

Deloitte.

德勤



CMSG
资本市场服务

中国内地及香港IPO市场 2024年回顾与 2025年前景展望

资本市场服务部，2024年12月18日

因我不同
成就不凡

始于1845

2024年全球宏观经济与地缘政治概况

受到俄乌冲突、以哈战争、中东局势紧张、美联储减息时间延后、欧美对中国商品开征关税、美国总统大选等因素所影响，今年环球资本市场曾呈现不明朗的表现，但随着欧洲央行、英格兰银行和美联储的首次降息，市场投资情绪和气氛才得以舒缓

全球

- 俄乌冲突踏入第三年
- 以色列和 Hamas 尚未停火
- 黎以冲突升级，叙利亚也卷入和以色列的冲突
- 中东局势紧张致使原油价格上涨
- 有组织认为全球石油供应可能会出现过剩
- 经济合作与发展组织(OECD)预计全球经济于2024年会放缓，并成功软着陆

中国

- 两会将今年GDP增长目标定于“5%左右”
- 两会工作报告公布今年政府工作十大任务
- 2024年，央行2月、9月两次下调存款准备金率共1个百分点，7月、9月下调政策利率共0.3个百分点，引导贷款市场利率(LPR)下行，中央政治局推出统筹财政、金融、消费、投资等领域的一揽子增量政策
- 中国人民银行设立证券、基金、保险公司互换便利，而中国证监会推出措施吸引中长期资金进入市场
- 12月中央经济工作会议再度提出要实施“适度宽松”的货币政策
- 2024年地方政府专项债务新增限额从3.9万亿元人民币增加到9.9万亿元人民币
- 11月全国规模以上工业增加值同比增长5.4%，全国服务业生产指数同比增长6.1%

中美

- 人民币对美元的汇率在上半年经历承压后，自8月起出现显著反弹
- 中美商贸工作组举行首次副部长级会议
- 美国大幅提高从中国进口的电动汽车、锂电池、太阳能电池、钢铁和铝、起重机等产品的关税
- 美国公布将对包括芯片设备制造内的140家中国公司进行出口管制
- 美国国会通过了多项涉及中国的法案，涵盖从经济到安全的多个层面
- 美国财政部正式发布了限制美国企业对华投资的最终规则，并将于2025年1月2日起正式生效
- 美国将从25年年初开始再次提高对自中国进口的太阳能硅片、多晶硅和部分钨产品的进口关税

美国

- 联储局9月宣布自过去4年以来的首次减息，11月、12月再将联邦基金利率下调25个基点
- 11月特朗普再次赢得美国总统大选

受到俄乌冲突、以哈战争、中东局势紧张、美联储减息时间延后、欧美对中国商品开征关税、美国总统大选等因素所影响，今年全球资本市场曾呈现不明朗的表现，但随着欧洲央行、英格兰银行和美联储的首次降息，市场投资情绪和气氛才得以舒缓(续)

欧洲

- 欧洲央行降息四次，12月将三大关键利率均下调25个基点
- 英伦银行首次减息
- 欧盟27个成员国的欧洲议会选举落幕
- 英国大选7月举行，保守党落败
- 法国62年来首次出现政府被议会推翻的情况
- 12月德国总理朔尔茨未能通过德国联邦议院（议会下院）信任投票，并将提前举行大选
- 欧盟预计今年欧盟和欧元区经济分别增长0.9%和0.8%

其他

- 欧盟针对中国进口电动汽车征收临时性关税
- 韩国举行国会选举，最大在野党获得超过一半议席
- 印度选举中，莫迪第三次就任印度总理
- 岸田文雄9月卸任日本首相职务
- 韩国总统尹锡悦遭遇二度弹劾，国家曾实施戒严
- 12月17日日本参议院通过了2024财年总额达13.9万亿日元的补充预算，主要将用于一系列经济刺激计划

2024年新股市场回顾 —— 全球

印度国家证券交易所以更多的新股数量和融资额位列第一，纳斯达克和纽交所分列第二第三，香港交易所排名第四，上交所和深交所排名第六和第八

2024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）、印度国家证券交易所、东京证券交易所、彭博、路孚特及德勤估计与分析，截至2024年12月31日，并不包括于2024年12月17日及以后公布计划于2024年12月31日前上市的新股及其融资金额，也不包括截至2024年12月17日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。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2024年全球前十大新股中半数为第四季度发行新股，融资规模较去年同期增长21%

2024年			
排名	公司	证券交易所	融资额 (亿港元)
1	Lineage Inc	纳斯达克	398
2	美的集团	香港交易所	357
3	Hyundai Motor India Ltd	印度国家证券交易所	258
4	Puig Brands SA	马德里证券交易所	229
5	Galderma Group AG	瑞士证券交易所	199
6	CVC Capital Partners PLC	泛欧交易所 (阿姆斯特丹)	192
7	Tokyo Metro Co Ltd	东京证券交易所	182
8	Talabat Holding Plc	迪拜金融市场	158
9	OQ Exploration & Production LLC	阿曼证券交易所	151
10	Lulu Retail Holdings PLC	阿布扎比证券交易所	134
合计			2,258

2023年			
排名	公司	证券交易所	融资额 (亿港元)
1	ARM Holdings PLC	纳斯达克	409
2	Kenvue Inc	纽交所	343
3	华虹公司	上交所（科创板）	229
4	Adnoc Gas PLC	阿布扎比证券交易所	194
5	SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI ELECTRICE IN HIDROCENTRALE "HIDROELECTRICA" S.A.	布加勒斯特证券交易所	160
6	中芯集成	上交所（科创板）	124
7	Birkenstock Holding Ltd	纽交所	116
8	晶合集成	上交所（科创板）	112
9	Ades Holding Co	沙特证券交易所	96
10	陕西能源	深交所	82
合计			1,865

资料来源：中国证监会、上交所、港交所、纳斯达克、泛欧交易所、马德里证券交易所、瑞士证券交易所、阿布扎比证券交易所、沙特证券交易所、布加勒斯特证券交易所、印度国家证券交易所、东京证券交易所、迪拜金融市场、阿曼证券交易所、彭博、路孚特及德勤分析，截至2024年12月17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。

2024年新股市场回顾 ——香港

2024年香港新股市场在经历近三个季度的放缓后，终于在9月份经过美联储减息、内地推出经济刺激方案，以及1只超大型的新股上市后渐趋活跃，令到全年市场的新股融资额显著更胜2023年

2023年

70 只新股

463 亿港元

新股数量

1%

融资总额

89%

2024年

69 只新股

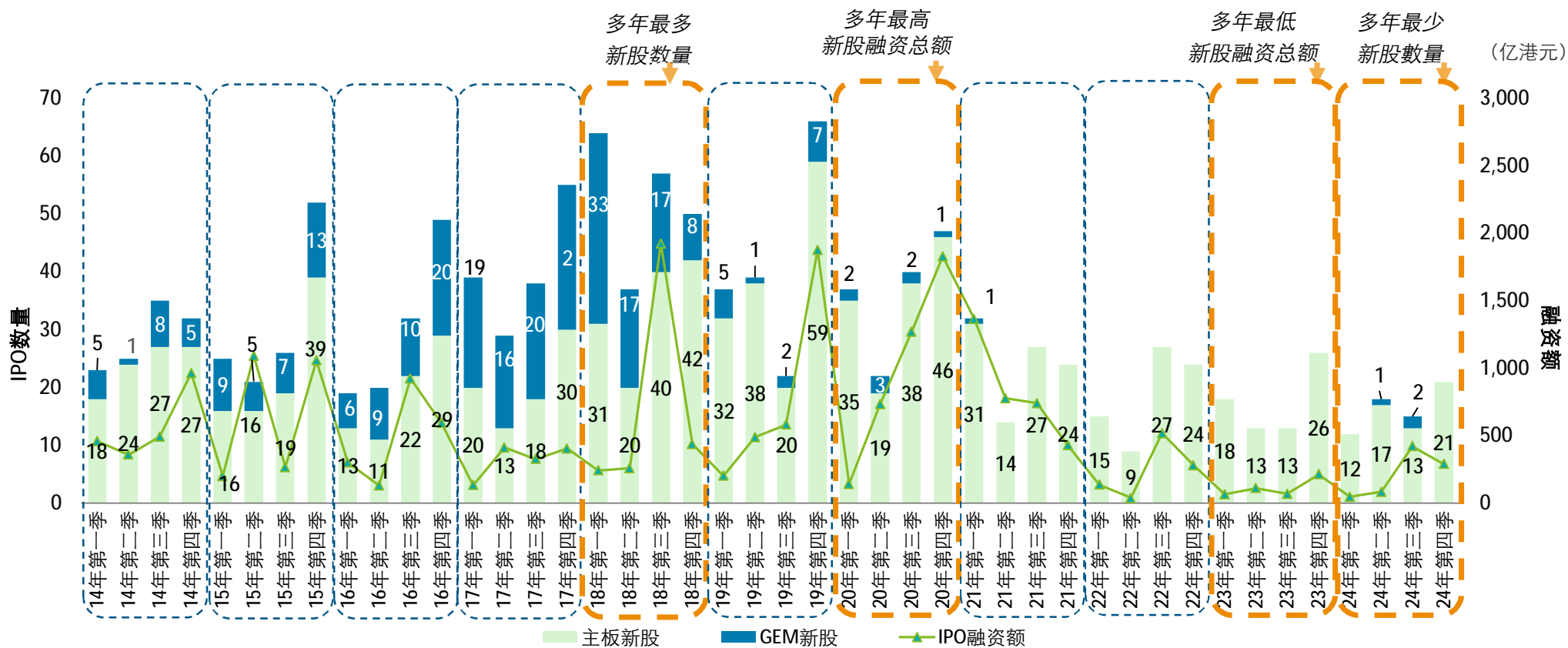
876 亿港元

- 有1只超大型新股和3只大型新股推动市场的融资总额
- 首次迎来特专科技公司上市，并共有3只特专科技新股上市
- 两年以来终于有GEM新股上市，全年共有3只GEM新股上市
- 首宗de-SPAC在10月上市
- 3家香港特区政府引进的重点企业上市，当中包括1家特专科技公司
- 主板和GEM均有海外公司上市

资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2024年12月16日，当中假设已公布上市计划的6只主板新股能够于2024年12月19日至2024年12月31日成功上市，而已公布上市计划的新股以其发售价范围的中位定价，但并不包括截至2023年12月31日仍处于稳定价格期的新上市公司，在行使超额配售权后可能会带来的额外融资金额。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。

2024年香港新股市场概览

虽然今年新股融资总额胜过去年，但是数量仍然是多年以来的低位



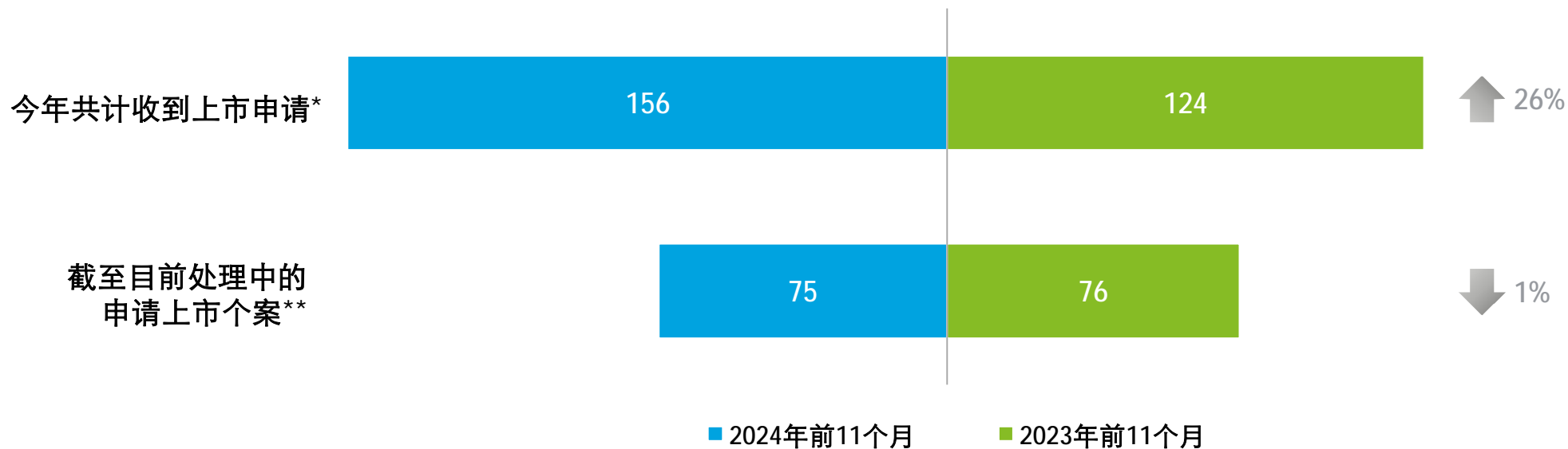
资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2024年12月16日，当中假设已公布上市计划的3只主板新股能够于2024年12月19日至2024年12月31日成功上市，而已公布上市计划的新股以其发售价范围的中位定价，但并不包括截至2023年12月31日仍处于稳定价格期的新上市公司，在行使超额配售权后可能会带来的额外融资金额。

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。

© 2024. 欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2024年前11个月香港上市申请状况概览

联交所收到上市申请个案有所增加，但所处理中的申请上市个案则下降



资料来源：港交所、德勤分析，截至2024年11月30日。

*包括根据主板《上市规则》第二十章及第二十一章提出上市申请的投资工具、从GEM转到主板的申请个案、以及根据主板《上市规则》第8.21C条或第14.84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

**2024年数字包括自2024年1月1日至2024年11月30日接受之新上市申请、2023年数字包括自2023年1月1日至2023年11月30日接受之新上市申请。

2024年香港新股市场概览

今年前五大新股以1只超大型和3只大型新股主导，由去年的171亿港元大幅上涨227%至560亿港元

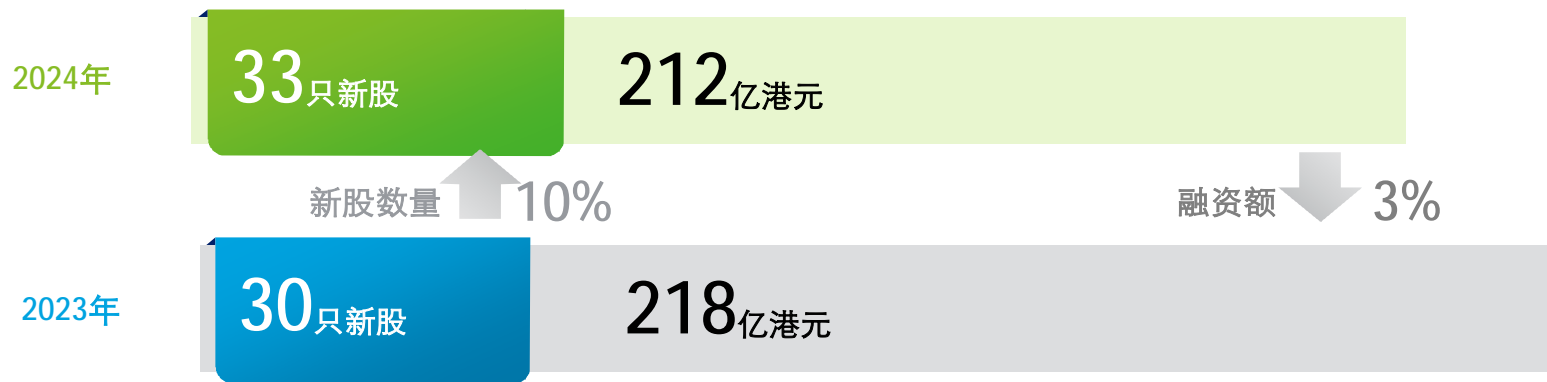


资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2024年12月16日，当中假设已公布上市计划的3只主板新股能够于2024年12月19日至2024年12月23日成功上市，而已公布上市计划的新股以其发售价范围的中位定价，但并不包括截至2023年12月31日仍处于稳定价格期的新上市公司，在行使超额配售权后可能会带来的额外融资金额。并不包括de-SPAC的数量及融资金额，及SPAC的上市数量及其融资金额。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2024年香港新股市场概览

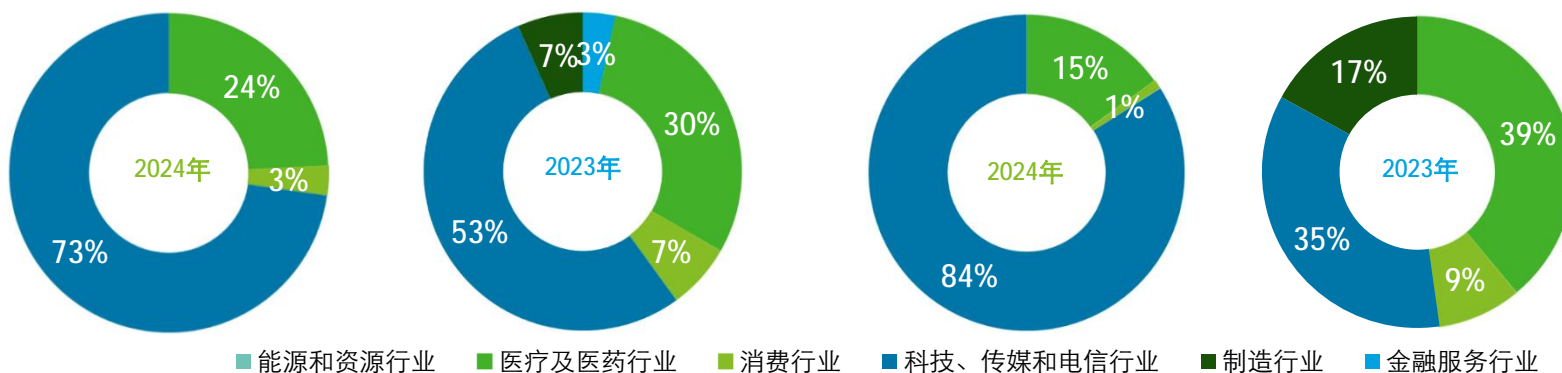
受惠于3只特专科技新股，今年新经济新股数量稍有所增加



- 今年TMT行业在新经济新股数量及融资额仍然占主导地位
- 今年有3家特专科技公司上市
- 今年有4只未有盈利/收入的生物科技新股上市，去年则为7只
- 去年有1只金融科技新股以介绍形式上市

新经济新股行业分析（按数量计）

新经济新股行业分析（按融资额计）



资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2024年12月16日，当中假设已公布上市计划的3只主板新股能够于2024年12月19日至2024年12月23日成功上市，而已公布上市计划的新股以其发售价范围的中位定价，但并不包括截至2023年12月31日仍处于稳定价格期的新上市公司，在行使超额配售权后可能会带来的额外融资金额。

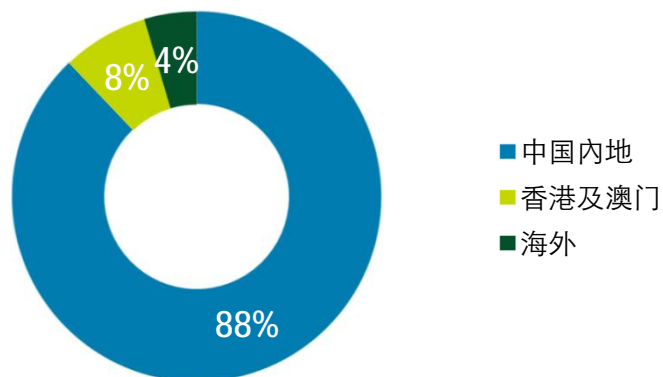
并不包括de-SPAC的数量及融资金额，及SPAC的上市数量及其融资金额。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

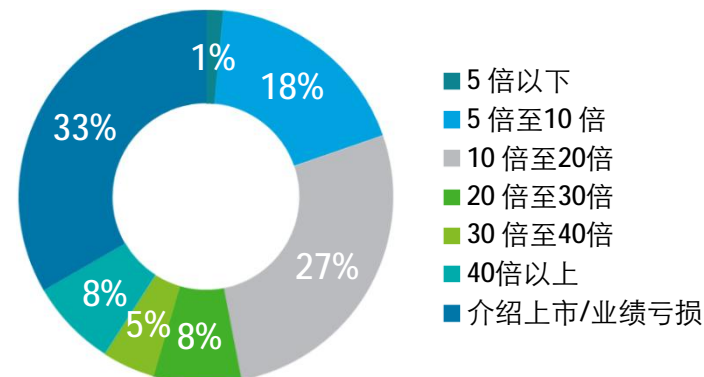
2024年香港新股市场概览

由于今年有3家国际企业来港上市，令到内地企业在新股数量占比稍有减少；约三成新股以业务亏损上市，另超过四分之一的新股以10-20倍市盈率上市

按发行方地区划分的新股数量



香港新股市盈率



再度有国际企业来港上市

- 今年来自中国内地的新股数量比例较去年的93%下调五个百分点
- 而内地企业的新股融资总额由去年454亿港元大增至今年的811亿港元，比重由98%下调至96%
- 今年主板有两家海外公司来港上市，而GEM则有1家，合共融资27亿港元。去年则没有任何国际公司到香港上市

业绩亏损上市的比例显著减少

- 8%的新股以40倍以上的市盈率上市，而去年为9%
- 今年以20至40倍市盈率上市的新股比重为13%，去年仅有4%
- 今年和去年以10至20倍之间的市盈率上市的新股比重不变(27%)
- 以介绍形式或业绩亏损上市的由去年的41%下跌至今年的33%

资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2024年12月16日，当中假设已公布上市计划的3只主板新股能够于2024年12月19日至2024年12月23日成功上市，而已公布上市计划的新股以其发售价范围的中位定价，但并不包括截至2023年12月31日仍处于稳定价格期的新上市公司，在行使超额配售权后可能会带来的额外融资金额。

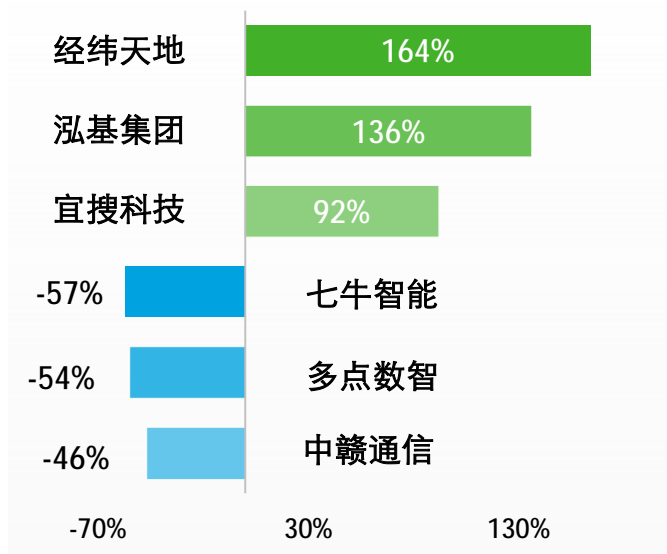
并不包括de-SPAC的数量及融资金额，及SPAC的上市数量及其融资金额。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

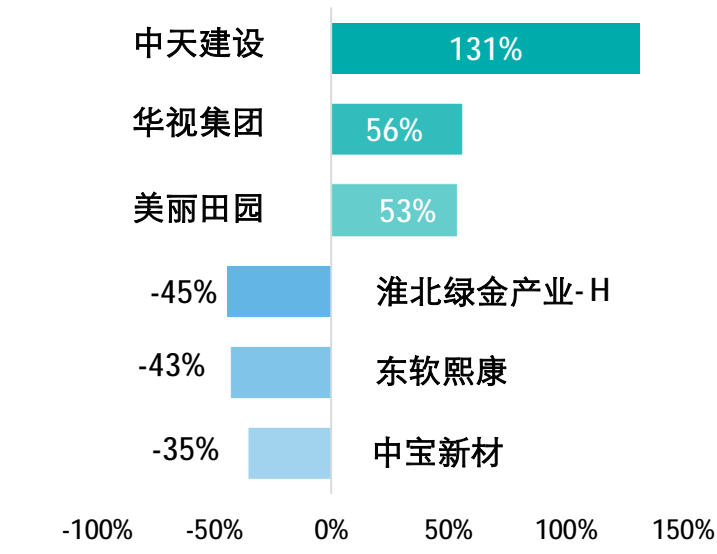
2024年香港新股市场概览

今年上市首日表现最佳的3只新股表现均比去年上市首日表现最佳的新股更理想；整体新股平均首日回报率胜于去年

2024年三大表现最佳/最差的新股



2023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较去年理想，而最差三大新股表现则较欠佳。
- 今年表现最差的3只新股全部来自TMT行业。
- 今年主板新股首日回报率为8.4%，GEM的则为-10.1%。
- 以整体新股首日平均回报率来分析，今年新股的平均上市首日回报率为7.6%，高于去年的6.7%。

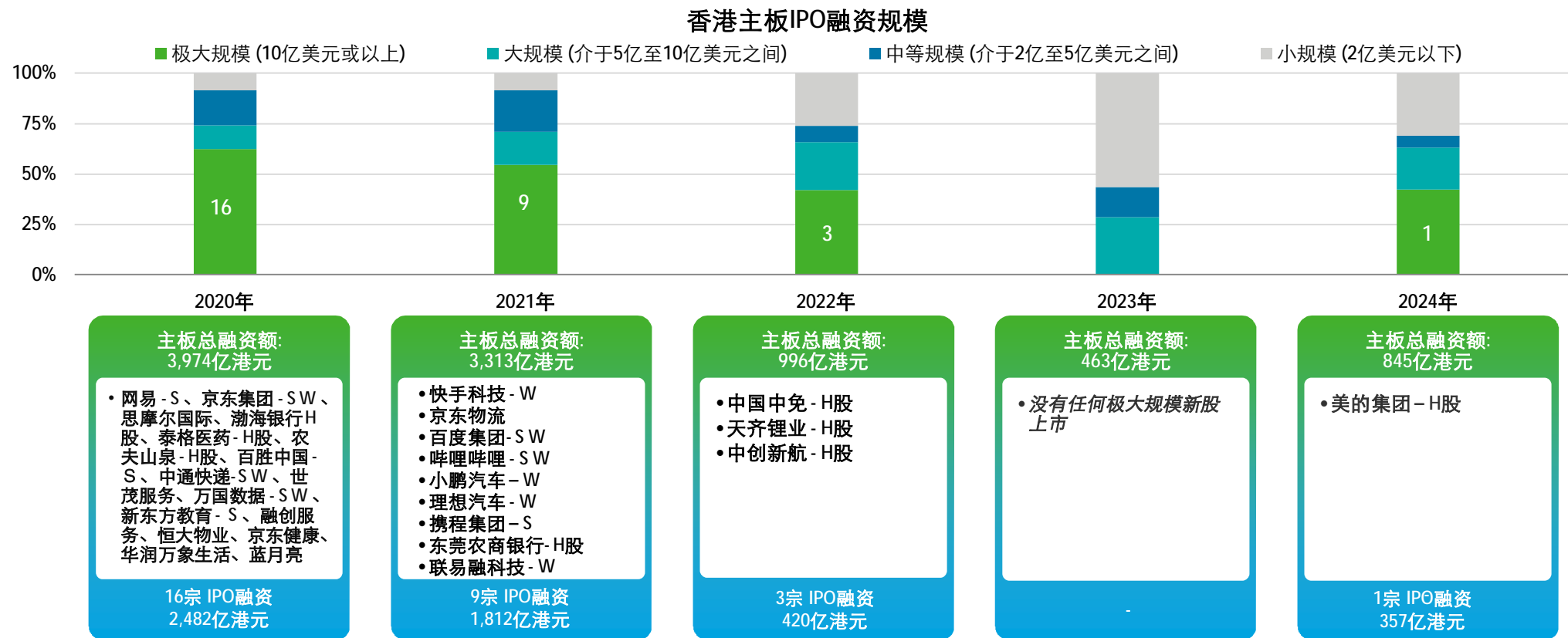
资料来源：港交所、德勤分析，截至2024年12月16日。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

中国内地及香港IPO市场2024年回顾与2025年前景展望

2024年香港新股融资规模分析

今年极大规模新股数量、融资金额与主板新股总融资额均较去年显著理想

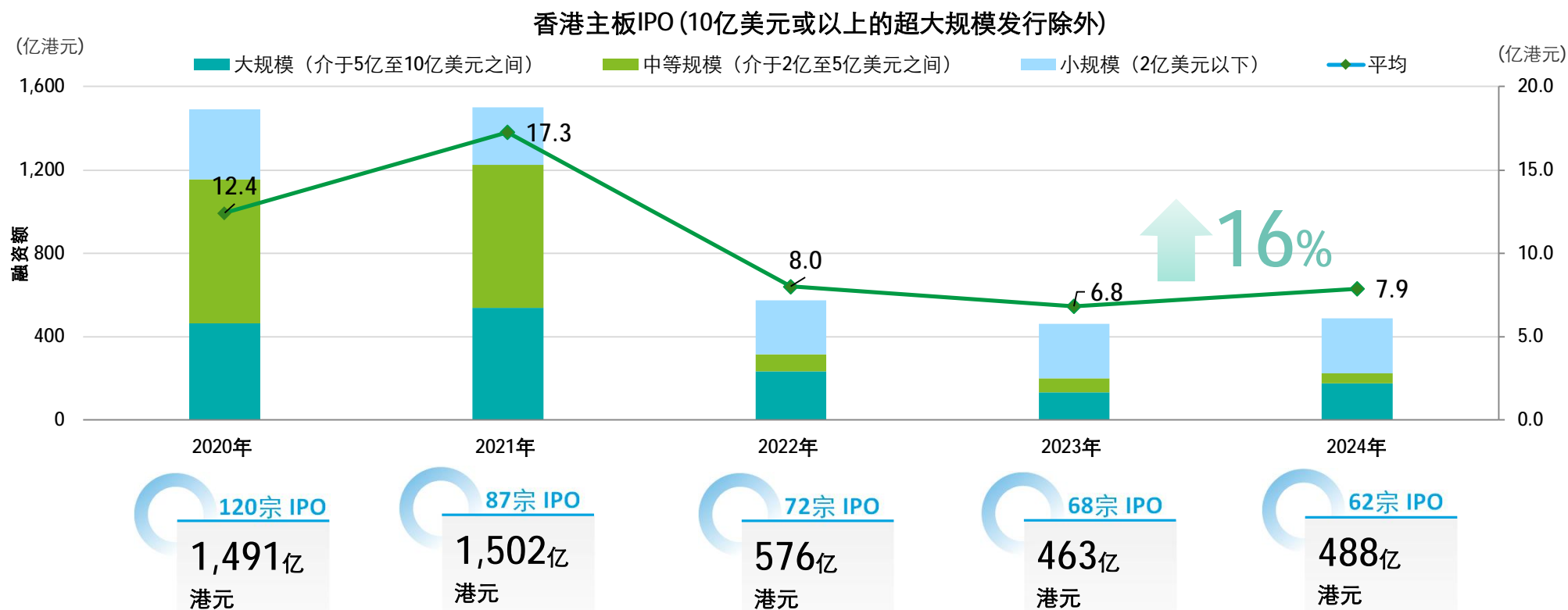


资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2024年12月16日，当中假设已公布上市计划的3只主板新股能够于2024年12月19日至2024年12月23日成功上市，而已公布上市计划的新股以其发售价范围的中位定价，但并不包括截至2023年12月31日仍处于稳定价格期的新上市公司，在行使超额配售权后可能会带来的额外融资金额。并不包括de-SPAC的数量及融资金额，及SPAC的上市数量及其融资金额。

© 2024. 欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2024年香港新股融资规模分析

凭借3只大型新股的支持，今年主板平均融资规模回升16%至7.9亿港元水平；GEM新股的平均融资规模则为7,829万港元



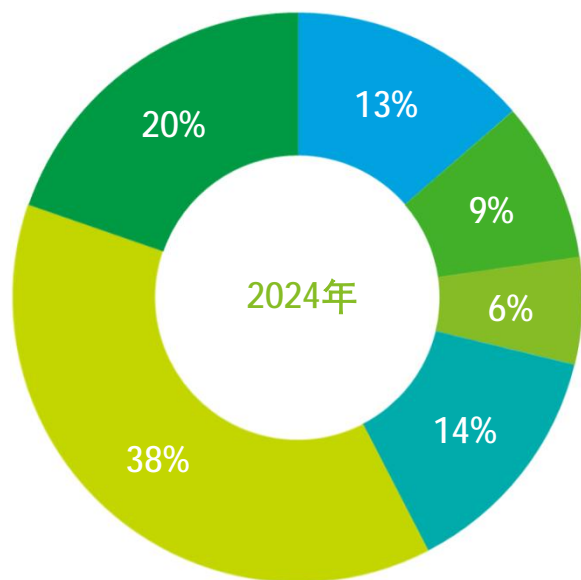
资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2024年12月16日，当中假设已公布上市计划的3只主板新股能够于2024年12月19日至2024年12月23日成功上市，而已公布上市计划的新股以其发售价范围的中位定价，但并不包括截至2023年12月31日仍处于稳定价格期的新上市公司，在行使超额配售权后可能会带来的额外融资金额。

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。

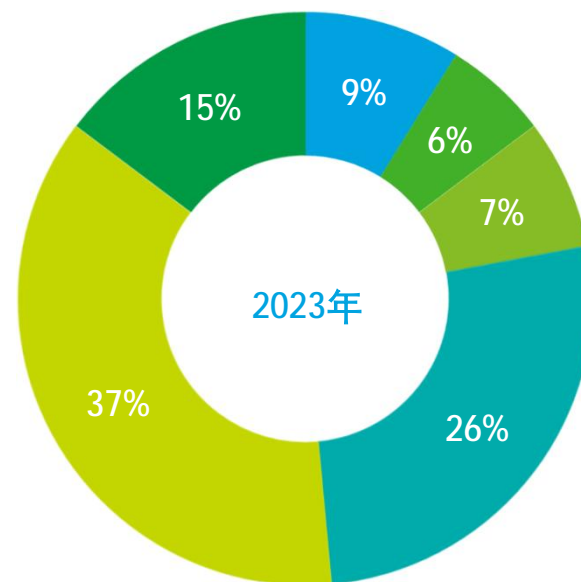
© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2024年香港新股发售价格分析

超过一半的新股是以低于发售价范围中间值或以下定价，而去年为超过六成；今年较去年有更多的新股以固定发售价和高于发售价范围中间值或以上定价



- 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



资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2024年12月16日，当中假设已公布上市计划的3只主板新股能够于2024年12月19日至2024年12月23日成功上市，而已公布上市计划的新股以其发售价范围的中位定价。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。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2024年香港新股公开发售认购分析

今年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较去年同期有所改善

95% (2023年: 90%)
的IPO获得超额认购。

在获得超额认购的项目当中，

58% (2023年: 18%)
获得超额认购

20
倍以上。

2024年前五大超额认购IPO

发行商	超额认购倍数
晶科电子	5,678x
优博控股	2,503x
元续科技	2,481x
卡罗特	1,347x
毛戈平化妆品	919x

表现最佳IPO
(以超额认购倍数计)

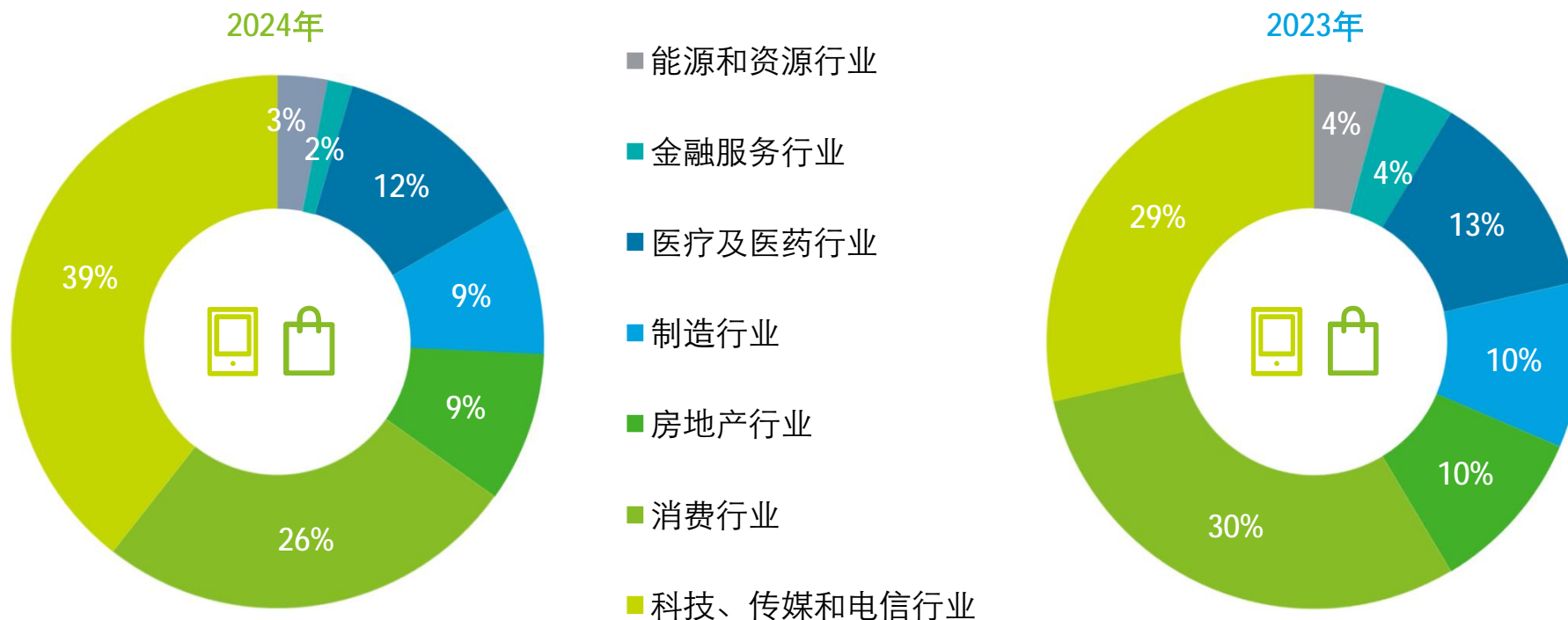


资料来源：港交所、德勤分析，截至2024年12月16日。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2024年香港新股数量行业分析

TMT和消费行业继续双双主导，前者增幅达10个百分点，后者减少



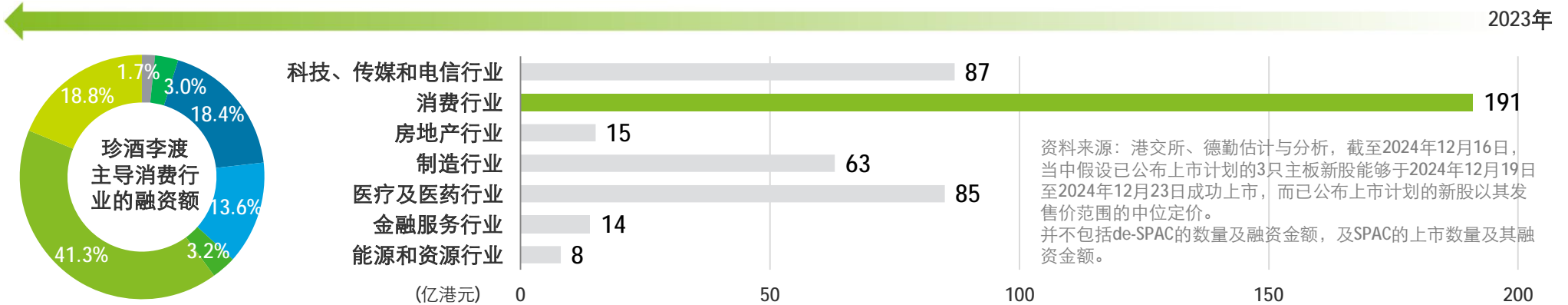
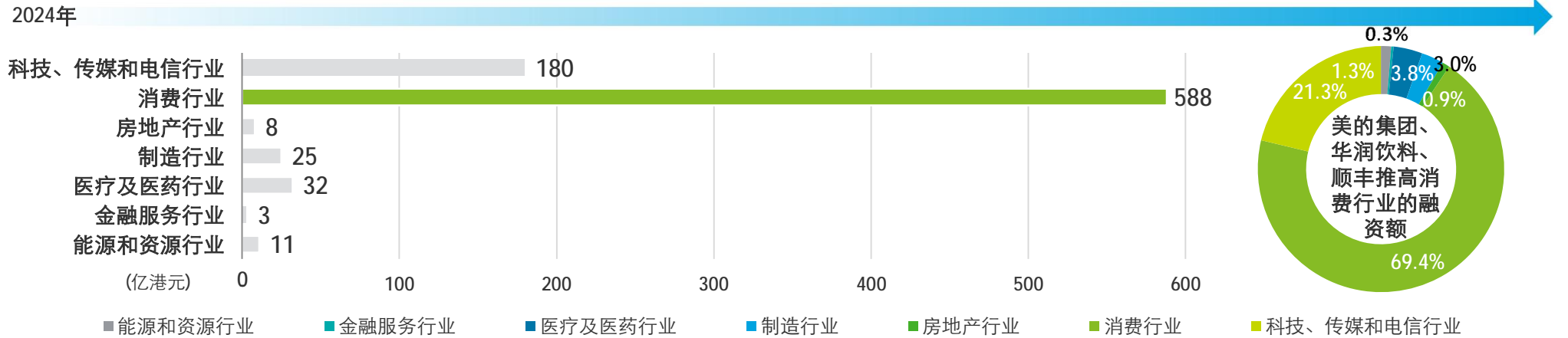
资料来源：港交所、德勤估计与分析，截至2024年12月16日，当中假设已公布上市计划的3只主板新股能够于2024年12月19日至2024年12月23日成功上市，而已公布上市计划的新股以其发售价范围的中位定价。

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。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2024年香港新股融资额行业分析

今年和去年消费行业均一支独秀，TMT行业居于次位



2024年新股市场前景展望 ——中国内地

2024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均大幅下降

2024年

680 亿元人民币

101 只新股

2023年

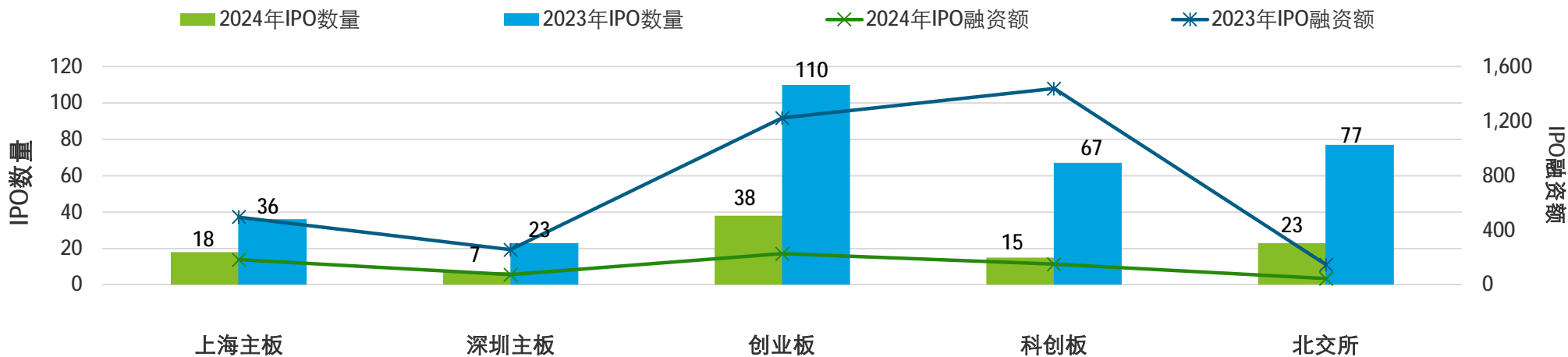
3,563 亿元人民币

313 只新股

新股数量
↓ 68%

融资额
↓ 81%

- 创业板IPO数量领先
- 科创板数量及融资额同比降幅最大
- 各板块数量和融资额同比均大幅下降



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2024年12月31日，德勤预计2024年12月16日至12月31日之间有7只新股上市。

2024年中国内地新股市场概览

前5大IPO共计融资规模为114亿元人民币，较去年下降80%

2024年



2023年



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2024年12月31日，德勤预计2024年12月16日至12月31日之间有7只新股上市。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

中国内地及香港IPO市场2024年回顾与2025年前景展望

2024年中国内地新股市场概览

新股上会数量和IPO申请数量较去年均大幅下降

IPO审核情况

截至2024年12月16日共计56只新股上会(其中创业板10只,科创板10只,上海主板9只,深圳主板4只,北交所23只),52只已审核通过(其中创业板9只,科创板10只,上海主板8只,深圳主板2只,北交所23只),1只上会未通过(上海主板1只),2只取消审核(深圳主板及创业板各1只),1只暂缓表决(深圳主板1只)。

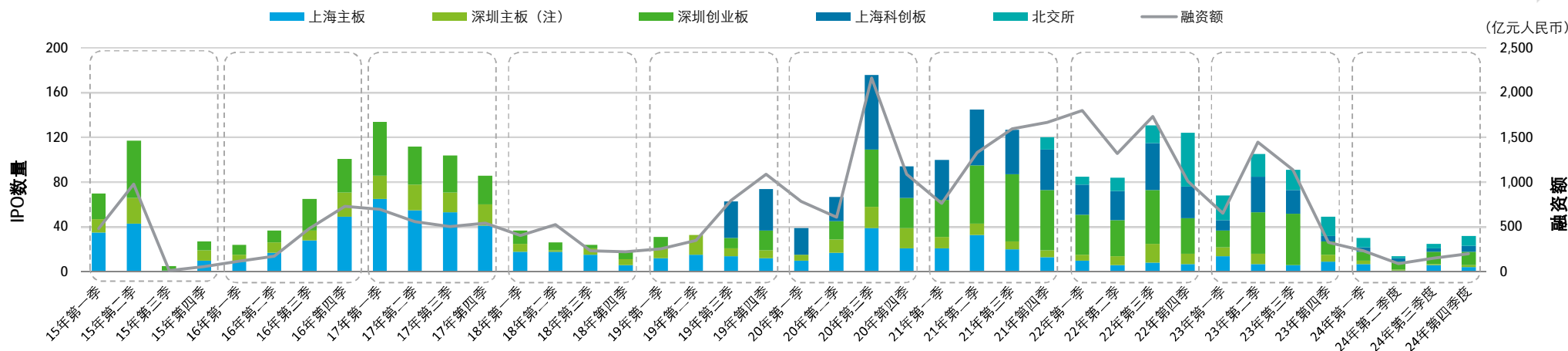
上市申请情况

截至2024年12月16日,申请上市的公司共达236只(包括创业板53只,上海主板47只,深圳主板33只,科创板23只,北交所80只),其中130只中止审核(包括创业板33只、上海主板28只、深圳主板27只、科创板16只、北交所26只),待财报更新恢复审核。

25只已过发审会 | 17只已提交注册 | 27只已注册生效但未发行

截至2024年12月16日,106只活跃申请(包括创业板20只,上海主板19只,科创板7只,深圳主板6只,北交所54只)正在处理中,其中25只已通过发审会(包括创业板17只,上海主板3只,深圳主板1只,北交所4只),17只已提交注册(其中科创板4只,上海主板4只,深圳主板3只,创业板1只,北交所5只)并轮候上市。另外有27只已注册生效但未发行(包括创业板11只,科创板6只,上海主板4只,深圳主板3只,北交所3只)。

2024年新股发行数量和融资额较2023年均大幅下降



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, 数据截至2024年12月31日, 德勤预计2024年12月16日至12月31日之间有7只新股上市。

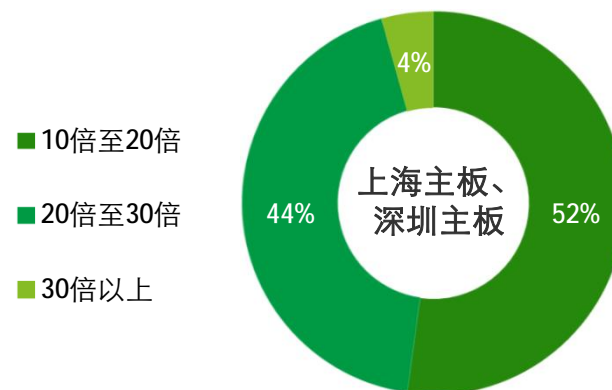
2024年中国内地新股市场概览

新股发行市盈率及上市首日平均回报率

上海主板、深圳主板

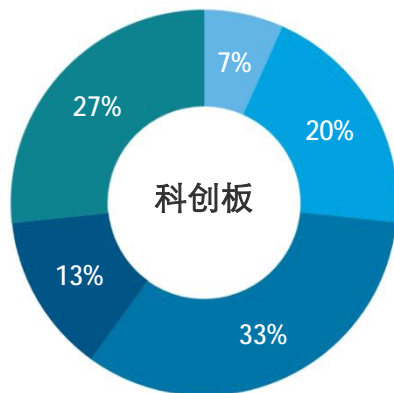
- 2024年各新股发行市盈率，最低为10.0倍，最高为30.6倍。
- 52%的IPO项目(12只)市盈率在10至20倍之间，较2023年(10%)上升42个百分点。
- 44%的IPO项目(10只)市盈率在20至30倍之间，较2023年(53%)下降9个百分点。
- 4%的IPO项目(1只)市盈率在30倍以上，较2023年(37%)下降33个百分点。
- 新股上市首日平均回报率为136.7%，最高回报率为1,917.4%(红四方)，最低回报率为17.2%(博隆技术)。

上海主板、深圳主板



科创板

- 10倍以下
- 10倍至20倍
- 20倍至30倍
- 30倍至40倍
- 40倍以上



科创板

- 2024年无未有盈利IPO项目，较上年(13%)减少13个百分点。
- 2024年7%的IPO项目(1只)市盈率在10倍以下，2023年同期未有。
- 20%的IPO项目(3只)市盈率在10倍至20倍，较上年同期(3%)增加17个百分点。
- 33%的IPO项目(5只)市盈率在20倍至30倍，较上年同期(5%)增加28个百分点。
- 13%的IPO项目(2只)市盈率在30倍至40倍，较上年同期(5%)增加8个百分点。
- 27%的IPO项目(4只)市盈率超过40倍，较上年同期(74%)减少47个百分点。
- 新股上市首日平均回报率为139.5%。
- 新股回报率之间差异显著，最高和最低回报率分别为533.8%(先锋精科)和-6.3%(上海合晶)。

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2024年12月16日。

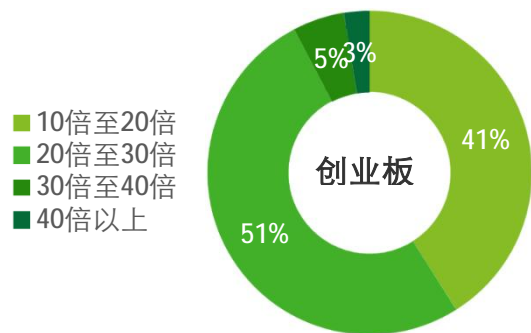
© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

中国内地及香港IPO市场2024年回顾与2025年前景展望

26

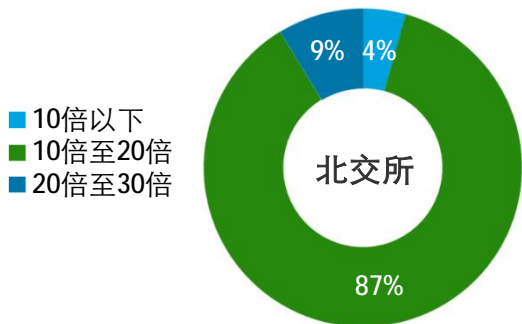
2024年中国内地新股市场概览

新股发行市盈率及上市首日平均回报率



创业板

- 42%的IPO项目(16只)市盈率在10至20倍之间，较上年(3%)上升39个百分点。
- 53%的IPO项目(20只)市盈率在20至30倍之间，较上年(14%)上升39个百分点。
- 5%的IPO项目(2只)市盈率超过30倍，较上年(83%)下降78个百分点。
- 新股上市首日平均回报率为252.0%。
- 新股上市首日平均回报率之间差异显著，最高和最低回报率分别为1,703.98% (长联科技)和53.7% (慧翰股份)。



北交所

- 4%的IPO项目(1只)市盈率在10倍以下，较上年(2%)上升2个百分点。
- 87%的IPO项目(20只)市盈率在10至20倍之间，较上年(90%)下降3个百分点。
- 9%的IPO项目(2只)市盈率超过20倍，较上年(8%)上升1个百分点。
- 新股上市首日平均回报率为172.7%。
- 新股上市首日平均回报率之间差异显著，最高和最低回报率分别为731.4% (铜冠矿建)和0% (海昇药业)。

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2024年12月16日。

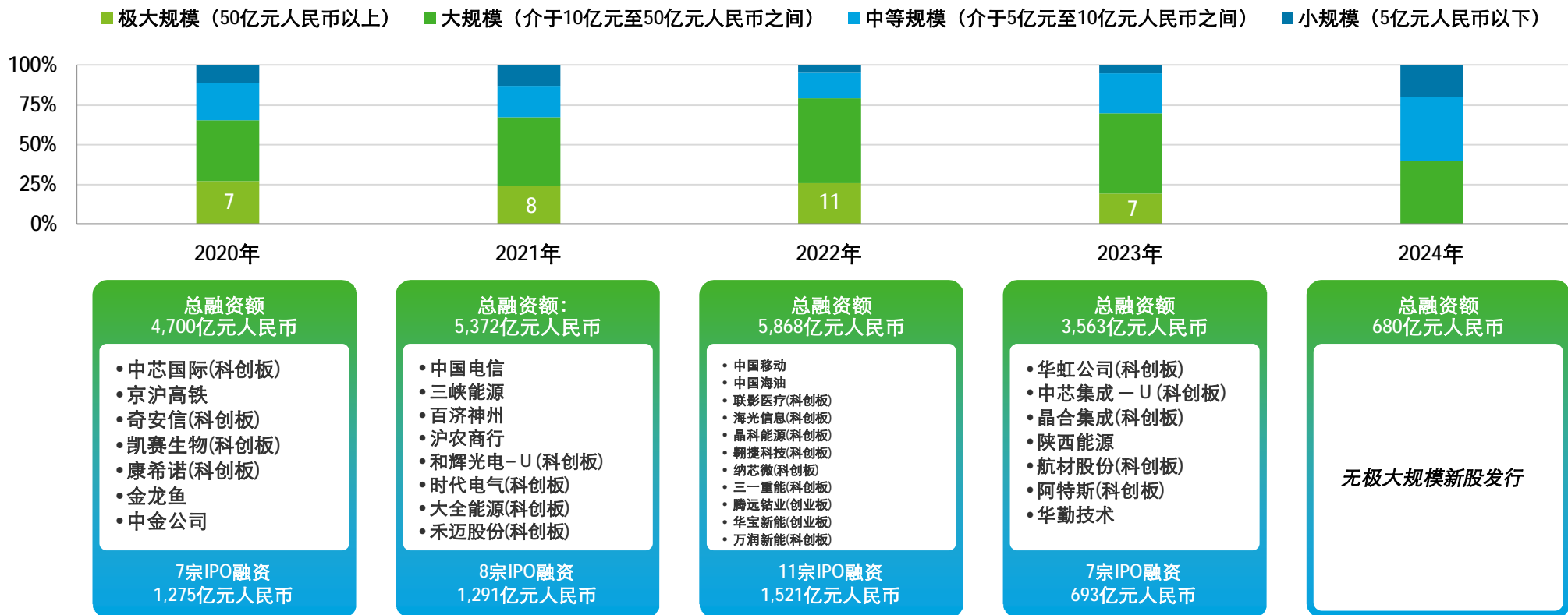
© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

中国内地及香港IPO市场2024年回顾与2025年前景展望

2024年中国内地新股市场融资规模分析

中等规模和小规模的发行数量及融资额占比有所上升

A股IPO融资规模

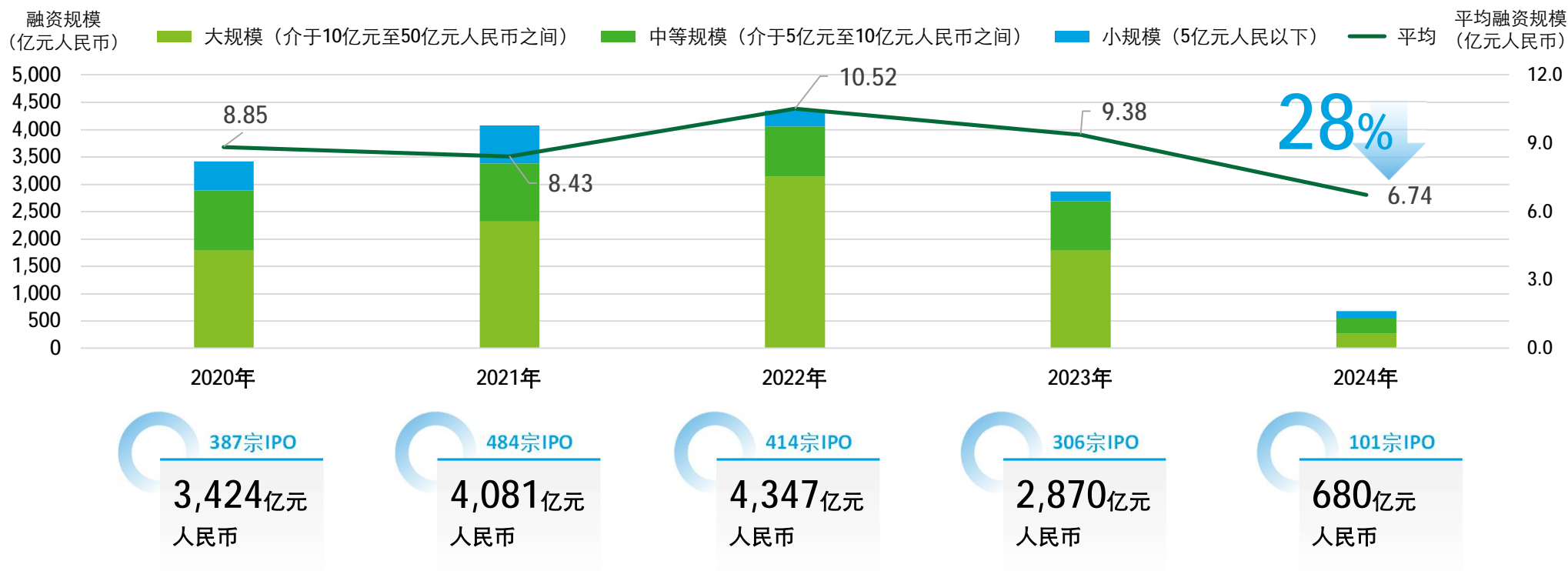


资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所，德勤分析，数据截至2024年12月31日，德勤预计2024年12月16日至12月31日之间有7只新股上市。

2024年中国内地新股市场融资规模分析

科创板、上海主板及创业板平均融资规模分别为10.2亿元、9.7亿元和5.9亿元，较上年平均融资规模14.1亿元、12.5亿元和11.1亿元均有所下降；深圳主板平均融资规模为10.6亿元，较上年8.5亿元有所增长；北交所的平均融资规模为2.0亿元，较上年1.9亿元无较大变化

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）



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2024年12月31日，德勤预计2024年12月16日至12月31日之间有7只新股上市。

2024年中国内地新股认购分析

新股认购热情仍然高涨

100% (2023年: 100%) 的IPO获得超额认购。

在获得超额认购的项目当中，

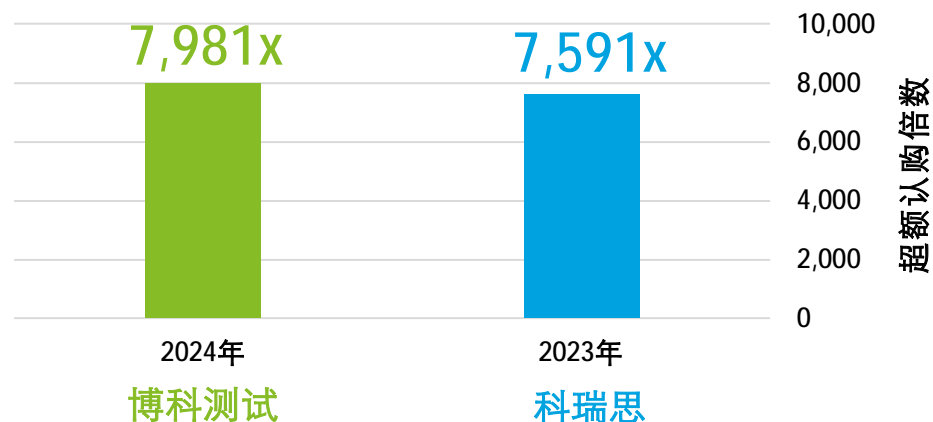
100% (2023年: 100%) 获得超额认购

100 倍以上。

2024年五大超额认购IPO

发行商	超额认购倍数
博科测试	7,981X
港迪技术	7,573X
强达电路	6,563X
蓝宇股份	5,932X
美信科技	5,909X

表现最佳IPO (以超额认购倍数计)



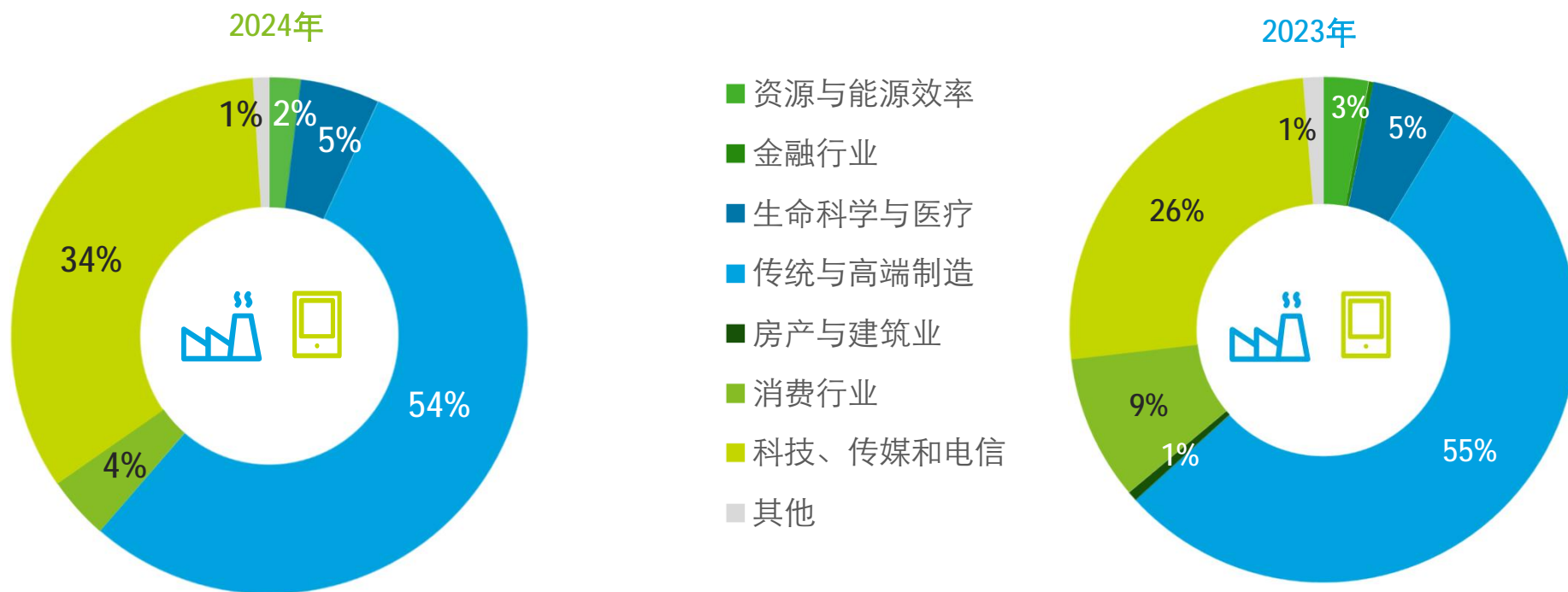
资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所，德勤分析，数据截至2024年12月31日，德勤预计2024年12月16日至12月31日之间有7只新股上市。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

中国内地及香港IPO市场2024年回顾与2025年前景展望

2024年中国内地新股行业划分（按数量计）

科技、传媒和电信行业数量占比上升，传统与高端制造行业数量占比领先不变



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2024年12月31日，德勤预计2024年12月16日至12月31日之间有7只新股上市。

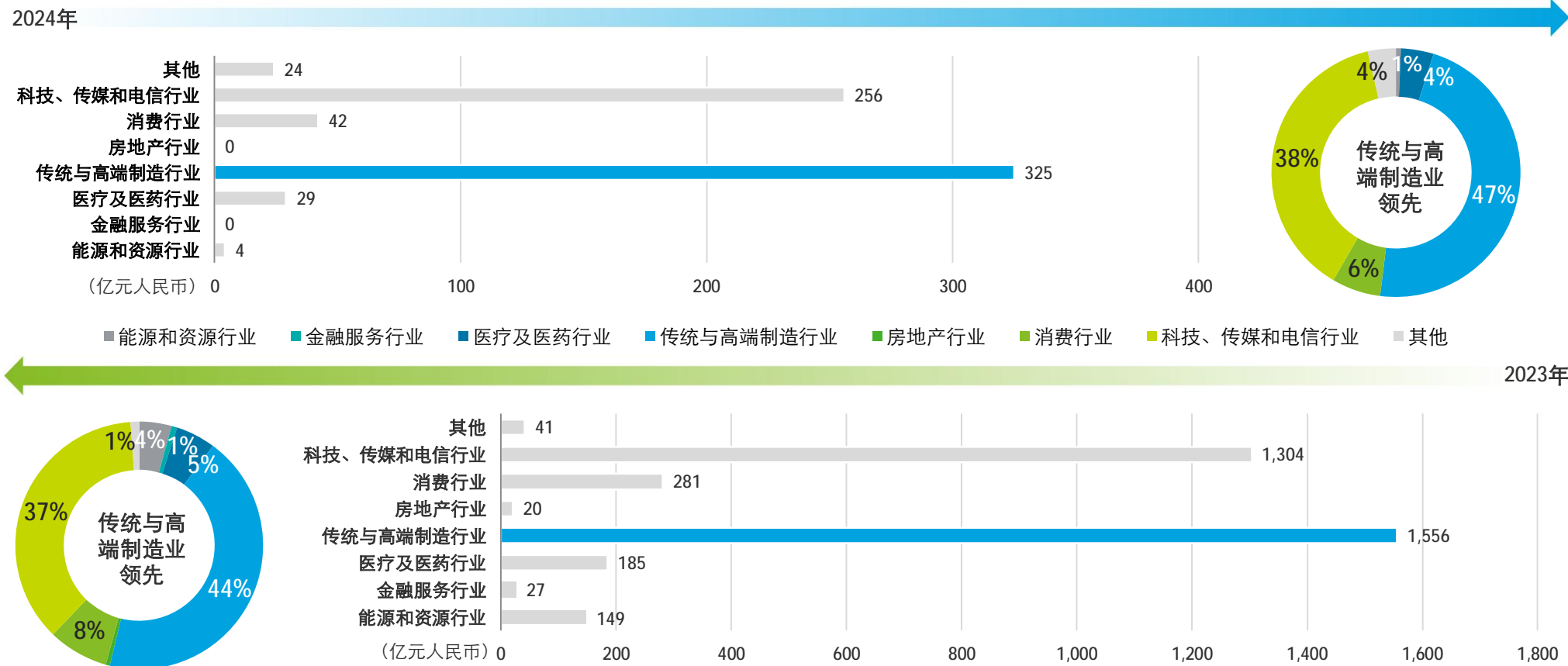
© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

中国内地及香港IPO市场2024年回顾与2025年前景展望

31

2024年中国内地新股行业划分（按融资额计）

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

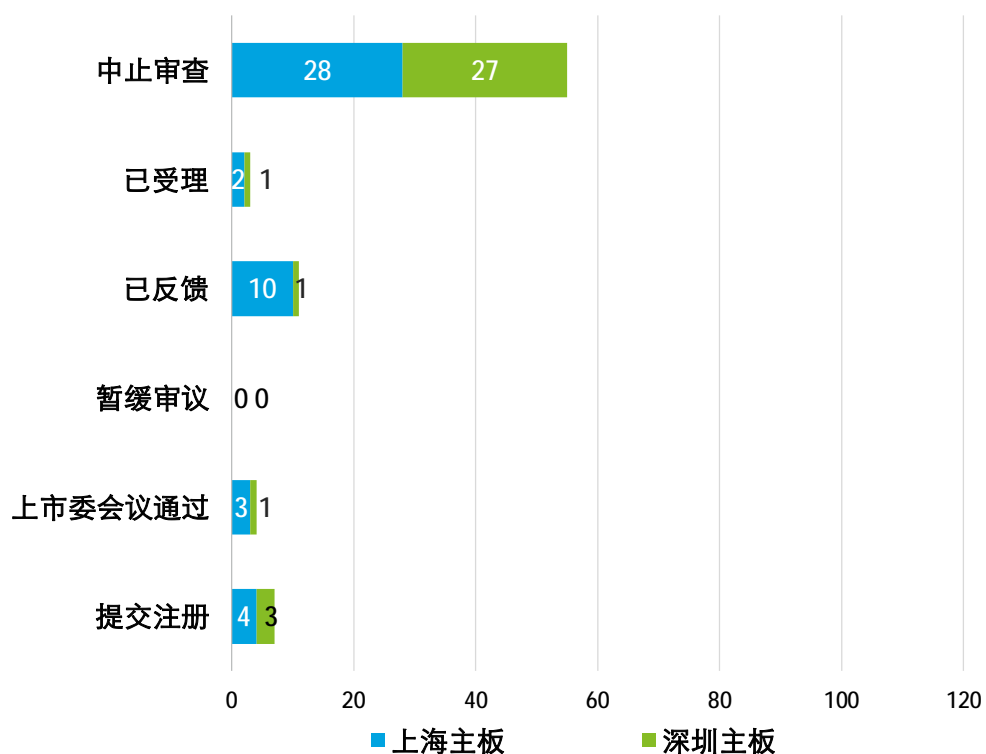


资料来源：中国证监会、上交所、深交所、北交所，德勤分析，数据截至2024年12月31日，德勤预计2024年12月16日至12月31日之间有7只新股上市。

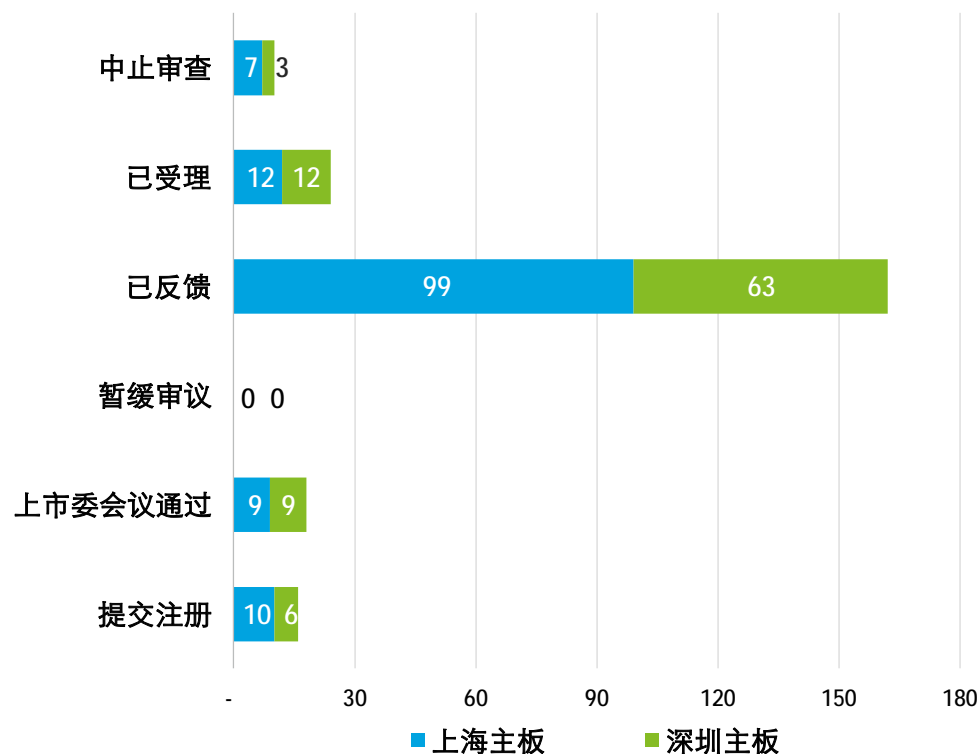
2024年上海、深圳主板等候上市审核企业状态分析

截至2024年12月16日，上海、深圳主板等候上市的企业数量为80家，其中55家企业为中止审核

2024年新股审核状态



2023年新股审核状态



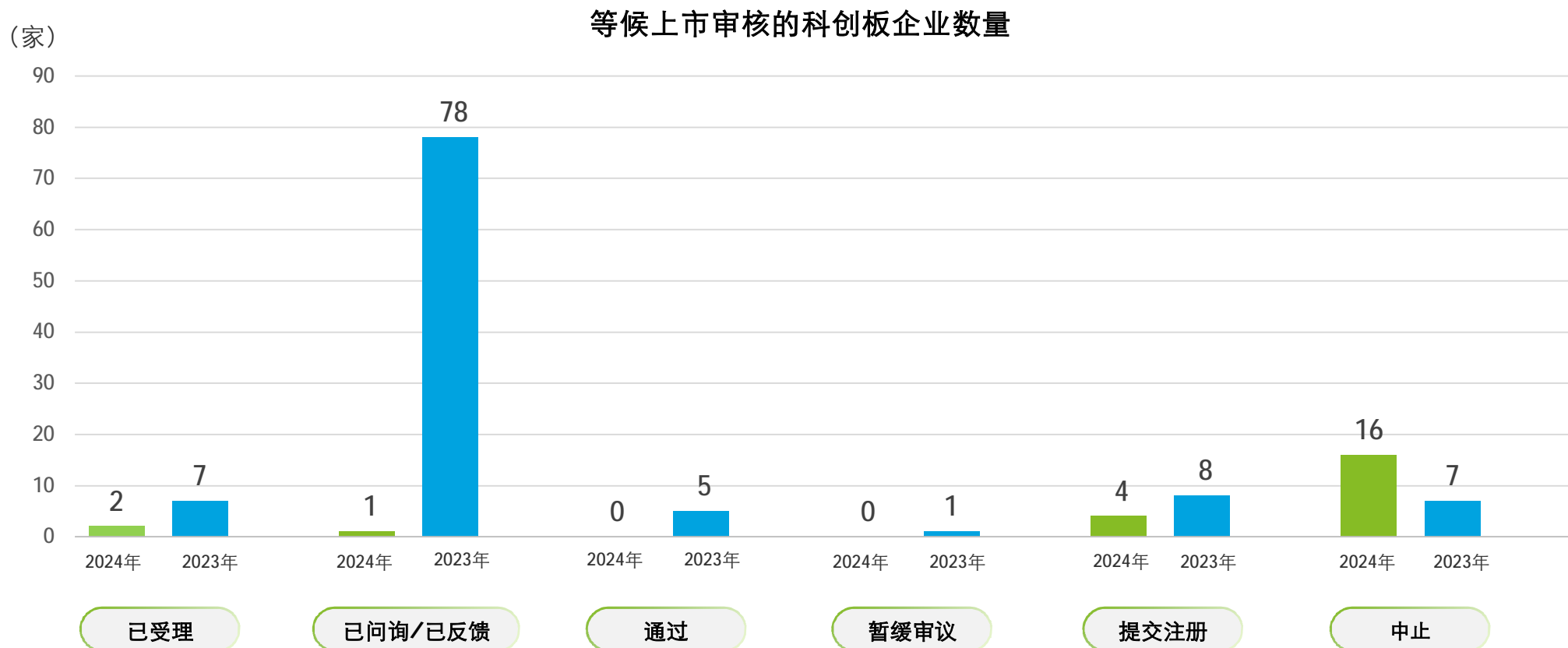
资料来源：中国证监会、上交所、深交所，德勤分析，数据截至2024年12月31日，德勤预计2024年12月16日至12月31日之间有7只新股上市。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

中国内地及香港IPO市场2024年回顾与2025年前景展望

2024年科创板等候上市审核企业状态分析

截至2024年12月16日，科创板等候上市的企业数量为23家，其中16家企业为中止审核



资料来源：中国证监会、上交所，德勤分析，数据截至2024年12月31日，德勤预计2024年12月16日至12月31日之间有7只新股上市。

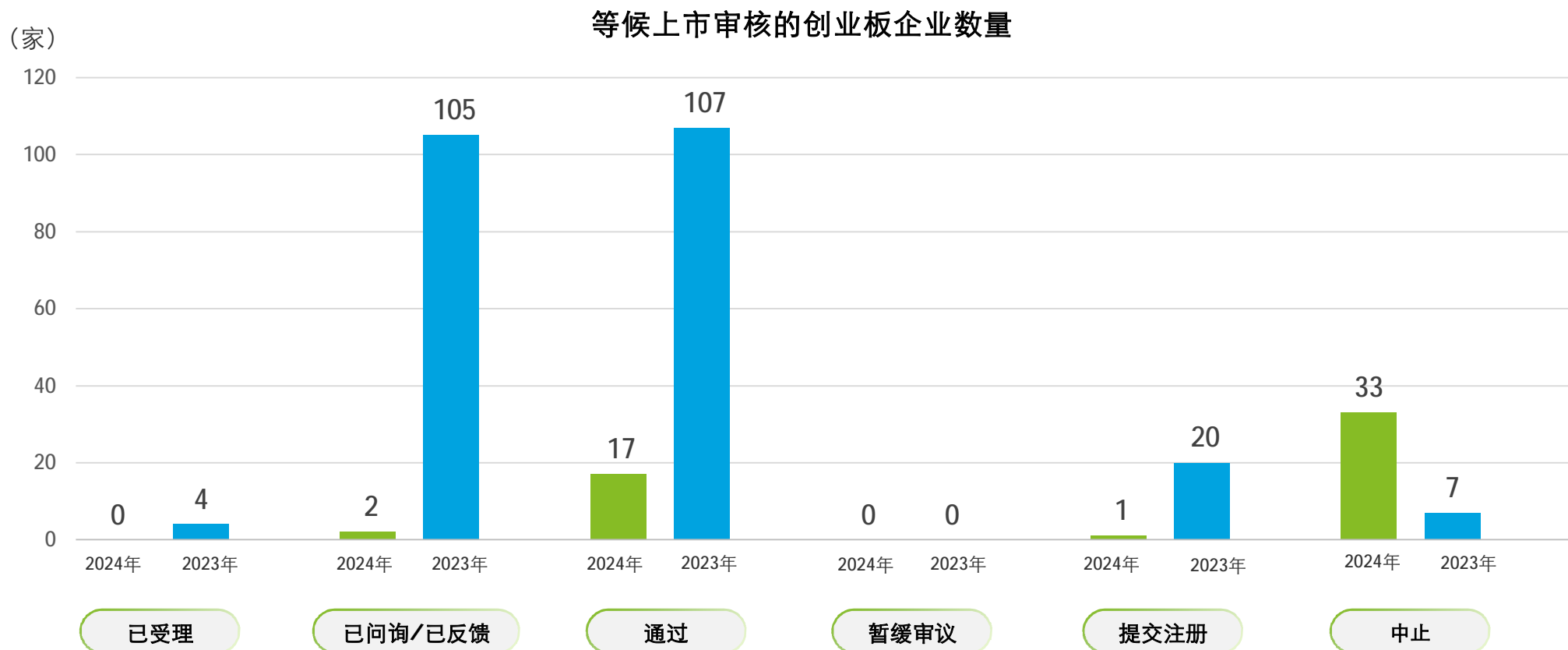
© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

中国内地及香港IPO市场2024年回顾与2025年前景展望

34

2024年创业板等候上市审核企业状态分析

截至2024年12月16日，创业板等候上市的企业数量为53家，其中33家企业为中止审核



资料来源：中国证监会、深交所，德勤分析，数据截至2024年12月31日，德勤预计2024年12月16日至12月31日之间有7只新股上市。

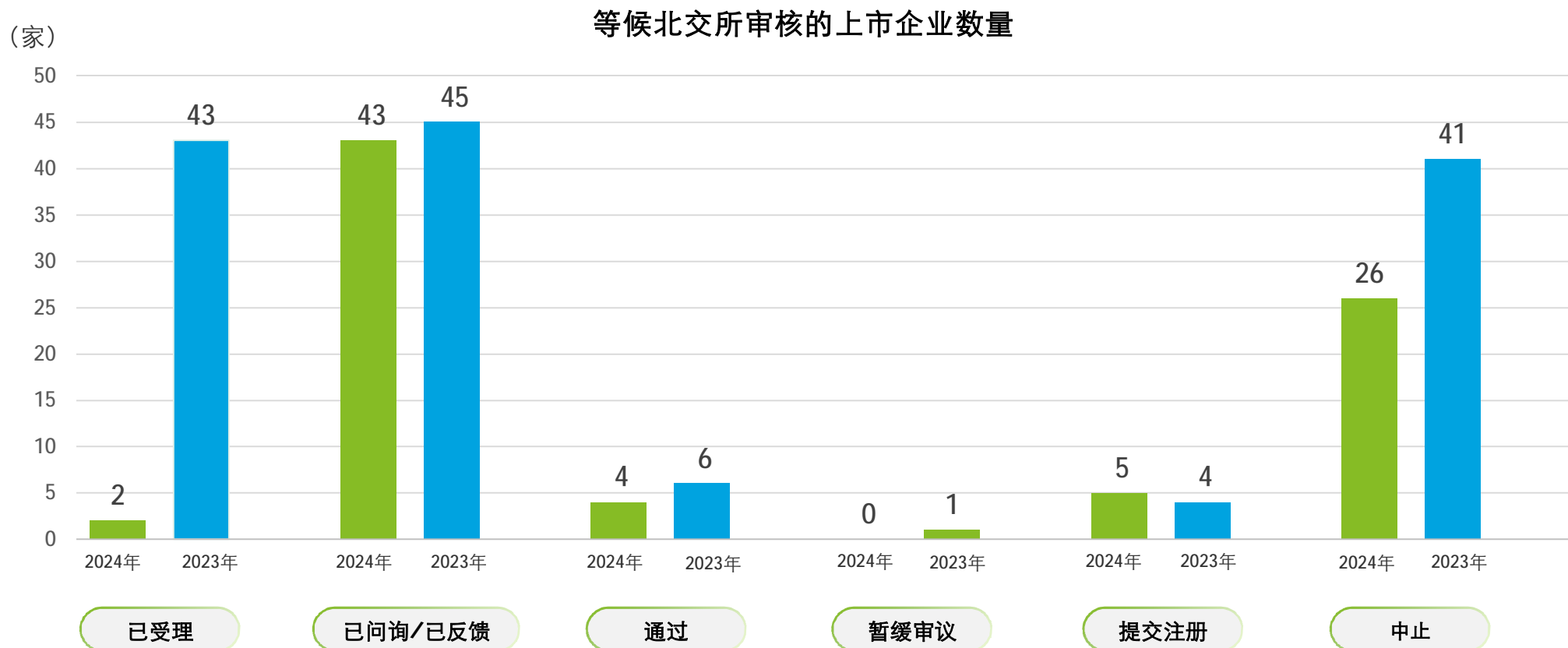
© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

中国内地及香港IPO市场2024年回顾与2025年前景展望

35

2024年北交所等候上市审核企业状态分析

截至2024年12月16日，北交所等候上市的企业数量为80家，其中26家企业为中止审核



资料来源：中国证监会、北交所，德勤分析，数据截至2024年12月31日，德勤预计2024年12月16日至12月31日之间有7只新股上市。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

中国内地及香港IPO市场2024年回顾与2025年前景展望

36

2024年中国内地资本市场回顾

《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》及若干配套制度

2024年4月12日，国务院印发《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》(以下简称新“国九条”)，新“国九条”具有以下特点：一是充分体现资本市场的政治性、人民性。二是充分体现强监管、防风险、促高质量发展的主线。三是充分体现目标导向、问题导向。

新“国九条”坚持系统思维、远近结合、综合施策，与证监会会同相关方面组织实施的落实安排，将共同形成“1+N”政策体系。

1+N政策体系

1: 《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》

N: 若干配套制度规则。

其中：

- 4月12日，证监会就发行监管、上市公司监管、证券公司监管、交易监管等方面的6项规则草案公开征求意见，并发布《关于严格执行退市制度的意见》。4月30日，证监会修改《科创属性评价指引(试行)》并于当日施行。
- 4月12日，沪深北交易所就发行上市审核、发行上市标准、重大资产重组、减持、分红、退市等业务规则进行修订，并向市场公开征求意见稿。4月30日，三大交易所正式发布《股票发行上市审核规则》等23项修订后的规则。

其他陆续出台的各项制度规则。

2024年中国内地资本市场回顾(续)

证监会修订实施《首次公开发行股票并上市辅导监管规定》

2024年3月15日，中国证监会修订实施《首次公开发行股票并上市辅导监管规定》。

按照提升监管透明度、加快推动派出机构发行监管职能转变的思路，修订后的《首次公开发行股票并上市辅导监管规定》合并了辅导监管相关内部工作指引和执行标准，设总则、辅导备案、辅导验收、验收后事项、监督管理及附则6个章节，共43条。

主要修订内容包括：

- 一是进一步明确派出机构辅导监管职责。派出机构除对辅导工作成效等开展验收外，还应加强监管理念和政策的传导。
- 二是回应市场关切，增强制度灵活性适应性。辅导期内变更上市板块可连续计算辅导期，测试通过人员一年内可豁免同一板块测试。
- 三是防范风险，建立口碑声誉制度。辅导机构应提交有关辅导对象及其实际控制人、董监高口碑声誉说明，作为后续环节重要参考。
- 四是压实中介机构责任。辅导机构应制定辅导环节执业标准和操作流程，对证券市场知识测试中的不诚信行为严肃处理。

证监会表示，将统筹各派出机构按照时间服从质量的原则，持续做好辅导监管，督促首发企业树立诚信意识、自律意识和法治意识，压实辅导机构责任，形成企业规范负责、机构勤勉尽责、监管有力有效的辅导监管生态，从源头上提高上市公司质量。

2024年中国内地资本市场回顾(续)

证监会修订实施《首发企业现场检查规定》

2024年3月15日，证监会修订实施《首发企业现场检查规定》。

按照强化“**申报即担责**”、加强统筹协调、提升监管透明的思路，修订后的《首发企业现场检查规定》合并内部操作规范，设**总则、确定检查对象、组织与实施、监督管理及附则**5章，共**39**条。

主要修订内容包括：

一是明确检查期间撤回申请不影响检查实施，检查对象确定后，检查对象撤回发行申请不影响检查工作实施，也不影响证监会及交易所依法依规对检查发现的问题进行处理。

二是健全统筹协调制度机制，强化证监会注册部门负责现场检查的整体统筹协调及指导。

三是完善组织与实施流程，完善通知检查对象的程序，明确检查信息通报机制，对检查机构报送检查计划、开展进场工作、申请延期等设置了时限要求，完善现场检查报告格式。

四是规范检查结果的运用，审核注册部门应结合发现问题、会商意见、整改完成情况推进审核注册工作。

证监会表示，修订后的《现场检查规定》强调“**申报即担责**”，规定在检查过程中对撤回上市申请的企业“**一查到底**”，撤回上市申请不影响检查工作实施，也不影响依法依规对检查发现的问题进行处理，并增加了不提前告知直接开展检查的机制。同时，《现场检查规定》进一步规范了现场检查程序，强调现场检查处理标准统一。

下一步，证监会将**大幅提高现场检查比例、扩大覆盖面**，现场检查中发现的欺诈发行、财务造假线索，一经查实严惩不贷，以雷霆手段践行以投资者为本的监管理念，压紧压实各方责任，切实提升发行上市监管效能，从源头上提高上市公司质量。

2024年中国内地资本市场回顾(续)

证监会发布《关于严把发行上市准入关从源头上提高上市公司质量的意见（试行）》

2024年3月15日，为从严监管企业发行上市活动，压紧压实发行监管全链条各方责任，切实树立对投资者负责的理念，强化资本市场功能发挥，从源头上提高上市公司质量，证监会发布《关于严把发行上市准入关从源头上提高上市公司质量的意见（试行）》，提出了8项政策措施。

一是**严把拟上市企业申报质量**。压实拟上市企业及“关键少数”对信息披露真实准确完整的第一责任，严禁以“圈钱”为目的盲目谋求上市、过度融资。对财务造假、虚假陈述、粉饰包装等行为及时依法严肃追责。

二是**压实中介机构“看门人”责任**。建立常态化滚动式现场监管机制，用好以上市公司质量为导向的保荐机构执业质量评价机制。

三是**突出交易所审核主体责任**。把防范财务造假、欺诈发行摆在发行审核更加突出的位置。严密关注拟上市企业是否存在上市前突击“清仓式”分红等情形，实行负面清单式管理。从严监管高价超募。

四是**强化证监会派出机构在地监管责任**。辅导监管坚持时间服从质量，现场检查切实发挥书面审核的补充验证延伸作用。

五是**坚决履行证监会机关全链条统筹职责**。大幅提高对拟上市企业的随机抽取比例和加大问题导向现场检查力度。

六是**优化多层次资本市场功能衔接**。研究提高上市标准。从严审核未盈利企业。

七是**规范引导资本健康发展**。

八是**健全全链条监督问责体系**。拟上市企业和中介机构存在违规情形的，依照《证券法》等规定严肃问责。上市委委员和审核注册人员存在故意或重大过失、违反廉政纪律的，终身追究党纪政务责任。

2024年中国内地资本市场回顾(续)

证监会发布《关于加强上市公司监管的意见（试行）》

2024年3月15日，针对上市公司监管，证监会发布《关于加强上市公司监管的意见（试行）》，围绕**打击财务造假、严格规范减持、加大分红监管、加强市值管理**等各方关注的重点问题，提出4个方面18项政策措施。

一是**加强信息披露监管，严惩业绩造假**。推动构建资本市场财务造假综合惩防体系，提高穿透式监管能力和水平，努力实现业绩穿透、数据真实。加强全方位立体式追责。

二是**防范绕道减持，维护市场信心**。将减持与上市公司破净、破发、分红等“挂钩”。对通过离婚、质押平仓、转融通出借、融券卖出等方式绕道减持的行为严格监管。责令违规主体购回违规减持的股份并上缴价差。

三是**加强现金分红监管，增强投资者回报**。对多年未分红或股利支付率偏低的，加强监管约束。推动一年多次分红，在春节前结合未分配利润和当期业绩预分红，增强投资者获得感。

四是**推动上市公司加强市值管理，提升投资价值**。压实上市公司市值管理主体责任，推动优质上市公司积极开展股份回购，引导更多公司回购注销。

2024年中国内地资本市场回顾(续)

证监会发布《关于深化科创板改革 服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》

2024年6月19日，证监会发布《关于深化科创板改革 服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》（以下简称《八条措施》），进一步深化改革，提升对新产业新业态新技术的包容性，发挥资本市场功能，更好服务中国式现代化大局。《八条措施》聚焦强监管防风险促进高质量发展主线，坚持稳中求进、综合施策，目标导向、问题导向，尊重规律、守正创新的原则，在市场化法治化轨道上推动科创板持续健康发展。主要包括：

一是强化科创板“硬科技”定位。严把入口关，优先支持新产业新业态新技术领域突破关键核心技术的“硬科技”企业在科创板上市。进一步完善科技型企业精准识别机制。支持优质未盈利科技型企业科创板上市。

二是开展深化发行承销制度试点。优化新股发行定价机制，试点调整适用新股定价高价剔除比例。完善科创板新股配售安排，提高有长期持股意愿的网下投资者配售比例。加强询价行为监管。

三是优化科创板上市公司股债融资制度。建立健全开展关键核心技术攻关的“硬科技”企业股债融资、并购重组“绿色通道”。探索建立“轻资产、高研发投入”认定标准。推动再融资储架发行试点案例率先在科创板落地。

四是更大力度支持并购重组。支持科创板上市公司开展产业链上下游的并购整合。提高并购重组估值包容性，支持科创板上市公司收购优质未盈利“硬科技”企业。丰富并购重组支付工具，开展股份对价分期支付研究。支持科创板上市公司聚焦做优做强主业开展吸收合并。

五是完善股权激励制度。提高股权激励精准性，与投资者更好实现利益绑定。完善科创板上市公司股权激励实施程序，优化适用短线交易、窗口期等规定，研究优化股权激励预留权益的安排。

六是完善交易机制，防范市场风险。加强交易监管，研究优化科创板做市商机制、盘后交易机制。丰富科创板指数、ETF品类及ETF期权产品。

七是加强科创板上市公司全链条监管。从严打击科创板欺诈发行、财务造假等市场乱象，更加有效保护中小投资者合法权益。引导创始团队、核心技术骨干等自愿延长股份锁定期限。优化私募股权创投基金退出“反向挂钩”制度。严格执行退市制度。

八是积极营造良好市场生态。推动优化科创板司法保障制度机制。加强与地方政府、相关部委协作，常态化开展科创板上市公司走访，共同推动提升上市公司质量。深入实施“提质增效重回报”行动，加强投资者教育服务。

2024年中国内地资本市场回顾(续)

国务院办公厅转发中国证监会等部门《关于进一步做好资本市场财务造假综合惩防工作的意见》

2024年6月29日，国务院办公厅转发中国证监会等部门《关于进一步做好资本市场财务造假综合惩防工作的意见》（以下简称《意见》）。意见的出台，为做好当前和今后一段时期资本市场财务造假综合惩防工作指明了方向，将有力推动各方进一步严惩财务造假，切实保护投资者合法权益，全面构建财务造假综合惩防新的工作格局，为推动资本市场高质量发展提供有力支撑。

一是总体要求。坚持问题导向、坚持系统观念、坚持守正创新。

二是坚决打击和遏制重点领域财务造假。严肃惩治欺诈发行股票债券行为；严厉打击系统性造假和配合造假；加强对滥用会计政策实施造假的监管；强化对特定领域财务造假的打击。

三是优化证券监管执法体制机制。健全线索发现机制；提升行政执法效能；深化行刑衔接协作。

四是加大全方位立体化追责力度。强化行政追责威慑力；推动加大刑事追责力度；推动完善民事追责支持机制。

五是加强部际协调和央地协同。国有资产出资人加强监督管理；金融监管部门提升协同打击力度；压实地方政府责任。

六是常态化长效化防治财务造假。增强公司治理内生约束；压实中介机构“看门人”责任；完善财务信息相关制度；加强联合惩戒与社会监督。

七是落实保障。加强组织实施；加强舆论引导；加强风险防控。

2024年中国内地资本市场回顾(续)

证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》

2024年9月26日，证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》指出，并购重组是支持经济转型升级、实现高质量发展的重要市场工具。新“国九条”对活跃并购重组市场作出重要部署。为进一步激发并购重组市场活力，证监会在广泛调研的基础上，研究制定了《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》，坚持市场化方向，更好发挥资本市场在企业并购重组中的主渠道作用。主要内容如下：

一是支持上市公司向新质生产力方向转型升级。证监会将积极支持上市公司围绕战略性新兴产业、未来产业等进行并购重组，包括开展基于转型升级等目标的跨行业并购、有助于补链强链和提升关键技术水平的未盈利资产收购，以及支持“两创”板块公司并购产业链上下游资产等，引导更多资源要素向新质生产力方向聚集。

二是鼓励上市公司加强产业整合。资本市场在支持新兴行业发展的同时，将继续助力传统行业通过重组合理提升产业集中度，提升资源配置效率。对于上市公司之间的整合需求，将通过完善限售期规定、大幅简化审核程序等方式予以支持。同时，通过锁定期“反向挂钩”等安排，鼓励私募投资基金积极参与并购重组。

三是进一步提高监管包容度。证监会将在尊重规则的同时，尊重市场规律、尊重经济规律、尊重创新规律，对重组估值、业绩承诺、同业竞争和关联交易等事项，进一步提高包容度，更好发挥市场优化资源配置的作用。

四是提升重组市场交易效率。证监会将支持上市公司根据交易安排，分期发行股份和可转债等支付工具、分期支付交易对价、分期配套融资，以提高交易灵活性和资金使用效率。同时，建立重组简易审核程序，对符合条件的上市公司重组，大幅简化审核流程、缩短审核时限、提高重组效率。

五是提升中介机构服务水平。活跃并购重组市场离不开中介机构的功能发挥。证监会将引导证券公司等机构提高服务能力，充分发挥交易撮合和专业服务作用，助力上市公司实施高质量并购重组。

六是依法加强监管。证监会将引导交易各方规范开展并购重组活动、严格履行信息披露等各项法定义务，打击各类违法违规行为，切实维护重组市场秩序，有力有效保护中小投资者合法权益。

为落实《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》，证监会和证券交易所修订《上市公司重大资产重组管理办法》等规则，同步公开征求意见。

2024年中国内地资本市场回顾(续)

证监会召开学习贯彻党的二十届三中全会精神，进一步全面深化资本市场改革专家学者与媒体负责人座谈会

为深入贯彻落实党的二十届三中全会、9月26日中央政治局会议精神，近日证监会党委书记、主席吴清在北京召开进一步全面深化资本市场改革专题座谈会，与专家学者、财经媒体负责人代表深入交流，充分听取意见建议。

座谈中，大家一致认为，9月26日中央政治局会议召开以来，一揽子有针对性的增量政策接续发力，释放了加力推动经济持续回升向好的积极信号，有效提振了资本市场投资者信心和活跃度，**股市活力的提升也将促进“金融活、经济活”正反馈效应的释放**。大家认为，要珍惜、呵护当前良好势头，通过进一步全面深化资本市场改革激发市场活力，以改革实绩实效进一步稳预期、强信心。同时，与会代表就资本市场下一步全面深化改革提出了具体建议，包括**进一步增强资本市场制度包容性、适配性和精准性**，打通制度执行“最后一公里”，推动更多优质科技企业发行上市、并购重组等案例落地；统筹推动融资端和投资端改革，**逐步实现IPO常态化**，积极培育耐心资本，大力引导中长期资金入市；综合施策提振资本市场，坚持在法治轨道上深化改革，进一步完善资本市场基础制度，改进和优化预期管理，加强投资者教育和服务，引导理性投资、价值投资、长期投资；等等。

吴清强调，当今世界正经历百年未有之大变局，我国正处在迈向中国式现代化的关键时期，资本市场也正处于向高质量发展转变的关键阶段。希望专家学者、财经媒体积极践行政治性、人民性和专业性要求，主动宣传好党的二十届三中全会精神，解读好中央政治局会议精神和一揽子政策举措，客观理性讲好中国经济和中国资本市场故事，传递信心和正能量。欢迎专家学者、媒体记者及时向证监会反映市场呼声、建言献策、开展监督，共同推进资本市场进一步全面深化改革，实现高质量发展。

2024年中国内地资本市场回顾(续)

证监会党委传达学习贯彻中央经济工作会议精神

2024年12月14日，证监会党委书记、主席吴清主持召开党委（扩大）会议，传达学习中央经济工作会议精神，结合全国金融系统工作会议要求，研究部署证监会系统贯彻落实工作。

会议明确，证监会系统要切实把思想和认识统一到党中央对形势的科学判断上来，进一步坚定发展的信心和底气；切实把思路和方法聚焦到做好明年经济工作的总体要求和“五个统筹”上来，坚持稳中求进、以进促稳；切实把行动和举措集中到党中央部署的重点任务上来，认真落实全国金融系统工作会议要求，自觉提高站位，系统谋划抓好贯彻的务实举措，以“钉钉子”精神，一体推进防风险、强监管、促高质量发展，坚持办好资本市场的事，努力为经济持续回升向好积极贡献力量。

一是突出维护市场稳定这个关键。坚决落实“稳住楼市股市”重要要求，提升市场监测、预警和应对的前瞻性、主动性，加强境内外、场内外、期现货联动监管，加强对融资融券、场外衍生品、量化交易等的针对性监测监管，加快落实增量政策，持续用好稳市货币政策工具，加强和改善市场预期管理，着力稳资金、稳杠杆、稳预期，切实维护资本市场稳定。

二是更加有力有效服务经济回升向好。牢牢把握支持新质生产力发展这个着力点，增强发行上市制度包容性、适应性，鼓励以产业整合升级为目的的并购重组，培育壮大耐心资本。更加精准有力支持扩投资促消费，健全覆盖各类企业发展需求的股债期产品和服务体系。夯实上市公司质量这个微观基础，推动改善公司治理和价值创造能力，督促落实市值管理责任，加强上市公司常态化走访，帮助解决实际困难。加快推进多层次债券市场建设，满足企业合理债券融资需求，不断提升服务实体经济的质效。

三是着力提升监管效能。坚决落实监管“长牙带刺”、有棱有角，突出惩、防、治并举，维护市场“三公”。进一步健全法规制度，强化执法震慑，突出提升精准性，突出“追首恶”，严厉打击欺诈发行、财务造假等违法违规行为。用好大数据等技术手段，增强非现场监管和现场检查穿透力，提升“四早”特别是早识别能力。加强监管协同，强化准入、日常监管与稽查处罚的高效衔接，增强整体监管效能。

四是深化资本市场投融资综合改革。抓好推动中长期资金入市工作，协同构建完善全国社保基金、保险、年金、理财等“长钱长投”的制度环境，进一步打通卡点堵点，充沛源头活水。推动股票发行注册制走深走实，深化科创板、创业板、北交所改革，健全多层次资本市场服务体系。把握好改革的时度效，适时推出一批典型案例，以点带面激发市场活力。坚持以开放促改革，稳步推进与境外市场互联互通，更好支持企业用好两个市场、两种资源。完善REITs管理基础制度，助力盘活存量资产。

2024年新股市场回顾 ——美国

2024年中国企业赴美上市数量及融资额均有大幅增长

2024年

53只新股
融资18.43亿美元



34只新股
融资8.55亿美元

2023年

01

新股数量增加56%
融资额增长116%
平均融资额增长40%

02

伴随下半年一系列经济提振措施的出台，中国经济持续保持回升向好态势，更多企业增加融资上市意愿

03

2024年A股市场新股发行审核和监管趋严，新股发行数量及融资金额为多年来的新低，令更多小型企业转赴美国上市

04

美联储9月降息50个基点，11月进一步降息25个基点，加之大选带来的提振，美国股市表现强劲，吸引更多企业赴美上市

资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博、路孚特，德勤估计与分析，截至2024年12月31日，并不包括于2024年12月17日及以后公布计划于2024年12月31日前上市的新股及其融资金额。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

中国内地及香港IPO市场2024年回顾与2025年前景展望

48

2024年中国企业赴美上市市场概览

今年融资额前五大的新股合计融资14.52亿美元，较去年同期5.38亿美元增长170%

2024年



1. 极氪
(5.07亿美元)



2. 文远知行
(4.41亿美元)



3. 小马智行
(4.13亿美元)



4. 闪送
(0.66亿美元)



5. 云学堂
(0.25亿美元)

2023年



1. 禾赛科技
(1.92亿美元)



2. 硕迪生物
(1.85亿美元)



3. 震坤行
(0.62亿美元)



4. 阿诺医药
(0.58亿美元)



5. 量子之歌
(0.41亿美元)

资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博、路孚特，德勤估计与分析，截至2024年12月31日，并不包括于2024年12月17日及以后公布计划于2024年12月31日前上市的新股及其融资金额。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

中国内地及香港IPO市场2024年回顾与2025年前景展望

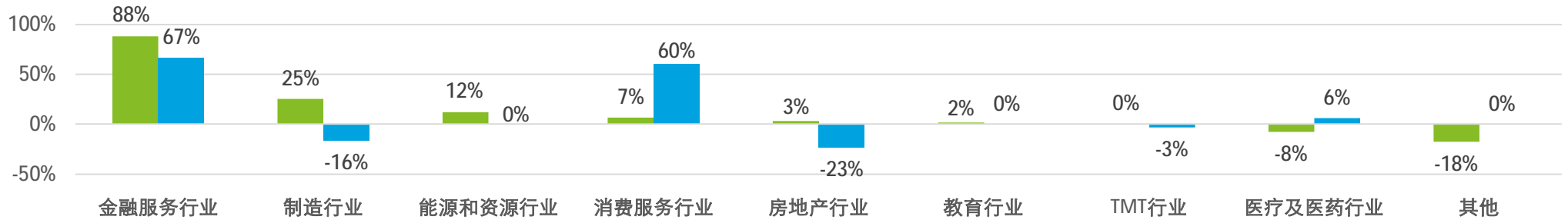
49

2024年中国企业赴美上市市场概览

今年金融服务行业新股上市首日回报率最大

在美国上市中概股新股的平均首日回报率

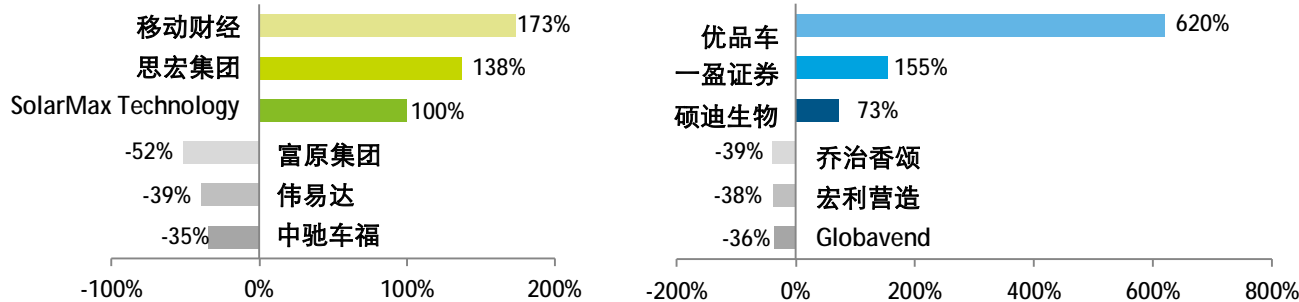
■ 2024年 ■ 2023年



三大首日表现最佳/最差的美上市中概股新股

2024年

2023年



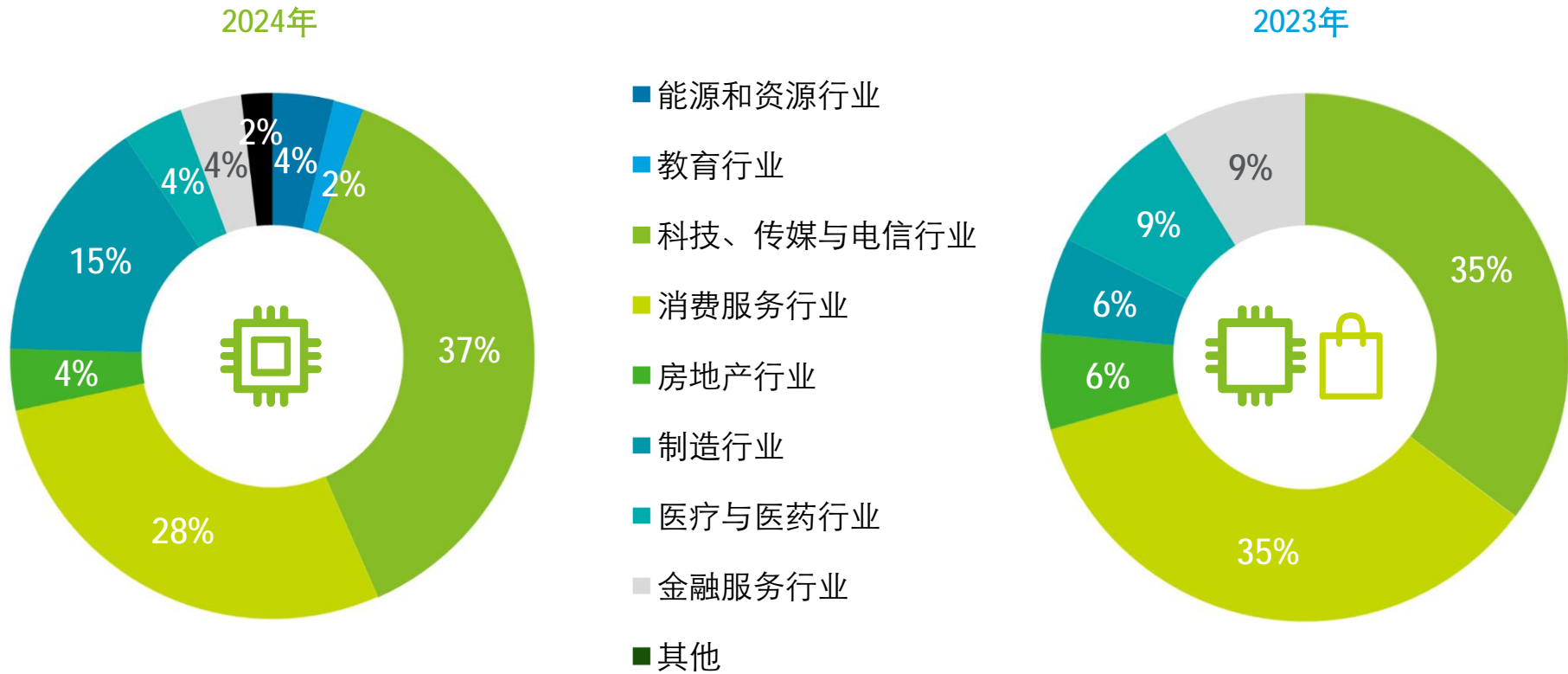
- 2024年整体新股上市首日回报率为9%
- 表现最佳的新股来自金融服务行业，最差的新股来自消费服务行业

资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博、路孚特，德勤分析，截至2024年12月17日。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2024年中国企业赴美上市行业分析（按数量计）

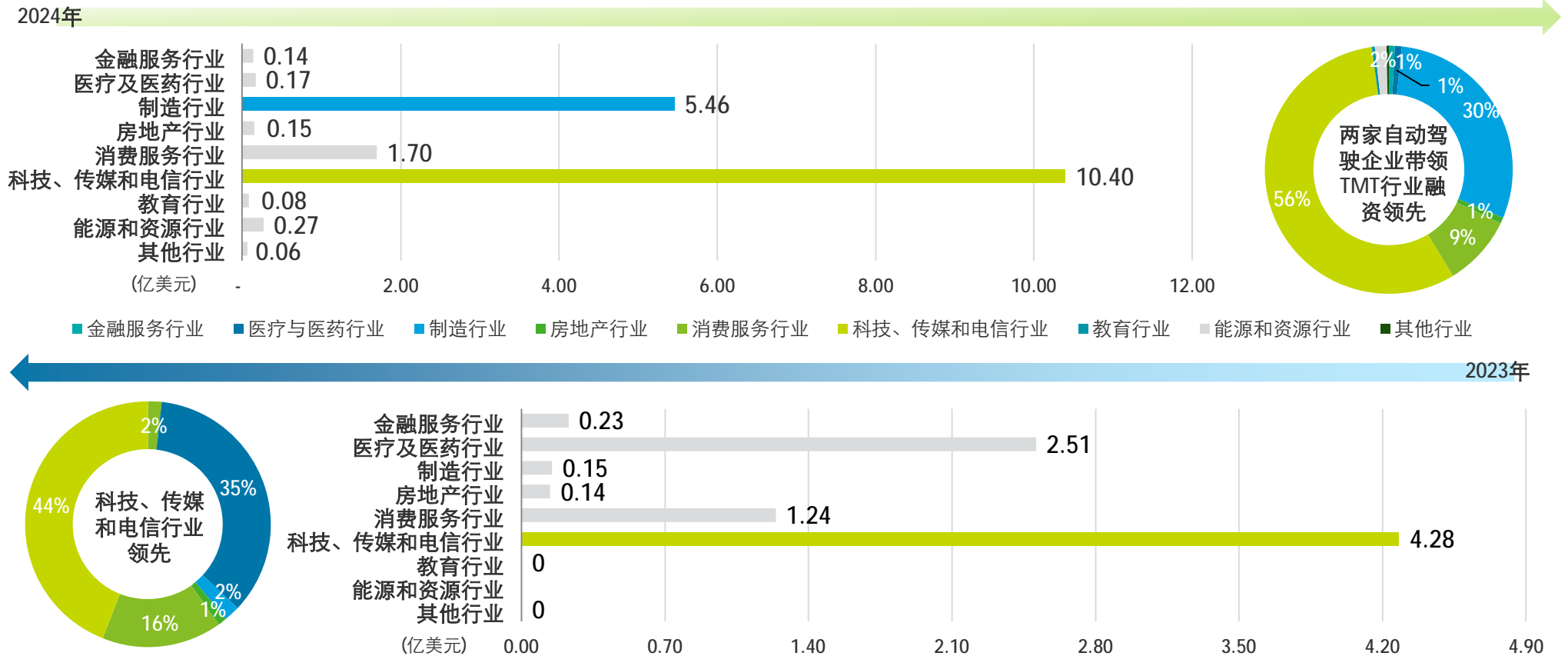
TMT行业和消费服务行业新股在总数中占主导地位，其中TMT行业数量更加领先



资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博、路孚特，德勤估计与分析，截至2024年12月31日，并不包括于2024年12月17日及以后公布计划于2024年12月31日前上市的新股。

2024年中国企业赴美上市行业分析（按融资金额计）

TMT行业的融资额领先，制造行业居后

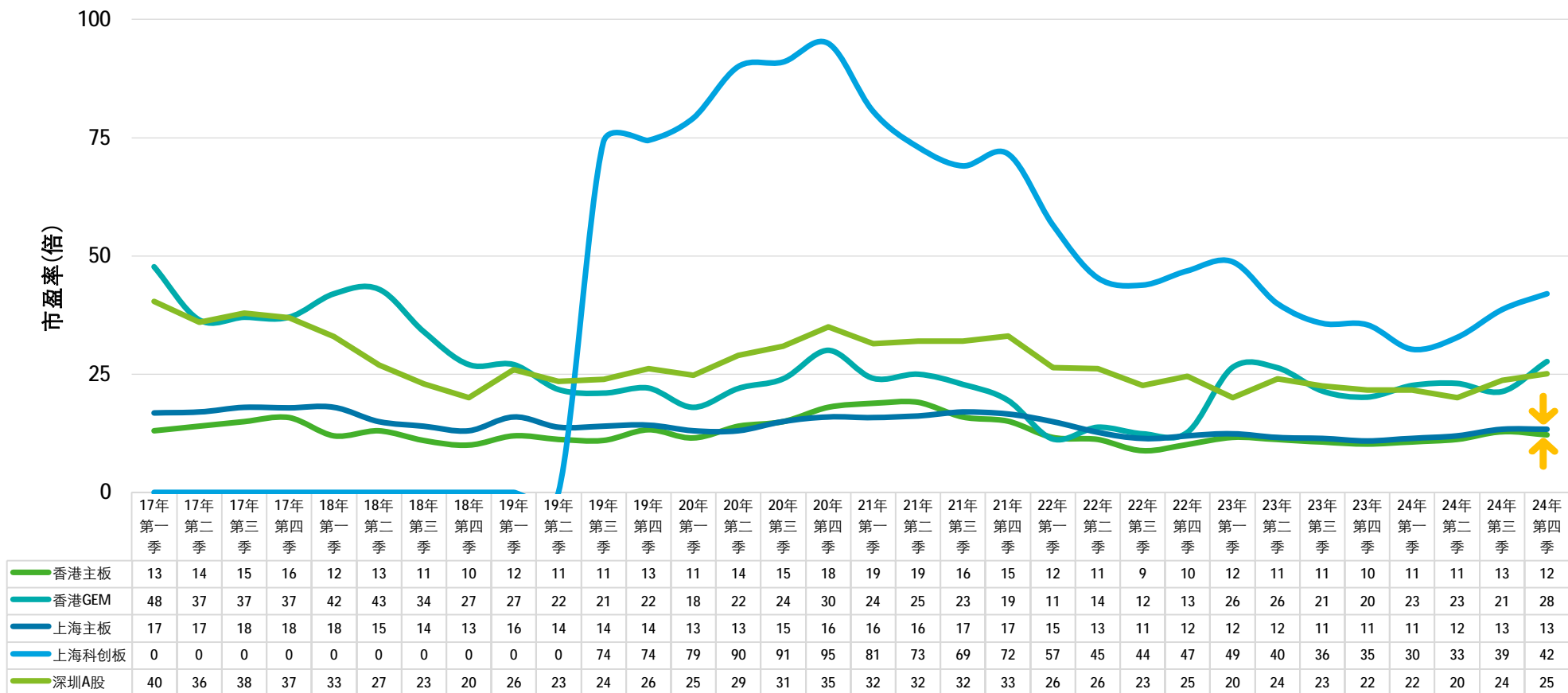


资料来源：纽交所、纳斯达克、彭博、路孚特，德勤估计与分析，截至2024年12月31日，并不包括于2024年12月17日及以后公布计划于2024年12月31日前上市的新股及其融资金额。



2025年新股市场前景展望 ——香港

上海主板市盈率稍高于香港主板，在内地多个监管机构年内推出两次经济刺激措施后，多个内地市场的平均市盈率均有所回升

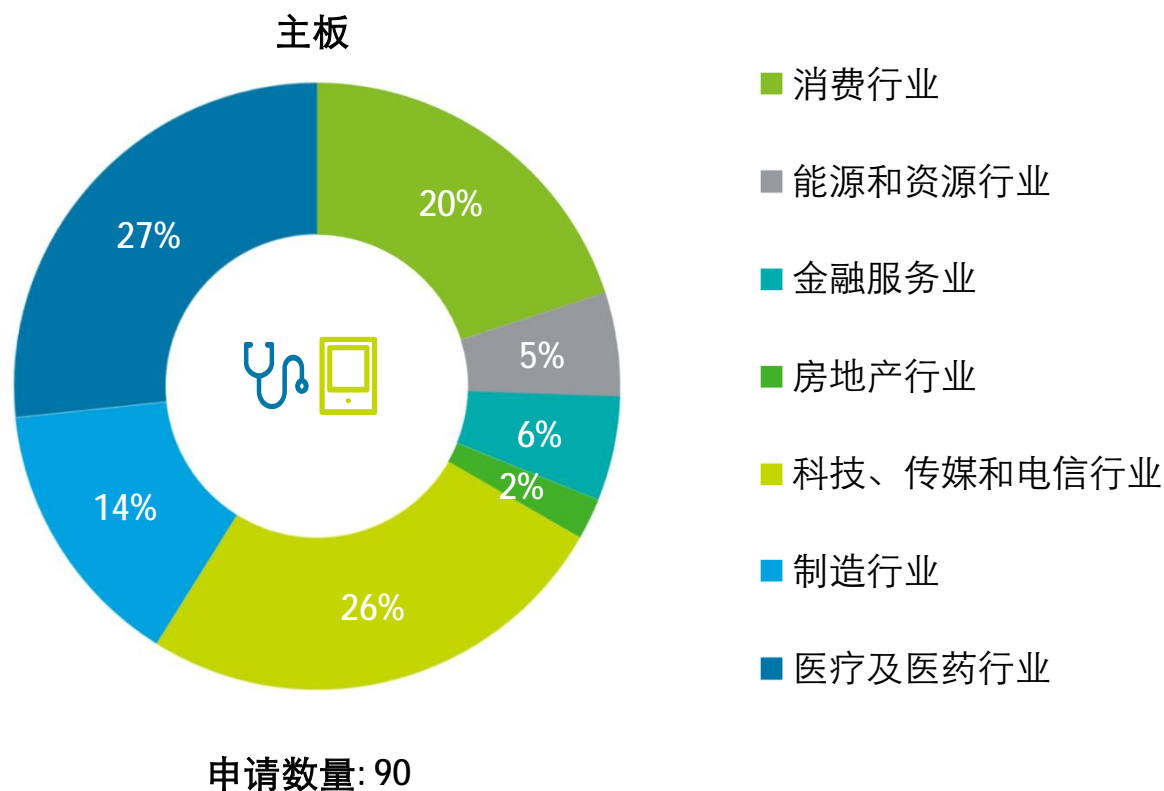


资料来源：港交所、上交所、德勤分析，截至2024年12月16日。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

2024年香港活跃上市申请个案行业分析

活跃申请上市个案较去年近60宗上升，GEM的所有上市申请个案也于较早前完成上市；主板的活跃申请上市数量以医疗及医药和TMT行业主导



GEM

暂时并没有任何上市申请

申请数量: 0

资料来源：港交所、德勤分析，截至2024年12月16日。并不包括de-SPAC及SPAC的申请上市个案。

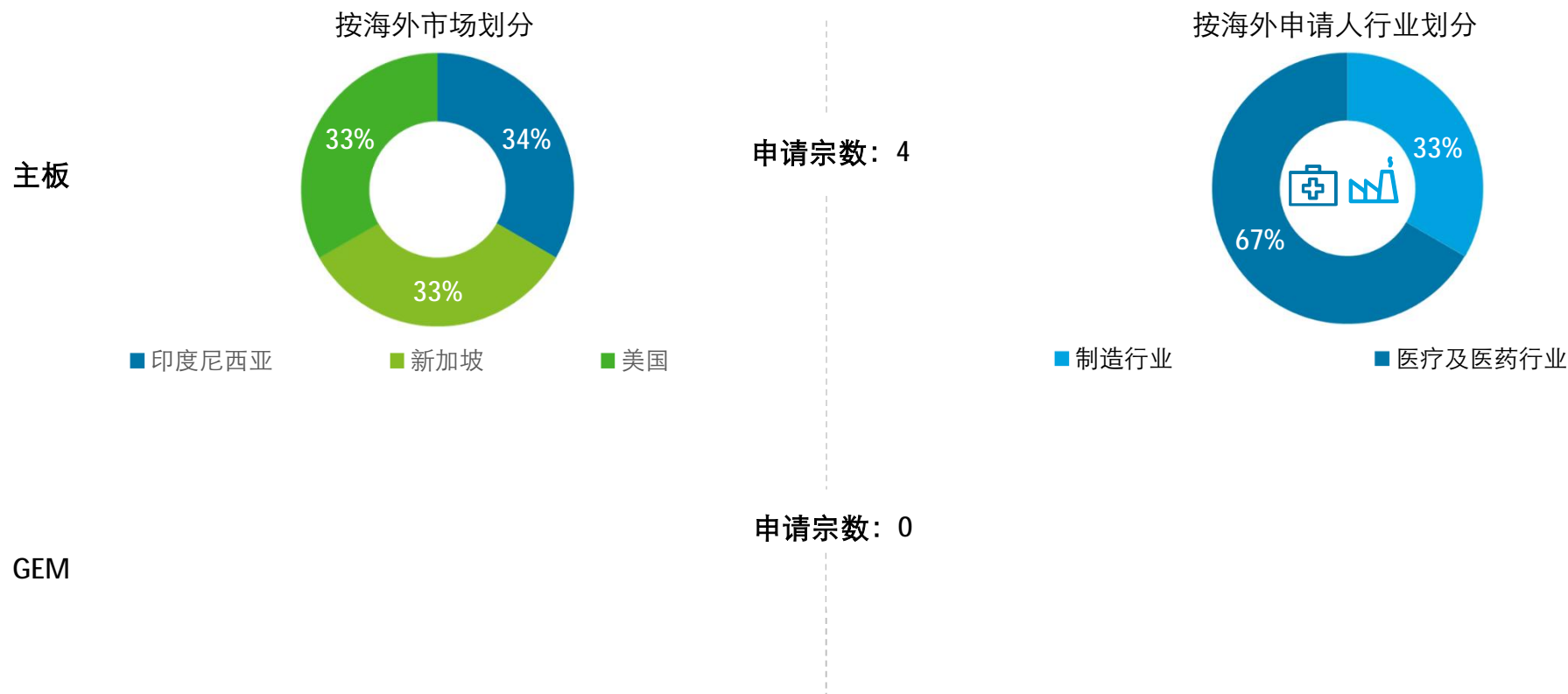
© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

中国内地及香港IPO市场2024年回顾与2025年前景展望

55

2024年活跃香港上市申请个案数量海外申请人分析

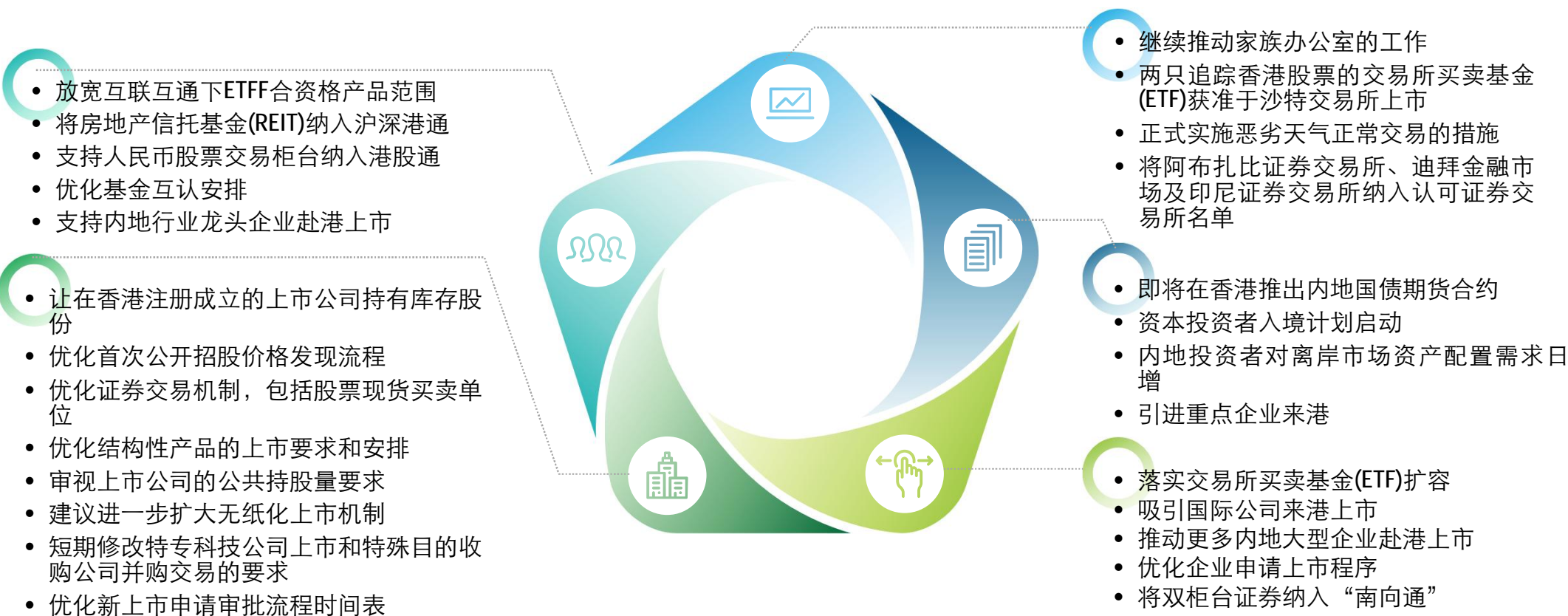
海外企业申请来港数字与去年持平，主板的申请平均分布于三个不同的国家；而超过六成申请来港上市的海外公司来自医疗及医药行业，另有三成来自制造业



资料来源：港交所、德勤分析，截至2024年12月16日。并不包括de-SPAC及SPAC的申请上市个案。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

香港资本市场继续推进不同的改革和优化措施，加强香港作为“超级联系人”与“超级增值人”的重要角色



2025年香港新股市场会受到新任美国总统的贸易措施、美联储减息安排、内地经济刺激方案和经济表现、地缘政治前景不明朗所推动，加上新上市申请审批流程的优化，预料更多A股上市公司、内地企业、中概股会因此而在香港上市

更多A股上市公司来港上市、
内地龙头企业来港上市

特专科技公司上市、透过特殊
目的收购公司进行de-SPAC并
购交易

中国或继续推出经济刺激方案，
推动经济复苏，
以及面对地缘政治的挑战

约 80 只新股

融资
1,300-1,500
亿港元

地缘政治前景不明朗或推动更多内地企业
来港上市

在美上市中概股或回归上市

美国或继续减息降低企业资成本、
美国新总统上任后的对华、
其他国家的贸易措施、安排

资料来源：德勤估计与分析

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

中国内地及香港IPO市场2024年回顾与2025年前景展望

58



2025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)

截至2024年12月16日，已经过会但尚未发行的企业共计有69家(包含创业板29家、上海主板11家、科创板10家、深圳主板7家、北交所12家)，与2023年12月31日的220家(包含创业板137家、上海主板28家、科创板22家、深圳主板18家、北交所15家)相比显著下降

已经过会但尚未发行的企业数量



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2024年12月31日，德勤预计2024年12月16日至12月31日之间有7只新股上市。

预料2025年中国内地将扎实推动新“国九条”及资本市场“1+N”系列政策文件落实落地

01

上海主板和深圳主板目前共有**80只**还处在活跃状态

上交所科创板目前有**23只**还处在活跃状态

深交所创业板目前有**53只**还处在活跃状态

北交所目前有**80只**还处在活跃状态

02

25只已通过发审会 (包括创业板17只, 上海主板3只, 深圳主板1只, 北交所4只)

17只已提交注册 (其中科创板4只, 上海主板4只, 深圳主板3只, 创业板1只, 北交所5只)

27只已注册生效但未发行 (包括创业板11只, 科创板6只, 上海主板4只, 深圳主板3只, 北交所3只)



证监会持续扎实推动新“国九条”以及资本市场“1+N”系列政策文件落实落地，突出强本强基、严监严管，推动资本市场高质量发展，A股IPO将在一系列政策推动下实现预期的效果。



03

2024年，在新“国九条”等一系列促进资本市场高质量发展的政策的指引下，新股发行充分体现了服务实体经济、支持新质生产力发展的特点，在严把上市发行上市准入关从源头上提高上市公司质量的基础上，维持了常态化的发行节奏。

04

预计2025年，新股发行将延续以质量为先、支持科技创新的宗旨，增强发行上市制度包容性、适应性，同时鼓励以产业整合升级为目的的并购重组。预计发行数量及融资规模相比2024年将稳中有增。

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)

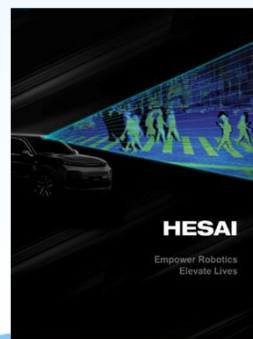


德勤中国开创多个中港美上市项目先河

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)



德勤为以下企业的申报会计师

2024年完成的香港上市项目

消费服务行业



百乐皇宫控股有限公司

一家集博彩及休闲于一身的集团，旗下业务包括：(i)于捷克共和国营运的一间综合实体娱乐场度假村及两间全服务实体娱乐场，及(ii)于德国的三间酒店及于奥地利的一间酒店

消费服务行业



米高集团控股有限公司

一家拥有采购、加工及制造能力的中国国内钾肥公司

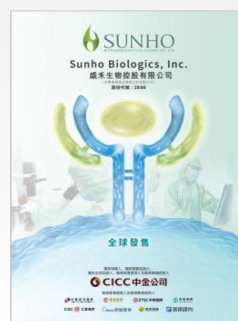
消费服务行业



四川百茶百道实业股份有限公司 - H股

一家现制茶饮企业

医疗与医药行业



盛禾生物控股有限公司

一家专注于发现、开发和商业化用于治疗癌症和自身免疫性疾病的生物制剂的临床阶段生物制药公司

TMT行业



嘀嗒出行

一家提供顺风车平台及智慧出租车服务的技术驱动平台

TMT行业



百望股份有限公司 - H股

一家提供SaaS财税数字化及数据驱动的企业数字化解决方案提供商

德勤为以下企业的申报会计师 2024年完成的香港上市项目

TMT行业



广联科技控股有限公司

一家面向中国汽车后市场行业参与者的车载硬件以及SaaS营销及管理服务提供商

消费服务行业



华润饮料（控股）有限公司

一家中国包装饮用水及中国即饮软饮生产企业

TMT行业



傲基（深圳）跨境商务股份有限公司 - H股

一家家具家居类产品的在线零售商

消费服务行业



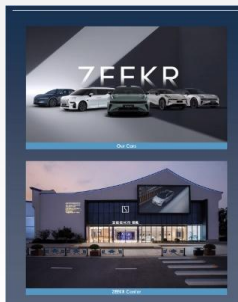
梦金园黄金珠宝集团股份有限公司 - H股

一家黄金珠宝首饰原创品牌制造商

德勤为以下企业的申报会计师

2024年完成的美国上市项目

制造行业



极氪

一家纯电动汽车技术公司，
专注于纯电动汽车架构、软
硬件和技术应用的创新

TMT行业



小马智行

一家自动驾驶出行大规模商
业化的公司

德勤为以下企业的申报会计师 2024年完成的A股上市项目

TMT行业



联芸科技（杭州）股份有限公司

一家数据存储主控芯片、
AIoT 信号处理及传输芯片
的平台型芯片设计公司

消费服务行业



中国国际货运航空股份 有限公司

一家航空物流服务提供商

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



资本市场服务部
中文网页



资本市场服务部
英文网页



- 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

刘启鸿

全国主管合伙人

电话: +852 2109 5388

电邮: allenlau@deloitte.com.hk

纪文和

全国上市业务主管合伙人

电话: +86 21 6141 1838

电邮: dickay@deloittecn.com.cn

吕志宏

华南区(香港)上市业务主管合伙人

电话: +852 2852 6324

电邮: rolui@deloitte.com.hk

虞扬

华南区(中国大陆)上市业务主管合伙人

电话: +86 755 3669 5388

电邮: davyu@deloittecn.com.cn

任绍文

上市业务华北区主管合伙人

电话: +86 10 8520 7336

电邮: benyam@deloittecn.com.cn

林弘

上市业务华东区主管合伙人

电话: +86 21 6141 1990

电邮: nlin@deloittecn.com.cn

刘洋

上市业务华西区主管合伙人

电话: +86 28 6789 8198

电邮: yaliu@deloittecn.com.cn

黄天义

A股上市业务主管合伙人

电话: +86 755 3353 8608

电邮: thuang@deloittecn.com.cn

李思嘉

美国上市业务主管合伙人

电话: +86 10 8520 7290

电邮: frli@deloittecn.com.cn

童传江

专业技术联席主管合伙人 (中国大陆)

电话: +86 10 8520 7124

电邮: tcj@deloittecn.com.cn

Deloitte.

德勤

因我不同
成就不凡

始于1845

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年起用，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。

© 2024。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

Designed by CoRe Creative Services. RITM1957946