

Deloitte.

德勤

CMSG
资本市场服务

2026年上半年 中国内地及香港IPO市场 回顾与前景展望

资本市场服务部, 2026年6月17日



1

2026年上半年 全球宏观经济与地缘政治概况

美伊达成协议推动国际油价明显回落与通胀压力缓和，为全球经济带来短期韧性，但协议条款最终落地前，经济前景依旧存在不确定性

全球



- 美国和伊朗确认达成协议，霍尔木兹海峡预计很快重新开放，国际原油价格显著下跌
- 1月至2月，国际黄金价格多次创历史新高，3月受地缘政治及美元走势影响断崖式下跌
- 俄乌冲突持续，战况僵持

中美



- 2026年前五月，人民币对美元延续升值态势，在岸离岸人民币汇率双双走强
- 5月，美国总统访华，双方确立中美建设性战略稳定关系新定位，达成600多亿美元经贸大单，并计划于2026年秋季进行元首回访
- 美国更新所谓“中国军工企业名单”，涵盖新能源汽车、动力电池、光伏、半导体、互联网、生物科技等行业多家企业

中国



- 2026年政府工作报告将2026年中国GDP增长目标定为4.5%-5%
- 央行一季度会议提出将继续保持适度宽松货币政策
- 一季度国内GDP同比增长5.0%，较上年四季度回升0.5个百分点
- 2026年前四个月，全国发行新增地方政府债券16,485亿元，再融资债券22,687亿元
- 6月中国人民银行开展了6,000亿元的6个月期买断式逆回购操作，结合同日开展的7天期逆回购操作后，买断式逆回购余额维持在5.4万亿元
- 5月份CPI同比上涨1.2%，连续四个月维持1%以上温和上涨区间；受国际输入性因素影响，3月PPI由降转涨，且涨幅持续扩大，5月PPI同比上涨3.8%
- 5月份PMI位于荣枯零界点，但医药、铁路船舶航空航天设备、计算机通信电子设备等行业生产指数和新订单指数均高于53%

美伊达成协议推动国际油价明显回落与通胀压力缓和，为全球经济带来短期韧性，但协议条款最终落地前，经济前景依旧存在不确定性(续)

美国



- 美联储1月、3月及4月会议均宣布维持利率不变
- 2月，美国最高法院裁定特朗普大规模关税违法，但退税进程仍处于司法博弈与行政拖延中
- 受美以伊战争不明朗因素影响，美债遭多国央行抛售
- 史上最长“停摆”结束不到三个月，美国政府再次部分停摆
- 美国5月CPI同比上涨4.2%，显著高于4月份的3.8%，创三年来新高

欧洲



- 6月，欧洲央行宣布上调关键利率25个基点至2.75%，为2023年9月以来首次加息
- 英伦银行于2月、3月及4月议息后均宣布维持利率不变
- 受到伊朗战事影响，德国五家经济研究所下调德国今明两年的经济增长
- 法国制造业出现萎缩，3月份通胀反弹，削弱经济增长前景

其他



- 日本核心CPI连续53个月同比上涨
- 6月，日本央行决定加息至1.0%，同时决定明年春季后缩减国债购买额的措施
- 高市早苗1月宣布解散众议院，提前进行大选，2月当选日本新任首相
- 1月韩国政府出台一系列政策支持“经济大飞跃”，并预计今年实际GDP增长2%

2 2026年上半年新股市场回顾 ——全球

全球历史上最大规模IPO令纳斯达克登顶全球新股融资榜首，港交所退居第二 纽交所和泛欧交易所保持第三第四排名，上交所与深交所位列第五和第六



2026年上半年全球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）、纳斯达克、香港交易所（港交所）、泛欧交易所、彭博、路孚特、德勤估计及分析，截至2026年6月30日，并不包括于2026年6月18日及以后公布计划于2026年6月30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。

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。

© 2026。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2026年上半年全球前十大新股融资规模较去年同期增长493%

2026年上半年

排名	公司	证券交易所	融资额 (亿港元)
1	Space Exploration Technologies Corp	纳斯达克	6,758
2	Cerebras Systems Inc	纳斯达克	435
3	CSG NV	泛欧交易所 (阿姆斯特丹)	350
4	胜宏科技	港交所	231
5	INNIO Holding GmbH	纳斯达克	219
6	Madison Air Solutions Corp	纽交所	201
7	Pershing Square USA Ltd	纽交所	159
8	Blackstone Digital Infrastructure Trust Inc	纽交所	158
9	Fervo Energy Co	纳斯达克	148
10	Forgent Power Solutions Inc	纽交所	136
合计			8,795

2025年上半年

排名	公司	证券交易所	融资额 (亿港元)
1	宁德时代	港交所	410
2	JX Advanced Metals Corp	东京证券交易所	232
3	Venture Global Inc	纽交所	136
4	CoreWeave Inc	纳斯达克	122
5	恒瑞医药	港交所	114
6	SailPoint Inc	纳斯达克	107
7	海天味业	港交所	101
8	三花智控	港交所	93
9	Flynas	沙特证券交易所	86
10	Circle Internet Group Inc	纽交所	83
合计			1,484

资料来源：中国证监会、港交所、纳斯达克、泛欧交易所、东京证券交易所、沙特证券交易所、彭博、路孚特、德勤估计与分析，截至2026年6月30日，并不包括于2026年6月15日及以后公布计划于2026年6月30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。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。

3

2026年上半年新股市场回顾 —— 香港

受惠于美联储降息预期、中国企业出海潮、内需提振政策、鼓励内地行业龙头企业来港上市、对AI板块的估值，以及对“新质生产力”与硬科技领域的支持，推动众多内地AI龙头及其他价值链企业、A+H股等上市，令今年上半年香港市场的新股数量及融资额再创高峰



今年首季有5只超大型和12只大型新股上市，拉动了六成多的总融资额



共有24只A+H新股上市，占总融资额近六成



近九成的新股都是发行H股



GEM只录得1只新股上市，并为海外企业

2026年上半年



78 只新股

新股数量

86%

2025年上半年



42 只新股

融资总额

90%



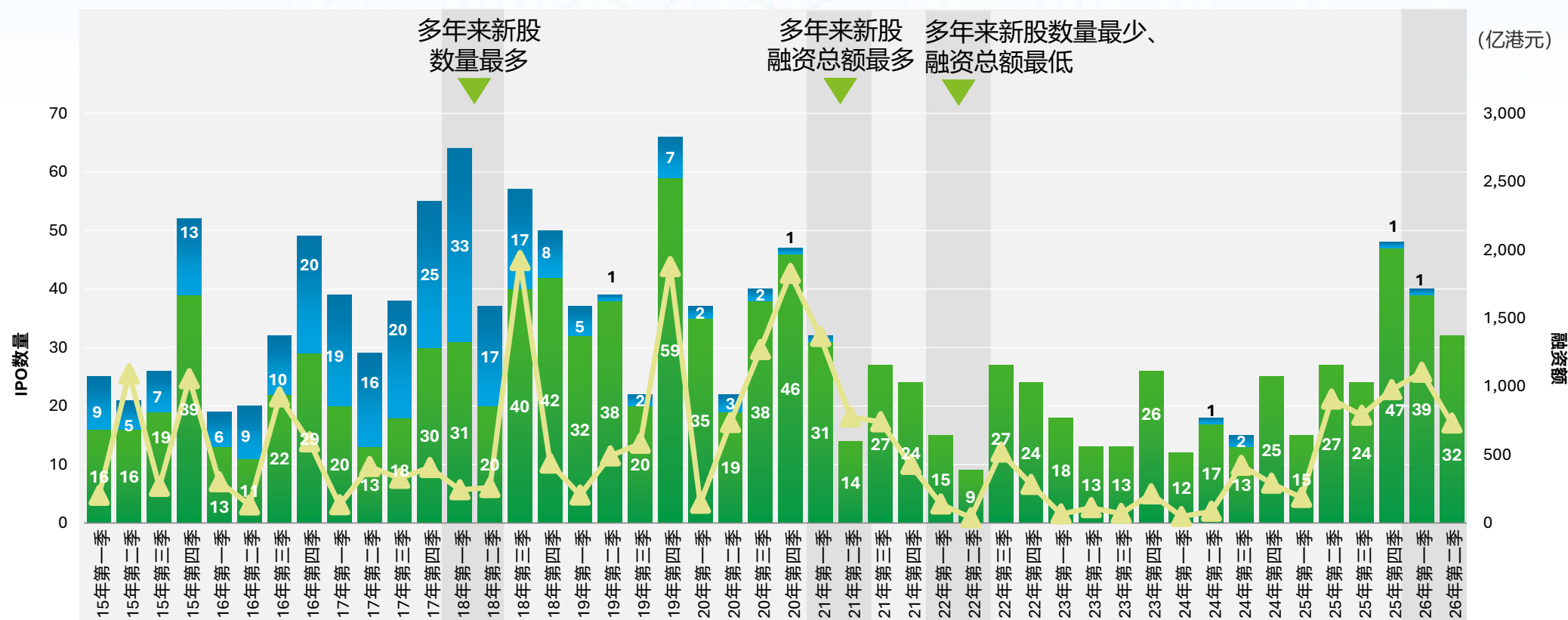
1,071 亿港元

2,033 亿港元

资料来源：港交所、德勤估计及分析，截至2026年6月30日，并不包括于2026年6月18日及以后公布计划于2026年6月30日前上市的新股及其融资金额。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。

2026年上半年香港新股市场概览

今年上半年新股市场表现出色，新股数量是过去五年以来的新高，融资总额为2021年同期以来的高位



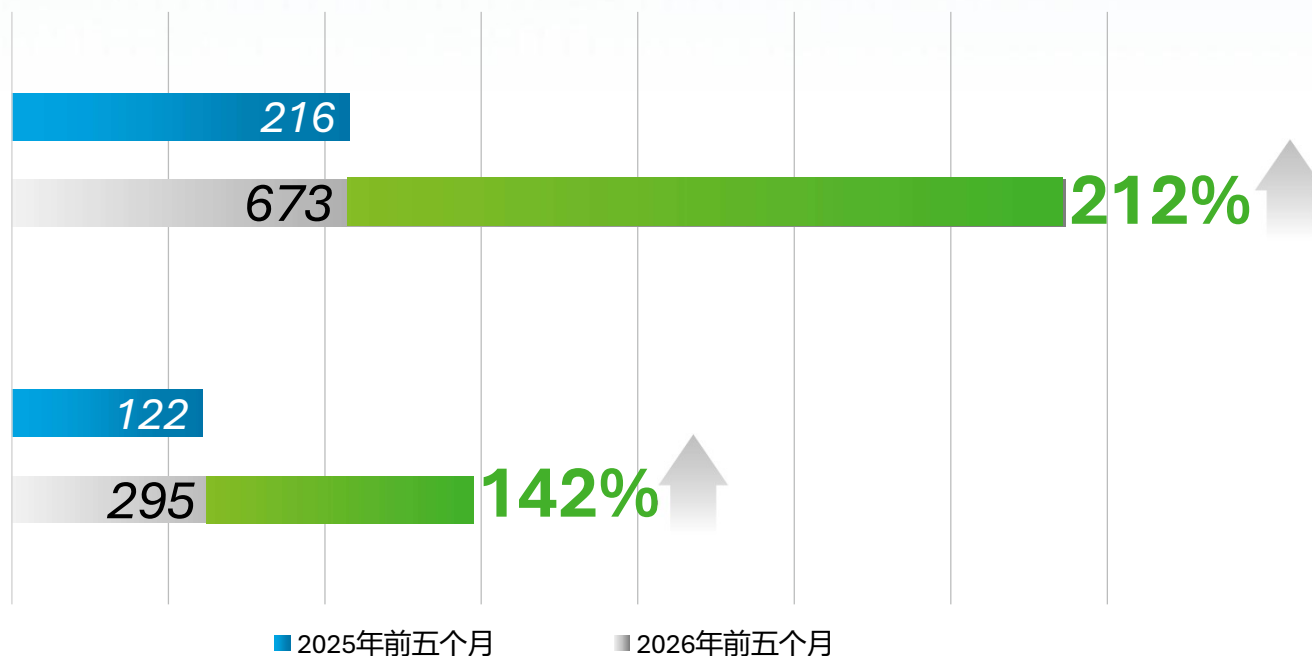
资料来源：港交所、德勤估计及分析，截至2026年6月30日，并不包括于2026年6月15日及以后公布计划于2026年6月30日前上市的新股及其融资金额。并不包括de-SPAC的数量及融资金额，及SPAC的上市数量及其融资金额。

■ 主板新股 ■ GEM新股 ▲ IPO融资额

2026年前五个月香港上市申请状况概览

联交所所处理中和受理的上市申请个案均较去年同期大幅攀升

*截至该年处理中的申请上市个案 (包括于上一年12月31日还未处理完毕的现有申请及重新申请, 以及该年受理的新申请)



资料来源: 港交所、德勤分析, 截至2026年5月31日。

*已处理之上市申请数目也包括从GEM除牌而转到主板上市的申请个案、根据特殊目的收购公司对特殊目的收购公司并购目标的收购或业务合并, 最终促成符合《主板上市规则》第八章新上市规定的继承公司上市的申请个案、以及根据《主板上市规则》第8.21C条或第14.84条 / 《GEM上市规则》第19.84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。相关汇报年度处理的上市申请包括在相关汇报年度之前或期间获上市委员会批准的申请。重新申请是指由同一申请人在其申请的处理期限已过, 并于三个月内重新提出而联交所受理的申请。就此而言, 联交所会将此类重新申请视为其原申请的延续。

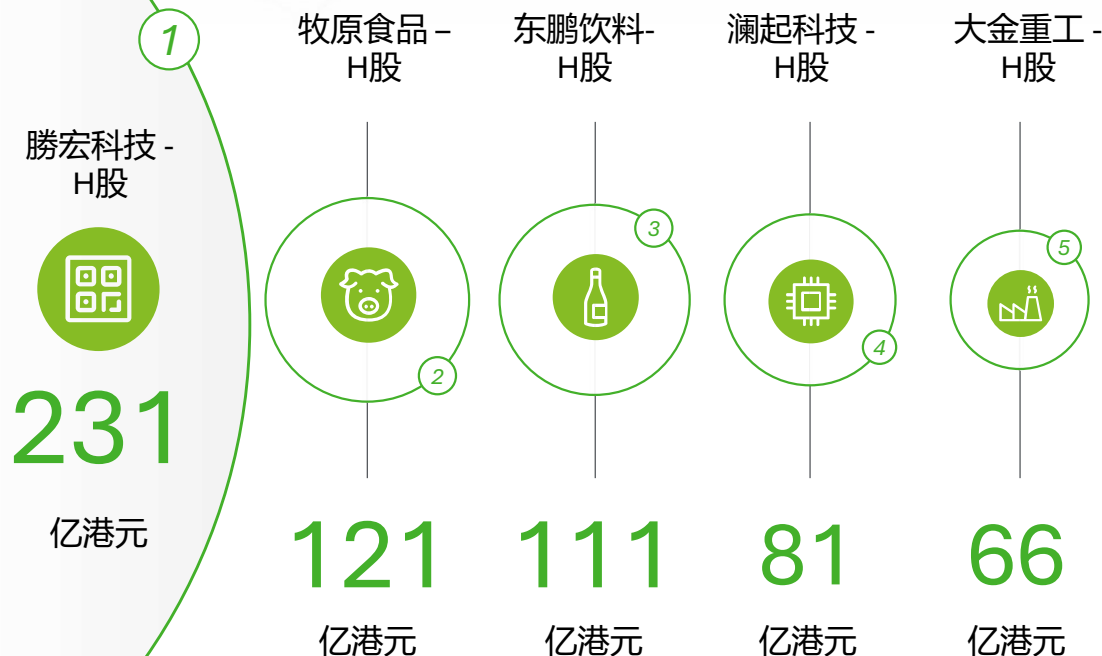
**新上市申请包括 (i) 首次向联交所提出的上市申请; 及 (ii) 同一申请人在其申请被发回、被拒又或自行撤回之后所提交的申请, 或其申请的处理期限已过三个月之后提交的申请。

2026年数字包括自2026年1月1日至2026年5月31日所受理之新上市申请、2025年数字包括自2025年1月1日至2025年5月31日所受理之新上市申请。

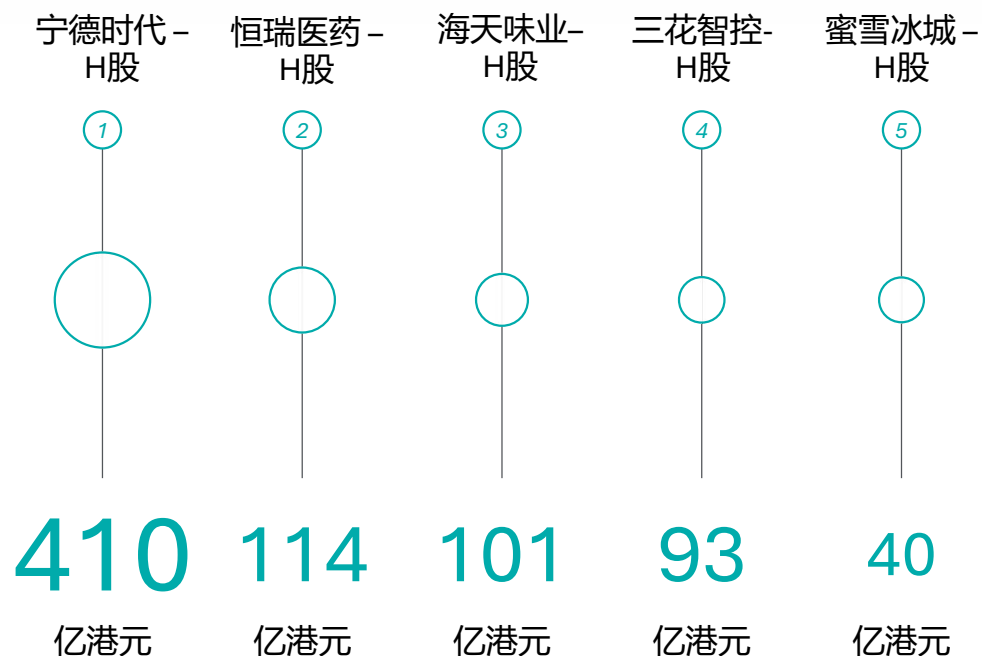
2026年上半年香港新股市场概览

今年上半年前三大新股全数均融资最少100亿港元，然而由于最大宗新股的融资额仅为去年的约一半，令到今年前五大新股的融资总额由去年同期的758亿港元减至610亿港元

2026年上半年



2025年上半年



资料来源：港交所、德勤估计及分析，截至2026年6月30日，并不包括于2026年6月15日及以后公布计划于2026年6月30日前上市的新股及其融资金额，并不包括de-SPAC的数量及融资金额，及SPAC的上市数量及其融资金额。

2026年上半年香港新股市场概览

受惠于多只超大型和大型AI价值链和高科技相关新股上市，今年上半年新经济新股表现凌厉，融资总额增加超过一倍



今年上半年TMT行业在新经济新股数量及融资金额均领先



今年上半年共有11家特专科技公司上市，去年同期没有任何特专科技公司上市



今年上半年有7只未有盈利/收入的生物科技新股上市，去年同期有6只

资料来源：港交所、德勤估计及分析，截至2026年6月30日，并不包括于2026年6月15日及以后公布计划于2026年6月30日前上市的新股及其融资金额。

© 2026。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2026年上半年



53 只新股

新股数量
194% ↑

2025年上半年

18 只新股

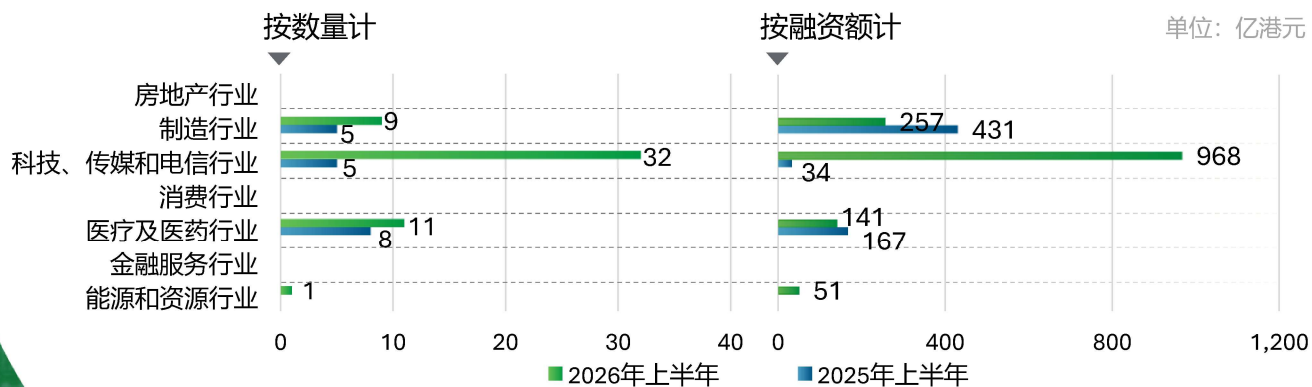


1,417 亿港元

融资总额
124% ↑

632 亿港元

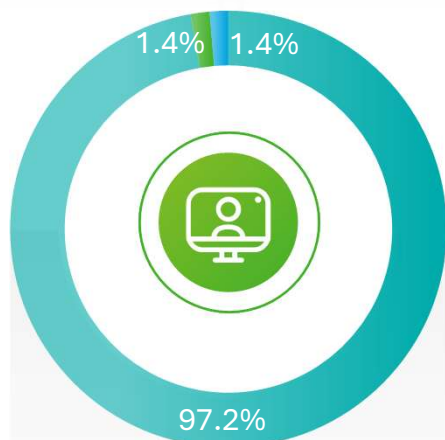
新经济新股行业分析



2026年上半年香港新股市场概览

分别有1家海外公司和香港公司上市；仍然有近四成的新股以业绩亏损/介绍形式上市

按发行方地区划分的新股数量

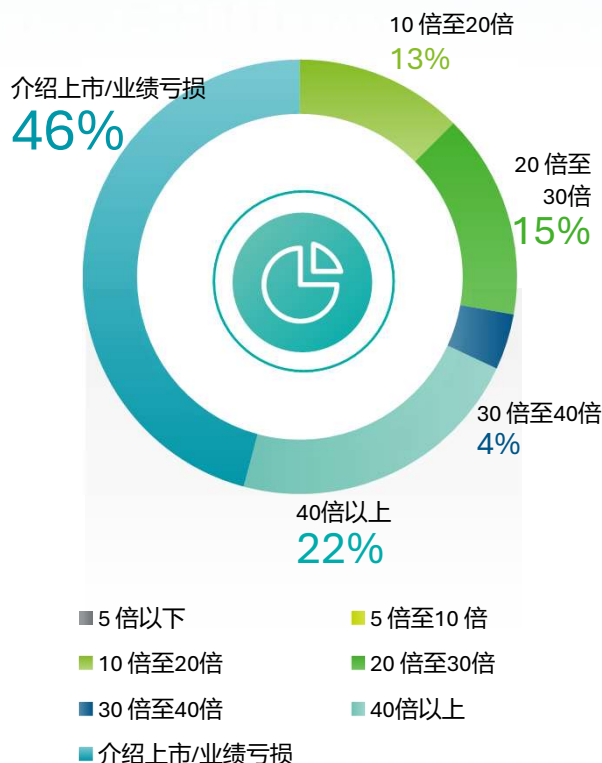


■ 中国内地 ■ 香港及澳门 ■ 海外

仍有海外企业来港上市

- 今年来自中国内地的新股数量比重较去年同期高约6个百分点
- 来自内地企业的新股融资额由去年上半年的1,015亿港元大增至今年同期的1,828亿港元，比重增加5.2个百分点至接近100%(94.8%)
- 今年上半年香港公司上市1家，融资约6.5亿港元
- 今年GEM有1家马来西亚公司来港融资7,500万港元。去年同期有3家国际企业，来港上市，分别来自新加坡、泰国和印度尼西亚，融资约46亿港元

香港新股市盈率



■ 5倍以下 ■ 5倍至10倍
 ■ 10倍至20倍 ■ 20倍至30倍
 ■ 30倍至40倍 ■ 40倍以上
 ■ 介绍上市/业绩亏损

更多新股以业绩亏损上市

- 近一半的新股以介绍/业绩亏损上市，而去年同期为36%
- 超过五分之一的新股以40倍以上的市盈率上市，去年同期仅有10%
- 一成半新股以20至30倍市盈率上市，去年上半年的比重为7%

资料来源：港交所、德勤估计及分析，截至2026年6月30日，并不包括于2026年6月15日及以后公布计划于2026年6月30日前上市的新股及其融资金额。并不包括de-SPAC的数量及融资金额，及SPAC的上市数量及其融资金额。

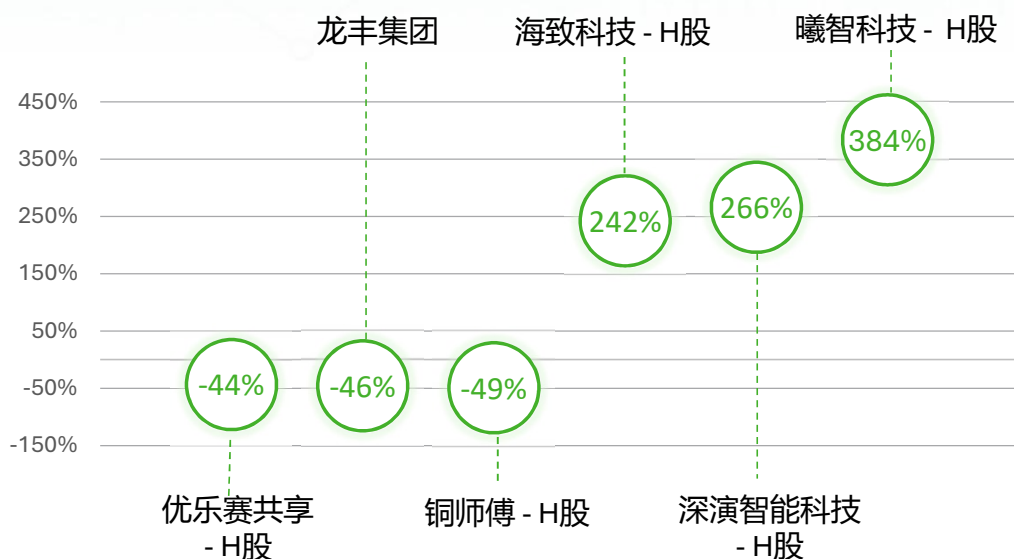
© 2026。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2026年上半年中国内地及香港IPO市场回顾与前景展望

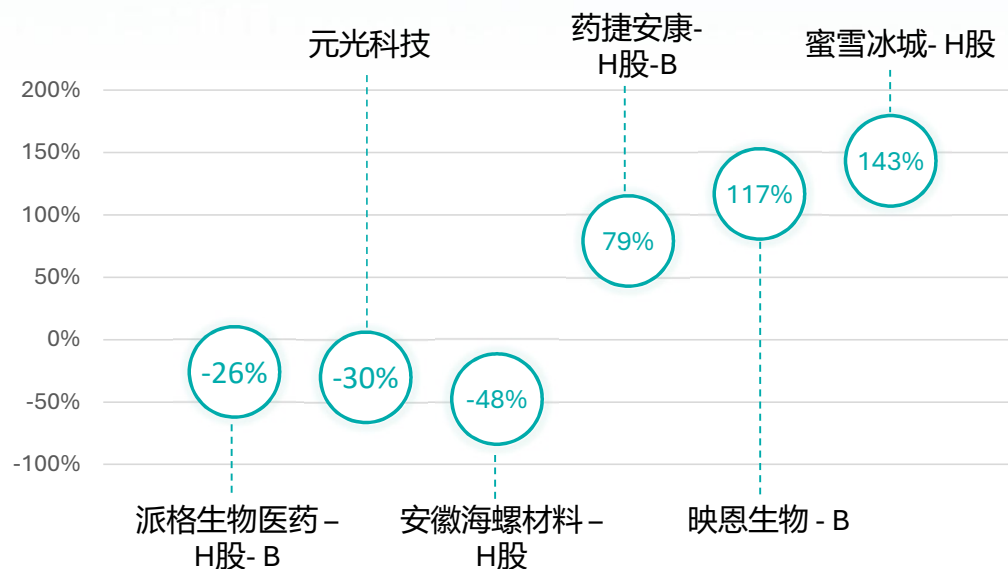
2026年上半年香港新股市场概览

今年上市首日表现最佳的3只新股表现均较去年同期出色；整体新股平均首日回报率也较去年同期更理想

2026年上半年三大表现最佳/最差的新股



2025年上半年三大表现最佳/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同期表现最佳的三只新股，而最差的三大新股表现也较去年同期的更差。
- 今年表现最差的3只新股有两只是来自消费业，另有一只是来自制造业。
- 今年主板新股及整体新股的首日平均回报率均为52%，大大地超过去年同期的31%。

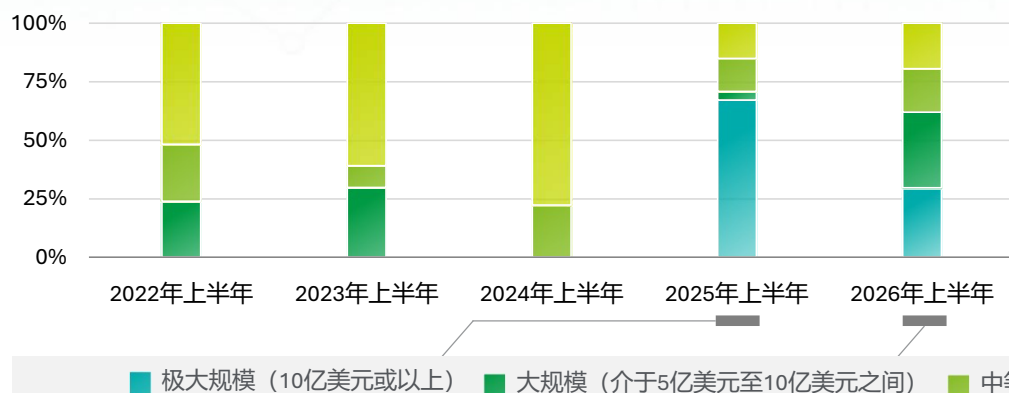
资料来源：港交所、德勤分析，截至2026年6月12日。

© 2026。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2026年上半年香港新股融资规模分析

今年主板新股总融资额较去年同期进一步改善；受惠于11只大型及14只中型新股上市，今年主板平均融资规模从去年同期的9.3亿港元大跃至19.5亿港元，增幅达110%

香港主板IPO融资规模



4宗极大IPO

主板总融资额 **1,071亿港元**

4宗极大IPO

主板总融资额 **1,835亿港元**

香港主板IPO (10亿美元或以上的超大规模发行除外)



38宗IPO

主板总融资额 **352亿港元**

66宗IPO

主板总融资额 **1,290亿港元**

资料来源：港交所、德勤估计及分析，截至2026年6月30日，并不包括于2026年6月15日及以后公布计划于2026年6月30日前上市的新股及其融资金额，并不包括de-SPAC的数量及融资金额，及SPAC的上市数量及其融资金额。

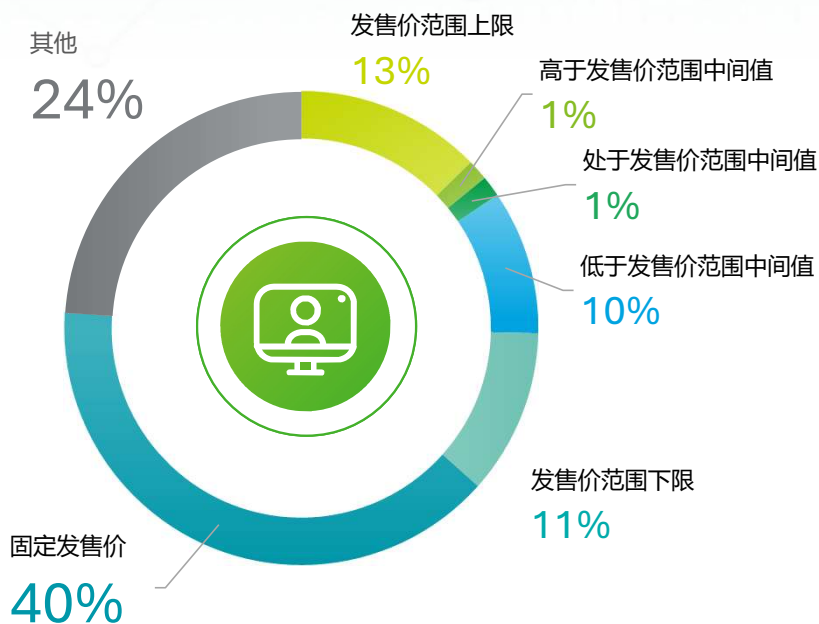
© 2026。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2026年上半年中国内地及香港IPO市场回顾与前景展望

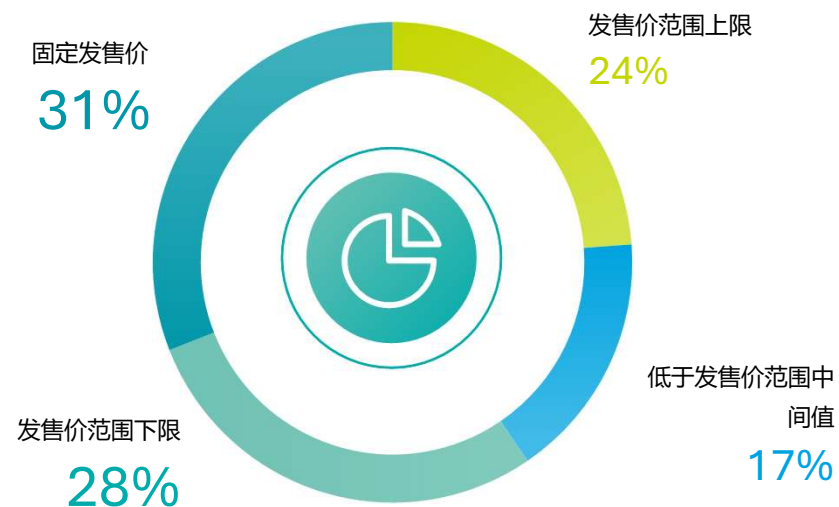
2026年上半年香港新股发售价格分析

近四成新股以固定发售价上市，较去年同期多9个百分点；近四分之一的新股来自双重主要上市并大多以高位定价，去年同期则没有新股以此形式定价

2026年上半年



2025年上半年



■ 发售价范围上限 ■ 高于发售价范围中间值 ■ 处于发售价范围中间值 ■ 低于发售价范围中间值 ■ 发售价范围下限 ■ 固定发售价 ■ 其他

资料来源：港交所、德勤估计及分析，截至2026年6月30日，并不包括于2026年6月15日及以后公布计划于2026年6月30日前上市的新股及其融资金额，并不包括de-SPAC的数量及融资金额，及SPAC的上市数量及其融资金额。

© 2026。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2026年上半年中国内地及香港IPO市场回顾与前景展望

17

2026年上半年香港新股公开发售认购分析

自2025年8月港交所优化新股定价机制后，香港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均显著上升，两者均显著优于去年同期的表现



100% 的IPO获得超额认购

(2025年上半年: 98%)



在获得超额认购的项目当中

95% 获得超额认购

20 倍以上

(2025年上半年: 83%)

资料来源：港交所、德勤分析，截至2026年6月12日。

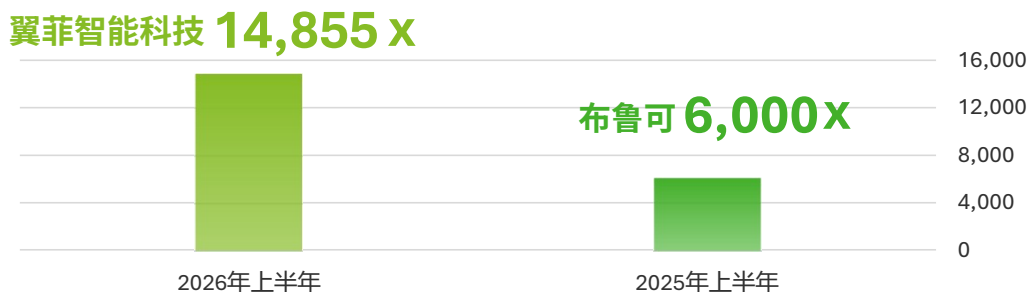


2026年上半年五大超额认购IPO

发行商	超额认购倍数
翼菲智能科技- H股	14,855x
BBSB In'tl Ltd.	10,745x
丹诺医药- H股 - B	9,015x
天星医疗 - H股	7,823x
剂泰科技 - H股 - P	6,911x



表现最佳IPO (以超额认购倍数计)

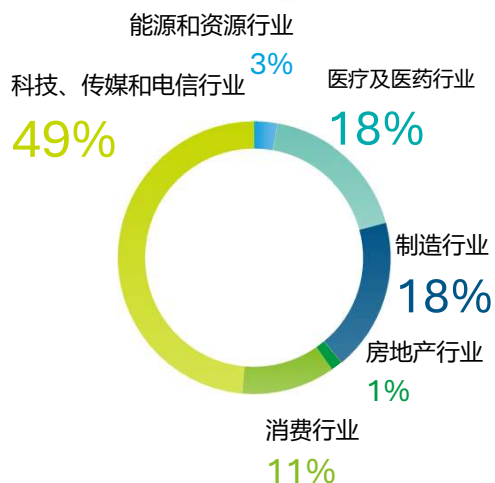


2026年上半年香港新股数量及融资额行业分析

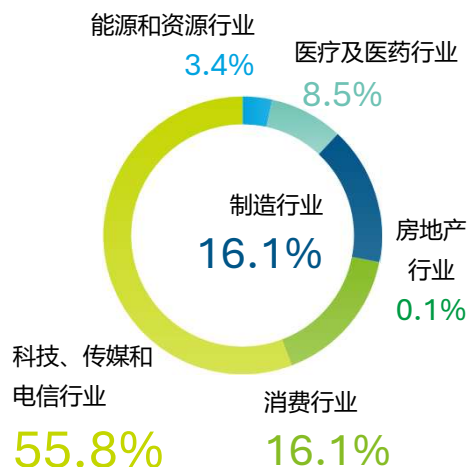
今年TMT行业带领新股数量，而融资金额则主要来自TMT、制造和消费行业，去年同期则由消费与制造行业带动新股数量与融资金额

2026年上半年

新股数量

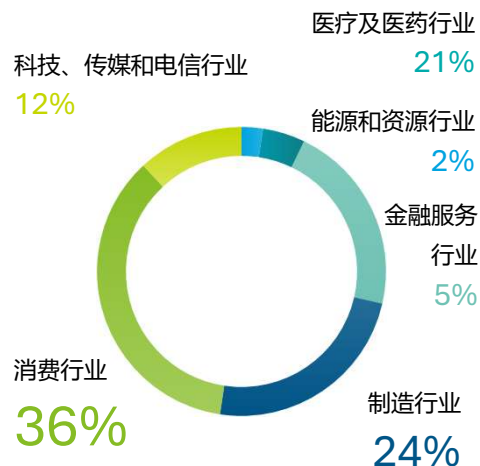


新股融资额

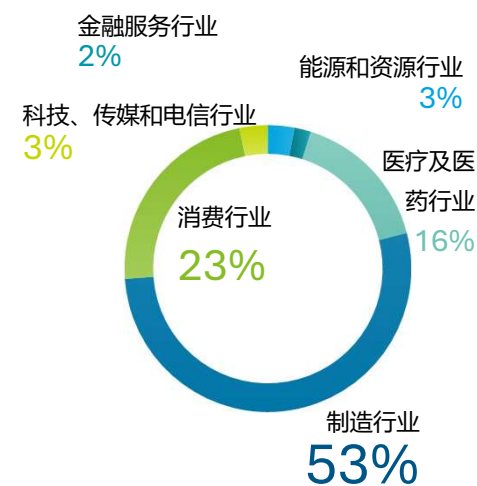


2025年上半年

新股数量



新股融资额



■ 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

资料来源：港交所、德勤估计及分析，截至2026年6月30日，并不包括于2026年6月15日及以后公布计划于2026年6月30日前上市的新股及其融资金额，并不包括de-SPAC的数量及融资金额，及SPAC的上市数量及其融资金额。

© 2026。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

4 2026年上半年新股市场回顾 —— 中国内地



2026年上半年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

北交所IPO数量领先
科创板融资额领先

北交所数量同比增幅最大

深圳主板、上海科创板及北交所融资额均同比大幅上升

2026年上半年

70 只新股

新股数量
37%↑

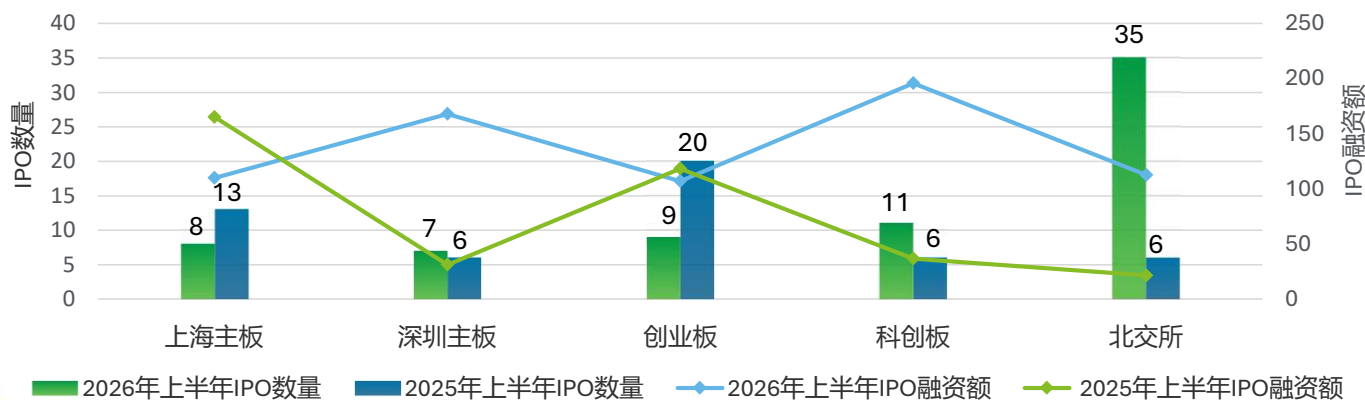
2025年上半年

51 只新股

693 亿元人民币

融资总额
86%↑

373 亿元人民币



资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所、德勤分析，截至2026年6月14日，预计2026年6月15日至30日有3只新股上市。

2026年上半年中国内地新股市场概览

前5大IPO共计融资规模为197亿元人民币，较去年同期的121亿元上涨63%

2026年上半年

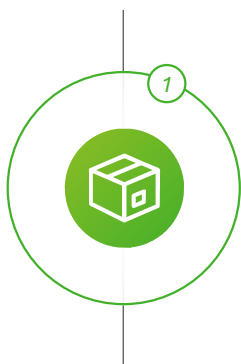
惠科股份

盛合晶微

振石股份

视涯科技
- UW

天海电子



74

50

29

23

21

亿元人民币
深圳主板

亿元人民币
科创板

亿元人民币
上海主板

亿元人民币
科创板

亿元人民币
深圳主板

2025年上半年

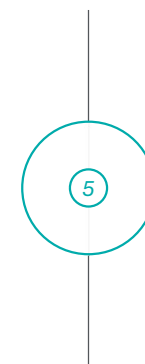
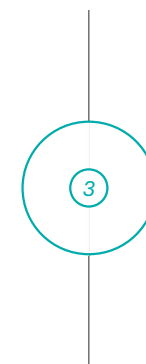
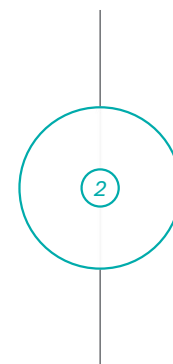
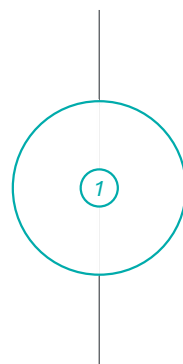
中策橡胶

天有为

影石创新

开发科技

兴福电子



41

37

19

12

12

亿元人民币
上海主板

亿元人民币
上海主板

亿元人民币
科创板

亿元人民币
北交所

亿元人民币
科创板

资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所、德勤分析，截至2026年6月14日。

© 2026。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2026年上半年中国内地及香港IPO市场回顾与前景展望

2026年上半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

2026年上半年

	上海主板	深圳主板	科创板	创业板	北交所
89 只 新股上会	5只	4只	9只	15只	56只
89只均已审核通过					

上市申请情况

截至2026年6月30日

	上海主板	深圳主板	科创板	创业板	北交所
315 只 申请上市	22只	19只	48只	53只	173只

其中

	上海主板	深圳主板	科创板	创业板	北交所
64 只 中止审查 待财报更新后 恢复审核	3只	7只	7只	9只	38只

10只已过发审会 | 42只已提交注册 | 43只已注册生效但未发行

截至2026年6月14日

	上海主板	深圳主板	科创板	创业板	北交所
处理中的 活跃申请 251 只	19只	12只	41只	44只	135只
其中 10 只 已通过发审会	1只	-	-	1只	8只
42 只 已提交注册	2只	2只	4只	5只	29只
另外 43 只 已注册生效 但未发行	3只	3只	12只	12只	13只

资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所、德勤分析，截至2026年6月14日。

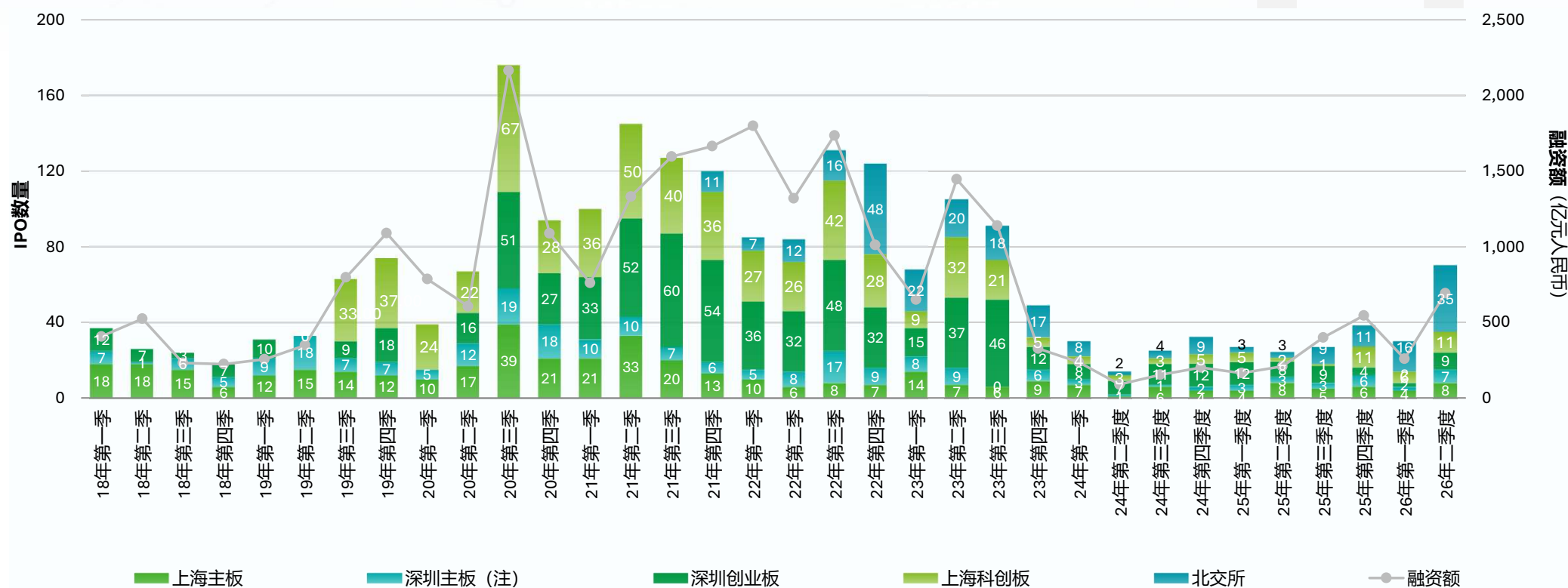
© 2026。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2026年上半年中国内地及香港IPO市场回顾与前景展望

2026年上半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

2026年上半年新股发行数量和融资额较2025年同期均上升

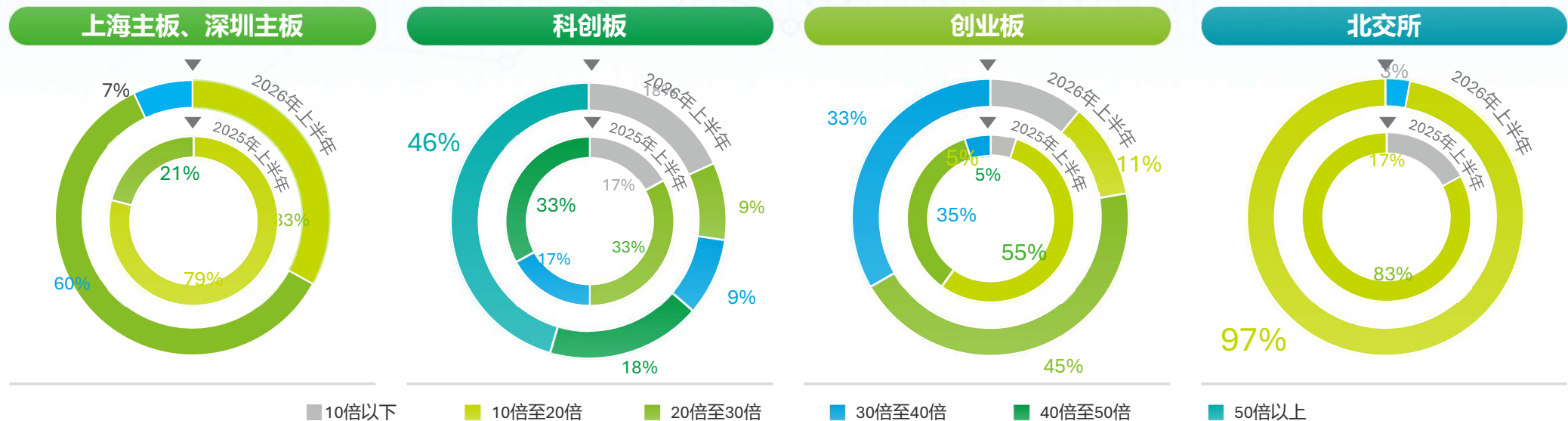


资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所、德勤分析，截至2026年6月14日，预计2026年6月15日至30日有3只新股上市。

© 2026。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2026年上半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



- 2026年上半年67%的IPO项目（10只）市盈率在20倍以上，较上年同期（21%）增加46个百分点。
- 新股上市首日平均回报率为126%，最高回报率为710%（嘉德利），最低回报率为56%（林平发展）。
- 2026年上半年64%的IPO项目（7只）市盈率在40倍以上，较上年同期（33%）上升31个百分点。
- 新股上市首日平均回报率为433%，最高回报率为1510%（长进光子），最低回报率为59%（易思维）。
- 2026年上半年78%的IPO项目（7只）市盈率均在20倍以上，较上年同期（40%）增加38个百分点。
- 新股上市首日平均回报率为206%，最高回报率为633%（春光集团），最低回报率为62%（慧谷新材）。
- 2026年上半年97%的IPO项目（34只）市盈率均在10至20倍之间，较上年同期（83%）增加14个百分点。
- 新股上市首日平均回报率为215%，最高回报率为801%（新睿电子），最低回报率为41%（通领科技）。

资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所、德勤分析，截至2026年6月14日。

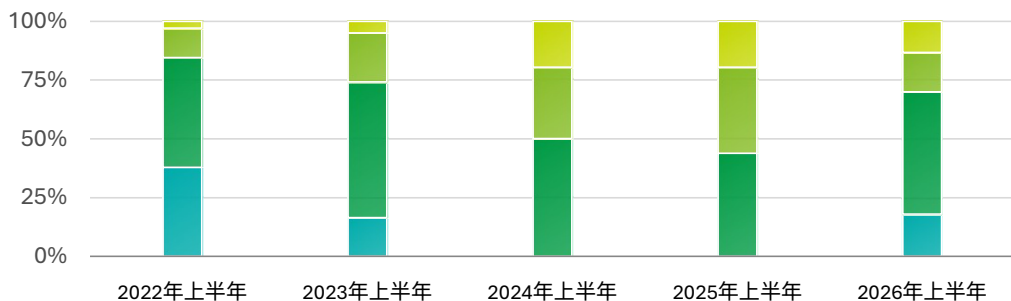
© 2026。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2026年上半年中国内地及香港IPO市场回顾与前景展望

2026年上半年中国内地新股市场融资规模分析

大规模的融资额占比有所上升；上海主板、深圳主板、科创板、创业板平均融资规模分别为13.7亿元、15.7亿元、14.5亿元和11.9亿元，较上年同期平均融资规模12.7亿元、5.2亿元、6.13亿元和5.92亿元均有所增长；北交所的平均融资规模为3.22亿元，较上年同期3.59亿元略有下降。

A股IPO融资规模



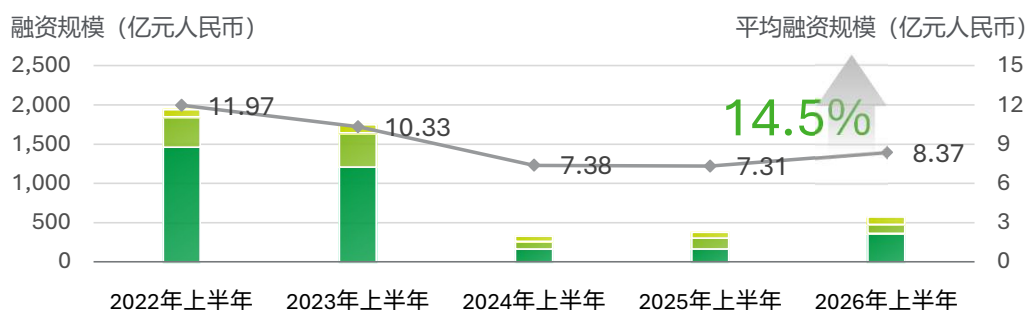
51宗IPO

总融资额 **373亿人民币**

70宗IPO

总融资额 **693亿人民币**

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)



51宗IPO

总融资额 **373亿元人民币**

70宗IPO

总融资额 **693亿元人民币**

资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所、德勤分析，截至2026年6月14日，预计2026年6月15日至30日有3只新股上市。

© 2026。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2026年上半年中国内地及香港IPO市场回顾与前景展望

2026年上半年中国内地新股认购分析

新股认购热情仍然高涨



100% 的IPO获得超额认购
(2025年上半年: 100%)



在获得超额认购的项目当中
100% 获得超额认购
100 倍以上
(2025年上半年: 100%)

资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所、德勤分析，截至2026年6月14日。

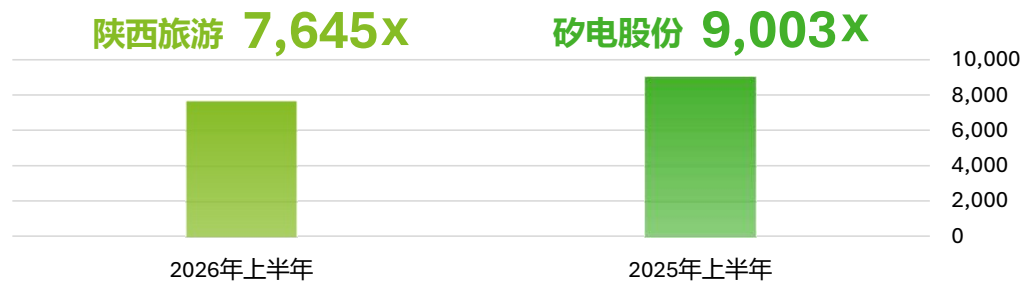


2026年上半年五大超额认购IPO

发行人	超额认购倍数
陕西旅游	7,645X
尚水智能	6,908X
慧谷新材	6,631X
固德电材	6,509X
宏明电子	6,134X



表现最佳IPO (以超额认购倍数计)

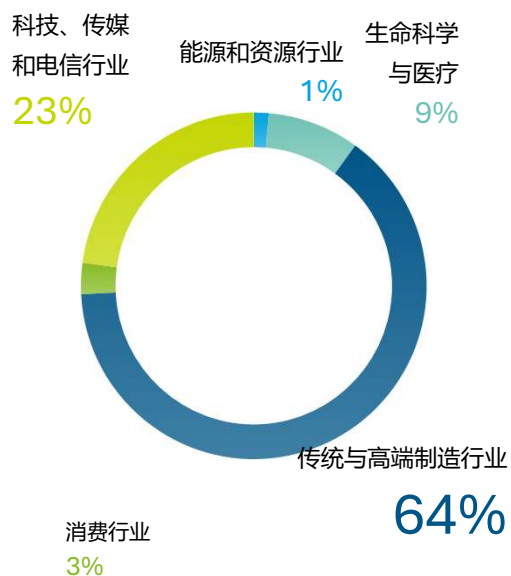


2026年上半年中国内地新股行业划分（按数量/融资额计）

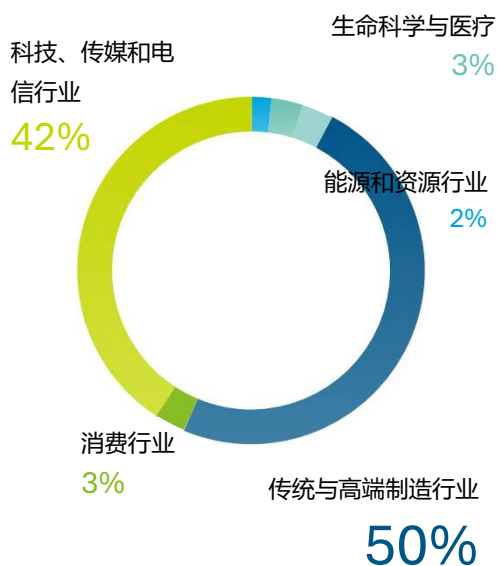
传统与高端制造行业数量占比下降但仍保持领先，科技、传媒和电信及生命科学与医疗行业数量占比上升；传统与高端制造业的融资金额领先，科技、传媒和电信行业位居第二

2026年上半年

按数量计

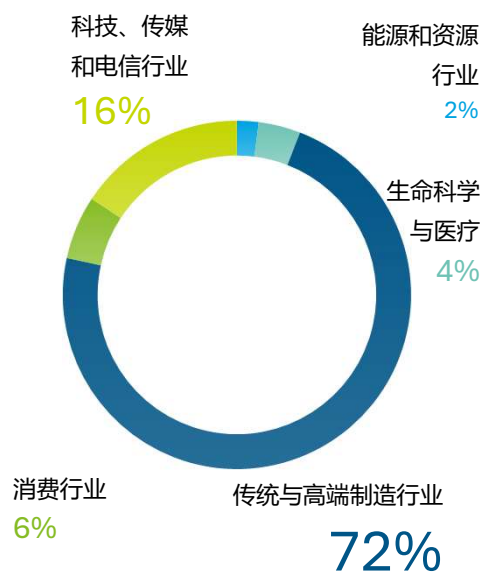


按融资额计

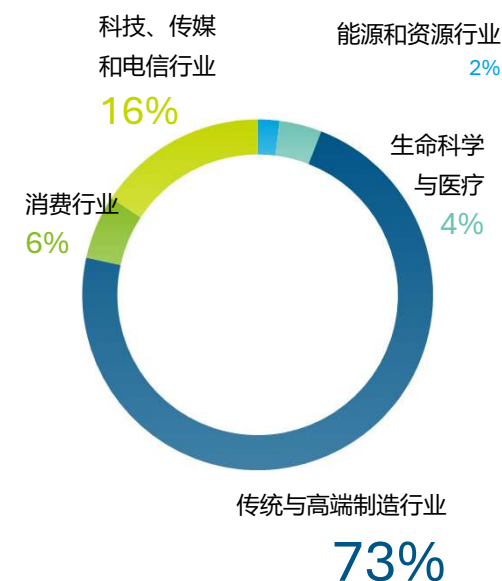


2025年上半年

按数量计



按融资额计



■ 能源和资源行业 ■ 金融服务行业 ■ 生命科学与医疗 ■ 传统与高端制造业 ■ 房地产行业 ■ 消费行业 ■ 科技、传媒和电信行业 ■ 其他

资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所、德勤分析，截至2026年6月14日，预计2026年6月15日至30日有3只新股上市。

© 2026。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2026年上半年中国内地及香港IPO市场回顾与前景展望

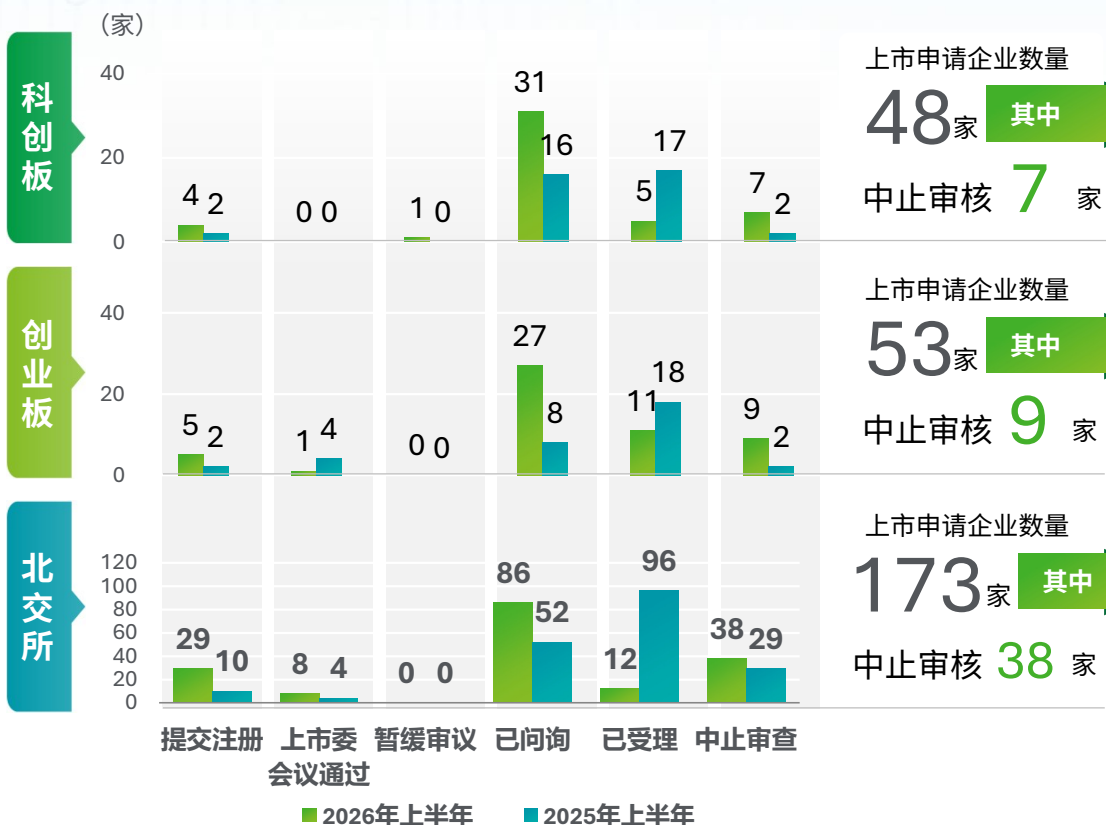
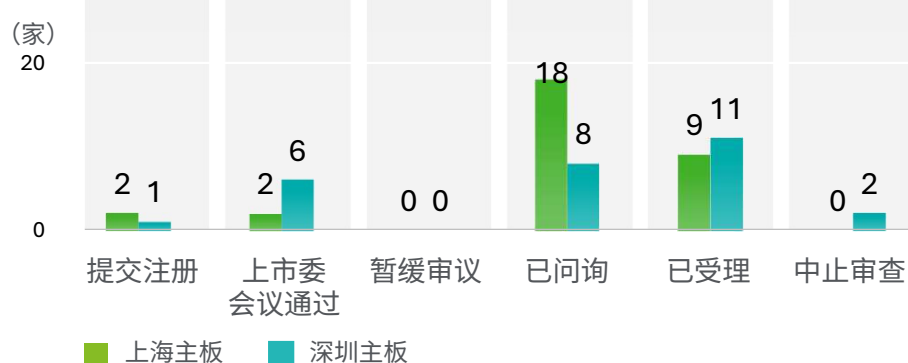
2026年上半年各板块等候上市审核企业状态分析

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

2026年上半年新股审核状态



2025年上半年新股审核状态



资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所、德勤分析，截至2026年6月14日。

© 2026。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2026年上半年中国内地资本市场回顾

中国证监会发布 关于深化创业板改革 更好服务新质生产力发展的意见

4月10日，经国务院同意，中国证监会发布《关于深化创业板改革 更好服务新质生产力发展的意见》。

与发行标准及审核相关的主要内容如下：

一、突出板块功能定位，更好服务实体经济高质量发展。进一步发挥创业板主要服务成长型创新创业企业的板块特色和优势，加力支持**新产业、新业态、新技术企业发展和传统产业转型升级**。积极支持优质**未盈利创新企业和新型消费、现代服务业等领域优质创新**企业在创业板发行上市。

二、优化发行上市标准，提高包容性和吸引力。**增设创业板第四套上市标准**（共有两项指标：一是“预计市值不低于30亿元，最近一年营业收入不低于2亿元，最近三年营收复合增长率不低于30%”，主要适用于新兴产业领域企业；二是“预计市值不低于40亿元，最近一年营业收入不低于2亿元，最近三年累计研发投入不低于1亿元且占营收比例不低于15%”，主要适用于未来产业领域企业。）为新兴产业和未来产业领域优质创新创业企业提供更好金融服务。**建立首次公开发行预先审阅机制**，保护优质创新企业技术安全和信息安全。**允许首次公开发行在审企业面向老股东开展增资扩股等活动**。

三、积极发挥地方政府作用，助力提高审核注册效率。充分发挥地方政府了解辖内企业实际情况的优势，**试点开展由地级及以上城市人民政府、省级人民政府（以下统称地方政府）向中国证监会和深圳证券交易所推送拟在创业板发行上市企业信息**，试点推送范围为已申请发行上市辅导备案、拟按照创业板第三套或第四套上市标准申报的企业。

提出，提高再融资便利性和灵活性。

2026年上半年中国内地资本市场回顾（续）

沪深北交易所修订发布业务规则要点

4月24日，上海证券交易所(简称“上交所”)、深圳证券交易所(简称“深交所”)和北京证券交易所(简称“北交所”)分别发布修订后的《上海证券交易所交易规则(2026年修订)》《深圳证券交易所股票上市规则(2026年修订)》和《北京证券交易所交易规则》，以优化证券交易制度，促进市场稳定运行，提升市场定价效率和流动性，更好满足投资者交易需求。

上交所市场方面，主要包括：一是**盘后固定价格交易方式**适用证券范围由科创板股票扩展至全部A股和交易型开放式基金。二是基金收盘阶段交易方式由连续竞价调整为收盘集合竞价，并通过集合竞价产生收盘价。三是将**主板风险警示股票价格涨跌幅限制比例由5%调整为10%**。此外，根据规则变化与业务需要进行适应性修订，包括优化纪律处分等相关规定、完善部分规则表述等。

深交所市场方面，主要包括：**一是强化董秘职责定位**。进一步细化董秘在组织公司信息披露工作、促进公司治理合规和推动内外部有效沟通等方面的职责。**二是健全董秘履职保障**。要求将董秘履职嵌入公司日常经营管理流程，明确董事、高管、公司有关部门应当积极配合董秘履职，完善履职不畅的报告机制。**三是完善董事、高管任职管理**。严格董秘任职资格，要求董秘应当具备履职所必需的工作经验。规范董事、高管选

聘及解聘程序，防范不合格主体任职。**四是加强董事、高管履职监管**。细化董事、高管忠实勤勉义务，强化董秘兼任管理，加强董秘履职内部约束和责任追究机制。五是规范控股股东、实际控制人行为。明确控股股东、实际控制人及其控制的其他单位不得从事可能对上市公司产生重大不利影响的同业竞争，强化对从事非重大不利影响同业竞争的披露要求。此外，根据上位规定，在发布通知中**明确董秘任职、兼任事项的过渡期等新旧规则**适用衔接安排。

北交所市场方面，修订内容包括推出股票**盘后固定价格交易、调整无价格涨跌幅限制股票的大宗交易价格范围、明确风险警示股票和退市整理股票交易规定、增加严重异常波动监管安排等**。同时，相关规定对规则表述及体例结构进行了调整。

5

2026年上半年新股市场回顾 ——中国企业到美上市

2026年上半年仅有一家中国企业赴美上市，第二季度并没有再录得有新股上市，上半年表现与去年同期相比差异显著



纳斯达克针对中国运营公司的上市新规提案已获美国证券交易委员会批准，待SEC批准30天后生效，中国企业赴美上市面临更严更高的标准



近一年来仅两家中国企业完成赴美上市备案

资料来源：纽交所、纳斯达克、路孚特，德勤估计与分析，截至2026年6月30日。
© 2026。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2026年
上半年

000

1

只新股

新股数量
97%↓

2025年
上半年

39

只新股



0.12

亿美元

融资总额
99%↓

8.86

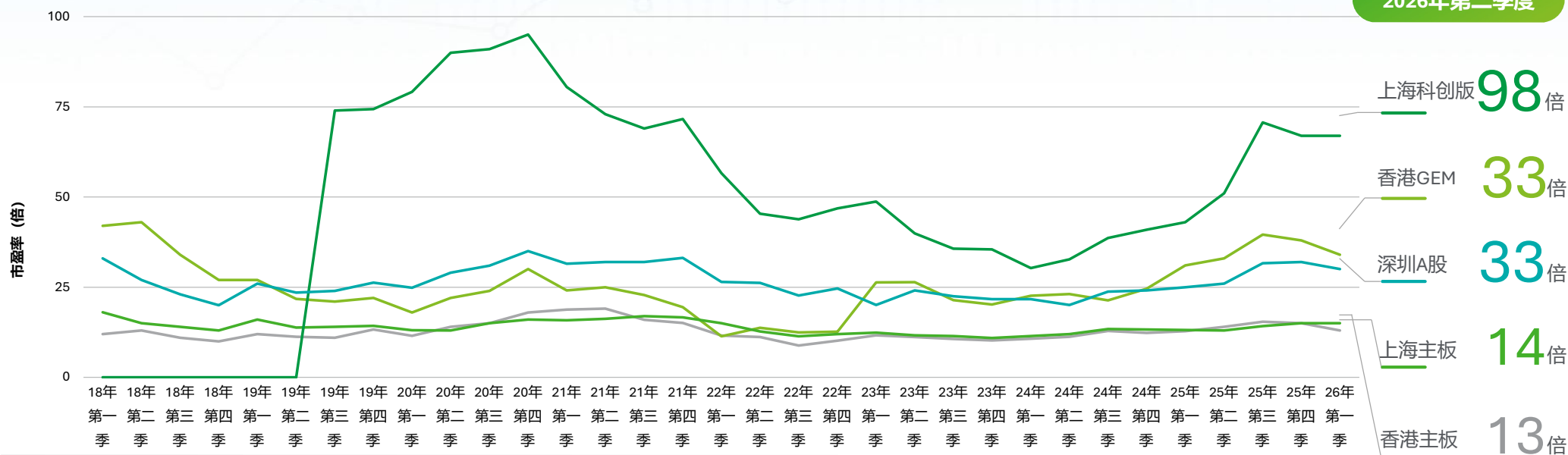
亿美元

6

2026年下半年新股市场前景展望 ——香港

香港主板的市盈率持平；上海主板稍有回落；上海科创板急升至开板以来的最高位

2026年第二季度



上海科创板 **98** 倍

香港GEM **33** 倍

深圳A股 **33** 倍

上海主板 **14** 倍

香港主板 **13** 倍

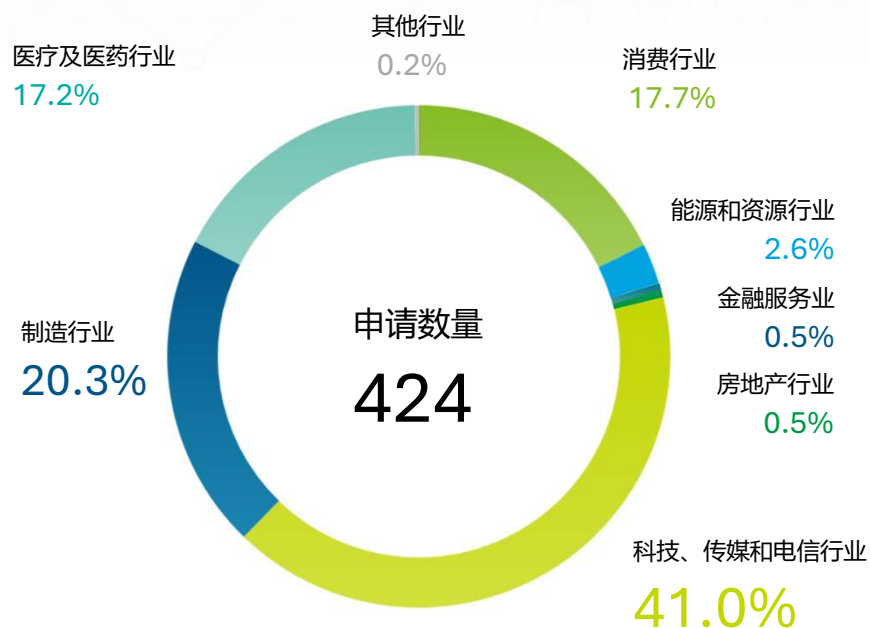
资料来源：港交所、上交所、德勤分析，截至2026年6月15日。

© 2026。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

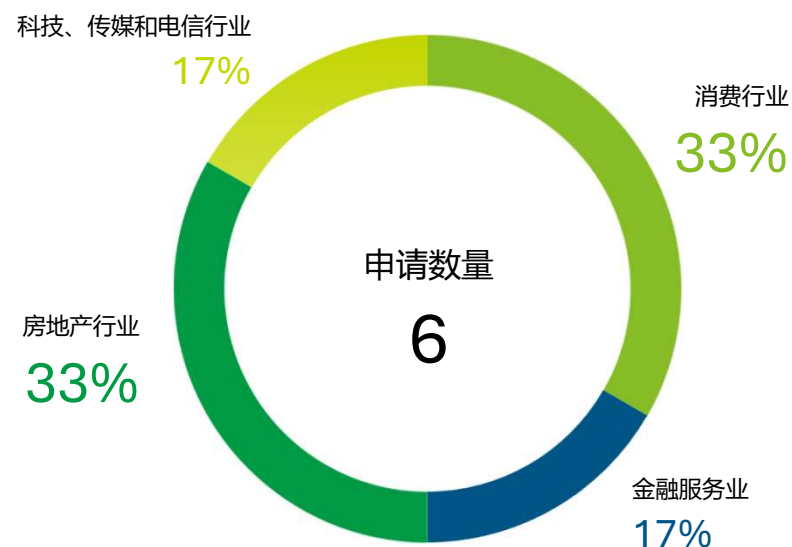
2026年上半年香港公开活跃上市申请个案行业分析

公开活跃申请上市个案较去年上半年的217宗急增97%，当中有约140家申请人是来自A股市场；主板的活跃申请上市数量以TMT和制造行业为主

主板



GEM



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

资料来源：港交所、德勤金析，截至2026年6月14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。

© 2026。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2026年上半年中国内地及香港IPO市场回顾与前景展望

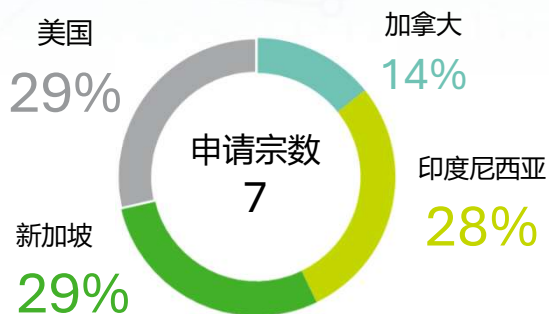
2026年上半年香港公开活跃上市申请个案海外申请人分析

整体海外企业申请来港数字较去年同期的3宗增加超过一倍，上市申请分布于五个不同的行业

主
板

G
E
M

按海外市场划分



■ 加拿大 ■ 印度尼西亚 ■ 新加坡 ■ 美国

按海外申请人行业划分



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



资料来源：港交所、德勤金析，截至2026年6月14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。

© 2026。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2026年上半年中国内地及香港IPO市场回顾与前景展望

香港资本市场正持续进行多个不同的改革，长远将进一步提升香港市场的竞争力和流动性，增强香港经济动力

- 将房地产投资信托基金纳入互联互通标的
- 逐步落实双柜台证券纳入港股通
- 持续优化债券通

- 纳入更多海外市场为认可交易所(如马来西亚交易所)
- 与其他海外证券交易所签署合作备忘录
- 为海外公司来港上市作具体指引
- 协助中概股以香港为首选回归地

- 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

- 检讨上市机制竞争力
- 优化证券市场每手买卖单位框架
- 推出无纸证券市场制度
- 缩短香港证券市场结算周期

- 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
- 检讨市场结构

- 就优化结构性产品上市制度进行改革
- 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

美伊结束军事行动在即，霍尔木兹海峡快将重开，另有两只AI巨无霸新股将在美上市，令到全球AI板块或将重估，资金亦会重新部署，然而香港仍具备多个利好因素，加上继续有超大型及大型新股计划上市，可望香港全年能够稳守全球三甲之位

美以伊停战，霍尔木兹海峡快将重开，或令能源、运输价格能够缓和，降低美联储加息预期，另有两只超重磅AI新股在美上市，全球AI板块或重新估值，资金亦会重新部署

内地龙头企业、A+H新股、AI价值链企业、出海企业继续来港上市，为香港新股市场给予供给

香港监管机构持续改革资本市场，而香港市场的AI、新经济板块估值仍具吸引力

生物科技、特专科技公司(包括半导体、AI计算、机器人、先进制造)、消费零售企业上市

全年最少有8只每只融资100亿港元或以上的新股上市

会继续有在美上市中概股及国际企业来港上市



7

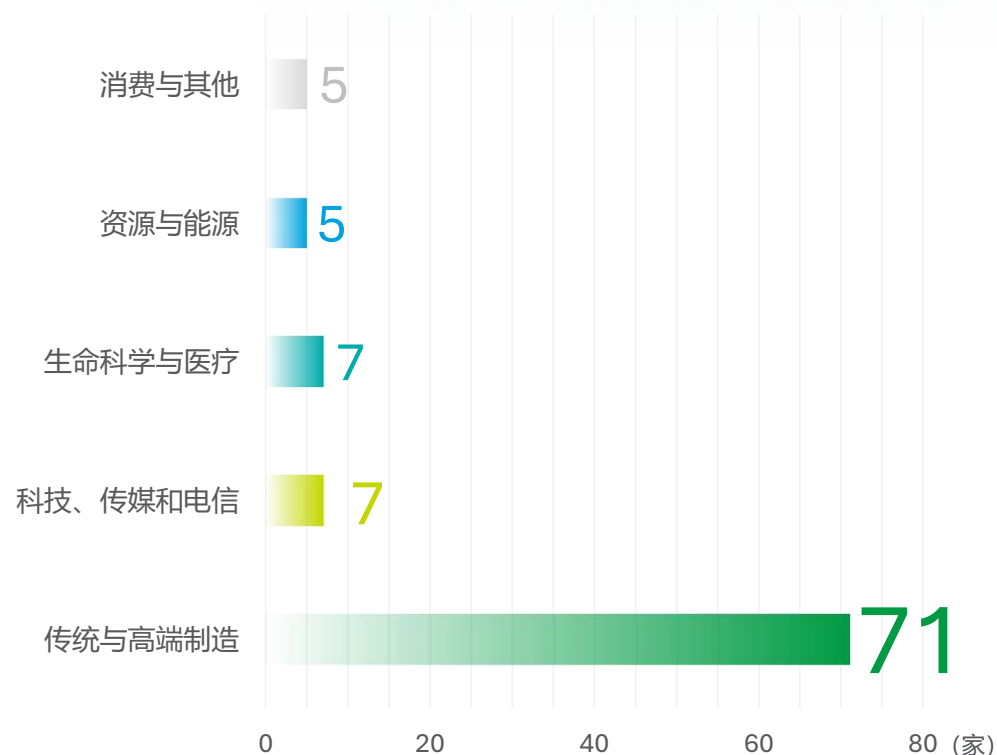
2026年下半年新股市场前景展望 —— 中国内地

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）

已经过会但尚未发行的企业数量

	上海主板	深圳主板	科创板	创业板	北交所
截至2026年6月30日					
共计 95 家	6家	3家	15家	18家	53家
截至2025年6月30日					
共计 62 家	14家	10家	10家	12家	16家

即将上市项目之行业分布



资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所、德勤分析，截至2026年6月14日。

© 2026。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	深圳主板	科创板	创业板	北交所
10 只 已通过发审会	1只	-	-	1只	8只
42 只 已提交注册	2只	2只	4只	5只	29只
43 只 已注册生效但未发行	3只	3只	12只	12只	13只

预计2026年



预计2026年A股资本市场将延续新股受理及发行常态化态势，并随二季度创业板改革落地呈现“制度更包容、资源更向硬科技倾斜、节奏稳中有升”的特征。具体而言：

- **板块定位：**二季度深化创业板改革正式实施，增设第四套上市标准并启用IPO预先审阅机制；科创板“1+6”改革持续深化，未盈利企业适用第五套标准重启受理，各板块差异化定位进一步明晰，审核效率有所提升；
- **行业聚焦：**IPO审核继续强化对企业科创属性、技术先进性及国家战略契合度的把关，人工智能、商业航天、低空经济、量子技术及生物制造等“十五五”重点领域硬科技企业获得更顺畅上市通道预期；
- **发行节奏：**“十五五”开局政策托底下，保险资金等长期资金持续入市预期增强，预计2026年全年A股IPO发行数量及融资额将较2025年实现稳步增长，北交所继续承担专精特新中小企业上市主力职能；

资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所、德勤分析，截至2026年6月14日。
© 2026。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

8

关于德勤中国资本市场服务部

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只巨型能源央企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)



香港首家医疗大模型开 发商 (讯飞医疗)



第三宗香港de-SPAC (图达通)



首只香港氢能储运 设备企业 (国富氢能)



第二宗香港de-SPAC (找钢集团)



德勤为以下企业的申报会计师 2026年完成的香港上市项目

消费服务行业



东鹏饮料(集团)股份有限公司 - H股

一家功能饮料企业

制造业



无锡先导智能装备股份有限公司 - H股

一家智能装备企业，为众多新兴产业提供智能装备及解决方案

TMT行业



深圳市飞速创新技术股份有限公司 - H股

一家线上直接面向客户(DTC)的网络解决方案提供商

TMT行业



国民技术股份有限公司 - H股

一家微控制器单元(MCU)、安全芯片企业和国家高新技术企业

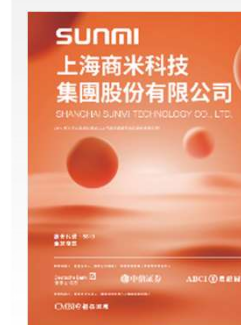
消费服务行业



杭州铜师傅文创(集团)股份有限公司 - H股

一家专注于将传统工艺与现代设计和使用场景相结合，开发铜质文创产品的企业

TMT行业



上海商米科技集团股份有限公司 - W

一家商业物联网(BIoT)解决方案提供商

德勤为以下企业的申报会计师 2026年完成的香港上市项目

消费服务行业



龙丰集团控股有限公司

一家以香港为基地的连锁美妆产品、保健产品及药品零售店

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



- 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

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

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

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

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

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

Deloitte.

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年启用，寓意“敬德修业，业勤于勤”。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。

© 2026. 欲了解更多信息，请联系德勤中国。

Designed by CoRe Creative Services. RITM2426796