

CMSG  
资本市场服务

# 中国内地及香港IPO市场 2026年第一季度回顾与 前景展望

资本市场服务部，2026年4月8日

# 1

## 2026年第一季度全球宏观经济 与地缘政治概况



# 2月底美以对伊朗发动袭击对全球经济造成系统性冲击，全球股市受挫、国际油价大幅攀升；若战事持续，能源成本的增加或传导至多个行业领域，令全球经济增长承压

## 全球



- 2月末，美以对伊朗发动袭击，伊朗封锁霍尔木兹海峡，国际油价大幅上涨
- 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
- 美伊战争令美联储降息预期减弱，推动资金流入美元，令美元对多国货币均走强
- 俄美乌在一季度举行多次会谈，截至2月24日，俄乌冲突已持续四年
- 1月，美国宣布启动加沙停火第二阶段

## 中美



- 人民币快速升值，央行时隔三年重启工具调控，远期售汇业务外汇风险准备金率从20%下调至0%
- 2月10日在岸、离岸人民币对美元汇率双双升破6.91，创33个月新高
- 3月，美国对中国产业发起新的301条款不公平贸易调查，中国以对等调查响应
- 3月中美经贸磋商在法国举行，双方均称会谈具“建设性”

## 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，灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具
- 财政部继续实施更加积极的财政政策，继续安排超长期特别国债用于“两重”建设和“两新”工作等
- 国家发改委研究制定出台未来五年扩大内需战略实施方案
- 一季度各地发行地方债券规模达到3.1万亿元人民币，较去年同期增长9.3%，地方发债明显提速
- 3月份采购经理人指数（PMI）升至50.4%，重返扩张区间

## 2月底美以对伊朗发动袭击对全球经济造成系统性冲击，全球股市受挫、国际油价大幅攀升；若战事持续，能源成本的增加或传导至多个行业领域，令全球经济增长承压(续)

### 美国



- 美联储1月、3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
- 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

### 欧洲



- 3月，欧洲央行维持存款机制利率、主要再融资利率和边际借贷利率关键三大利率不变，但有预期受到美伊战争影响通胀，或最早于今年4月宣布加息
- 2月、3月份，英伦银行议息后均宣布维持利率不变，但会权衡经济活动趋软对消费物价指数的影响
- 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
- 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年一季度新股市场回顾 ——全球



# 港交所新年首季新股融资额远超同侪，稳坐全球新股融资额榜首，纳斯达克与纽交所位列第二第三，泛欧交易所一只超大型新股排名第四，印度国家证券交易所位列第五



## 2026年第一季度全球IPO融资额前五大交易所

1

香港交易所



40 只新股



融资 1,099.3 亿港元

2

纳斯达克



21 只新股



融资 440.2 亿港元

3

纽约证券交易所



15 只新股



融资 402.2 亿港元

4

泛欧交易所



12 只新股



融资 401.8 亿港元

5

印度国家证券交易所



35 只新股



融资 205.0 亿港元

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、印度国家证券交易所、彭博、路孚特及德勤分析，截至2026年3月31日。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年第一季度全球前十大新股融资规模较去年同期增长22%

## 2026年第一季度

排名	公司	证券交易所	融资额 (亿港元)
1	CSG NV	泛欧交易所 (阿姆斯特丹)	350
2	Forgent Power Solutions Inc	纽交所	136
3	牧原食品	港交所	121
4	东鹏饮料	港交所	111
5	澜起科技	港交所	81
6	PayPay Corp	纳斯达克	79
7	Janus Living Inc	纽交所	76
8	UI Boustead REIT	新交所	74
9	EquipmentShare.com Inc	纳斯达克	67
10	Kenya Pipeline Co Ltd	内罗毕证券交易所	65
<b>合计</b>			<b>1,160</b>

## 2025年第一季度

排名	公司	证券交易所	融资额 (亿港元)
1	JX Advanced Metals Corp	东京证券交易所	232
2	Venture Global Inc	纽交所	136
3	CoreWeave Inc	纳斯达克	117
4	SailPoint Inc	纳斯达克	107
5	Hexaware Technologies Ltd	印度国家证券交易所	79
6	Asker Healthcare Group AB	纳斯达克斯德哥尔摩交易所	69
7	LG CNS Co Ltd	韩国证券交易所	64
8	HBX Group International plc	西班牙证券交易所	60
9	Karman Holdings Inc	纽交所	45
10	Smithfield Foods Inc	纳斯达克	45
<b>合计</b>			<b>954</b>

资料来源：中国证监会、港交所、纳斯达克、泛欧交易所、内罗毕证券交易所、东京证券交易所、印度国家证券交易所、韩国证券交易所、西班牙证券交易所、彭博、路孚特、德勤分析，截至2026年3月31日。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年第一季度新股市场回顾 —— 香港



# 2025的上市动力、美联储降息预期、中国企业出海潮、内需提振政策，以及对“新质生产力”与硬科技领域的支持为今年首季香港新股市场带来支持，吸引了内地AI龙头企业、A+H股等上市，推高了今年首季香港市场的新股数量及融资额



今年首季有**3**只超大型和**8**只大型新股上市，推动近七成的总融资额



共有**15**只A+H新股上市，占总融资额约六成多



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年首季



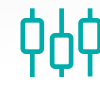
**40**

只新股

新股数量

**167%**

2025年首季



**15**

只新股



**1,099**

亿港元

融资总额

**504%**



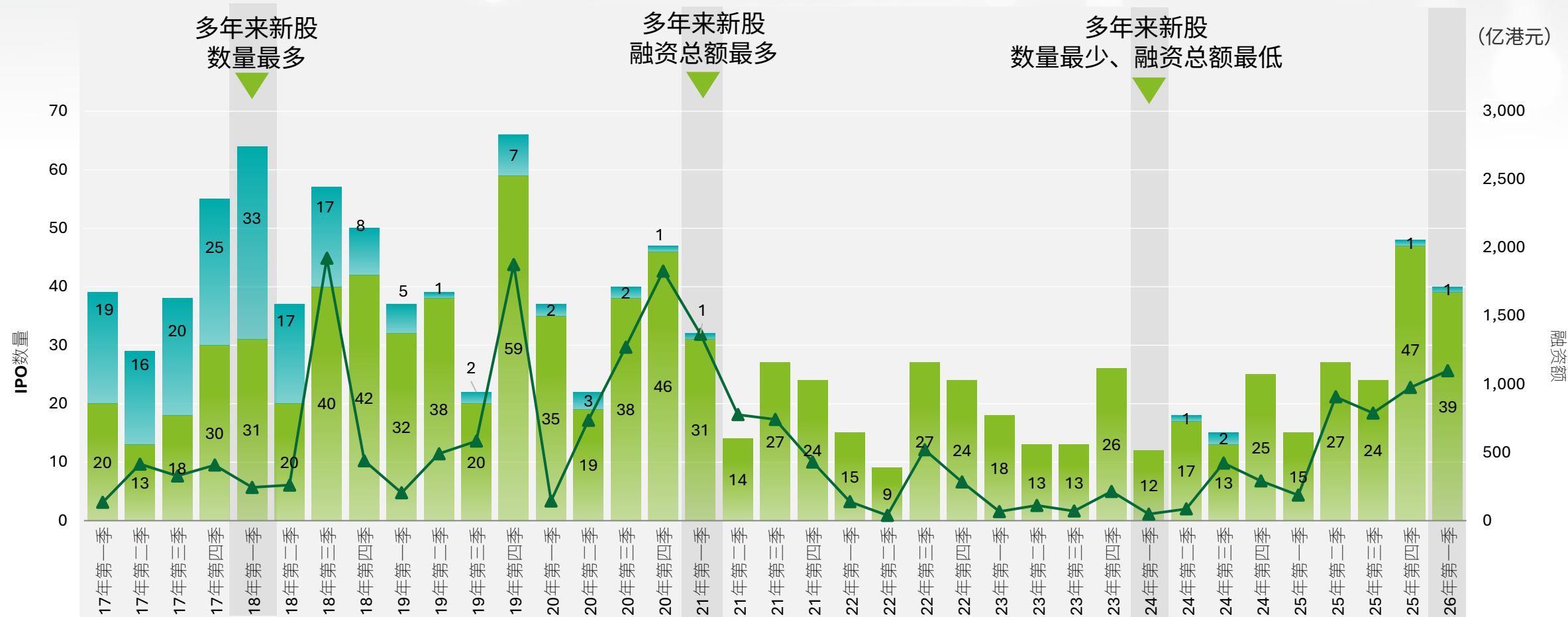
**182**

亿港元

资料来源：港交所、德勤分析，截至2026年3月31日。  
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年首季香港新股市场概览

今年首季新股市场表现出色，无论新股数量与融资总额均为过去五年以来的高位



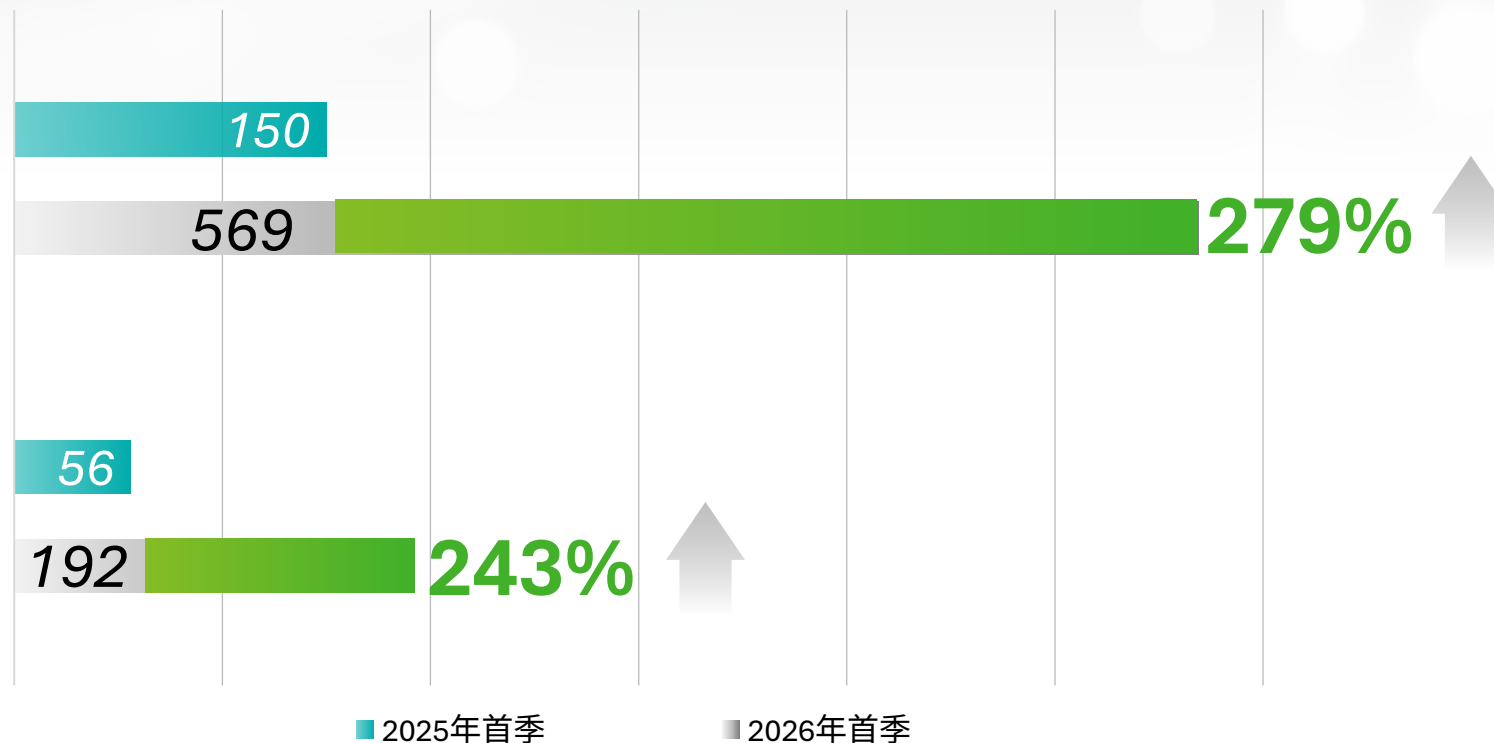
资料来源：港交所、德勤分析，截至2026年3月31日。  
并不包括de-SPAC的数量及融资金额，及SPAC的上市数量及其融资金额。

# 2026年首季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

\*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)

\*\*该年所受理的新上市申请



资料来源: 港交所、德勤分析, 截至2026年3月31日。

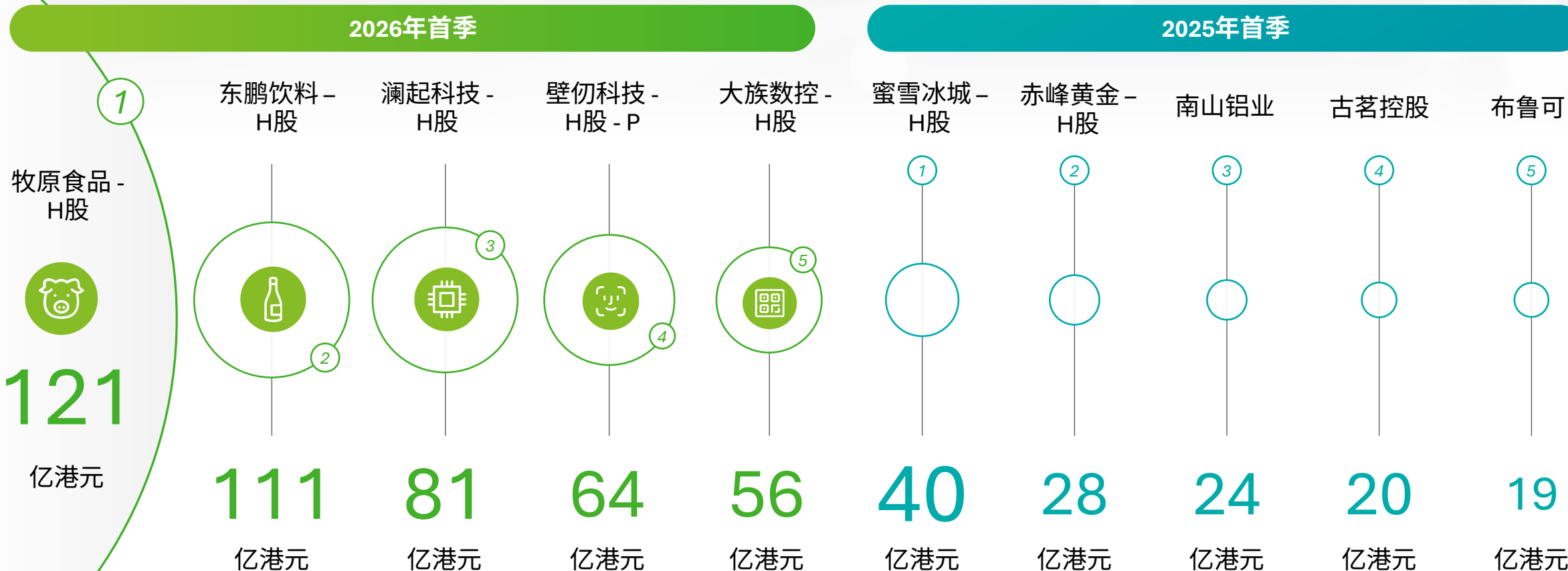
\*已处理之上市申请数目也包括从GEM除牌而转到主板上市的应用个案、根据特殊目的收购公司对特殊目的收购公司并购目标的收购或业务合并, 最终促成符合《主板上市规则》第八章新上市规定的继承公司上市的应用个案、以及根据《主板上市规则》第8.21C条或第14.84条 / 《GEM上市规则》第19.84条被视作新申请人的个案、及根据《主板上市规则》第14.06(6)条 / 《GEM上市规则》第19.06(6)条被视作反收购行动的非常重大收购事项。相关汇报年度处理的上市申请包括在相关汇报年度之前或期间获上市委员会批准的申请。重新申请是指由同一申请人在其申请的处理期限已过, 并于三个月内重新提出而联交所受理的申请。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3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3月31日所受理之新上市申请。

# 2026年首季香港新股市场概览

今年前五大新股全数融资最少50亿港元，当中有两只每只融资超过100亿港元，令到前五大新股的融资总额由去年首季的131亿港元推高两倍多至433亿港元



资料来源：港交所、德勤分析，截至2026年3月31日。  
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年首季香港新股市场概览

受惠于多只AI和高科技相关新股上市，今年首季新经济新股表现再创高峰，当中有1只超大型及7只大型TMT新股上市，令到融资额急升



今年首季TMT行业在新经济新股数量及融资金额均取得优势



今年首季共有6家特专科技公司上市，去年同期并没有任何特专科技公司上市

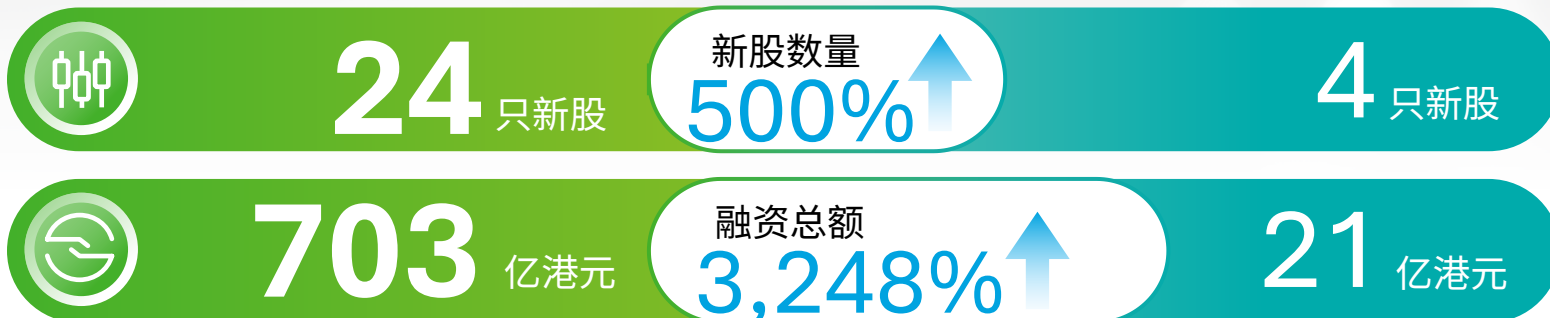


今年首季有3只未有盈利/收入的生物科技新股上市，去年同期有两只

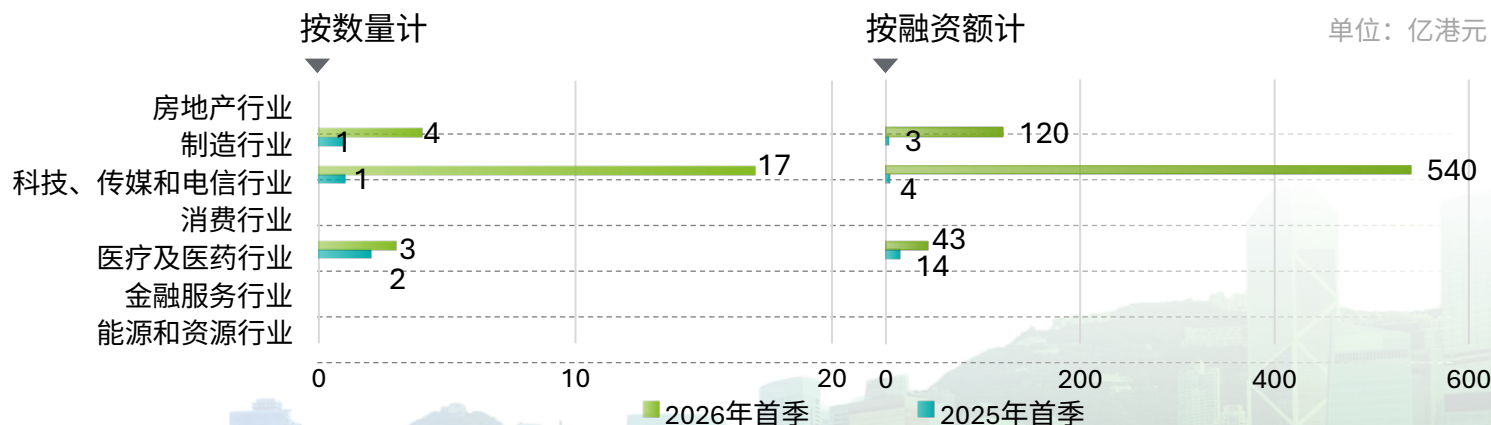
资料来源：港交所、德勤分析，截至2026年3月31日。并不包括de-SPAC的数量及融资金额，及SPAC的上市数量及其融资金额。

2026年首季

2025年首季



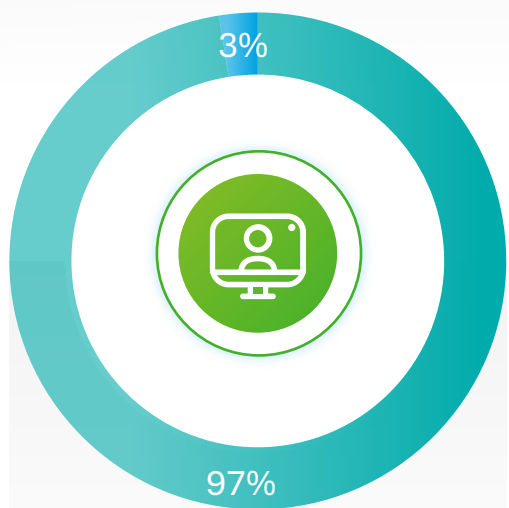
## 新经济新股行业分析



# 2026年首季香港新股市场概览

有1家海外公司来港上市；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

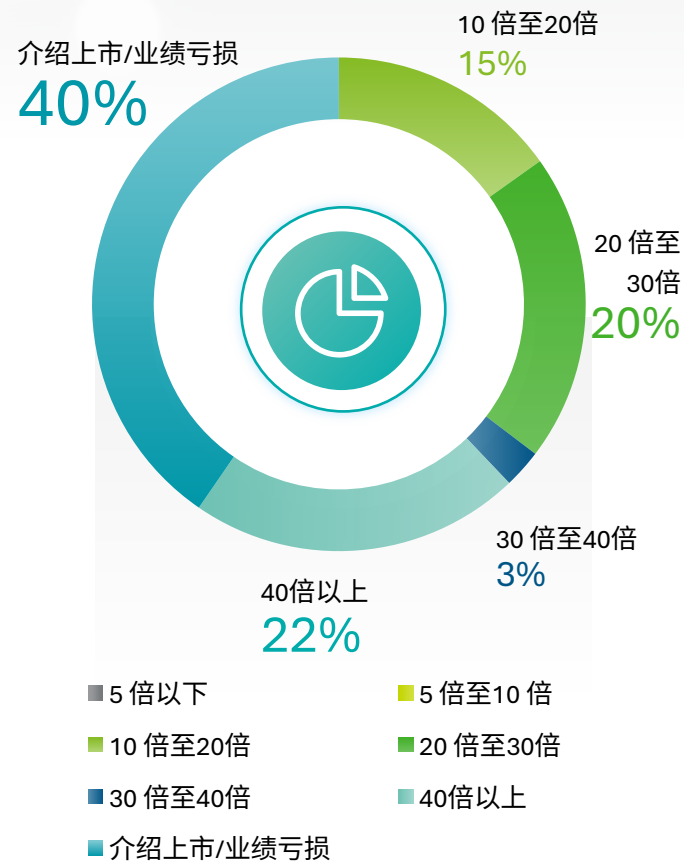


■ 中国内地 ■ 香港及澳门 ■ 海外

## 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4个百分点
- 来自内地企业的新股融资额由去年同期的159亿港元大增至今年首季的1,099亿港元，比重增加13个百分点至接近100%
- 今年GEM有1家马来西亚公司来港融资7,500万港元。去年第一季度有1家印度尼西亚企业来港上市，融资约24亿港元

## 香港新股市盈率



## 更多新股以业绩亏损上市

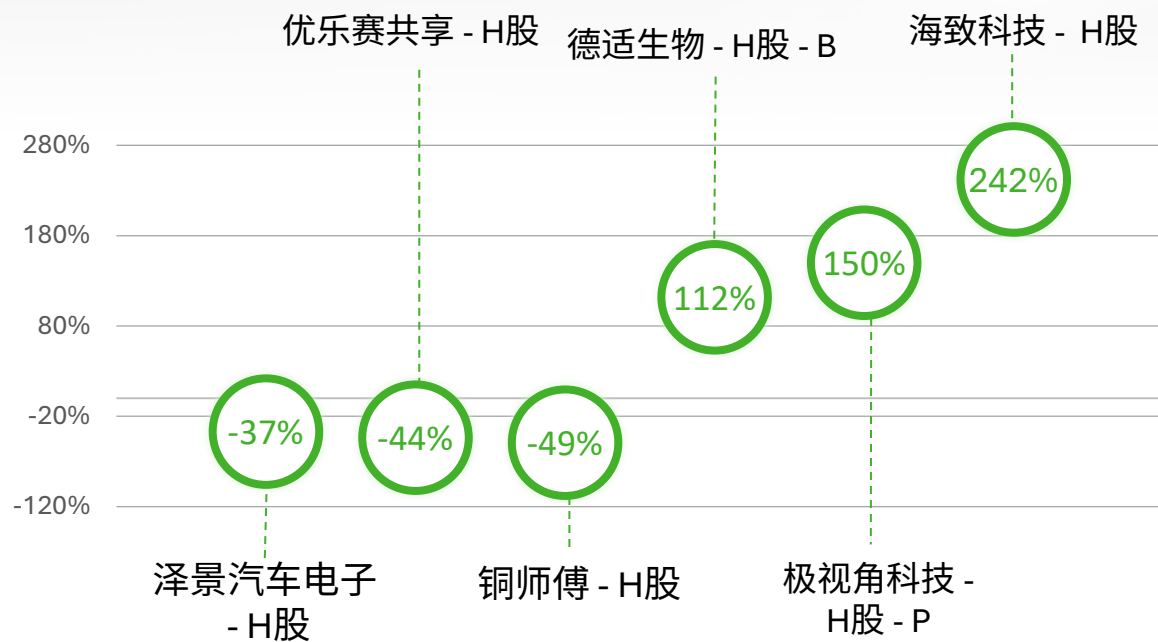
- 40%的新股以介绍/业绩亏损上市，而去年首季为27%
- 近四分之一的新股以40倍以上的市盈率上市，去年首季的数字为零
- 五分之一的新股以20至30倍市盈率上市，去年同期同样并没有新股以此倍数范围的市盈率上市

资料来源：港交所、德勤分析，截至2026年3月31日。  
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。

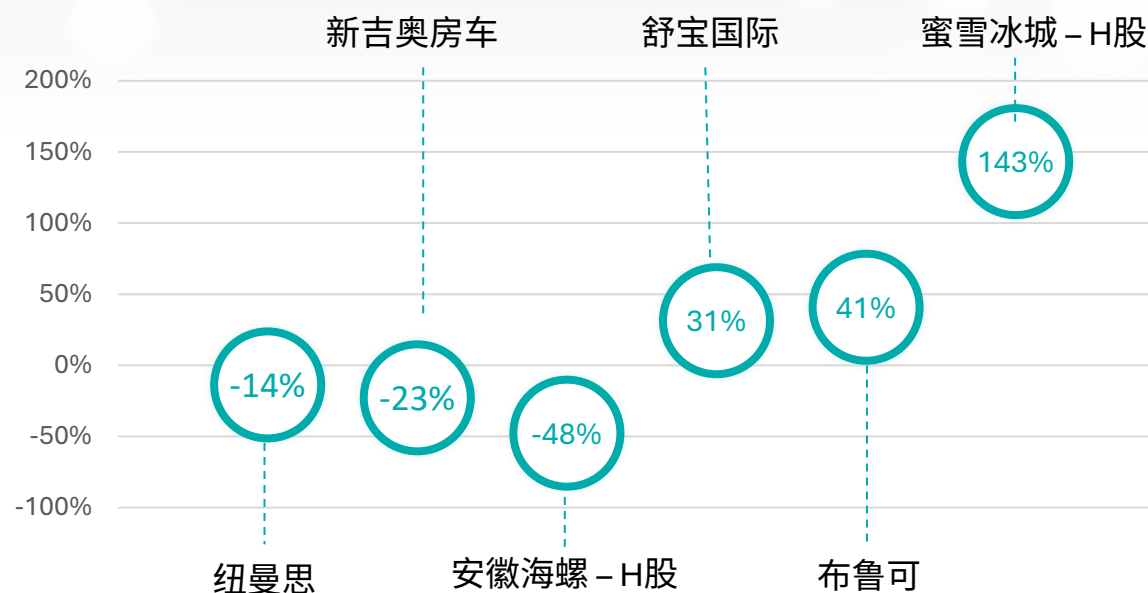
# 2026年首季香港新股市场概览

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较去年同期减少

## 2026年首季三大表现最佳/最差的新股



## 2025年首季三大表现最佳/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较去年同期更差。
- 今年表现最差的3只新股有两只是来自制造行业，另有一只是来自消费业。
- 今年主板新股及整体新股的首日平均回报率均为32%，低于去年同期的41%。

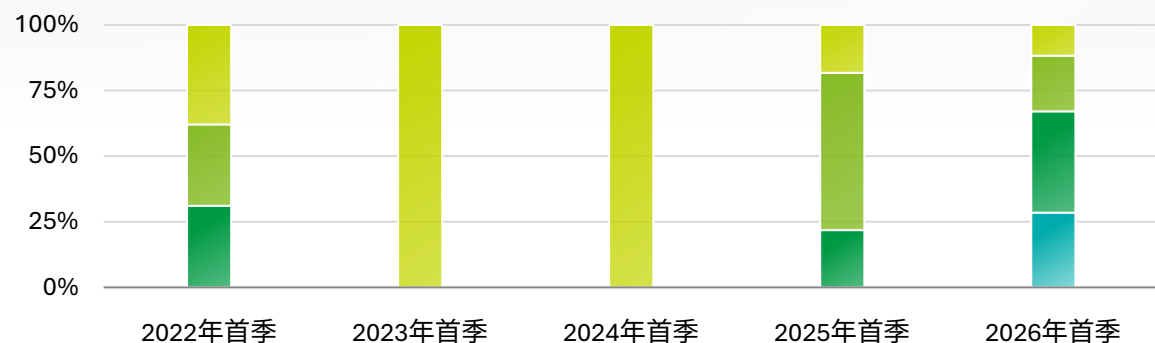
资料来源：港交所、德勤分析，截至2026年3月31日。

© 2026。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

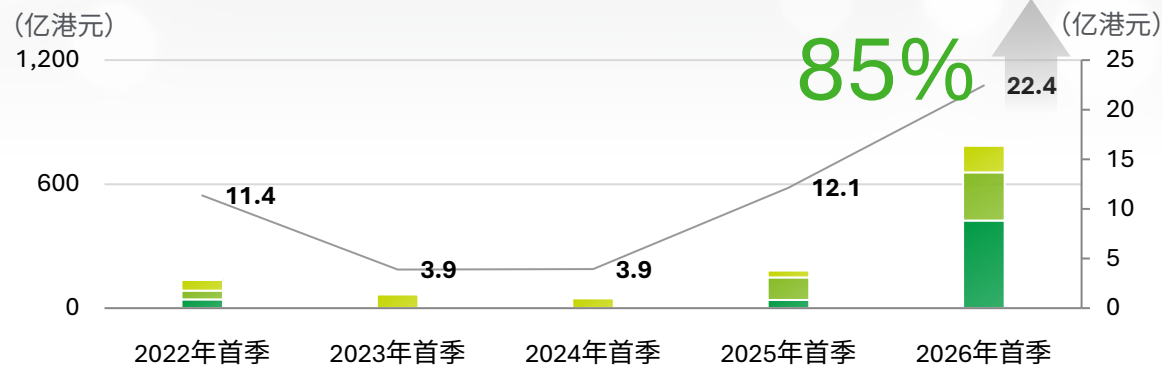
# 2026年首季香港新股融资规模分析

今年超大规模新股数量与主板新股总融资额均较去年同期大幅改善；受惠于8只大型新股上市，今年主板平均融资规模从去年同期的12.1亿港元跃升至22.4亿港元，增幅达85%

## 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)



■ 极大规模 (10亿美元或以上) ■ 大规模 (介于5亿美元至10亿美元之间) ■ 中等规模 (介于2亿美元至5亿美元之间) ■ 小规模 (2亿美元以下) —◆— 平均

没有极大IPO上市

3宗极大IPO

15宗IPO

35宗IPO

主板总融资额 **182亿港元**

主板总融资额 **1,099亿港元**

主板总融资额 **182亿港元**

主板总融资额 **786亿港元**

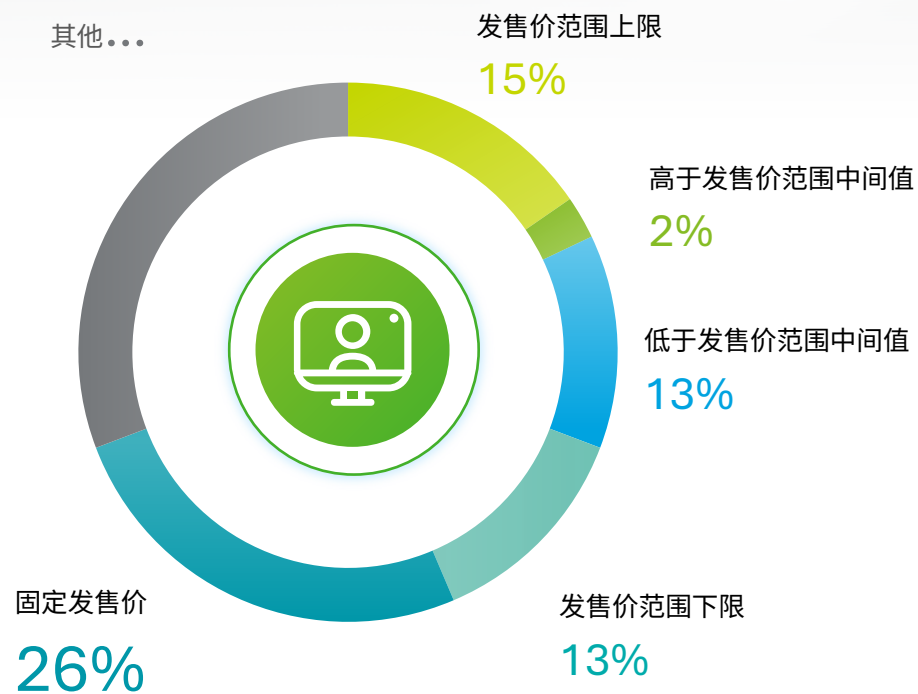
资料来源：港交所、德勤分析，截至2026年3月31日。  
并不包括de-SPAC的数量及融资金额，及SPAC的上市数量及其融资金额。

© 2026。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

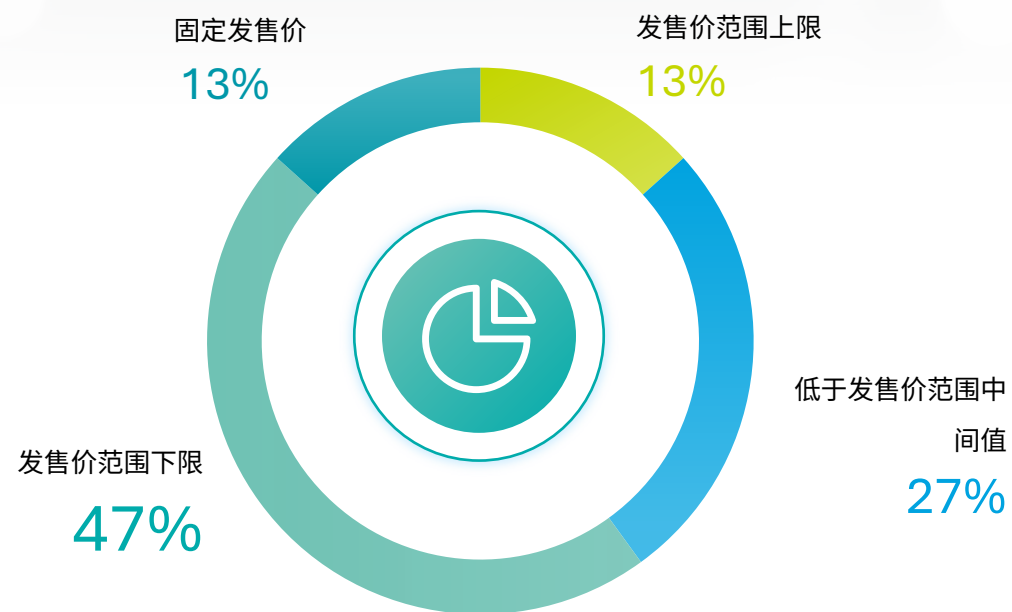
# 2026年首季香港新股发售价格分析

近三成新股以固定发售价上市，较去年同期多13个百分点；  
近三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年首季



## 2025年首季



■ 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、德勤分析，截至2026年3月31日。

© 2026。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2026年首季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，两者均优于去年同期的表现



**100%** 的IPO获得超额认购  
(2025年首季: 93%)



在获得超额认购的项目当中  
**92%** 获得超额认购  
**20** 倍以上  
(2025年首季: 64%)

资料来源：港交所、德勤分析，截至2026年3月31日。

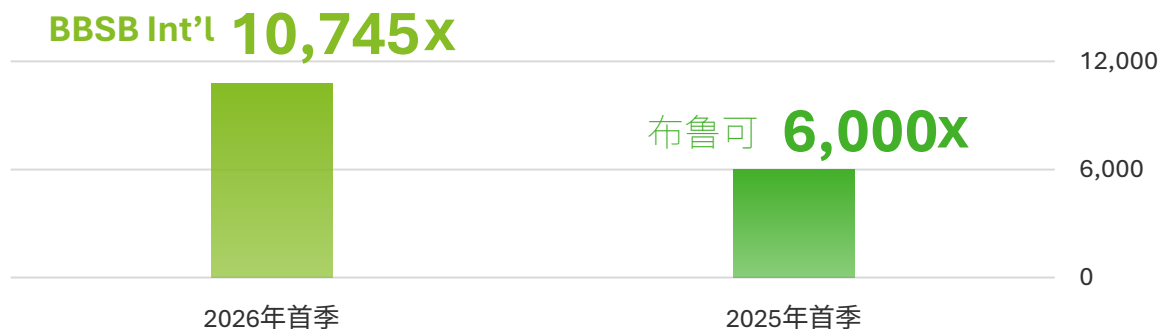


## 2026年首季五大超额认购IPO

发行商	超额认购倍数
BBSB Int'l	10,745x
优乐赛共享 - H股	5,297x
海致科技 - H股	5,065x
华沿机器人 - H股 - P	5,059x
极视角科技 - H股 - P	4,591x



## 表现最佳IPO（以超额认购倍数计）



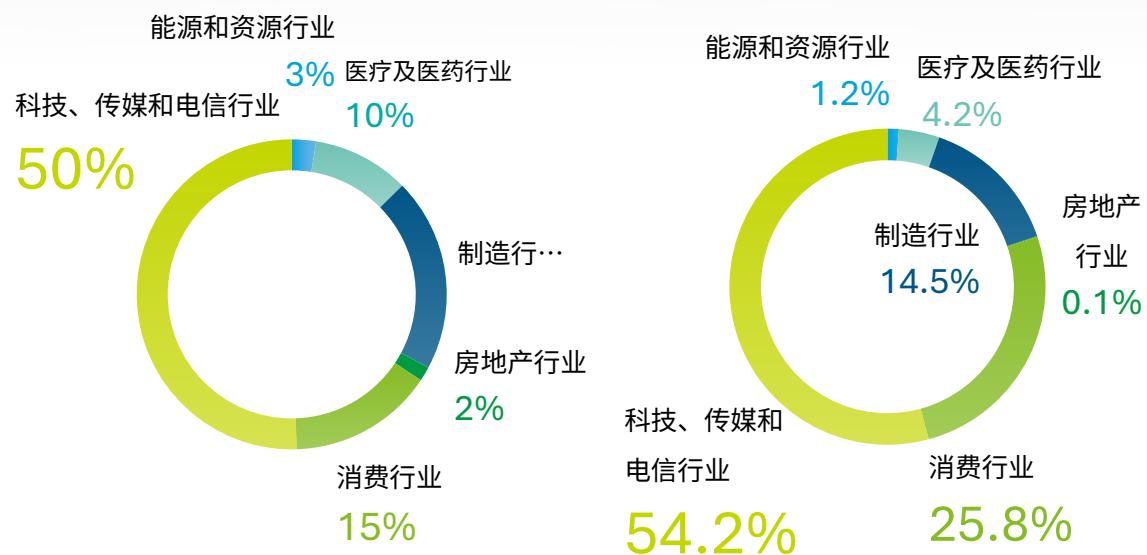
# 2026年首季香港新股数量及融资额行业分析

今年TMT与制造行业带领新股数量，而融资金额则主要来自TMT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年首季

### 新股数量

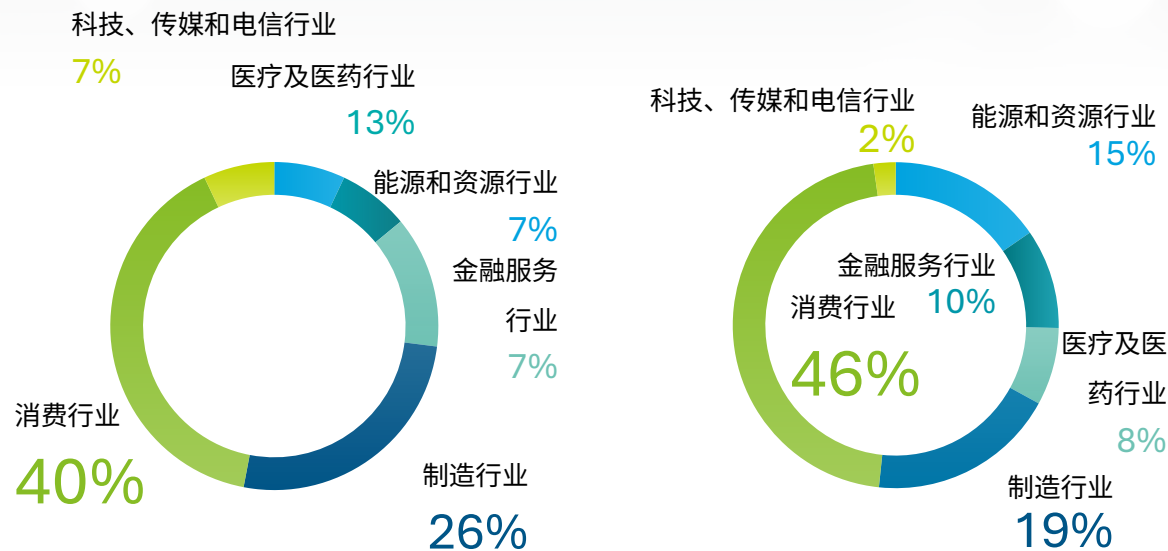
### 新股融资额



## 2025年首季

### 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、德勤分析，截至2026年3月31日。  
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年第一季度新股市场回顾 ——内地



# 2026年第一季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



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



上海主板、科创板及北交所融资额均同比大幅上升

2026年第一季度

2025年第一季度



30 只新股

新股数量  
11% ↑

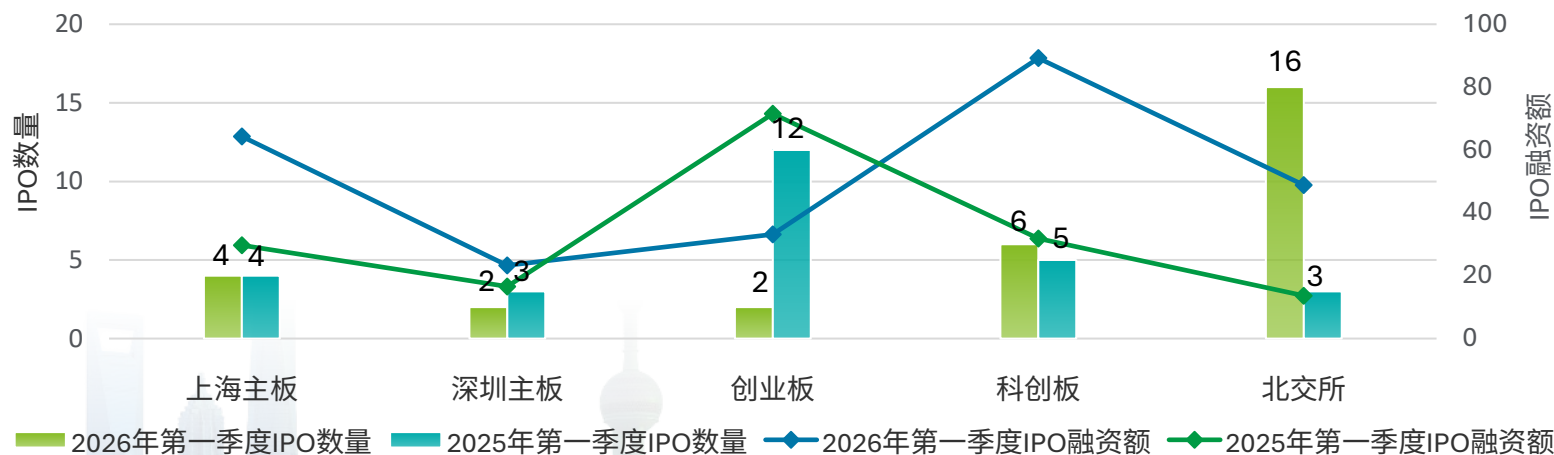
27 只新股



259 亿元  
人民币

融资总额  
59% ↑

163 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3月31日。

# 2026年第一季度中国内地新股市场概览

前5大IPO共计融资规模为106亿元人民币，较去年同期的54亿元上涨97%

## 2026年首季

振石股份

视涯科技

宏明电子

盛龙股份

电科蓝天

## 2025年首季

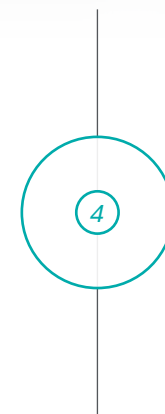
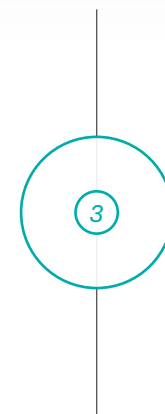
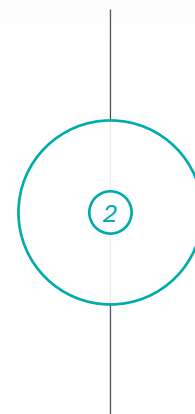
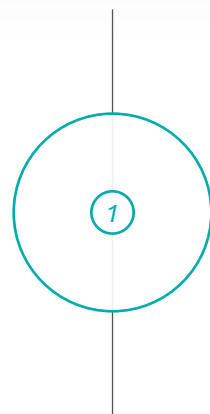
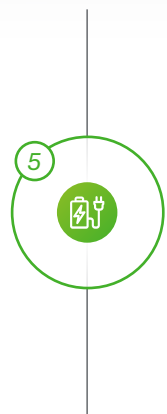
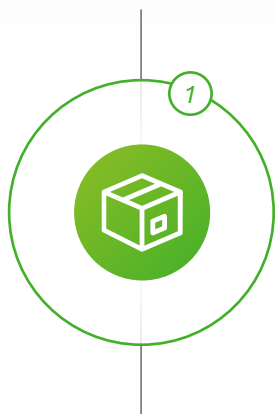
兴福电子

汉朔科技

恒鑫生活

开发科技

永杰新材



29

23

21

17

16

12

12

10

10

10

亿元人民币  
上海主板

亿元人民币  
科创板

亿元人民币  
创业板

亿元人民币  
深圳主板

亿元人民币  
科创板

亿元人民币  
科创板

亿元人民币  
创业板

亿元人民币  
创业板

亿元人民币  
北交所

亿元人民币  
上海主板

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3月31日。

© 2026。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2026年第一季度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年第一季度



### 上市申请情况

截至2026年3月31日

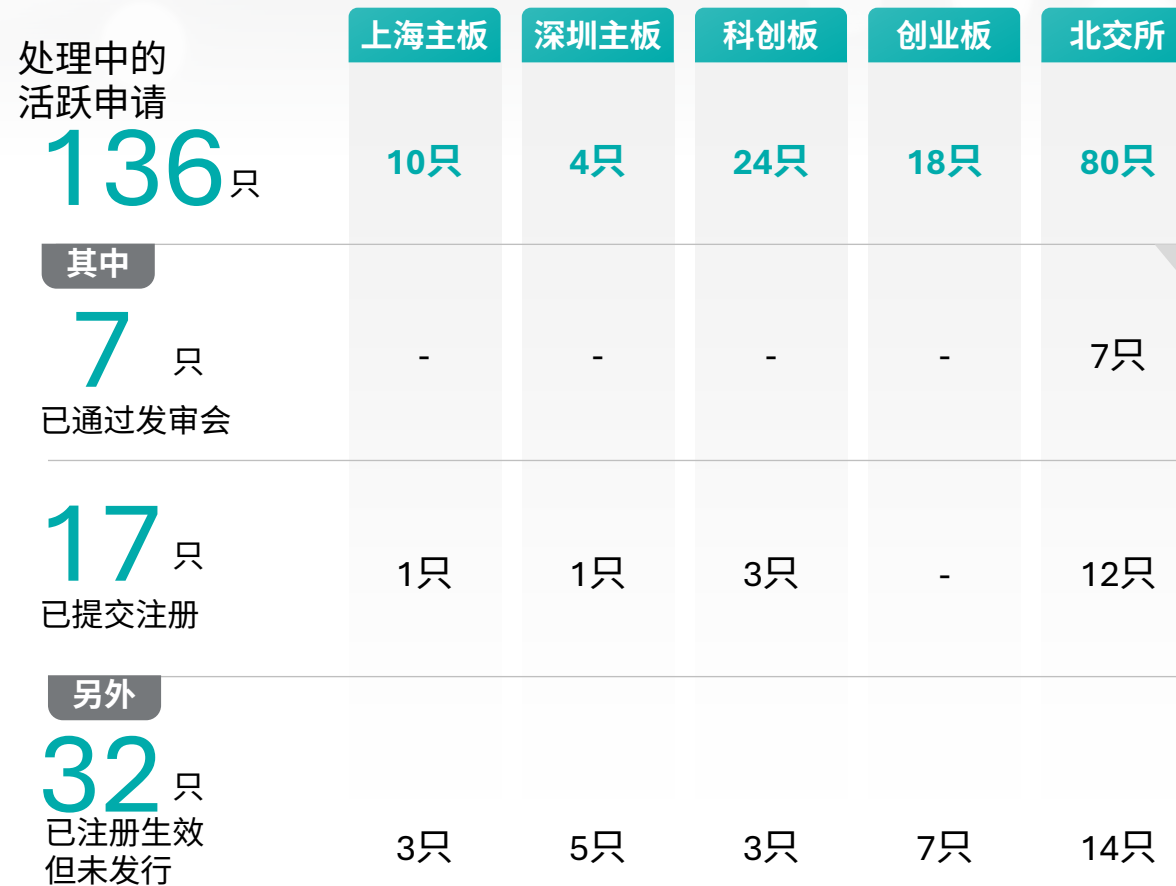


### 其中



### 7只已过发审会 | 17只已提交注册 | 32只已注册生效但未发行

截至2026年3月31日



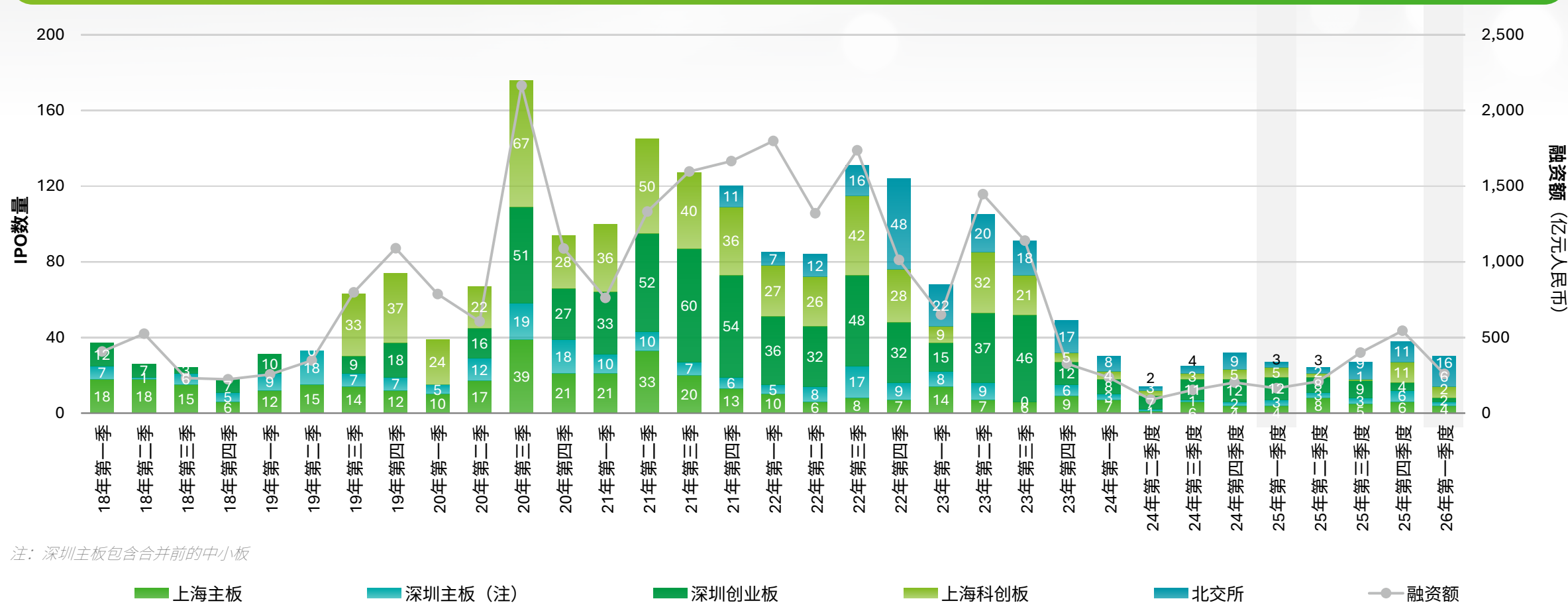
资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所、德勤分析，截至2026年3月31日。

© 2026。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2026年第一季度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年第一季度新股发行数量和融资额较2025年均上升



注：深圳主板包含合并前的中小板

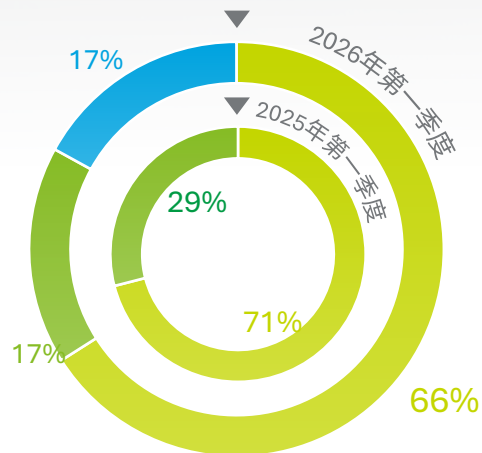
资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所、德勤分析，截至2026年3月31日。

© 2026. 欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2026年第一季度中国内地新股市场概览

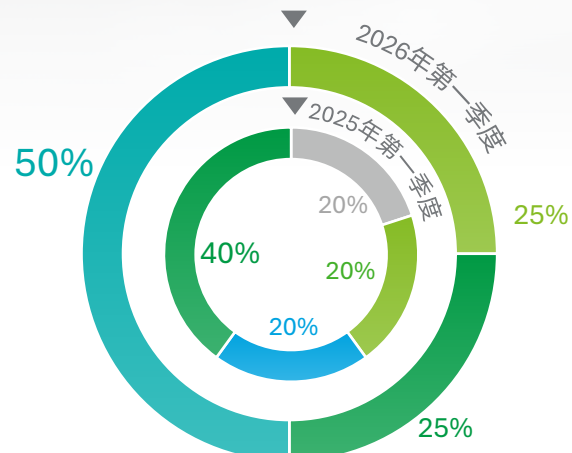
## 新股发行市盈率及上市首日平均回报率

### 上海主板、深圳主板



■ 10倍以下

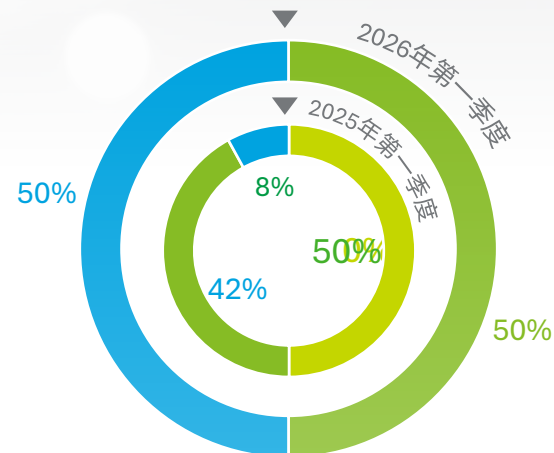
### 科创板



■ 10倍至20倍

■ 20倍至30倍

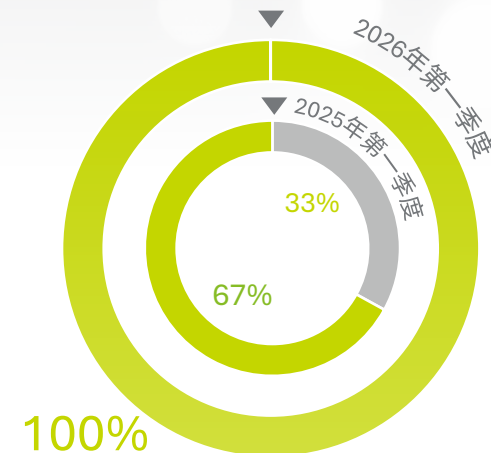
### 创业板



■ 30倍至40倍

■ 40倍至50倍

### 北交所



■ 50倍以上

- 2026年第一季度34%的IPO项目（2只）市盈率在20倍以上，较上年同期（29%）增加5个百分点。
- 新股上市首日平均回报率为97%，最高回报率为254%（盛龙股份），最低回报率为56%（林平发展）。

- 2026年第一季度75%的IPO项目（3只）市盈率在40倍以上，较上年同期（40%）上升35个百分点。
- 新股上市首日平均回报率为200%，最高回报率为596%（电科蓝天），最低回报率为59%（易思维）。

- 2026年第一季度的IPO项目（2只）市盈率均在20倍以上，较上年同期（50%）增加50个百分点。
- 新股上市首日平均回报率为100%，最高回报率为118%（固德电材），最低回报率85%（宏明电子）。

- 2026年第一季度的IPO项目（16只）市盈率均在10至20倍之间。
- 新股上市首日平均回报率为137%，最高回报率为406%（族兴新材），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3月31日。

© 2026。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

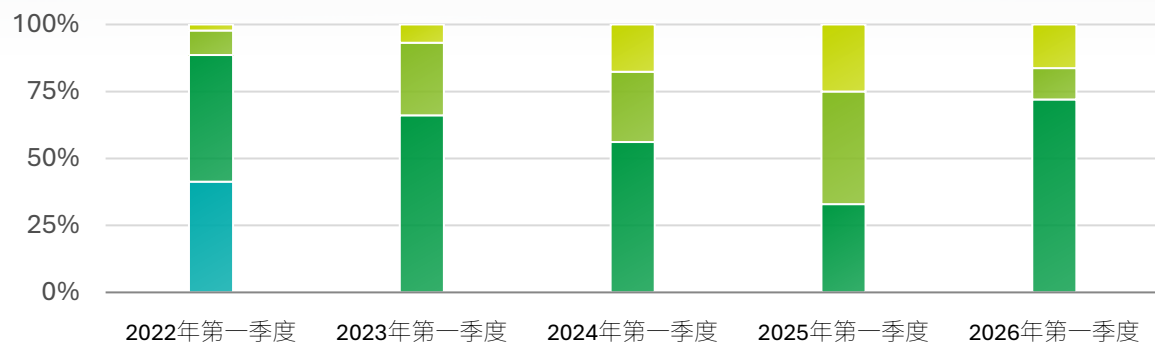
2026年第一季度中国内地和香港新股市场回顾与展望

25

# 2026年第一季度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16.1亿元、11.6亿元、14.9亿元和16.6亿元，较上年同期平均融资规模7.4亿元、5.5亿元、6.4亿元和6.0亿元均有所增长；北交所的平均融资规模为3.1亿元，较上年同期4.6亿元有所下降。

## A股IPO融资规模



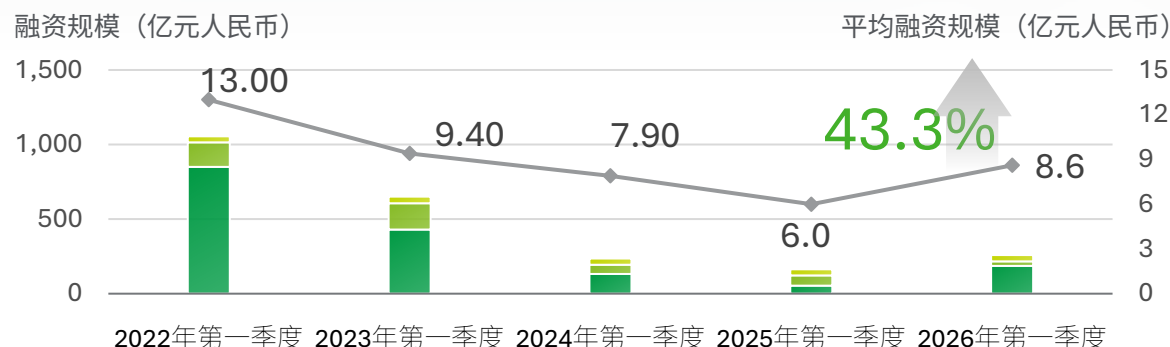
27宗IPO

总融资额 **163亿**人民币

30宗IPO

总融资额 **259亿**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）



27宗IPO

总融资额 **163亿**元人民币

30宗IPO

总融资额 **259亿**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3月31日。

© 2026。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2026年第一季度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年第一季度: 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年第一季度: 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3月31日。

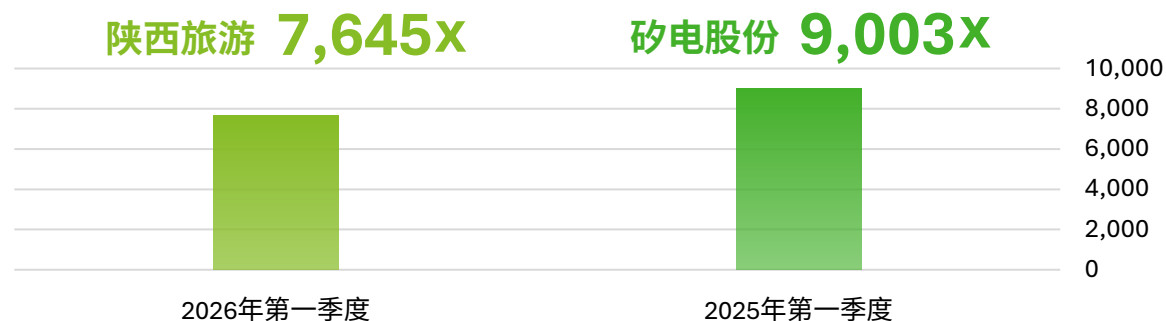


### 2026年第一季度五大超额认购IPO

发行人	超额认购倍数
陕西旅游	7,645X
固德电材	6,509X
宏明电子	6,134X
世盟股份	6,058X
海圣医疗	5,338X



### 表现最佳IPO (以超额认购倍数计)

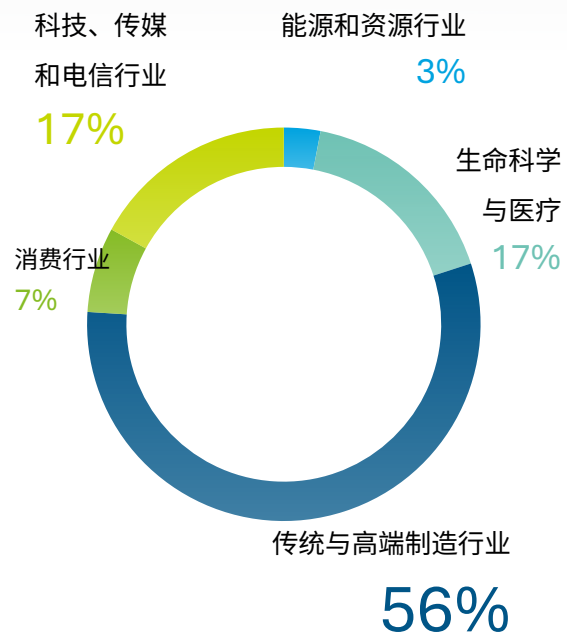


# 2026年第一季度中国内地新股行业划分（按数量/融资额计）

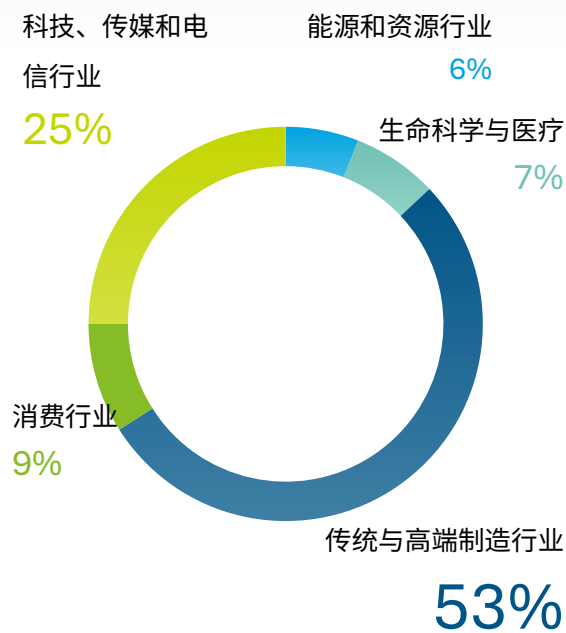
传统与高端制造行业数量占比下降但仍保持领先，生命科学与医疗行业数量占比上升；传统与高端制造业的融资金额领先，科技、传媒和电信行业位居第二

## 2026年第一季度

### 按数量计

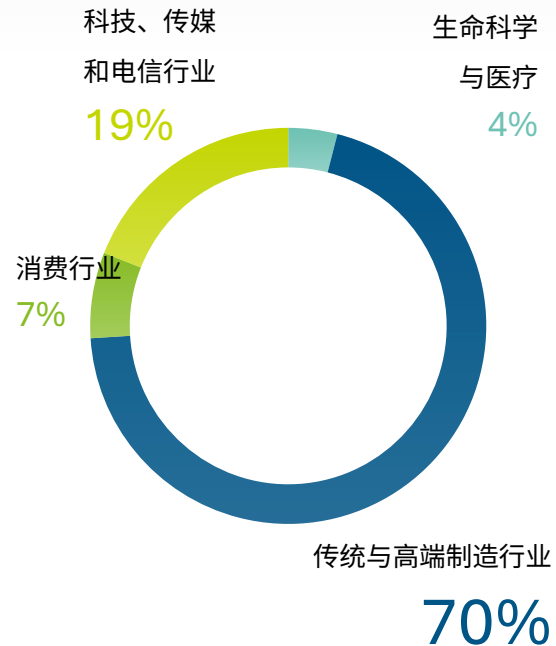


### 按融资额计

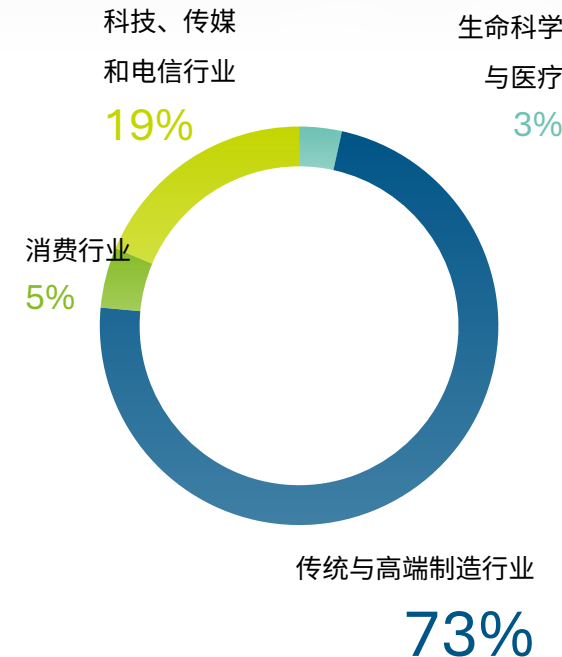


## 2025年第一季度

### 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3月31日。

© 2026。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2026年第一季度中国内地和香港新股市场回顾与展望

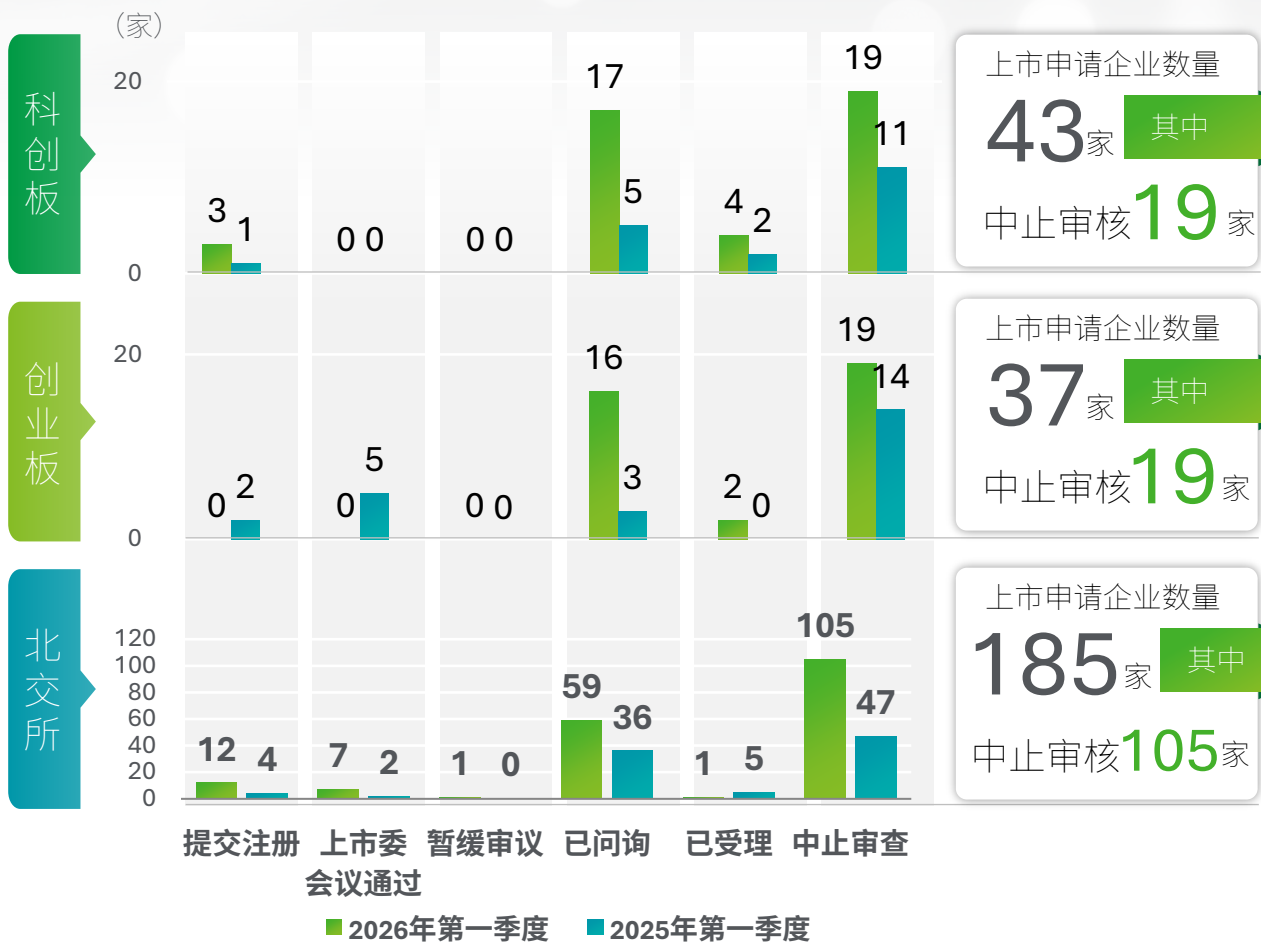
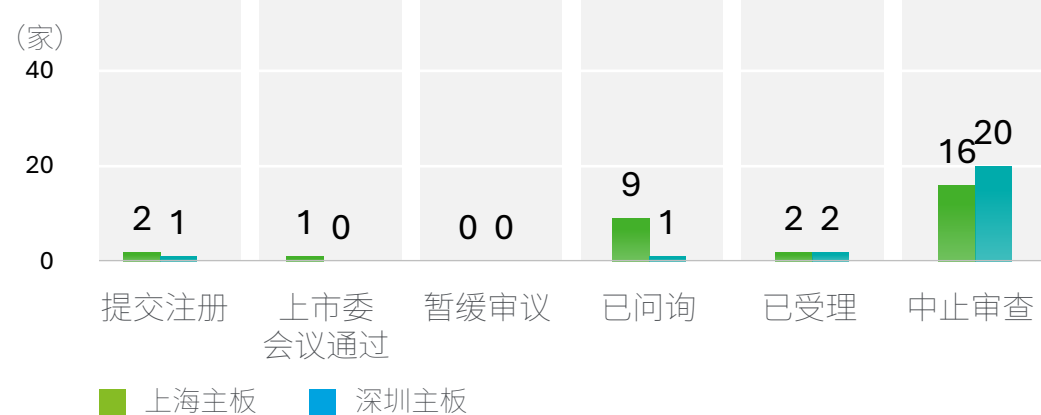
# 2026年第一季度各板块等候上市审核企业状态分析

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

## 2026年第一季度新股审核状态



## 2025年第一季度新股审核状态



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3月31日。

© 2026。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 2026年第一季度中国内地资本市场回顾

## 中国证监会召开2026年系统工作会议，总结2025年工作，分析当前形势，研究部署2026年工作

1月15日，中国证监会召开2026年系统工作会议，中国证监会党委书记、主席吴清出席会议并讲话。会议强调，当前资本市场总体稳中向好，但仍然面临内外风险交织、新旧矛盾叠加的复杂严峻挑战。证监会系统要深入贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，认真落实中央经济工作会议部署，按照中央金融委会议、全国金融系统工作会议要求，坚持稳中求进、提质增效，紧扣防风险、强监管、促高质量发展的工作主线，持续深化资本市场投融资综合改革，为“十五五”良好开局积极贡献力量。

**一是坚持稳字当头，巩固市场稳中向好势头。**全方位加强市场监测预警，及时做好逆周期调节，强化交易监管和信息披露监管，进一步维护交易公平性，。继续深化公募基金改革，持续拓宽中长期资金来源渠道和方式，推出各类适配长期投资的产品和风险管理工具，积极引导长期投资、理性投资、价值投资，全力营造“长钱长投”的市场生态。

**二是坚持改革攻坚，不断提高服务高质量发展质效。**提升多层次股权市场包容性适应性，启动实施深化创业板改革，持续推动科创板改革落实落地，提高再融资便利性和灵活性，促进北交所、新三板一体化高质量发展。推动债券市场提质量、调结构、扩总量，抓好商业不动产REITs试点平稳落地。稳步推进期货市场提质发展，加强期现联动监管。

**三是坚持依法从严，着力提升监管执法有效性和震慑力。**进一步严肃市场纪律，坚决打击财务造假、操纵价格、内幕交易等恶性违法行为，畅通行政刑事衔接机制，推动更多特别代表人诉讼、先行赔付等典型案例落地。督促行业机构专注主业、完善治理、错位发展。完善私募基金监管体制机制。强化科技赋能监管，提高线索发现能力和监管穿透力。

**四是坚持固本强基，促进上市公司价值成长和治理提升。**持续提升上市公司规范运作水平，加快推动出台上市公司监管条例，全面落地新修订的上市公司治理准则，加强对控股股东、实际控制人的行为约束，完善分红回购、股权激励和员工持股等制度安排。激发并购重组市场活力，完善重组全链条监管，多措并举推动上市公司高质量发展。

**五是坚持做强主场，推动资本市场双向开放迈向更深层次、更高水平。**抓紧推动合格境外投资者优化方案落地，扩大期货特定品种开放范围，提升跨境投融资便利性。完善境外上市法规制度，提升备案管理规范化、标准化和透明度。增强开放环境下监管和风险防范能力，积极参与国际金融治理。

# 2026年第一季度中国内地资本市场回顾（续）

## 吴清主席在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上答记者问

3月6日下午，十四届全国人大四次会议在梅地亚中心新闻发布厅举行经济主题记者会。中国证券监督管理委员会主席吴清在回答记者提问时表示，近年来，面对内外风险交织、新旧矛盾叠加的复杂严峻形势，通过认真落实“新国九条”的部署，坚定不移地推进防风险、强监管，取得了一些成效。中国特色的稳市机制建设和中长期资金入市等，都取得重要的突破。

“在各方共同努力下，市场稳的基础巩固了，严的基调立起来了，进的活力也激发出来了。”吴清说，实践证明，在防风险、强监管基础上促进高质量发展是完全正确的，没有有力有序有效的防风险、强监管，就没有当前市场平稳健康发展的良好局面。吴清指出，“新国九条”颁布以来，这两年上市公司累计分红有**5.23**万亿元，创了历史新高。同时，也有**88**家公司平稳退市。新的一年，吴清表示将继续**牢牢把握防风险、强监管、促高质量发展的工作主线**，更好地统筹发展和安全。

同时，吴清主席在会上首次公开了创业板深化改革的三大方向，并透露深化创业板改革的总体方案已基本成型，将进一步完善后择机发布实施。

一是拓展制度的包容性和覆盖面。将在创业板增设一套更加精准、更为包容的上市标准。积极支持新型消费、现代服务业等优质创新创业企业在创业板发行上市。

二是将科创板改革的有益经验复制推广到创业板。重点是在创业板推出对符合条件的优质创新企业，特别是在关键核心技术上有突破的企业实施IPO预先审阅、允许符合条件的在审企业面向老股东增资扩股、优化新股发行定价等改革举措。

三是全方位推动提升创业板上市公司质量。建立健全从推荐上市、遴选审核到全过程监管的制度机制，更好服务地方经济和民营经济发展。

## “轻资产、高研发投入”认定标准扩至沪深主板

3月27日，上海证券交易所、深圳证券交易所分别发布《上海证券交易所发行上市审核规则适用指引第6号——轻资产、高研发投入认定标准（2026年修订）》《深圳证券交易所股票发行上市审核业务指引第8号——轻资产、高研发投入认定标准（2026年修订）》，将“轻资产、高研发投入”认定标准适用范围拓展至主板公司：

具体来看，上交所方面，**新增主板市场“轻资产、高研发投入”认定标准**，科创板相关标准保持不变；深交所方面，**则将原有创业板适用的该标准拓展至主板，符合标准的主板公司再融资补流可以突破限额用于研发投入**，进一步提高再融资灵活性。

此前，“轻资产、高研发投入”认定标准已在科创板、创业板先行先试并取得显著成效。沪市方面，2024年10月份，上交所率先在科创板推出该标准试行版本，允许符合条件的企业再融资补充流动资金超过30%的部分用于主营业务相关研发投入。截至目前，科创板已有14家企业采用该标准实施再融资，合计拟融资351.2亿元，占2025年科创板受理企业家数和拟融资额的比例分别为37%、76%。深市方面，则于2025年6月份在创业板落地相关认定标准，深圳市江波龙电子股份有限公司等多家企业率先受益。

值得注意的是，此次修订过程中，沪深交易所均对主板“高研发投入”相关标准进行适应性调整。沪市方面，**通过设置相对比例和绝对金额的组合指标，更好凸显主板科技创新企业的特征，突出资本市场支持科技创新的适应性和精准度**，助推上市公司高质量发展；深市方面，**则将创业板“高研发投入”认定标准中“最近三年累计研发投入不低于3亿元且最近三年平均研发投入占营业收入比例不低于3%”的研发投入占比下限由3%调整为5%，高于深沪两市上市公司最近三年平均研发投入占营业收入比例的中位数。**

“十五五”规划纲要明确提出“持续深化资本市场投融资综合改革”；2026年《政府工作报告》强调，“对关键核心技术领域的科技型企业，常态化实施上市融资、并购重组‘绿色通道’机制”；中国证监会2026年系统工作会议提出，提高再融资便利性和灵活性。

# 5

## 2026年第一季度新股市场回顾 ——中国企业到美上市



# 2026年第一季度仅有一家中国企业赴美上市，与去年同期活跃市场情况差异显著

2026年  
第一季度



1

只新股

新股数量

95%↓

2025年  
第一季度

21

只新股



0.12

亿美元

融资总额

96%↓

平均融资额

14%↓

3.03

亿美元



针对中国企业在纳斯达克上市更严格的新规尚待落实，中小型中国企业赴美上市面临监管更大的不确定性和挑战



自25年4月以后仅一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，德勤分析，截至2026年3月31日。

© 2026。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

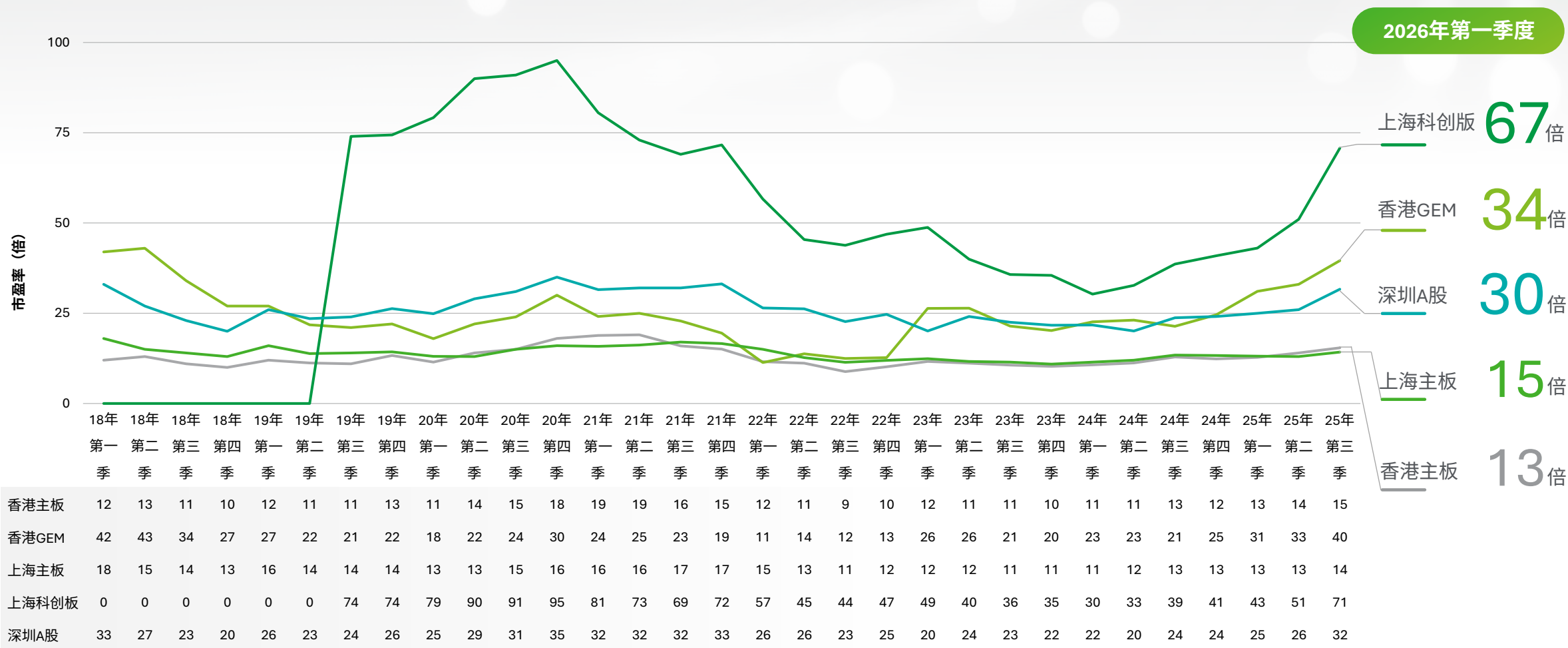
2026年第一季度中国内地和香港新股市场回顾与展望

# 6

## 2026年余下三季新股市场前景展望 ——香港



# 除了上海主板外，其他市场的市盈率均有所回落，香港主板的市盈率回复至2025第一季度的水平



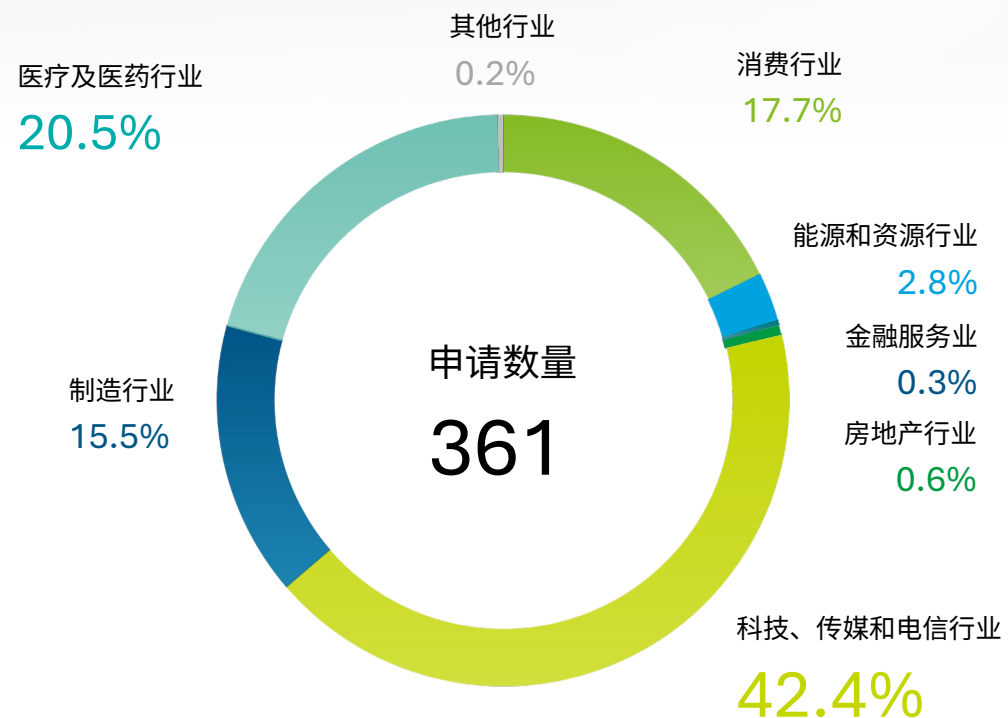
资料来源：港交所、上交所、德勤分析，截至2026年3月31日。

© 2026。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

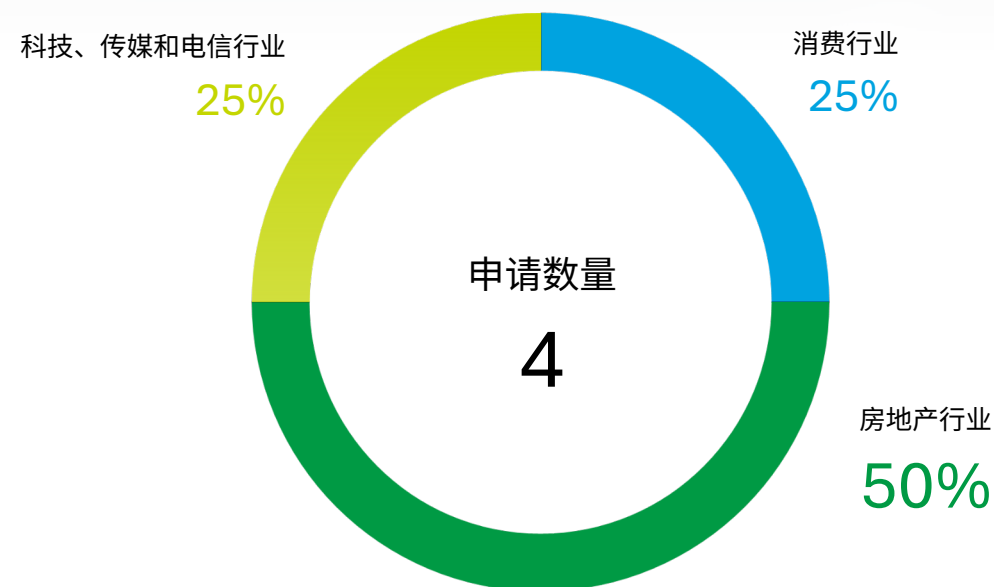
# 2026年第一季度香港公开活跃上市申请个案行业分析

活跃申请上市个案较去年首季的119宗急增超过两倍，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

## 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3月31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。

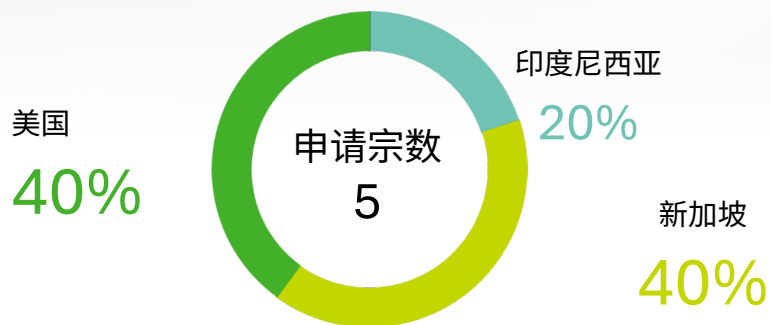
# 2026年第一季度香港公开活跃上市申请个案海外申请人分析

整体海外企业申请来港数字较去年第一季度的4宗稍增，上市申请分布于四个不同的行业

## 按海外市场划分

## 按海外申请人行业划分

主板



GEM



■ 印度尼西亚 ■ 新加坡 ■ 美国

■ 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

资料来源：港交所、德勤分析，截至2026年3月31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。

© 2026。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

# 香港资本市场正持续进行多个不同的改革，部分有待咨询，部分尚待落实，但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)
- 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

- 将检讨上市机制竞争力
- 将优化证券市场每手买卖单位框架
- 将推出无纸证券市场制度
- 将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
- 将检讨市场结构

- 将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

# 尽管中东地缘政治紧张局势令股市波动，资金避险重新部署，令到上市窗口将间歇性开放，然而香港仍具备利好因素，加上仍能完成超大型新股上市，并继续有超大型及大型新股计划上市，在市场仍有资金状况下，可望香港能够全年稳守全球三甲之列

中东地缘政治紧张局势令股市波动，能源、运输价格上涨，或只令美联储今年减息一次，资金选择避险和重新部署更趋多元化

内地龙头企业、A+H新股、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、新经济板块估值相对美国更具吸引力

生物科技、特专科技公司、消费零售企业上市

大约有7只10亿美元或以上新股会上市

会继续有在美上市中概股及国际企业来港上市



# 7

## 2026年余下三季新股市场前景展望 ——内地

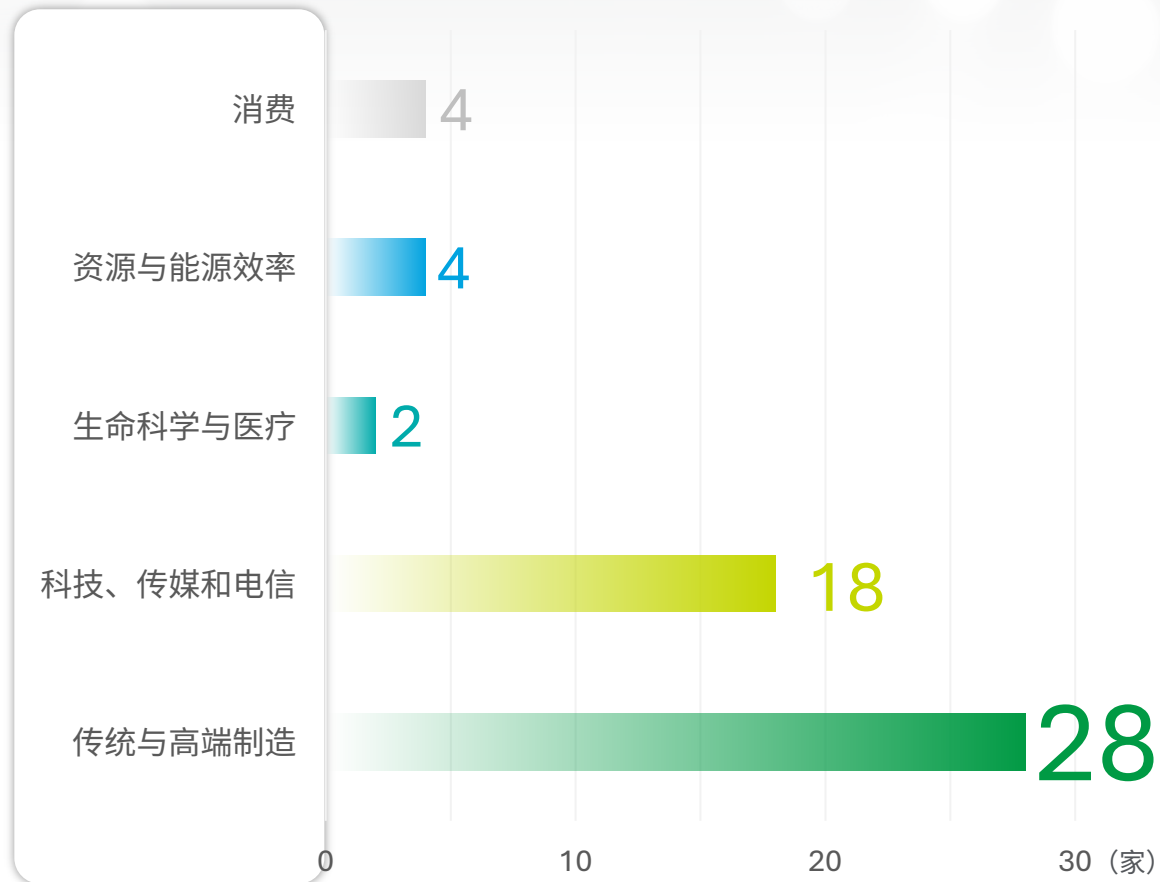


# 中国内地新股市场前景展望——即将上市项目之行业分布（按企业数量计）

## 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	创业版	北交所
<b>截至2026年3月31日</b>					
共计 <b>56</b> 家	4家	6家	6家	7家	33家
<b>截至2025年3月31日</b>					
共计 <b>49</b> 家	11家	5家	7家	18家	8家

## 即将上市项目之行业分布

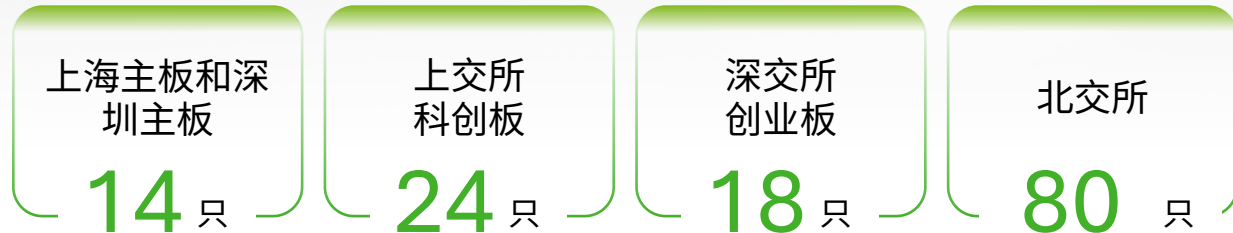


资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所、德勤分析。

© 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
7 只 已通过发审会	-	-	-	-	7 只
17 只 已提交注册	1 只	1 只	3 只	-	12 只
32 只 已注册生效但未发行	3 只	5 只	3 只	7 只	14 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。

# 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）

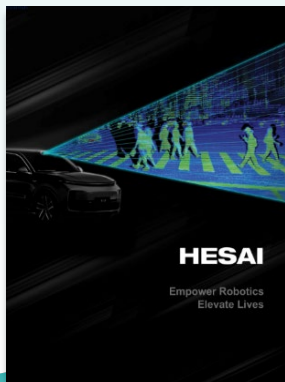


# 德勤中国开创多个中港美上市项目先河

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）



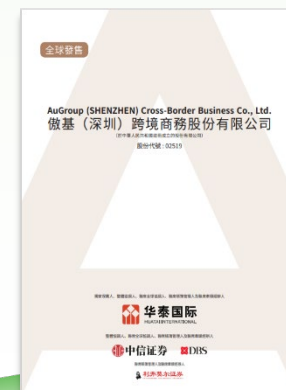
首家于港股上市的欧洲博彩公司（百乐皇宫）



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 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

## 制造行业



### 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

# 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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto:weiaudzhang@deloittecn.com.cn)



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](http://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