

赴港上市再掀热潮 逾160家企业排队九成来自内地

中经记者 郭婧婷 北京报道

自2025年初以来,科技创新热潮不仅推动港股领涨全球,港股IPO也出现强劲复苏,内地企业赴港上市热度攀升。

6月18日,在2025陆家嘴论坛上,香港交易所(以下简称“港交所”)行政总裁陈翊庭表示,当前港股IPO排队企业超160家,仅5月就有40多家企业递表。

IPO市场回温“A+H”上市案例频出

截至6月11日,2025年上半年A股上市公司或A股分拆子公司在香港上市的IPO平均筹资额近百亿港元。

6月12日,安永发布2025年上半年《中国内地和香港IPO市场》报告(以下简称“报告”)。报告显示,2025年上半年,港交所预计约有40家公司首发上市,筹资额约140亿美元(约合1087亿港元),筹资额占全球总筹资额的24%,排在全球首位,纳斯达克证券交易所和纽约证券交易所凭借76亿美元和70亿美元分列二、三位。与去年相比,港交所IPO数量和筹资额分别上涨33%和71%,预计将超过去年全年IPO筹资总额。

报告显示,2025年上半年,港股市IPO平均筹资额大幅增长,同比上涨超过5倍,在近十年内排列第二,仅次于2021年上半年。从行业划分来看,2025年上半年,生物科技与健康行业IPO活动保持活跃,IPO数量与零售和消费行业并列第一,都为11家。

谈及港股复苏原因,平安证券研究所所长助理、首席策略分析师魏伟表示,一方面,在推动资本市场高质量发展背景下,A股IPO监管趋严,同时美国加强中概股审查,赴美上市风险加大;另一方面,港交所持续优化上市制度吸引企业,同时境内政策拓宽企业境外上市渠道,进一步助力企业赴港上市。

记者注意到,多家A股上市公司或其分拆子公司在香港发行IPO,报告显示,截至6月11日,2025年上半年A股上市公司或A股分拆子公司在香港上市的IPO平均筹资额近百亿港元。

记者查询Wind了解到,截至2025年6月初,内地公司赴港上市

“2025年港股市场回暖受益于降息周期来临、政策支持、改革成效以及投资者情绪变化等多重因素。”港交所发言人在接受《中国经营报》记者采访时如是说。记者根据Wind数据统计发现,在160余家赴港IPO排队企业中,有超过九成以上的企业来自中国内地。

实际上,港股市场升温很大程度上亦有赖于内地监管层面的

推动和支持。2024年4月19日,中国证监会发布对港合作“5条”,共同促进两地资本市场协同发展。其中,“支持内地行业龙头企业赴香港上市”为重要内容之一。

记者梳理发现,截至6月19日,5条措施推出至今14个月内,内地企业赴港上市已达86家,2025年以来,内地企业赴港上市数量31家,其中,宁德时代以52亿美元的募资额成为上半年全球最大IPO。

企业,它们在港股市场的稀缺性使得市场对其估值有重新审视的过程。在港股市场逐步成熟、流动性和估值持续改善的背景下,这些优质资产有望获得更高的估值溢价,带动港股市场整体估值中枢上移。

内地企业赴港上市呈现哪些趋势?平安证券研报分析,从近两年已赴港上市中资企业情况看,主要呈现市值水平提升、“含科量”提升、企业加速出海三大趋势。

第一,赴港中资企业市值水平明显提升,尤其是“A+H”行业龙头企业数量增加,有助于提升港股优质标的数量。第二,分行业看,赴港上市中资企业中的科技产业公司数量增加,“含科量”提升有助于增强港股市场的流动性。第三,企业以港交所的强大融资能力为“助推器”,提高研发投入,并加速出海布局,将有助于改善公司基本面。

而观察企业赴港上市后的股价表现,今年以来,整体“A+H”公司以及近两年在港股上市的中资企业,均在港股表现占优。

大量A股上市公司寻求“A+H”两地上市,这对港股的生态带来哪些影响?

安永大中华区上市服务主管合伙人何兆烽向记者表示,拟“A+H”上市的公司大多为国内各行业的龙头企业,如宁德时代、恒瑞医药、海天味业等。这些公司在港股乃至海外资本市场具有较强的稀缺性,能够填补港股在很多板块缺乏上市公司的缺口,使港股的行业结构更加完善,投资者可投资的行业板块更加丰富。

在何兆烽看来,近期寻求“A+H”两地上市的公司多为绩优龙头



内地香港系列政策助力热度提升

支持龙头企业赴港上市,既体现中央政府对于香港市场的重视,也体现对于优质企业的包容,这对于相关企业来说是重要的机遇。

记者了解到,港交所近期推出多条政策来推动内地企业赴港上市。港交所近年来通过一系列改革措施,提升上市制度的包容性,为科技企业度身定制了相应的上市规则,并优化上市流程,加强与企业的沟通,提供更便捷的上市服务。

港交所新闻发言人向记者表示,港交所近期推出的上市服务方面的优化措施包括:2024年8月优化特专科技公司上市门槛;10月与香港证监会共同优化新上市申请审批流程时间表,加快合资格A股公司审批流程;2025年5月推出“科企专线”。

今年5月6日,香港证监会与香港交易所发出联合公告,宣布正式推出“科企专线”,以进一步便利特专科技公司及生物科技公司申

请上市,并允许这些公司可以选择以保密形式提交上市申请。

实际上,赴港上市热更离不开内地监管机构的政策支持。

2024年4月19日,中国证监会公布将采取5项措施来进一步拓展优化沪深港通机制、助力香港巩固提升国际金融中心地位,共同促进两地资本市场协同发展。其中,“支持内地行业龙头企业赴香港上市”为5项措施之一。

证监会表示,境外上市备案管理制度规则的发布实施,令赴港上市的融资渠道畅通,有力支持内地企业利用两个市场、两种资源规范发展。

上海国家会计学院金融系主任叶小杰认为,从政策层面来看,支持龙头企业赴港上市,既体现中央政府对于香港市场的重视,也体

现对于优质企业的包容,这对于相关企业来说是重要的机遇。

赴港上市对内地企业和香港市场有哪些作用?

清华大学国家金融研究院院长田轩此前接受记者采访指出,赴港上市可以借助港股市场,进一步拓宽可供选择的融资路径,吸引优质国际资本助力内地企业发展,并对接全球市场规则体系,提升上市企业治理能力。尤其是将助力我

国亟待技术创新的产业领域,持续推进我国产业升级和新兴产业发展。对香港市场来说,赴港上市可带来港股市场规模的持续扩容,尤其是通过促进优质创新型企业上市,引入更多境内外资金入市,持续提升港股市场投资吸引力,并优化制度供给,巩固提升香港市场对国际金融市场的影响力。

中国优质资产对国际投资者吸引力提升

中国在创新科技方面实现突破,吸引了全球资本的注意,国际资本对中国优质资产的认可度正在不断提升。

与此同时,国际投资者对中国资产的态度正在发生转变,外资流入港股市场的趋势也日益受到关注。

“去年年底以来,中国在创新科技方面实现突破,吸引了全球资本的注意,国际资本对中国优质资产的认可度正在不断提升。香港市场凭借制度优势,成为国际资本配置中国资产的首选平台。随着

全球资本对中国资产加速配置,香港

交易所会继续发挥好超级联系人角色,提升香港市场的吸引力,连接国际资本与中国机遇。”港交所方面表示,在吸引国际资本方面,港交所不断优化交易机制、丰富产品(尤其是风险管理工具),并且陆续在伦敦、纽约开设办事处,加强对国际客户的沟通与服务,今年,港交所还将在沙特利雅得设立办事处,帮助中东投资者了解香港市场。

安永预计,2025年下半年,香港IPO市场继续保持全面回暖态

势。A股公司赴港上市热潮、“科企专线”的落地,中概股回归的升温等因素不断加码,香港IPO活动的热度有望进一步提升;2025年,大型企业在港交所的IPO之路会更加顺畅,更多大型IPO及产业链龙头企业有望在年内上市;人工智能、生物科技与健康以及汽车产业链相关企业争相赴港上市,未来香港科技型IPO占比将进一步提升。本批拟“A+H”两地上市的公司大多为行业细分赛道龙头,在香港乃至海外资本市场都具备较强的稀缺性,预计将吸引国际长线资金加速入场,促进市场形成良性循环。

对于未来政策的进一步优化和调整方向,前述发言人向记者强调,未来港交所会继续检视和优化上市制度,巩固香港作为新兴及创新公司首选上市平台的地位。为了保证市场的质量和公平性,我们对所有发行人一视同仁,所有在港交所上市的公司,都必须遵守《上市规则》及相关监管要求。

三大优势助力内资券商竞逐港股IPO市场 头部机构主导地位显现

中经记者 郭婧婷 北京报道

今年以来,港股市场IPO活动持续升温,吸引大批内地企业赴港上市。安永发布的报告显示,截至6月11日,2025年上半年A股上市公司或A股分拆子公司在香港上市的IPO平均筹资额近百亿港元。

记者查询Wind了解到,截至2025年6月初,内地公司赴港上市

美元,筹资额占全球总筹资额的24%,排在全球首位,与去年相比,港交所IPO数量和筹资额分别上涨33%和71%。

值得一提的是,在这一轮上市热潮中,内资券商凭借内地资源丰富、内地与香港服务网络以及熟悉两地监管规则等三大优势,积极布

局“调兵遣将”,在香港新股发行市场中表现格外抢眼。

Wind数据显示,今年前五个交易日,共有23家券商参与了香港IPO市场的新股发行,其中内资券商占据“半壁江山”且头部机构主导地位已经显现,重塑了过去由外资投行主导的市场格局。

“市场前五大港股IPO项目我们参与4单,包括宁德时代、蜜雪冰城等,其中宁德时代港股IPO是2023年以来全球规模最大的IPO,2022年以来全球规模最大的中国内地企业IPO(按定价日),2022年以来香港市场规模最大的IPO,也是迄今为止规模最大的A股上市公司H股IPO。港股再融资排名内资券商第一,完成小米集团、蔚来两单超5亿美元的港股再融资项目。”中金公司投行相关负责人向记者介绍。

谈及中金公司在香港的业务布局,上述人士介绍,自1997年在中国香港开始境外展业,目前已形成了以中国香港为桥头堡,覆盖全球主要金融中心的国际化网络,在纽约、伦敦、新加坡、法兰克福、东京、胡志明市、迪拜等地设有子公司或分支机构。公司的国际业务收入占比为20%—30%,其中海外客户的收入贡献在10%—20%之间。

中金公司表示,其在内资企业境外融资等领域已初步具备了与高盛、摩根士丹利等国际一流投行同台竞争的能力。

记者查询Wind获悉,截至2025年5月末,中金公司完成港股IPO项目14单,融资规模约77亿美元,其中保荐项目数量8单,承销规模约16亿美元,均排名第一。

记者采访了解到,内资投行正进一步加大在香港市场的投入,包括扩充团队、提升研究覆盖、优化销售网络等,以期在日益激烈的国际投行竞争中赢得更大市场份额。

“公司在去年年初即观察到港股业务的快速复苏迹象,提前调配资源,积极参与港股IPO市场。2025年港股IPO热潮导致项目参与人员满负荷运转,公司根据具体项目需求,灵活调配拥有香港牌照且项目经验丰富的员工参与。”国金证券投行相关负责人在接受《中国经营报》记者采访时表示,作为全牌照证券公司,香港地区的业务一直是国金证券布局的重点之一。

中信建投方面向记者表示,2023年、2024年、2025年,中信建投证券完成香港IPO项目保荐分别为8个、3个、2个,中资券商排名分别为第3、第8和第2,募集资金分别为84亿元、74亿元和414亿元,中资券商排名分别为第2、第4和第2。

“公司坚定落实境内外业务一体化发展战略,持续深化国际业务布局。在合规前提下坚持全员参

内资券商本轮赴港上市潮的受益者

“受益于降息周期来临、政策支持、改革成效以及投资者情绪变化等多重因素,2025年港股市场回暖。”港交所新闻发言人在接受记者采访时表示。

记者注意到,多家A股上市公司或其分拆子公司在香港发行IPO,报告显示,截至6月11日,2025年上半年A股上市公司或A股分拆子公司在香港上市的IPO平均筹资额近百亿港元。

德勤中国预计,更多大型A股上市公司、内地龙头企业、在美上市中概股和海外公司继续赴港上市将成为新股市场关注的焦点,全年港股或有80只新股上市,融资规模有望达到2000亿港元。

Wind最新数据显示,若以最新公告日统计,截至6月18日,共有185家企业递表,其中163家企业处于聆讯状态显示为“处理中”,10家通过聆讯,12家申请失效。记者注意到,参与递表企业保荐业务方面,中资投行的占比相对更高。

华泰证券相关人士表示,内资券商在服务本土企业方面具有

优势,这种本土化的洞察能力,使其能够精准把握企业的核心需求。

国金证券投行相关负责人认为,本轮港股IPO热潮对整个内地券商行业产生了深远影响。一方面,内资券商通过在香港市场的深入布局,能够更好地服务跨境融资需求,提升国际竞争力;另一方面,通过协同境内律所以及审计资源,内资券商逐步形成了“一站式出海服务链”,为内地企业走向国际提供了强有力的支撑。

同外资投行在香港市场竞争有哪些优势?

市场分析人士指出,内资投行积极拓展香港市场主要基于三大优势:一是深耕内地企业资源,与拟上市公司建立长期合作关系;二是构建起连接内地与香港资本市场的服务网络;三是熟悉两地监管规则,能提供更高效的跨境上市解决方案。

华泰证券相关人士表示,内资券商在服务本土企业方面具有

优势,这种本土化的洞察能力,使其能够精准把握企业的核心需求,并提供更加贴合实际的解决方案,从而帮助企业在复杂多变的资本市场环境中实现更高效、更有针对性的融资安排。

国金证券投行相关负责人表示,从整个行业视角出发,本轮IPO热潮推动了内资券商“走出去”的战略,通过在香港市场的深入布局,内资券商能够更好地服务跨境融资需求,提升国际竞争力;同时,内资券商协同境内律所以及审计资源,为内地企业打造“一站式出海服务链”,形成良性发展生态。

甬兴证券非银分析师胡江认为,今年前5月A股IPO募资额同比增速首次转正,叠加港股IPO火热,预计2025年上半年券商投行业务显著回暖。“A+H”双重上市,预计将持续为上市券商带来投行业务增量,缓解A股IPO阶段性低迷的压力。

《证券法》第二十四条的规定,股票发行人在招股说明书等证券发行文件中隐瞒重要事实或者编造重大虚假内容,已经发行并上市的,证监机构可以责令发行人回购证券,或者责令负有责任的控股股东、实

际控制人买回证券。实际上,从先行赔付、行政和解落地实践,到各项投资者保护制度机制优化完善,监管层一直在持续努力推动。

今年5月15日,证监会副主席陈华平在2025年“5·15全国

投资者保护宣传日”活动上再次强调,证监会将在法律框架下积极引导支持有意愿、有能力的经营主体在证券虚假陈述案件中先行赔付适格投资者;进一步发挥行政执法当事人承诺制度及时有效救济投资者的功效。