

117家公司上市募资逾2856亿港元

创造千倍认购神话,科技创新企业成市场核心增量

2026年开年,港交所锣声阵阵,壁仞科技上市首日暴涨94.59%,智谱华章、Mini-Max再现“千倍认购”神话,硬科技与生物科技企业扎堆上市,拉开全年IPO市场序幕。

Wind数据显示,2025年全年港股IPO募资额逾2856亿港元,较2024年的881.47亿港元大幅增长224%,时隔4年重登全球IPO市场榜首。展望2026年,不少机构认为港股IPO投融资两旺态势将持续。广发证券指出,港股IPO不会导致市场走熊,甚至可能会由于市场对于港元的需求激增,港元汇率触及强方保证,香港金管局在银行间市场释放流动性,降低HIBOR利率,推升港股的牛市。

■新快报记者 涂波

政策助力

跨境机制优化与上市规则革新筑牢制度根基

A股与H股作为中国资本市场的两大核心阵地,IPO市场在政策引导、行业结构、资金流向等方面呈现出差异化发展与协同共生的鲜明特征。

在港股市场,一系列针对性改革持续释放政策红利。2025年8月落地的“上市规则”优化方案成为关

键推手,将“A+H”发行人初始公众持股量调整为10%或30亿港元市值二者取其高的弹性标准,大幅降低内地企业赴港上市的合规成本与时间成本。此外,港股通机制的持续完善,为两地资本流动提供了便利,南向资金成为港股市场的重要增量资金来源,也为A股公司赴港上市

后的流动性提供了支撑。

南开大学金融发展研究院院长田利辉表示,两地监管协作日益深化,持续夯实互联互通根基,不断优化A股公司申请港股上市程序,备案审批效率明显提升,为内地企业提供了更友好的上市环境,推动“A+H”上市热情攀升。

数据说话

“A+H”持续火热,去年新增19家创新高

2025年是港股IPO市场强势复苏的一年,募资规模与上市企业数量均实现爆发式增长,为2026年的延续性发展奠定了坚实基础。

2025年,共有117家公司在港上市,较2024年增长67%。这一成绩的核心驱动力来自超大型IPO的强劲拉动,全年诞生8家百亿级港元融资企业,包括宁德时代、紫金黄金国际、三一重工、赛力斯和恒瑞医药等。此外,A股龙头企业成为重要力量,全年新增19家“A+H”上市公司,相比2024年的3家激增533%,创下历史新高,并占据了全年港股IPO总融资额的近半壁江山。

2026年初,这股热度还在延续。1月以来,港股市场共迎来12只上市新股,其中豪威集团、龙旗科

技、兆易创新等为“A+H”上市。据粗略统计,年内已有正泰电器、璞泰来、德赛西威等11家A股企业先后宣布筹划赴港上市。

在全球市场格局中,港股2025年的表现尤为突出。根据德勤统计,2025年全球十大新股榜单中,港交所新股占据4个席位,其中宁德时代以410.06亿港元的募资金额位列全球第二,紫金黄金国际、三一重工、赛力斯分别位列第四、第八、第九位,彰显了港股对大型优质企业的吸引力。同时,国际机构投资者对中国核心资产未来价值表示出认可。在宁德时代高达410亿港元的IPO中,高瓴资本、科威特投资局、瑞银集团等基石投资者合计认购了总发行规模的66%。

这一现象在多家龙头公司的发行中普遍存在,显示港股正在重新成为国际“耐心资本”配置中国增长机会的重要接口。

在行业结构方面,2025年港股IPO凸显鲜明的科技导向,科技创新企业成为市场核心增量。Wind数据显示,上市企业数量居前的行业分别是医药生物(20家)、软件服务(19家)、医疗设备与服务(8家)、有色金属(7家)和硬件设备(7家),科技属性明显。这一结构变化得益于港交所18A章(生物科技企业)和18C章(特专科技企业)的制度支持,截至2025年底,已有88家生物科技和特专科技公司通过相关通道在港交所上市,充分反映出投资者对前沿领域的浓厚兴趣。

核心动因

双重上市实现双向融资,实现价值最大化

在赴港上市的大潮中,不乏一些行业龙头或具备技术壁垒的科技型企业,覆盖高端电子、新能源、人工智能、智慧出行等领域。什么是A股公司赴港上市的核心动因呢?

分析指出,港股市场国际化程度高,能够吸引全球资本,拓展融资渠道为企业提供更充足的资金支持,尤其是对于新能源、高端制造等资金密集型行业,港股的融资能力为企业的产能扩张、研发投入提供了保障。

此外,港股市场对美元基金、VIE架构的包容度更高,A股公司赴港上市能够引入国际知名机构投资者,改善公司治理结构,提升企业的

国际认可度,为海外业务拓展、跨境并购提供便利,同时港元与美元挂钩的特性,也便于企业进行跨境资金调度与风险管理,支持全球化业务发展。

从上市模式来看,A股公司赴港上市主要采用“H股全流通”“A+H双重上市”两种模式。H股全流通模式允许企业的内资股在港股市场流通,提升了股权的流动性与估值的合理性;“A+H”双重上市则使得企业在两地市场均实现完全上市,便于投资者在两地市场进行套利交易,缩小估值差异。对于大型龙头企业而言,双重上市成为首选,

能够充分利用两地市场的资源,实现价值最大化。

赴港上市热,对A股、H股市场均产生了积极影响。对港股市场而言,A股龙头企业的加入优化了港股的行业结构,降低了对金融、地产行业的依赖,提升了港股市场的成长性与投资价值;对A股市场而言,企业赴港上市并未造成明显的资金分流,反而通过跨境融资支持了企业发展,进而提升了A股母公司的盈利能力与估值水平。同时,两地市场的互联互通使得投资者能够共享优质企业的成长红利,促进了两地资本市场的协同发展。



2025年以来港股IPO募资总额居前个股(截至2026年1月25日)

股票简称	收盘价(港元)	发行价(港元)	首发募资总额(港元)
宁德时代	474.2	263	406.37亿
紫金黄金国际	204.2	71.59	281.72亿
三一重工	25.56	21.3	151.90亿
赛力斯	105.3	131.5	140.16亿
恒瑞医药	73	44.05	112.19亿
三花智控	36.38	22.53	105.67亿
海天味业	32.36	36.3	104.46亿
奇瑞汽车	30.52	30.75	101.29亿
小马智行-W	130.9	139	64.54亿
创新实业	26.8	10.99	61.25亿

来源:同花顺

港股2025年以来上市首日破发率居前个股(截至2026年1月25日)

股票简称	上市日期	首日跌幅(%)	发行价格(港元)
明基医院	20251222	-49.46	9.34
海螺材料科技	20250109	-47.67	3
翰思艾泰-B	20251223	-46.25	32
拨康视云-B	20250703	-38.61	10.1
印象大红袍	20251222	-35.28	3.6
元光科技	20250610	-30.26	9.75
天域半导体	20251205	-30.17	58
华苠生物-B	20251222	-29.32	38.2
遇见小面	20251205	-27.84	7.04
派格生物医药-B	20250527	-25.9	15.6

来源:同花顺

港股2025年以来上市首日涨幅居前个股(截至2026年1月25日)

股票简称	上市日期	首日涨幅(%)	发行价格(港元)
诺比侃	20251223	363.75	80
金叶国际集团	20251010	330	0.5
西普尼	20250930	258.11	29.6
银诺医药-B	20250815	206.48	18.68
攀达科技	20251010	192.14	66.92
佳鑫国际资源	20250828	177.84	10.92
长风药业	20251008	161.02	14.75
轻松健康	20251223	158.82	22.68
中慧生物-B	20250811	157.98	12.9
滴普科技	20251028	150.56	26.66

来源:同花顺