

CMSG
资本市场服务

2026年前三季度 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9月24日



1

2026年前三季度 全球宏观经济与地缘政治概况

霍尔木兹海峡与曼德海峡同时陷入通航危机，地缘政治风险急剧升温，直接推高了国际油价与全球通胀水平。受此双重打击，全球经济正承受着高通胀与高不确定性的双重压力

全球



- 霍尔木兹海峡局势依旧紧张，全球原油供应持续受到制约
- 曼德海峡控制权易手，通航量暴跌，对全球能源和航运造成剧烈冲击
- 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



- 第三季度人民币兑美元汇率持续走强，8月中创下2023年2月上旬以来的新高，9月人民币中间价连续九个交易日调强为2023年以来最长连涨
- 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
- 9月20日至23日，中美代表在美国纽约举行经贸磋商
- 9月23日，国家主席习近平赴美进行国事访问

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
- 上半年中国GDP同比增长4.7%，其中一季度增长5.0%，二季度增长4.3%
- 2026年前七个月，全国发行新增地方政府债券28,517亿元，再融资债券37,572亿元
- 8月份规模以上工业增加值同比增长5.2%，CPI同比上涨0.8%，PPI同比上涨3.8%
- 9月1年期LPR为3.0%，5年期以上LPR为3.5%，自2025年5月下调以来连续第16个月持稳。目前央行全面降息节奏偏谨慎，但宽松方向不变，重点在于用好结构性货币政策工具

霍尔木兹海峡与曼德海峡同时陷入通航危机，地缘政治风险急剧升温，直接推高了国际油价与全球通胀水平。受此双重打击，全球经济正承受着高通胀与高不确定性的双重压力(续)

美国



- 美联储1月、3月及4月会议均宣布维持利率不变，9月份时隔三年首次宣布加息25个基点至3.75%-4%
- 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
- 9月，美国10年期国债收益率一度突破5%，为2023年以来首次
- 2026财年前11个月，美国联邦预算赤字逼近2万亿美元，为有记录以来最高水平之一
- 美国8月CPI同比上涨3.4%，PPI同比上涨5.4%

欧洲



- 6月，欧洲央行宣布上调关键利率25个基点至2.75%，9月年内第二次加息，将利率再次上调25个基点
- 英国央行年内几次议息会议均维持利率不变
- 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
- 欧盟统计局公布，欧元区8月CPI同比上涨3.3%，创2023年9月以来最高水平

其他



- 日本核心CPI连续53个月同比上涨
- 8月底日本新发10年期国债收益率一度达到2.950%，逼近30年来的高位
- 9月日本央行将政策利率上调25个基点至1.25%，为31年来的最高水平
- 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年前三季度新股市场回顾 ——全球

纳斯达克凭借两大巨头IPO加持遥遥领先，港交所和纽交所位居第二第三，上交所与印度国家证券交易所各凭一只重磅IPO位列第四第五，深交所排名第六

2026年前三季度全球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）、印度国家证券交易所、彭博、路孚特、德勤估计及分析，截至2026年9月30日，并不包括于2026年9月21日及以后公布计划于2026年9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年前三季度全球前十大新股融资规模较去年同期增长569%

2026年前三季度

排名	公司	证券交易所	融资额 (亿港元)
1	Space Exploration Technologies Corp	纳斯达克	6,760
2	SK Hynix	纳斯达克	2,078
3	长鑫科技	上交所	770
4	中际旭创	港交所	614
5	Cerebras Systems Inc	纳斯达克	435
6	CSG NV	泛欧交易所 (阿姆斯特丹)	350
7	华润新能源	深交所	283
8	立讯精密	港交所	251
9	胜宏科技	港交所	231
10	INNIO Holding GmbH	纳斯达克	219
合计			11,991

2025年前三季度

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	紫金黄金国际	港交所	250
3	JX Advanced Metals Corp	东京证券交易所	232
4	华电新能	上交所	199
5	Venture Global Inc	纽交所	136
6	CoreWeave Inc	纳斯达克	122
7	HDB Financial Services	印度国家证券交易所	115
8	恒瑞医药	港交所	114
9	SailPoint Inc	纳斯达克	107
10	三花智控	港交所	107
合计			1,792

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、东京证券交易所、印度国家证券交易所、彭博、路孚特、德勤估计及分析，截至2026年9月30日，并不包括于2026年9月21日及以后公布计划于2026年9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年前三季度新股市场回顾 —— 香港

在美联储降息预期、内需政策提振，以及国家力挺“新质生产力”与硬科技的宏观背景下，中企出海潮与内地龙头赴港上市热潮交织。伴随 AI 板块估值回暖，大批 AI 价值链企业与“先 A 后 H”新股在香港市场扎堆，带动今年前三季度香港新股数量及集资额飙升



今年前三季度有9只超大型和20只大型新股上市，拉动了七成多的总融资额



共有38只先A后H新股上市，占总融资额近七成



近九成的新股都是发行H股



GEM录得两只新股上市，其中1家为海外企业

2026年
前三季度

116
只新股

新股数量 76% ↑

2025年
前三季度

66
只新股



3,879
亿港元

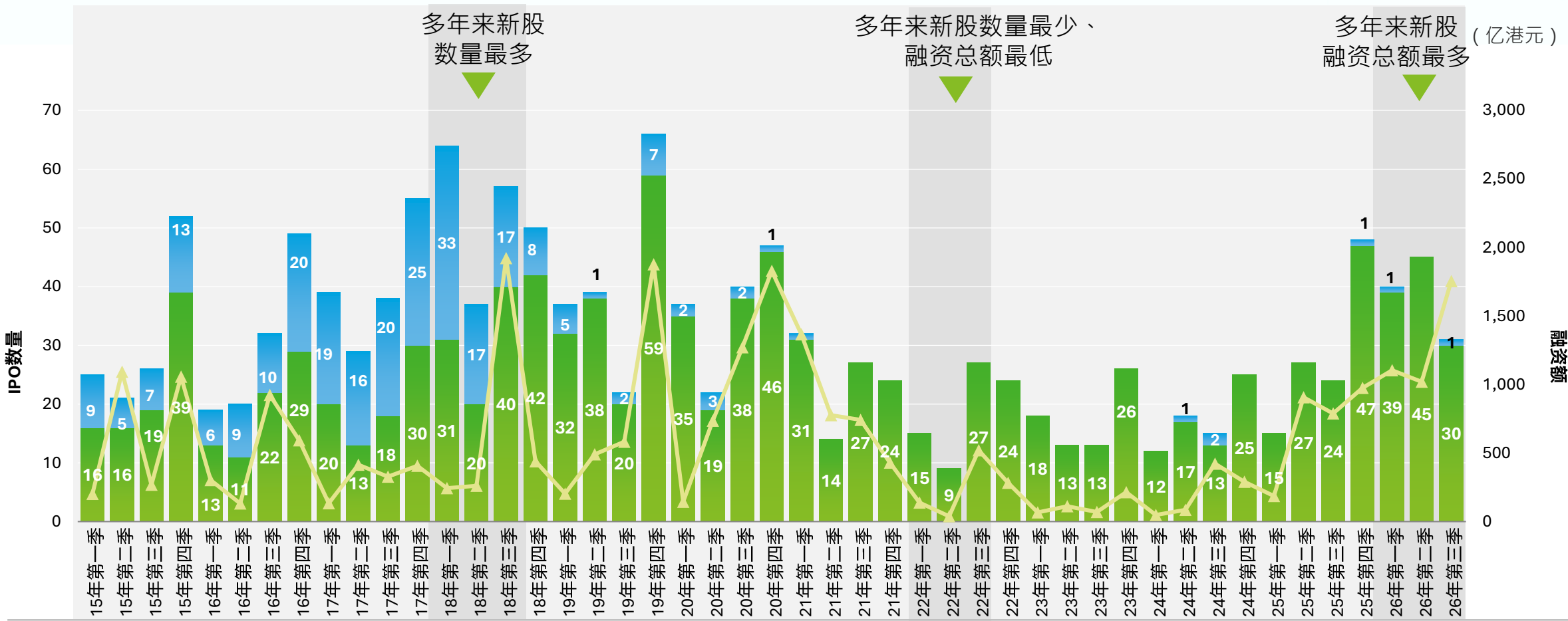
融资总额 112% ↑

1,829
亿港元

资料来源：港交所、德勤估计及分析，截至2026年9月30日，包括已公布计划于2026年9月29日至30日计划在香港主板上市的新股及以个别的销售价格范围中间值所计算的融资金额。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年前三季度香港新股市场概览

今年前三季度新股市场表现强劲，新股数量为过去八年以来的新高，融资总额已大幅超越2021年同期的高位



资料来源：港交所、德勤估计及分析，截至2026年9月30日，包括已公布计划于2026年9月29日至30日计划在香港主板上市的新股及以个别的发售价格范围中间值所计算的融资金额。

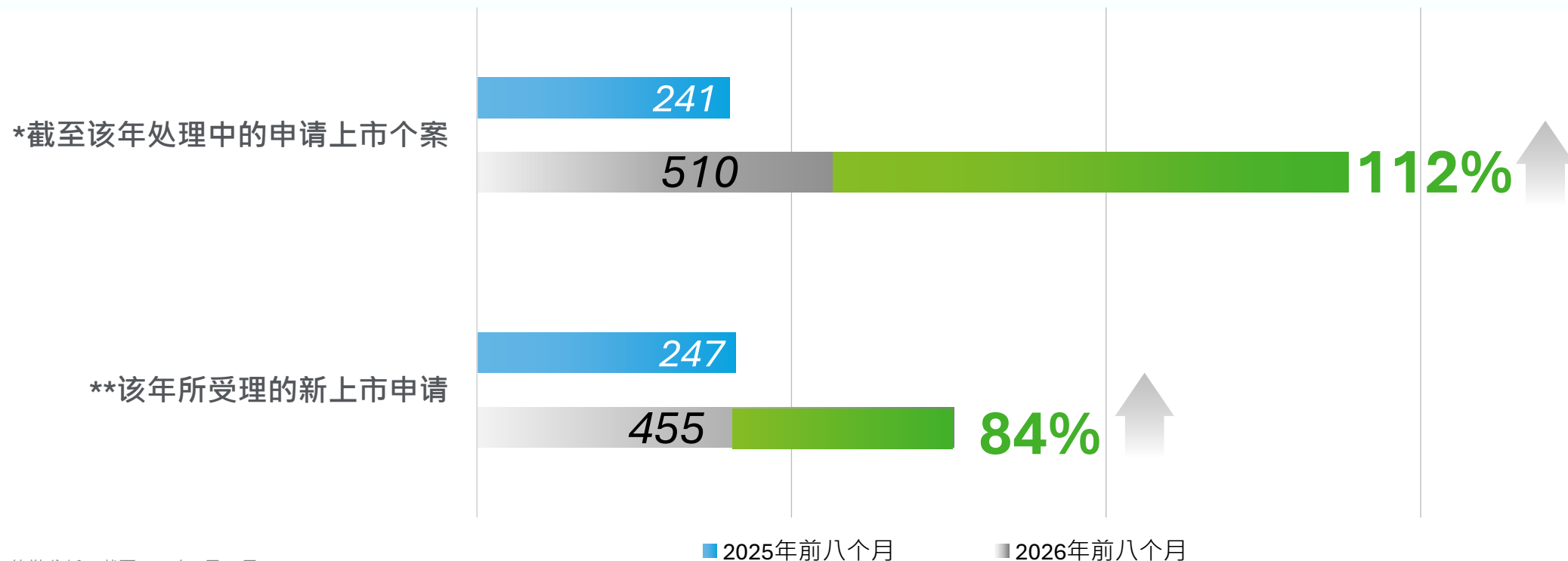
并不包括特殊目的收购公司并购交易(de-SPAC)的数量及融资金额，及SPAC的上市数量及其融资金额。

© 2026。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

■ 主板新股 ■ GEM新股 ▲ IPO融资额

2026年前八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显著攀升



资料来源：港交所、德勤分析，截至2026年8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。

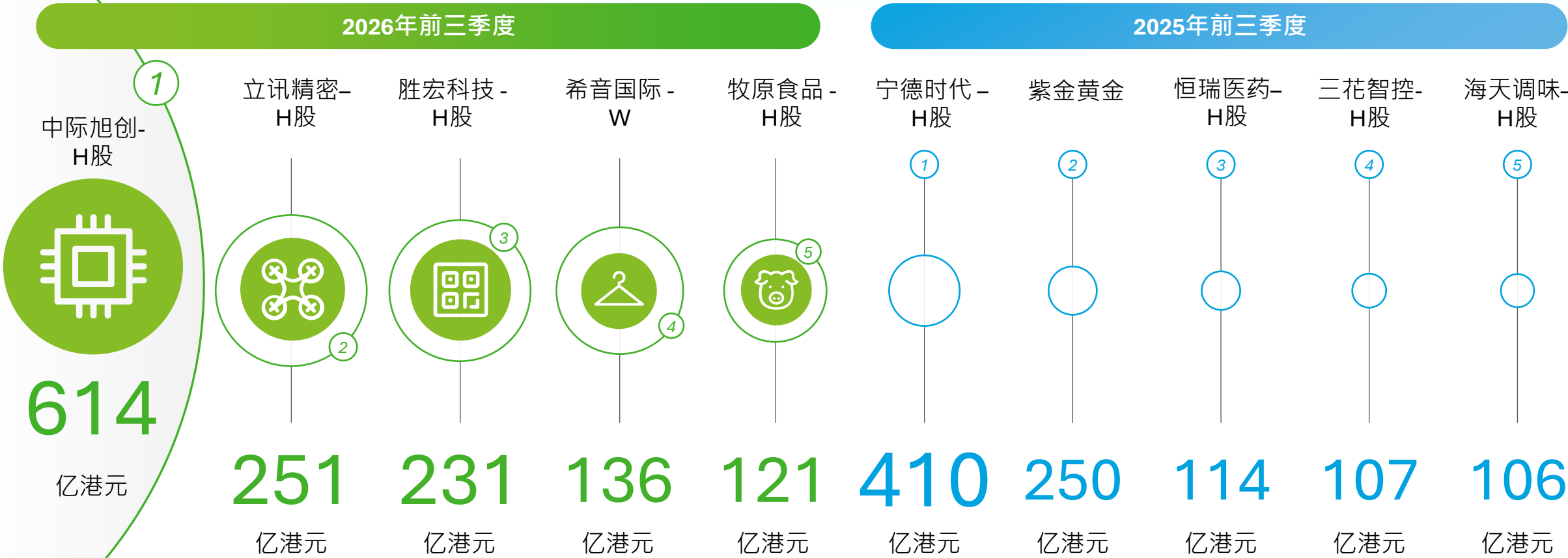
**新上市申请包括 (i) 首次向联交所提出的上市申请；及 (ii) 同一申请人在其申请被发回、被拒又或自行撤回之后所提交的申请，或其申请的处理期限已过三个月之后提交的申请。

2026年数字包括自2026年1月1日至2026年8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8月31日所受理之新上市申请。

为纾缓因市场积压及重复重新递交申请所带来的行政负担，凡符合港交所指定条件及保障措施的所有新上市申请，其有效期将由原来的6个月延长至12个月。此项措施将于2026年8月21日至2029年8月20日期间生效。

2026年前三季度香港新股市场概览

今年和去年前三季度大部分五大新股均为H股；今年前三季度前三大新股全数均融资最少200亿港元，令到今年前五大新股的融资总额由去年同期的987亿港元大增至1,353亿港元

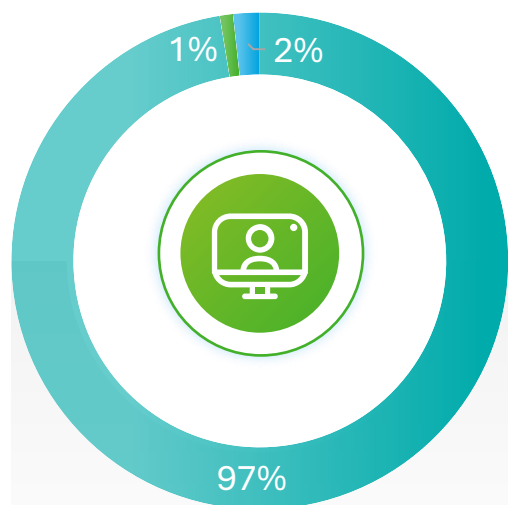


资料来源：港交所、德勤估计及分析，截至2026年9月30日，包括已公布计划于2026年9月29日至30日计划在香港主板上市的新股及以个别的发售价格范围中间值所计算的融资金额。并不包括de-SPAC的数量及融资金额，及SPAC的上市数量及其融资金额。

2026年前三季度香港新股市场概览

分別有兩家海外公司和1家香港公司上市；仍然有近一半的新股以业绩亏损/介绍形式上市

按发行方地区划分的新股数量

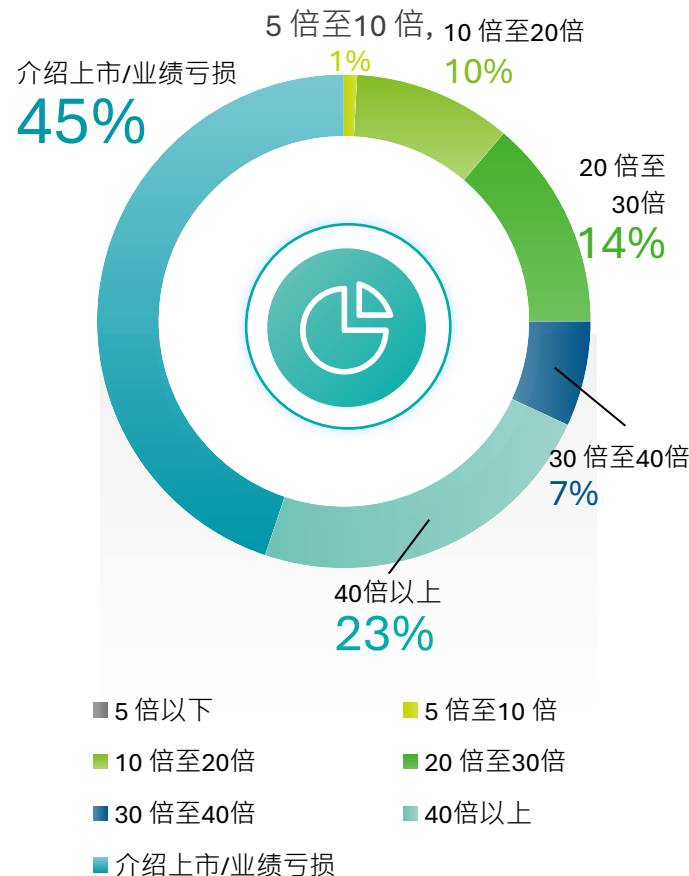


■ 中国内地 ■ 香港及澳门 ■ 海外

继续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9个百分点
- 来自内地企业的新股融资额由去年前三季度的1,465亿港元大增至今同期的3,847亿港元，比重增加19个百分点
- 今年前三季度有1家香港公司上市，融资约6.5亿港元
- 今年主板和GEM均分别有1家印度尼西亚和马来西亚公司来港上市，前者融资约24亿港元，后者为7,500万港元。去年同期则有4家国际企业来港上市，分别来自新加坡、泰国、印度尼西亚和美国，合共融资约54亿港元

香港新股市盈率



更多新股以业绩亏损上市

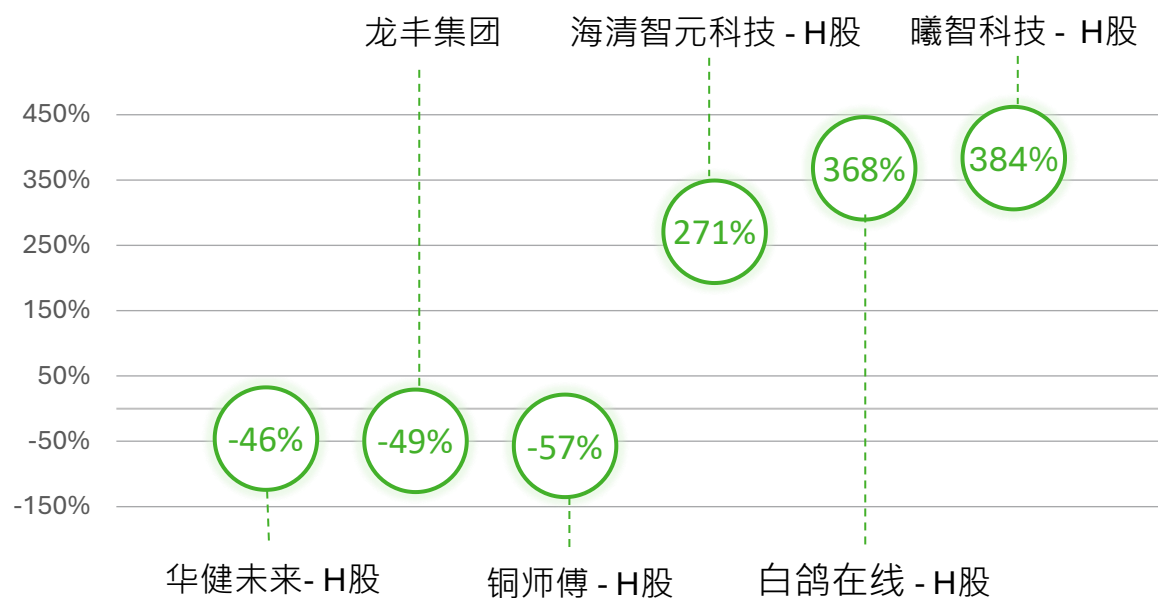
- 近一半的新股以介绍/业绩亏损上市，而去年同期为38%
- 近四分之一的新股以40倍以上的市盈率上市，去年同期仅有12%
- 近一成半新股以20至30倍市盈率上市，去年前三季度的比重为11%

资料来源：港交所、德勤估计及分析，截至2026年9月30日，包括已公布计划于2026年9月29日至30日计划在香港主板上市的新股及以个别的发售价格范围中间值所计算的融资金额。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。

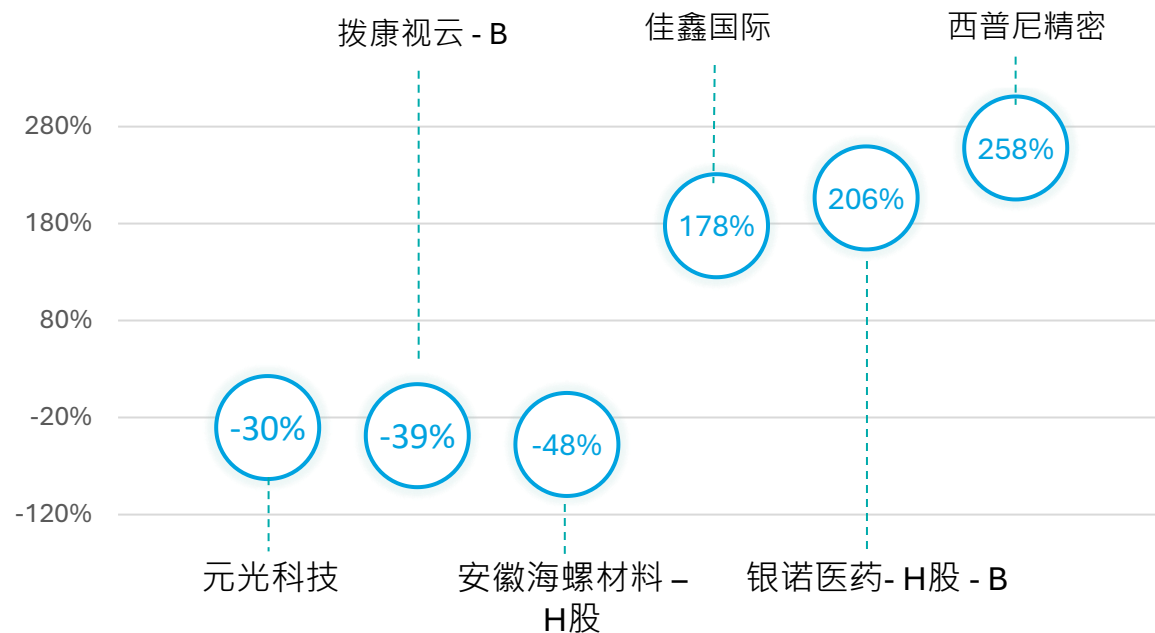
2026年前三季度香港新股市场概览

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

2026年前三季度三大表现最佳/最差的新股



2025年前三季度三大表现最佳/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欠佳。
- 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41%，优于去年同期的36%。

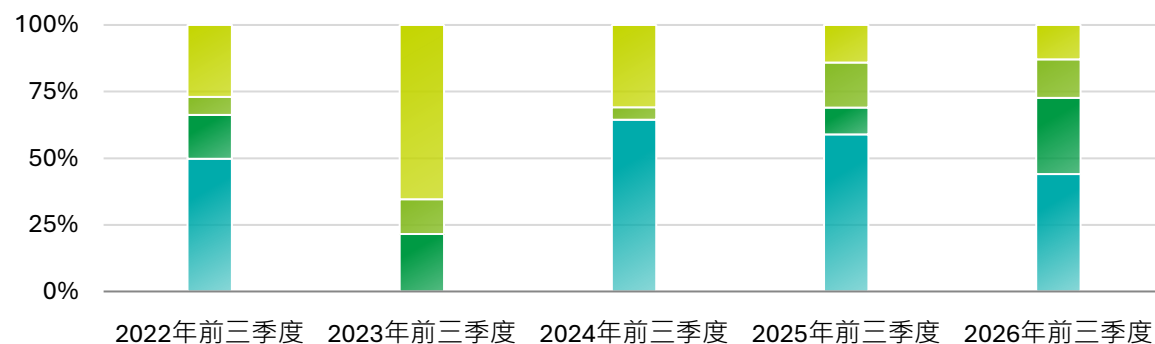
资料来源：港交所、德勤分析，截至2026年9月21日。

© 2026。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

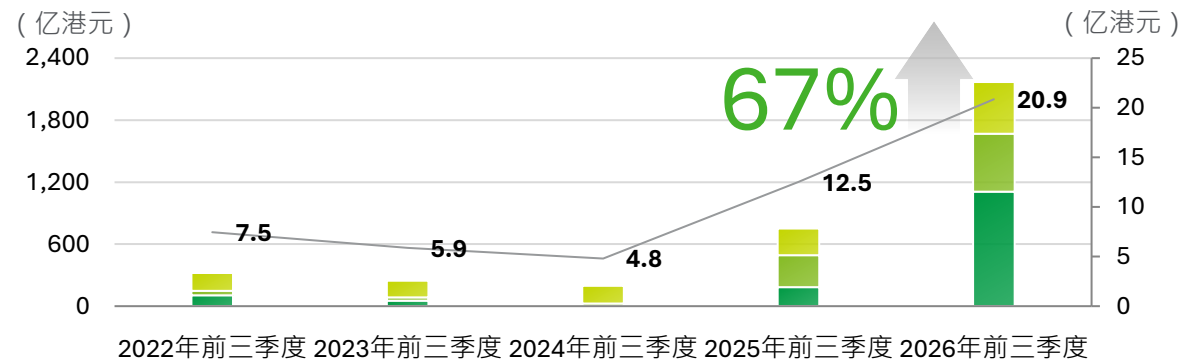
2026年前三季度香港新股融资规模分析

今年主板新股总融资额较去年同期进一步增加；受惠于20只大型及23只中型新股上市，今年主板平均融资规模从去年同期的12.5亿港元再跃升至20.9亿港元，增幅达67%

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

6宗极大IPO

9宗极大IPO

60宗IPO

104宗IPO

主板总融资额 **1,078亿港元**

主板总融资额 **1,708亿港元**

主板总融资额 **751亿港元**

主板总融资额 **2,169亿港元**

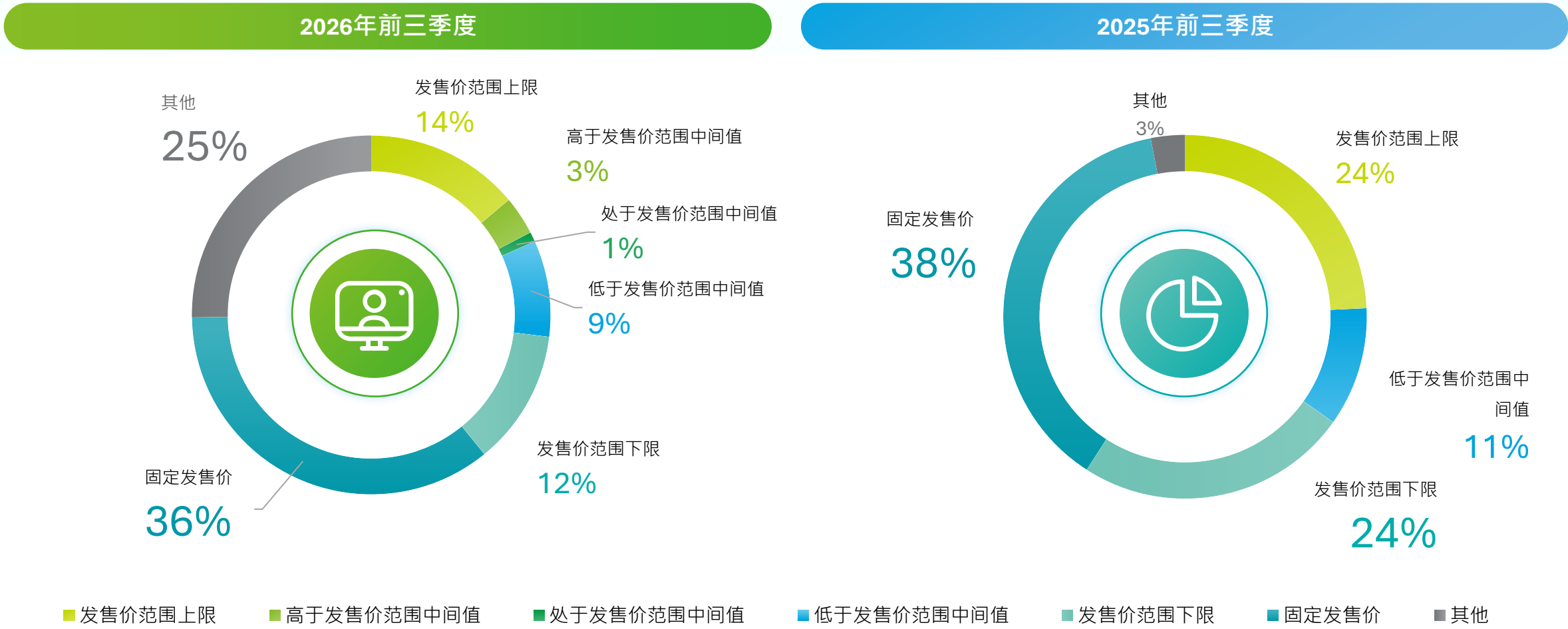
资料来源：港交所、德勤估计及分析，截至2026年9月30日，包括已公布计划于2026年9月29日至30日计划在香港主板上市的新股及以个别的发售价格范围中间值所计算的融资金额。

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年前三季度香港新股发售价格分析

四成新股以固定发售价上市，较去年同期轻微减少2个百分点；
四分之一的新股来自双重主要上市并大多以高位定价，去年同期只有3%新股以此形式定价



2026年前三季度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年前三季度: 98%)



在获得超额认购的项目当中
94% 获得超额认购
20 倍以上
(2025年前三季度: 88%)

资料来源：港交所、德勤分析，截至2026年9月21日。

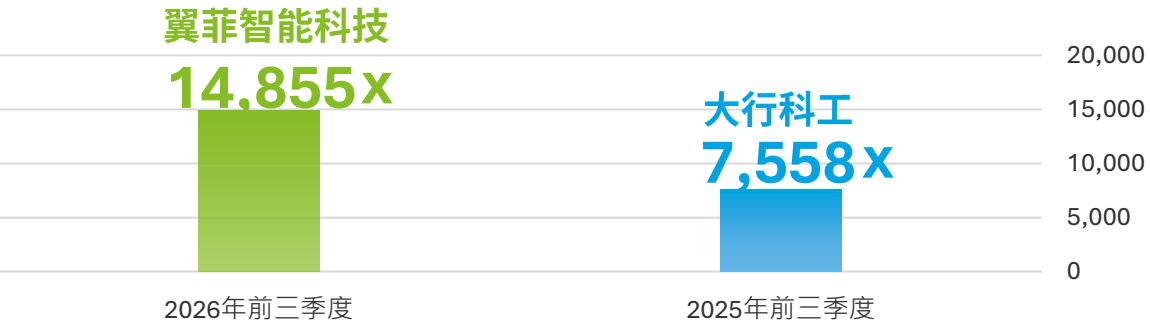


2026年前三季度五大超额认购IPO

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
海清智元科技 - H股	7,181x

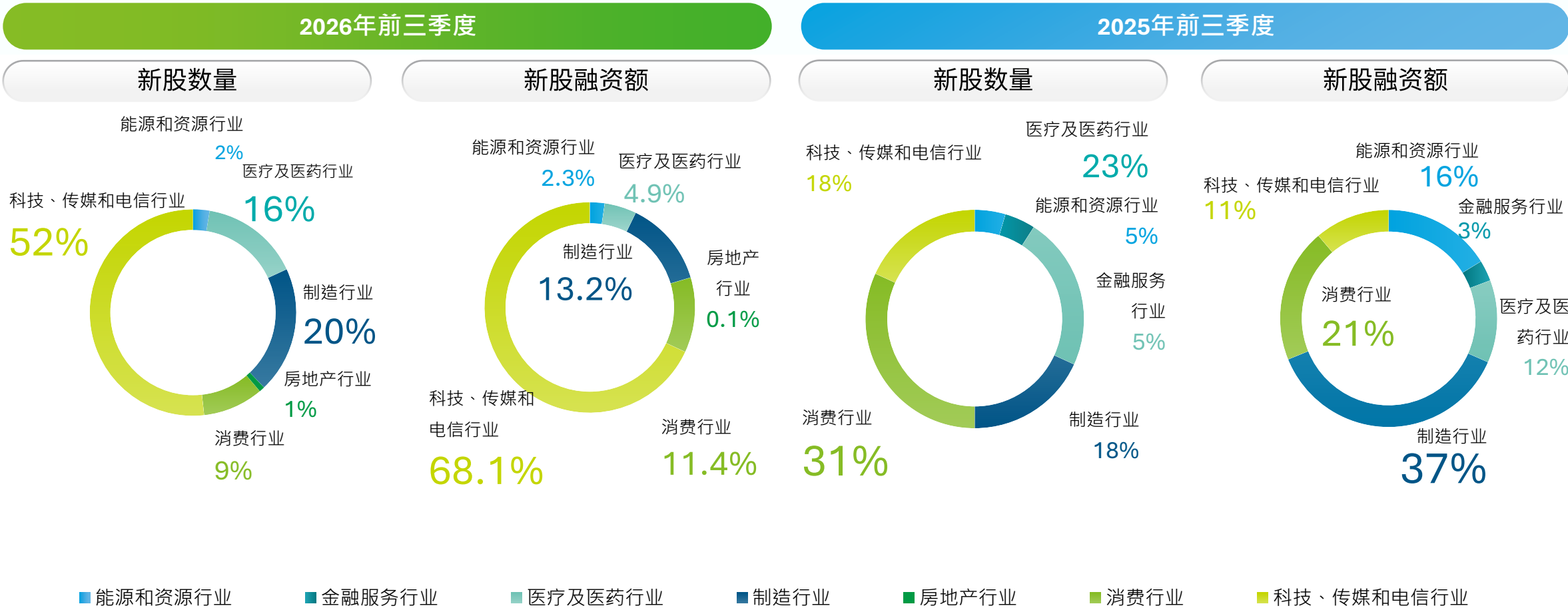


表现最佳IPO（以超额认购倍数计）



2026年前三季度香港新股数量及融资额行业分析

今年TMT行业带领新股数量和融资金额，去年同期则由消费和医疗及医药行业带动新股数量，融资金额则由制造和消费行业主导





4

2026年前三季度新股市场回顾 —— 中国内地

2026年前三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



深圳主板、上海科创板
及北交所融资额均同比
大幅上升

2026年前三季度



122 只新股

新股数量
56% ↑



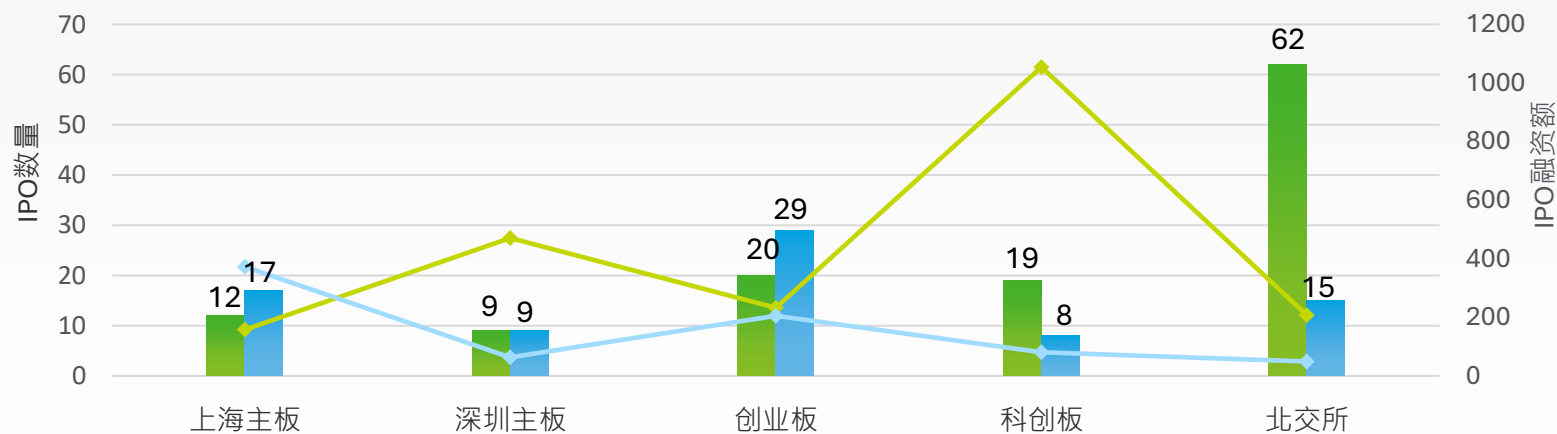
2,123 亿元
人民币

融资总额
175% ↑

2025年前三季度

78 只新股

772 亿元
人民币



■ 2026年前三季度IPO数量 ■ 2025年前三季度IPO数量 ◆ 2026年前三季度IPO融资额 ◆ 2025年前三季度IPO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2026年9月30日，德勤预计2026年9月19日至9月30日之间有6只新股上市。

2026年前三季度中国内地新股市场概览

前5大IPO共计融资规模为1,118亿元人民币，较去年同期的321亿元上涨248%

2026年前三季度

2025年前三季度

长鑫科技

华润新能源

惠科股份

燧原科技
-U

宇树科技

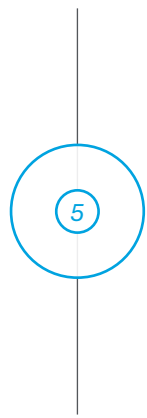
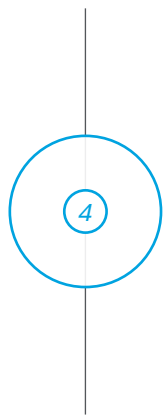
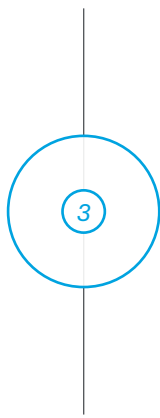
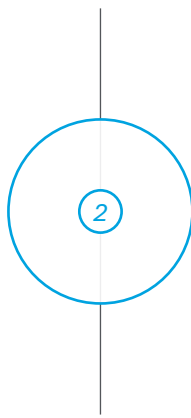
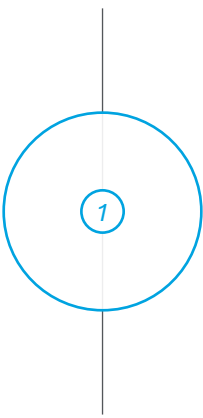
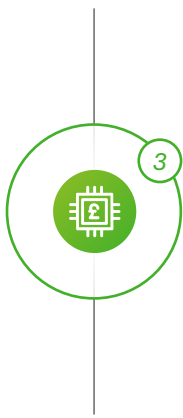
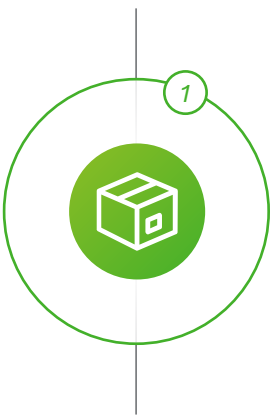
华电新能

中策橡胶

天有为

联合动力

屹唐股份



666

245

85

61

61

182

41

37

36

25

亿元人民币
科创板

亿元人民币
深圳主板

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
上海主板

亿元人民币
上海主板

亿元人民币
上海主板

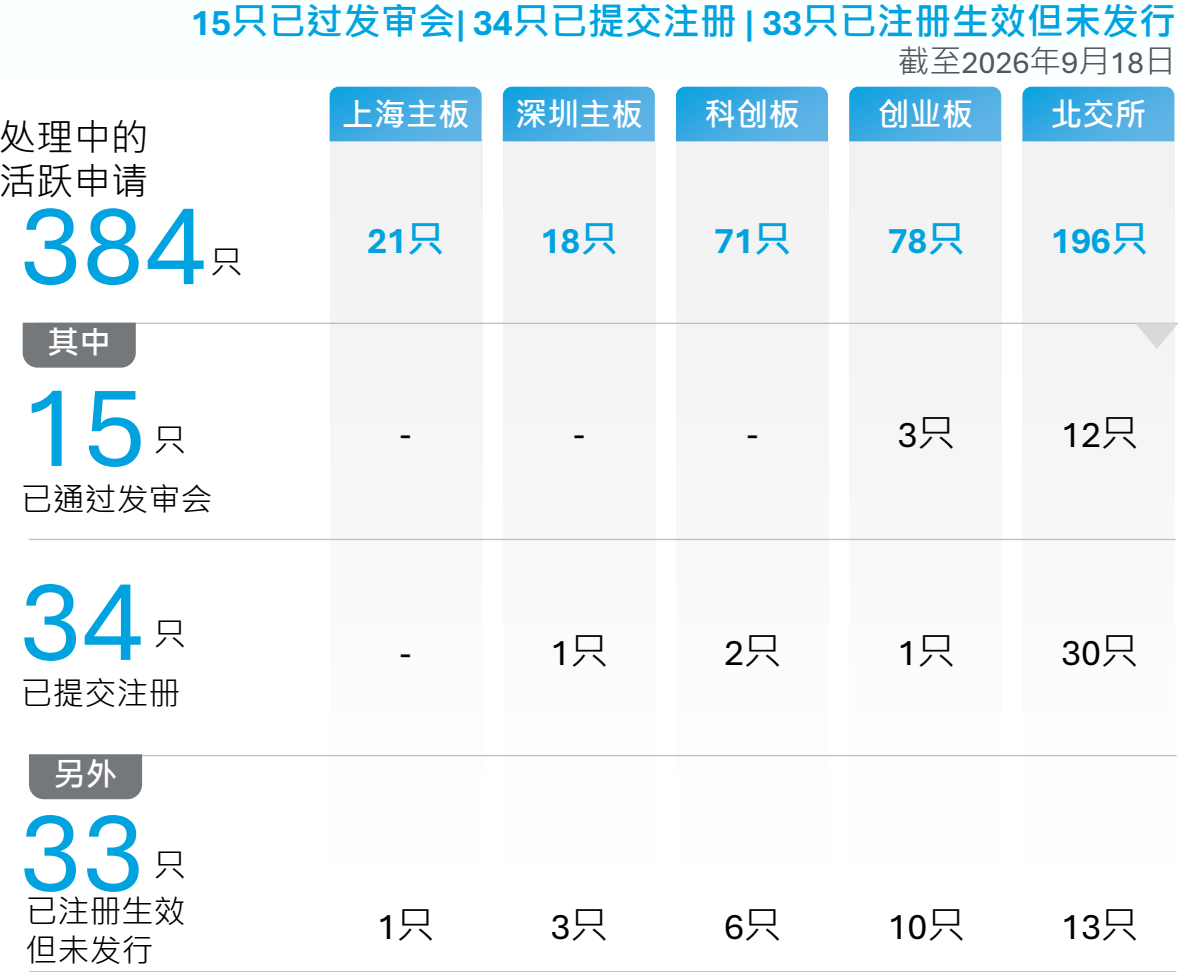
亿元人民币
创业板

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、德勤估计与分析，数据截至2026年9月30日，德勤预计2026年9月19日至9月30日之间有6只新股上市。

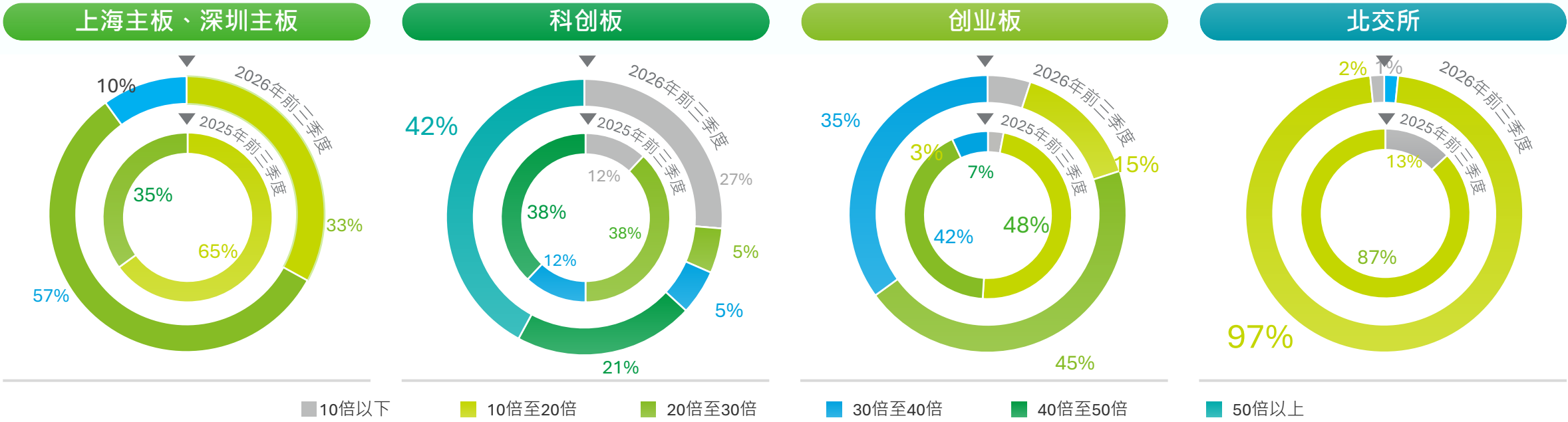
2026年前三季度中国内地新股市场概览

新股上会数量和IPO申请数量较去年均上升



2026年前三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

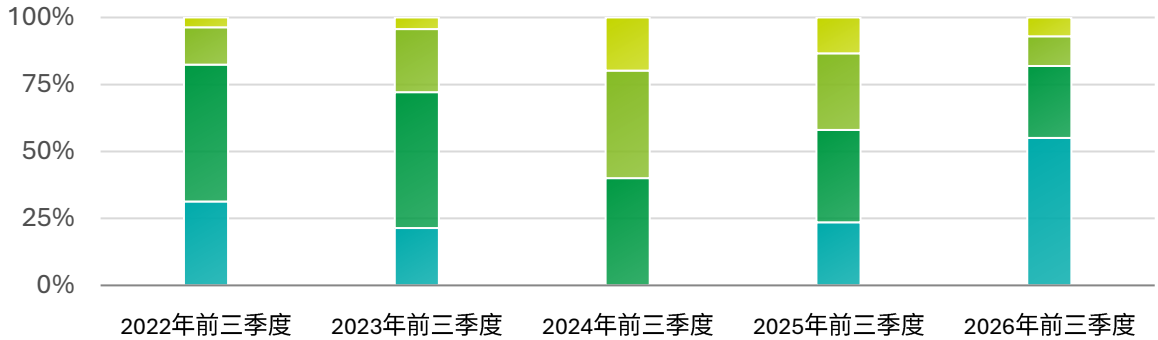


- 2026年前三季度67%的IPO项目（14只）市盈率在20倍以上，较上年同期（35%）增加32个百分点。
- 新股上市首日平均回报率为212%，最高回报率为710%（嘉德利），最低回报率为33%（天博智能）。
- 2026年前三季度63%的IPO项目（12只）市盈率在40倍以上，较上年同期（38%）上升25个百分点。
- 新股上市首日平均回报率为419%，最高回报率为1,510%（长进光子），最低回报率为46%（信诺维）。
- 2026年前三季度80%的IPO项目（16只）市盈率均在20倍以上，较上年同期（48%）增加32个百分点。
- 新股上市首日平均回报率为325%，最高回报率为859%（托伦斯），最低回报率为62%（慧谷新材）。
- 2026年前三季度97%的IPO项目（60只）市盈率均在10至20倍之间，较上年同期（87%）增加10个百分点。
- 新股上市首日平均回报率为205%，最高回报率为801%（新睿电子），最低回报率为22%（欧伦电气）。

2026年前三季度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、创业板平均融资规模（50亿人民币及以上超大型规模除外）分别为13.1亿元、20.2亿元、14.4亿元和11.6亿元，较上年同期平均融资规模11.9亿元、7.0亿元、10.1亿元和7.1亿元均有所增长；北交所的平均融资规模为3.3亿元，较上年同期3.3亿元持平。

A股IPO融资规模



■ 极大规模（50亿人民币或以上） ■ 大规模（介于10亿元至50亿元人民币之间） ■ 中等规模（介于5亿元至10亿元人民币之间） ■ 小规模（5亿元人民币以下） —●— 平均

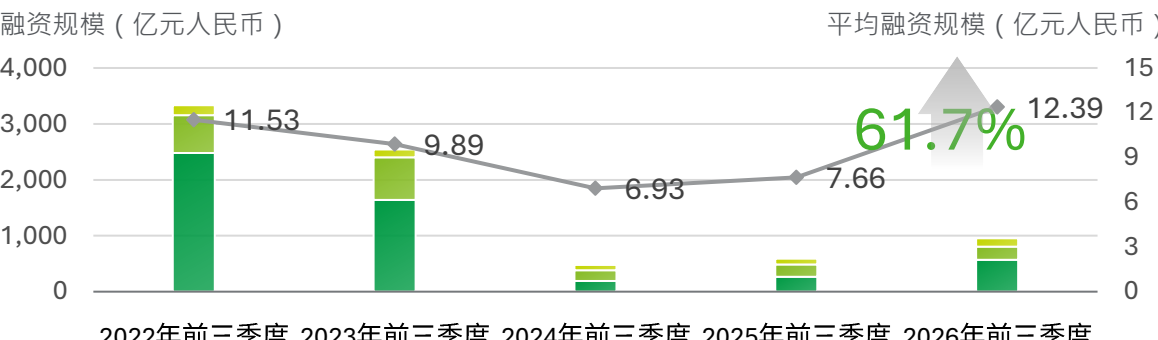
78宗IPO

总融资额 772亿人民币

122宗IPO

总融资额 2,123亿人民币

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）



77宗IPO

总融资额 590亿元人民币

116宗IPO

总融资额 954亿元人民币

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2026年9月30日，德勤预计2026年9月19日至9月30日之间有6只新股上市。

2026年前三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年前三季度: 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年前三季度: 100%)

资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所、德勤分析，数据截至2026年9月18日。

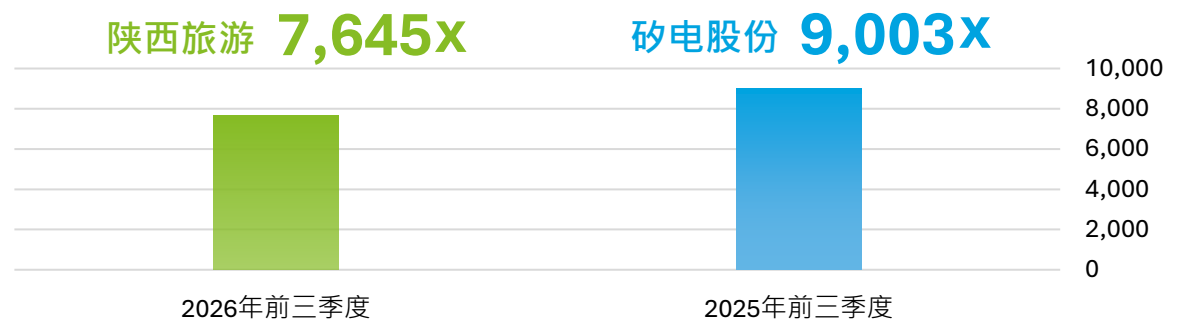


2026年前三季度五大超额认购IPO

发行人	超额认购倍数
陕西旅游	7,645X
中塑股份	7,484X
超纯应材	7,225X
鸿富诚	7,083X
格林生物	6,955X

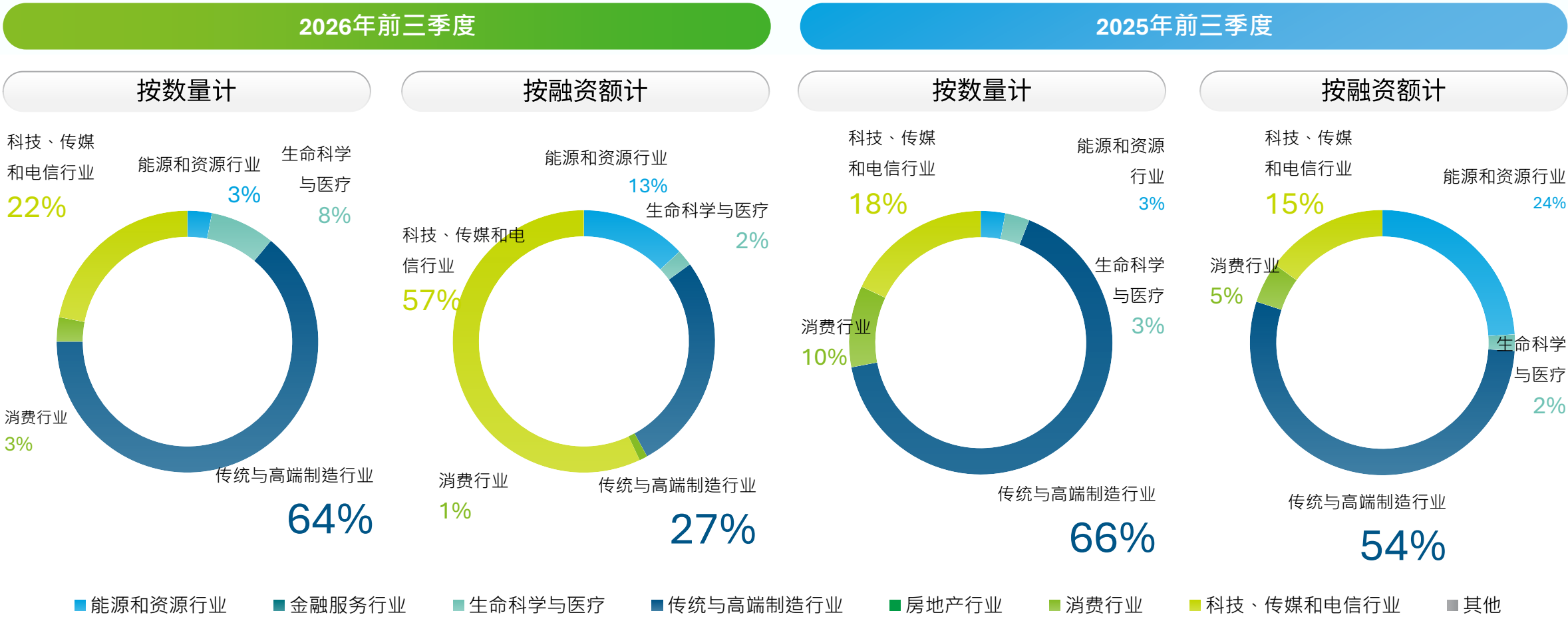


表现最佳IPO (以超额认购倍数计)



2026年前三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，科技、传媒和电信及生命科学与医疗行业数量占比上升；科技、传媒和电信行业的融资金额领先，传统与高端制造业位居第二



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2026年9月30日，德勤预计2026年9月19日至9月30日之间有6只新股上市。

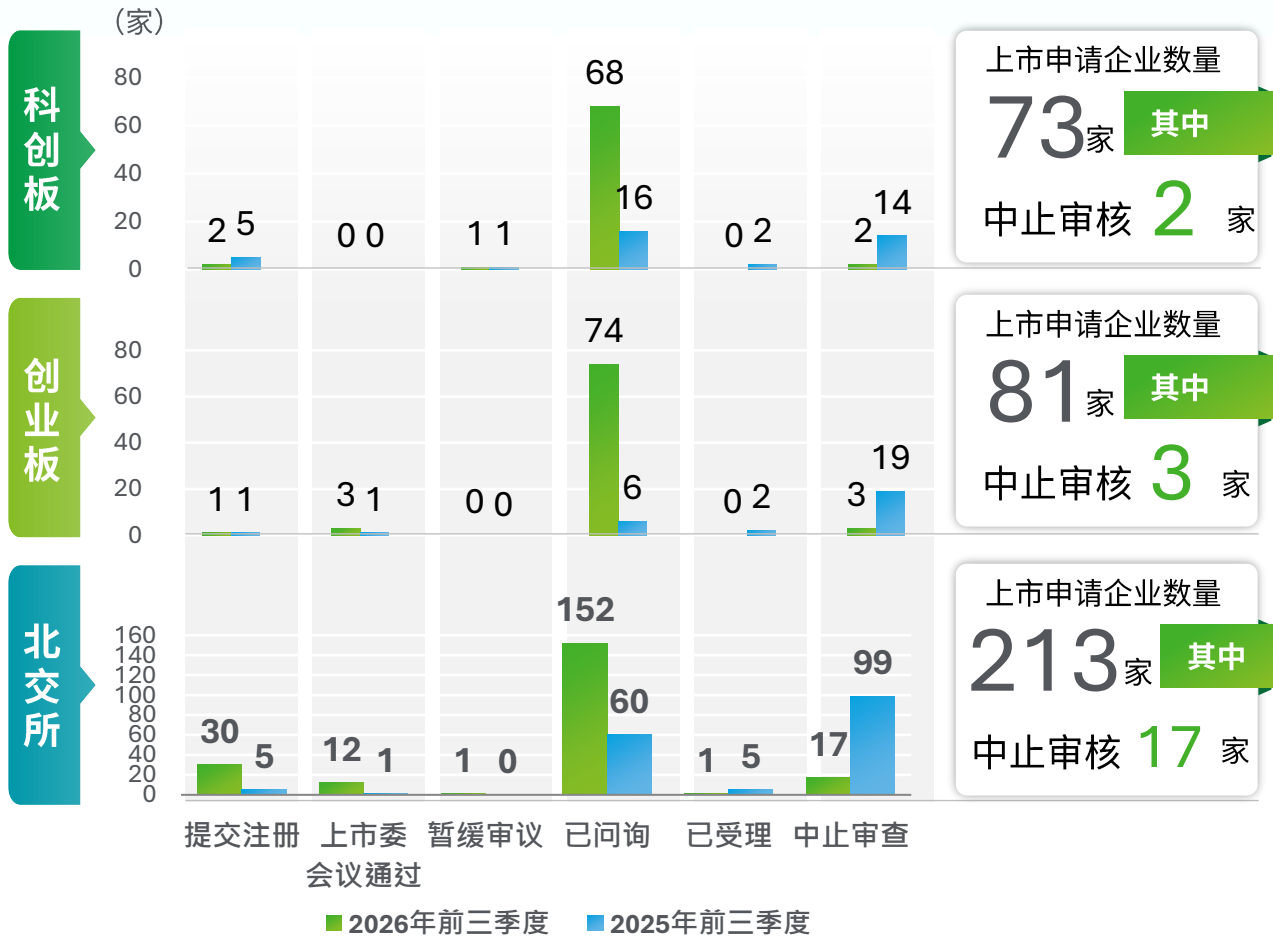
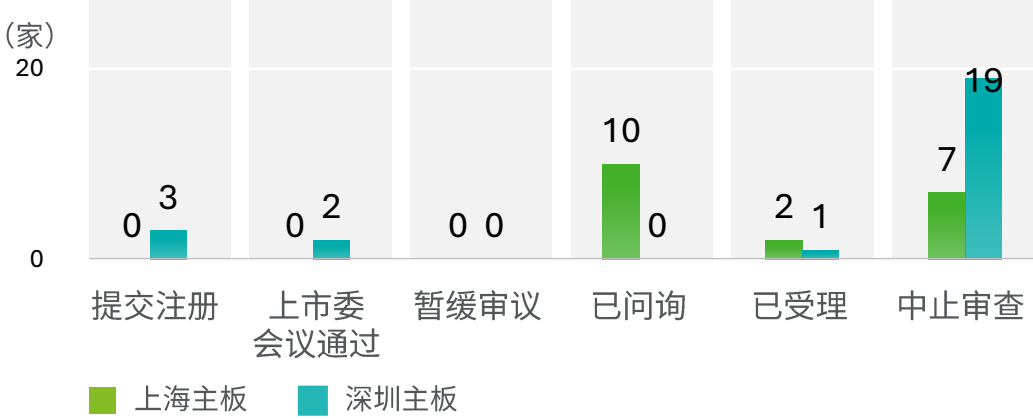
2026年前三季度各板块等候上市审核企业状态分析

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年前三季度新股审核状态



2025年前三季度新股审核状态



资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所、德勤分析，数据截至2026年9月18日。

2026年前三季度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。

2026年前三季度中国内地资本市场回顾

吴清主席在2026陆家嘴论坛上的主题演讲：两项科创板重大改革举措

2026年6月17日，2026陆家嘴论坛于上海举办，中国证监会吴清主席发表主题演讲，围绕资本市场服务新质生产力，正式对外公布**两项科创板重大改革举措**；上交所于论坛当日同步配套发布相关业务规则，细化落实改革要求。

一、陆家嘴论坛明确两项科创板改革

1. **扩容科创板第五套上市标准适用范围至人工智能领域**，支持优质 AI 大模型企业登陆科创板，适配行业前期投入大、尚未盈利的发展特征。

2. **加大对未来产业支持力度**，明确支持**量子科技、生物制造、具身智能**等前沿“硬科技”企业申报科创板上市。

二、配套出台两项上交所规则

1. 上交所于6月17日正式发布《上海证券交易所发行上市审核规则适用指引第10号——人工智能大模型企业适用科创板第五套上市标准》。核在于明确 AI 大模型企业适用第五套标准的审核尺度；要求企业具备核心技术优势，大模型产品已上线规模化应用并完成相应备案；强化实质审核，严防蹭 AI 热点申报闯关。

2. 上交所于6月17日就修订《上海证券交易所科创板企业发行上市申报及推荐暂行规定（征求意见稿）》（以下简称《暂行规定》）向市场公开征求意见。意见反馈截止时间为2026年7月2日。核心在于更新科创板战略性新兴产业支持目录，新增量子、具身智能（机器人）、生物制造、氢能、脑机接口等未来产业赛道；压实发行人信息披露及保荐机构硬科技专项核查责任；不降低硬科技门槛，防范概念炒作企业上市。

本次“一项正式指引+一项征求意见稿修订”形成配套，一方面解决人工智能大模型这类高投入长周期科创企业的上市通道；另一方面通过更新产业目录把量子、生物制造、具身智能等未来产业纳入科创板重点支持范围；同时坚守实质审核，严防概念炒作，更好发挥科创板服务新质生产力的资本市场功能。

2026年前三季度中国内地资本市场回顾

中国证监会就完善上市公司再融资规则公开征求意见

为深入贯彻落实党的二十届四中全会精神，增强国内资本市场竞争力、吸引力，提高资本市场制度包容性、适应性，中国证监会对《上市公司证券发行注册管理办法》、《北京证券交易所上市公司证券发行注册管理办法》以及配套规则进行修改，并于2026年7月3日开始向社会公开征求意见，意见反馈截止时间为2026年8月2日。

主要修改内容如下：

一、**建立再融资定向增发储架发行制度**。信息披露工作规范程度较高的上市公司申请竞价定增的，可采取**一次注册、多次发行**方式，更好适应双边市场特征，便利上市公司迅速抓住市场时机实施融资，引导其理性融资、有序融资，减少一次性大额融资对市场的扰动。

二、**优化小额快速再融资制度**，在拟融资规模不超过净资产20%的前提下，沪深交易所上市公司小额快速融资上限从3亿元提升至6亿元，净资产超过100亿元的特大型企业小额快速融资上限提升至10亿元；北交所上市公司小额快速融资上限从1亿元提升至2亿元。同时，将小额快速再融资由上市公司年度股东会授权修改为上市公司股东会授权，提高融资灵活性。

三、**实行统一的市价发行定价机制**。要求所有上市公司定增须以发行期首日作为定价基准日确定发行价格，推动定价市场化，并完善锁定期安排，更加体现对中小投资者的保护。

四、**简化上市公司向控股股东定增条件**。支持运行规范、不存在严重失信行为的实际控制人、控股股东参与上市公司定增，发挥控股股东对上市公司的支持作用，帮助上市公司长期持续稳定发展。同时，将此类发行限售期延长至36个月，发挥市场机制约束作用。

五、**强化可转债监管要求**。明确沪深可转债与定增、增发、配股适用相同的再融资间隔期要求，并加强对发行可转债相关偿债能力约束的要求。

六、**进一步明确募集资金投向主业等监管要求**。优化财务性投资等相关要求，进一步强调募集资金应当投向主业。

2026年前三季度中国内地资本市场回顾

中国证监会召开监管工作座谈会 明确下半年改革主线

7月23日，中国证监会召开党的建设暨监管工作座谈会，全力完成年初制定的目标任务，确保资本市场“十五五”良好开局。

一是综合施策全力维护市场平稳运行，提升资本市场韧性。**更加精准有效实施逆周期调节，推动中长期资金稳步提升入市规模和比例**，加强应对全球市场波动和风险跨境传导的政策储备，筑牢防范外部风险冲击的防波堤防浪堤。

二是深化改革**提升制度包容性适应性**。**落实落细投融资综合改革各项措施**，更好发挥股票、基金、债券、期货市场功能。

三是**从严监管**维护市场“三公”。坚持打大打恶打重点，提高监管执法质效，依法严查严处财务造假、内幕交易、操纵市场等违法违规行为，加强新型业务监管，推进人工智能在监管中的应用。

四是**扶优限劣促进上市公司做优做强**。进一步夯实财务造假综合惩防体系，更大力度推动上市公司规范治理，持续释放并购重组活力，推出更多典型案例。

五是**分层分类推动行业机构高质量发展**。健全证券公司“1+N+X”监管制

度体系，加快落实推动基金公司规范发展的一揽子措施，尽快出台期货公司监管办法，大力促进私募基金规范健康发展。

六是防微杜渐守牢**重点领域风险底线**。坚决维护资本市场金融基础设施安全稳定，着力防范化解融资平台、房地产相关债券违约风险。

七是**稳妥有序深化资本市场双向开放，进一步加强跨境监管合作**。

2026年前三季度中国内地资本市场回顾

国新办十五五金融主题发布会，介绍金融领域贯彻落实“十五五”规划

9月10日，国新办举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会 介绍金融领域贯彻落实“十五五”规划、推动金融强国建设有关情况。

证监会副主席李超，主旨发言提出十五五资本市场8项重点工作：

1. 进一步提高资本市场制度包容性、适应性。
2. 进一步增强资本市场内在稳定性。
3. 进一步加强监管和投资者保护。
4. 进一步健全多层次资本市场体系。
5. 进一步提高上市公司质量和投资价值。
6. 进一步加快建设一流投资银行和投资机构。
7. 进一步建设安全高效的金融基础设施。
8. 进一步扩大高水平对外开放。下的监管能力建设。

证监会副主席李超就证监会下一步将重点推出哪些改革措施答记者问核心要点：

- 1、更大力度激发市场活力：**支持新质生产力优质企业发展壮大**，是新征程上资本市场的时代使命。
- 2、近年来，证监会推出深化科创板、创业板等改革，进一步提升再融资灵活性、便利性，改革的效果初步显现。今年以来，**沪深两市IPO的平均审核周期已经缩短至6个月左右，一些优质公司再融资审核不到一个月。**
- 3、下一步，将实施更具包容性的发行上市、并购重组等制度，**努力将A股市场打造为境内优质企业上市首选地。**
- 4、动态完善上市标准体系，有序扩大向新向优的覆盖面，加快修订再融资注册办法等制度规则，**促进北交所、新三板一体化高质量发展。**



5

2026年前三季度新股市场回顾 ——中国企业到美上市

2026年前三季度共有三家中国企业赴美上市，与去年同期差异依旧保持显著



纳斯达克针对中国运营公司的上市新规已于6月正式生效，中国企业赴美上市门槛极大提升



近一年来仅两家中国企业完成赴美上市备案

2026年
前三季度



3

只新股

新股数量 95%↓

2025年
前三季度

57

只新股



1.57

亿美元

融资总额 85%↓

10.5

亿美元

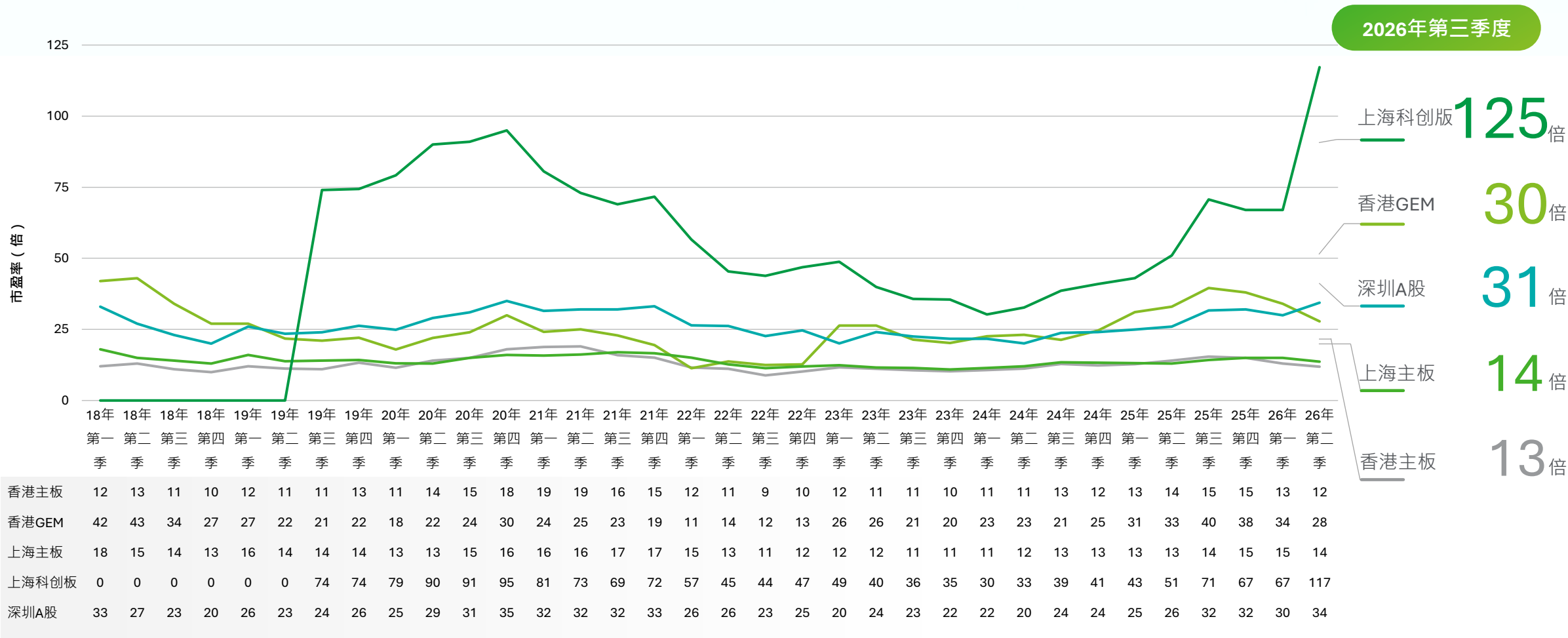
资料来源：纽交所、纳斯达克、路孚特，德勤估计分析，截至2026年9月30日。



6

2026年第四季度新股市场前景展望 ——香港

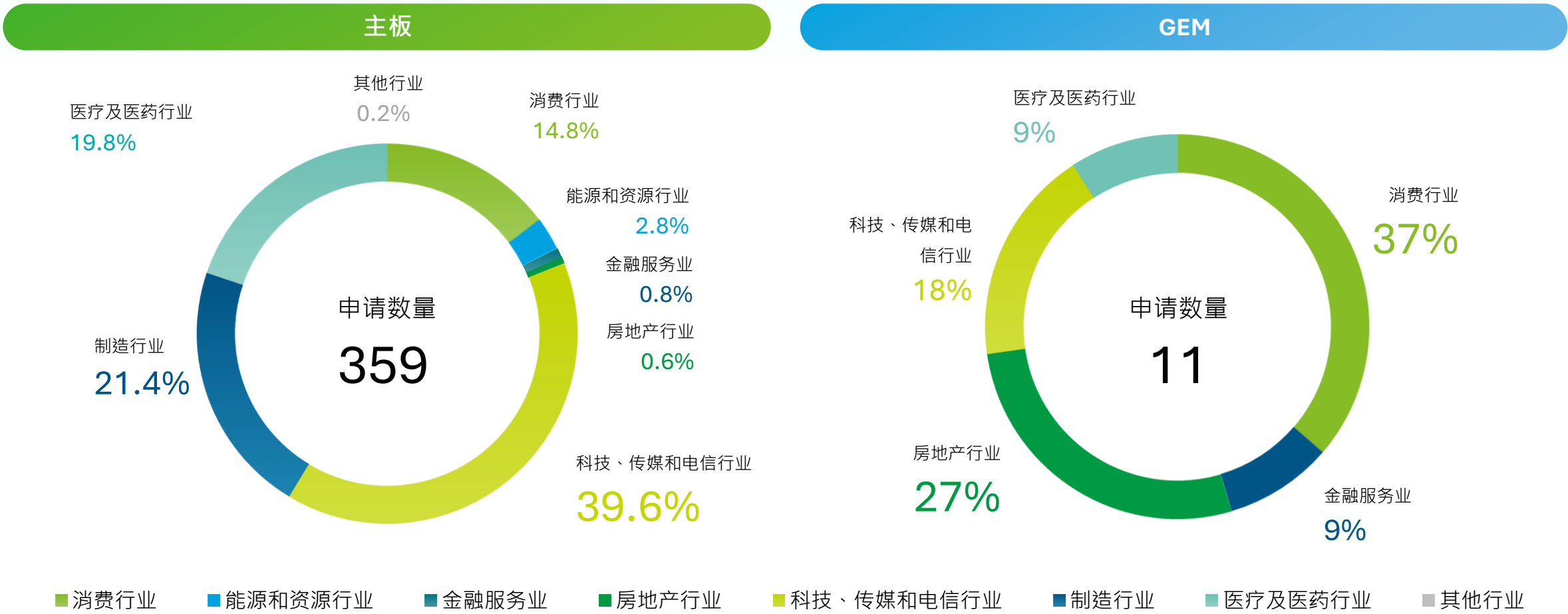
香港主板的市盈率均为回升、上海主板持平；
上海科创板继续急升，远远超越开板以来的水平



资料来源：港交所、上交所、德勤分析，截至2026年9月21日。

2026年前三季度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同期的289宗增加28%，当中有超过120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



资料来源：港交所、德勤金析，截至2026年9月22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。

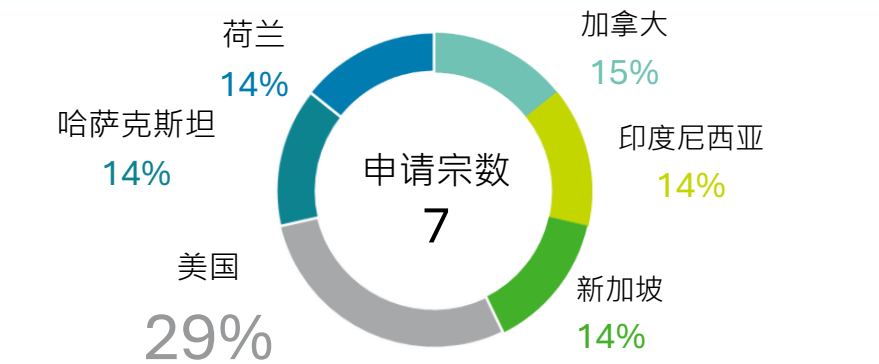
2026年前三季度香港公开活跃上市申请个案海外申请人分析

海外企业申请来港数字较去年同期的4宗增加七成多，上市申请分布于6个不同的国家、5大行业

主
板

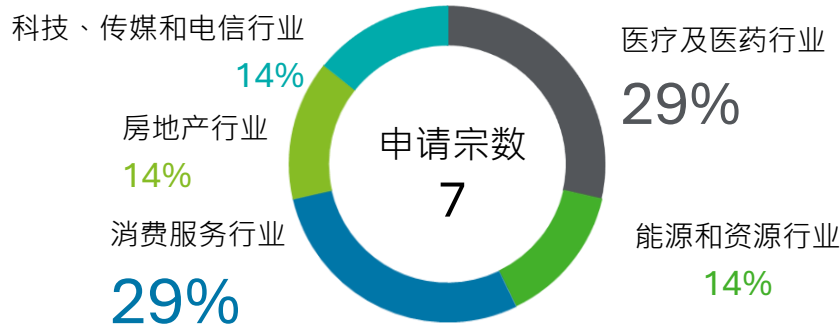
G
E
M

按海外市场划分



■ 加拿大 ■ 印度尼西亚 ■ 新加坡 ■ 美国 ■ 哈萨克斯坦 ■ 荷兰

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

申请宗数
0

申请宗数
0

资料来源：港交所、德勤金析，截至2026年9月22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。

香港资本市场持续推行多维度改革，全面提升市场核心竞争力，以进一步巩固并彰显香港作为国际金融中心及全球资金融通枢纽的战略地位

- 尽快将房地产投资信托基金(REIT)纳入互联互通标的
- 落实双柜台证券纳入港股通
- 探索拓展债券通南向通的投资产品类型



- 纳入更多海外市场为认可交易所(如马来西亚交易所、哈萨克斯坦)
- 与其他海外证券交易所签署合作备忘录
- 推动更多东南亚等海外企业来港作双重主要上市及第二上市



- 继续引进重点企业来港
- 吸引优质海外REIT来港作双重上市
- 加强推广吸引基金和家族办公室落户香港，及更多环球资金在港管理



- 进入上市机制竞争力第二阶段的检讨和市场咨询
- 优化证券市场每手买卖单位框架
- 推出无纸证券市场制度
- 推出现货市场“T+1”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
- 鼓励业界发展更多主题型股票指数、多元化债券指数、商品指数、指数ETF及衍生产品



- 完善多元资产生态系统
- “互换通”将新增一项参考利率
- 推动金融科技赋能行业升级



目前美国尚有一只 AI 巨无霸新股等待上市，然而，科技界与多国政府近期纷纷呼吁放慢 AI 的研发步伐，势将影响全球 AI 板块的发展与估值；同时，美以伊军事行动持续，加上市场高度关注美联储年内的议息走向，均为资金部署增添变数。不过，受惠于多项监管改革与未来政策红利，加上多只超大型新股正蓄势待发，香港新股市场2026年的集资总额有望冲破 2010 年近 4,500 亿港元的历史纪录

美以伊局势持续推高能源与航运成本，加剧美联储加息压力；同时，中美 AI 研发进程亦在重塑全球 AI 板块的估值体系。这双重因素或使全球资本市场正面临流动性与资金重新部署

内地龙头企业、先A后H新股、AI 价值链企业、出海企业继续来港上市，为香港新股市场提供强大且稳定的上市项目供给

香港监管机构持续深化资本市场及上市机制改革，并积极构建完善的科创生态圈，将有效提升并维持香港 AI 与科创板块的估值和竞争力

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

最后一季或迎来3至4只超大型，每只融资100亿港元或以上的新股上市

将继续有在美上市中概股及国际企业来港上市

大约
160只新股
最少
4,800亿港元

资料来源：德勤估计与分析



7

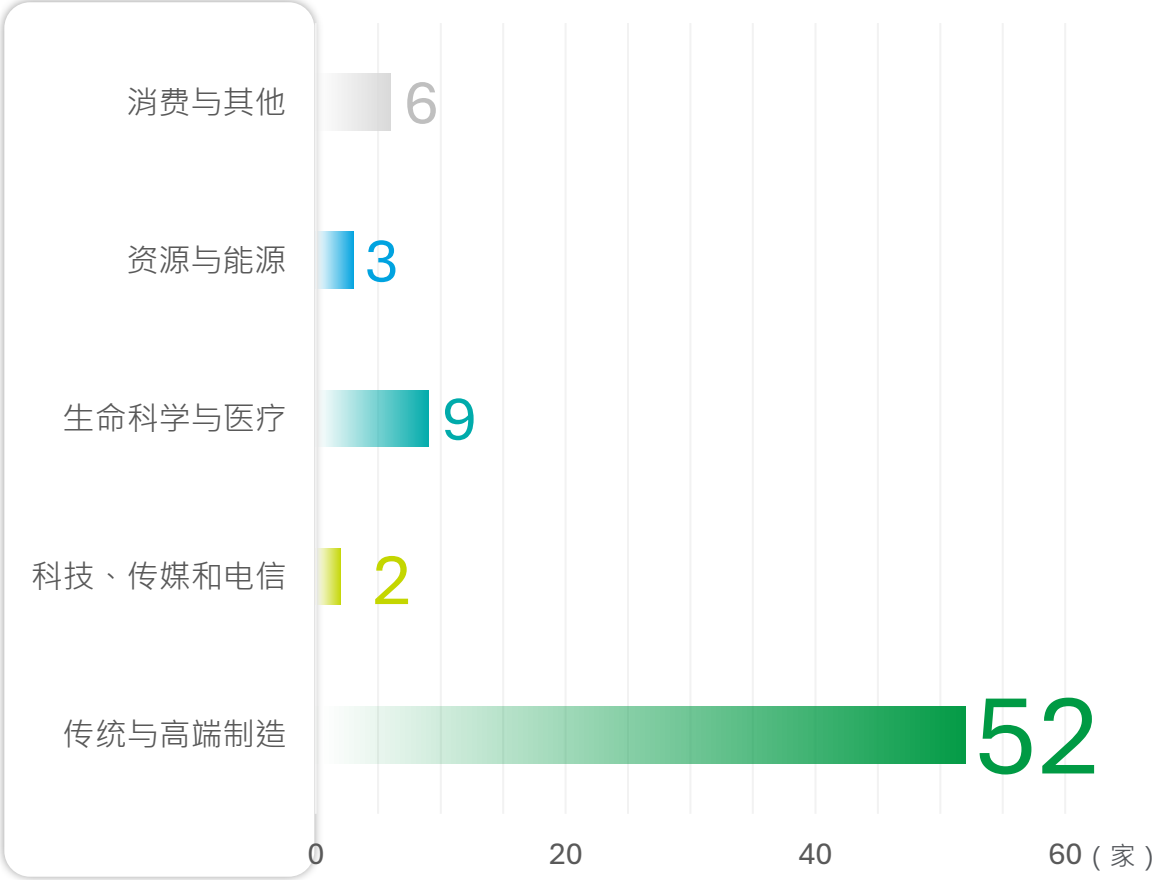
2026年第四季度新股市场前景展望 ——中国内地

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）

本年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
截至2026年9月18日					
共计					
72家	1家	3家	7家	13家	48家
截至2025年9月30日					
共计					
38家	6家	6家	9家	3家	14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，数据截至2026年9月18日。

预计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



2006年展望



2026年A股资本市场，以提升制度包容性、深化投融资综合改革为主线。依托各项改革举措，多层次资本市场持续完善，资本投向聚焦新质生产力；持续完善发行与再融资机制，培育中长期资金，深化内地与香港市场联动，着力打造A股作为境内优质企业上市首选地。

完善多层次板块体系：科创板扩容、创业板第四套拓宽科技企业上市准入通道，进一步提升制度包容性，持续推动北交所与新三板一体化高质量发展，各板块错位发展、功能互补，更好的满足不同发展阶段企业差异化融资需求。

聚焦硬科技赛道：紧扣“十五五”规划部署，加大对人工智能、具身智能、量子科技、生物制造等硬科技及未来产业的支持力度，优化IPO供给结构，引导资本投向高质量发展领域。

优化发行融资机制：注册制改革持续提升审核效率，兼顾一二级市场平衡，维持常态化发行节奏，严格把控申报企业质量；持续优化再融资规则，增强上市公司持续融资能力，支持产业整合与技术创新。

完善市场环境：完善中长期资金入市配套机制，引导险资等长期资金配置，匹配科创企业长周期研发投入需求。优化境外上市备案，畅通境内企业赴港上市、优质港股企业回A渠道；支持企业用好两地市场融资，强化跨境监管协作。

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2026年9月18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）



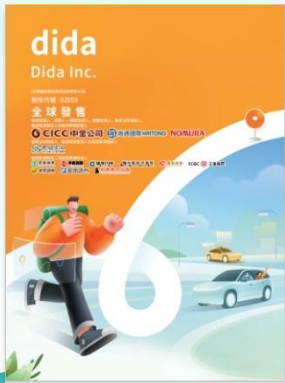
首家于纳斯达克上市的中国激光雷达企业（禾赛集团）



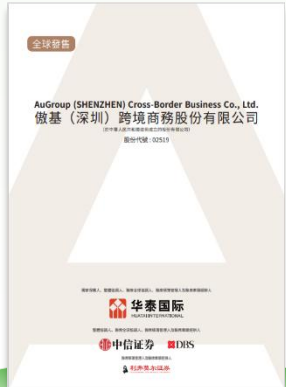
首家于港股上市的欧洲博彩公司（百乐皇宫）



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)

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)



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



深圳市飞速创新科技股份有限公司-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

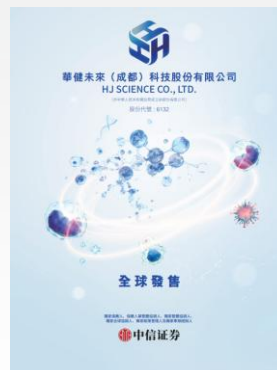
消费服务行业



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

医疗与医药行业



华健未来(成都)科技股份有限公司 - H股 - B

一家由致力于研发自身免疫、代谢及肿瘤学疾病疗法的行业专家团队所创立的临床阶段生物科技公司

医疗与医药行业



陕西麦科奥特医药科技股份有限公司 - H股 - B

一家专注于新药研发的创新型医药科技企业，致力于双功能和多功能特异性多肽药物的研发，覆盖心脑血管、代谢性疾病、炎症疼痛相关疾病领域

医疗与医药行业



江西生物制品研究所股份有限公司 - H股

一家中国人用破伤风抗毒素(人用TAT)提供商和出口商

TMT行业



易控智驾科技股份有限公司 - H股

一家专注于采矿业矿区无人驾驶解决方案公司

TMT行业



梦腾智驾环球有限公司 - W

一家致力于通过突破性的AI科技实现可规模化自动驾驶的公司

德勤为以下企业的申报会计师 2026年完成的香港上市项目

制造行业



普源精电科技股份有限公司 – H股

一家电子测量仪器公司

TMT行业



珞石(山东)机器人集团股份有限公司 – H股

致力于设计、开发、制造及商业化机器人相关产品及解决方案

消费服务行业



希音国际控股有限公司 – W

一家全球线上时尚和生活方式公司

TMT行业



星环信息科技(上海)股份有限公司 – H股

一家企业级大数据与AI基础软件公司

德勤为以下企业的申报会计师 2026年完成的A股上市项目

TMT行业



长鑫科技集团股份有限 公司

公司一直致力于动态随机存
取存储器(DRAM)产品的研
发、设计、生产及销售

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

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：thuag@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。