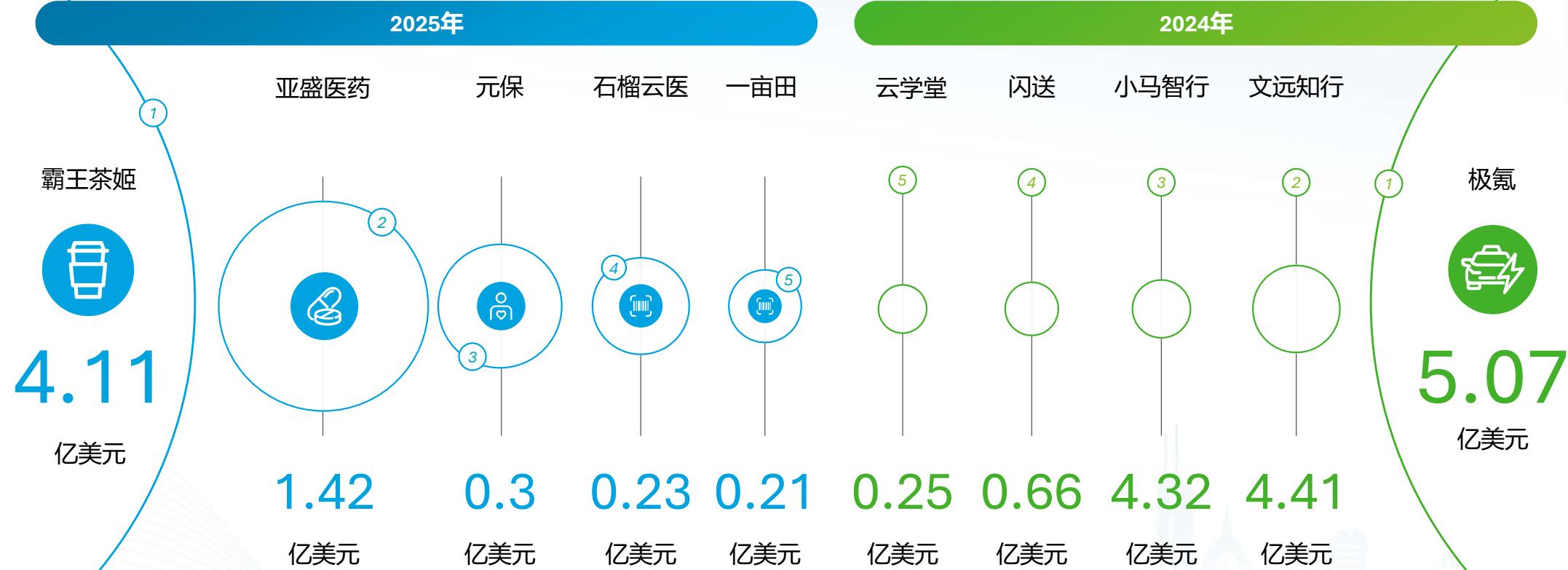
美国国内对于将在美上市中概股除名的提议引发中概股退市担忧



资料来源：纽交所、纳斯达克、路孚特，德勤估计与分析，截至2025年12月31日，并不包括于2025年12月12日及以后公布计划于2025年12月31日前上市的新股及其融资金额。

2025年中国企业赴美上市市场概览

今年融资额前五大的新股合计融资6.27亿美元，较去年同期14.71亿美元减少57%



资料来源：纽交所、纳斯达克、路孚特，德勤估计与分析，截至2025年12月31日，并不包括于2025年12月12日及以后公布计划于2025年12月31日前上市的新股及其融资金额。

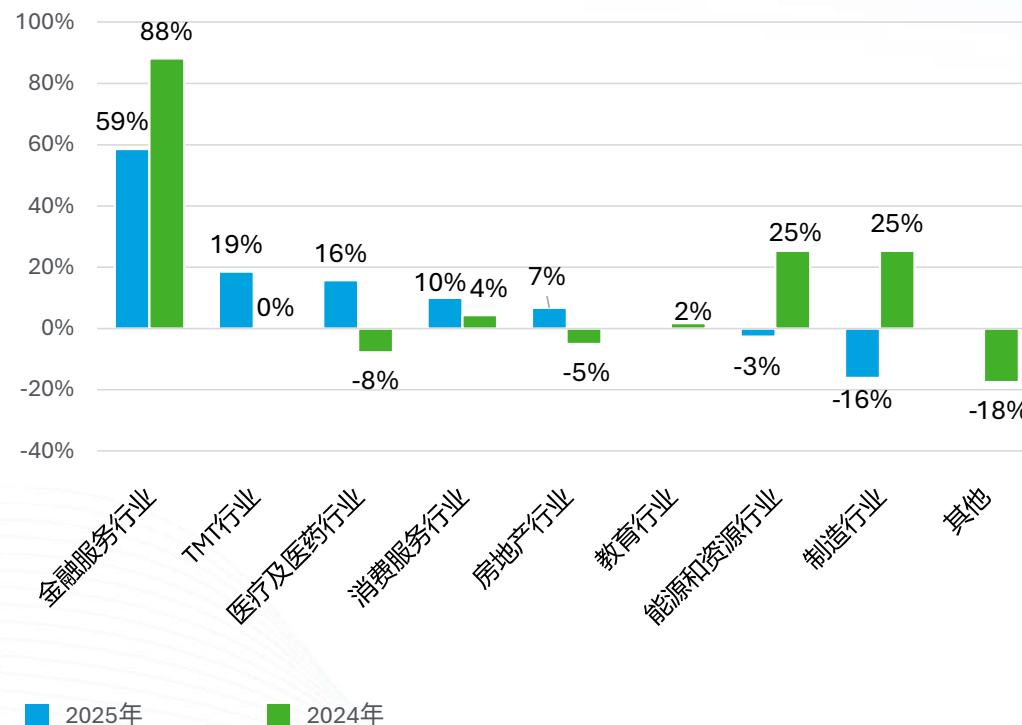
© 2025. 欲了解更多信息，请联系德勤中国。

中国内地及香港IPO市场2025年回顾与2026年前景展望

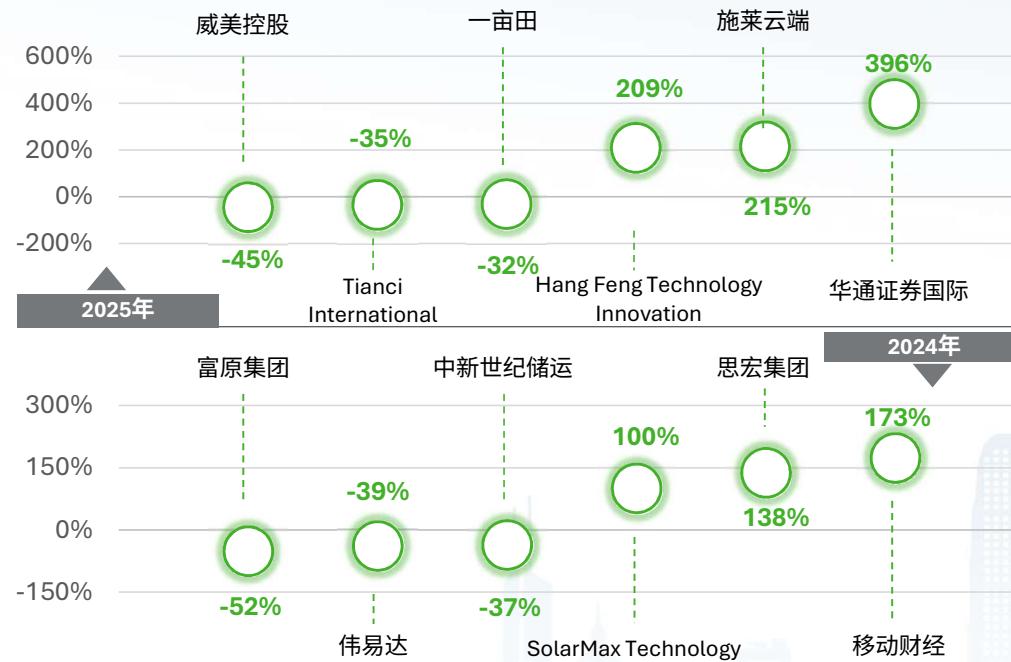
2025年中国企业赴美上市市场概览

今年大部分行业均有较好的平均首日回报率，带动整体新股上市首日回报率超越去年水平
金融服务行业首日回报率在两年中均占据领先

在美国上市中概股新股的平均首日回报率



三大首日表现最佳/最差的美国上市中概股新股



资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博、路孚特，德勤分析，截至2025年12月12日。

© 2025. 欲了解更多信息，请联系德勤中国。

- 2025年整体新股上市首日回报率为15%，去年同期为8%
- 今年表现最佳和最差的新股分别来自金融服务行业和消费行业

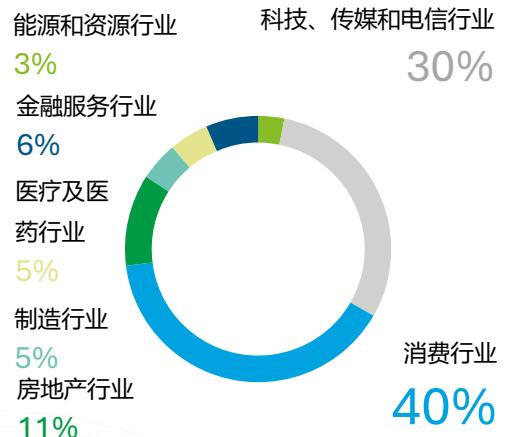
2025年中国企业赴美上市行业分析（按数量/融资额计）

消费行业新股数量和融资额超越其他行业排名第一

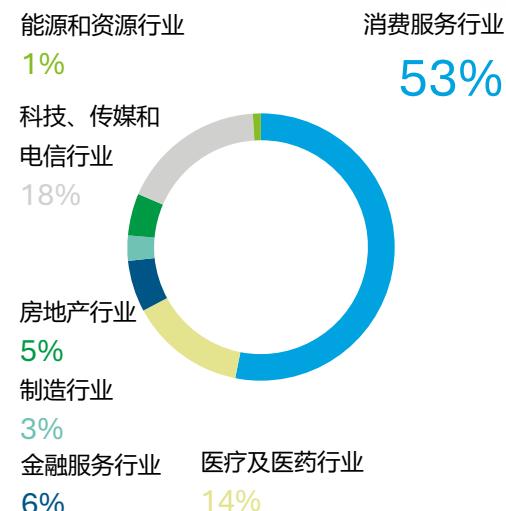
去年遥遥领先的制造行业今年新股数量和融资额大幅缩减

2025年

按数量计

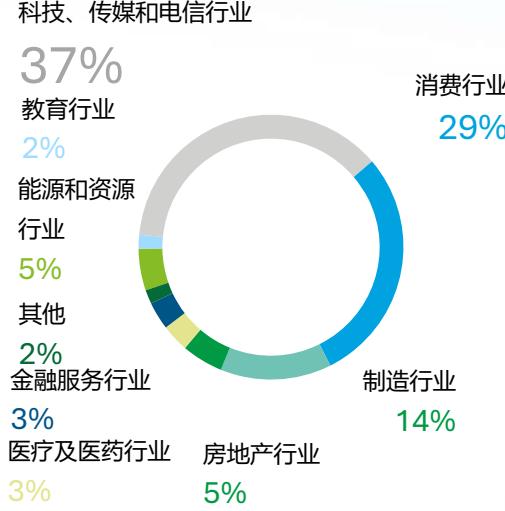


按融资额计

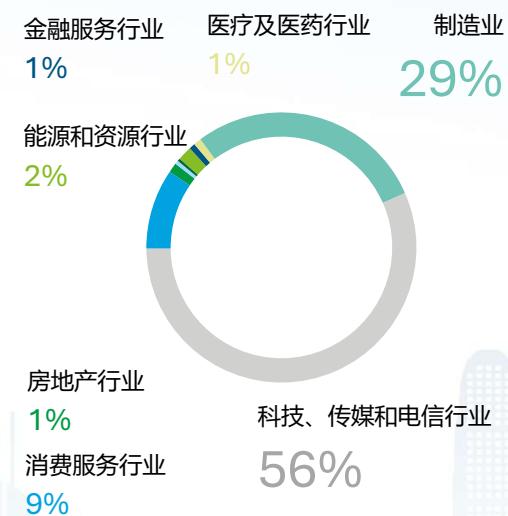


2024年

按数量计



按融资额计



■ 能源和资源行业 ■ 教育行业 ■ 科技、传媒和电信行业 ■ 消费行业 ■ 制造行业 ■ 房地产行业 ■ 医疗及医药行业 ■ 金融服务行业 ■ 其他

资料来源：纽交所、纳斯达克、路孚特，德勤估计与分析，截至2025年12月31日，并不包括于2025年12月12日及以后公布计划于2025年12月31日前上市的新股及其融资金额。

© 2025. 欲了解更多信息，请联系德勤中国。

中国内地及香港IPO市场2025年回顾与2026年前景展望

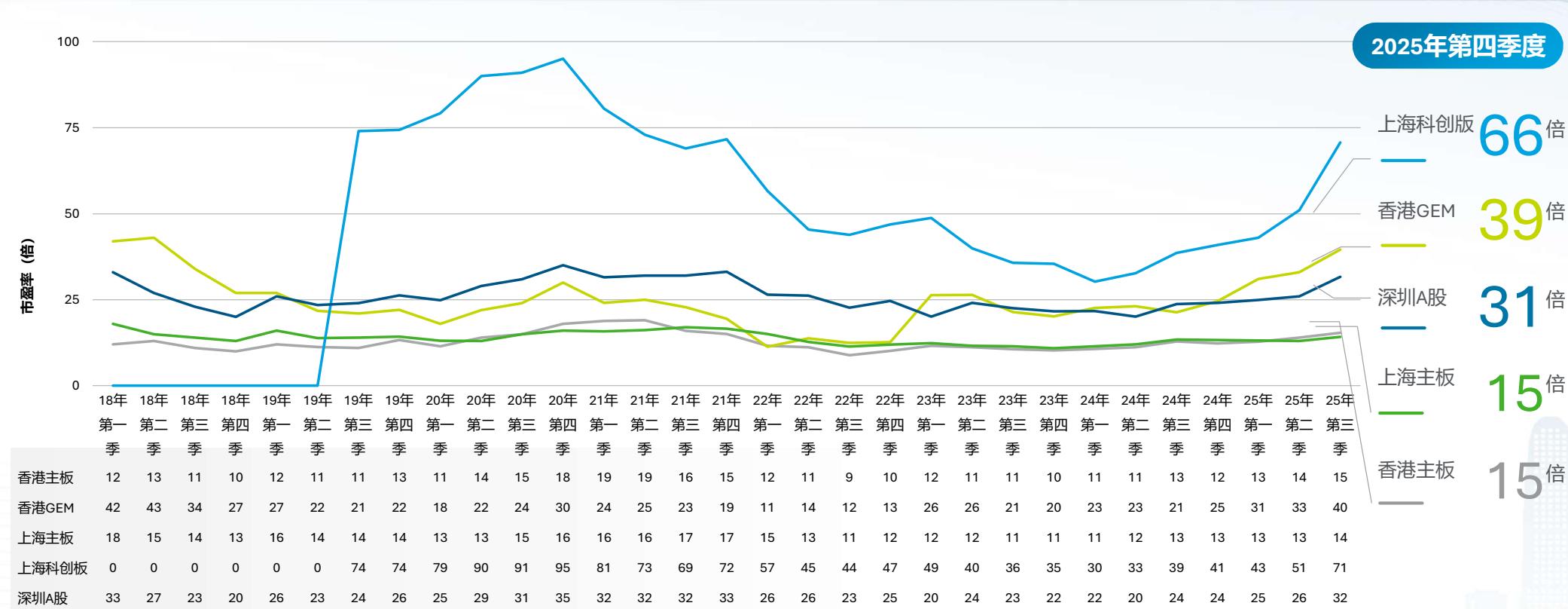
40



2026年新股市场前景展望 ——香港

06

香港主板的市盈率与上海主板相同，但科创板的市盈率稍有回落



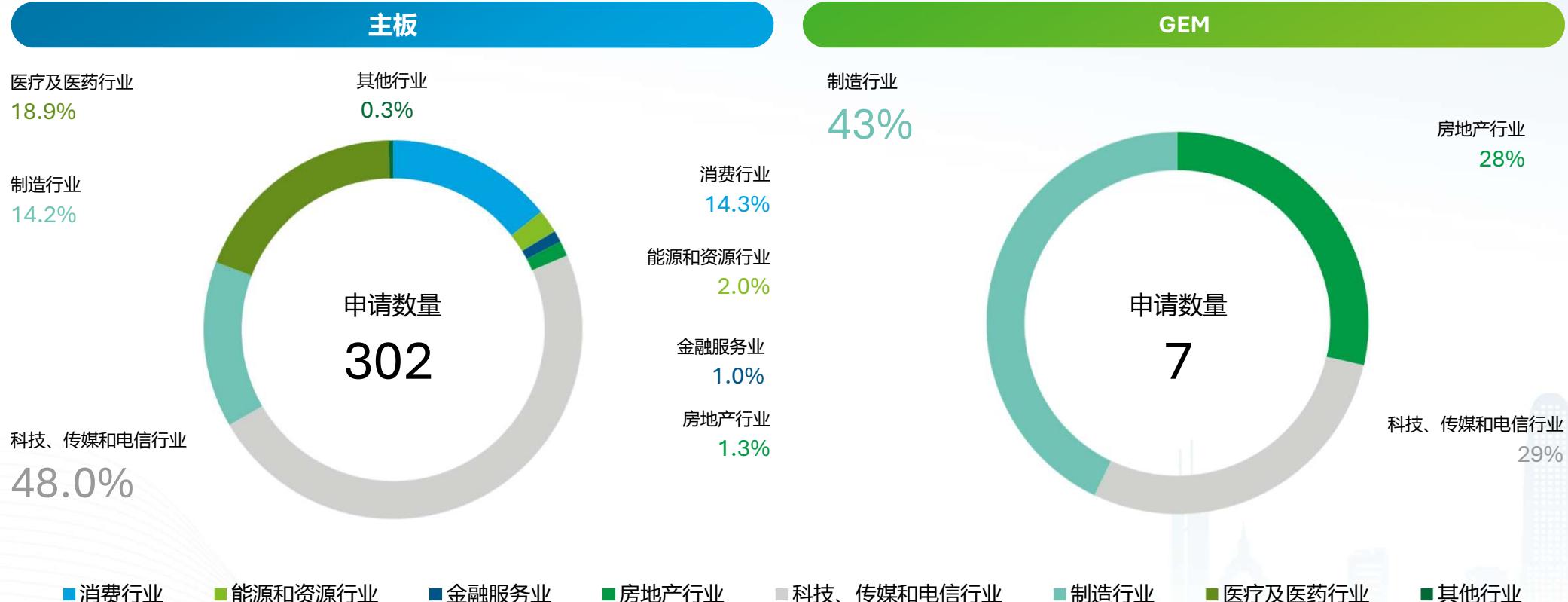
资料来源：港交所、上交所、德勤分析，截至2025年12月12日。

© 2025. 欲了解更多信息，请联系德勤中国。

中国内地及香港IPO市场2025年回顾与2026年前景展望

2025年香港活跃上市申请个案行业分析

活跃申请上市个案较去年全年的86宗急增近四倍，当中有超过110家申请人是来自A股市场；主板的活跃申请上市数量仍均以TMT和医疗及医药行业为主



资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2025年12月12日。并不包括de-SPAC及SPAC的申请上市个案以及以保密形式提交的上市申请。

© 2025. 欲了解更多信息，请联系德勤中国。

中国内地及香港IPO市场2025年回顾与2026年前景展望

43

2025年活跃香港上市申请个案数量海外申请人分析

整体海外企业申请来港数字与去年年底时4宗稍有增加，主板的申请来自于一个国家；而来自海外的房地产与医疗及医药公司的上市申请各占一半

按海外市场划分

主板

美国
100%



G E M

新加坡
50%

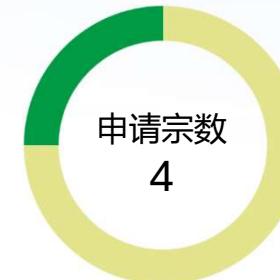


■ 马来西亚 ■ 新加坡 ■ 美国

按海外申请人行业划分

马来西亚

房地产行业
25%



医疗及医药行业
75%

新加坡

房地产行业
100%



马来西亚
50%

■ 医疗及医药行业 ■ 房地产行业

资料来源：港交所、德勤分析，截至2025年12月12日。并不包括de-SPAC及SPAC的申请上市个案以及秘密递交的上市申请。

© 2025. 欲了解更多信息，请联系德勤中国。

中国内地及香港IPO市场2025年回顾与2026年前景展望

香港资本市场正进行多个不同的改革，部分仍有待进行咨询，相信将进一步提升香港市场的竞争力和流动性

- 将房地产投资信托基金纳入互联互通标的
- 准备落实逐步将柜台证券纳入港股通
- 为大湾区跨境理财通扩容
- 继续优化与内地互联互通机制

- 将优化证券市场股份交收费结构
- 将检讨市场结构
- 就缩短香港证券市场结算周期进行咨询
- 实施下调股票最低上落价位，建议改善交易单位制度
- 落实无纸证券市场措施

- 改善上市审批流程
- 推出“科企专线”
- 优化首次公开招股市场定价及公开市场规定
- 引入替代持续公众持股量门坎，对所有上市发行人实施新的定期汇报公众持股量规定
- 研究优化“同股不同权”上市规定
- 检视上市制度

- 与阿布扎比证交所签合作备忘
- 新增泰国证券交易所为认可证券交易所
- 加强与东南亚的交易所合作，包括吸引其发行人来港作第二上市
- 继续增加海外认可交易所

- 继续引进重点企业来港
- 进一步优化基金、单一家族办公室、附带权益的优惠税制
- 成立香港财富传承学院
- 继续丰富家族办公室生态圈

- 推出“港交所科技100指数”
- 就优化结构性产品上市制度进行咨询
- 推动更多海外企业来港第二上市
- 协助中概股以香港为首选回归地
- 扩大上市公司来源
- 完善多元资产生态系统
- 发展数字代币等新兴业务

尽管市场预期美国明年或将只会减息一次，但美联储同时开始买入短期国债，中央政府支持扩大内需、优化供给、企业出海，将继续推动和吸引国际资金持续流入香港资本市场，令到新股市场无论在市场流动性和申请企业方面都会得到一定的支持，能够超越2025年的表现

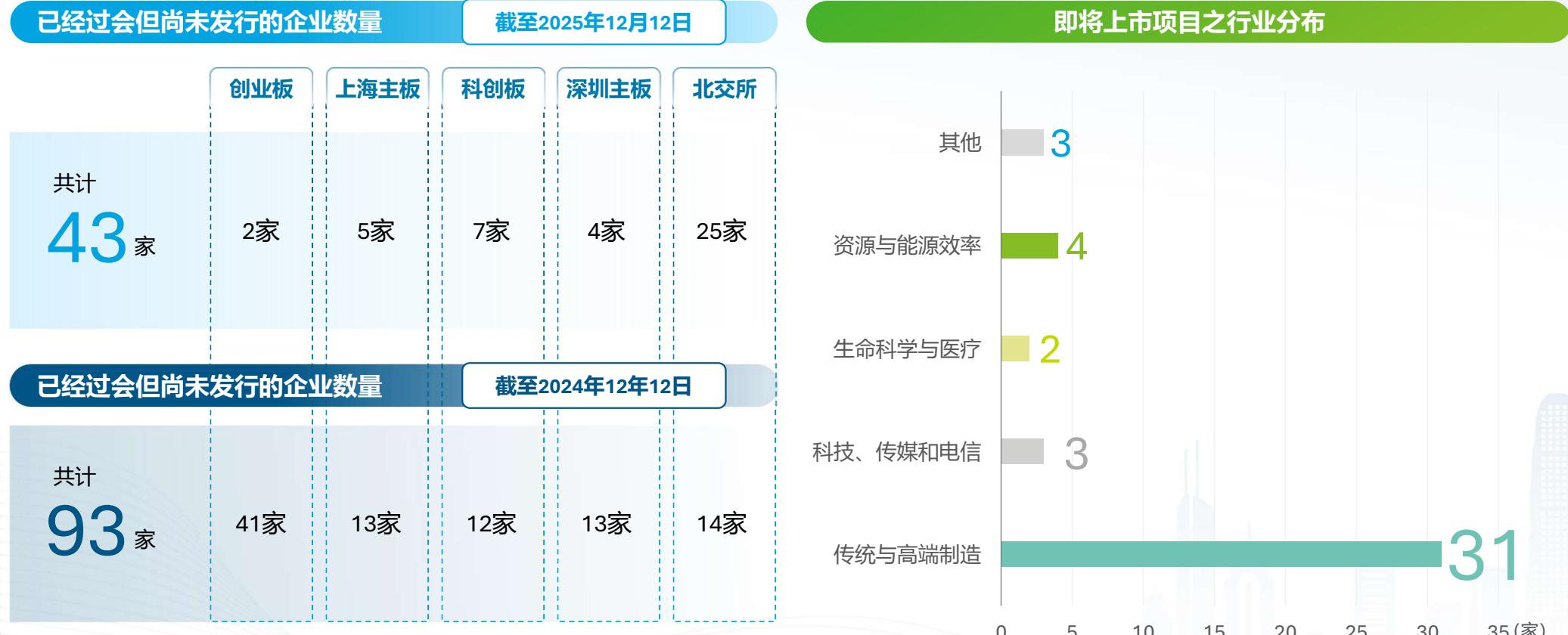




2026年新股市场前景展望 — 中国内地

07

中国内地新股市场前景展望——即将上市项目之行业分布 (按企业数量计)



资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所、德勤分析。

© 2025. 欲了解更多信息，请联系德勤中国。

预料2026年中国内地在发行数量及融资额方面都将实现稳步增长



处于活跃状态的申请

上海主板和
深圳主板

27只

上交所
科创板

31只

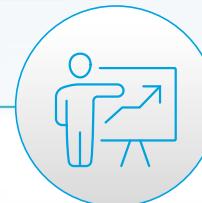
深交所
创业板

14只

北交所

134只

	上海主板	深圳主板	科创板	创业板	北交所
已通过发审会	-	-	-	1只	7只
已提交注册	1只	2只	6只	1只	14只
已注册生效 但未发行	4只	2只	1只	-	4只



预计2026年

预计2026年A股资本市场将延续2025年态势，新股受理及发行持续实现常态化。具体而言：

- **板块定位：**2026年A股主板、科创板及创业板等板块将各自发挥自身定位优势，坚持改革攻坚，不断提高资本市场制度包容性吸引力。启动实施深化创业板改革，加快科创板“1+6”改革举措落地，以支持符合相关板块上市标准的企业走向资本市场，同时审核效率有望进一步提升；
- **行业聚焦：**预计2026年IPO审核将更加关注企业的质量、技术性先进性以及与国家战略的契合度；例如对人工智能、新能源、高端制造以及与十五五规划中提及的重点发展领域（商业航天、量子技术、生物制造等）密切相关的企业可能获得更顺畅的上市通道；
- **发行节奏：**2026年是十五五开局之年，A股整体流动性可能获得政策（例如保险资金等长期资金入市）持续支持，因此预计2026年A股发行无论在发行数量及融资额方面都将实现稳步增长。

关于德勤中国资本市场服务部

08

德勤中国开创多个中港美上市项目先河

率先参与以人民币计价
房地产投资信托基金的
上市项目
(汇贤产业信托)



首个香港酒店业固定
单一投资信托项目
(朗庭酒店投资)



首家国有不良资产
管理公司
(中国信达)



首家中中国私立医院集团
(凤凰医疗)



首家内地最大殡葬
服务供应商
(福寿园)



德勤中国开创多个中港美上市项目先河

首家中国核能电源公司
(中广核)



上市首日于香港市值
最高的在线教育公司
(新东方在线)



首家中国金融科技公
司在纽交所上市
(宜人贷)



首家在美国上市的中国
快递企业
(中通快递)



首家中美领先的辅助
生殖服务供应商
(锦欣生殖医疗)



德勤中国开创多个中港美上市项目先河

A股市场第一只中国存托凭证 (CDR)、第二只表决权差异安排 (WVR) 和第三只红筹企业上市 (九号公司)



红筹企业境内上市试点扩容后迎来的首个巨型能源央企IPO (中国海油)



首家以中国元宇宙为概念在香港上市的公司 (飞天云动)



首家在香港上市的设备全生命周期管理解决方案供应商 (凌雄科技)



为首家回归香港上市的中资金融科技公司 (360数科)

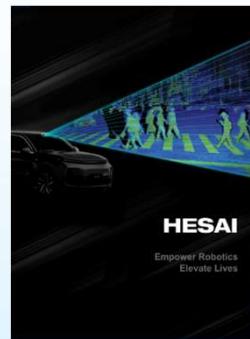


德勤中国开创多个中港美上市项目先河

首家“新三板+H股”两地挂牌创投机构，也是首家成功于香港上市的中国内地私募股权机构
(天图投资)



首家于纳斯达克上市的中国激光雷达企业
(禾赛集团)



首家于港股上市的欧洲博彩公司
(百乐皇宫)



香港首只移动出行平台新股
(嘀嗒出行)



首家于港股上市的内地家具家居类产品和物流服务的线上零售商
(傲基股份)



德勤中国开创多个中港美上市项目先河

首宗香港de-SPAC (狮腾控股)



首只香港氢能储运 设备企业 (国富氢能)



香港首家医疗大模型开 发商 (讯飞医疗)



第二宗香港de-SPAC (找钢集团)



第三宗香港de-SPAC (图达通)



德勤为以下企业的申报会计师 2025年完成的香港上市项目

医疗与医药行业



脑动极光医疗科技有限公司 - B

一家针对认知障碍的医疗级数字疗法产品公司

制造行业



上海汇舸环保科技集团股份有限公司 - H股

一家中国船舶环境保护设备及系统提供商

制造行业



海南钧达新能源科技股份有限公司 - H股

一家专业光伏电池制造商

消费服务行业



湖北香江电器股份有限公司 - H股

一家生活家居用品制造商

TMT行业



蓝思科技股份有限公司 - H股

一家智能终端全产业链一站式精密制造解决方案提供商

医疗与医药行业



中慧元通生物科技股份有限公司 - H股 - B

一家总部位于中国的疫苗公司

德勤为以下企业的申报会计师 2025年完成的香港上市项目(续)

消费服务行业



大行科工 (深圳) 股份有限公司 - H股

一家中国内地的折叠自行车公司

TMT行业



禾赛科技 - W

一家三维激光雷达(LiDAR)解决方案的全球领导者

消费服务行业



深圳西普尼精密科技股份有限公司 - H股

为中国的黄金表壳手表及黄金表圈手表设计商、制造商和品牌拥有人

TMT行业



博泰车联网科技 (上海) 股份有限公司 - H股

一家中国乘用车智能座舱域控制器解决方案的供货商

医疗与医药行业



福建海西新药创制股份有限公司 - H股

一家处于商业化阶段的制药公司

制造行业



赛力斯集团股份有限公司 - H股

一家新能源汽车及核心三电等产品的研发、制造、销售及服务的技术科技型企业

德勤为以下企业的申报会计师 2025年完成的香港上市项目(续)

制造行业



小马智行 - W

一家自动驾驶科技公司

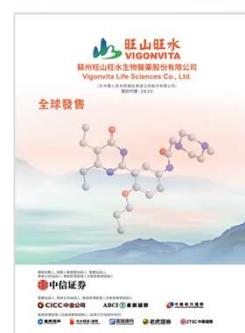
制造行业



创新实业集团有限公司

业务主要为电解铝和氧化铝及其他相关产品的生产和销售

医疗与医药行业



苏州旺山旺水生物医药股份有限公司 - H股- B

一家在神经精神及生殖健康治疗领域发现、获取、开发和商业化小分子药物的生物医药公司

制造行业



河北海伟电子新材料科技股份有限公司 - H股

为中国第二大的电容器薄膜制造商

消费服务行业



乐舒适有限公司

一家专注于非洲、拉美、中亚等地快速发展新兴市场的跨国卫生用品公司、制造商和品牌拥有人

消费服务行业



京东工业股份有限公司

为中国领先的工业供应链技术与服务提供商

德勤为以下企业的申报会计师 2025年完成的香港上市项目(续)

能源和资源行业



西藏智汇矿业股份有限公司

一家专注在中国西藏的锌、铅及铜的探矿、采矿、精矿生产及销售业务的矿业公司

TMT行业



轻松健康集团

于中国提供健康相关及保险相关解决方案

关于资本市场服务部

- 核心团队分布全国四个地区，来自其他业务部门如鉴证服务、管理咨询、财务咨询、风险咨询和税务团队约百名合伙人提供全面的服务和产品以促进公开上市和资本市场服务
- 透过无缝资本市场服务和方案，包括于全球主要资本市场的首发上市及各类融资活动，协助德勤中国客户做大做强



资本市场服务部
中文网页



资本市场服务部
英文网页



- 在来自其他业务部门及与资本市场生态系统服务相关小组的专责代表支持下，大部分的团队成员专注于提供上市业务及专业技术服务
 - 包括提供现场及迅速回应的技术支持
 - 建立市场声誉及提供上市和资本市场相关服务
- 一个跨领域部门
- 以多元专业服务模式为基础

德勤中国资本市场服务部主管合伙人

纪文和 全国主管合伙人

电话: +86 21 6141 1838
电邮: dickay@deloittecn.com.cn

任绍文 上市业务华北及华西区主管合伙人

电话: +86 10 8520 7336
电邮: benyam@deloittecn.com.cn

吕志宏 上市业务华南区主管合伙人

电话: +852 2852 6324
电邮: rolui@deloitte.com.hk

黄天义 A股上市业务全国主管合伙人

电话: +86 755 33538608
电邮: thuang@deloittecn.com.cn

谢明辉 香港上市业务全国主管合伙人及 上市业务华东区主管合伙人

电话: +86 21 6141 2470
电邮: alvinmftse@deloittecn.com.cn

张微 美国上市业务全国主管合伙人

电话: +86 10 8512 5110
电邮: weiaudzhang@deloittecn.com.cn



德勤

关于德勤

德勤中国是一家立足本土、连接全球的综合性专业服务机构，由德勤中国的合伙人共同拥有，始终服务于中国改革开放和经济建设的前沿。我们的办公室遍布中国31个城市，现有超过2万名专业人才，向客户提供审计、税务、咨询等全球领先的一站式专业服务。

我们诚信为本，坚守质量，勇于创新，以卓越的专业能力、丰富的行业洞察和智慧的技术解决方案，助力各行各业的客户与合作伙伴把握机遇，应对挑战，实现世界一流的高质量发展目标。

德勤品牌始于1845年，其中文名称“德勤”于1978年起用，寓意“敬德修业，业精于勤”。德勤全球专业网络的成员机构遍布150多个国家或地区，以“因我不同，成就不凡”为宗旨，为资本市场增强公众信任，为客户转型升级赋能，为人才激活迎接未来的能力，为更繁荣的经济、更公平的社会和可持续的世界开拓前行。

Deloitte（“德勤”）泛指一家或多家德勤有限公司，以及其全球成员所网络和它们的关联机构（统称为“德勤组织”）。德勤有限公司（又称“德勤全球”）及其每一家成员所和它们的关联机构均为具有独立法律地位的法律实体，相互之间不因第三方而承担任何责任或约束对方。德勤有限公司及其每一家成员所和它们的关联机构仅对自身行为承担责任，而对相互的行为不承担任何法律责任。德勤有限公司并不向客户提供服务。请参阅www.deloitte.com/cn/about了解更多信息。

德勤亚太有限公司（一家担保责任有限公司，是境外设立有限责任公司的其中一种形式，成员以其所担保的金额为限对公司承担责任）是德勤有限公司的成员所。德勤亚太有限公司的每一家成员及其关联机构均为具有独立法律地位的法律实体，在亚太地区超过100个城市提供专业服务，包括奥克兰、曼谷、北京、班加罗尔、河内、香港、雅加达、吉隆坡、马尼拉、墨尔本、孟买、新德里、大阪、首尔、上海、新加坡、悉尼、台北和东京。

本通讯中所含内容乃一般性信息，任何德勤有限公司、其全球成员所网络或它们的关联机构并不因此构成提供任何专业建议或服务。在作出任何可能影响您的财务或业务的决策或采取任何相关行动前，您应咨询合资格的专业顾问。

我们并未对本通讯所含信息的准确性或完整性作出任何（明示或暗示）陈述、保证或承诺。任何德勤有限公司、其成员所、关联机构、员工或代理方均不对任何方因使用本通讯而直接或间接导致的任何损失或损害承担责任。

© 2025。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

Designed by CoRe Creative Services. RITM2231722