

2025年香港 IPO市场及二级市场 白皮书

White Paper on IPO market and
secondary market of HKEX in 2025

主编：沙利文捷利(深圳)云科技有限公司

协作：捷利交易宝金融科技有限公司

弗若斯特沙利文有限公司

头豹国际有限公司

前言

《2025年香港IPO市场及二级市场白皮书》不仅是一份市场报告，更是香港国际金融中心地位历久弥坚的见证者与记录者。这是我们连续第四年推出港股年度白皮书，一路伴随市场起伏，既经历过低迷期的迷茫混沌，也正亲历着黄金时代的再度重启。能够在此进程中，贡献观察与思考，我们深感荣幸。

2025年，香港金融市场展现出令人瞩目的复苏动能与战略韧性。IPO市场方面，港交所IPO融资规模重登全球榜首，得益于A+H双重上市机制的深化、18A与18C章节吸引新兴科技企业来港上市，2025年香港共有114宗IPO上市，同比增长63%，募资总额达2867亿港元，同比跃升超225%。

二级市场同样表现强劲，恒生指数全年上涨27.77%，涨幅领先于全球主要股市指数；市场交易活跃度显著提升，年度总成交额与日均成交额均创历史新高。与此同时，再融资活动活跃，全年再融资规模达到3586亿港元，较上年增长244%。

步入2026年，港股资本市场的热度延续，一批具备国际竞争力的科技企业相继涌入上市。南下资金与国际资本在此合流，香港正在以更强韧的姿态，巩固其连接中国内地与全球资本的桥梁角色。

我们始终相信，数据是穿越市场迷雾的明灯。它在悲观时给予我们坚守的底气，在狂热时提醒我们理智的价值。这份白皮书试图通过对市场动态的梳理、对政策脉络的解读以及对未来趋势的展望，为参与者提供一份兼具实证与远见的参考。

谨以本白皮书，献给所有关注、参与并推动香港金融市场发展的每一位同行者。

2026年1月28日

目录 Content

前言

■ 上篇: 2025年港股IPO市场	/ 3
第一章: 港股IPO市场总览	/ 4
第二章: 港股IPO发行数据分析	/15
第三章: 港股IPO投资机构	/66
第四章: 港股IPO中介机构	/96
第五章: 境外上市备案分析	/109
第六章: 港股上市标准及政策变动	/130
第七章: 港股IPO趋势分析	/142
■ 中篇: 2025年港股二级市场	/164
第一章: 港股上市公司概况	/165
第二章: 港股市场整体表现	/172
第三章: 港股通成交及调整	/178
第四章: MSCI和富时指数调整	/188
第五章: 港股沽空调整数据	/199
第六章: 港股回购数据	/212
第七章: 港股解禁与再融资	/217
第八章: 港股估值与股东回报	/224
■ 下篇: 2025年港股排行榜单	/230
第一章: IPO中介机构榜单	/231
第二章: IPO新股榜单	/235
第三章: 上市公司榜单	/239
■ 附录: 撰写团队	/242
■ 附录: 出品方	/244

上篇： 2025年港股IPO市场

作为国际金融中心，香港一直是境内企业赴境外上市的首选地。在助力内地企业拓展国际业务、链接全球资本方面，香港发挥着不可替代的桥梁作用。



第一章

港股IPO市场总览

2025年是香港市场的黄金时代,港交所募资额重登全球榜首。受益于中大型新股项目增多,尤其是下半年新股制度改革、明星公司接连在港上市,港股IPO市场的活跃度持续攀升。

第一章 港股IPO市场总览

■ 港股IPO以2867亿稳坐全球桂冠, A+H占半壁江山

2025年,全球新股融资额前五大交易所分别为香港交易所、纳斯达克、印度国家证券交易所、纽约证券交易所、上海证券交易所。港交所强势回归,凭借宁德时代、紫金黄金国际等多家大型企业的上市,港股IPO时隔多年再次登上全球榜首。

回顾过往,2018年、2019年港交所连续夺得全球IPO募资王,2020年募资额全球第二,2021及2022年全球第四,2023年一度滑落至全球第六,2024年回升至第四名。

从港股、美股、A股等几个主要市场来看:

2025年,港股市场共有119家新股上市,其中属于IPO上市的数量为114家,同比增长62.9%;合计募资2867.12亿港元,同比增长225.9%。按交易所计,2025年港股IPO募资规模位列全球第一。A+H、18A、18C、中概股回港等上市活动持续火热。其中,A+H新股成为2025年港股IPO市场的主力军,19家A股公司完成在港二次上市,累计募资约1401亿港元,占香港全年募资额近一半。

同期,美股市场有215家新股IPO上市,同比增长21.5%;合计募资450亿美元,同比增长42.5%。2025年美股IPO保持复苏,而随着SpaceX、OpenAI、Anthropic等超大型独角兽筹备上市,2026年或迎来巨头密集发行的历史性行情。

A股市场有116家新股IPO上市,同比增长16%;合计募资1318亿元人民币,同比增长95.6%。A股新股市场开始逐步回暖,IPO企业集中于战略性新兴产业,多家半导体明星企业接连登场,反响热烈,此外多家商业航天领域的企业正在筹备上市,有望在2026年形成上市热潮。

图表1: 2025年港美A三地IPO市场对比

市场	2024年		2025年	
	上市数量	募资总额(亿)	上市数量	募资总额(亿)
港股(HKD)	71	879.75	119	2867.12
美股(USD)	177	315.77	215	450.10
A股(CNY)	100	673.53	116	1317.71

来源: 各大交易所、LiveReport大数据;

注: 因绿鞋行使情况,不同时间所统计的募资总额略有差异, , 港股募资额统计至2026/1/23, 2025年新股稳价期均已结束, 为最新数据;

第一章 港股IPO市场总览

图表2: 港股上市数量及募资总额变化 (上市数量含转板、介绍上市、SPAC、De-SPAC)



■ 超大规模IPO较多, 中小规模项目增加不少

2025年香港涉及募资的IPO公司共114家, 按募资规模划分, 2025年超大规模项目(100亿以上)8家, 大规模项目(50-100亿港元)4家, 中规模项目(20-50亿港元)21家, 小规模(20亿以下)81家。

从规模分布来看, 2025年超大规模IPO项目相比往年较多, 大规模项目变动不大, 中规模及小规模IPO项目相较上一年分别增加19家及17家。

图表3: 2023-2025年涉及募资的IPO新股规模分布

规模区间(港元)	2023年(家数)	2024年(家数)	2025年(家数)
超大规模(100亿以上)	0	1	8
大规模(50-100亿)	1	3	4
中规模(20-50亿)	3	2	21
小规模(20亿以下)	64	64	81
合计	68	70	114

来源: 港交所、LiveReport大数据;

第一章 港股IPO市场总览

■ 月份分布: 6、12月是重要的上市节点, 下半年新股上市明显加速

从新股上市的月份分布看, 2025年5、6、9、10、11、12月份均有超过10家新股上市。其中, 12月份共计25家新股上市, 较2024年的10家, 同比增加15家; 6月份亦有15家新股上市, 较上一年同期增加6家。从整体分布来看, 2025年上半年共计上市42家, 下半年共计上市72家, 下半年上市的数量较上半年增加了30家。

此外, 2025年以介绍上市、转板、De-SPAC上市的公司分别有1家、2家、2家。

图表4: 2025年新股上市的月份分布及上市方式

单位: 家	IPO上市	介绍上市	转板	SPAC	De-SPAC	合计
1月份	8	-	-	-	-	8
2月份	1	-	1	-	-	2
3月份	6	-	-	-	1	7
4月份	2	-	-	-	-	2
5月份	10	-	-	-	-	10
6月份	15	-	-	-	-	15
7月份	9	-	-	-	-	9
8月份	5	1	-	-	-	6
9月份	10	-	-	-	-	10
10月份	12	-	-	-	-	12
11月份	11	-	1	-	-	12
12月份	25	-	-	-	1	26
小计	114	1	2	0	2	119
同比增加/减少	+44	+1	+2	0	+1	+48

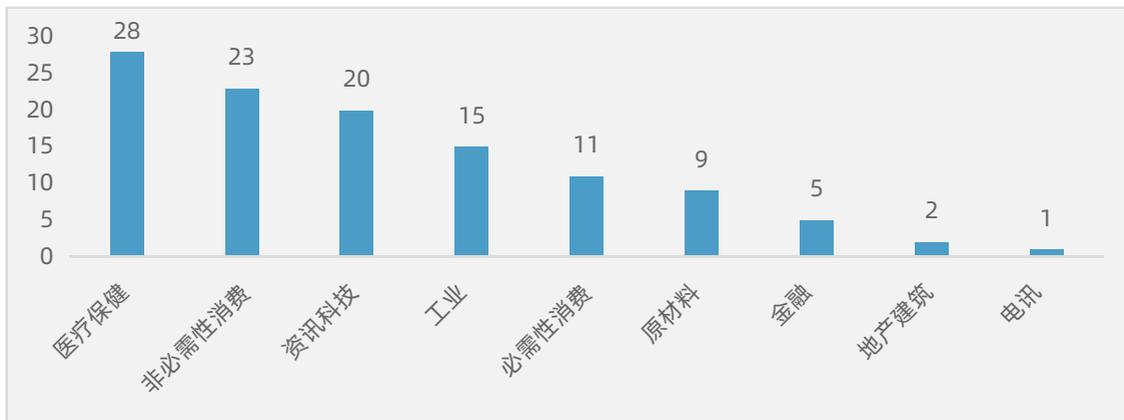
■ 行业分布: 医疗保健重回第一宝座, 非必需性消费及资讯科技维持前三

2025年上市的114家IPO新股, 来自医疗保健、非必需性消费及资讯科技行业的公司数量位居前三, 分别为28家、23家及20家。其中医疗保健行业由2024年排名第三回升至当前第一, 侧面反映2025年二级市场创新药板块行情火热促进了该行业IPO的回暖; 此外, 非必需性消费及资讯科技依旧保持前三位置, 反映相关行业的公司仍是赴港上市的主要来源。

来源: 港交所、LiveReport大数据;

第一章 港股IPO市场总览

图表5: 2025年港股IPO新股行业分布



■ 地域分布: 内地企业占比高达91.23%, 上海超越广东位居榜首

2025年, 中国内地企业依旧是港股IPO公司的主力军。114家港股IPO公司分别来自24个地区(含海外地区), 其中内地企业共计104家, 占比达91.23%。

其中, 上海超越广东省成为贡献最多IPO的地区, 广东省位列第二, 江苏省保持第三, 北京由上一年的第二下滑至第四, 浙江省排第五。

图表6: 2025年港股IPO新股地域分布 (家)



来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

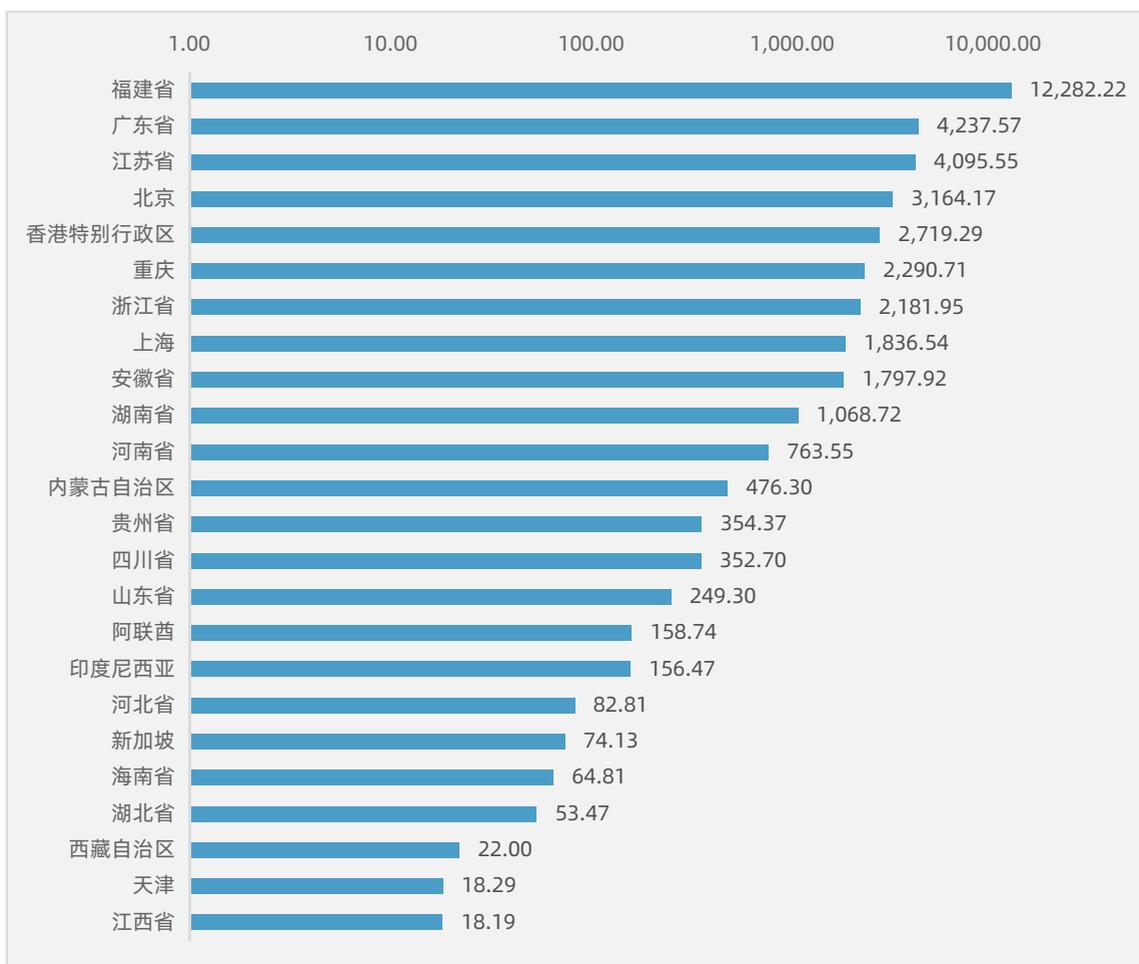
第一章 港股IPO市场总览

2025年上海共18家IPO，较上一年增加12家；广东省共16家IPO，较上一年减少2家；江苏省共14家IPO，较上一年增加7家；香港本地的IPO则有7家，较上一年增加2家，位居第7。

从各地区新股的发行市值来看，超万亿市值发行的宁德时代，直接带动福建省的新股发行市值遥遥领先，其余7家福建省公司，除了安井食品市值达到近200亿，均为小市值公司。

发行市值排名前三的地区分别为福建省、广东省及江苏省，发行后总市值分别为1.23万亿、4237亿及4095亿港元。福建省大幅领先，广东省与江苏省差距不大，其他地区的发行市值依次为递进关系。

图表7: 2025年各地区港股IPO发行后总市值排行 (亿港元)



来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第一章 港股IPO市场总览

■ 港股IPO详情: 明星公司云集, 科技、半导体新股发行活跃

2025年上半年上市的IPO公司有42家, 占比36.84%, 上半年的明星IPO公司有宁德时代、恒瑞医药、三花智控、蜜雪集团、海天味业、赤峰黄金等;

下半年上市的IPO公司有72家, 占比63.16%, 下半年的明星IPO公司包括紫金黄金国际、蓝思科技、奇瑞汽车、三一重工、赛力斯、天岳先进、英矽智能等;

整体而言, 2025年明星项目云集, 下半年市场更加活跃, 较上半年增加了30家IPO新股。受全球AI热潮的影响, 2025年科技、半导体行业的IPO相比过往几年也更为火热, 预计2026年上半年这一态势将延续。

图表8: 2025年IPO公司及上市日

序号	证券代码	公司简称	上市日
1	6681.HK	脑动极光-B	2025/1/8
2	2560.HK	海螺材料科技	2025/1/9
3	2613.HK	汇舸环保	2025/1/9
4	0325.HK	布鲁可	2025/1/10
5	2530.HK	纽曼思	2025/1/10
6	0805.HK	新吉奥房车	2025/1/13
7	2596.HK	宜宾银行	2025/1/13
8	2571.HK	赛目科技	2025/1/15
9	1364.HK	古茗	2025/2/12
10	2097.HK	蜜雪集团	2025/3/3
11	6693.HK	赤峰黄金	2025/3/10
12	2561.HK	维昇药业-B	2025/3/21
13	2610.HK	南山铝业国际	2025/3/25
14	2569.HK	舒宝国际	2025/3/27
15	2625.HK	江苏宏信	2025/3/31
16	3677.HK	正力新能	2025/4/14
17	9606.HK	映恩生物-B	2025/4/15
18	1333.HK	博雷顿	2025/5/7
19	2865.HK	钧达股份	2025/5/8
20	2589.HK	沪上阿姨	2025/5/8

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第一章 港股IPO市场总览

图表8: 2025年IPO公司及上市日 (续)

序号	证券代码	公司简称	上市日
21	6831.HK	绿茶集团	2025/5/16
22	3750.HK	宁德时代	2025/5/20
23	1276.HK	恒瑞医药	2025/5/23
24	2629.HK	MIRXES-B	2025/5/23
25	2565.HK	派格生物医药-B	2025/5/27
26	2603.HK	吉宏股份	2025/5/27
27	2621.HK	手回集团	2025/5/30
28	2573.HK	新琪安	2025/6/10
29	9881.HK	容大科技	2025/6/10
30	2605.HK	METALIGHT	2025/6/10
31	3288.HK	海天味业	2025/6/19
32	2050.HK	三花智控	2025/6/23
33	2609.HK	佰泽医疗	2025/6/23
34	2617.HK	药捷安康-B	2025/6/23
35	2619.HK	香江电器	2025/6/25
36	2643.HK	曹操出行	2025/6/25
37	2508.HK	圣贝拉	2025/6/26
38	6168.HK	周六福	2025/6/26
39	6883.HK	颖通控股	2025/6/26
40	3880.HK	泰德医药	2025/6/30
41	6603.HK	IFBH	2025/6/30
42	9678.HK	云知声	2025/6/30
43	2592.HK	拨康视云-B	2025/7/3
44	2648.HK	安井食品	2025/7/4
45	1828.HK	富卫集团	2025/7/7
46	1304.HK	峰岹科技	2025/7/9
47	2590.HK	极智嘉-W	2025/7/9
48	2597.HK	讯众通信	2025/7/9

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第一章 港股IPO市场总览

图表8: 2025年IPO公司及上市日 (续)

序号	证券代码	公司简称	上市日
49	2651.HK	大众口腔	2025/7/9
50	6613.HK	蓝思科技	2025/7/9
51	9887.HK	维立志博-B	2025/7/25
52	2627.HK	中慧生物-B	2025/8/11
53	2591.HK	银诺医药-B	2025/8/15
54	2631.HK	天岳先进	2025/8/20
55	6960.HK	双登股份	2025/8/26
56	3858.HK	佳鑫国际资源	2025/8/28
57	2580.HK	奥克斯电气	2025/9/2
58	2543.HK	大行科工	2025/9/9
59	2525.HK	禾赛-W	2025/9/16
60	2656.HK	健康160	2025/9/17
61	2595.HK	劲方医药-B	2025/9/19
62	6090.HK	不同集团	2025/9/23
63	9973.HK	奇瑞汽车	2025/9/25
64	2259.HK	紫金黄金国际	2025/9/30
65	2583.HK	西普尼	2025/9/30
66	2889.HK	博泰车联	2025/9/30
67	2652.HK	长风药业	2025/10/8
68	2650.HK	攀达科技	2025/10/10
69	8549.HK	金叶国际集团	2025/10/10
70	2575.HK	轩竹生物-B	2025/10/15
71	2670.HK	云迹	2025/10/16
72	2637.HK	海西新药	2025/10/20
73	6687.HK	聚水潭	2025/10/21
74	0638.HK	广和通	2025/10/22
75	1384.HK	滴普科技	2025/10/28
76	6031.HK	三一重工	2025/10/28
77	6166.HK	剑桥科技	2025/10/28

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第一章 港股IPO市场总览

图表8: 2025年IPO公司及上市日 (续)

序号	证券代码	公司简称	上市日
78	6980.HK	八马茶业	2025/10/28
79	2718.HK	明略科技-W	2025/11/3
80	9927.HK	赛力斯	2025/11/5
81	0699.HK	均胜电子	2025/11/6
82	0800.HK	文远知行-W	2025/11/6
83	2026.HK	小马智行-W	2025/11/6
84	2630.HK	旺山旺水-B	2025/11/6
85	2698.HK	乐舒适	2025/11/10
86	2579.HK	中伟新材	2025/11/17
87	2788.HK	创新实业	2025/11/24
88	2685.HK	量化派	2025/11/27
89	9609.HK	海伟股份	2025/11/28
90	2693.HK	金岩高岭新材	2025/12/3
91	2539.HK	乐摩科技	2025/12/3
92	2408.HK	遇见小面	2025/12/5
93	2658.HK	天域半导体	2025/12/5
94	2676.HK	纳芯微	2025/12/8
95	2687.HK	卓越睿新	2025/12/8
96	2659.HK	宝济药业-B	2025/12/10
97	7618.HK	京东工业	2025/12/11
98	2655.HK	果下科技	2025/12/16
99	3887.HK	HASHKEY HLDGS	2025/12/17
100	2546.HK	智汇矿业	2025/12/19
101	3881.HK	希迪智驾	2025/12/19
102	2396.HK	华苜生物-B	2025/12/22
103	2691.HK	南华期货股份	2025/12/22
104	2581.HK	明基医院	2025/12/22
105	2695.HK	印象大红袍	2025/12/22
106	2635.HK	诺比侃	2025/12/23

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第一章 港股IPO市场总览

图表8: 2025年IPO公司及上市日 (续)

序号	证券代码	公司简称	上市日
107	2661.HK	轻松健康	2025/12/23
108	3378.HK	翰思艾泰-B	2025/12/23
109	6600.HK	卧安机器人	2025/12/30
110	3317.HK	迅策	2025/12/30
111	3696.HK	英矽智能	2025/12/30
112	2671.HK	美联股份	2025/12/30
113	6651.HK	五一视界	2025/12/30
114	2657.HK	林清轩	2025/12/30

图表9: 2025年介绍上市的公司

序号	证券代码	公司简称	上市日
1	6887.HK	东阳光药	2025/8/7

图表10: 2025年De-SPAC的公司

序号	证券代码	公司简称	上市日
1	6676.HK	找钢集团-W	2025/3/10
2	2665.HK	图达通	2025/12/10

图表11: 2025年转板的公司

序号	证券代码	公司简称	上市日
1	9893.HK	比优集团	2025/2/18
2	9876.HK	大洋环球控股	2025/11/3

图表12: 2025年撤回上市的公司

序号	证券代码	公司简称	原计划上市日
1	2553.HK	首钢朗泽	2025/7/9
2	2615.HK	百利天恒	2025/11/17

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章

港股IPO发行数据分析

2025年香港IPO市场火热, 多维度发行数据足以证明: 90%的新股选择溢价发行; 大多数新股采取招股区间的上限价定价; 新股首日破发率降至三成以下; 上市后股价翻倍者比比皆是; 参与港股打新的人数持续回升; 百倍认购、千倍认购不再稀奇, 甚至创下新股万倍认购的记录。

第二章 港股IPO发行数据分析: 上市前估值

■ 上市前估值: 港股发行环境积极向好, 90%的新股以溢价发行

据LiveReport大数据统计, 2025年114家IPO公司中, 72家有上市前估值数据, 占比63.16%。

从发行后总市值较上市前最后一轮融资估值的增长幅度来看, 溢价发行的有65家, 占总数的90.28%; 折价发行的仅7家, 占总数的9.72%。

相比上一年, 新股溢价发行的比例由85.11%提升至90.28%, 侧面反映2025年整体发行环境向好, 发行人信心充足, 而投资人亦愿意接受溢价发行估值。

2025年发行溢价率排名前三的IPO公司分别为IFBH、古茗、映恩生物-B;

折价率排名前三的IPO公司分别为赛目科技、京东工业、江苏宏信。

图表13: 2025年发行后总市值较上一轮投后估值

序号	证券代码	公司简称	最后一轮估值 (亿港元)	发行估值溢价率
1	6603.HK	IFBH	12.36	499.78%
2	1364.HK	古茗	58.26	302.02%
3	9606.HK	映恩生物 - B	21.19	281.42%
4	6600.HK	卧安机器人	43.83	274.17%
5	2637.HK	海西新药	21.73	212.95%
6	2657.HK	林清轩	35.47	206.22%
7	2097.HK	蜜雪集团	253.42	201.30%
8	6090.HK	不同集团	21.96	194.24%
9	2539.HK	乐摩科技	8.23	170.02%
10	3858.HK	佳鑫国际资源	18.09	165.14%
11	6651.HK	五一视界	49.05	152.68%
12	6831.HK	绿茶集团	19.50	148.31%
13	3378.HK	翰思艾泰 - B	17.76	145.44%
14	2592.HK	拨康视云 - B	36.82	130.11%
15	3317.HK	迅策	68.37	126.42%
16	2408.HK	遇见小面	22.81	119.34%
17	2595.HK	劲方医药 - B	34.26	112.46%
18	2589.HK	沪上阿姨	57.24	107.19%

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝; 为了方便对比, 最后一轮融资估值按照企业最后的融资对价以及最新的汇率统一换算为港元计价;

第二章 港股IPO发行数据分析: 上市前估值

图表13: 2025年发行后总市值较上一轮投后估值 (续)

序号	证券代码	公司简称	最后一轮估值 (亿港元)	发行估值溢价率
19	6687.HK	聚水潭	65.72	98.37%
20	2698.HK	乐舒适	80.03	98.35%
21	9887.HK	维立志博 - B	34.38	96.85%
22	2609.HK	佰泽医疗	28.64	94.27%
23	0325.HK	布鲁可	77.07	91.92%
24	2591.HK	银诺医药 - B	50.57	68.74%
25	2659.HK	宝济药业 - B	53.51	60.71%
26	2889.HK	博泰车联	97.15	57.83%
27	2718.HK	明略科技 - W	129.57	57.11%
28	2655.HK	果下科技	65.73	56.53%
29	2687.HK	卓越睿新	28.89	55.76%
30	2658.HK	天域半导体	146.78	55.40%
31	9678.HK	云知声	97.48	49.21%
32	2508.HK	圣贝拉	27.05	48.32%
33	9973.HK	奇瑞汽车	1222.51	45.06%
34	3887.HK	HASHKEY HLDGS	128.47	43.78%
35	2565.HK	派格生物医药 - B	43.18	39.44%
36	2621.HK	手回集团	13.19	38.68%
37	2661.HK	轻松健康	33.88	38.15%
38	2575.HK	轩竹生物 - B	43.50	38.12%
39	3880.HK	泰德医药	31.44	38.01%
40	2652.HK	长风药业	44.04	37.98%
41	2629.HK	MIRXES-B	46.91	37.26%
42	9881.HK	容大科技	7.05	34.37%
43	6681.HK	脑动极光 - B	30.57	33.38%
44	2590.HK	极智嘉 - W	167.36	32.57%
45	2651.HK	大众口腔	7.45	32.56%
46	2670.HK	云迹	49.94	31.55%

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝; 为了方便对比, 最后一轮融资估值按照企业最后的融资对价以及最新的汇率统一换算为港元计价;

第二章 港股IPO发行数据分析: 上市前估值

图表13: 2025年发行后总市值较上一轮投后估值 (续)

序号	证券代码	公司简称	最后一轮估值 (亿港元)	发行估值溢价率
47	3696.HK	英矽智能	103.65	29.34%
48	2635.HK	诺比侃	23.43	29.29%
49	2560.HK	海螺材料科技	13.48	29.06%
50	6168.HK	周六福	82.70	25.53%
51	2650.HK	挚达科技	32.39	23.53%
52	2656.HK	健康160	32.55	22.90%
53	2396.HK	华荳生物 - B	36.96	21.60%
54	1333.HK	博雷顿	56.50	20.95%
55	1384.HK	滴普科技	72.79	19.63%
56	2671.HK	美联股份	7.23	18.38%
57	3881.HK	希迪智驾	99.30	15.98%
58	2630.HK	旺山旺水 - B	49.19	13.70%
59	6960.HK	双登股份	53.73	12.57%
60	2627.HK	中慧生物 - B	45.97	10.41%
61	2643.HK	曹操出行	210.10	8.63%
62	2573.HK	新琪安	16.75	8.58%
63	3677.HK	正力新能	195.27	6.24%
64	2617.HK	药捷安康 - B	50.09	4.20%
65	2581.HK	明基医院	29.10	0.12%
66	2561.HK	维昇药业 - B	80.10	-2.15%
67	2605.HK	METALIGHT	16.29	-7.66%
68	9609.HK	海伟股份	25.50	-10.87%
69	1828.HK	富卫集团	576.50	-16.22%
70	2625.HK	江苏宏信	6.65	-19.46%
71	7618.HK	京东工业	496.94	-23.74%
72	2571.HK	赛目科技	27.22	-36.37%

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝; 为了方便对比, 最后一轮融资估值按照企业最后的融资对价以及最新的汇率统一换算为港元计价;

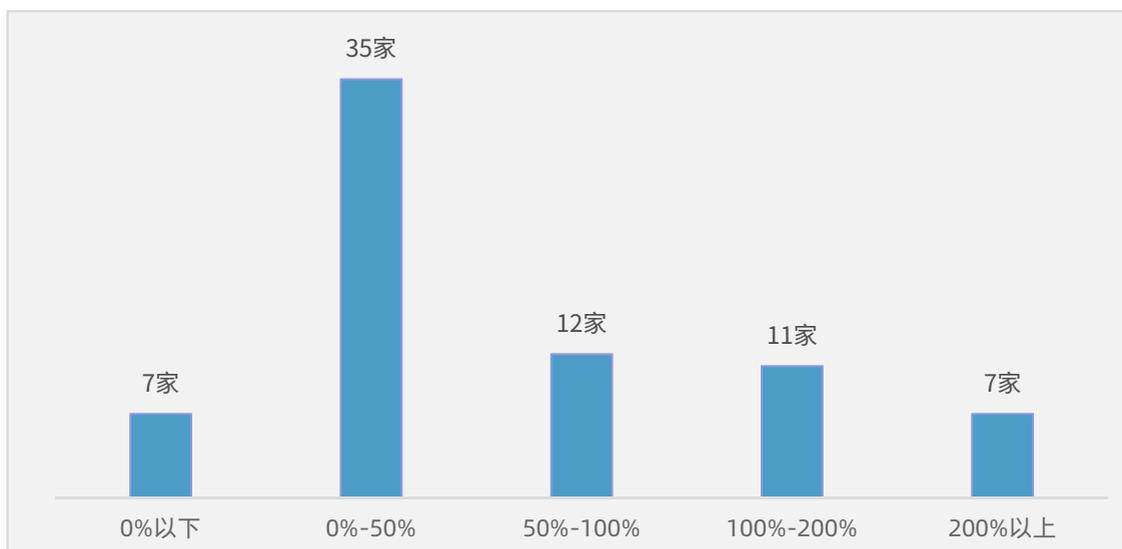
第二章 港股IPO发行数据分析: 上市前估值

从溢价率分布上看, 72家公司中, 2025年溢价发行的公司多数分布于0%-50%区间, 占总数的48.61%; 50%-100%区间为12家, 100%-200%区间为11家, 200%以上的为7家, 发行溢价50%以上的公司合计30家, 占总数的41.67%;

溢价分布方面, 除了各区间家数提升外, 比例相较上一年, 大同小异。

折价发行方面, 2025年仅7家公司选择折价发行, 家数与上一年相同, 占比则由14.57%下降至9.72%。

图表14: 2025年港股IPO发行溢价率区间分布



■ 上市周期: 新股基本上递表2次后可以顺利发行

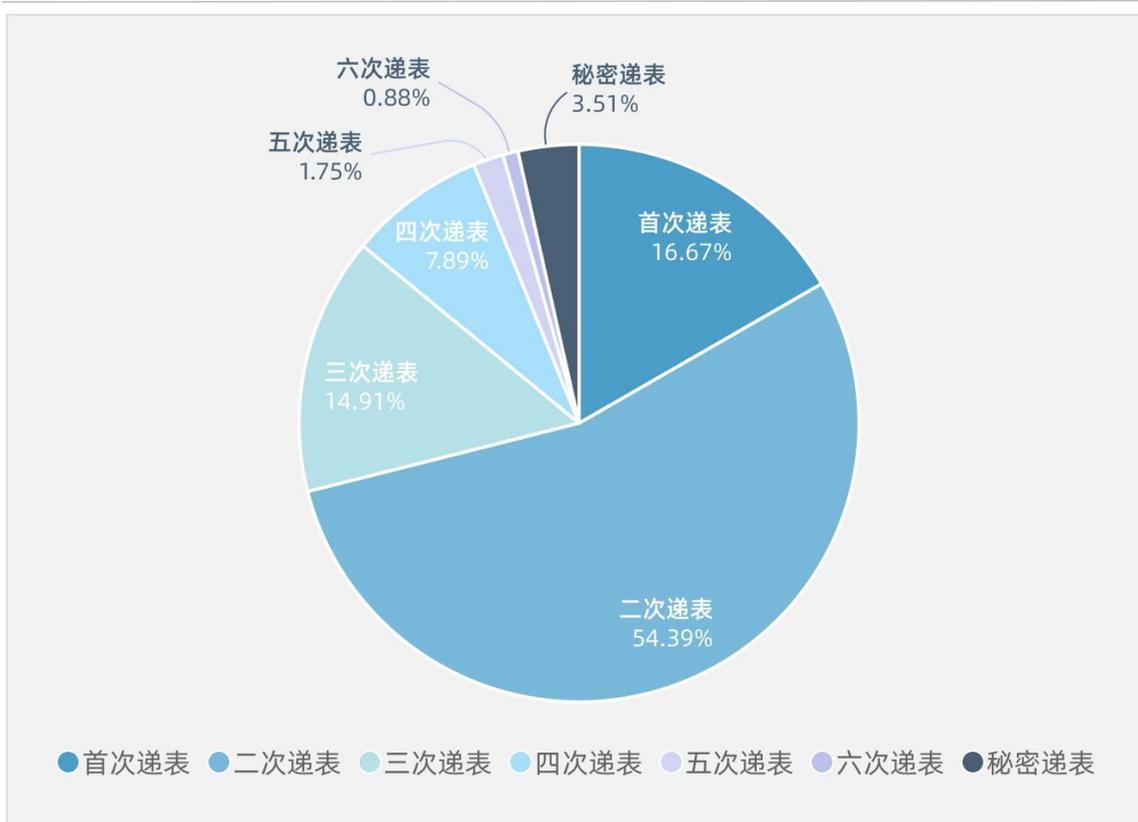
2025年上市114家新股, 基本上递表2次后得以顺利发行。其中, 首次递表就发行成功的有19家, 占比16.67%; 二次递表的有62家, 占比54.39%; 三次递表的有17家, 占比14.91%; 四、五、六次递表的分别有9家、2家、1家; 此外, 还有4家公司秘密递表, 直至通过聆讯后方披露上市申请书。

2025年上市的新股中, 递表次数高达5次及以上的公司分别为纽曼思(6次)、量化派(5次)、绿茶集团(5次)。通常而言, 递表次数越高, 说明公司在上市阶段越艰难, 影响因素主要有合规问题、行业属性、业务结构变动、财务突变等。

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股IPO发行数据分析: 上市周期

图表15: 2025年上市新股的递表次数分布



■ 递表至上市天数: 可统计到的上市周期整体略有延长

港股上市进程一般分为递表（递交上市申请）、备案、聆讯、路演、招股、挂牌上市等阶段。递表至通过聆讯是花费时间最长的阶段，期间需要接受港交所的问询以及补充相关材料以供审核，同时内地公司也需在中国证监会完成备案流程。

一般而言，上市周期被拉得越长，发行人需要支付的上市费用也会越高。2025年港股新股整体上市周期有所延长，从首次递表到正式上市的所用时长均值为400天，较上一年平均增加18天（未计入秘密递表公司的上市周期）。

2025年有4家成功上市的公司采取秘密递表，分别为禾赛-W、小马智行-W、文远知行-W、HASHKEY HLDGS。在可统计的公司中，上市周期最短的三家公司分别为IFBH、紫金黄金国际、宁德时代；上市周期最长的公司分别为纽曼思、绿茶集团、药捷安康-B。

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股IPO发行数据分析: 上市周期

图表16: 递表至上市所用天数排行

序号	证券代码	公司简称	递表次数	递表至上市所有天数
1	3887.HK	HASHKEY HLDGS	1	秘密递表
2	2026.HK	小马智行 - W	1	秘密递表
3	0800.HK	文远知行 - W	1	秘密递表
4	2525.HK	禾赛 - W	1	秘密递表
5	6603.HK	IFBH	1	82
6	2259.HK	紫金黄金国际	1	92
7	3750.HK	宁德时代	1	98
8	6613.HK	蓝思科技	1	100
9	8549.HK	金叶国际集团	1	119
10	1276.HK	恒瑞医药	1	137
11	3288.HK	海天味业	1	157
12	6031.HK	三一重工	1	159
13	2050.HK	三花智控	1	159
14	2613.HK	汇舸环保	1	162
15	2648.HK	安井食品	1	165
16	1304.HK	FORTIOR	1	175
17	2631.HK	天岳先进	1	177
18	0638.HK	广和通	1	180
19	2610.HK	南山铝业国际	1	180
20	6166.HK	剑桥科技	1	183
21	9927.HK	赛力斯	1	191
22	6693.HK	赤峰黄金	1	192
23	1384.HK	滴普科技	1	196
24	2627.HK	中慧生物 - B	2	200
25	6600.HK	卧安机器人	2	205
26	2590.HK	极智嘉 - W	2	205
27	2579.HK	中伟新材	2	209
28	2670.HK	云迹	2	209

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股IPO发行数据分析: 上市周期

图表16: 递表至上市所用天数排行 (续)

序号	证券代码	公司简称	递表次数	递表至上市所有天数
29	9973.HK	奇瑞汽车	2	209
30	2657.HK	林清轩	2	215
31	2651.HK	大众口腔	2	222
32	2676.HK	纳芯微	2	227
33	2580.HK	奥克斯电气	2	230
34	0805.HK	新吉奥房车	2	230
35	2655.HK	果下科技	2	232
36	2543.HK	大行科工	2	232
37	9606.HK	映恩生物 - B	2	232
38	2408.HK	遇见小面	2	234
39	9887.HK	维立志博 - B	2	238
40	0325.HK	布鲁可	2	238
41	2546.HK	智汇矿业	2	246
42	2691.HK	南华期货股份	2	249
43	2591.HK	银诺医药 - B	2	255
44	3677.HK	正力新能	2	262
45	6090.HK	不同集团	2	264
46	2595.HK	劲方医药 - B	2	266
47	2619.HK	香江电器	2	269
48	9609.HK	海伟股份	2	275
49	2625.HK	江苏宏信	2	278
50	2630.HK	旺山旺水 - B	2	283
51	6980.HK	八马茶业	2	284
52	2698.HK	乐舒适	2	287
53	2637.HK	海西新药	2	290
54	0699.HK	均胜电子	2	294
55	2583.HK	西普尼	2	305
56	2652.HK	长风药业	2	314

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股IPO发行数据分析: 上市周期

图表16: 递表至上市所用天数排行 (续)

序号	证券代码	公司简称	递表次数	递表至上市所有天数
57	2788.HK	创新实业	2	315
58	2539.HK	乐摩科技	2	316
59	2671.HK	美联股份	2	319
60	2569.HK	舒宝国际	2	321
61	2659.HK	宝济药业 - B	2	323
62	2575.HK	轩竹生物 - B	2	324
63	2661.HK	轻松健康	2	329
64	2693.HK	金岩高岭新材	2	334
65	2718.HK	明略科技 - W	2	339
66	2695.HK	印象大红袍	2	341
67	6883.HK	颖通控股	2	343
68	2658.HK	天域半导体	2	347
69	2573.HK	新琪安	2	347
70	2597.HK	讯众通信	2	348
71	6960.HK	双登股份	2	364
72	6168.HK	周六福	2	364
73	2508.HK	圣贝拉	2	366
74	1333.HK	博雷顿	2	372
75	2605.HK	METALIGHT	2	375
76	2560.HK	海螺材料科技	2	378
77	3378.HK	翰思艾泰 - B	3	394
78	3880.HK	泰德医药	2	395
79	6651.HK	五一视界	3	396
80	2635.HK	诺比侃	3	406
81	3881.HK	希迪智驾	3	407
82	1364.HK	古茗	2	407
83	9881.HK	容大科技	2	417
84	2643.HK	曹操出行	3	422

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股IPO发行数据分析: 上市周期

图表16: 递表至上市所用天数排行 (续)

序号	证券代码	公司简称	递表次数	递表至上市所有天数
85	2609.HK	佰泽医疗	2	423
86	2097.HK	蜜雪集团	2	426
87	2589.HK	沪上阿姨	2	449
88	2865.HK	钧达股份	3	457
89	2889.HK	博泰车联	2	459
90	2565.HK	派格生物医药 - B	2	459
91	2603.HK	吉宏股份	3	476
92	2621.HK	手回集团	3	504
93	6681.HK	脑动极光 - B	2	519
94	2596.HK	宜宾银行	3	563
95	3858.HK	佳鑫国际资源	3	576
96	2592.HK	拨康视云 - B	4	581
97	2687.HK	卓越睿新	3	584
98	2650.HK	攀达科技	3	589
99	2396.HK	华苳生物 - B	3	602
100	2581.HK	明基医院	4	628
101	2656.HK	健康160	3	642
102	3317.HK	迅策	3	658
103	2629.HK	MIRXES-B	4	668
104	9678.HK	云知声	3	734
105	2571.HK	赛目科技	4	747
106	6687.HK	聚水潭	4	855
107	2561.HK	维昇药业 - B	4	855
108	3696.HK	英矽智能	4	917
109	7618.HK	京东工业	4	987
110	1828.HK	富卫集团	4	1225
111	2685.HK	量化派	5	1247
112	2617.HK	药捷安康 - B	3	1398

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股IPO发行数据分析: 发行市值

图表16: 递表至上市所用天数排行 (续)

序号	证券代码	公司简称	递表次数	递表至上市所有天数
113	6831.HK	绿茶集团	5	1509
114	2530.HK	纽曼思	6	2104

■ 发行市值: 发行市值超过百亿的新股共49家, 占比42.98%

2025年IPO上市的新股中, 发行市值最大的是宁德时代, 高达1.194万亿港元, 其次为恒瑞医药, 发行市值约2908.85亿港元, 这两家公司均为A+H两地上市公司。

发行市值最小的公司为在创业板上市的金叶国际集团, 发行市值仅2.00亿港元。

从港股发行市值分布看:

- 市值超过100亿港元共49家, 占比42.98%, 较上一年上升17.27个百分点;
- 市值50亿-100亿港元共26家, 占比27.14%, 较上一年下降4.34个百分点;
- 市值50亿以下共39家, 占比34.21%, 较上一年下降12.93个百分点;

2025年IPO公司的市值规模主要集中在100亿以上, 相较上一年仅有18家, 同比增加31家, 这反映了2025年香港的IPO更加集中于规模更大、质地更优的头部企业。

因此, 2025年香港的IPO是数量和质量的双重提升。

图表17: 2025年IPO上市新股发行市值

序号	证券代码	公司简称	上市日	发行市值 (亿港元)
1	3750.HK	宁德时代	2025/5/20	11,937.50
2	1276.HK	恒瑞医药	2025/5/23	2,908.85
3	9927.HK	赛力斯	2025/11/5	2,290.71
4	3288.HK	海天味业	2025/6/19	2,119.79
5	6031.HK	三一重工	2025/10/28	1,939.58
6	2259.HK	紫金黄金国际	2025/9/30	1,878.51
7	9973.HK	奇瑞汽车	2025/9/25	1,773.42
8	6613.HK	蓝思科技	2025/7/9	953.55

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股IPO发行数据分析: 发行市值

图表17: 2025年IPO上市新股发行市值 (续)

序号	证券代码	公司简称	上市日	发行市值 (亿港元)
9	2050.HK	三花智控	2025/6/23	934.27
10	2097.HK	蜜雪集团	2025/3/3	763.55
11	2026.HK	小马智行 - W	2025/11/6	602.62
12	1828.HK	富卫集团	2025/7/7	482.98
13	7618.HK	京东工业	2025/12/11	378.95
14	2579.HK	中伟新材	2025/11/17	354.37
15	0699.HK	均胜电子	2025/11/6	341.17
16	2525.HK	禾赛 - W	2025/9/16	326.03
17	0800.HK	文远知行 - W	2025/11/6	278.21
18	2580.HK	奥克斯电气	2025/9/2	276.67
19	6693.HK	赤峰黄金	2025/3/10	256.50
20	1364.HK	古茗	2025/2/12	234.22
21	6166.HK	剑桥科技	2025/10/28	230.77
22	2643.HK	曹操出行	2025/6/25	228.23
23	2658.HK	天域半导体	2025/12/5	228.10
24	2590.HK	极智嘉 - W	2025/7/9	221.86
25	2788.HK	创新实业	2025/11/24	219.80
26	3677.HK	正力新能	2025/4/14	207.45
27	2631.HK	天岳先进	2025/8/20	204.35
28	2718.HK	明略科技 - W	2025/11/3	203.57
29	2648.HK	安井食品	2025/7/4	199.97
30	0638.HK	广和通	2025/10/22	193.61
31	2676.HK	纳芯微	2025/12/8	187.45
32	3887.HK	HASHKEY HLDGS	2025/12/17	184.71
33	6600.HK	卧安机器人	2025/12/30	164.00
34	2698.HK	乐舒适	2025/11/10	158.74
35	2610.HK	南山铝业国际	2025/3/25	156.47
36	3317.HK	迅策	2025/12/30	154.80

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股IPO发行数据分析: 发行市值

图表17: 2025年IPO上市新股发行市值 (续)

序号	证券代码	公司简称	上市日	发行市值 (亿港元)
37	2889.HK	博泰车联	2025/9/30	153.34
38	0325.HK	布鲁可	2025/1/10	147.91
39	9678.HK	云知声	2025/6/30	145.45
40	3696.HK	英矽智能	2025/12/30	134.06
41	1304.HK	FORTIOR	2025/7/9	133.88
42	6687.HK	聚水潭	2025/10/21	130.37
43	6651.HK	五一视界	2025/12/30	123.94
44	2596.HK	宜宾银行	2025/1/13	118.84
45	2589.HK	沪上阿姨	2025/5/8	118.60
46	3881.HK	希迪智驾	2025/12/19	115.17
47	2657.HK	林清轩	2025/12/30	108.62
48	6168.HK	周六福	2025/6/26	103.81
49	2655.HK	果下科技	2025/12/16	102.89
50	1384.HK	滴普科技	2025/10/28	87.08
51	2691.HK	南华期货股份	2025/12/22	86.13
52	2659.HK	宝济药业 - B	2025/12/10	85.99
53	2591.HK	银诺医药 - B	2025/8/15	85.33
54	2592.HK	拨康视云 - B	2025/7/3	84.73
55	9606.HK	映恩生物 - B	2025/4/15	80.82
56	2561.HK	维昇药业 - B	2025/3/21	78.38
57	6603.HK	IFBH	2025/6/30	74.13
58	2595.HK	劲方医药 - B	2025/9/19	72.79
59	1333.HK	博雷顿	2025/5/7	68.34
60	2637.HK	海西新药	2025/10/20	68.00
61	9887.HK	维立志博 - B	2025/7/25	67.68
62	2670.HK	云迹	2025/10/16	65.69
63	2865.HK	钧达股份	2025/5/8	64.81
64	6090.HK	不同集团	2025/9/23	64.61

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股IPO发行数据分析: 发行市值

图表17: 2025年IPO上市新股发行市值 (续)

序号	证券代码	公司简称	上市日	发行市值 (亿港元)
65	2629.HK	MIRXES-B	2025/5/23	64.39
66	2652.HK	长风药业	2025/10/8	60.77
67	6960.HK	双登股份	2025/8/26	60.48
68	2565.HK	派格生物医药 - B	2025/5/27	60.21
69	2575.HK	轩竹生物 - B	2025/10/15	60.08
70	2630.HK	旺山旺水 - B	2025/11/6	55.93
71	2609.HK	佰泽医疗	2025/6/23	55.64
72	2617.HK	药捷安康 - B	2025/6/23	52.19
73	2627.HK	中慧生物 - B	2025/8/11	50.75
74	2685.HK	量化派	2025/11/27	50.31
75	2408.HK	遇见小面	2025/12/5	50.03
76	6831.HK	绿茶集团	2025/5/16	48.42
77	3858.HK	佳鑫国际资源	2025/8/28	47.96
78	2661.HK	轻松健康	2025/12/23	46.81
79	2687.HK	卓越睿新	2025/12/8	45.00
80	2396.HK	华苳生物 - B	2025/12/22	44.95
81	3378.HK	翰思艾泰 - B	2025/12/23	43.59
82	3880.HK	泰德医药	2025/6/30	43.39
83	6980.HK	八马茶业	2025/10/28	42.50
84	6681.HK	脑动极光 - B	2025/1/8	40.77
85	2508.HK	圣贝拉	2025/6/26	40.12
86	2650.HK	挚达科技	2025/10/10	40.01
87	2656.HK	健康160	2025/9/17	40.00
88	6883.HK	颖通控股	2025/6/26	38.40
89	2603.HK	吉宏股份	2025/5/27	34.77
90	2635.HK	诺比侃	2025/12/23	30.29
91	2581.HK	明基医院	2025/12/22	29.14
92	9609.HK	海伟股份	2025/11/28	22.73

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股IPO发行数据分析: 发行市值

图表17: 2025年IPO上市新股发行市值 (续)

序号	证券代码	公司简称	上市日	发行市值 (亿港元)
93	2539.HK	乐摩科技	2025/12/3	22.22
94	2546.HK	智汇矿业	2025/12/19	22.00
95	2621.HK	手回集团	2025/5/30	18.29
96	2573.HK	新琪安	2025/6/10	18.19
97	2583.HK	西普尼	2025/9/30	17.41
98	2560.HK	海螺材料科技	2025/1/9	17.40
99	2571.HK	赛目科技	2025/1/15	17.32
100	2597.HK	讯众通信	2025/7/9	16.50
101	2543.HK	大行科工	2025/9/9	15.68
102	2605.HK	METALIGHT	2025/6/10	15.04
103	2613.HK	汇舸环保	2025/1/9	12.72
104	0805.HK	新吉奥房车	2025/1/13	12.19
105	2651.HK	大众口腔	2025/7/9	9.88
106	9881.HK	容大科技	2025/6/10	9.47
107	2671.HK	美联股份	2025/12/30	8.56
108	2530.HK	纽曼思	2025/1/10	8.00
109	2619.HK	香江电器	2025/6/25	7.80
110	2693.HK	金岩高岭新材	2025/12/3	7.10
111	2625.HK	江苏宏信	2025/3/31	5.36
112	2695.HK	印象大红袍	2025/12/22	5.19
113	2569.HK	舒宝国际	2025/3/27	5.10
114	8549.HK	金叶国际集团	2025/10/10	2.00

2025年114只IPO新股的发行总市值合约3.85万亿港元, 同比上一年增长260.17%。对比最近四年IPO市值规模分布, 整体趋势如下:

50亿市值规模以下的公司数量变动较小;

50亿-500亿区间的市值规模数量逐年增加;

100亿以上的市值规模数量于2025年大幅增加, 创下近年新高, 已超越2022年的32家。

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股IPO发行数据分析: 发行比例

图表18: 2022年-2025年港股IPO上市新股, 按发行市值区间划分的数量



■ 发行比例: 8月发行新规实施, 引入自由流通量要求, 丐版发行成“绝唱”

2025年港股IPO新股全球发行比例的平均值为15.44%, 较2023年增加1.31%, 较2024年增加1.77%。

2025年新股一改前两年缩量发行的态势, 丐版发行成为“绝唱”, 这主要得益于2025年8月, 港交所优化了首次公开招股市场定价及公开市场规定。

新的发行规则要求IPO公司的初始自由流通量需要达到10% (A+H: 5%) 及5000万港元市值 (GEM: 1500万港元), 或达6亿港元市值。

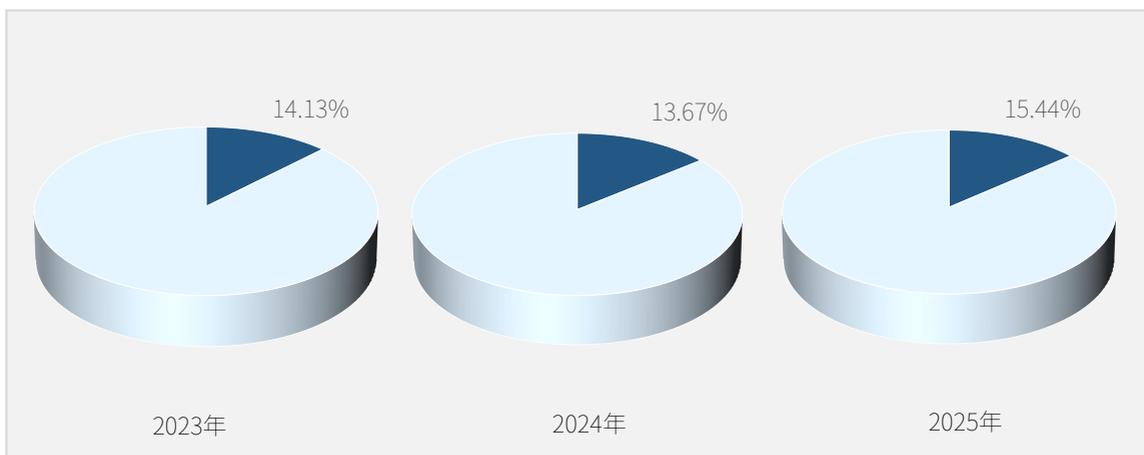
对于初始公众持股量, 港交所采取层级式门槛 (不含A+H), 即10%-25%, 而非至少25%, A+H的初始公众持股量则为至少10%; 或达30亿港元市值。

从数据上看, 自2025年8月发行新规实施以来, 缩量发行的公司大幅减少, 而8月以前发行比例最低的前三公司分别为云知声 (2.20%)、沪上阿姨 (2.30%)、宁德时代 (2.99%), 宁德时代市值规模超万亿, 发行比例小无可厚非。

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股IPO发行数据分析: 发行比例

图表19: 2023年-2025年港股IPO平均发行比例

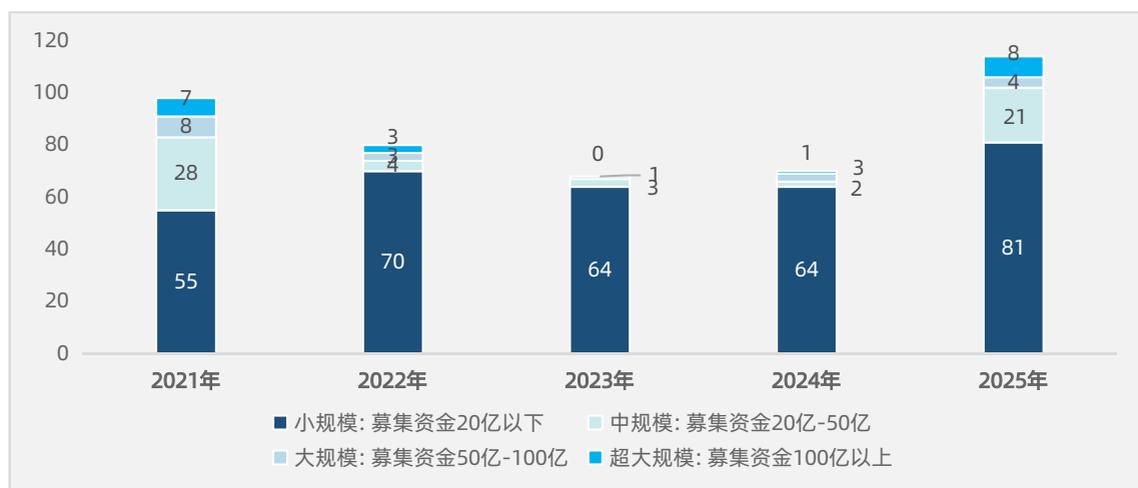


■ 募资规模: 超大规模项目卷土重来

我们根据以下标准来划分募资规模: 超大规模即募集资金100亿以上; 大规模即募集资金50亿-100亿; 中等规模即募集资金20亿-50亿; 小规模即募集资金20亿以下;

2025年IPO新股上市数量较上一年增加44家, 且大规模及超大规模新股大幅增加, 这使得2025年募资总额爆发, 其中A+H公司功不可没, 预计2026年上半年依旧能够延续此态势。

图表20: 2021年-2025年新股募集资金规模分布



来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股IPO发行数据分析: 募资规模

■ 超大规模募资项目以A+H公司为主

2025年港股IPO市场有8家新股募资规模高于100亿港元, 即宁德时代、紫金黄金国际、三一重工、赛力斯、恒瑞医药等, 募资规模合计高达1424.69亿港元。

对比过往四年超大规模募资的新股, 2021年超大规模募资的有7家, 2022年有3家, 2023年则无, 2024年也仅1家, 显示出过往四年港股IPO募资规模由盛转衰的特点, 而2025年又迎来新的“盛世”。

综合来看, 2025年超大规模募资的新股中, 有6家为A+H公司, 就连紫金黄金国际亦由A股公司紫金矿业分拆而来。由此可见, A股公司在这场“IPO盛世”中功不可没。

截至目前, A股公司赴港上市需求持续旺盛, 据LiveReport大数据统计, 截至2026年1月12日, 已递交港股上市申请的A股公司高达97家。

图表21: 2025年募集资金为超大规模的新股 (募集资金在100亿港元以上)

2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
快手-W	中国中免	无	美的集团	宁德时代
京东物流	天齐锂业			紫金黄金国际
百度集团-SW	中创新航		三一重工	
哔哩哔哩-SW			赛力斯	
保诚			恒瑞医药	
小鹏汽车-W			三花智控	
理想汽车-W			海天味业	
				奇瑞汽车

■ 发行水位: 大多数新股采取上限定价或固定价发行

新股发行过程中会设定发行价下限和发行价上限, 发行价下限和上限的价格区间一般在0%-30%不等。通常价格区间越大, 说明市场对其估值有较大争议, 而最终的发行定价处于发行价下限和上限的区间位置通常理解为发行水位。

发行水位越高也代表了发行人的信心越高。

定义方面: 区间定价, 发行水位为0%-100%之间; 上限定价, 发行水位为100%; 中间定价, 发行水位为50%; 下限定价, 发行水位为0%。

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股IPO发行数据分析: 发行水位

据LiveReport大数据统计, 2025年港股IPO新股招股价上限与下限的平均价差区间为12.46%, 较上一年减少2.76个百分点, 这表明2025年新股的招股区间范围收窄, 或较多新股选择固定价发行, 反映了市场对新股的定价分歧在减小。

2025年新股的平均定价水位为47.93%, 较上一年的21.20%, 上升26.73个百分点。以上说明2025年新股以近上限的价格定价的比例大幅提升。具体看, 上限或偏上限定价的新股有30家, 中间定价的仅有1家, 下限或偏下限的有34家, 固定价格及其他的有49家。

图表22: 2020年-2024年新股的平均发行水位



■ 入场费: 2025年平均入场费上升, 宁德时代最贵

入场费即认购一手新股所需资金: $\text{入场费} = \text{一手股数} \times \text{认购上限价} \times (1 + 1.0085\%)$ 。入场费中包含的“ $1.0085\% \times \text{一手股数} \times \text{认购上限价}$ ”的费用, 在没有中签的情况下, 该费用将退还。(1.0085%为: 1%的经纪佣金+0.0027%证监会交易征费+0.00015%会财局交易征费+0.00565%联交所交易费), 由此可以看出相比A股, 港股的打新成本要高很多。

2025年114家IPO公司的平均入场费约为5,436港元, 较上一年增长1,412港元。

其中, 入场费超过万元的有11家, 最高的是宁德时代, 一手入场费高达26,565港元, 其次为蜜雪集团及布鲁可, 分别为20,454港元及18,288港元。入场费最低的三家公司分别为果下科技、博泰车联及大众口腔, 分别为2,030港元、2,065港元及2,162港元。

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股IPO发行数据分析: 入场费

图表23: 2025年港股IPO新股入场费

序号	证券代码	公司简称	上市日	入场费 (港元)
1	3750.HK	宁德时代	2025/5/20	26,565.24
2	2097.HK	蜜雪集团	2025/3/3	20,454.22
3	0325.HK	布鲁可	2025/1/10	18,287.59
4	2026.HK	小马智行-W	2025/11/6	18,181.54
5	9927.HK	赛力斯	2025/11/5	13,282.62
6	1304.HK	峰岬科技	2025/7/9	12,171.53
7	3696.HK	英矽智能	2025/12/30	12,146.27
8	0699.HK	均胜电子	2025/11/6	11,919.01
9	2676.HK	纳芯微	2025/12/8	11,716.99
10	9606.HK	映恩生物-B	2025/4/15	10,424.08
11	2396.HK	华苜生物-B	2025/12/22	10,302.88
12	1276.HK	恒瑞医药	2025/5/23	8,898.85
13	6600.HK	卧安机器人	2025/12/30	8,181.69
14	2691.HK	南华期货股份	2025/12/22	8,080.68
15	2530.HK	纽曼思	2025/1/10	7,950.00
.....
103	3887.HK	HASHKEY HLDGS	2025/12/17	2,808.04
104	2671.HK	美联股份	2025/12/30	2,775.71
105	2596.HK	宜宾银行	2025/1/13	2,747.42
106	2659.HK	宝济药业-B	2025/12/10	2,664.60
107	3881.HK	希迪智驾	2025/12/19	2,656.52
108	3677.HK	正力新能	2025/4/14	2,506.02
109	6168.HK	周六福	2025/6/26	2,424.20
110	2629.HK	MIRXES-B	2025/5/23	2,353.49
111	2050.HK	三花智控	2025/6/23	2,275.72
112	2651.HK	大众口腔	2025/7/9	2,161.58
113	2889.HK	博泰车联	2025/9/30	2,065.23
114	2655.HK	果下科技	2025/12/16	2,030.26

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

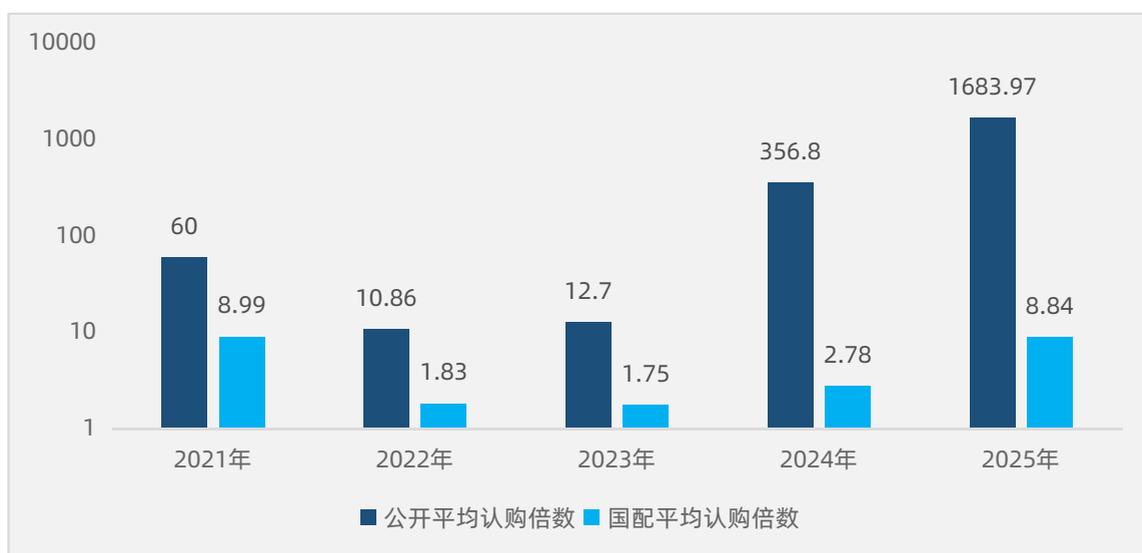
第二章 港股IPO发行数据分析: 认购倍数

■ 认购倍数: 40只新股超千倍认购, 新发行机制进一步推升认购热度

2025年新股公开认购倍数的均值达到1683.97倍, 较上一年增长371.96%, 其中有40只新股公开认购倍数超过1000倍。

公开认购倍数的大幅飙升, 起初主要因FINI新制度导致券商孖展0息, 孖展认购杠杆一度升至200倍, 直至2025年3月香港证监会“叫停”, 要求持牌法团需向客户收取最低10%的预认购资金要求。然而, 随着新股市场赚钱效应显著, 以及8月份实施的发行新规允许发行人自由选择股份分配机制A、B方案, 把公开认购倍数推上了一个新的高度。

图表24: 2021年-2025年港股IPO新股平均认购倍数



2025年公开认购中仅有1家新股认购不足额, 较上一年减少2家, 不足额的公司为宜宾银行, 不足额的部分均已回拨至国配, 保住了发行。

2025年认购倍数超过百倍的有80家, 其中超过千倍的有39家, 超过万倍的有1家, 即金叶国际集团, 认购倍数约1.146万倍, 成为2025年以及历史最高认购倍数的新股。

2025年国配认购不足额的新股有12家, 较上一年减少了4家。于2025年8月新规前, 根据旧发售机制, 公开认购倍数超过15倍, 需从国配回拨股份至公开, 其中若认购超过百倍, 需回拨至50%, 但在国配认购不足额的情况下, 则可以回拨20%内的股份至公开。因此, 或有部分公司利用该规则做“套路回拨, 减少回拨至公开的股份数。不过新规后这类操作已绝迹, 若发行人希望将大部分股份分配给国配, 选择机制B的固定比例即可。

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股IPO发行数据分析: 认购倍数

图表25: 2025年港股IPO新股国配/公开认购倍数

证券代码	公司简称	上市日	国配认购倍数	公开认购倍数
8549.HK	金叶国际集团	2025/10/10	1.20	11,464.72
2685.HK	量化派	2025/11/27	15.07	9,366.28
1384.HK	滴普科技	2025/10/28	16.61	7,569.83
2543.HK	大行科工	2025/9/9	21.65	7,558.40
2539.HK	乐摩科技	2025/12/3	6.78	7,324.29
2693.HK	金岩高岭新材	2025/12/3	2.01	6,876.17
2652.HK	长风药业	2025/10/8	12.74	6,697.80
2630.HK	旺山旺水-B	2025/11/6	16.87	6,238.42
0325.HK	布鲁可	2025/1/10	38.60	5,999.96
2670.HK	云迹	2025/10/16	18.62	5,657.20
2650.HK	挚达科技	2025/10/10	2.37	5,440.80
9609.HK	海伟股份	2025/11/28	6.11	5,426.27
2591.HK	银诺医药-B	2025/8/15	10.67	5,341.66
2097.HK	蜜雪集团	2025/3/3	35.23	5,258.21
2546.HK	智汇矿业	2025/12/19	2.68	5,248.15
2575.HK	轩竹生物-B	2025/10/15	10.15	4,908.33
2687.HK	卓越睿新	2025/12/8	2.33	4,813.40
2718.HK	明略科技-W	2025/11/3	13.93	4,452.86
2627.HK	中慧生物-B	2025/8/11	0.99	4,007.64
6960.HK	双登股份	2025/8/26	18.75	3,876.25
2589.HK	沪上阿姨	2025/5/8	2.57	3,616.83
2659.HK	宝济药业-B	2025/12/10	6.59	3,526.34
9887.HK	维立志博-B	2025/7/25	40.78	3,494.78
2617.HK	药捷安康-B	2025/6/23	0.97	3,419.87
2695.HK	印象大红袍	2025/12/22	1.91	3,397.48
6090.HK	不同集团	2025/9/23	7.37	3,317.47
2637.HK	海西新药	2025/10/20	6.30	3,165.10
3378.HK	翰思艾泰-B	2025/12/23	5.78	3,074.09

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股IPO发行数据分析: 认购倍数

图表25: 2025年港股IPO新股国配/公开认购倍数 (续)

证券代码	公司简称	上市日	国配认购倍数	公开认购倍数
2631.HK	天岳先进	2025/8/20	9.04	2,809.19
6603.HK	IFBH	2025/6/30	22.93	2,682.35
6980.HK	八马茶业	2025/10/28	13.58	2,680.04
2595.HK	劲方医药-B	2025/9/19	39.05	2,662.79
2583.HK	西普尼	2025/9/30	3.90	2,505.90
3858.HK	佳鑫国际资源	2025/8/28	21.11	2,041.62
6687.HK	聚水潭	2025/10/21	22.89	1,952.95
2655.HK	果下科技	2025/12/16	3.63	1,890.73
2698.HK	乐舒适	2025/11/10	34.33	1,813.77
3696.HK	英矽智能	2025/12/30	26.27	1,427.37
2661.HK	轻松健康	2025/12/23	2.90	1,421.47
2657.HK	林清轩	2025/12/30	19.79	1,235.81
2621.HK	手回集团	2025/5/30	1.13	990.00
3288.HK	海天味业	2025/6/19	22.93	918.15
2619.HK	香江电器	2025/6/25	1.08	852.38
2396.HK	华荭生物-B	2025/12/22	6.05	791.95
2656.HK	健康160	2025/9/17	1.92	751.77
2050.HK	三花智控	2025/6/23	23.57	747.92
2565.HK	派格生物医药-B	2025/5/27	1.13	743.78
6168.HK	周六福	2025/6/26	13.55	711.11
2580.HK	奥克斯电气	2025/9/2	8.30	557.20
0638.HK	广和通	2025/10/22	9.16	550.99
2889.HK	博泰车联	2025/9/30	3.72	529.79
6613.HK	蓝思科技	2025/7/9	16.68	462.76
1276.HK	恒瑞医药	2025/5/23	17.09	454.85
2788.HK	创新实业	2025/11/24	19.85	447.20
2408.HK	遇见小面	2025/12/5	4.99	425.97
3887.HK	HASHKEY HLDGS	2025/12/17	5.46	393.71

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股IPO发行数据分析: 认购倍数

图表25: 2025年港股IPO新股国配/公开认购倍数 (续)

证券代码	公司简称	上市日	国配认购倍数	公开认购倍数
6166.HK	剑桥科技	2025/10/28	16.50	338.70
6831.HK	绿茶集团	2025/5/16	7.20	317.54
9973.HK	奇瑞汽车	2025/9/25	11.61	308.18
3880.HK	泰德医药	2025/6/30	2.43	301.15
9881.HK	容大科技	2025/6/10	0.96	275.96
2605.HK	METALIGHT	2025/6/10	2.49	274.44
6651.HK	五一视界	2025/12/30	2.60	256.01
6600.HK	卧安机器人	2025/12/30	8.90	254.50
2259.HK	紫金黄金国际	2025/9/30	20.38	240.74
1333.HK	博雷顿	2025/5/7	0.92	198.72
1364.HK	古茗	2025/2/12	15.03	194.87
2508.HK	圣贝拉	2025/6/26	15.59	193.00
2635.HK	诺比侃	2025/12/23	2.08	188.74
2525.HK	禾赛-W	2025/9/16	14.09	168.65
2569.HK	舒宝国际	2025/3/27	1.02	167.09
3750.HK	宁德时代	2025/5/20	15.17	151.15
2573.HK	新琪安	2025/6/10	0.93	149.37
0699.HK	均胜电子	2025/11/6	9.78	147.67
2671.HK	美联股份	2025/12/30	1.48	146.25
1304.HK	峰岬科技	2025/7/9	8.61	138.26
2590.HK	极智嘉-W	2025/7/9	30.17	133.62
9927.HK	赛力斯	2025/11/5	8.61	132.68
9606.HK	映恩生物-B	2025/4/15	13.52	115.14
2651.HK	大众口腔	2025/7/9	0.96	108.25
9678.HK	云知声	2025/6/30	1.70	91.66
2592.HK	拨康视云-B	2025/7/3	0.89	78.78
0800.HK	文远知行-W	2025/11/6	9.85	73.44
2561.HK	维昇药业-B	2025/3/21	1.65	72.64

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股IPO发行数据分析: 认购倍数

图表25: 2025年港股IPO新股国配/公开认购倍数 (续)

证券代码	公司简称	上市日	国配认购倍数	公开认购倍数
2530.HK	纽曼思	2025/1/10	1.03	65.17
2658.HK	天域半导体	2025/12/5	2.47	60.63
7618.HK	京东工业	2025/12/11	7.88	60.52
2613.HK	汇舸环保	2025/1/9	0.95	55.33
6031.HK	三一重工	2025/10/28	13.96	52.93
2603.HK	吉宏股份	2025/5/27	1.62	49.39
2625.HK	江苏宏信	2025/3/31	0.93	46.96
2648.HK	安井食品	2025/7/4	5.85	44.20
1828.HK	富卫集团	2025/7/7	2.32	37.13
6883.HK	颖通控股	2025/6/26	3.50	35.84
2579.HK	中伟新材	2025/11/17	4.08	27.90
2609.HK	佰泽医疗	2025/6/23	0.98	25.92
2560.HK	海螺材料科技	2025/1/9	1.04	25.83
2629.HK	MIRXES-B	2025/5/23	0.98	25.51
2676.HK	纳芯微	2025/12/8	2.65	25.33
3881.HK	希迪智驾	2025/12/19	2.10	22.55
2643.HK	曹操出行	2025/6/25	2.78	21.14
2026.HK	小马智行-W	2025/11/6	7.72	15.88
2597.HK	讯众通信	2025/7/9	1.01	12.79
6681.HK	脑动极光-B	2025/1/8	1.01	11.39
6693.HK	赤峰黄金	2025/3/10	3.67	9.53
3317.HK	迅策	2025/12/30	3.10	7.24
2581.HK	明基医院	2025/12/22	1.28	6.28
2610.HK	南山铝业国际	2025/3/25	1.67	3.89
3677.HK	正力新能	2025/4/14	1.13	3.51
2865.HK	钧达股份	2025/5/8	1.08	3.50
2571.HK	赛目科技	2025/1/15	1.06	2.66
0805.HK	新吉奥房车	2025/1/13	1.01	2.52

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股IPO发行数据分析: 认购人数

图表25: 2025年港股IPO新股国配/公开认购倍数 (续)

证券代码	公司简称	上市日	国配认购倍数	公开认购倍数
2691.HK	南华期货股份	2025/12/22	0.99	1.91
2596.HK	宜宾银行	2025/1/13	1.14	0.21

■ 认购人数：“睡眠账户”苏醒，全年新股获超1400万人次认购

香港新股市场的热闹激活了那些许久不参与港股打新的“睡眠账户”。

2025年港股IPO共获得1400.41万人次认购，较上一年的105.56万人次增长超12倍。

其中，认购人数最多的是聚水潭，有38.68万人认购；其次为海天味业，有37.97万人认购；认购人数最少的是新吉奥房车，仅两千余人认购。

图表26: 2025年港股IPO新股认购人数TOP15

序号	证券代码	公司简称	上市日	公开发售认购人数
1	6687.HK	聚水潭	2025/10/21	386,815
2	3288.HK	海天味业	2025/6/19	379,668
3	2575.HK	轩竹生物-B	2025/10/15	376,021
4	2259.HK	紫金黄金国际	2025/9/30	350,775
5	2050.HK	三花智控	2025/6/23	334,840
6	9887.HK	维立志博-B	2025/7/25	323,706
7	2637.HK	海西新药	2025/10/20	316,139
8	3750.HK	宁德时代	2025/5/20	310,827
9	2698.HK	乐舒适	2025/11/10	294,053
10	2718.HK	明略科技-W	2025/11/3	283,629
11	2659.HK	宝济药业-B	2025/12/10	282,687
12	2630.HK	旺山旺水-B	2025/11/6	265,188
13	2097.HK	蜜雪集团	2025/3/3	264,992
14	2652.HK	长风药业	2025/10/8	264,209
15	2670.HK	云迹	2025/10/16	260,092

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股IPO发行数据分析: 认购人数

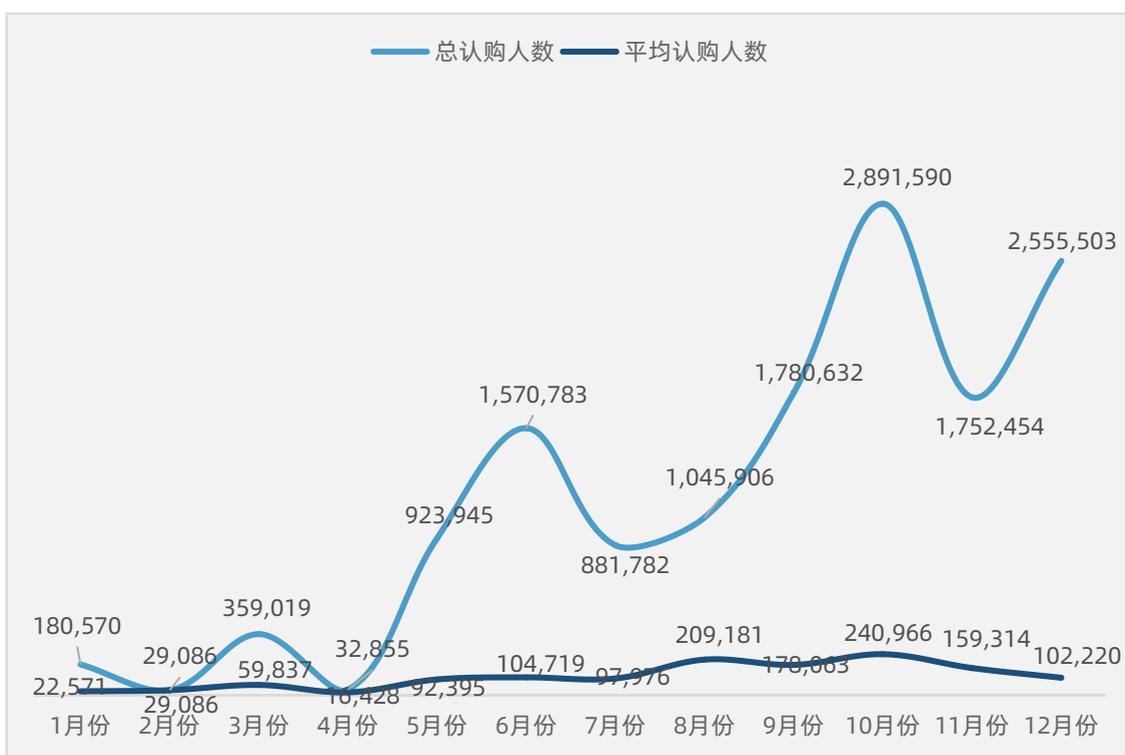
■ 认购人数: 2025年认购人数逐月阶梯式上升

按月分布来看, 2025年一季度延续上一年末的认购好转的态势。

从曲线来看, 全年认购人数呈逐月阶梯式上升, 2、4月份为全年波谷期, 3、6、10、12月份为波峰期, 其中10、12月份为全年认购人数最高的时期, 分别为289.16万人及255.55万人。

从平均认购人数来看, 6、8、9、10、11、12月份的平均认购人数均超过10万人, 其中10月份平均认购人数高达24.1万人, 而1、4月份平均认购人数最低, 分别为2.26万及1.64万人。

图表27: 2025年港股IPO按月份划分的总认购人数及平均认购人数



来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股IPO发行数据分析: 孖展金额

■ 孖展金额: 富途证券超越辉立证券, 成为新股孖展王

根据捷利交易宝孖展数据, 2025年共21家券商提供新股孖展认购, 总计放出13.97万亿港元。

其中, 富途证券超越辉立证券, 成为2025年放出的孖展资金最多的券商, 全年共计放出8.02万亿港元孖展, 较上一年的1899亿港元, 增长4125%; 辉立证券位列第二, 放出2.95万亿港元孖展, 较上一年的3836亿港元, 增长668%; 捷利交易宝旗下新势力券商TradeGo Markets为111只新股累计放出了约300亿港元孖展, 位列第12名。

图表28: 2025年港股IPO券商孖展金额排行

序号	券商名称	参与项目数量	孖展总额 (亿港元)
1	富途证券	114	80246.15
2	辉立证券	114	29472.36
3	老虎国际	106	11970.26
4	华泰国际	109	5457.35
5	信诚证券	110	4198.53
6	耀才证券	73	2657.90
7	华盛证券	114	2058.29
8	招银国际	38	1403.12
9	长桥证券	113	578.38
10	盈立证券	114	423.38
11	卓锐证券	114	402.12
12	TradeGo Markets	111	296.95
13	盈宝证券	114	164.29
14	第一上海	19	72.48
15	尊嘉证券	13	51.35
16	贝塔国际	4	45.45
17	艾德证券	108	43.77
18	Funderstone	60	38.57
19	致富证券	7	25.59
20	哈富证券	1	24.27
21	粤商国际	2	23.15

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股IPO发行数据分析: 涨跌幅

■ 涨跌幅: 暗盘及首日平均涨跌幅为41.48%及36.95%

暗盘表现方面, 2025年114家新股的暗盘平均涨幅达41.48%, 其中, 暗盘上涨的公司有74家, 下跌的37家, 3家收平。整体看, 暗盘上涨概率约64.91%, 以上涨为主。

暗盘涨幅前三的公司分别为: 金叶国际集团(476.00%)、诺比侃(275.00%)、银诺医药 - B (274.73%); 暗盘跌幅前三的公司分别为: 海螺材料科技(-31.33%)、明基医院(-25.37%)、新吉奥房车(-22.05%)。

按行业划分的暗盘上涨概率来看, 医疗保健行业的公司有28家, 暗盘上涨概率75%, 非必需消费及资讯科技行业的公司分别为23家及20家, 暗盘上涨概率分别约56.52%及65.00%。

整体看, 2025年医疗保健行业不仅上市数量增多, 相关公司暗盘上涨的概率也大。

首日表现方面, 2025年114家新股的首日平均涨幅为36.95%; 其中, 上市首日上涨的公司有77家, 占比67.54%, 下跌的32家, 占比28.07%, 收平的仅5家, 占比4.39%。

2025年新股上市首日涨幅前三的公司分别为: 诺比侃(363.75%)、金叶国际集团(330.00%)、西普尼(258.11%); 跌幅前三的公司分别为: 明基医院(-49.46%)、海螺材料科技(-47.67%)、翰思艾泰 - B (-46.25%)

图表29: 2025年新股暗盘及首日涨跌幅排行

序号	证券代码	公司简称	上市日	暗盘涨跌幅	首日涨跌幅
1	2635.HK	诺比侃	2025/12/23	275.00%	363.75%
2	8549.HK	金叶国际集团	2025/10/10	476.00%	330.00%
3	2583.HK	西普尼	2025/9/30	187.84%	258.11%
4	2591.HK	银诺医药 - B	2025/8/15	274.73%	206.48%
5	2650.HK	攀达科技	2025/10/10	184.37%	192.14%
6	3858.HK	佳鑫国际资源	2025/8/28	102.93%	177.84%
7	2652.HK	长风药业	2025/10/8	217.97%	161.02%
8	2661.HK	轻松健康	2025/12/23	127.95%	158.82%
9	2627.HK	中慧生物 - B	2025/8/11	162.64%	157.98%
10	1384.HK	滴普科技	2025/10/28	95.05%	150.56%

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股IPO发行数据分析: 涨跌幅

图表29: 2025年新股暗盘及首日涨跌幅排行 (续)

序号	证券代码	公司简称	上市日	暗盘涨跌幅	首日涨跌幅
11	2630.HK	旺山旺水 - B	2025/11/6	154.72%	145.73%
12	2659.HK	宝济药业 - B	2025/12/10	114.18%	138.82%
13	2656.HK	健康160	2025/9/17	143.90%	137.34%
14	2575.HK	轩竹生物 - B	2025/10/15	171.21%	126.72%
15	2655.HK	果下科技	2025/12/16	88.06%	117.91%
16	9606.HK	映恩生物 - B	2025/4/15	82.88%	116.70%
17	2595.HK	劲方医药 - B	2025/9/19	102.16%	106.47%
18	2718.HK	明略科技 - W	2025/11/3	109.22%	106.10%
19	9887.HK	维立志博 - B	2025/7/25	100.14%	91.71%
20	2546.HK	智汇矿业	2025/12/19	126.16%	90.69%
21	2685.HK	量化派	2025/11/27	177.55%	88.78%
22	2687.HK	卓越睿新	2025/12/8	30.52%	87.26%
23	6980.HK	八马茶业	2025/10/28	60.20%	86.70%
24	2617.HK	药捷安康 - B	2025/6/23	68.82%	78.71%
25	2259.HK	紫金黄金国际	2025/9/30	51.42%	68.46%
26	2889.HK	博泰车联	2025/9/30	33.03%	53.58%
27	9678.HK	云知声	2025/6/30	-2.44%	44.59%
28	6090.HK	不同集团	2025/9/23	41.43%	43.96%
29	2097.HK	蜜雪集团	2025/3/3	26.91%	43.21%
30	2609.HK	佰泽医疗	2025/6/23	25.59%	42.18%
31	6603.HK	IFBH	2025/6/30	57.91%	42.09%
32	9881.HK	容大科技	2025/6/10	76.00%	42.00%
33	0325.HK	布鲁可	2025/1/10	74.48%	40.85%
34	2589.HK	沪上阿姨	2025/5/8	62.04%	40.03%
35	2603.HK	吉宏股份	2025/5/27	25.13%	39.06%
36	1333.HK	博雷顿	2025/5/7	41.11%	38.33%
37	2539.HK	乐摩科技	2025/12/3	62.50%	36.25%
38	6166.HK	剑桥科技	2025/10/28	44.16%	33.86%

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股IPO发行数据分析: 涨跌幅

图表29: 2025年新股暗盘及首日涨跌幅排行 (续)

序号	证券代码	公司简称	上市日	暗盘涨跌幅	首日涨跌幅
39	2508.HK	圣贝拉	2025/6/26	22.34%	33.74%
40	2788.HK	创新实业	2025/11/24	30.57%	32.76%
41	2569.HK	舒宝国际	2025/3/27	-1.96%	31.37%
42	6960.HK	双登股份	2025/8/26	72.98%	31.29%
43	6651.HK	五一视界	2025/12/30	24.66%	29.90%
44	2629.HK	MIRXES-B	2025/5/23	33.91%	28.76%
45	2670.HK	云迹	2025/10/16	47.59%	26.05%
46	2698.HK	乐舒适	2025/11/10	35.88%	25.95%
47	1276.HK	恒瑞医药	2025/5/23	33.60%	25.20%
48	6168.HK	周六福	2025/6/26	12.92%	25.00%
49	3696.HK	英矽智能	2025/12/30	50.10%	24.66%
50	6687.HK	聚水潭	2025/10/21	37.25%	23.86%
51	2573.HK	新琪安	2025/6/10	72.49%	21.43%
52	2637.HK	海西新药	2025/10/20	25.12%	20.60%
53	2865.HK	钧达股份	2025/5/8	0.00%	20.09%
54	3750.HK	宁德时代	2025/5/20	9.13%	16.43%
55	1304.HK	FORTIOR	2025/7/9	6.97%	16.02%
56	2543.HK	大行科工	2025/9/9	37.58%	14.95%
57	2525.HK	禾赛 - W	2025/9/16	7.24%	9.96%
58	2657.HK	林清轩	2025/12/30	17.85%	9.30%
59	6613.HK	蓝思科技	2025/7/9	3.85%	9.13%
60	2671.HK	美联股份	2025/12/30	13.66%	7.61%
61	2631.HK	天岳先进	2025/8/20	12.48%	6.40%
62	2613.HK	汇舸环保	2025/1/9	6.92%	6.29%
63	2590.HK	极智嘉 - W	2025/7/9	-1.31%	5.36%
64	9973.HK	奇瑞汽车	2025/9/25	9.53%	3.80%
65	2651.HK	大众口腔	2025/7/9	19.00%	3.50%
66	6681.HK	脑动极光 - B	2025/1/8	-0.31%	3.42%

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股IPO发行数据分析: 涨跌幅

图表29: 2025年新股暗盘及首日涨跌幅排行 (续)

序号	证券代码	公司简称	上市日	暗盘涨跌幅	首日涨跌幅
67	6031.HK	三一重工	2025/10/28	-2.54%	2.82%
68	2693.HK	金岩高岭新材	2025/12/3	37.67%	2.19%
69	2571.HK	赛目科技	2025/1/15	0.38%	1.46%
70	3677.HK	正力新能	2025/4/14	0.12%	1.45%
71	1828.HK	富卫集团	2025/7/7	-3.29%	1.05%
72	3317.HK	迅策	2025/12/30	-3.63%	1.04%
73	2596.HK	宜宾银行	2025/1/13	-1.93%	0.77%
74	3880.HK	泰德医药	2025/6/30	3.76%	0.65%
75	3288.HK	海天味业	2025/6/19	5.23%	0.55%
76	2597.HK	讯众通信	2025/7/9	2.58%	0.22%
77	6600.HK	卧安机器人	2025/12/30	-7.72%	0.07%
78	2625.HK	江苏宏信	2025/3/31	32.40%	0.00%
79	9927.HK	赛力斯	2025/11/5	0.68%	0.00%
80	6693.HK	赤峰黄金	2025/3/10	-0.29%	0.00%
81	7618.HK	京东工业	2025/12/11	-2.62%	0.00%
82	2561.HK	维昇药业 - B	2025/3/21	-5.67%	0.00%
83	2579.HK	中伟新材	2025/11/17	-1.47%	-0.12%
84	2050.HK	三花智控	2025/6/23	-3.02%	-0.13%
85	3887.HK	HASHKEY HLDGS	2025/12/17	0.00%	-0.15%
86	2676.HK	纳芯微	2025/12/8	-9.22%	-4.31%
87	2648.HK	安井食品	2025/7/4	-0.67%	-5.00%
88	2610.HK	南山铝业国际	2025/3/25	0.19%	-5.08%
89	2580.HK	奥克斯电气	2025/9/2	-4.13%	-5.40%
90	1364.HK	古茗	2025/2/12	10.87%	-6.44%
91	0699.HK	均胜电子	2025/11/6	-2.73%	-8.00%
92	2026.HK	小马智行 - W	2025/11/6	-11.15%	-9.28%
93	0800.HK	文远知行 - W	2025/11/6	-12.84%	-9.96%
94	0638.HK	广和通	2025/10/22	-0.93%	-11.72%

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股IPO发行数据分析: 涨跌幅

图表29: 2025年新股暗盘及首日涨跌幅排行 (续)

序号	证券代码	公司简称	上市日	暗盘涨跌幅	首日涨跌幅
95	2619.HK	香江电器	2025/6/25	-4.90%	-11.89%
96	6831.HK	绿茶集团	2025/5/16	-7.65%	-12.52%
97	3881.HK	希迪智驾	2025/12/19	-6.08%	-13.69%
98	2530.HK	纽曼思	2025/1/10	0.00%	-13.75%
99	2643.HK	曹操出行	2025/6/25	-14.16%	-14.16%
100	6883.HK	颖通控股	2025/6/26	-2.43%	-16.67%
101	2621.HK	手回集团	2025/5/30	-1.61%	-18.19%
102	0805.HK	新吉奥房车	2025/1/13	-22.05%	-22.83%
103	9609.HK	海伟股份	2025/11/28	0.49%	-22.97%
104	2691.HK	南华期货股份	2025/12/22	-7.42%	-24.17%
105	2565.HK	派格生物医药 - B	2025/5/27	-3.72%	-25.90%
106	2408.HK	遇见小面	2025/12/5	-14.77%	-27.84%
107	2396.HK	华荳生物 - B	2025/12/22	0.58%	-29.32%
108	2658.HK	天域半导体	2025/12/5	-14.93%	-30.17%
109	2605.HK	METALIGHT	2025/6/10	-14.77%	-30.26%
110	2695.HK	印象大红袍	2025/12/22	-4.44%	-35.28%
111	2592.HK	拨康视云 - B	2025/7/3	4.95%	-38.61%
112	3378.HK	翰思艾泰 - B	2025/12/23	-14.81%	-46.25%
113	2560.HK	海螺材料科技	2025/1/9	-31.33%	-47.67%
114	2581.HK	明基医院	2025/12/22	-25.37%	-49.46%

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股IPO发行数据分析: 涨跌幅

■ 医疗保健行业IPO复苏, 上市数量重回第一, 首日上涨概率71.43%

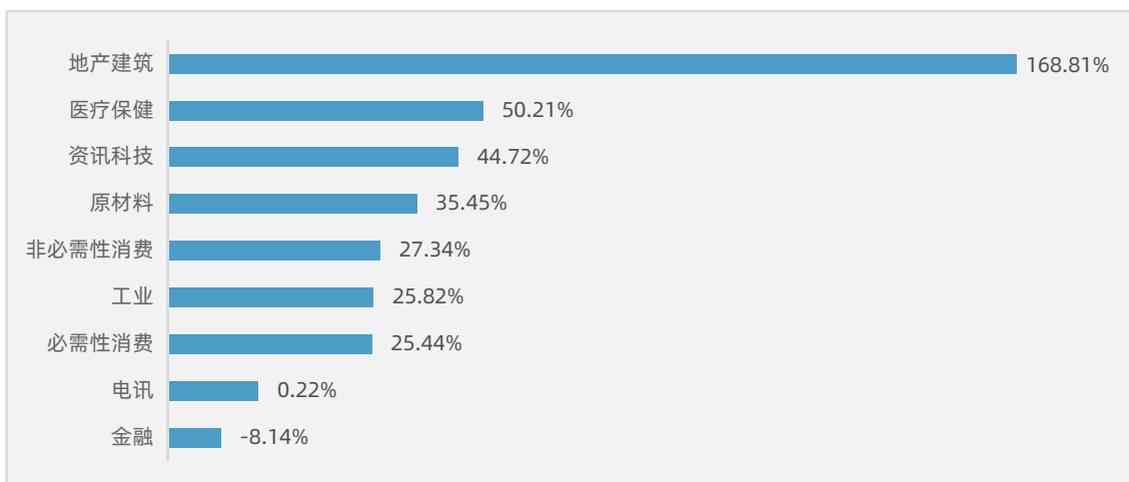
按行业划分的首日上涨概率来看, 医疗保健行业的公司有28家, 首日上涨概率71.43%, 而非必需消费及资讯科技行业的公司分别为23家及20家, 首日上涨概率分别为56.52%及80.00%。

整体来看, 2025年新股多数行业上涨概率超过50%, 仅金融行业低于50%, 且平均涨幅为-8.14%, 反映了金融行业新股的弱势。

图表30: 2025年新股按行业划分的首日上涨概率

行业	公司总数	上涨家数	下跌家数	收平家数	首日上涨概率
医疗保健	28	20	7	1	71.43%
非必需性消费	23	13	9	1	56.52%
资讯科技	20	16	4	0	80.00%
工业	15	10	4	1	66.67%
必需性消费	11	8	2	1	72.73%
原材料	9	5	3	1	55.56%
金融	5	2	3	0	40.00%
地产建筑	2	2	0	0	100.00%
电讯	1	1	0	0	100.00%

图表31: 2025年按行业划分的首日平均涨幅



来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股IPO发行数据分析：一手收益

■ 一手收益：全部新股中一手的理论收益超22万港元

2025年港股的打新情绪从上半年的“盲打”过渡到下半年“中了再说”，反映打新赚钱效应凸显，但中签难度走高。

以上市首日开盘价计，在未计手续费的情况下，假设每只新股中一手，投资者全年所有新股的一手账面收益达到22.33万港元。一手账面收益超过5000港元的新股有17只，其中排名前六的公司分别为长风药业、布鲁可、金叶国际集团、旺山旺水-B、诺比侃、银诺医药-B，一手收益均超万元。

图表32：2025年新股以首日开盘价计一手账面收益排行

序号	证券代码	公司简称	开盘涨跌幅	一手账面收益 (港元)
1	2652.HK	长风药业	218.64%	16,125
2	0325.HK	布鲁可	81.61%	14,775
3	8549.HK	金叶国际集团	500.00%	12,500
4	2630.HK	旺山旺水 - B	184.69%	12,326
5	2635.HK	诺比侃	299.75%	11,990
6	2591.HK	银诺医药 - B	285.44%	10,664
7	2575.HK	轩竹生物 - B	153.97%	8,930
8	9606.HK	映恩生物 - B	91.33%	8,640
9	2685.HK	量化派	165.31%	8,100
10	2546.HK	智汇矿业	139.47%	6,290
11	2650.HK	挚达科技	183.92%	6,154
12	1384.HK	滴普科技	111.93%	5,968
13	2097.HK	蜜雪集团	29.38%	5,950
14	2718.HK	明略科技 - W	98.58%	5,560
15	3696.HK	英矽智能	45.53%	5,475
16	2661.HK	轻松健康	120.46%	5,464
17	2583.HK	西普尼	183.78%	5,440
18	3858.HK	佳鑫国际资源	108.79%	4,752
19	2595.HK	劲方医药 - B	115.79%	4,722
20	2656.HK	健康160	152.14%	4,523

来源：LiveReport大数据、捷利交易宝；

第二章 港股IPO发行数据分析: 一手收益

图表32: 2025年新股以首日开盘价计一手账面收益排行 (续)

序号	证券代码	公司简称	开盘涨跌幅	一手账面收益 (港元)
21	2617.HK	药捷安康 - B	64.64%	4,250
22	2627.HK	中慧生物 - B	155.81%	4,020
23	6960.HK	双登股份	55.07%	3,995
24	2259.HK	紫金黄金国际	55.75%	3,991
25	9887.HK	维立志博 - B	106.86%	3,740
26	2659.HK	宝济药业 - B	129.34%	3,412
27	9881.HK	容大科技	66.00%	3,300
28	3750.HK	宁德时代	12.55%	3,300
29	6603.HK	IFBH	57.91%	3,220
30	6980.HK	八马茶业	60.20%	3,010
31	6090.HK	不同集团	41.01%	2,920
32	1276.HK	恒瑞医药	29.40%	2,590
33	2539.HK	乐摩科技	62.00%	2,480
34	2670.HK	云迹	49.37%	2,360
35	2589.HK	沪上阿姨	68.49%	2,324
36	2573.HK	新琪安	60.05%	2,270
37	1333.HK	博雷顿	61.11%	2,200
38	2788.HK	创新实业	38.31%	2,105
39	2543.HK	大行科工	36.36%	1,800
40	2698.HK	乐舒适	33.51%	1,756
41	2603.HK	吉宏股份	43.23%	1,660
42	2687.HK	卓越睿新	23.85%	1,610
43	6166.HK	剑桥科技	36.47%	1,256
44	1304.HK	FORTIOR	8.55%	1,030
45	2693.HK	金岩高岭新材	27.40%	1,000
46	2625.HK	江苏宏信	37.60%	940
47	2508.HK	圣贝拉	28.42%	935
48	6651.HK	五一视界	14.75%	900

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股IPO发行数据分析: 一手收益

图表32: 2025年新股以首日开盘价计一手账面收益排行 (续)

序号	证券代码	公司简称	开盘涨跌幅	一手账面收益 (港元)
49	2637.HK	海西新药	18.06%	780
50	6687.HK	聚水潭	24.18%	740
51	2889.HK	博泰车联	32.06%	655
52	2609.HK	佰泽医疗	24.41%	618
53	2629.HK	MIRXES-B	24.46%	570
54	2597.HK	讯众通信	7.16%	485
55	2651.HK	大众口腔	20.00%	400
56	2657.HK	林清轩	9.30%	362
57	9973.HK	奇瑞汽车	11.22%	345
58	2671.HK	美联股份	15.63%	333
59	2525.HK	禾赛 - W	7.71%	328
60	2631.HK	天岳先进	6.54%	280
61	6168.HK	周六福	11.25%	270
62	2613.HK	汇舸环保	6.76%	215
63	6613.HK	蓝思科技	3.85%	140
64	3288.HK	海天味业	3.31%	120
65	2571.HK	赛目科技	2.39%	62
66	3677.HK	正力新能	2.30%	57
67	1364.HK	古茗	0.60%	24
68	2590.HK	极智嘉 - W	0.60%	20
69	3887.HK	HASHKEY HLDGS	0.30%	8
70	2865.HK	钧达股份	0.23%	5
71	3317.HK	迅策	0.04%	2
72	9678.HK	云知声	0.00%	0
73	6681.HK	脑动极光 - B	0.00%	0
74	6031.HK	三一重工	0.00%	0
75	1828.HK	富卫集团	0.00%	0
76	2596.HK	宜宾银行	0.00%	0

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股IPO发行数据分析: 一手收益

图表32: 2025年新股以首日开盘价计一手账面收益排行 (续)

序号	证券代码	公司简称	开盘涨跌幅	一手账面收益 (港元)
77	6600.HK	卧安机器人	0.00%	0
78	6693.HK	赤峰黄金	0.00%	0
79	2561.HK	维昇药业 - B	0.00%	0
80	2579.HK	中伟新材	0.00%	0
81	2676.HK	纳芯微	0.00%	0
82	2648.HK	安井食品	0.00%	0
83	2610.HK	南山铝业国际	0.00%	0
84	0638.HK	广和通	0.00%	0
85	6831.HK	绿茶集团	0.00%	0
86	3881.HK	希迪智驾	0.00%	0
87	3880.HK	泰德医药	-0.98%	-30
88	2530.HK	纽曼思	-1.25%	-80
89	2569.HK	舒宝国际	-3.92%	-100
90	9609.HK	海伟股份	-5.46%	-156
91	2050.HK	三花智控	-7.01%	-158
92	2619.HK	香江电器	-7.34%	-210
93	0800.HK	文远知行 - W	-7.82%	-212
94	7618.HK	京东工业	-7.80%	-220
95	2621.HK	手回集团	-7.18%	-232
96	0699.HK	均胜电子	-2.27%	-250
97	9927.HK	赛力斯	-1.98%	-260
98	2580.HK	奥克斯电气	-7.58%	-264
99	6883.HK	颖通控股	-10.42%	-300
100	2592.HK	拨康视云 - B	-5.94%	-300
101	3378.HK	翰思艾泰 - B	-9.69%	-310
102	2695.HK	印象大红袍	-9.44%	-340
103	0805.HK	新吉奥房车	-22.83%	-580
104	2655.HK	果下科技	-39.80%	-800

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股IPO发行数据分析: 换手率

图表32: 2025年新股以首日开盘价计一手账面收益排行 (续)

序号	证券代码	公司简称	开盘涨跌幅	一手账面收益 (港元)
105	2643.HK	曹操出行	-19.41%	-814
106	2605.HK	METALIGHT	-22.05%	-860
107	2396.HK	华荃生物 - B	-11.52%	-880
108	2658.HK	天域半导体	-34.48%	-1,000
109	2408.HK	遇见小面	-28.98%	-1,020
110	2560.HK	海螺材料科技	-40.00%	-1,200
111	2565.HK	派格生物医药 - B	-16.67%	-1,300
112	2581.HK	明基医院	-30.41%	-1,420
113	2691.HK	南华期货股份	-23.92%	-1,435
114	2026.HK	小马智行 - W	-10.79%	-1,500
均值/合计			40.08%	223,010

■ 换手率: 首日换手率平均值约58.01%

2025年按上市首日实际可流通港股股本计, 114家新股的上市首日换手率平均值约为58.01%。

其中, 首日换手率最高的前三公司分别为: 沪上阿姨(183.08%)、蜜雪集团(171.44%)及圣贝拉(156.33%), 其首日涨跌幅分别为: 40.03%、43.21%及33.74%。

首日换手率最低的前三公司分别为: 文远知行-W(1.82%)、小马智行-W(2.37%)及新吉奥房车(3.64%), 首日涨跌幅分别约为: -9.96%、-9.28%及-22.83%。

图表33: 2025年新股上市首日换手率及涨跌幅排行

序号	证券代码	公司简称	首日涨跌幅	首日换手率
1	2589.HK	沪上阿姨	40.03%	183.08%
2	2097.HK	蜜雪集团	43.21%	171.44%
3	2508.HK	圣贝拉	33.74%	156.33%
4	2617.HK	药捷安康 - B	78.71%	155.09%
5	9887.HK	维立志博 - B	91.71%	154.85%

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股IPO发行数据分析: 换手率

图表33: 2025年新股上市首日换手率及涨跌幅排行 (续)

序号	证券代码	公司简称	首日涨跌幅	首日换手率
6	2543.HK	大行科工	14.95%	139.47%
7	0325.HK	布鲁可	40.85%	125.84%
8	2603.HK	吉宏股份	39.06%	118.94%
9	2695.HK	印象大红袍	-35.28%	118.24%
10	6168.HK	周六福	25.00%	117.63%
11	2621.HK	手回集团	-18.19%	116.61%
12	2565.HK	派格生物医药 - B	-25.90%	116.14%
13	2560.HK	海螺材料科技	-47.67%	112.40%
14	2569.HK	舒宝国际	31.37%	109.02%
15	6687.HK	聚水潭	23.86%	106.80%
16	1364.HK	古茗	-6.44%	105.71%
17	6831.HK	绿茶集团	-12.52%	105.49%
18	6960.HK	双登股份	31.29%	103.12%
19	2592.HK	拨康视云 - B	-38.61%	102.55%
20	3858.HK	佳鑫国际资源	177.84%	98.65%
21	2605.HK	METALIGHT	-30.26%	96.74%
22	6603.HK	IFBH	42.09%	96.04%
23	9606.HK	映恩生物 - B	116.70%	90.28%
24	1333.HK	博雷顿	38.33%	87.75%
25	2561.HK	维昇药业 - B	0.00%	85.59%
26	2631.HK	天岳先进	6.40%	85.18%
27	6166.HK	剑桥科技	33.86%	84.24%
28	9881.HK	容大科技	42.00%	81.99%
29	2693.HK	金岩高岭新材	2.19%	81.47%
30	2671.HK	美联股份	7.61%	79.90%
31	9609.HK	海伟股份	-22.97%	79.35%
32	1304.HK	FORTIOR	16.02%	78.93%
33	2619.HK	香江电器	-11.89%	78.53%

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股IPO发行数据分析: 换手率

图表33: 2025年新股上市首日换手率及涨跌幅排行 (续)

序号	证券代码	公司简称	首日涨跌幅	首日换手率
34	6613.HK	蓝思科技	9.13%	78.19%
35	2050.HK	三花智控	-0.13%	76.11%
36	9678.HK	云知声	44.59%	73.13%
37	2625.HK	江苏宏信	0.00%	72.91%
38	2595.HK	劲方医药 - B	106.47%	68.45%
39	2788.HK	创新实业	32.76%	67.68%
40	2657.HK	林清轩	9.30%	67.54%
41	2590.HK	极智嘉 - W	5.36%	66.01%
42	3696.HK	英矽智能	24.66%	65.64%
43	3887.HK	HASHKEY HLDGS	-0.15%	64.59%
44	3378.HK	翰思艾泰 - B	-46.25%	64.29%
45	1276.HK	恒瑞医药	25.20%	63.22%
46	2643.HK	曹操出行	-14.16%	62.86%
47	3880.HK	泰德医药	0.65%	60.37%
48	2259.HK	紫金黄金国际	68.46%	55.98%
49	6883.HK	颖通控股	-16.67%	52.08%
50	3288.HK	海天味业	0.55%	51.34%
51	2591.HK	银诺医药 - B	206.48%	50.12%
52	1828.HK	富卫集团	1.05%	49.60%
53	2408.HK	遇见小面	-27.84%	49.32%
54	2530.HK	纽曼思	-13.75%	49.21%
55	2573.HK	新琪安	21.43%	48.64%
56	3750.HK	宁德时代	16.43%	47.64%
57	9973.HK	奇瑞汽车	3.80%	47.50%
58	6980.HK	八马茶业	86.70%	46.83%
59	2670.HK	云迹	26.05%	46.82%
60	2539.HK	乐摩科技	36.25%	46.01%
61	2718.HK	明略科技 - W	106.10%	44.33%

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股IPO发行数据分析: 换手率

图表33: 2025年新股上市首日换手率及涨跌幅排行 (续)

序号	证券代码	公司简称	首日涨跌幅	首日换手率
62	1384.HK	滴普科技	150.56%	43.93%
63	2648.HK	安井食品	-5.00%	43.78%
64	2546.HK	智汇矿业	90.69%	42.08%
65	0638.HK	广和通	-11.72%	41.29%
66	6090.HK	不同集团	43.96%	40.27%
67	2525.HK	禾赛 - W	9.96%	40.03%
68	6031.HK	三一重工	2.82%	39.05%
69	6600.HK	卧安机器人	0.07%	37.09%
70	2651.HK	大众口腔	3.50%	36.48%
71	2571.HK	赛目科技	1.46%	35.25%
72	2627.HK	中慧生物 - B	157.98%	35.11%
73	7618.HK	京东工业	0.00%	33.74%
74	2629.HK	MIRXES-B	28.76%	33.58%
75	6693.HK	赤峰黄金	0.00%	33.17%
76	2652.HK	长风药业	161.02%	32.89%
77	2630.HK	旺山旺水 - B	145.73%	31.45%
78	9927.HK	赛力斯	0.00%	31.09%
79	8549.HK	金叶国际集团	330.00%	30.87%
80	2579.HK	中伟新材	-0.12%	30.67%
81	0699.HK	均胜电子	-8.00%	29.65%
82	6681.HK	脑动极光 - B	3.42%	29.20%
83	2698.HK	乐舒适	25.95%	29.09%
84	2661.HK	轻松健康	158.82%	28.70%
85	2396.HK	华荳生物 - B	-29.32%	28.27%
86	2889.HK	博泰车联	53.58%	27.88%
87	3317.HK	迅策	1.04%	27.23%
88	2613.HK	汇舸环保	6.29%	27.18%
89	2583.HK	西普尼	258.11%	26.63%

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股IPO发行数据分析: 换手率

图表33: 2025年新股上市首日换手率及涨跌幅排行 (续)

序号	证券代码	公司简称	首日涨跌幅	首日换手率
90	2659.HK	宝济药业 - B	138.82%	26.17%
91	2650.HK	攀达科技	192.14%	26.07%
92	2637.HK	海西新药	20.60%	25.20%
93	2655.HK	果下科技	117.91%	24.78%
94	3881.HK	希迪智驾	-13.69%	24.36%
95	2575.HK	轩竹生物 - B	126.72%	24.28%
96	2610.HK	南山铝业国际	-5.08%	24.26%
97	2635.HK	诺比侃	363.75%	22.94%
98	2687.HK	卓越睿新	87.26%	22.65%
99	2580.HK	奥克斯电气	-5.40%	22.65%
100	2609.HK	佰泽医疗	42.18%	22.28%
101	6651.HK	五一视界	29.90%	22.20%
102	2676.HK	纳芯微	-4.31%	20.81%
103	2581.HK	明基医院	-49.46%	17.07%
104	2865.HK	钧达股份	20.09%	16.10%
105	2658.HK	天域半导体	-30.17%	13.66%
106	2597.HK	讯众通信	0.22%	10.66%
107	2656.HK	健康160	137.34%	8.56%
108	2691.HK	南华期货股份	-24.17%	7.38%
109	3677.HK	正力新能	1.45%	6.96%
110	2685.HK	量化派	88.78%	6.76%
111	2596.HK	宜宾银行	0.77%	3.73%
112	0805.HK	新吉奥房车	-22.83%	3.64%
113	2026.HK	小马智行 - W	-9.28%	2.37%
114	0800.HK	文远知行 - W	-9.96%	1.82%

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股IPO发行数据分析: 稳价期

■ 稳价期: 93家公司设置稳价机制, 62家有效, 52家结束稳价期

2025年上市的114家新股中, 有93家设置稳价机制, 未设置稳价机制的有21家, 而设有稳价机制中的有62家有效, 31家无效(即无绿鞋, 不超配); 截至2025年12月31日, 有52家公司的稳价期已经结束, 另外还有10家未结束。

从已结束稳价期的涨跌幅排行上看, 上涨的有34家, 占结束期总数的65.38%, 下跌的有26家, 占结束期总数的32.69%, 持平的有1家, 占结束期总数的1.93%; 从涨跌对比上看, 稳价期间维持上涨的公司居多。

图表34: 2025年新股稳价期间涨跌幅排行

序号	证券代码	公司简称	稳价期结束日	稳价期间涨跌幅
1	2685.HK	量化派	2025/12/24	169.39%
2	9678.HK	云知声	2025/7/25	159.27%
3	3858.HK	佳鑫国际资源	2025/9/24	156.96%
4	2097.HK	蜜雪集团	2025/3/28	113.33%
5	9606.HK	映恩生物 - B	2025/5/10	110.47%
6	9887.HK	维立志博 - B	2025/8/21	100.00%
7	2259.HK	紫金黄金国际	2025/10/25	80.89%
8	2788.HK	创新实业	2025/12/19	75.16%
9	6168.HK	周六福	2025/7/23	61.25%
10	0325.HK	布鲁可	2025/2/6	54.93%
11	2595.HK	劲方医药 - B	2025/10/16	53.02%
12	6603.HK	IFBH	2025/7/25	41.37%
13	2718.HK	明略科技 - W	2025/11/27	40.35%
14	2631.HK	天岳先进	2025/9/14	34.81%
15	6693.HK	赤峰黄金	2025/4/4	31.20%

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝; 数据截至2025年12月31日

第二章 港股IPO发行数据分析: 稳价期

图表34: 2025年新股稳价期间涨跌幅排行 (续)

序号	证券代码	公司简称	稳价期结束日	稳价期间涨跌幅
16	1276.HK	恒瑞医药	2025/6/19	29.17%
17	6960.HK	双登股份	2025/9/20	28.88%
18	1304.HK	FORTIOR	2025/8/3	24.73%
19	2050.HK	三花智控	2025/7/18	24.72%
20	3750.HK	宁德时代	2025/6/14	19.01%
21	2670.HK	云迹	2025/11/12	16.95%
22	2698.HK	乐舒适	2025/12/5	14.35%
23	6166.HK	剑桥科技	2025/11/22	14.18%
24	1364.HK	古茗	2025/3/9	13.68%
25	2589.HK	沪上阿姨	2025/6/1	10.50%
26	2508.HK	圣贝拉	2025/7/23	10.49%
27	2543.HK	大行科工	2025/10/4	7.98%
28	6613.HK	蓝思科技	2025/8/3	5.72%
29	6031.HK	三一重工	2025/11/22	4.69%
30	9973.HK	奇瑞汽车	2025/10/22	1.46%
31	6687.HK	聚水潭	2025/11/15	1.31%
32	2590.HK	极智嘉 - W	2025/8/3	1.07%
33	1828.HK	富卫集团	2025/8/1	0.66%
34	3288.HK	海天味业	2025/7/16	0.28%
35	2596.HK	宜宾银行	2025/2/7	0.00%
36	2610.HK	南山铝业国际	2025/4/19	-0.19%
37	2648.HK	安井食品	2025/7/30	-0.25%
38	0638.HK	广和通	2025/11/16	-7.26%

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝; 数据截至2025年12月31日

第二章 港股IPO发行数据分析: 稳价期

图表34: 2025年新股稳价期间涨跌幅排行 (续)

序号	证券代码	公司简称	稳价期结束日	稳价期间涨跌幅
39	2643.HK	曹操出行	2025/7/20	-9.39%
40	2525.HK	禾赛 - W	2025/10/11	-11.65%
41	9927.HK	赛力斯	2025/11/30	-12.55%
42	6831.HK	绿茶集团	2025/6/12	-13.21%
43	2580.HK	奥克斯电气	2025/9/27	-14.35%
44	0800.HK	文远知行 - W	2025/12/3	-14.69%
45	0699.HK	均胜电子	2025/12/3	-19.09%
46	2579.HK	中伟新材	2025/12/12	-20.59%
47	2026.HK	小马智行 - W	2025/12/3	-20.79%
48	9609.HK	海伟股份	2025/12/25	-25.63%
49	6883.HK	颖通控股	2025/7/23	-27.43%
50	2693.HK	金岩高岭新材	2025/12/28	-32.88%
51	2621.HK	手回集团	2025/6/26	-39.73%
52	2561.HK	维昇药业 - B	2025/4/17	-40.26%

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝; 数据截至2025年12月31日

第二章 港股IPO发行数据分析: 上市费用

■ 上市费用: 114家新股上市费用合计约121亿港元

在香港IPO上市, 上市费用主要包括:

1. 各专业中介提供服务的有关收费, 主要有保荐人、申报会计师、法律顾问、估值师、包销商/配售代理、财经印刷商、公关公司等, 主要包含两类形式:

- 相对固定的收费, 如保荐费、审计费、律师费、物业评估费、财经印刷费等, 其中, 保荐费、审计费和律师费占比较大。
- 根据募资规模的一定比例确定, 如包销商的包销佣金以及全球协调人的酌情奖金。一般包销佣金在1.5%-4%之间, 全球协调人的奖金在0.5%-1%之间。

2. 港交所的首次上市费及上市年费;

3. 各类杂费及不可预计费用等。

上述三项费用中, 支付给各专业中介机构费用占比最大, 其余两项费用在整个上市成本中比例很小。

2025年114家IPO上市企业的上市费用合计约121.16亿港元, 较上一年同比增加64.62亿港元; 上市费用占募资总额的比例约为4.24%, 平均每家上市费用约1.06亿港元。

上市费用排名前三的公司分别为富卫集团(5.18亿)、紫金黄金国际(5.14亿)及宁德时代(3.26亿), 均为募资额较大的项目, 反映出上市费用通常与公司的募资规模息息相关。

从上市费用占比看, 上市费用占募资总额比例最高的三家公司分别为量化派、金叶国际集团及博雷顿, 占比分别为80.02%、37.40%及36.84%; 上市费用占比最低的三家公司分别为宁德时代、三一重工及海天味业, 占比分别为0.79%、0.95%及1.13%

图表35: 2025年新股上市费用占比排行

证券代码	公司简称	募资总额 (亿港元)	上市费用 (亿港元)	上市费用占比
2685.HK	量化派	1.48	1.18	80.02%
8549.HK	金叶国际集团	0.50	0.19	37.40%
1333.HK	博雷顿	2.34	0.86	36.84%
2605.HK	METALIGHT	2.42	0.83	34.09%
2569.HK	舒宝国际	1.28	0.42	32.55%

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股IPO发行数据分析: 上市费用

图表35: 2025年新股上市费用占比排行 (续)

证券代码	公司简称	募资总额 (亿港元)	上市费用 (亿港元)	上市费用占比
2621.HK	手回集团	1.97	0.63	31.80%
2625.HK	江苏宏信	1.34	0.41	30.89%
9678.HK	云知声	3.68	1.14	30.87%
2693.HK	金岩高岭新材	1.77	0.53	29.93%
9881.HK	容大科技	1.84	0.53	28.67%
2589.HK	沪上阿姨	3.14	0.78	24.80%
2565.HK	派格生物医药 - B	3.01	0.69	22.97%
2656.HK	健康160	4.00	0.84	20.97%
2603.HK	吉宏股份	5.22	1.06	20.40%
2619.HK	香江电器	1.95	0.40	20.27%
2695.HK	印象大红袍	1.30	0.26	20.25%
2671.HK	美联股份	1.75	0.35	19.91%
2617.HK	药捷安康 - B	2.01	0.40	19.71%
2629.HK	MIRXES-B	10.86	2.06	18.95%
2650.HK	攀达科技	4.00	0.74	18.38%
2539.HK	乐摩科技	2.22	0.40	18.03%
2651.HK	大众口腔	2.17	0.39	17.99%
2573.HK	新琪安	2.00	0.36	17.95%
2571.HK	赛目科技	4.33	0.74	17.18%
0805.HK	新吉奥房车	3.05	0.51	16.86%
2609.HK	佰泽医疗	5.62	0.94	16.72%
3880.HK	泰德医药	5.14	0.85	16.59%
2635.HK	诺比侃	3.03	0.46	15.02%
2661.HK	轻松健康	6.02	0.89	14.70%
2592.HK	拨康视云 - B	6.12	0.90	14.65%
2583.HK	西普尼	3.14	0.45	14.40%
2561.HK	维昇药业 - B	7.83	1.11	14.17%
1828.HK	富卫集团	36.61	5.18	14.14%

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股IPO发行数据分析: 上市费用

图表35: 2025年新股上市费用占比排行 (续)

证券代码	公司简称	募资总额 (亿港元)	上市费用 (亿港元)	上市费用占比
1384.HK	滴普科技	7.10	1.00	14.12%
6681.HK	脑动极光 - B	5.83	0.82	14.04%
2613.HK	汇舸环保	3.18	0.45	14.03%
2889.HK	博泰车联	10.67	1.48	13.86%
2652.HK	长风药业	6.08	0.82	13.54%
6980.HK	八马茶业	4.50	0.60	13.36%
2687.HK	卓越睿新	4.50	0.56	12.52%
2508.HK	圣贝拉	8.04	0.98	12.13%
2581.HK	明基医院	6.26	0.71	11.38%
2627.HK	中慧生物 - B	4.31	0.49	11.29%
2543.HK	大行科工	4.48	0.50	11.14%
6651.HK	五一视界	7.31	0.81	11.13%
2396.HK	华荃生物 - B	6.74	0.74	11.03%
2597.HK	讯众通信	4.12	0.45	10.91%
3317.HK	迅策	10.89	1.14	10.49%
2655.HK	果下科技	7.83	0.82	10.47%
9609.HK	海伟股份	5.31	0.55	10.26%
2575.HK	轩竹生物 - B	7.81	0.80	10.26%
2630.HK	旺山旺水 - B	5.87	0.60	10.20%
2546.HK	智汇矿业	5.50	0.55	9.98%
2408.HK	遇见小面	6.85	0.68	9.98%
2718.HK	明略科技 - W	11.71	1.16	9.88%
3696.HK	英矽智能	26.19	2.52	9.60%
6960.HK	双登股份	9.77	0.93	9.56%
3378.HK	翰思艾泰 - B	5.86	0.55	9.38%
2560.HK	海螺材料科技	4.35	0.39	8.97%
2670.HK	云迹	7.59	0.66	8.75%
6831.HK	绿茶集团	12.11	1.02	8.39%

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股IPO发行数据分析: 上市费用

图表35: 2025年新股上市费用占比排行 (续)

证券代码	公司简称	募资总额 (亿港元)	上市费用 (亿港元)	上市费用占比
2657.HK	林清轩	10.86	0.89	8.20%
6090.HK	不同集团	7.82	0.64	8.13%
6883.HK	颖通控股	9.60	0.78	8.09%
3858.HK	佳鑫国际资源	13.79	1.11	8.08%
2865.HK	钧达股份	14.05	1.13	8.07%
3881.HK	希迪智驾	14.22	1.13	7.96%
3887.HK	HASHKEY HLDGS	16.07	1.28	7.95%
2659.HK	宝济药业 - B	10.00	0.79	7.86%
3677.HK	正力新能	10.05	0.78	7.72%
9887.HK	维立志博 - B	14.84	1.11	7.47%
6603.HK	IFBH	11.58	0.84	7.29%
2643.HK	曹操出行	18.53	1.35	7.26%
2595.HK	劲方医药 - B	20.93	1.50	7.15%
2591.HK	银诺医药 - B	6.83	0.48	7.06%
2691.HK	南华期货股份	12.92	0.89	6.89%
9606.HK	映恩生物 - B	18.86	1.27	6.74%
6168.HK	周六福	14.86	0.99	6.68%
2530.HK	纽曼思	2.00	0.13	6.25%
6687.HK	聚水潭	23.99	1.48	6.18%
0325.HK	布鲁可	19.25	1.17	6.08%
2590.HK	极智嘉 - W	29.92	1.67	5.57%
2698.HK	乐舒适	27.38	1.52	5.57%
2637.HK	海西新药	9.94	0.53	5.38%
0800.HK	文远知行 - W	23.92	1.27	5.32%
2610.HK	南山铝业国际	23.79	1.26	5.31%
6600.HK	卧安机器人	18.71	0.96	5.14%
7618.HK	京东工业	29.78	1.51	5.07%
2676.HK	纳芯微	23.31	1.16	4.96%

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股IPO发行数据分析: 上市费用

图表35: 2025年新股上市费用占比排行 (续)

证券代码	公司简称	募资总额 (亿港元)	上市费用 (亿港元)	上市费用占比
1304.HK	FORTIOR	25.97	1.22	4.71%
0699.HK	均胜电子	34.12	1.60	4.68%
1364.HK	古茗	20.30	0.93	4.58%
2631.HK	天岳先进	23.50	1.05	4.49%
6693.HK	赤峰黄金	32.45	1.45	4.47%
2596.HK	宜宾银行	17.83	0.74	4.13%
2097.HK	蜜雪集团	39.73	1.64	4.12%
2658.HK	天域半导体	17.44	0.71	4.07%
2648.HK	安井食品	24.00	0.97	4.04%
2580.HK	奥克斯电气	41.50	1.57	3.77%
2026.HK	小马智行 - W	67.07	2.52	3.76%
2525.HK	禾赛 - W	47.84	1.55	3.24%
0638.HK	广和通	29.04	0.94	3.22%
2579.HK	中伟新材	35.44	1.11	3.13%
2788.HK	创新实业	63.19	1.82	2.88%
6166.HK	剑桥科技	53.08	1.36	2.56%
9973.HK	奇瑞汽车	104.17	2.66	2.55%
9927.HK	赛力斯	142.83	2.67	1.87%
2259.HK	紫金黄金国际	287.32	5.14	1.79%
2050.HK	三花智控	107.36	1.59	1.48%
6613.HK	蓝思科技	54.83	0.74	1.35%
1276.HK	恒瑞医药	113.74	1.43	1.26%
3288.HK	海天味业	105.71	1.19	1.13%
6031.HK	三一重工	153.49	1.46	0.95%
3750.HK	宁德时代	410.06	3.26	0.79%

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第三章

港股IPO投资机构

投资者数据是发行人引入机构资本与开展投融资决策的重要参考。2025年, 78.07%的IPO新股引入了基石投资者, 投资主力为基金、投资机构、地方产投及上市公司。同期, 新股背后的上市前投资者逾千家, 包括中金、建设银行、腾讯等机构出现在多只新股股东名册中。

第三章 港股IPO投资机构: 基石投资者

■ 基石投资者

所谓基石投资者,指的是拟上市公司在正式招股前锁定购买其新股的投资者,他们持有的股票通常需要锁定至少6个月。在香港这个以机构为主导的市场上,一家公司如果能够得到基石投资者的“保驾护航”,将更有利于其成功发行。

基石投资者通常包括主流投资机构、主权财富基金、养老基金、私募股权基金、企业(包括上市公司)以及高净值个人投资者等。

据LiveReport大数据统计,2019年-2025年港股共计731家IPO公司,其中有基石参投的公司446家,占比约61.01%,涉及基石投资者总数2108家,基石总投资金额约3837.32亿港元,占七年募资总额的24.43%。

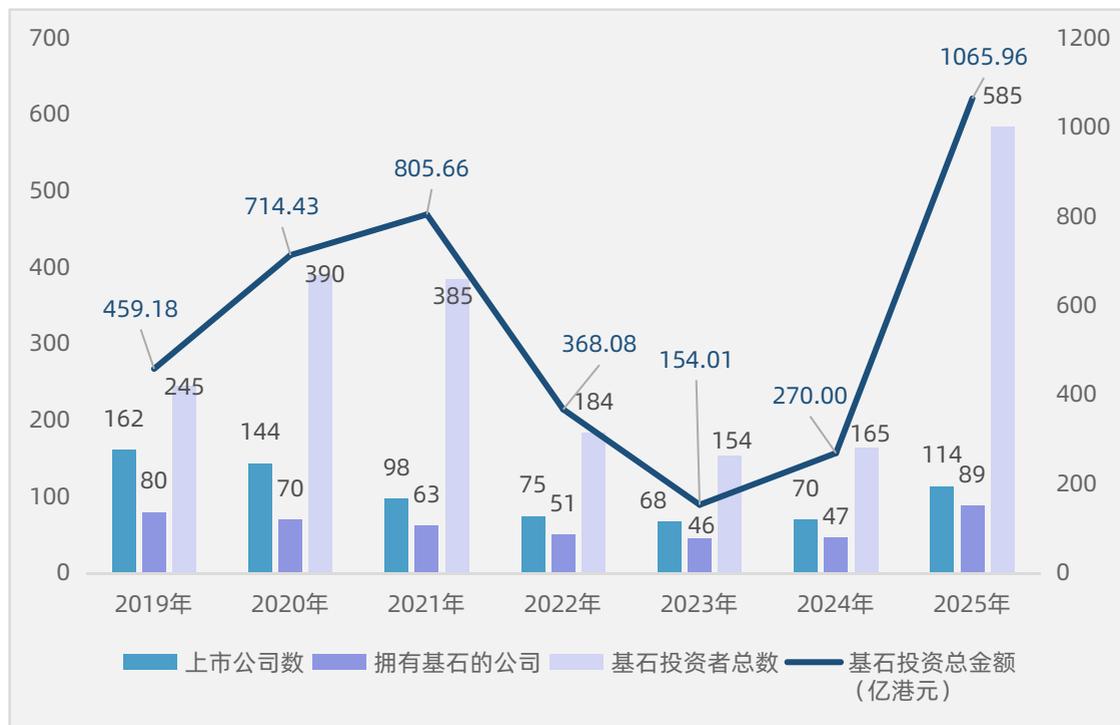
图表36: 近七年基石投资者数据总览

年份	上市公司家数	拥有基石的公司	基石投资者总数	基石投资总金额 (亿港元)
2019年	162	80	245	459.18
2020年	144	70	390	714.43
2021年	98	63	385	805.66
2022年	75	51	184	368.08
2023年	68	46	154	154.01
2024年	70	47	165	270.00
2025年	114	89	585	1065.96
合计	731	446	2108	3837.32

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第三章 港股IPO投资机构: 基石投资者

图表37: 近七年基石投资者数据对比



2025年114家IPO公司中,有89家公司获得基石投资者认购,引入基石投资者的新股占比达到78.07%,较上一年提升11.07个百分点;参投的基石投资者数量为585家,较上一年增加420家;2025年基石投资总额约1065.96亿港元,创下历史新高,较2024年增加795.96亿港元;2025年基石投资者的投资总金额占募资总金额的37.18%。

从拥有基石的新股占比数据来看,自2019年至2024年,IPO上市的公司数量逐年减少,但拥有基石的公司占比不降反升,自2021年始,拥有基石的公司占比基本维持在60%以上,2025年的占比更是高达78.07%,既凸显基石投资者于公司发行阶段的重要性,也反映了市场火热的情况下,基石投资者参投的意愿更为强烈。

从基石平均投资金额来看,2025年基石的平均投资金额大幅回升,平均每家公司获得11.98亿港元的投资,较上一年增加6.24亿港元;平均每家基石投资者投资金额约1.82亿港元,较上一年增加0.18亿港元。

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第三章 港股IPO投资机构: 基石投资者

图表38: 近七年基石投资者的投资均值

年份	拥有基石的公司占比	公司平均获投的金额 (亿港元)	基石投资者平均投资金额 (亿港元)
2019年	49.38%	5.74	1.87
2020年	48.61%	10.21	1.83
2021年	64.29%	12.79	2.09
2022年	68.00%	7.22	2.00
2023年	66.18%	3.42	1.00
2024年	67.14%	5.74	1.64
2025年	78.07%	11.98	1.82

2025年基石投资者投资金额排名前五的公司分别为宁德时代、紫金黄金国际、赛力斯、三一重工及海天味业, 基石投资者参投金额分别为203.71亿、124.68亿、64.21亿、59.07亿及46.67亿港元。

按基石投资者家数来看, 排名前五的公司分别为紫金黄金国际、宁德时代、赛力斯、三一重工及乐舒适, 基石投资者家数分别为29家、23家、23家、23家及19家。

图表39: 2025年港股IPO基石投资者参投金额TOP 20

序号	证券代码	公司简称	基石家数	基石参投金额 (亿港元)
1	3750.HK	宁德时代	23	203.71
2	2259.HK	紫金黄金国际	29	124.68
3	9927.HK	赛力斯	23	64.21
4	6031.HK	三一重工	23	59.07
5	3288.HK	海天味业	8	46.67
6	9973.HK	奇瑞汽车	13	45.72
7	2050.HK	三花智控	17	44.09
8	1276.HK	恒瑞医药	7	41.31
9	2788.HK	创新实业	18	27.29
10	6166.HK	剑桥科技	16	22.57

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第三章 港股IPO投资机构：基石投资者

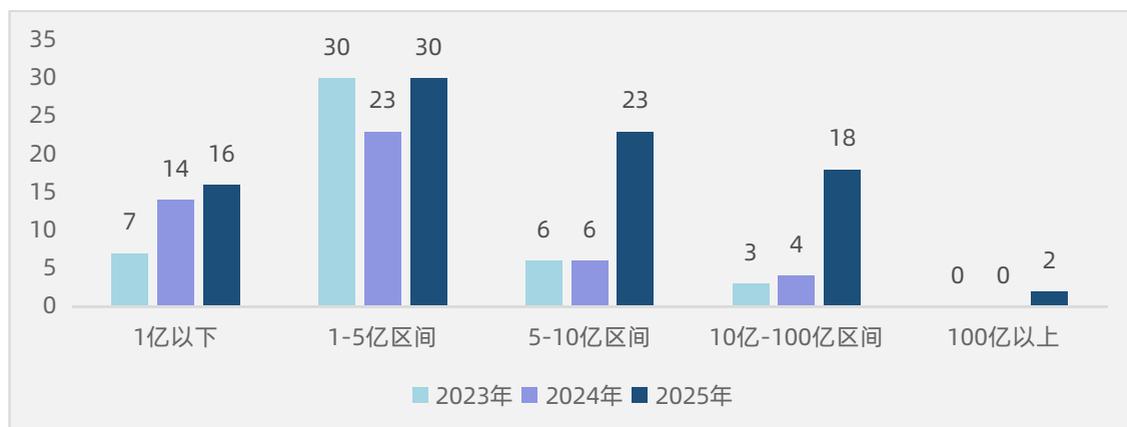
图表39: 2025年港股IPO基石投资者参投金额TOP 20 (续)

序号	证券代码	公司简称	基石家数	基石参投金额 (亿港元)
11	1828.HK	富卫集团	2	19.50
12	2579.HK	中伟新材	9	16.52
13	2097.HK	蜜雪集团	5	15.58
14	6613.HK	蓝思科技	10	14.99
15	7618.HK	京东工业	7	13.24
16	0638.HK	广和通	10	12.60
17	2525.HK	禾赛-W	6	11.54
18	2676.HK	纳芯微	7	10.89
19	2698.HK	乐舒适	19	10.80
20	6687.HK	聚水潭	13	10.12

从参投金额分布上看, 2025年基石参投金额超过100亿的公司有2家, 过往两年均无此大体量参投资金; 10-100亿区间的公司有18家, 较上一年增加14家; 5-10亿区间的公司有23家, 较上一年增加17家; 1-5亿区间的公司30家, 较上一年增加7家; 1亿以下则有16家, 较上一年增加2家。

从区间分布变化上看, 2025年基石参投金额区间的公司呈曲线分布, 相较过往两年, 5-10亿及10-100亿区间的家数大幅增加, 分别占总数的25.84%及20.22%。

图表40: 近三年基石参投金额区间分布 (按公司计)



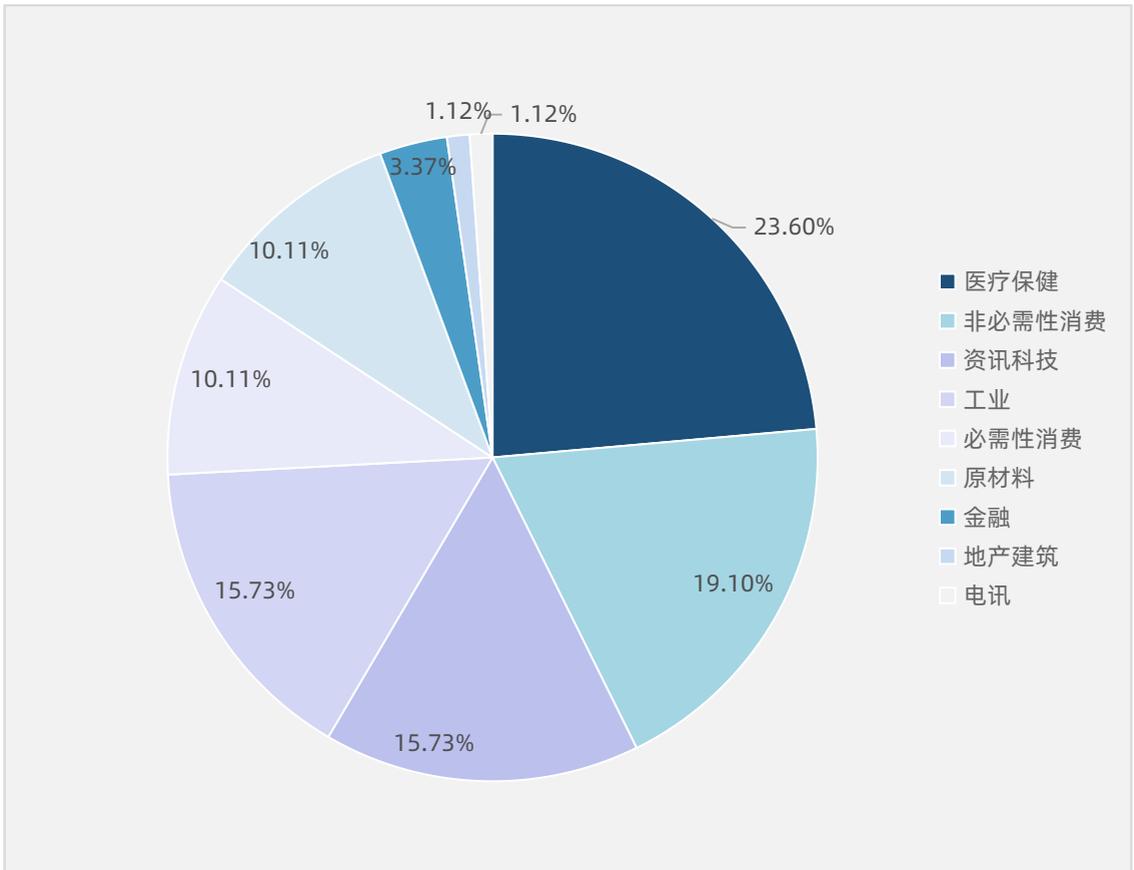
来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第三章 港股IPO投资机构：基石投资者

2025年基石投资者参投的项目分布于9个行业。其中，基石投资者参与投资最多的行业为医疗保健行业，占比23.60%；其次为非必需性消费及资讯科技行业，占比分别为19.10%及15.73%。

基石投资者参投的前三行业合计占比58.43%，侧面反映基石投资者于2025年对行业的投资偏好。

图表41：按公司行业划分的基石投资分布



来源：LiveReport大数据、捷利交易宝；

第三章 港股IPO投资机构: 基石投资者

据LiveReport大数据划分, 2025年585家基石投资者中, 按股东属性划分, 可大致分为基金/投资机构、上市公司、地方产投、个人投资/机构及其他五大类。

其中基金/投资机构的数量及投资金额最多, 共计342家, 占总家数的58.46%, 合计投资金额约为689.25亿港元;

上市公司共计108家参投, 占总家数的18.46%, 合计投资金额约为189.94亿港元;

地方产投共计36家参投, 占总家数的6.15%, 合计投资金额约为96.51亿港元;

个人投资/机构共计61家参投, 占总家数的10.43%, 合计投资金额约为39.72亿港元;

其他共计38家参投, 占总家数的6.50%, 合计投资金额约为50.43亿港元

图表42: 按股东属性划分的基石家数及投资金额



来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第三章 港股IPO投资机构: 基石投资者

基金/投资机构类型的基石投资者

从基金/投资机构参投项目数量来看(含复投):

景林及富国基金均参投14次, 分别合计投资金额约为29.20亿及6.96亿港元;

高瓴资本、瑞银集团均参投11次, 分别合计投资金额约为83.04亿及31.37亿港元;

高毅资产及广发基金均参投10次, 分别合计投资金额约为28.82亿及10.66亿港元。

从基金/投资机构的单笔投资来看, 单笔投资超过10亿港元的有高瓴资本、GIC Private Limited、施罗德。

其中, 高瓴资本分别投了海天味业(27.46亿)、宁德时代(15.50亿)、紫金黄金国际(11.6亿); GIC分别投了恒瑞医药(20.77亿)、紫金黄金国际(11.69亿); 施罗德投了三花智控(11.14亿)。

图表43: 2025年基金/投资机构参投明细

所属基金/投资机构	基石投资者主体	参投项目	投资金额 (港元)
景林	上海景林及中信证券国际资本管理有限公司	紫金黄金国际	428,917,167
	上海景林及CICC Financial Trading Limited	奇瑞汽车	428,430,525
	景林资产管理香港有限公司	宁德时代	387,556,800
	上海景林及CICC Financial Trading Limited	宁德时代	387,556,800
	景林资产管理香港有限公司	三一重工	233,465,040
	景林资产管理香港有限公司	紫金黄金国际	194,495,712
	景林资产管理香港有限公司	安井食品	156,984,000
	上海景林及华泰资本投资 (与景林场外掉期有关)	安井食品	156,984,000
	景林资产管理香港有限公司	三花智控	156,894,414
	景林资产管理香港有限公司	布鲁可	155,377,110
	景林资产管理香港有限公司	聚水潭	77,824,980
	景林资产管理香港有限公司	创新实业	68,181,960
	上海景林及CICC Financial Trading Limited	创新实业	48,432,930
	景林资产管理香港有限公司	奇瑞汽车	38,947,950
		合计	-

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第三章 港股IPO投资机构: 基石投资者

图表43: 2025年基金/投资机构参投明细 (续)

所属基金/投资机构	基石投资者主体	参投项目	投资金额 (港元)
富国基金	富国资产管理(香港)有限公司	紫金黄金国际	233,777,145
	富国资产管理(香港)有限公司	创新实业	77,743,260
	富国基金管理有限公司	劲方医药-B	62,368,932
	富国基金管理有限公司	布鲁可	54,369,315
	富国基金管理有限公司	乐舒适	45,593,240
	富国资产管理(香港)有限公司	映恩生物-B	40,592,860
	富国基金管理有限公司	映恩生物-B	37,158,880
	富国基金管理有限公司	佳鑫国际资源	26,518,128
	富国资产管理(香港)有限公司	佳鑫国际资源	23,480,000
	富国资产管理(香港)有限公司	布鲁可	23,301,135
	富国基金管理有限公司	英矽智能	20,695,025
	富国资产管理(香港)有限公司	英矽智能	18,205,850
	富国资产管理(香港)有限公司	乐舒适	16,542,680
	富国资产管理(香港)有限公司	劲方医药-B	15,590,194
		合计	-
高瓴资本	HHLRA Funds	海天味业	2,745,572,280
	HHLR CF. L.P.	宁德时代	1,550,306,100
	Hillhouse Funds	紫金黄金国际	1,168,900,043
	Hillhouse Funds	创新实业	777,443,590
	Hillhouse Funds	奇瑞汽车	467,378,475
	Hillhouse Funds	禾赛-W	389,743,200
	Hillhouse Funds	三一重工	389,108,400
	HHLR CF L.P.	恒瑞医药	309,997,470
	HHLR Fund L.P	蜜雪集团	233,664,750
	Hillhouse Funds	卧安机器人	233,377,740
	Hillhouse Funds	遇见小面	38,867,840
		合计	-

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第三章 港股IPO投资机构: 基石投资者

图表43: 2025年基金/投资机构参投明细 (续)

所属基金/投资机构	基石投资者主体	参投项目	投资金额 (港元)
瑞银集团	UBS Asset Management (Singapore) Ltd.	宁德时代	775,139,900
	UBS Asset Management (Singapore) Ltd.	恒瑞医药	464,991,800
	UBS Asset Management (Singapore) Ltd.	蓝思科技	392,504,168
	UBS Asset Management (Singapore) Ltd.	紫金黄金国际	389,628,575
	UBS Asset Management (Singapore) Ltd.	三一重工	389,108,400
	UBS Asset Management (Singapore) Ltd.	海天味业	235,332,900
	UBS Asset Management (Singapore) Ltd.	布鲁可	155,377,110
	UBS Asset Management (Singapore) Ltd.	英矽智能	116,714,650
	UBS Asset Management (Singapore) Ltd.	劲方医药-B	77,959,126
	UBS Asset Management (Singapore) Ltd.	HASHKEY HLDGS	77,859,408
	UBS Asset Management (Singapore) Ltd.	IFBH	62,783,520
		合计	-
高毅资产	上海高毅及CICC Financial Trading Limited	宁德时代	930,178,400
	Perseverance Asset Management International (Singapore) Pte. Ltd.	宁德时代	620,101,400
	Perseverance Asset Management International (Singapore) Pte. Ltd.	紫金黄金国际	413,009,869
	上海高毅及中信证券国际资本管理有限公司	紫金黄金国际	366,254,440
	上海高毅及中信证券国际资本管理有限公司	三一重工	186,771,180
	上海高毅及华泰资本投资有限公司	中伟新材	85,435,200
	上海高毅及华泰资本投资	维立志博-B	78,494,500
	Perseverance Asset Management International (Singapore) Pte. Ltd.	纳芯微	77,860,000
	Perseverance Asset Management International (Singapore) Pte. Ltd.	聚水潭	77,824,980
	Perseverance Asset Management International (Singapore) Pte. Ltd.	三一重工	46,689,600
		合计	-

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第三章 港股IPO投资机构: 基石投资者

图表43: 2025年基金/投资机构参投明细 (续)

所属基金/投资机构	基石投资者主体	参投项目	投资金额 (港元)
广发基金	广发国际资产管理有限公司	紫金黄金国际	389,628,575
	广发基金管理有限公司	赛力斯	233,070,600
	广发基金管理有限公司	广和通	99,620,000
	广发基金管理有限公司	创新实业	77,743,260
	广发基金管理有限公司	佳鑫国际资源	67,507,440
	广发国际资产管理有限公司	广和通	56,040,000
	广发国际资产管理有限公司	佳鑫国际资源	50,236,368
	广发国际资产管理有限公司	赛力斯	48,944,300
	广发国际资产管理有限公司	IFBH	23,541,040
	广发基金管理有限公司	周六福	19,999,200
		合计	-
大湾区共同家园投资	大湾区共同家园投资有限公司	紫金黄金国际	233,777,145
	Mega Prime Development Limited	三花智控	156,894,414
	Poly Platinum Enterprise Limited	蓝思科技	117,749,828
	Mega Prime Development Limited	林清轩	93,397,882
	大湾区共同家园投资有限公司	智汇矿业	80,000,000
	Mega Prime Development Limited	峰昭科技	78,493,700
	Mega Prime Development Limited	IFBH	23,541,040
		合计	-
无极资本	Infini Global Master Fund	曹操出行	251,111,556
	Infini Global Master Fund	蓝思科技	117,749,828
	Infini Global Master Fund	卧安机器人	116,685,180
	Infini Global Master Fund	HASHKEY HLDGS	77,861,820
	Infini Global Master Fund	剑桥科技	77,817,180
	Infini Global Master Fund	英矽智能	77,801,750
	Infini Global Master Fund	迅策	38,894,400
		合计	-

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第三章 港股IPO投资机构: 基石投资者

图表43: 2025年基金/投资机构参投明细 (续)

所属基金/投资机构	基石投资者主体	参投项目	投资金额 (港元)
君宜资本	国泰君安证券投资(香港)有限公司 (君宜场外掉期)	广和通	65,716,900
	Dream'ee (Hong Kong) Open-ended Fund Company	广和通	39,998,600
	Dream'ee (Hong Kong) Open-ended Fund Company	纳芯微	38,918,000
	君宜永信及CICC Financial Trading Limited	周六福	32,464,800
	国泰君安证券投资(香港)有限公司 (君宜场外掉期)	遇见小面	19,979,520
	Dream'ee (Hong Kong) Open-ended Fund Company	遇见小面	18,888,320
	Dream'ee (Hong Kong) Open-ended Fund Company	果下科技	9,999,750
	合计	-	225,965,890
博裕资本	Abstract Enigma Limited	宁德时代	775,139,900
	Persistence Growth Limited	蜜雪集团	311,546,250
	Cordial Solar Limited	恒瑞医药	309,997,470
	Supercluster Universe Limited	海天味业	235,332,900
	Aqua Ocean Limited	剑桥科技	155,634,360
	Arcane Nexus Limited	乐舒适	77,672,520
	合计	-	1,865,323,400
橡树资本	Oaktree Capital Management L.P.	宁德时代	581,361,500
	Oaktree Capital Management L.P.	紫金黄金国际	233,777,145
	Oaktree Funds	三一重工	233,465,040
	Oaktree Capital Management L.P.	蓝思科技	196,252,084
	Oaktree Capital Management L.P.	恒瑞医药	154,994,330
	Oaktree Funds	英矽智能	116,714,650
	合计	-	1,516,564,749

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第三章 港股IPO投资机构: 基石投资者

图表43: 2025年基金/投资机构参投明细 (续)

所属基金/投资机构	基石投资者主体	参投项目	投资金额 (港元)
未来资产	Mirae Securities&Mirae Asset	宁德时代	465,089,200
	未来资产证券(香港)有限公司	曹操出行	272,685,492
	未来资产金融集团	紫金黄金国际	233,777,145
	Mirae Asset Securities Co. Ltd	三花智控	156,894,414
	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	赛力斯	155,380,400
	未来资产证券(香港)有限公司	天岳先进	117,747,080
	合计	-	1,401,573,731
嘉实基金	Harvest International Premium Value (Secondary Market) Fund SPC	海西新药	171,218,880
	Harvest International Premium Value (Secondary Market) Fund SPC	佰泽医疗	149,041,116
	Harvest International Premium Value (Secondary Market) Fund SPC	汇舸环保	77,686,000
	嘉实国际资产管理有限公司	英矽智能	38,900,875
	Harvest Oriental SP	IFBH	23,541,040
	Harvest International Premium Value (Secondary Market) Fund SPC	大行科工	21,874,050
	合计	-	482,261,961
易方达基金	易方达基金管理有限公司	映恩生物-B	57,223,540
	易方达基金	维立志博-B	54,946,500
	易方达基金管理有限公司	乐舒适	54,370,240
	易方达基金管理有限公司	英矽智能	31,120,700
	易方达资产管理(香港)有限公司	乐舒适	7,765,680
	易方达资产管理香港有限公司	映恩生物-B	4,975,960
	合计	-	210,402,620

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第三章 港股IPO投资机构: 基石投资者

图表43: 2025年基金/投资机构参投明细 (续)

所属基金/投资机构	基石投资者主体	参投项目	投资金额 (港元)
信庭基金	Cithara Global Multi-Strategy SPC - Bosideng Industry Investment Fund SP	剑桥科技	233,451,540
	Cithara Global Multi-Strategy SPC - Bosideng Industry Investment Fund SP	卧安机器人	155,585,160
	Cithara Global Multi-Strategy SPC - Bosideng Industry Investment Fund SP	HASHKEY HLDGS	116,790,448
	Cithara Global Multi-Strategy SPC - Bosideng Industry Investment Fund SP	不同集团	38,982,000
	Cithara Global Multi-Strategy SPC - Bosideng Industry Investment Fund SP	迅策	15,556,800
	合计	-	560,365,948
汇添富基金	汇添富基金管理股份有限公司	紫金黄金国际	389,628,575
	汇添富基金管理股份有限公司	聚水潭	77,824,980
	汇添富资产管理(香港)有限公司	劲方医药-B	62,368,932
	汇添富基金管理股份有限公司	映恩生物-B	46,647,260
	汇添富基金管理股份有限公司	劲方医药-B	15,590,194
	合计	-	592,059,941
3W Fund	3W Fund Management Limited	三花智控	156,894,414
	3W Funds	剑桥科技	155,634,360
	3W Fund Management Limited	峰岨科技	78,493,700
	3W Global Fund	纳芯微	77,860,000
	3W Funds	聚水潭	77,824,980
	合计	-	546,707,454
Arc Avenue Asset	Arc Avenue Asset Management Pte. Ltd.	极智嘉-W	196,244,160
	Arc Avenue Asset Management Pte. Ltd.	乐舒适	155,350,280
	Arc Avenue Asset Management Pte. Ltd.	紫金黄金国际	77,925,715
	Arc Avenue Asset Management Pte. Ltd.	剑桥科技	77,817,180
	Enreal China Master Fund	IFBH	27,466,400
	合计	-	534,803,735

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第三章 港股IPO投资机构: 基石投资者

图表43: 2025年基金/投资机构参投明细 (续)

所属基金/投资机构	基石投资者主体	参投项目	投资金额 (港元)
Jane Street	Jane Street Asia Trading Limited	三一重工	233,465,040
	Jane Street Asia Trading Limited	三花智控	156,894,414
	Jane Street Asia Trading Limited	创新实业	77,743,260
	Jane Street Asia Trading Limited	乐舒适	38,833,640
	Jane Street Asia Trading Limited	IFBH	23,541,040
	合计	-	530,477,394
清池资本	LBC HK Opportunity Fund Limited	劲方医药-B	31,261,948
	Lake Bleu Prime Healthcare Master Fund Limited	劲方医药-B	29,859,116
	Lake Bleu Prime Healthcare Master Fund Limited	映恩生物-B	24,879,800
	Lake Bleu Innovation Healthcare Master Fund Limited	劲方医药-B	16,838,062
	Lake Bleu Innovation Healthcare Master Fund Limited	映恩生物-B	13,991,340
	合计	-	116,830,266
GIC	GIC Private Limited	恒瑞医药	2,076,992,740
	GIC Private Limited	紫金黄金国际	1,168,900,043
	GIC Private Limited	三花智控	706,031,622
	GIC Private Limited	海天味业	470,669,430
	合计	-	4,422,593,835
施罗德	Schroder Investment Management Limited	三花智控	1,113,964,308
	Schroders	紫金黄金国际	935,122,898
	施罗德	赛力斯	186,453,850
	施罗德	英矽智能	116,714,650
	合计	-	2,352,255,706

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第三章 港股IPO投资机构: 基石投资者

图表43: 2025年基金/投资机构参投明细 (续)

所属基金/投资机构	基石投资者主体	参投项目	投资金额 (港元)
源峰基金	CPE Redwood Investment Limited	宁德时代	620,101,400
	CPE Funds	海天味业	392,221,500
	CPE River Investment Limited	紫金黄金国际	311,702,860
	CPE Elm Investment Limited	京东工业	233,574,960
	合计	-	1,557,600,720
加皇环球资产管理	RBC Global Asset Management (Asia) Limited	宁德时代	410,832,300
	RBC Global Asset Management (Asia) Limited	海天味业	392,221,500
	加皇环球资产管理(亚洲)有限公司	紫金黄金国际	389,628,575
	RBC Global Asset Management (Asia) Limited	三一重工	311,286,720
	合计	-	1,503,969,095
WT Asset Management	WT Asset Management Limited	宁德时代	775,139,900
	WT Asset Management Limited	三一重工	311,284,480
	WT Asset Management Limited	禾赛-W	233,845,920
	WT Asset Management Limited	聚水潭	77,824,980
	合计	-	1,398,095,280
保银	Pinpoint Asset Management Limited	宁德时代	775,139,900
	Pinpoint Asset Management Limited	三一重工	199,223,160
	保银资产管理有限公司	峰昭科技	117,740,550
	上海保银及CICC Financial Trading Limited	三一重工	34,240,960
	合计	-	1,126,344,570
正心谷资本	Loyal Valley&Golden Valley	维立志博-B	102,042,500
	正心谷资本	林清轩	77,828,328
	Golden Valley Value Select Master Fund	古茗	58,423,344
	Golden Valley Global Limited	古茗	58,423,344
	合计	-	296,717,516

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第三章 港股IPO投资机构: 基石投资者

图表43: 2025年基金/投资机构参投明细 (续)

所属基金/投资机构	基石投资者主体	参投项目	投资金额 (港元)
真脉投资	TruMed	劲方医药-B	97,447,888
	TruMed	维立志博-B	78,494,500
	TruMed	映恩生物-B	77,751,740
	TruMed	乐舒适	38,833,640
	合计	-	292,527,768
华夏基金	华夏基金(香港)有限公司	峰昭科技	78,493,700
	华夏基金(香港)有限公司	英矽智能	38,900,875
	华夏基金(香港)有限公司	乐舒适	38,833,640
	华夏基金(香港)有限公司	圣贝拉	31,389,890
	合计	-	187,618,105
锐智资本	Sage Partners Master Fund	维立志博-B	31,398,500
	Sage Partners Master Fund	卧安机器人	23,335,560
	Sage Sunshine 1 Limited	卧安机器人	15,557,040
	Sage Partners Master Fund	翰思艾泰-B	11,673,600
	合计	-	81,964,700
LMR Partners LLP	LMR Multi-Strategy Master Fund Limited	三一重工	389,108,400
	LMR Multi-Strategy Master Fund Limited	宁德时代	387,556,800
	LMR Multi-Strategy Master Fund Limited	蓝思科技	235,499,656
	合计	-	1,012,164,856
富达基金	Fidelity International	紫金黄金国际	623,412,879
	Fidelity International	林清轩	116,744,436
	Fidelity International	HASHKEY HLDGS	38,928,368
	合计	-	779,085,683
Ghisallo Master Fund LP	Ghisallo Fund Master Ltd.	小马智行-W	388,449,400
	Ghisallo Fund Master Ltd.	三一重工	233,463,360
	Ghisallo Fund Master Ltd.	赛力斯	155,380,400
	合计	-	777,293,160
篇幅有限, 其余141家暂不展示			

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第三章 港股IPO投资机构: 基石投资者

■ 上市公司类型的基石投资者

从上市公司参投情况来看, 2025年共21家上市公司进行了复投。其中, 邮储银行(1658.HK/601658.SH)、中国太保(2601.HK/601601.SH)、腾讯控股(0700.HK)分别投资了6家、5家、4家新股, 参投总金额分别为10.51亿、10.96亿、3.51亿港元。

从上市公司单笔投资金额来看, 单笔投资位居榜首的公司为中国石化, 其通过中石化(香港)有限公司这一主体参投了宁德时代, 投资金额高达38.76亿港元, 占上市公司投资总额的20.45%; 而位居第二及第三的上市公司分别为T&D Holdings Inc.(8795.T)及M&G plc(LON.MNG), 分别投资了富卫集团及京东工业。

图表44: 2025年上市公司参投明细

所属上市公司	基石投资者主体	参投项目	投资金额 (港元)
邮储银行	中邮理财有限责任公司	宁德时代	387,556,800
	中邮理财有限责任公司	三花智控	156,894,414
	中邮理财有限责任公司	奇瑞汽车	155,791,800
	中邮理财有限责任公司	赛力斯	155,380,400
	中邮理财有限责任公司	奥克斯电气	117,600,000
	中邮理财有限责任公司	均胜电子	77,682,000
	合计	-	1,050,905,414
中国太保	中国太保投资者	紫金黄金国际	467,561,449
	中国太保投资者	宁德时代	387,556,800
	太平洋资产管理有限责任公司	广和通	124,520,000
	中国太保投资管理(香港)有限公司	创新实业	77,743,260
	太平洋资产管理有限责任公司	英矽智能	38,900,875
	合计	-	1,096,282,384

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第三章 港股IPO投资机构: 基石投资者

图表44: 2025年上市公司参投明细 (续)

所属上市公司	基石投资者主体	参投项目	投资金额 (港元)
腾讯控股	Huang River Investment Limited	古茗	194,756,408
	Huang River Investment Limited	维立志博-B	62,797,000
	Huang River Investment Limited	明略科技-W	54,448,560
	Huang River Investment Limited	英矽智能	38,900,875
	合计	-	350,902,843
招金矿业	斯派柯国际有限公司	赤峰黄金	433,790,728
	斯派柯国际有限公司	紫金黄金国际	233,777,145
	斯派柯国际有限公司	智汇矿业	144,320,000
	合计	-	811,887,873
国轩高科	国轩高科(香港)有限公司	奇瑞汽车	225,898,725
	国轩高科(香港)有限公司	曹操出行	163,813,446
	国轩高科股份有限公司	海螺材料科技	52,629,000
	合计	-	442,341,171
小米集团	Green Better Limited	三花智控	235,343,874
	Green Better Limited	蓝思科技	78,498,700
	Green Better Limited	纳芯微	38,930,000
	合计	-	352,772,574
中国工商银行	工银理财有限责任公司	三花智控	156,894,414
	工银理财有限责任公司	剑桥科技	77,817,180
	工银理财有限责任公司	IFBH	23,541,040
	合计	-	258,252,634
周大福	Wind Sabre Fund SPC	三花智控	156,894,414
	Wind Sabre Opportunities Fund SP	峰昭科技	78,493,700
	Wind Sabre Fund SPC	卧安机器人	38,892,600
	合计	-	274,280,714
M&G plc	M&G Investments	京东工业	661,800,420
	M&G Investments	蜜雪集团	467,329,500
	合计	-	1,129,129,920

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第三章 港股IPO投资机构: 基石投资者

图表44: 2025年上市公司参投明细 (续)

所属上市公司	基石投资者主体	参投项目	投资金额 (港元)
Glencore plc	Glencore International AG	南山铝业国际	388,389,260
	Glencore International AG	创新实业	233,229,780
	合计	-	621,619,040
地平线机器人-W	Horizon Together Holding Ltd.	奇瑞汽车	311,583,600
	Horizon Together Holding Ltd.	博泰车联	218,982,794
	合计	-	530,566,394
安科生物	安科生物(香港)有限公司	维升药业-B	212,729,600
	安科生物(香港)有限公司	宝济药业-B	112,000,000
	合计	-	324,729,600
星宇股份	星宇车灯(香港)有限公司	奇瑞汽车	155,791,800
	星宇车灯(香港)有限公司	赛力斯	155,380,400
	合计	-	311,172,200
三花智控	Sanhua (Hong Kong) Co Limited	赛力斯	233,070,600
	三花国际新加坡私人有限公司	峰昭科技	62,792,550
	合计	-	295,863,150
厦门国贸	宝达投资(香港)有限公司	中伟新材	217,035,600
	宝达投资(香港)有限公司	创新实业	77,743,260
	合计	-	294,778,860
保诚	Eastspring Investments (Singapore) Limited	小马智行-W	155,374,200
	Eastspring Investments (Singapore) Limited	极智嘉-W	117,744,480
	合计	-	273,118,680
美团	Long-Z Fund I LP	蜜雪集团	77,881,500
	Long-Z Fund I LP	古茗	62,319,824
	合计	-	140,201,324
天士力	天士力(国际)医疗健康投资发展有限公司	脑动极光-B	77,756,560
	天士力(香港)医药投资有限公司	脑动极光-B	38,878,280
	合计	-	116,634,840

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第三章 港股IPO投资机构: 基石投资者

图表44: 2025年上市公司参投明细 (续)

所属上市公司	基石投资者主体	参投项目	投资金额 (港元)
复星国际	Evergreen Gate Limited	MIRXES-B	61,446,760
	Fidelidade-Companhia de Seguros S.A.	均胜电子	38,841,000
	合计	-	100,287,760
欣旺达	欣旺达财资(香港)有限公司	中伟新材	54,257,200
	香港欣威电子有限公司	博雷顿	38,113,200
	合计	-	92,370,400
华宝股份	华置贸易有限公司	绿茶集团	43,554,144
	华置贸易有限公司	沪上阿姨	21,328,776
	合计	-	64,882,920
中国石化	中石化(香港)有限公司	宁德时代	3,875,778,400
T&D Holdings Inc.	T&D United Capital Co. Ltd.	富卫集团	779,999,400
厦门象屿	香港拓威贸易有限公司	南山铝业国际	388,564,820
晶合集成	晶汇瑞盈(香港)有限公司	奇瑞汽车	319,375,650
紫金矿业	金山(香港)国际矿业有限公司	赤峰黄金	311,079,048
中国信达	中国信达(香港)资产管理有限公司	佳鑫国际资源	300,000,000
紫燕食品	无锡紫鲜食品有限公司	绿茶集团	241,845,716
禾荣科技	禾荣科技股份有限公司	明基医院	233,514,010
中国宏桥	中国宏桥集团有限公司	创新实业	233,229,780
中升控股	中升集团有限公司	赛力斯	233,070,600
新华保险	New China Asset Management (Hong Kong) Limited	赛力斯	233,070,600
海晨股份	Hichain Logistics (Hong Kong) Limited	赛力斯	201,997,150
华泰证券	华泰资本投资有限公司	三花智控	156,894,414
潍柴动力	潍柴动力(香港)国际发展有限公司	三一重工	155,643,360
惠理集团	惠理基金管理香港有限公司	三一重工	155,643,360
篇幅有限, 其余37家暂不展示			

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第三章 港股IPO投资机构: 基石投资者

■ 地方产投类型的基石投资者

从地方产投的参投情况来看，地方产投依旧是港股IPO基石投资者的重要组成部分，2025年共计36家地方产投作为港股IPO的基石投资者，涉及13个省份，合计投资金额约96.51亿港元，占基石投资总额的9.05%，较上一年下降10.14个百分点。虽然投资占比有所下降，但投资金额水平并未缩水，相较2024年全年地方产投约51.82亿港元，同比增加44.69亿港元。

从地方产投所在省份来看，江苏省依旧为领头羊，江西省次之，两个省份分别参投了11家及4家港股IPO，合计投资金额分别约20.75亿及13.59亿港元。

图表45: 2025年地方产投参投明细

产投所属省份	控制/实益拥有人	基石投资主体	参投项目	投资金额 (港元)
江苏省	苏州工业园区集成电路产业投资发展有限公司	元禾纳芯国际有限公司	纳芯微	700,730,000
	常熟市国资委	常熟市东南投资控股有限公司	正力新能	301,498,563
	泰州市政府国有资产监督管理委员会	三水创业投资有限公司	双登股份	238,740,285
	苏州工业园区管理委员会	苏州策源扶海企业管理合伙企业(有限合伙)	脑动极光-B	227,090,500
	苏州市财政局	苏州高端装备基金	正力新能	214,544,475
	苏州工业园区管理委员会	园丰国际有限公司	维升药业-B	126,364,960
	江苏省人民政府	江苏国有企业混合所有制改革基金(有限合伙)	正力新能	104,963,667
	江北产业投资	江北医药科技(香港)有限公司	药捷安康-B	75,487,575
	无锡惠山国有资产管理办公室	惠开香港经济发展有限公司	果下科技	54,250,000
	苏州市财政局	苏州苏创生物医药大健康创业投资基金合伙企业(有限合伙)	映恩生物-B	15,542,780
	苏州市财政局	苏州市战兴投产业基金合伙企业(有限合伙)	明基医院	15,411,000
	合计	-	2,074,623,805	

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第三章 港股IPO投资机构: 基石投资者

图表45: 2025年地方产投参投明细 (续)

产投所属省份	控制/实益拥有人	基石投资主体	参投项目	投资金额 (港元)
江西省	萍乡市国有资产监督管理委员会	香港勤道赣通有限公司	广和通	538,914,700
	九江市国资委	北京浔瑞企业管理合伙企业(有限合伙)	MIRXES-B	387,926,360
	上饶产业引导基金	现代直投新能源科技有限公司	钧达股份	383,106,400
	吉安市国资委	合赢香江控股有限公司	新琪安	49,499,100
	合计		-	1,359,446,560
湖南省	长沙市国资委	湖南湘江智骋产业投资基金合伙企业(有限合伙)	希迪智驾	425,706,747
	湖南省人民政府国有资产监督管理委员会	华菱集团(香港)国际贸易有限公司	奥克斯电气	207,897,248
	湖南省人民政府国有资产监督管理委员会	湖南兴湘新兴产业投资基金合伙企业(有限合伙)	中伟新材	77,662,800
	合计		-	711,266,795
浙江省	宁波高新技术产业开发区管理委员会	宁波新质产业投资有限公司	均胜电子	155,364,000
	杭州市拱墅区国有资本控股集团有限公司	益泽康瑞医药(香港)有限公司	派格生物医药-B	149,518,200
	杭州市萧山资产经营	JKKB Limited	圣贝拉	101,990,000
	安吉县财政局	安吉两山乡村振兴股权投资合伙企业(有限合伙)	绿茶集团	89,826,108
	合计		-	496,698,308
广东省	深圳市罗湖国资委	深圳市罗湖投资控股有限公司	周六福	216,115,200
	大湾区的政府机构&横琴粤澳深度合作区财政局	澳琴合鸣投资合伙企业(有限合伙)	轻松健康	108,904,824
	佛山市国资委	佛山发展有限公司	海天味业	78,444,300
	合计		-	403,464,324

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第三章 港股IPO投资机构: 基石投资者

图表45: 2025年地方产投参投明细 (续)

产投所属省份	控制/实益拥有人	基石投资主体	参投项目	投资金额 (港元)
安徽省	黄山市建设投资集团有限公司	黄山建投(香港)国际投资有限公司	奇瑞汽车	319,375,650
	黄山市开发投资集团	JSC International Investment Fund SPC	博泰车联	206,909,431
	合肥建投资本管理有限公司	合肥建汇战新基石投资有限公司	奇瑞汽车	155,791,800
	合计		-	682,076,881
湖北省	湖北省蕲春县国有资产运营中心	湖北顺捷投资(香港)有限公司	香江电器	42,922,880
	湖北省黄冈市国有资产经营有限公司	香港兴黄控股有限公司	香江电器	32,192,160
	合计		-	75,115,040
重庆	重庆市国有资产监督管理委员会	重庆产业投资母基金合伙企业(有限合伙)	赛力斯	2,176,745,800
贵州省	贵州省人民政府国有资产监督管理委员会	贵州新型工业化基金	中伟新材	753,433,200
河南省	洛阳市国资委	洛阳科创集团有限公司	宁德时代	387,556,800
河北省	雄安基金	雄安智能机器人有限公司	极智嘉-W	324,240,000
北京	北京市通州区人民政府国有资产监督管理委员会	通州国际发展有限公司	讯众通信	129,490,575
广西壮族自治区	广西国资委	南宁智驾一号瑞粤股权投资合伙企业(有限合伙)	希迪智驾	77,022,180

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第三章 港股IPO投资机构: 上市前投资者

■ 2025年新股的上市前投资者超千家

2025年的IPO新股中,有73家公司有上市前投资者参与,涉及至少1172家上市前投资者。其中,上市前投资者数量排名前五的IPO公司分别为派格生物-B、英矽智能、长风药业、云知声及极智嘉-W,上市前投资者家数分别为50家、47家、43家、38家及36家。

通常而言,上市前投资者数量越多说明这家公司融资轮次越多,且在一级市场也比较受欢迎。需说明的是,由于个别公司的上市前投资者被归为一个集合下,无法详细区分每一位投资者,故实际的上市前投资者家数会多于1172家。

图表46: 2025年新股上市前投资者数量及持股比例

序号	证券代码	证券简称	上市前投资者数量	持股占比
1	2565.HK	派格生物医药-B	50	69.01%
2	3696.HK	英矽智能	47	77.13%
3	2652.HK	长风药业	43	65.47%
4	9678.HK	云知声	38	64.62%
5	2590.HK	极智嘉-W	36	67.00%
6	2595.HK	劲方医药-B	36	56.08%
7	2889.HK	博泰车联	35	61.28%
8	9887.HK	维立志博-B	32	61.43%
9	3881.HK	希迪智驾	31	50.35%
10	3317.HK	迅策	30	66.18%
11	2629.HK	MIRXES-B	30	43.83%
12	6651.HK	五一视界	29	61.86%
13	2591.HK	银诺医药-B	29	58.81%
14	2658.HK	天域半导体	29	19.50%
15	2656.HK	健康160	28	48.82%
16	3887.HK	HASHKEY HLDGS	28	16.10%
17	2659.HK	宝济药业-B	24	47.80%
18	2627.HK	中慧生物-B	24	43.02%
19	9606.HK	映恩生物-B	23	79.71%

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第三章 港股IPO投资机构: 上市前投资者

图表46: 2025年新股上市前投资者数量及持股比例 (续)

序号	证券代码	证券简称	上市前投资者数量	持股占比
20	1333.HK	博雷顿	22	52.33%
21	1384.HK	滴普科技	22	37.52%
22	2650.HK	挚达科技	20	47.07%
23	2670.HK	云迹	19	30.61%
24	7618.HK	京东工业	19	15.70%
25	6687.HK	聚水潭	18	44.63%
26	3677.HK	正力新能	18	22.77%
27	2635.HK	诺比侃	18	22.23%
28	2592.HK	拨康视云-B	17	34.37%
29	0325.HK	布鲁可	17	28.91%
30	9973.HK	奇瑞汽车	15	41.60%
31	2561.HK	维昇药业-B	15	22.18%
32	9609.HK	海伟股份	15	17.78%
33	2508.HK	圣贝拉	14	37.41%
34	2589.HK	沪上阿姨	14	18.92%
35	2718.HK	明略科技-W	13	66.99%
36	6681.HK	脑动极光-B	13	49.42%
37	1828.HK	富卫集团	12	20.89%
38	6600.HK	卧安机器人	12	49.93%
39	2637.HK	海西新药	11	49.95%
40	2573.HK	新琪安	11	35.79%
41	3378.HK	翰思艾泰-B	11	30.66%
42	2661.HK	轻松健康	10	51.59%
43	2571.HK	赛目科技	10	40.92%
44	2597.HK	讯众通信	10	21.96%
45	2671.HK	美联股份	10	19.71%
46	2605.HK	METALIGHT	9	45.98%
47	2687.HK	卓越睿新	9	32.55%

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第三章 港股IPO投资机构: 上市前投资者

图表46: 2025年新股上市前投资者数量及持股比例 (续)

序号	证券代码	证券简称	上市前投资者数量	持股占比
48	2609.HK	佰泽医疗	9	25.20%
49	2655.HK	果下科技	8	66.93%
50	6090.HK	不同集团	8	41.35%
51	2408.HK	遇见小面	8	40.32%
52	2657.HK	林清轩	8	17.76%
53	6960.HK	双登股份	8	17.16%
54	2539.HK	乐摩科技	8	16.70%
55	2097.HK	蜜雪集团	8	12.93%
56	2621.HK	手回集团	7	47.89%
57	3880.HK	泰德医药	7	20.79%
58	6980.HK	八马茶业	7	16.77%
59	2643.HK	曹操出行	7	14.82%
60	2575.HK	轩竹生物-B	6	22.27%
61	2625.HK	江苏宏信	5	26.62%
62	6603.HK	IFBH	5	17.37%
63	2630.HK	旺山旺水-B	5	3.74%
64	6168.HK	周六福	5	3.20%
65	2396.HK	华荏生物-B	4	12.30%
66	1364.HK	古茗	4	12.18%
67	2560.HK	海螺材料科技	4	7.81%
68	9881.HK	容大科技	4	1.83%
69	3858.HK	佳鑫国际资源	3	42.49%
70	2581.HK	明基医院	3	2.39%
71	2651.HK	大众口腔	3	1.05%
72	6831.HK	绿茶集团	1	15.76%
73	2698.HK	乐舒适	1	2.48%

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第三章 港股IPO投资机构: 上市前投资者

2025年上市新股背后的上市前投资者,有90家至少出现在2家新股的股东名册中。

投资项目数量最多的上市前投资者是中金公司,分别投资了长风药业、云知声、迅策、聚水潭、正力新能等,其持有每家公司的股份比例高低不一,其中通过不同主体分别投资了两次长风药业和云知声,合计持股分别约4.93%及2.05%。

此外,上海东方证券资本通过6个不同的投资主体均投资了云知声,合计持股约1.23%。

从整体来看,同一股东/普通合伙人以不同主体投资同一家公司并不少见,如上海中缔投资有限公司投资的博雷顿,上海纪源私募基金管理有限公司投资的京东工业,华盖资本投资的映恩生物-B等。需要注意的是,虽然这些投资主体均属于同一股东/普通合伙人,但其实益人/有限合伙人另有其人。

图表47: 上市前投资者所属股东/普通合伙人

所属股东/普通合伙人	上市前投资主体	投资项目	持股比例
中国国际金融股份有限公司	中金启德(厦门)创新生物医药创业投资合伙企业(有限合伙)	长风药业	2.18%
	中金启辰(苏州)新兴产业股权投资基金合伙企业(有限合伙)		2.75%
	中金浦成投资有限公司	云知声	0.42%
	中金佳泰贰期(天津)股权投资基金合伙企业(有限合伙)		1.63%
	中金浦成投资有限公司	迅策	0.37%
	中金共赢启江(上海)科创股权投资基金合伙企业(有限合伙)	聚水潭	2.21%
	苏州中金上汽新兴产业股权投资基金合伙企业(有限合伙)	正力新能	1.57%
	中金浦成投资有限公司	海伟股份	0.76%
中国建设银行股份有限公司	嘉兴宸玥股权投资合伙企业(有限合伙)	正力新能	0.68%
	南京合翼科技创新投资合伙企业(有限合伙)		0.10%
	建信金融资产投资有限公司	海螺材料科技	2.98%
	建银国际产业投资(珠海)有限公司	长风药业	1.79%
	建成开元投资有限公司	MIRXES-B	1.56%
	建银国际(深圳)创业投资有限公司	维立志博-B	1.18%

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第三章 港股IPO投资机构: 上市前投资者

图表47: 上市前投资者所属股东/普通合伙人 (续)

所属股东/普通合伙人	上市前投资主体	投资项目	持股比例
上海东方证券资本投资有限公司	海宁东证汉德投资合伙企业(有限合伙)	云知声	0.26%
	宁波梅山保税港区东证夏德投资合伙企业(有限合伙)		0.26%
	南通东证富象股权投资中心(有限合伙)		0.19%
	上海东证腾骢投资合伙企业(有限合伙)		0.19%
	诸暨东证睿奥投资中心(有限合伙)		0.19%
	诸暨东证致臻投资中心(有限合伙)		0.13%
腾讯控股有限公司	腾讯控股有限公司	明略科技-W	25.96%
	Tencent Mobility Limited	圣贝拉	9.52%
	腾讯实体	迅策	7.02%
	Chinese Rose Investment Limited	轻松健康	0.79%
上海中缔投资有限公司	淄博纳赢股权投资合伙企业(有限合伙)	博雷顿	2.24%
	福建省缔泉股权投资合伙企业(有限合伙)		2.09%
	嘉兴同能兴源股权投资合伙企业(有限合伙)		1.21%
	嘉兴市缔芯股权投资合伙企业(有限合伙)		1.09%
上海纪源私募基金管理有限公司	上海源安企业管理咨询合伙企业(有限合伙)	京东工业	1.30%
	上海源彦企业管理咨询合伙企业(有限合伙)		0.53%
	上海源月企业管理咨询合伙企业(有限合伙)		0.35%
	上海源焯企业管理咨询合伙企业(有限合伙)		0.24%
华盖资本有限责任公司	华盖资本	劲方医药-B	4.18%
	苏州华盖一臻股权投资合伙企业(有限合伙)	映恩生物-B	2.01%
	天津华盖泽远股权投资合伙企业(有限合伙)		0.98%
	深圳华盖前海科控天使创业投资合伙企业(有限合伙)		0.73%
高榕创投	高榕创投	不同集团	8.62%
	高榕资本投资管理(深圳)有限公司	MIRXES-B	1.70%
	Open Horizon Holdings Limited	HASHKEY	1.67%
	Gaorong BLK Holding Limited	布鲁可	1.05%

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第三章 港股IPO投资机构: 上市前投资者

图表47: 上市前投资者所属股东/普通合伙人 (续)

所属股东/普通合伙人	上市前投资主体	投资项目	持股比例
IDG China Capital Fund	IDG China Media Fund II L.P.	轻松健康	11.23%
	IDG China Capital Fund III L.P.		3.88%
	IDG China Capital III Investors L.P.		0.34%
	Pleasure Focus Limited	滴普科技	4.43%
兴证创新资本管理有限公司	福建兴证战略创业投资企业(有限合伙)	新琪安	5.09%
	平潭兴证赛富股权投资合伙企业(有限合伙)		4.03%
	平潭兴证赛富一股权投资合伙企业(有限合伙)		1.06%
王传福	比亚迪股份有限公司	海伟股份	3.81%
	比亚迪股份有限公司	挚达科技	3.17%
	比亚迪股份有限公司	天域半导体	1.39%
嘉兴市创启开盈企业管理有限公司	嘉兴市创启开盈创业投资合伙企业(有限合伙)	挚达科技	0.03%
	嘉兴市创启开盈创业投资合伙企业(有限合伙)	海伟股份	0.02%
	嘉兴市创启开盈创业投资合伙企业(有限合伙)	天域半导体	0.01%
广东立湾创业投资管理有限公司	广东立湾股权投资合伙企业(有限合伙)	天域半导体	0.21%
	东莞立湾倍增一号创业投资合伙企业(有限合伙)		0.15%
	东莞立湾优选七号创业投资合伙企业(有限合伙)		0.13%
成都科技创新投资集团有限公司	成都武发科技创新投资有限公司	诺比侃	1.27%
	成都梧桐树创新创业投资合伙企业(有限合伙)		0.21%
	成都科技创新投资集团有限公司	希迪智驾	0.53%
北京沸点私募基金管理有限公司	共青城沸点云迹二号投资合伙企业(有限合伙)	云迹	1.30%
	共青城沸点云迹投资合伙企业(有限合伙)		0.75%
	海南沸点微云创业投资私募基金合伙企业(有限合伙)		0.52%
篇幅有限, 其余1110家上市前投资者暂不展示			

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第四章

港股IPO中介机构

2025年港股IPO保荐年度前四均被中资包揽，中资券商参与明显高于外资机构。安永取代毕马威，成为核数师年度排行榜首。行业顾问中，弗若斯特沙利文的IPO项目数量再度断层第一。

第四章 港股IPO中介机构

■ 保荐人: 中金再度夺冠, 中资保荐人包揽年度排行前四

保荐人作为新股发行中最为重要的角色, 在企业上市整体进程中发挥着举足轻重的作用。其主要职责是为新申请人筹备上市事宜, 包括向IPO公司提供上市的专业意见, 协助处理上市各项事务, 并担任公司与联交所、香港证监会及各专业中介机构之间的主要沟通管道。保荐人一般由具备特殊资格的证券公司(具体为投行IBD部门)担任。

2025年, 共有43间保荐人为114家新股的发行保驾护航, 以中金公司为代表的中资券商机构持续引领港股IPO保荐业务。

图表48: 2025年保荐人参与IPO数量

保荐人	参与IPO数量	项目参与率	保荐人	参与IPO数量	项目参与率
中金公司	41	36%	国金证券	2	2%
中信证券	32	28%	中国银河	2	2%
华泰国际	22	19%	德意志证券	2	2%
招银国际	12	11%	招商香港	1	1%
摩根士丹利	12	11%	星展亚洲	1	1%
高盛	8	7%	交银国际	1	1%
国泰君安	7	6%	越秀融资	1	1%
海通国际	6	5%	光大融资	1	1%
建银国际	6	5%	铠盛资本	1	1%
中信建设	6	5%	法国巴黎	1	1%
瑞银	5	4%	光银国际	1	1%
美林	4	4%	同人融资	1	1%
广发融资	4	4%	日进资本	1	1%
申万宏源	4	4%	财通国际	1	1%
花旗环球	3	3%	绰耀资本	1	1%
摩根大通	3	3%	东方融资	1	1%
农银国际	3	3%	清科资本	1	1%
民银资本	3	3%	天风国际	1	1%
平安资本	2	2%	兴证国际	1	1%
富瑞金融	2	2%	迈时资本	1	1%
浦银国际	2	2%	国元融资	1	1%
工银国际	2	2%			

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第四章 港股IPO中介机构

2025年，参与IPO保荐项目最多的保荐人前十名(含并列)分别为：

- 中金公司(41家, 36%)
- 中信证券(32家, 28%)
- 华泰国际(22家, 19%)
- 招银国际(12家, 11%)
- 摩根士丹利(12家, 11%)
- 高盛(8家, 7%)
- 国泰君安(7家, 6%)
- 海通国际(6家, 5%)
- 建银国际(6家, 5%)
- 中信建投(6家, 5%)

注：百分比数为项目参与率。

中资券商项目参与明显高于外资机构，2025年IPO保荐项目前五名中仅摩根士丹利一家外资并列第四，其余均为中资机构。其中，中金公司保荐41家，蝉联第一且强势领跑。中信证券保荐数量较上年大增至32家，稳居第二。华泰国际保荐22家，排名跃居第三。此外，招银国际保荐数量亦同比明显上升，与摩根士丹利并列第四，建银国际也入围年度排名前十。

外资保荐人中，摩根士丹利重返前十并与招银国际并列第四，高盛以8家项目位列第六，曾在2024年进入前十的摩根大通跌出前十，瑞银以5家项目数未进入前十。2025年外资行中仅摩根士丹利、高盛步入前十。

年度保荐数量超过5只IPO的券商共有10间，其中中资机构8间，外资机构2间，占期间全部券商数量（43家）的约23.3%；保荐数量为1只IPO的券商则有18间，占期间券商数量的近一半。

来源：LiveReport大数据、捷利交易宝；

第四章 港股IPO中介机构

按上市公司主体的行业属性来看, 2025年港股的114家IPO, 总共分布在23个行业类别中。

IPO项目数量前三的行业, 以及相关行业中IPO项目最多的保荐人分别为:

医疗保健行业: 26家IPO上市;

项目最多的保荐人: 中信证券(11家), 中金公司(8家), 摩根士丹利(6家), 华泰金融(5家), 招银国际(4家)。

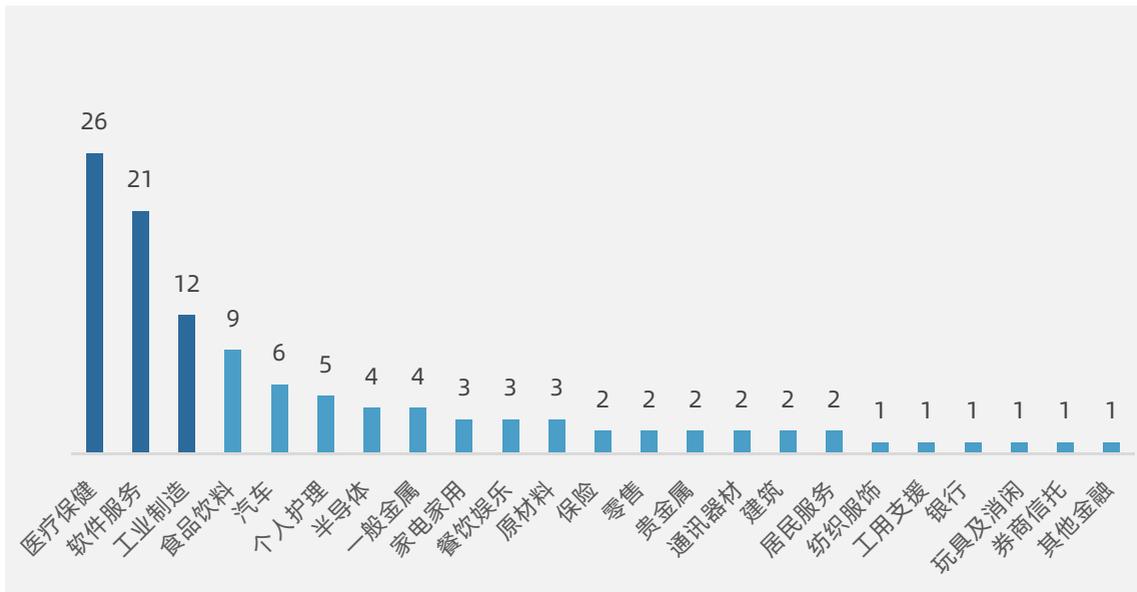
软件服务行业: 21家IPO上市;

项目最多的保荐人: 中金公司(10家), 华泰金融(4家), 中信证券、国泰君安(各3家)。

工业制造行业: 12家IPO上市;

项目最多的保荐人: 中金公司(7家), 招银国际、华泰金融(各3家)。

图表49: 2025年港股IPO新上市公司行业分布



来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第四章 港股IPO中介机构

■ 稳价人: 全年共有27间券商担任IPO稳价人, 中金项目数量再次大幅领先

稳价人是指在香港上市的股票为避免新股上市初期出现股价大幅下落, 一般在公开招股结束后的一个月内, 由保荐人或主承销商等出任稳价人, 在股价跌过招股价或出现价格急升时出面干预, 这种交易不会被视为市场失当行为。

2025年, 共有27间券商作为稳价人参与了港股新上市公司的发行。与2024年相比, 中金公司项目数量仍为最多, 总共为30家IPO担任了稳价人, 其次为中信证券, 担任了16家。

随后则是摩根士丹利担任了9家, 高盛担任了4家, 华泰国际、国泰君安、中信建投、申万宏源, 各担任了3家。

图表50: 2025年稳价人参与项目数量

稳价人	参与IPO数量	稳价人	参与IPO数量
中金公司	30	工银国际	1
中信证券	16	兴证国际	1
摩根士丹利	9	利弗莫尔	1
高盛	4	国元证券	1
华泰国际	3	星展亚洲	1
国泰君安	3	海通国际	1
中信建投	3	瑞士银行	1
申万宏源	3	法国巴黎	1
招银国际	2	国金证券	1
美林	2	绰耀资本	1
越秀证券	2	建银国际	1
摩根大通	1	华富建业	1
光银国际	1	民银证券	1
广发证券	1		

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第四章 港股IPO中介机构

■ 承销商：富途证券、农银国际、招银国际、中金公司承销项目最多

承销商在新股发行上市过程中的主要作用是帮助发行人发行股票，其核心职责是销售股票，通常包括包销、代销两种。承销商是股票发行的枢纽，直接关系到股票发行市场的成败。

2025年，共有140间券商作为承销商参与了港股新股上市公司的发行，其中富途证券参与了54家IPO承销，农银国际参与了53家，招银国际、中金公司各参与了52家。

作为香港新锐券商代表，金融科技创新券商TradeGo Markets再次取得佳绩，2025年参与了12家IPO上市公司承销。

图表51：2025年承销商参与项目数量（TOP 30）

承销商	参与IPO数量	承销商	参与IPO数量
富途证券	54	百惠证券	15
农银国际	53	交银国际	15
招银国际	52	兴证国际	14
中金公司	52	复星国际	13
中信证券	49	摩根士丹利	13
中银国际	48	TradeGo Markets	12
建银国际	44	中泰国际	11
工银国际	39	海通国际	11
老虎证券	35	中信建投	11
华泰国际	33	第一上海	11
利弗莫尔	32	华福国际	10
民银证券	25	中国光大	9
浦银国际	25	高盛	9
中国银河国际	24	国泰君安	8
广发证券	22	东吴证券	8
申万宏源	18	星展亚洲	8

来源：LiveReport大数据、捷利交易宝；

第四章 港股IPO中介机构

■ 核数师: IPO核数师市场集中度高, “四大” 合共承包近九成新股项目

审计师负责审核公司的财务记录和状况, 并编制公司的财务和审计报告, 使投资者能做出充分掌握相关信息的投资决定。

招股书的编撰必须要详尽披露上市企业相关财务资料、审计报告等信息, 核数师/申报会计师也成了企业在上市环节中必不可少的中介机构之一。

图表52: 2025年核数师参与项目数量

核数师/会计师	参与IPO数量	项目参与率
安永	41	36%
毕马威	25	22%
德勤	21	18%
罗兵咸永道	13	11%
立信德豪	4	4%
致同	4	4%
天健国际	3	3%
富睿玛泽	2	2%
大华马施云	1	1%

2025年, 共有9间会计师事务所为港股IPO新上市公司提供了审计业务, 其中, 项目最多的核数师为:

- 安永(41家, 36%)
- 毕马威(25家, 22%)
- 德勤(21家, 18%)
- 罗兵咸永道(13家, 11%)

注: 百分比数为项目参与率。

安永全年共为41家IPO担任上市审计, 荣登2025年核数师排行榜首。核数师业务的市场格局集中度依然较高, “四大” 会计师事务所2025年参与港股IPO项目合计占比高达87%。

与2024年相比, 行业头部格局出现变化, 安永取代毕马威成为榜首, 毕马威以25家紧随其后, 德勤、罗兵咸永道也以21家、13家的项目数量位居前列, 头部机构的优势地位依然稳固。

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第四章 港股IPO中介机构

■ 律师: 竞天公诚、高伟绅、衡力斯分别占据内地律师、海外律师及开曼律师年度排行之首

在港股IPO上市过程中, 法律顾问通常会涉及内地律师、海外律师以及开曼律师三类, 其分别承担不同的角色和职责。

内地律师:

内地律师通常主要负责处理公司在中国内地的法律事务, 包括对公司历史沿革、股权结构、资产状况、组织机构运作、独立性、税务等法律事项进行尽职调查和合法性判断。

2025年, 共有34家内地律师事务所为港股IPO新上市公司提供了法律服务。竞天公诚(47家, 41%)项目最多, 项目数量及占比均较上年翻倍。

年度参与IPO上市法律业务超过(含)5家的内地律师事务所共有14间, 占期间全部内地律所数量(34间)的41%; 仅参与了1家法律业务的内地律所有14间, 占比41%。

图表53: 2025年内地律师参与项目数量

内地律师	参与IPO数量	内地律师	参与IPO数量	内地律师	参与IPO数量
竞天公诚	47	国浩	6	通力	1
通商	39	上海澄明则正	5	三环汇华	1
君合	18	方达	4	北京盈科	1
中伦	15	环球	4	天衡联合	1
金杜	12	信达	3	泰和泰	1
海问	11	浩天	2	泰和	1
汉坤	10	金诚同达	2	至理	1
天元	9	世辉	2	启元	1
嘉源	9	大成	1	谢兆聪	1
德恒	9	北京德和衡	1	天禾	1
锦天城	8	康达	1		
国枫	7	浙江天册	1		

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第四章 港股IPO中介机构

海外律师：

海外律师通常协助公司满足香港及其他海外地区有关法律及上市规则的要求。

2025年，共有122家海外律师事务所为港股IPO新上市公司提供了法律服务。

项目前三的海外律所为：高伟绅(23家, 20%); 达维(17家, 15%); 科律(14家, 12%);

年度参与IPO上市法律业务超过(含)5家的海外律师事务所共有23间，占期间全部海外律所数量(122间)的19%; 仅参与了1家法律业务的海外律所有80间，占比66%。

图表54: 2025年海外律师参与项目数量

海外律师	参与IPO数量	海外律师	参与IPO数量
高伟绅	23	佳利(香港)	5
达维	17	欧华	5
科律	14	天元	4
普衡	13	摩根路易斯	4
霍金路伟	11	汉坤	4
竞天公诚	11	诺顿罗氏香港	4
富而德	10	柯伍陈	4
美迈斯	9	的近	3
周俊轩	9	安理谢尔曼思特灵	3
金杜	8	Jun He Law	3
史密夫斐尔	8	司力达	2
年利达	8	盛信 Simpson Thacher & Bartlett	2
苏利文·克伦威尔	7	DLA Piper	2
瑞生国际	7	Weerawong	2
亚司特	7	Rajah & Tann Singapore	2
盛德	6	梁浩然	2
凯易	6	理律	2
贝克麦坚时	6	Dentons Rodyk & Davidson	2
德恒	6	Shin & Kim	2
世达国际	5	普盈	2
嘉源	5	海问	2

来源：LiveReport大数据、捷利交易宝；

第四章 港股IPO中介机构

图表54: 2025年海外律师参与项目数量 (续)

海外律师	参与IPO数量	海外律师	参与IPO数量
威尔逊	1	伍颖珊	1
乐博	1	中伦	1
方达	1	赵不渝马国强	1
德同国际	1	国浩	1
Stephen Peepels, Esq.	1	Rahmat Lim & Partners	1
SyCip Salazar Hernandez & Gatmaitan	1	Mewburn Ellis	1
Hogan Lovells	1	MagStone	1
Pillsbury Winthrop Shaw Pittman	1	华年达	1
君合	1	殷国荣	1
Holman Fenwick Willan	1	Law Offices of Bin Li & Associates	1
Imran Muntaz & Co.	1	SEA Law	1
温氏	1	DTL	1
铭德	1	郭伟炎	1
Loeb & Loeb	1	大拓	1
史蒂文生黄	1	GHP Law	1
Persekutuan Perdata EY	1	Buren N.V.	1
REM	1	ICW Law	1
ZICOLaw	1	Eversheds Sutherland	1
罗拔臣	1	Ginting & Reksodiputro	1
Al Tamimi	1	森·滨田松本	1
Anderson Mori & Tomotsune	1	MdME	1
Christopher & Lee	1	Nisce Mamuric Guinto and Alcantara	1
Venture Law	1	LNT & Partners	1

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第四章 港股IPO中介机构

图表54: 2025年海外律师参与项目数量 (续)

海外律师	参与IPO数量	海外律师	参与IPO数量
Egen Gregory	1	Santoso Martinus and Muliawan Advocates	1
Haller	1	Lee & Co	1
Freshfields	1	Asafo & Co	1
LLC Andersen Tajikistan	1	D2A	1
Kalikova & Associates	1	Jing & Partners	1
London House Chambers	1	Kwaliance	1
Lloreda Camacho	1	Consortium	1
McCarthy	1	Bentsi-Enchil	1
Advocatenkantoor Kraag	1	Haller Lomax	1
JLD & MB	1	盛智	1
2K Patentanwälte–München	1	姚黎李	1
世界法律	1	Blumenthal	1
Ashurst	1	Woon Wee Yuen	1
Commerce & Finance	1	TMI Associates	1
Siam Premier	1	Law Office of Mark	1
Gurbani	1	Studio Legale	1
陈勤仁	1	禰孝廉	1

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第四章 港股IPO中介机构

开曼律师：

当上市主体为开曼公司时，开曼律师的作用不可或缺。开曼律师通常主要依据开曼群岛的法律，对开曼公司的设立、股权结构、股东权利义务、公司治理等方面进行审查和确认。

2025年，共有7家开曼律师事务所为港股IPO新上市公司提供了法律服务。

项目前三的开曼律所为：迈普达(9家, 8%); 康德明(7家, 6%); 奥杰(6家, 5%)。

图表55: 2025年开曼律师参与项目数量

开曼律师	参与IPO数量	开曼律师	参与IPO数量
衡力斯	9	凯博	3
康德明	7	毅柏	2
奥杰	6	泰特加	1
迈普达	5	Travers Thorp Alberga	1
汇嘉	4		

来源：LiveReport大数据、捷利交易宝；

第四章 港股IPO中介机构

■ 行业顾问：弗若斯特沙利文市占率超七成，IPO项目数量再度断层第一

香港新股在发行过程中需要进行招股书的编撰，与其他融资市场非常明显的差别之一是招股书内容须要有行业研究的章节，行业研究顾问是香港新股上市过程中重要的中介机构。

2025年，共有8家行业顾问所为113宗IPO新股提供了行业服务，项目数量最多、行业经验最丰富的行业顾问为弗若斯特沙利文。

2025年沙利文总共参与了82家IPO上市项目，市占率达73%，再次以绝对优势位居行业顾问榜首，充分彰显其在港股IPO行业研究领域的领军地位与深厚项目积淀。

图表56: 2025年行业顾问参与项目数量

行业顾问	参与IPO数量	项目参与率
弗若斯特沙利文	82	73%
灼识咨询	25	22%
慧辰资道	1	1%
高工产研	1	1%
N.M.G.	1	1%
CRU International	1	1%
China Insights	1	1%
上海有色网	1	1%

来源：LiveReport大数据、捷利交易宝；

第五章

境外上市备案分析

境内企业境外上市全面迈入备案制时代，通过中国证监会的备案是每一家内地企业实现境外上市的前提。我们以数据说话，探究发行人赴境外上市所需要的备案时长。



第五章 境外上市备案分析: 备案总览

2023年3月31日,中国证监会发布的《境内企业境外发行证券和上市管理试行办法》及配套指引正式实施,境内企业境外上市全面迈入备案制时代。截至2025年12月31日,备案新规已经实施两年零九个月,在经验不断积累中,备案流程也日渐成熟。

备案新规主要围绕“首次公开发行或上市”“境外上市后境外发行证券”以及“全流通”三类境外资本市场活动,境内企业直接发行H股、全流通、发行GDR等存托凭证,境内企业以红筹(股权控制)或VIE架构等间接形式境外IPO、境外借壳上市(包括通过SPAC方式),境外上市后在其他境外市场二次上市或主要上市,以及境外上市后增发股票、可转债、优先股均需向中国证监会备案。

图表57: 需要备案的情形

备案事项	备案要求	备案材料
首次发行上市		
境内企业境外发行上市后,在其他境外市场二次上市或主要上市的	应当在境外提交发行上市申请文件后3个工作日内向中国证监会备案	
境内企业通过境外特殊目的并购公司实现境外发行上市的	应在境外特殊目的并购公司公告并购交易具体安排后3个工作日内提交备案材料	1-1. 发行人股东大会、董事会决议 1-2. 发行人完整股权结构及控制架构图 1-3. 发行人及中介机构项目团队人员名单和联系方式
对于境内企业境外发行上市后,在境外市场转换上市地位(如二次上市转为双重主要上市)、转换上市板块,且不涉及发行股份的	无需备案,应当在相关事项发生并公告之日起3个工作日内向证监会报告具体情况	2. 行业主管部门等出具的监管意见、备案或核准等文件(如适用) 3. 国务院有关主管部门出具的安全评估审查意见(如适用)
通过一次或者多次收购、换股、划转以及其他交易安排实现境内企业资产直接或者间接境外上市	应当在境外提交发行上市申请文件后3个工作日内向中国证监会备案。如不涉及在境外提交申请文件的,应当在上市公司首次公告交易具体安排之日起3个工作日内备案	4. 境内律师事务所出具的法律意见书(以下简称“境内法律意见书”,附承诺) 5. 招股说明书或上市文件
发行人在境外交易所退市后,包括退至场外市场,拟重新境外发行上市	应当在境外提交发行上市申请文件后3个工作日内向中国证监会备案	

来源: 中国证监会、LiveReport大数据、捷利交易宝;

第五章 境外上市备案分析: 备案总览

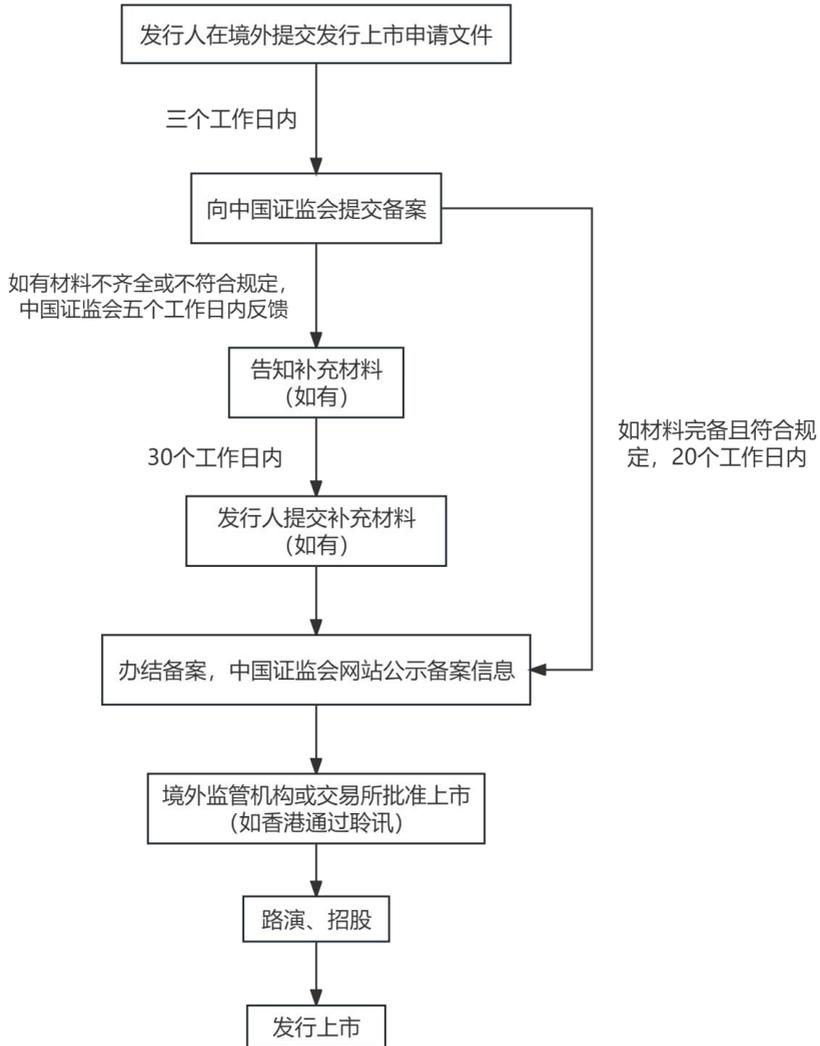
图表57: 需要备案的情形 (续)

备案事项		备案要求	备案材料
境外上市后境外发行证券	在同一境外市场发行证券 (不包括发行证券用于实施股权激励、公积金转为增加公司资本、分配股票股利、股份拆细的情形)	应当在发行完成后 3 个工作日内向中国证监会备案	1. 备案报告及承诺 备案报告所附文件: 1-1. 发行人股东大会、董事会决议 1-2. 发行人完整股权结构及控制架构框图 1-3. 发行人及中介机构项目团队人员名单和联系方式 2. 境内法律意见书 (附承诺)
	在授权范围内采用分次发行方式发行证券		
全流通	-	应当符合中国证监会有关规定, 并委托境内企业向中国证监会备案	1. 备案报告及承诺 备案报告所附文件: 1-1. 境内未上市股份股东授权文件及关于股份合规取得情况的承诺 1-2. 发行人及中介机构项目团队人员名单和联系方式 2. 境内法律意见书 (附承诺)

来源: 中国证监会、LiveReport大数据、捷利交易宝;

第五章 境外上市备案分析: 备案流程

图表58: 备案流程



来源: 中国证监会、LiveReport大数据、捷利交易宝;

第五章 境外上市备案分析：境内企业境外上市相关资金的政策变动

2025年12月26日,《关于境内企业境外上市资金管理有关问题的通知》(银发〔2025〕252号)(以下简称“《通知》”)正式出台,对已实施十年的《国家外汇管理局关于境外上市外汇管理有关问题的通知》(汇发〔2014〕54号,以下简称“54号文”)进行系统性修订。

《通知》明确了境内企业境外上市相关资金的管理要求,规定了资金调回、结汇、账户使用等方面的规则。

《通知》主要包括:

(一)统一本外币资金管理政策。明确境外上市募集资金、减持或转让股份等所得可以外币或人民币调回,参与H股“全流通”的上市主体对境内股东的分红款应在境内以人民币形式派发。

(二)便利企业在境内使用募集资金和管理汇率风险。明确境外上市募集资金以外币调回的可自主结汇使用,上市主体在境内可自主选择汇率风险管理途径。

(三)简化管理程序,放宽登记时限要求。支持以银行为主为企业直接办理境内企业境外上市登记,适当放宽发行上市、增发、减持等登记时限要求。

(四)进一步规范募集资金管理。明确境外上市募集资金、减持或转让股份所得资金原则上应汇回境内,股东因增持汇出资金如有剩余或交易未达成时,应及时汇回境内;允许符合一定条件的企业将募集资金留存境外使用。

《通知》的核心监管逻辑为:资金原则上应及时调回境内,特殊项目可申请留存但需严格审批。下一步,中国人民银行、国家外汇管理局将继续加大金融支持实体经济力度,持续优化跨境资金管理政策,提升跨境投融资便利化水平,为经济高质量发展提供有力支撑。

《通知》将于2026年4月1日起实施。

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第五章 境外上市备案分析: 2025境内企业备案统计

■ 截至2025年底正在申请备案的企业分析

根据中国证监会披露的文件《境内企业境外发行证券和上市备案情况表（首次公开发行及全流通）（截至2026年1月9日）》，截至2025年12月31日，申请境外上市或股份“全流通”的企业一共232家（秘密递表未公开除外），较2024年的171家增幅显著，同比增长35.7%，显示企业跨境融资活跃度大幅提升。

图表59: 截至2025年底正在备案企业的变化

	上市地	2024	2025
仅股份“全流通”	-	40	35
IPO	香港联交所	100	176
	纳斯达克交易所	25	20
	台湾证券交易所	3	1
	纽交所	2	0
	阿斯塔纳/香港两地上市	1	0
合计		171	232

香港仍是境内企业赴境外上市的首选。截至2025年底，正在申请赴港上市的备案公司有176家，较2024年底的100家增长76.0%。同时，赴港IPO的备案公司占比也有所提高，占比高达75.9%（2024年为58.5%），体现香港在连接内地与国际资本市场中的持续优势。

美国市场有所降温。截至2025年底，前往纳斯达克交易所上市的备案企业有20家（2024年为25家），纽交所为0家（2024年为2家）。这或与纳斯达克提议修改首次上市和持续上市标准有关，纳斯达克提高了新上市的最低公众持股量和公开发行筹集的标准。

纳斯达克提议修订后的标准包括：公众流通股最低市值 1500 万美元，适用于根据净收入标准在纳斯达克上市的新公司（此前门槛是至少500万美元）；对存在上市缺陷且上市证券市值低于500万美元的公司，加快暂停和退市程序；对于主要在中国运营的公司的新上市，最低公开发行募集资金要求为 2500 万美元。2026年1月17日，纳斯达克关于公众持股量（提升至1500万美元）的新规正式生效。

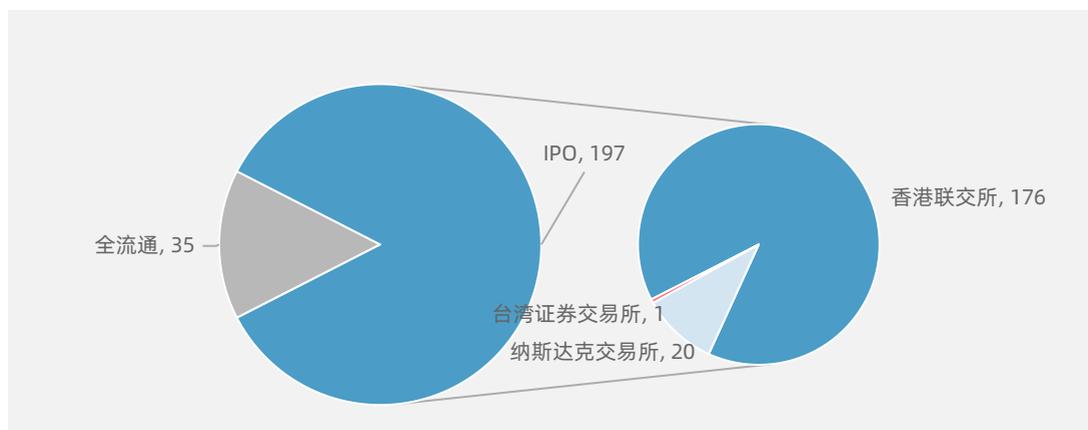
中国台湾地区市场的备案公司数量有所下降（1家，2024年为3家）。在两岸金融合作深化背景下，部分企业尝试通过赴台上市拓展区域市场，借助当地资本深化产业链布局，后续增长或部分依赖两岸政策的持续开放力度。

此外，2025年有35家企业提交股份H股“全流通”的申请备案。“全流通”能够提升已上市公司在香港可流通的股本、提升股票流动性，并为原始股东提供退出渠道。

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第五章 境外上市备案分析: 2025境内企业备案统计

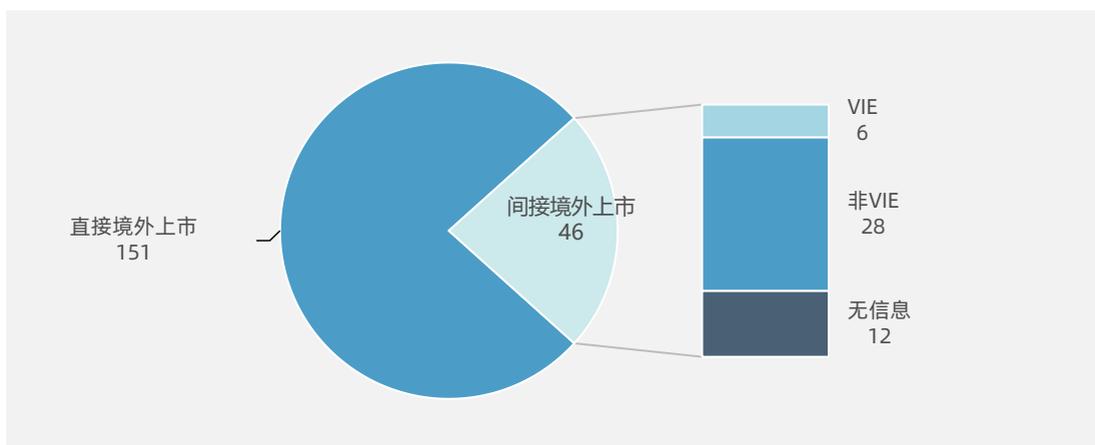
图表60: 截至2025年底正在备案企业的上市地分布



从上市结构来看, 直接境外上市是当前境内企业赴境外上市的绝对主流路径, 共有151家企业通过直接境外上市的架构提交备案申请, 占比高达76.6%, 相比于2024年(占比42.7%)有明显增加。

在间接境外上市的架构中, 采取股权控制结构(非VIE)的备案申请共有28家, 占比为60.9%, 2024年同期为69.3%; 选择协议控制(VIE)结构的备案申请有6家, 相比于2024年的19家有大幅减少; 另外还有12家公司的信息不详。

图表61: 截至2025年底正在备案企业的上市结构



来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第五章 境外上市备案分析: 2025境内企业备案统计

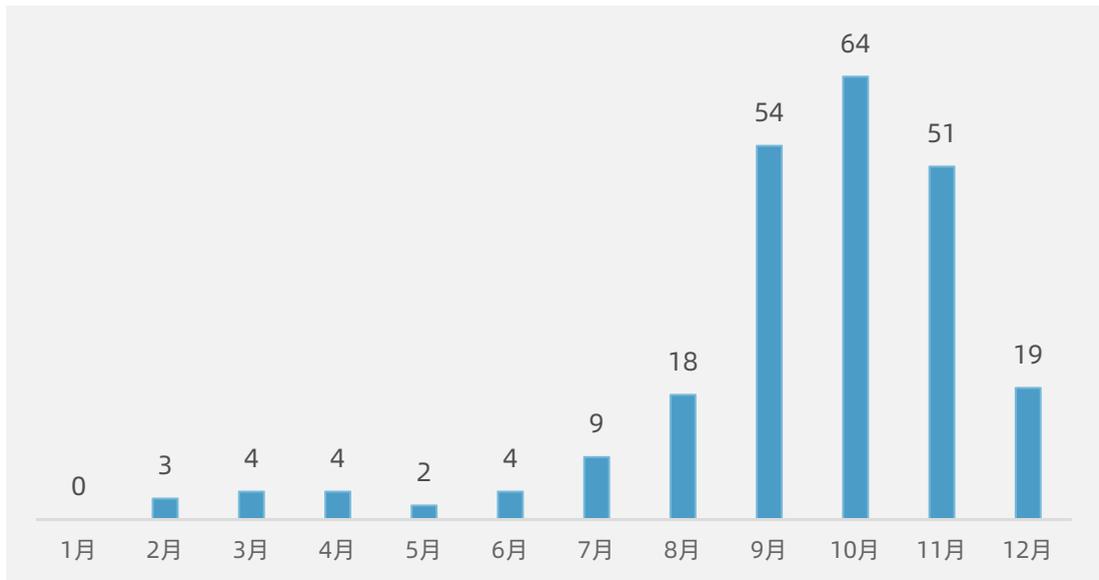
从申请时间上看, 2025年全年备案申请量呈现明显的“前低后高、集中爆发”的季节性特征。

上半年整体申请数量较少且波动平缓, 月均仅约2.8次, 其中1月甚至为0次, 反映出年初阶段备案申请节奏较为缓慢。

从7月起, 备案申请数量开始显著上升, 7月增至9次, 8月跃升至18次。进入9月后, 申请次数急剧增长至54次, 10月达到全年峰值64次, 11月虽小幅回落至51次, 但仍维持高位。这一快速增长态势在第四季度中后期逐渐放缓, 12月回落至19次, 与8月水平相当。

整体来看, 备案申请的高峰明显集中于第三季度末至第四季度初(9-11月)。

图表62: 2025年申请备案企业时间分布



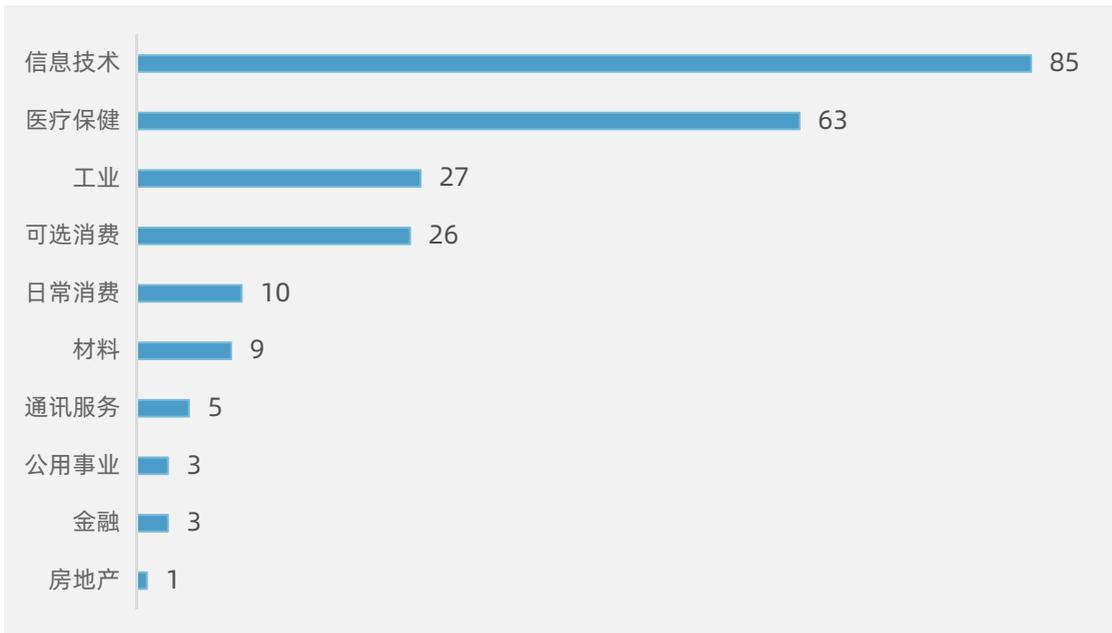
来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第五章 境外上市备案分析: 2025境内企业备案统计

从行业分布看,前三大行业占比达75.4%,行业占比十分集中。

信息技术行业以85家申请备案企业遥遥领先,医疗保健行业以63家居于第二,随后为工业(27家)、可选消费(26家)等,而房地产、金融、公用事业等行业备案企业数量显著偏低。

图表63: 2025年申请备案企业所处行业分布



来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第五章 境外上市备案分析: 2025境内企业备案统计

■ 2025年通过备案申请企业分析

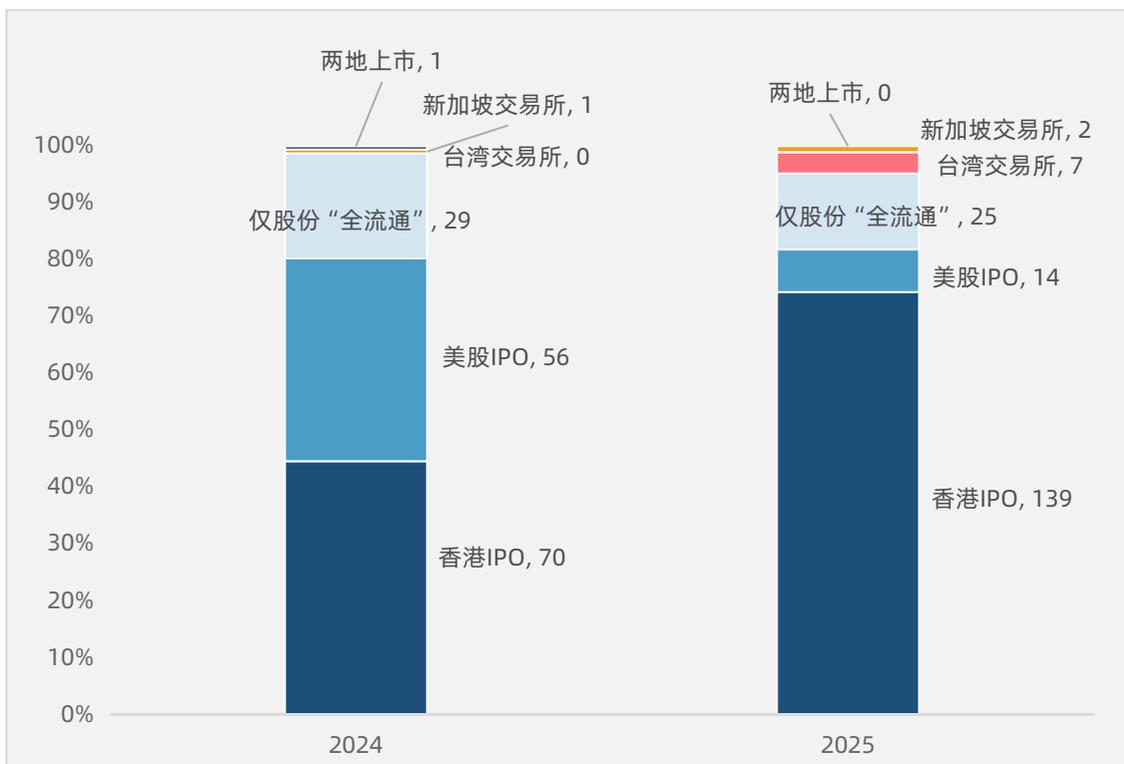
2025年通过备案的境内企业一共187家, 相比于2024年的157家同比增长约19.1%。从数据来看, 境内企业赴境外上市呈现结构性变化, 整体通过备案的数量有所增加, 反映中国企业国际化融资步伐持续加快, 但上市地点选择显著分化。

赴港上市成为大趋势, 2025年共有139家企业通过香港IPO备案, 较2024年的70家实现近乎翻倍增长。这一变化与香港资本市场改革持续深化、与内地市场互联互通机制增强, 以及地缘政治环境下港股作为“主场国际化”平台的优势进一步凸显有关。

与此同时, 赴美上市热度明显降温, 2025年仅有14家企业通过美股IPO备案, 较2024年的56家大幅下降75.0%。另有7家企业选择赴台湾交易所上市(2024年为0家), 2家赴新加坡交易所。通过股份“全流通”备案的企业有25家, 显示企业在股权结构灵活性方面的需求依然存在。

整体而言, 2025年境内企业境外上市呈现出“香港主导、美国收缩、多地试探”的格局。

图表64: 2025、2024年通过备案企业对比

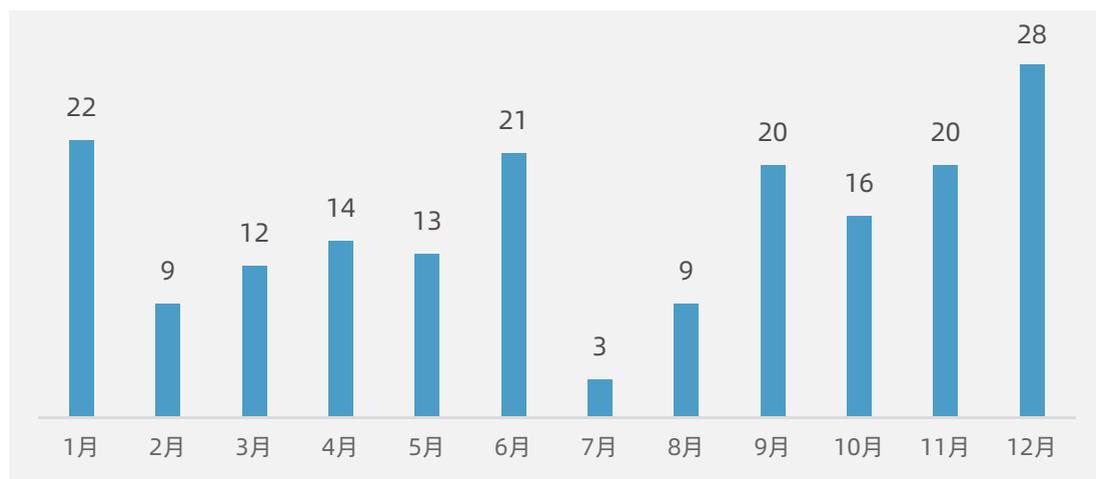


来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第五章 境外上市备案分析: 2025境内企业备案统计

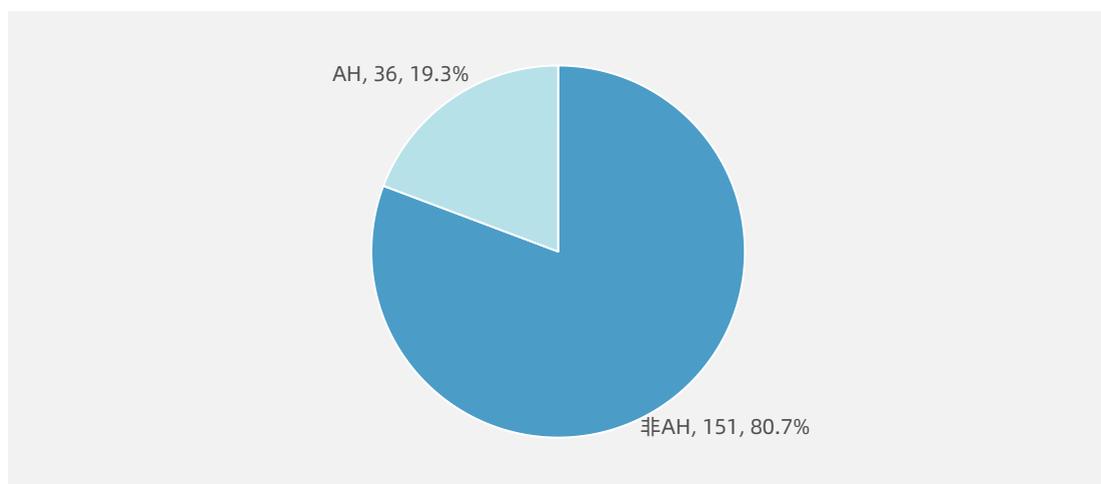
从2025年境内企业备案通过量的月度数据来看,全年整体呈现“波动上升、年末冲高”的特点。其中,12月通过数量最高,达28家;1月和6月次之,分别为22家和21家;紧随其后是9月和11月,均为20家;7月的通过数量最少,仅有3家。

图表65: 2025年备案企业通过时间分布



从企业类型看,在187家通过备案的企业中,AH公司有36家(占比19.3%),其余151家(占比80.7%)为非AH公司。

图表66: 2025年通过备案企业类型

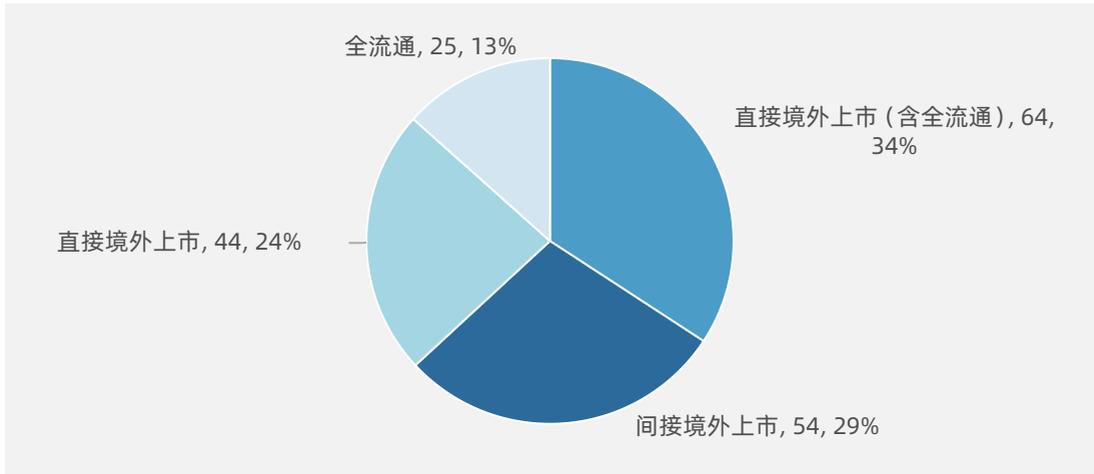


来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第五章 境外上市备案分析: 2025境内企业备案统计

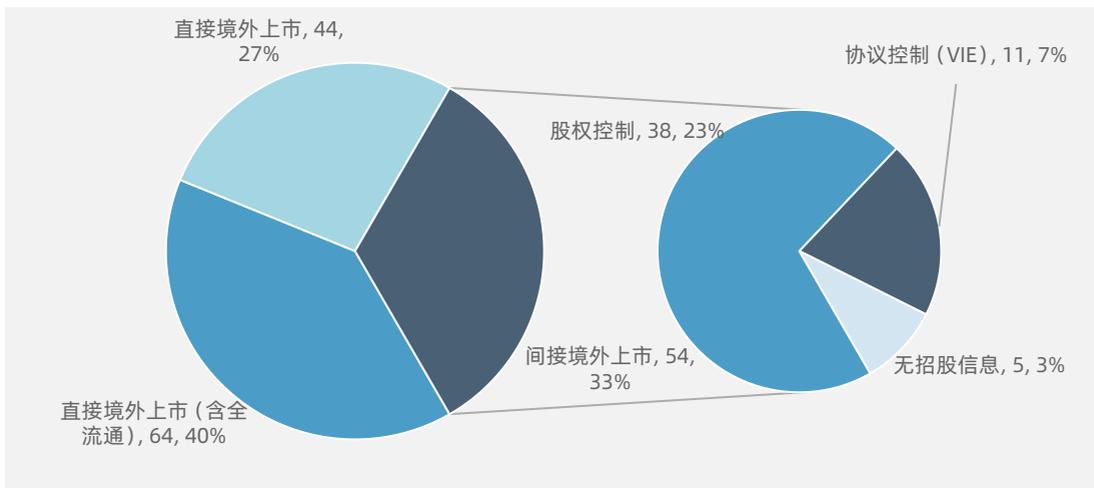
从申报类型来看,直接境外上市(含全流通)是最主要的申报类型,共计64家,占比34.2%;其次为间接境外上市,共计54家,占比28.9%;直接境外上市(不含全流通)共计44家,占比23.5%;而全流通单独申报共计25家,占比13.4%。

图表67: 2025年通过备案企业申报类型



在2025年通过备案的187家企业中,除开25家单独申请“全流通”的企业,共有162家公司通过了境外上市的申请备案,而从备案通过的上市架构看,架构的选择呈现明显差异。

图表68: 2025年通过备案企业上市架构



来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第五章 境外上市备案分析: 2025境内企业备案统计

直接境外上市的备案数量为108家,是当前最主要的上市架构类型。其中,有64家在申请直接境外上市的过程中同时申请“全流通”,余下44家申请直接境外上市(并未申请“全流通”)。而在间接境外上市架构中(除开秘密递表无信息),股权控制架构(非VIE)为38家,协议控制架构(VIE)为11家。

整体而言,直接境外上市在备案企业中占比相对突出,而在间接境外上市的细分类型里,非VIE架构的备案通过数量也明显多于VIE架构。

■ 2025年通过备案申请企业审批时长分析

审批时长方面,从上市地的角度来看,香港联交所作为主要上市地,共有164家企业通过备案,平均审批时长为205天。赴美上市(包括纳斯达克与纽交所)的14家企业平均时长为256天。台湾证券交易所的7家企业平均为141天,另有2家企业前往新加坡交易所上市,备案通过时长不详。整体而言,不考虑信息缺失的企业,通过备案企业的平均审批时长约204天。

图表69: 2025年通过备案企业审批时长(按上市地分)

上市地	申请公司数	平均审批时长
香港联交所	164	205
纳斯达克或纽交所	14	256
台湾证券交易所	7	141
新加坡交易所(介绍上市)	2	-
总计	187	204

从申报类型来看,各类型的平均审批时长存在显著差异。其中,间接境外上市(54家)的平均时长最长,为285天;直接境外上市(含全流通)有64家企业,平均240天;而仅直接境外上市(44家)和仅全流通申报(25家)的流程相对更快,平均时长分别为147天和92天。

图表70: 2025年通过备案企业审批时长(按申报类型分)

申报类型	申请公司数	平均审批时长
间接境外上市	54	285
直接境外上市(含全流通)	64	240
直接境外上市	44	147
全流通	25	92
总计	187	204

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第五章 境外上市备案分析: 2025境内企业备案统计

■ 不同类型企业审计时长分析

2025年通过备案的A to H公司有36家, 其备案的平均审批时长为148天。审批最快的为宁德时代, 仅用时25天; 审批时间最久的为吉宏股份, 用时接近一年, 为331天。

图表71: 2025年通过备案的 A to H 公司

序号	A股代码	公司简称	申报类型	获批时间	审批时长
1	300750.SZ	宁德时代	直接境外上市	2025/3/25	25
2	603288.SH	海天味业	直接境外上市	2025/4/28	67
3	300433.SZ	蓝思科技	直接境外上市	2025/6/16	67
4	002050.SZ	三花智控	直接境外上市	2025/5/8	76
5	603345.SH	安井食品	直接境外上市	2025/5/15	76
6	688279.SH	峰昭科技	直接境外上市	2025/5/28	89
7	600276.SH	恒瑞医药	直接境外上市	2025/4/16	90
8	688234.SH	天岳先进	直接境外上市	2025/6/12	91
9	600031.SH	三一重工	直接境外上市	2025/9/30	112
10	601127.SH	赛力斯	直接境外上市	2025/9/23	124
11	300638.SZ	广和通	直接境外上市	2025/9/18	125
12	300783.SZ	三只松鼠	直接境外上市	2025/9/26	127
13	688008.SH	澜起科技	直接境外上市	2025/12/8	131
14	603093.SH	南华期货	直接境外上市	2025/9/19	135
15	300919.SZ	中伟新材	直接境外上市	2025/9/25	135
16	003021.SZ	兆威机电	直接境外上市	2025/11/19	135
17	603083.SH	剑桥科技	直接境外上市	2025/9/28	136
18	002747.SZ	埃斯顿	直接境外上市	2025/12/9	140
19	603501.SH	豪威集团	直接境外上市	2025/12/9	140
20	300077.SZ	国民技术	直接境外上市	2025/11/28	144
21	002768.SZ	国恩股份	直接境外上市	2025/12/8	152
22	603341.SH	龙旗科技	直接境外上市	2025/12/9	153

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第五章 境外上市备案分析: 2025境内企业备案统计

图表71: 2025年通过备案的 A to H 公司 (续)

序号	A股代码	公司简称	申报类型	获批时间	审批时长
23	301308.SZ	江波龙	直接境外上市	2025/9/9	154
24	688538.SH	和辉光电	直接境外上市	2025/10/16	156
25	002130.SZ	沃尔核材	直接境外上市	2025/12/8	157
26	688052.SH	纳芯微	直接境外上市	2025/10/17	161
27	603986.SH	兆易创新	直接境外上市	2025/12/9	165
28	002714.SZ	牧原股份	直接境外上市	2025/11/25	168
29	688169.SH	石头科技	直接境外上市	2025/12/24	168
30	002881.SZ	美格智能	直接境外上市	2025/12/15	171
31	301200.SZ	大族数控	直接境外上市	2025/12/12	186
32	600699.SH	均胜电子	直接境外上市	2025/9/30	221
33	605499.SH	东鹏饮料	直接境外上市	2025/11/27	230
34	688062.SH	迈威生物	直接境外上市	2025/11/19	278
35	300450.SZ	先导智能	直接境外上市	2025/12/31	299
36	002803.SZ	吉宏股份	直接境外上市	2025/1/24	331
平均用时					143

2025年以直接境外上市的申报方式通过备案的非AH企业有8家, 平均审批时长为144天。审批最快的为香江电器, 历时87天; 审批时长最久的为金岩高岭新材, 历时244天。

图表72: 2025年通过备案的直接境外上市的非AH公司

序号	公司简称	申报类型	上市地	获批时间	审批时长
1	香江电器	直接境外上市	香港联交所	2025/1/27	87
2	印象大红袍	直接境外上市	香港联交所	2025/6/12	104
3	智汇矿业	直接境外上市	香港联交所	2025/9/25	118
4	大行科工	直接境外上市	香港联交所	2025/7/14	136
5	东阳光药	直接境外上市	香港联交所	2025/6/16	144
6	讯众股份	直接境外上市	香港联交所	2025/1/10	157
7	金浔资源	直接境外上市	香港联交所	2025/11/26	159
8	金岩高岭新材	直接境外上市	香港联交所	2025/10/16	244

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第五章 境外上市备案分析: 2025境内企业备案统计

2025年以直接境外上市(含全流通)的申报方式通过备案的企业有64家,平均审批时长为240天(秘密递表除外)。审批最快的为维立志博,历时113天;审批时长最长的为精锋医疗,耗时长达1249天。

图表73: 2025年通过备案的直接境外上市及全流通公司

序号	公司简称	申报类型	获批时间	审批时长
1	维立志博	直接境外上市(含全流通)	2025/5/30	113
2	中慧元通	直接境外上市(含全流通)	2025/6/25	117
3	旺山旺水	直接境外上市(含全流通)	2025/6/25	117
4	西普尼	直接境外上市(含全流通)	2025/5/30	122
5	红星冷链	直接境外上市(含全流通)	2025/9/23	123
6	极智嘉	直接境外上市(含全流通)	2025/6/13	126
7	首钢朗泽	直接境外上市(含全流通)	2025/6/4	131
8	八马茶叶	直接境外上市(含全流通)	2025/7/14	136
9	天域半导体	直接境外上市(含全流通)	2025/6/12	137
10	滴普科技	直接境外上市(含全流通)	2025/9/23	137
11	海西新药	直接境外上市(含全流通)	2025/6/25	138
12	劲方医药	直接境外上市(含全流通)	2025/6/25	138
13	大众口腔	直接境外上市(含全流通)	2025/6/11	139
14	卧安机器人	直接境外上市(含全流通)	2025/12/5	149
15	瑞博生物	直接境外上市(含全流通)	2025/10/24	155
16	德适生物	直接境外上市(含全流通)	2025/12/24	156
17	普爱医疗	直接境外上市(含全流通)	2025/10/27	158
18	果下科技	直接境外上市(含全流通)	2025/10/27	158
19	海伟电子	直接境外上市(含全流通)	2025/8/19	159
20	林清轩	直接境外上市(含全流通)	2025/11/27	163
21	圣桐特医	直接境外上市(含全流通)	2025/11/27	163
22	奇瑞汽车	直接境外上市(含全流通)	2025/8/26	166
23	商米科技	直接境外上市(含全流通)	2025/12/24	166
24	基本半导体	直接境外上市(含全流通)	2025/11/26	167
25	银诺医药	直接境外上市(含全流通)	2025/5/29	168
26	云迹科技	直接境外上市(含全流通)	2025/9/16	168
27	创智芯联	直接境外上市(含全流通)	2025/12/8	168
28	海致科技	直接境外上市(含全流通)	2025/12/12	168

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第五章 境外上市备案分析: 2025境内企业备案统计

图表73: 2025年通过备案的直接境外上市及全流通公司 (续)

序号	公司简称	申报类型	获批时间	审批时长
29	先通国际医药	直接境外上市(含全流通)	2025/11/25	169
30	遇见小面	直接境外上市(含全流通)	2025/10/13	171
31	正力新能	直接境外上市(含全流通)	2025/2/19	175
32	泽景电子	直接境外上市(含全流通)	2025/12/11	192
33	驭势科技	直接境外上市(含全流通)	2025/12/22	193
34	鸣鸣很忙	直接境外上市(含全流通)	2025/12/11	203
35	乐摩科技	直接境外上市(含全流通)	2025/9/25	209
36	轩竹生物	直接境外上市(含全流通)	2025/8/28	214
37	溜溜果园	直接境外上市(含全流通)	2025/12/15	220
38	宏信超市	直接境外上市(含全流通)	2025/2/20	227
39	宝济药业-B	直接境外上市(含全流通)	2025/10/29	243
40	美联股份	直接境外上市(含全流通)	2025/11/12	250
41	长风药业	直接境外上市(含全流通)	2025/8/28	259
42	白鸽在线	直接境外上市(含全流通)	2025/11/28	260
43	容大合众	直接境外上市(含全流通)	2025/2/6	271
44	双登集团	直接境外上市(含全流通)	2025/6/12	276
45	新琪安	直接境外上市(含全流通)	2025/4/15	279
46	诺比侃	直接境外上市(含全流通)	2025/11/11	295
47	周六福	直接境外上市(含全流通)	2025/5/12	300
48	迅策科技	直接境外上市(含全流通)	2025/1/17	303
49	希迪智驾	直接境外上市(含全流通)	2025/10/29	308
50	沪上阿姨	直接境外上市(含全流通)	2025/1/10	317
51	博泰车联网	直接境外上市(含全流通)	2025/6/12	336
52	翰思艾泰-B	直接境外上市(含全流通)	2025/11/12	343
53	五一视界	直接境外上市(含全流通)	2025/11/25	351
54	蜜雪冰城	直接境外上市(含全流通)	2025/1/6	364
55	优乐赛	直接境外上市(含全流通)	2025/11/27	364
56	同仁堂医养	直接境外上市(含全流通)	2025/8/28	398
57	挚达科技	直接境外上市(含全流通)	2025/5/13	418
58	卓越睿新	直接境外上市(含全流通)	2025/10/15	485
59	云知声	直接境外上市(含全流通)	2025/4/14	649

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第五章 境外上市备案分析: 2025境内企业备案统计

图表73: 2025年通过备案的直接境外上市及全流通公司 (续)

序号	公司简称	申报类型	获批时间	审批时长
60	精锋医疗	直接境外上市(含全流通)	2025/12/11	1,249
61	优地机器人	直接境外上市(含全流通)	2025/11/27	-
62	天数智芯	直接境外上市(含全流通)	2025/12/10	-
63	壁仞科技	直接境外上市(含全流通)	2025/12/10	-
64	智谱	直接境外上市(含全流通)	2025/12/12	-

2025年以仅申请H股全流通的申报方式通过备案的企业有25家,平均审批时长为92天。审批最快的为友宝在线,历时40天;审批时长最久的为鹰瞳科技-B,耗时169天。

图表74: 2025年通过备案的仅申请“全流通”的公司

序号	公司简称	申报类型	上市地	获批时间	审批时长
1	友宝在线	全流通	香港联交所	2025/4/1	40
2	佛朗斯股份	全流通	香港联交所	2025/4/1	40
3	科伦博泰生物-B	全流通	香港联交所	2025/4/3	42
4	傲基股份	全流通	香港联交所	2025/4/3	42
5	梦金园	全流通	香港联交所	2025/4/3	42
6	畅捷通	全流通	香港联交所	2025/5/23	76
7	乐普生物	全流通	香港联交所	2025/5/26	79
8	知行汽车	全流通	香港联交所	2025/1/10	80
9	重塑能源	全流通	香港联交所	2025/6/4	82
10	知行汽车	全流通	香港联交所	2025/6/4	82
11	天津建发	全流通	香港联交所	2025/3/7	85
12	百望股份	全流通	香港联交所	2025/9/29	87
13	荃信生物	全流通	香港联交所	2025/1/20	90
14	锅圈	全流通	香港联交所	2025/4/25	92
15	保利物业	全流通	香港联交所	2025/1/27	95
16	宜明昂科	全流通	香港联交所	2025/3/11	97
17	优必选	全流通	香港联交所	2025/1/24	108
18	十月稻田	全流通	香港联交所	2025/6/9	109
19	德康农牧	全流通	香港联交所	2025/5/9	113

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第五章 境外上市备案分析: 2025境内企业备案统计

图表74: 2025年通过备案的仅申请“全流通”的公司(续)

序号	公司简称	申报类型	上市地	获批时间	审批时长
20	中创新航	全流通	香港联交所	2025/8/11	115
21	国鸿氢能	全流通	香港联交所	2025/8/19	123
22	百果园	全流通	香港联交所	2025/10/17	126
23	老铺黄金	全流通	香港联交所	2025/3/7	140
24	瑞浦兰钧	全流通	香港联交所	2025/3/11	147
25	鹰瞳科技-B	全流通	香港联交所	2025/4/25	169

2025年以间接境外上市的申报方式通过备案的企业有54家, 平均审批时长为285天(秘密递表除外)。审批最快的为智慧物流, 历时60天; 审批时长最长的为京东工业, 耗时896天。

图表75: 2025年通过备案的申请间接境外上市公司

序号	公司简称	申报类型	上市地	获批时间	审批时长
1	智慧物流	间接境外上市	纳斯达克交易所	2025/4/15	60
2	明略科技	间接境外上市	香港联交所	2025/8/28	71
3	华胜汽车电子	间接境外上市	台湾证券交易所	2025/1/17	114
4	新代科技	间接境外上市	台湾证券交易所	2025/6/17	130
5	威美控股	间接境外上市	纳斯达克交易所	2025/3/12	131
6	宝绿特资源	间接境外上市	台湾证券交易所	2025/1/17	134
7	映恩生物	间接境外上市	香港联交所	2025/1/20	138
8	不同集团	间接境外上市	香港联交所	2025/6/25	138
9	奥克斯电气	间接境外上市	香港联交所	2025/7/14	143
10	辉创电子	间接境外上市	台湾证券交易所	2025/11/5	148
11	中杰投资	间接境外上市	台湾证券交易所	2025/1/3	149
12	骅升科技	间接境外上市	台湾证券交易所	2025/11/25	151
13	亿腾医药	间接境外上市	香港联交所	2025/9/24	152
14	迈菻科技	间接境外上市	台湾证券交易所	2025/10/15	159
15	高龙海洋	间接境外上市	香港联交所	2025/1/15	183
16	MetaLight	间接境外上市	香港联交所	2025/1/6	196
17	觅瑞Mirxes	间接境外上市	香港联交所	2025/1/24	204
18	图达通	间接境外上市	香港联交所	2025/10/14	221

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第五章 境外上市备案分析: 2025境内企业备案统计

图表75: 2025年通过备案的申请间接境外上市公司 (续)

序号	公司简称	申报类型	上市地	获批时间	审批时长
19	轻松健康	间接境外上市	香港联交所	2025/10/14	228
20	乐舒适	间接境外上市	香港联交所	2025/10/16	230
21	颖通控股	间接境外上市	香港联交所	2025/3/28	235
22	创新实业	间接境外上市	香港联交所	2025/10/17	238
23	绿茶集团	间接境外上市	香港联交所	2025/3/28	254
24	德克森	间接境外上市	纳斯达克交易所	2025/1/14	265
25	舒宝国际	间接境外上市	香港联交所	2025/2/19	268
26	明基医院	间接境外上市	香港联交所	2025/1/20	278
27	圣贝拉	间接境外上市	香港联交所	2025/5/15	303
28	乐欣户外	间接境外上市	香港联交所	2025/12/15	313
29	曹操出行	间接境外上市	香港联交所	2025/4/17	330
30	鑫旭铜业	间接境外上市	纳斯达克交易所	2025/2/24	340
31	佰泽医疗	间接境外上市	香港联交所	2025/5/16	361
32	手回集团	间接境外上市	香港联交所	2025/1/24	365
33	环球时尚娱乐集团	间接境外上市	纳斯达克交易所	2025/2/26	366
34	微牛证券	间接境外上市	纳斯达克交易所	2025/4/7	374
35	卓正医疗	间接境外上市	香港联交所	2025/9/16	454
36	找钢网	间接境外上市	香港联交所	2025/1/10	484
37	量化派科技	间接境外上市	香港联交所	2025/3/28	592
38	聚水潭	间接境外上市	香港联交所	2025/6/13	707
39	英矽智能	间接境外上市	香港联交所	2025/12/9	881
40	京东工业	间接境外上市	香港联交所	2025/9/19	896
41	石榴云医	间接境外上市	纳斯达克交易所	2025/1/17	-
42	优蓝国际	间接境外上市	纳斯达克交易所	2025/2/6	-
43	一亩田	间接境外上市	纳斯达克交易所	2025/2/17	-
44	巨龙控股	间接境外上市	纳斯达克交易所	2025/2/20	-
45	霸王茶姬	间接境外上市	纳斯达克交易所	2025/3/4	-
46	司凯奇	间接境外上市	纳斯达克交易所	2025/3/12	-
47	Aigostar	间接境外上市	纳斯达克交易所	2025/3/18	-

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第五章 境外上市备案分析: 2025境内企业备案统计

图表75: 2025年通过备案的申请间接境外上市公司 (续)

序号	公司简称	申报类型	上市地	获批时间	审批时长
48	康哲药业	间接境外上市	新加坡交易所(介绍上市)	2025/6/24	-
49	禾赛科技	间接境外上市	香港联交所	2025/8/19	-
50	文远知行-W	间接境外上市	香港联交所	2025/9/24	-
51	MiniMax	间接境外上市	香港联交所	2025/12/12	-
52	协合新能源集团	间接境外上市	新加坡交易所(介绍上市)	2025/12/11	-
53	龙电华鑫新能源	间接境外上市	纳斯达克或纽交所	2025/11/5	-
54	小马智行-W	间接境外上市	香港联交所	2025/9/9	-

2025年以间接境外上市的申报方式通过备案的VIE架构企业有11家, 平均审批时长为457天(秘密递表除外)。审批最快的为MetaLight, 耗时196天; 审批时长最长的为京东工业, 耗时896天。

图表76: 2025年通过备案申请间接境外上市的VIE公司

序号	公司简称	申报类型	上市地	获批时间	审批时长
1	MetaLight	间接境外上市	香港联交所	2025/1/6	196
2	曹操出行	间接境外上市	香港联交所	2025/4/17	330
3	手回集团	间接境外上市	香港联交所	2025/1/24	365
4	环球时尚娱乐集团	间接境外上市	纳斯达克交易所	2025/2/26	366
5	卓正医疗	间接境外上市	香港联交所	2025/9/16	454
6	量化派科技	间接境外上市	香港联交所	2025/3/28	592
7	京东工业	间接境外上市	香港联交所	2025/9/19	896
8	石榴云医	间接境外上市	纳斯达克交易所	2025/1/17	-
9	优蓝国际	间接境外上市	纳斯达克交易所	2025/2/6	-
10	一亩田	间接境外上市	纳斯达克交易所	2025/2/17	-
11	巨龙控股	间接境外上市	纳斯达克交易所	2025/2/20	-

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第六章

港股上市标准及政策变动

通过比对港股通用上市标准及特殊上市标准, 拟上市企业可初步自评是否达到港股上市要求。



第六章 港股上市标准及政策变动: 主板上市标准

■ 主板通用上市标准: 三类财务资格测试

(1) **盈利测试**: 最近一个年度的盈利须达到港币2000万元, 而前两个年度的盈利总和不少于港币3000万元 (于2022年1月1日或之后提交的主板上市申请, 包括之前提交申请的续期或GEM 转板申请: 过往三年利润至少为港币8000万元, 其中首两年利润总额至少为港币 4500万元, 最后一年利润至少为港币3500万元); 上市时市值至少达到港币5亿元;

(2) **市值/收益/现金流测试**: 最近一个经审核财政年度的收益至少达港币5亿元; 在过去三个财政年度的经营业务所得的现金流入合计至少达到港币1亿元; 上市时市值至少达到港币20亿元;

(3) **市值/收益测试**: 最近一个经审核财政年度的收益至少达到港币5亿元; 上市时市值至少达到港币40 亿元; 豁免遵守三年业务记录规定的先决条件:a.董事及管理层在上市业务和行业拥有足够 (至少三年)及令人满意的经验; b.管理层在最近一个经审核的财政年度维持不变。

矿业公司、新成立的工程项目公司(例如基建公司)及未有收益或盈利的生物科技公司可获豁免, 接纳为较短的营业记录; 并无具体规定公司必须集中经营某一项业务, 但其核心业务必须符合最低财务要求;

■ 主板特别上市标准--第18A章: 生物科技公司

未通过前述通用主板上市要求的生物科技公司可通过上市规则第18A章寻求上市, 该章节专门为未有收益或盈利的生物科技公司而设, 根据此章节上市的生物科技公司的股份名称结尾以“-B”作标识。

发行人须符合以下规定:

- **身份**: 证明其资格及适合以生物科技公司的身份上市;
- **市值**: 上市时的市值至少达15亿港元;
- **业绩记录要求**: 上市前已由大致相同的管理层经营现有的业务至少两个会计年度;
- **营运资金要求**: 营运资金足可应付集团由上市文件刊发日期起计至少12个月所需开支的至少125%。开支应主要包括一般、行政及营运开支, 以及研发开支。

来源: 港交所、LiveReport大数据整理;

第六章 港股上市标准及政策变动: 主板上市标准

■ 主板特别上市标准--第18B章: 特殊目的收购公司

SPAC为Special Purpose Acquisition Company (即特殊目的并购公司)的简称, 是一家由发起人发起设立的、通过首次公开发行募集资金但没有实际运营业务的上市公司。SPAC存在的最终目标是IPO之后24个月内(常见为24个月, 具体项目的并购时间需查阅发售条款)通过并购方式装入业务, 这一过程被称为De-SPAC交易。

图表77: SPAC流程



2022年以来, Vision、Aquila、汇德收购、Interra、TechStar等5家SPAC公司在香港上市。2024年, 狮腾控股与汇德收购-Z合并完成借壳上市, 成为香港首单的De-SPAC交易。2025年, 找钢集团-W与Aquila合并完成实现借壳上市、图达通与TechStar合并完成实现借壳上市。

2024年8月23日, 香港证监会和港交所宣布就特殊目的收购公司 (SPAC) 并购交易规定作短期修改。具体修订为:

(1) 下调最低独立第三方投资额至《主板上市规则》所载现时规定有关投资金额相对De-SPAC目标议定估值所占的百分比, 或者5亿港元的较低者;

(2) 优化第三方投资者的独立性规定。一是明确第三方投资者是否独立, 将按该投资者对SPAC并购交易作出相关投资的最终协议签署之日以及直至继承公司上市期间作为评定基准; 二是明确SPAC或SPAC并购目标的控股股东等不会被视作独立第三方投资者。同时, 明确联交所保留按个别事实及情况将任何其他人士视为非独立的权利。

上述的相关修改将于三年限期内暂时适用, 由2024年9月1日起至2027年8月31日止 (实施期)。

来源: 港交所、LiveReport大数据整理;

第六章 港股上市标准及政策变动: 主板上市标准

■ 主板特别上市标准--第18C章: 特专科技公司

未通过前述通用主板上市要求的特专科技公司可通过上市规则第18C章寻求上市, 特专科技公司是主要从事特专科技行业可接纳领域内的一个或以上的特专科技产品的研发, 以及其商业化及/或销售的公司。对于无收入、无盈利特专科技公司, 可接纳5大领域, 包括新一代信息技术、先进硬件及软件、先进材料、新能源及节能环保、新食品及农业技术。

图表77: 上市规则第18C章可接受领域

行业	可接受领域	
新一代信息技术	云端服务	软件即服务 (SaaS)、平台即服务 (PaaS)、基础设施即服务 (IaaS)
	人工智能	支援人工智能的技术及基础设施 人工智能算法编程 人工智能解决方案
先进硬件及软件	机器人及自动化	机器人技术
		物联网技术
		智能家居应用
		智能产品设计
	半导体	生产输入、设计、制造、先进封装技术
	先进通信技术	新一代无线通信系统
		卫星通信
	电动及自动驾驶汽车	电动汽车
		自动驾驶汽车
	先进运输技术	定位技术
		运输技术
		智能运输系统
	航天科技	太空飞船开发
太空探索 利用太空提升防卫能力		
先进制造业	增材制造	
	数码制造	
量子信息技术及计算	量子计算	
	量子通讯	
	量子精密测量	
元宇宙技术	虚拟实境 (VR)	
	扩增实境 (AR)	
	脑机界面 (BCIs)	

来源: 港交所、LiveReport大数据整理;

第六章 港股上市标准及政策变动: 主板上市标准

图表77: 上市规则第18C章可接受领域 (续)

行业	可接受领域	
先进材料	先进无机材料	特种玻璃
		特种金属及合金
		特种陶瓷
	先进复合材料	
	纳米材料	
	合成生物材料	
新能源及节能环保	新能源生产	
	新能源储存及传输技术	
	新绿色技术	
新食品及农业技术	新食品技术	人造肉、减少厨余
	新农业技术	农业生物科技及高效农作物技术
		农业合成生物学
		耕种技术

2024年8月23日, 香港证监会与联交所下调了利用18C章上市的最低市值要求, 让独角兽企业赴港上市更加容易, 该修订于2024年9月1日生效, 且至2027年8月31日期间适用。

- **已商业化公司:** 市值门槛由60亿港元暂时降至40亿港元;
- **未商业化公司:** 市值门槛由100亿港元暂时降至80亿港元;

图表78: 上市规则第18C章针对未商业化及已商业化的规定 (2024年9月1日至2027年8月31日适用)

特转科技公司	已商业化公司	未商业化公司
最低预期市值	60亿港元→40亿港元	100亿港元→80亿港元
营业记录期	3年	
最低收入要求	最近一年会计年度特专科技业务收入至少达2.5亿港元	无规定
研发年限最低要求	至少三个会计年度内从事特专科技产品的研发工作	

来源: 港交所、LiveReport大数据整理;

第六章 港股上市标准及政策变动: 主板上市标准

图表78: 第18C章针对未商业化及已商业化的规定 (续)

特科技公司	已商业化公司	未商业化公司
研发开支最低占比	15%	1.5亿港元≤特专科技业务收入<2.5亿港元: 30%; 特专科技业务收入 < 1.5亿港元: 50%。 上市前三个会计年度中有至少两个会计年度的每一年达到适用的百分比门槛; 及上市前三个会计年度合并计算达到适用的百分比门槛
领航资深独立投资者指示性标准	<p>须获得两至五名领航资深独立投资者相当数额投资, 不得为上市申请人的核心关连人士 (包括创始人):</p> <p>(a)在上市申请当日及上市申请前12个月期间, 合共持有申请人≥10%的已发行股本; (b)在上市申请日期的至少12个月前已投资于申请人的金额合计≥15亿港元 (不包括于上市申请日期或之前作出的任何后续撤资);</p> <p>惟前提是须有至少两名领航资深独立投资者符合以下其中一项: (a)在上市申请当日及上市申请前12个月期间, 各自持有申请人≥3%的已发行股本; (b)在上市申请日期的至少12个月前已投资于申请人的金额各自≥4.5亿港元。</p>	
资深独立投资者的最低投资总额占比	上市时预期市值 (港元) 及资深独立投资者占比: 40亿≤上市预期市值 < 150亿: 20%; 150亿≤上市预期市值 < 300亿: 15% 上市预期市值≥300亿: 10%	上市时预期市值 (港元) 及资深独立投资者占比: 80亿≤上市预期市值 < 150亿: 25%; 150亿≤上市预期市值 < 300亿: 20% 上市预期市值≥300亿: 15%

关于未商业化公司额外资格规定:

确保其有充足的营运资金 (包括计入新申请人首次上市的所得款项), 足可应付集团由上市文件刊发日期起计至少十二个月所需开支的至少125%。该等开支应主要包括一般、行政及营运开支, 以及研发开支。

关于资深独立投资者定义:

联交所在评估个别投资者是否属于资深投资者时, 考量其相关投资经验以及于相关范畴的知识及专业技能, 而投资者可依据其净资产、管理资产总值、投资组合规模或投资记录等证明上述因素。

来源: 港交所、LiveReport大数据整理;

第六章 港股上市标准及政策变动: 主板上市标准

一般会被视为资深投资者的例子如下(仅作参考之用):

- ①管理资产总值至少达150亿港元的资产管理公司或基金规模至少达150亿港元的基金;
- ②投资组合多元化、规模至少达150亿港元的公司;
- ③上述任何类型的投资者,其管理资产总值、基金规模或投资组合规模(如适用)至少达50亿港元,而该价值主要来自特专科技投资;
- ④具有相当市场份额及规模的相关上游或下游行业主要参与者,并须由适当的独立市场或营运数据支持。

■ 港股主板特别上市标准——第8A章: 不同投票权发行人

股东投票权与股权比例相对称的概念(一股一票原则)是投资者保障的重要一环,有助维持控股股东权益与其他股东权益一致。

同股不同权的公司在香港上市除了需要满足香港主板列出的一般主板上市要求,还需要满足以下额外要求:

- 上市时市值至少为400亿港元;
- 或上市时市值至少为100亿港元及经审计的最近一个会计年度收益至少为10亿港元;

投票权的权力限制: 上市发行人的不同投票权股份类别赋予受益人的投票权,不得超过发行人股东大会上普通股可就任何议案表决的投票权力的10倍。

股份特别标识: 具不同投票权架构的发行人上市股本证券,其股份名称结尾须有「W」字以作标识。

不同投票权架构的受益人: 不同投票权受益人必须为申请人上市时的董事会成员。

值得注意的是,目前于美国上市、市值超过10亿美元的中概股中,有较多家公司的投票结构并不符合港交所规定。2025年年中,为了迎接中概股回港上市需求,港交所与香港证监会启动应对预案,主动接洽潜在回流企业,提供上市指引支持。香港财经事务及库务局的一位发言人曾表示,证监会和港交所正在研究完善上市制度,包括检讨主要上市、第二上市和双重主要上市的要求,一旦准备就绪,将会通过市场咨询的方式公布。

来源: 港交所、LiveReport大数据整理;

第六章 港股上市标准及政策变动: GEM上市标准

■ 港股创业板/GEM上市标准

2024年1月1日,港交所关于创业板/GEM上市制度改革正式生效,其中提出全新的简化转板机制。2025年2月18日,比优集团(8053.HK)正式转板上市,代码变更为9893.HK,成为GEM上市改革新规生效后首个成功转板的创业板公司。

图表79: GEM上市标准总结

财务资格测试	(1) 具备至少两个财政年度的营业纪录;
	(2) 上市时市值不低于2.5亿港元;
	(3) 在刊发上市文件前两个财政年度的收益总额不低于1亿港元,而且收益并在该两个财政年度收益录得有按年增长;
	(4) 在刊发上市文件前两个财政年度的研发开支总额不低于3,000万港元,而每年的研发开支占总营运开支不低于15%。
缩短禁售期	12个月: 在上市首六个月内不得出售任何股份,及在之后的六个月内不得出售会使其不再成为控股股东的股份。
取消强制季度汇报规定	取消GEM发行人的强制季度汇报规定; GEM与主板的财务汇报时间表划一, GEM发行人于每个财政年度结束后四个月内刊发年报,于每个财政年度首六个月期间结束后三个月内刊发中期报告,及须于每个财政年度首六个月期间结束后两个月内刊发该六个月期间的初步业绩公告。
全新的「简化转板机制」	(1) 符合主板上市的所有资格;
	(2) 已刊发作为GEM发行人的三个完整财政年度的财务业绩,期间拥有权和控制权不变以及主营业务未发生任何根本性变化;
	(3) 符合每日成交金额测试、成交量加权平均市值测试、良好合规纪录 a) 每日成交金额测试: [简化机制]下的转板申请人在转板申请前的250个交易日及直至股份在主板开始买卖为止(参照期)须有至少50%的交易日达到5万元的最低每日成交金额门槛; b) 成交量加权平均市值测试: [简化机制]下的转板申请人在参照期的成交量加权平均市值须达到主板上市的最低市值规定;现行规定主板上市的最低市值门槛为5亿港元。 c) 在转板申请之前12个月及直至股份在主板开始买卖为止皆有良好合规纪录。
	(4) 转板申请人毋须委任保荐人就其转板进行尽职审查; 转板申请人毋须刊发达到“招股章程标准”的上市文件。转板申请人仅须提交交所规定的若干申请文件。
	(5) 转板申请人必须在发行人股份预计开始在主板买卖的拟定日期前尽快刊发公告。公告须经上市科预先审阅。

来源: 港交所、LiveReport大数据整理;

第六章 港股上市标准及政策变动: 首次公开招股定价及公开市场规定

■ 优化首次公开招股市场定价及公开市场规定

2025年8月1日, 香港联交所就《建议优化首次公开招股市场定价及公开市场规定》刊发咨询总结, 对发行规定进行全面改革, 包括修订公开市场相关规定, 并优化首次公开招股定价流程, 以确保发行人在上市时向公众投资者提供充足的交易股份。上述新规已于2025年8月4日正式生效, 适用于所有发行人, 以及于该日或之后刊发上市文件的新申请人。

(1) 层级式初始公众持股门槛

联交所将实施一个三层结构的初始公众持股量要求新的门槛, 即根据新申请人上市时的预期市值确定上市时公众人士持股的最低百分比及/或对应的预期市值。

图表80: 层级式初始公众持股门槛

层级	上市时相关证券类别预期市值	上市时公众人士持有该证券类别最少须占的百分比
A	≤60亿港元	25%
B	>60亿港元至≤300亿港元	以下较高者: (I)使公众人士持有的有关证券于上市时的预期市值相当于15亿港元的百分比; 及 (II) 15%
C	>300亿港元	以下较高者: (I)使公众人士持有的有关证券于上市时的预期市值相当于45亿港元的百分比; 及 (II) 10%
-	远高于450亿港元	联交所将保留酌情权, 可根据个别事实及情况给予该等新申请人豁免, 使其无需严格遵守新的初始公众持股量规定

此类门槛应用于任何首次上市的股本证券类别, 惟以下各项除外: (a) 拥有其他上市股份的中国发行人 (如A+H股发行人) 的首次上市; 及 (b) 在符合若干条件的情况下发行新类别证券的派送股份。

如新申请人为拥有其他上市股份的中国发行人 (如A+H发行人), 则其寻求在联交所上市的H股于上市时必须:

占H股所属类别股份总数的至少10%; 或有至少30亿港元的预期市值 (2026年1月1日起, A+H发行人进一步下调至至少5%, 或达至少10亿港元的市值)。

如新申请人为拥有于海外上市的其他股份类别的发行人, 寻求于联交所上市的股份类别于上市时必须: 占已发行股份总数的至少10%; 或有至少30亿港元的预期市值。

来源: 港交所、LiveReport大数据整理;

第六章 港股上市标准及政策变动: 首次公开招股定价及公开市场规定

(2) 新初始自由流通量规定

新申请人须确保由公众人士持有的自由流通量: 占寻求上市的相关股份类别的数目至少10%, 预期市值至少为5,000万港元 (GEM: 1,500万港元); 或于上市时的预期市值至少为6亿港元。

无其他上市股份的H股发行人须确保由公众人士持有的自由流通量: 占寻求上市的相关股份类别的数目至少10%, 预期市值至少为5,000万港元 (GEM: 1,500万港元); 或于上市时的预期市值至少为6亿港元。

对于拥有其他上市股份的中国发行人 (如A+H发行人), 其上市时由公众人士持有且不受任何禁售规定的 (寻求上市的)H股须: 占H股所属类别 (即其A股+H股的总股数) 已发行股份总数的至少5%, 预期市值至少为5,000万港元 (GEM: 1,500万港元); 或预期市值至少为6亿港元。

对于生物科技公司 (18A) 及特专科技 (18C) 公司而言, 初始自由流通量并非新规定, 而修订后的上述初始自由流通量的规定将完全取代之前在上市规则第18A章及第18C章项下的有关规定。

值得注意的是, 首次公开招股前的投资者通常被要求在六个月或以上的期间内不可出售首次公开招股前认购的股份 (申请间接境外上市公司的上市前投资者可选择不禁售), 因此首次公开招股前投资者持有的股份不计入初始自由流通量。基石投资者持有的股份受禁售规定不计入初始自由流通量。

来源: 港交所、LiveReport大数据整理;

第六章 港股上市标准及政策变动: 首次公开招股定价及公开市场规定

(3) 首次公开招股发售机制

联交所上市中的发售分为两部分: 1) 国际配售部分, 包括针对基石投资者进行的基石配售和针对锚定投资人及其他投资人的建簿配售部分; 2) 香港公开认购部分: 面向香港公众投资人的发售。

建簿配售部分: 规定发行人须将首次公开招股时初步拟发售股份的至少40%分配至建簿配售部分, 即由非基石投资者参与认购的国际配售部分。该修订不适用于18C特专科技公司。

分配至公开认购部分: 发行人可以选择两个分配机制之一 (机制A和机制B), 以确定向公开认购部分分配股份的最低份额。

- 机制A: 按照以下指定分配比例进行分配;
- 机制B: 发行人事先选定一个分配至香港公开认购部分的比例, 下限为发售股份的10% (上限为60%), 且不设回补机制。

值得注意的是, 就特专科技公司的发行人而言, 港交所为其量身定制回补机制, 即公开认购部分的初定分配股份百分比为5%, 超额认购倍数达到或高于10倍但小于50倍时, 回拨至10%, 超额认购倍数达到或高于50倍时, 回拨至20%。

	初定分配份额	公开认购部分超额认购倍数		
		≥15倍至 < 50倍	≥50倍至 < 100倍	≥100倍
2025年新规之前的旧机制	10%	30%	40%	50%
机制A: 分配予公开认购部分的发售股份百分比	5%	15%	25%	35%
机制B: 分配予公开认购部分的发售股份百分比	10-60%固定	无回拨	无回拨	无回拨

(4) 承配人分布

联交所已删除指引中关于承配人分布的最低要求。

原要求为每配售100万港元的证券、须由不少于三人持有, 及IPO配售至少须由100人持有。

来源: 港交所、LiveReport大数据整理;

第六章 港股上市标准及政策变动: 持续公众持股量规定

■ 优化持续公众持股量规定, 进一步提升市场透明度与合规性

2025年12月17日, 香港联交所就《有关持续公众持股量规定的公众咨询》刊发咨询总结。新的持续公众持股量规定已于2026年1月1日起生效。

替代持续公众持股量门槛: 除了上市时规定须符合的百分比门槛外, 发行人可选用替代门槛来满足持续公众持股量要求。由公众人士持有的股份类别必须: 占上市股份类别已发行股份总数的至少10%, 及达至少10亿港元的市值, 以便为进行资本管理交易 (例如股份回购) 提供更大灵活性。

针对A+H发行人的持续公众持股量规定: H股的公众持股量须占已发行H股所属类别股份总数 (即A股及H股) 的至少5%, 或达至少10亿港元的市值, 以确保一直有足够数量的H股可供公众买卖。

定期汇报公众持股量规定: 对所有上市发行人实施新的定期汇报公众持股量规定, 同时要求公众持股量不足的发行人承担额外的披露责任及限制其进行公司行动, 以提升透明度和鼓励发行人及时恢复公众持股量。

参照发行人的公众持股量市值及百分比, 若识别出公众持股量严重不足的发行人。联交所不会将这些发行人的股份停牌, 但会在其股份名称后加上股份标记 (「-PF」)。若其未能在18个月 (GEM: 12个月) 的补救期内恢复公众持股量, 联交所便会将其股份除牌。

关于“公众人士”涵义: 以下人员不被视为“公众人士”的一部分: 任何由发行人或发行人的核心关连人士资助购买证券的人士; 就以其名义登记或以其他方式持有的发行人证券作出购买、出售、投票或其他处置, 而惯常听取发行人或发行人的核心关连人士的指示的任何人士。另外, 非核心关连人士的受托人根据股份计划持有已授予特定参与者的股份, 无论是否已归属, 均被视为由“公众人士”持有的股份。

关于公众持股比例的计算: 对于在联交所上市时并无其他上市股份的中国发行人, 将适用以上门槛规则, 并根据以下方法计算: 在计算其最低公众持股量百分比时, 将只参照其寻求上市的相关类别的证券总数。任何其他已发行且与H股同类别之股份只计入分母。相关证券类别的预期市值指所有H股所属类别股份的预期市值。

来源: 港交所、LiveReport大数据整理;

第七章

2026年港股IPO趋势分析

港股IPO市场项目储备丰富,新的上市申请不断,拟上市数量超过270家。展望2026年,A+H、18A、18C、中概股回港等类型的公司有望继续作为关键动力,推动港股IPO市场保持活跃。

第七章 2026年港股IPO趋势分析: 递表公司

■ 递表公司暴增, 港股IPO市场储备充足

截至2025年12月31日, 仍处于有效期内的上市申请数量有277家, 另有龙旗科技、白鸽在线、卓正医疗、北京同仁堂等4家已通过聆讯的公司。递表公司中, 包括93家A+H公司, 占比高达33.6%。相比之下, 于2024年12月31日仍然有效的上市申请数量仅77家。

图表81: 有效期内递表公司 (数据截至2025/12/31)

序号	公司简称	行业	最新递表日期	递表次数	首次递表至 2025/12/31天数
1	石头科技	软件服务	2025/12/31	2	187
2	酷赛智能	工业制造	2025/12/31	2	189
3	景泽生物	医疗保健	2025/12/31	2	187
4	极易电商	软件服务	2025/12/31	2	196
5	琥崧科技	工业制造	2025/12/31	1	0
5	天九共享	软件服务	2025/12/30	1	1
7	蓝色光标	软件服务	2025/12/30	2	189
8	悦康药业	医疗保健	2025/12/29	1	2
9	用友网络	软件服务	2025/12/29	2	187
10	易控智驾	软件服务	2025/12/29	2	189
11	乐欣户外	玩具及休闲	2025/12/29	3	411
12	合合信息	软件服务	2025/12/29	2	188
13	汉得信息	软件服务	2025/12/29	1	2
14	国民技术	半导体	2025/12/29	2	188
15	宇信科技	软件服务	2025/12/24	2	196
16	优乐赛	货运物流	2025/12/24	3	408
17	新济医药	医疗保健	2025/12/24	1	7
18	四方精创	软件服务	2025/12/24	1	7
19	视源股份	工业制造	2025/12/24	2	197
20	米奥会展	影视传媒	2025/12/24	1	7
21	承泰科技	工业制造	2025/12/24	2	191
22	FRONTERA	医疗保健	2025/12/23	1	8
23	潍柴雷沃	工业制造	2025/12/22	2	194
24	瑞派宠物	医疗保健	2025/12/22	1	9
25	龙迅股份	半导体	2025/12/22	1	9
26	海致科技	软件服务	2025/12/22	2	197

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第七章 2026年港股IPO趋势分析: 递表公司

图表81: 有效期内递表公司 (数据截至2025/12/31) (续)

序号	公司简称	行业	最新递表日期	递表次数	首次递表至 2025/12/31天数
27	吉因加科技	医疗保健	2025/12/21	1	10
28	兆威机电	工业制造	2025/12/19	2	196
29	长光辰芯	半导体	2025/12/19	2	195
30	泽璟制药	医疗保健	2025/12/19	1	12
31	美格智能	工业制造	2025/12/19	2	196
32	环球园艺	工业制造	2025/12/19	1	12
33	华大北斗	半导体	2025/12/19	2	203
34	福信富通	软件服务	2025/12/19	1	12
35	道通科技	通讯器材	2025/12/19	1	12
36	科邨	医疗保健	2025/12/18	1	13
37	岸迈生物	医疗保健	2025/12/18	2	197
38	新奥股份	石油天然气	2025/12/17	2	198
39	未来健康	家电家用	2025/12/17	1	14
40	巴奴国际	餐饮娱乐	2025/12/17	2	198
41	金智维	软件服务	2025/12/15	1	16
42	广合科技	工业制造	2025/12/14	2	203
43	奥动新能源	工业制造	2025/12/12	1	19
44	主线科技	软件服务	2025/12/11	1	20
45	丸美生物	个人护理	2025/12/11	1	20
46	孩子王	零售	2025/12/11	1	20
47	石药创新	医疗保健	2025/12/10	1	21
48	君赛生物	医疗保健	2025/12/10	1	21
49	飞速创新	通讯器材	2025/12/10	2	218
50	米多多集团	软件服务	2025/12/9	1	22
51	圣桐特医	医疗保健	2025/12/5	2	215
52	三环集团	工业制造	2025/12/5	1	26
53	基本半导体	半导体	2025/12/4	2	218
54	高光制药	医疗保健	2025/12/4	1	27
55	紫光股份	软件服务	2025/12/3	2	216
56	曦华科技	半导体	2025/12/3	1	28
57	尚鼎芯科技	半导体	2025/12/2	2	272

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第七章 2026年港股IPO趋势分析: 递表公司

图表81: 有效期内递表公司 (数据截至2025/12/31) (续)

序号	公司简称	行业	最新递表日期	递表次数	首次递表至 2025/12/31天数
58	华曦达	软件服务	2025/12/2	2	222
59	大族数控	工业制造	2025/12/2	2	215
60	传音控股	通讯器材	2025/12/2	1	29
61	倍通数智	软件服务	2025/12/2	1	29
62	安克创新	家电家用	2025/12/2	1	29
63	深演智能	软件服务	2025/12/1	2	217
64	乐动机器人	软件服务	2025/12/1	2	215
65	和美药业	医疗保健	2025/12/1	2	216
66	鼎泰高科	工业制造	2025/12/1	1	30
67	移芯通信	半导体	2025/11/30	1	31
68	凌科药业	医疗保健	2025/11/30	1	31
69	活力集团	软件服务	2025/11/30	3	428
70	卓创资讯	软件服务	2025/11/28	1	33
71	驭势科技	软件服务	2025/11/28	2	217
72	仙工智能	软件服务	2025/11/28	2	218
73	上海凯诘	软件服务	2025/11/28	2	217
74	牧原股份	农业产品	2025/11/28	2	218
75	龙丰集团	零售	2025/11/28	1	33
76	立景创新	通讯器材	2025/11/28	1	33
77	力积存储	工业制造	2025/11/28	2	217
78	沪士电子	通讯器材	2025/11/28	1	33
79	车联天下	软件服务	2025/11/28	1	33
80	宁波海上鲜	软件服务	2025/11/27	2	567
81	阿维塔	汽车	2025/11/27	1	34
82	SOULGATE	软件服务	2025/11/27	3	1280
83	新国都	软件服务	2025/11/26	1	35
84	上海拓璞	工业制造	2025/11/26	2	219
85	中坚科技	工业制造	2025/11/25	1	36
86	特斯联	软件服务	2025/11/25	3	461
87	欧林生物	医疗保健	2025/11/25	1	36
88	明宇制药	医疗保健	2025/11/24	1	37

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第七章 2026年港股IPO趋势分析: 递表公司

图表81: 有效期内递表公司 (数据截至2025/12/31) (续)

序号	公司简称	行业	最新递表日期	递表次数	首次递表至 2025/12/31天数
89	科望医药	医疗保健	2025/11/24	3	552
90	福瑞泰克	软件服务	2025/11/24	3	404
91	海澜之家	纺织服饰	2025/11/21	1	40
92	蔓迪国际	医疗保健	2025/11/20	1	41
93	领益智造	工业制造	2025/11/20	2	1645
94	东山精密	工业制造	2025/11/18	1	43
95	联合信息	软件服务	2025/11/17	2	250
96	卡诺普机器人	工业制造	2025/11/17	1	44
97	德风信息	软件服务	2025/11/14	1	47
98	泽景电子	汽车	2025/11/12	2	236
99	时迈药业	医疗保健	2025/11/12	1	49
100	铜师傅	居民服务	2025/11/11	2	236
101	安序源科技	医疗保健	2025/11/11	2	245
102	中鼎集成	货运物流	2025/11/10	2	236
103	迈瑞医疗	医疗保健	2025/11/10	1	51
104	真实生物科技	医疗保健	2025/11/9	3	1245
105	维健国际	医疗保健	2025/11/7	1	54
106	建邦高科	原材料	2025/11/7	2	243
107	海纳医药	医疗保健	2025/11/7	1	54
108	伯希和	纺织服饰	2025/11/7	2	247
109	深向科技	货运物流	2025/11/6	1	55
110	临工重机	工业制造	2025/11/6	1	55
111	科兴制药	医疗保健	2025/11/6	1	55
112	豪特节能	软件服务	2025/11/2	1	59
113	智慧互通科技	软件服务	2025/10/31	1	61
114	新桥生物-B	医疗保健	2025/10/31	1	61
115	芯德半导体	半导体	2025/10/31	1	61
116	天瞳威视	软件服务	2025/10/31	1	61
117	涛涛车业	汽车	2025/10/31	1	61
118	麓鹏制药	医疗保健	2025/10/31	1	61
119	礼邦医药	医疗保健	2025/10/31	1	61

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第七章 2026年港股IPO趋势分析: 递表公司

图表81: 有效期内递表公司 (数据截至2025/12/31) (续)

序号	公司简称	行业	最新递表日期	递表次数	首次递表至 2025/12/31天数
120	科拓股份	软件服务	2025/10/31	2	246
121	海光芯正	半导体	2025/10/31	1	61
122	硅基智能	软件服务	2025/10/31	1	61
123	菲仕技术	工业制造	2025/10/31	1	61
124	鼎泰药物	医疗保健	2025/10/31	1	61
125	鲟龙科技	食品饮料	2025/10/30	1	62
126	天味食品	食品饮料	2025/10/30	1	62
127	天农集团	农业产品	2025/10/30	1	62
128	珀莱雅	个人护理	2025/10/30	1	62
129	汉森软件	软件服务	2025/10/30	1	62
130	德镁医药	医疗保健	2025/10/30	2	253
131	博瑞医药	医疗保健	2025/10/30	1	62
132	享道出行	软件服务	2025/10/28	1	64
133	罗博特科	工业制造	2025/10/28	1	64
134	溜溜果园	食品饮料	2025/10/28	2	259
135	鸣鸣很忙	零售	2025/10/28	2	247
136	嗨学网	居民服务	2025/10/28	1	64
137	富瀚微	半导体	2025/10/28	1	64
138	佰维存储	半导体	2025/10/28	1	64
139	拉拉科技	货运物流	2025/10/27	6	1009
140	海辰储能	工业制造	2025/10/27	2	281
141	江西生物	医疗保健	2025/10/26	2	264
142	和辉光电	工业制造	2025/10/24	2	252
143	协创数据	通讯器材	2025/10/22	1	70
144	滨化股份	原材料	2025/10/22	1	70
145	禹王生物	食品饮料	2025/10/20	1	72
146	金添动漫	食品饮料	2025/10/20	1	72
147	新荷花	医疗保健	2025/10/17	2	272
148	思卓基础设施	其他金融	2025/10/17	1	75
149	南京擎天	软件服务	2025/10/17	1	75
150	拉卡拉	软件服务	2025/10/17	1	75

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第七章 2026年港股IPO趋势分析: 递表公司

图表81: 有效期内递表公司 (数据截至2025/12/31) (续)

序号	公司简称	行业	最新递表日期	递表次数	首次递表至 2025/12/31天数
151	首创证券	券商信托	2025/10/16	1	76
152	千里科技	汽车	2025/10/16	1	76
153	白山云控股	软件服务	2025/10/15	2	733
154	瀚天天成	半导体	2025/10/14	2	267
155	东鹏饮料	食品饮料	2025/10/9	2	272
156	坦博尔	纺织服饰	2025/10/8	1	84
157	诚益生物	医疗保健	2025/10/8	1	84
158	阳光电源	工业制造	2025/10/5	1	87
159	岚图汽车	汽车	2025/10/2	1	90
160	森亿医疗	医疗保健	2025/9/30	1	92
161	锐明技术	软件服务	2025/9/30	1	92
162	华恒生物	医疗保健	2025/9/30	1	92
163	华付信息	软件服务	2025/9/30	1	92
164	好医生云医疗	软件服务	2025/9/30	1	92
165	国信服务	物业管理	2025/9/30	1	92
166	博车网	软件服务	2025/9/30	2	313
167	滨会生物	医疗保健	2025/9/30	1	92
168	宝丰堂	半导体	2025/9/30	1	92
169	奥联服务	物业管理	2025/9/30	2	285
170	安诺优达	医疗保健	2025/9/30	2	281
171	自然堂	个人护理	2025/9/29	1	93
172	长春高新	医疗保健	2025/9/29	1	93
173	微医控股	医疗保健	2025/9/29	3	1735
174	普源精电	工业制造	2025/9/29	1	93
175	米连科技	软件服务	2025/9/29	1	93
176	麦科奥特医药	医疗保健	2025/9/29	1	93
177	珞石机器人	工业制造	2025/9/29	1	93
178	利欧集团	工业制造	2025/9/29	1	93
179	蓝纳成	医疗保健	2025/9/29	1	93
180	聚芯微电子	半导体	2025/9/29	1	93
181	精实测控	工业制造	2025/9/29	1	93

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第七章 2026年港股IPO趋势分析: 递表公司

图表81: 有效期内递表公司 (数据截至2025/12/31) (续)

序号	公司简称	行业	最新递表日期	递表次数	首次递表至 2025/12/31天数
182	晶合集成	半导体	2025/9/29	1	93
183	晶存科技	半导体	2025/9/29	1	93
184	极米科技	工业制造	2025/9/29	1	93
185	欢创科技	软件服务	2025/9/29	1	93
186	大金重工	工业制造	2025/9/29	1	93
187	贝达药业	医疗保健	2025/9/29	2	1787
188	微亿智造	软件服务	2025/9/28	1	94
189	望圆科技	软件服务	2025/9/28	1	94
190	圣邦股份	半导体	2025/9/28	1	94
191	靖因药业	医疗保健	2025/9/28	1	94
192	艾米森生命	医疗保健	2025/9/28	1	94
193	优艾智合	工业制造	2025/9/26	1	96
194	英派药业	医疗保健	2025/9/26	1	96
195	星辰科技	半导体	2025/9/26	1	96
196	瘦西湖	餐饮娱乐	2025/9/26	1	96
197	融泰药业	医疗保健	2025/9/26	1	96
198	魔视智能	软件服务	2025/9/26	1	96
199	佳都科技	软件服务	2025/9/26	1	96
200	和林微纳	工业制造	2025/9/26	1	96
201	TOP TOY	玩具及休闲	2025/9/26	1	96
202	FJD	工业制造	2025/9/26	1	96
203	万兴科技	软件服务	2025/9/25	1	97
204	晶晨半导体	半导体	2025/9/25	1	97
205	极飞科技	软件服务	2025/9/25	1	97
206	东方科脉	通讯器材	2025/9/25	1	97
207	可胜技术	工业制造	2025/9/24	1	98
208	双林股份	工业制造	2025/9/24	1	98
209	山金国际	贵金属	2025/9/24	1	98
210	宝盖新材料	建筑	2025/9/24	1	98
211	中微半导	半导体	2025/9/23	1	99
212	万辰生物科技	零售	2025/9/23	1	99

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第七章 2026年港股IPO趋势分析: 递表公司

图表81: 有效期内递表公司 (数据截至2025/12/31) (续)

序号	公司简称	行业	最新递表日期	递表次数	首次递表至 2025/12/31天数
213	天赐材料	工业制造	2025/9/22	1	100
214	格林美	工业制造	2025/9/22	1	100
215	大洋电机	工业制造	2025/9/22	1	100
216	先为达	医疗保健	2025/9/19	1	103
217	赛美特	软件服务	2025/9/19	1	103
218	若羽臣	软件服务	2025/9/19	1	103
219	暖哇	软件服务	2025/9/16	1	106
220	华勤技术	家电家用	2025/9/16	1	106
221	中润光能	工业制造	2025/9/15	2	293
222	新元素药业	医疗保健	2025/9/15	1	107
223	北京君正	半导体	2025/9/15	1	107
224	爱科百发	医疗保健	2025/9/15	2	1646
225	潮宏基	纺织服饰	2025/9/12	1	110
226	盛威时代	软件服务	2025/9/11	2	413
227	麦科田医疗	医疗保健	2025/9/11	1	111
228	思格新能源	工业制造	2025/9/8	2	313
229	臻捷电子	半导体	2025/9/5	1	117
230	广东金晟	工业制造	2025/9/3	2	376
231	宜品营养	食品饮料	2025/8/31	1	122
232	芯碁微装	工业制造	2025/8/31	1	122
233	甫康生物	医疗保健	2025/8/31	1	122
234	迈威生物	医疗保健	2025/8/29	2	359
235	可孚医疗	医疗保健	2025/8/29	1	124
236	飞骧科技	半导体	2025/8/29	1	124
237	山推股份	工业制造	2025/8/28	1	125
238	博铭维	软件服务	2025/8/28	1	125
239	圣火科技	软件服务	2025/8/27	1	126
240	安得智联	货运物流	2025/8/27	1	126
241	先导智能	工业制造	2025/8/26	2	309
242	天星医疗	医疗保健	2025/8/26	1	127
243	安徽希磁	半导体	2025/8/26	1	127

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第七章 2026年港股IPO趋势分析: 递表公司

图表81: 有效期内递表公司 (数据截至2025/12/31) (续)

序号	公司简称	行业	最新递表日期	递表次数	首次递表至 2025/12/31天数
244	荣联再生	原材料	2025/8/25	2	313
245	纳真科技	通讯器材	2025/8/25	1	128
246	国星宇航	电讯	2025/8/25	2	338
247	INXMED	医疗保健	2025/8/25	1	128
248	信华信技术	软件服务	2025/8/22	2	341
249	群核科技	软件服务	2025/8/22	2	320
250	XIAOE	软件服务	2025/8/22	1	131
251	天辰生物	医疗保健	2025/8/21	1	132
252	乾元微珂	货运物流	2025/8/21	2	383
253	英发睿能	工业制造	2025/8/20	1	133
254	胜宏科技	工业制造	2025/8/20	1	133
255	斑马智行	软件服务	2025/8/20	1	133
256	星环科技	软件服务	2025/8/18	1	135
257	立讯精密	工业制造	2025/8/18	1	135
258	沪鸽	医疗保健	2025/8/18	2	316
259	卓优智美	居民服务	2025/8/15	1	138
260	闪回科技	软件服务	2025/8/14	3	674
261	创想三维	通讯器材	2025/8/14	1	139
262	卧龙电驱	工业制造	2025/8/13	1	140
263	军信股份	公共事业	2025/8/13	1	140
264	海清智元	软件服务	2025/8/6	1	147
265	云天励飞	软件服务	2025/7/30	1	154
266	欣旺达	工业制造	2025/7/30	1	154
267	丹诺医药	医疗保健	2025/7/30	1	154
268	正品控股	零售	2025/7/29	1	155
269	问止中医	医疗保健	2025/7/29	2	356
270	胜软科技	软件服务	2025/7/25	2	342
271	AIWB	建筑	2025/7/25	1	159
272	聚智科技	通讯器材	2025/7/23	2	348
273	歌尔微电子	软件服务	2025/7/21	2	345
274	麦济生物	医疗保健	2025/7/14	1	170

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第七章 2026年港股IPO趋势分析: 递表公司

图表81: 有效期内递表公司 (数据截至2025/12/31) (续)

序号	公司简称	行业	最新递表日期	递表次数	首次递表至2025/12/31天数
275	澜起科技	半导体	2025/7/11	1	173
276	星源材质	工业制造	2025/7/7	1	177
277	老乡鸡	餐饮娱乐	2025/7/7	2	362

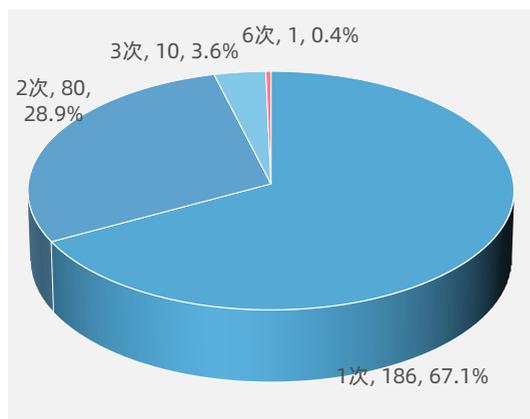
67%的公司为首次递表

从行业分布来看, 277家递表公司主要集中于软件服务、医疗保健、工业制造三大行业, 分别有71家、62家、51家, 占比分别为25.6%、22.4%、18.4%, 三者合计占比已超六成。

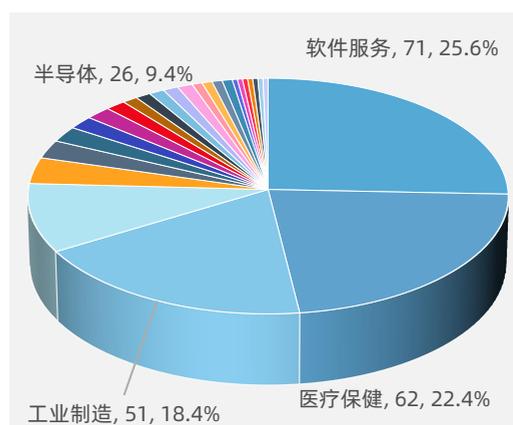
从递表次数上看, 186家企业为首次递表, 占比达到67.1%, 说明赴港上市的企业新增了很多“新鲜血液”, 港股市场吸引力增强; 递表2次的有80家, 占比28.9%; 递表3次及以上的有11家, 占比4.0%。整体来看, 平均递表次数为1.4次。

从最新一次递表的时间来看, 整体呈现逐步递增的特点。由于上市申请文件的有效期为6个月, 因此, 此处仅统计近6个月仍在有效期内的递表数量。2025年7月至12月的递表数量分别为13份、34份、71份、47份、46份、66份, 其中9月最为密集。

图表82: 递表公司递表次数统计



图表83: 递表公司行业分布



来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第七章 2026年港股IPO趋势分析：“A+H”公司

展望2026年，在A+H、18A和18C等结构性引擎的发力下，港股IPO市场增长可期。多家机构预测港股IPO市场将持续火爆：

- 德勤预测，2026年香港新股市场将有约160只新股，融资不少于3000亿港元，并预计有7只新股每只最少融资100亿港元；
- 普华永道预测，2026年有约150宗新股上市，募资总额将介于3200亿至3500亿港元，有望位列全球前三；
- 安永预测，2026年将有180宗新股，募资达3200亿港元；
- 毕马威预测，2026年上市宗数高达180至200宗，募资高见3500亿港元。

■ 2025年“A+H”数量爆发式增长，2026料延续热度

2025年，港股市场新增19家A+H股公司，上市数量创下历史新高；A+H新股的募资总额（不含超配）达到1269.46亿港元，募资净额（不含超配）为1243.17亿港元，占据港股半壁江山。

相比之下，2024年仅有3家A股公司赴港上市，募资总额（不含超配）为373.95亿港元，募资净额（不含超配）为368.24亿港元。

截至目前，A股公司赴港上市的热情仍然非常高，“后备军团”庞大。据LiveReport大数据，截至2025年12月31日，已递表港交所的A股公司还有93家，包括10家千亿市值级别的上市公司。

图表84：已递表港交所的A股公司（截至2025年12月31日有效）

序号	证券代码	公司简称	A股市值 (亿元人民币)	所属行业
1	002475.SZ	立讯精密	4,132	电子
2	300274.SZ	阳光电源	3,546	电力设备
3	002714.SZ	牧原股份	2,763	农林牧渔
4	300476.SZ	胜宏科技	2,503	电子
5	300760.SZ	迈瑞医疗	2,309	医药生物
6	002384.SZ	东山精密	1,550	电子
7	002463.SZ	沪电股份	1,406	电子
8	605499.SH	东鹏饮料	1,390	食品饮料
9	688008.SH	澜起科技	1,350	电子
10	002600.SZ	领益智造	1,135	电子

来源：LiveReport大数据、捷利交易宝；数据截至2025/12/31

第七章 2026年港股IPO趋势分析：“A+H”公司

图表84: 已递表港交所的A股公司 (截至2025年12月31日有效) (续)

序号	证券代码	公司简称	A股市值 (亿元人民币)	所属行业
11	002709.SZ	天赐材料	942	电力设备
12	603296.SH	华勤技术	922	电子
13	300408.SZ	三环集团	877	电子
14	300450.SZ	先导智能	783	电力设备
15	600580.SH	卧龙电驱	767	电力设备
16	688036.SH	传音控股	762	电子
17	000938.SZ	紫光股份	704	计算机
18	000975.SZ	山金国际	676	有色金属
19	688249.SH	晶合集成	666	电子
20	600803.SH	新奥股份	643	公用事业
21	300866.SZ	安克创新	613	电子
22	300857.SZ	协创数据	584	电子
23	301377.SZ	鼎泰高科	570	机械设备
24	688525.SH	佰维存储	534	电子
25	601136.SH	首创证券	514	非银金融
26	300223.SZ	北京君正	512	电子
27	300765.SZ	新诺威	507	医药生物
28	301200.SZ	大族数控	505	机械设备
29	300207.SZ	欣旺达	483	电力设备
30	601777.SH	千里科技	481	汽车
31	600588.SH	用友网络	453	计算机
32	002340.SZ	格林美	428	电力设备
33	300661.SZ	圣邦股份	424	电子
34	300058.SZ	蓝色光标	414	传媒
35	688169.SH	石头科技	394	家用电器
36	300757.SZ	罗博特科	391	机械设备
37	002131.SZ	利欧股份	382	机械设备
38	300972.SZ	万辰集团	380	食品饮料

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝; 数据截至2025/12/31

第七章 2026年港股IPO趋势分析：“A+H”公司

图表84: 已递表港交所的A股公司 (截至2025年12月31日有效) (续)

序号	证券代码	公司简称	A股市值 (亿元人民币)	所属行业
39	000661.SZ	长春高新	378	医药生物
40	688099.SH	晶晨股份	367	电子
41	688538.SH	和辉光电-U	367	电子
42	001389.SZ	广合科技	347	电子
43	002487.SZ	大金重工	331	电力设备
44	688615.SH	合合信息	319	计算机
45	003021.SZ	兆威机电	299	电力设备
46	600398.SH	海澜之家	291	纺织服饰
47	002841.SZ	视源股份	276	电子
48	301345.SZ	涛涛车业	274	汽车
49	688343.SH	云天励飞-U	273	计算机
50	603605.SH	珀莱雅	271	美容护理
51	002249.SZ	大洋电机	266	电力设备
52	301536.SZ	星宸科技	253	电子
53	688208.SH	道通科技	247	计算机
54	688266.SH	泽璟制药-U	245	医药生物
55	300100.SZ	双林股份	227	汽车
56	300773.SZ	拉卡拉	221	非银金融
57	002779.SZ	中坚科技	210	机械设备
58	688166.SH	博瑞医药	208	医药生物
59	300468.SZ	四方精创	206	计算机
60	300568.SZ	星源材质	206	电力设备
61	300558.SZ	贝达药业	196	医药生物
62	300170.SZ	汉得信息	193	计算机
63	000680.SZ	山推股份	180	机械设备
64	688630.SH	芯碁微装	177	机械设备
65	300674.SZ	宇信科技	171	计算机
66	300130.SZ	新国都	157	计算机

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝; 数据截至2025/12/31

第七章 2026年港股IPO趋势分析：“A+H”公司

图表84: 已递表港交所的A股公司 (截至2025年12月31日有效) (续)

序号	证券代码	公司简称	A股市值 (亿元人民币)	所属行业
67	688062.SH	迈威生物-U	154	医药生物
68	600728.SH	佳都科技	142	计算机
69	300624.SZ	万兴科技	137	计算机
70	603317.SH	天味食品	133	食品饮料
71	603983.SH	丸美生物	133	美容护理
72	688031.SH	星环科技-U	131	计算机
73	301078.SZ	孩子王	131	商贸零售
74	688380.SH	中微半导	129	电子
75	301109.SZ	军信股份	118	环保
76	300077.SZ	国民技术	118	电子
77	002881.SZ	美格智能	117	通信
78	002345.SZ	潮宏基	111	纺织服装
79	003010.SZ	若羽臣	109	商贸零售
80	300613.SZ	富瀚微	107	电子
81	688319.SH	欧林生物	103	医药生物
82	688658.SH	悦康药业	102	医药生物
83	688486.SH	龙迅股份	99	电子
84	301087.SZ	可孚医疗	93	医药生物
85	002970.SZ	锐明技术	88	计算机
86	601678.SH	滨化股份	87	基础化工
87	688639.SH	华恒生物	81	基础化工
88	688661.SH	和林微纳	79	电子
89	688696.SH	极米科技	78	家用电器
90	688337.SH	普源精电	72	机械设备
91	688136.SH	科兴制药	64	医药生物
92	300795.SZ	米奥会展	41	社会服务
93	301299.SZ	卓创资讯	33	传媒

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝; 数据截至2025/12/31

第七章 2026年港股IPO趋势分析：“A+H”公司

截至2025年12月31日，已公告计划赴港上市的A股公司有68家。

图表85: 已公告计划赴港上市的A股公司 (截至2025年12月31日)

序号	证券代码	公司简称	A股市值 (亿元人民币)	所属行业
1	300308.SZ	中际旭创	6,778	通信
2	300394.SZ	天孚通信	1,578	通信
3	300014.SZ	亿纬锂能	1,364	电力设备
4	601689.SH	拓普集团	1,341	汽车
5	002028.SZ	思源电气	1,207	电力设备
6	000988.SZ	华工科技	798	机械设备
7	605117.SH	德业股份	782	电力设备
8	603228.SH	景旺电子	720	电子
9	002294.SZ	信立泰	552	医药生物
10	688498.SH	源杰科技	552	电子
11	688120.SH	华海清科	531	电子
12	603119.SH	浙江荣泰	421	汽车
13	300037.SZ	新宙邦	394	电力设备
14	002459.SZ	晶澳科技	379	电力设备
15	603179.SH	新泉股份	377	汽车
16	601799.SH	星宇股份	352	汽车
17	002130.SZ	沃尔核材	332	电子
18	002240.SZ	盛新锂能	315	有色金属
19	603596.SH	伯特利	311	汽车
20	002203.SZ	海亮股份	290	有色金属
21	600754.SH	锦江酒店	269	社会服务
22	300438.SZ	鹏辉能源	268	电力设备
23	688192.SH	迪哲医药-U	266	医药生物
24	301606.SZ	绿联科技	244	电子
25	601966.SH	玲珑轮胎	213	汽车
26	000723.SZ	美锦能源	207	煤炭
27	000581.SZ	威孚高科	199	汽车
28	603341.SH	龙旗科技	199	电子
29	688141.SH	杰华特	196	电子

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝; 数据截至2025/12/31

第七章 2026年港股IPO趋势分析：“A+H”公司

图表85: 已公告计划赴港上市的A股公司 (截至2025年12月31日) (续)

序号	证券代码	公司简称	A股市值 (亿元人民币)	所属行业
30	002565.SZ	顺灏股份	194	轻工制造
31	300049.SZ	福瑞医科	187	医药生物
32	300364.SZ	中文在线	183	传媒
33	300007.SZ	汉威科技	176	机械设备
34	603026.SH	石大胜华	174	电力设备
35	000681.SZ	视觉中国	167	传媒
36	688382.SH	益方生物-U	158	医药生物
37	300607.SZ	拓斯达	157	机械设备
38	002617.SZ	露笑科技	156	公用事业
39	600366.SH	宁波韵升	152	有色金属
40	688503.SH	聚和材料	148	电力设备
41	002768.SZ	国恩股份	143	基础化工
42	300068.SZ	南都电源	140	电力设备
43	002922.SZ	伊戈尔	130	电子
44	603588.SH	高能环境	118	环保
45	002929.SZ	润建股份	113	通信
46	600556.SH	天下秀	110	传媒
47	688591.SH	泰凌微	102	电子
48	300153.SZ	科泰电源	93	电力设备
49	300783.SZ	三只松鼠	93	食品饮料
50	688258.SH	卓易信息	93	计算机
51	688049.SH	炬芯科技	92	电子
52	301080.SZ	百普赛斯	90	医药生物
53	300222.SZ	科大智能	85	电力设备
54	920047.BJ	诺思兰德	65	医药生物
55	600694.SH	大商股份	62	商贸零售
56	688168.SH	安博通	58	计算机
57	920571.BJ	国航远洋	55	交通运输
58	688101.SH	三达膜	55	环保

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝; 数据截至2025/12/31

第七章 2026年港股IPO趋势分析: 18A公司

图表85: 已公告计划赴港上市的A股公司 (截至2025年12月31日) (续)

序号	证券代码	公司简称	A股市值 (亿元人民币)	所属行业
59	688197.SH	首药控股-U	52	医药生物
60	301317.SZ	鑫磊股份	51	机械设备
61	920060.BJ	万源通	50	电子
62	300840.SZ	酷特智能	49	纺织服饰
63	688595.SH	芯海科技	47	电子
64	920491.BJ	奥迪威	42	电子
65	300683.SZ	海特生物	36	医药生物
66	603237.SH	五芳斋	33	食品饮料
67	688071.SH	华依科技	28	机械设备
68	920489.BJ	佳先股份	25	基础化工

内地龙头企业、A+H新股赴港上市仍将是2026年港股IPO市场的“主旋律”之一。

这一趋势背后是企业对国际化融资渠道的需求。通过“A+H”模式,企业可同时对内地与国际资金,构建起跨市场的资本平台,有效对冲单一市场波动风险,拓宽资本运作空间,并通过港股引入国际长线资金,进一步优化股东结构。

而对于港股资本市场而言,A股龙头企业的集中赴港上市,为市场带来了大量具备稳定现金流和清晰成长逻辑的优质资产,直接撬动了巨额融资规模。同时,港股市场的整体质量与国际吸引力也得到大幅提升。

■ “科企专线”下,秘密递交申请活跃

2025年5月6日,港交所与香港证监会联合推出“科企专线”(Technology Enterprises Channel, TECH),这一专为特专科技、生物科技企业量身打造的上市服务机制,以“保密提交+前置辅导+灵活架构”三大核心创新,彻底打破了硬科技企业赴港上市的传统壁垒。

2025年以保密形式递交上市申请并非新鲜事,禾赛、Hashkey、壁仞科技、MiniMax、智谱等诸多公司选择秘密递交上市申请。

■ 18A吸引力不减,港股生物科技生态趋好

2025年共有16家18A公司上市,2024年仅有4家;募资总额(不含超配)为130.59亿港元,募资净额(不含超配)为116.30亿港元。

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第七章 2026年港股IPO趋势分析: 18A公司

图表86: 2025年新上市18A公司

序号	港股代码	公司简称	港股上市日	募资总额 (亿港元)	募资净额 (亿港元)
1	3378.HK	翰思艾泰-B	2025-12-23	5.86	5.31
2	2396.HK	华苜生物-B	2025-12-22	6.74	6.00
3	2659.HK	宝济药业-B	2025-12-10	10.00	9.22
4	2630.HK	旺山旺水-B	2025-11-06	5.87	5.27
5	2575.HK	轩竹生物-B	2025-10-15	7.81	7.01
6	2595.HK	劲方医药-B	2025-09-19	18.20	16.70
7	2591.HK	银诺医药-B	2025-08-15	6.83	6.35
8	2627.HK	中慧生物-B	2025-08-11	4.31	3.83
9	9887.HK	维立志博-B	2025-07-25	12.90	11.79
10	2592.HK	拨康视云-B	2025-07-03	6.12	5.22
11	2617.HK	药捷安康-B	2025-06-23	2.01	1.61
12	2565.HK	派格生物医药-B	2025-05-27	3.01	2.32
13	2629.HK	MIRXES-B	2025-05-23	10.86	8.81
14	9606.HK	映恩生物-B	2025-04-15	16.40	15.13
15	2561.HK	维昇药业-B	2025-03-21	7.83	6.72
16	6681.HK	脑动极光-B	2025-01-08	5.83	5.01

截至2025年12月31日,在上市申请有效期内的277家公司中,有27家以第18A章(生物科企)上市规则申请IPO,占总数的9.7%,反映出生物科技板块仍是港股上市的重要板块。

图表87: 已递表港交所的18A公司(截至2025年12月31日有效)

序号	公司简称	最新递表日期	递表次数	首次递表至 2025/12/31天数
1	景泽生物	2025/12/31	2	187
2	FRONTERA	2025/12/23	1	8
3	岸迈生物	2025/12/18	2	197
4	高光制药	2025/12/4	1	27
5	赣州和美药业	2025/12/1	2	216
6	凌科药业	2025/11/30	1	31
7	明宇制药	2025/11/24	1	37
8	科望医药	2025/11/24	3	552

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第七章 2026年港股IPO趋势分析: 18A公司

图表87: 已递表港交所的18A公司 (截至2025年12月31日有效) (续)

序号	公司简称	最新递表日期	递表次数	首次递表至 2025/12/31天数
9	时迈药业	2025/11/12	1	49
10	安序源科技	2025/11/11	2	245
11	真实生物科技	2025/11/9	3	1245
12	新桥生物	2025/10/31	1	61
13	麓鹏制药	2025/10/31	1	61
14	礼邦医药	2025/10/31	1	61
15	滨会生物	2025/9/30	1	92
16	蓝纳成	2025/9/29	1	93
17	靖因药业	2025/9/28	1	94
18	艾米森生命	2025/9/28	1	94
19	先为达	2025/9/19	1	103
20	新元素药业	2025/9/15	1	107
21	爱科百发	2025/9/15	2	1646
22	甫康生物	2025/8/31	1	122
23	迈威生物	2025/8/29	2	359
24	INXMED	2025/8/25	1	128
25	天辰生物医药	2025/8/21	1	132
26	丹诺医药	2025/7/30	1	154
27	麦济生物	2025/7/14	1	170

从拟上市18A公司的递表次数上看, 19家企业为首次递表, 占比达到70.4%, 表明2026年或有一批新的生物科技公司选择进入港交所通道, 而非以往那些长期反复递表的“老案”; 递表2次的有6家, 占比22.2%; 递表3次的有2家, 占比7.4%。整体来看, 平均递表次数为1.4次。

从最新递表日期来看, 2025年7月至12月的递表数量分别为2份、4份、7份、3份、6份、5份。

从递表公司的业务来看, 行业细分领域更趋多元, 覆盖肿瘤、自身免疫、基因治疗、医疗器械等多个领域。

自2018年引入18A上市制度, 港交所已逐步成为生物科技国际融资的重要中心, 预计2026年18A生物科技企业将保持较高的赴港上市需求。

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第七章 2026年港股IPO趋势分析: 18C公司

■ 连接创新与资本, 18C吹响科技“集结号”

2024年香港共有晶泰控股、黑芝麻智能、越疆3家18C公司上市。

2025年增长至5家公司通过第18C章上市规则完成挂牌港股。2025年18C公司的募资总额(不含超配)为59.15亿港元, 同比增长112.97%; 募资净额(不含超配)为54.26亿港元, 同比增长102.86%。可见, 18C上市势头上升。

于2026年1月, 港股又迎来壁仞科技、智谱、MiniMax等3家明星科技公司通过18C在港上市。

图表88: 2025年新上市18C公司

序号	港股代码	公司简称	港股上市日	募资总额 (亿港元)	募资净额 (亿港元)
1	6651.HK	五一视界	2025-12-30	7.31	6.50
2	3881.HK	希迪智驾	2025-12-19	14.22	13.09
3	0800.HK	文远知行-W	2025-11-06	23.92	22.64
4	1384.HK	滴普科技	2025-10-28	7.10	6.10
5	2670.HK	云迹	2025-10-16	6.60	5.93

据LiveReport大数据统计, 截至2025年12月31日, 在上市申请有效期内的277家公司中, 有14家以第18C章上市规则申请IPO, 占总数的5.1%。此外还有4家过了申请有效期等待更新资料, 鉴于部分公司可能选择秘密递表, 实际数量或更多。

从拟18C上市的公司行业分布来看, 软件服务、工业制造、半导体和医疗保健分别有6家、4家、3家、1家, 占比分别为42.9%、28.6%、21.4%、7.1%。整体涵盖人工智能、企业服务、智能驾驶等领域, 反映制造高端化、智能化以及核心技术国产化趋势在港股资本市场的显著聚集。

从递表次数上看, 10家企业为首次递表, 占比达到71.4%; 递表2次的有4家, 占比28.6%。整体来看, 平均递表次数为1.3次。

从最新递表日期来看, 2025年9月、11月、12月的递表数量分别为6家、3家、5家。

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第七章 2026年港股IPO趋势分析: 18C公司

港交所通过18C规则专门为未盈利科技企业开辟通道,吸引大量AI芯片、机器人等优质但短期未盈利的企业进行融资。预计2026年港股18C板块将持续活跃,成为连接科技创新与资本市场的重要桥梁。

图表89: 已递表港交所的18C公司 (仅截至2025年12月31日递表有效)

序号	公司简称	行业	最新递表日期	递表次数	首次递表至 2025/12/31天数
1	承泰科技	工业制造	2025/12/24	2	191
2	金智维	软件服务	2025/12/15	1	16
3	主线科技	软件服务	2025/12/11	1	20
4	基本半导体	半导体	2025/12/4	2	218
5	曦华科技	半导体	2025/12/3	1	28
6	驭势科技	软件服务	2025/11/28	2	217
7	仙工智能	软件服务	2025/11/28	2	218
8	卡诺普机器人	工业制造	2025/11/17	1	44
9	森亿医疗	医疗保健	2025/9/30	1	92
10	珞石机器人	工业制造	2025/9/29	1	93
11	欢创科技	软件服务	2025/9/29	1	93
12	优艾智合	工业制造	2025/9/26	1	96
13	魔视智能	软件服务	2025/9/26	1	96
14	臻捷电子	半导体	2025/9/5	1	117

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

中篇： 2025年港股二级市场

2025年恒生指数全年上涨27.77%，在全球主要股市中涨幅领先。港股通资金持续流入港股市场，市场交易活跃度明显上升，港股全年总成交额和日均成交额均创历史新高。

第一章

港股上市公司概况

2025年港股市场的上市公司整体市值大幅上升,受到市场强劲表现与IPO活动火热的共同推动。市场构成逐渐形成了金融、消费、科技、医疗的多元化格局,内地企业市值占比接近3/4。

第一章 港股上市公司概况

■ 港股上市公司总数达到2686家, 按年增55家

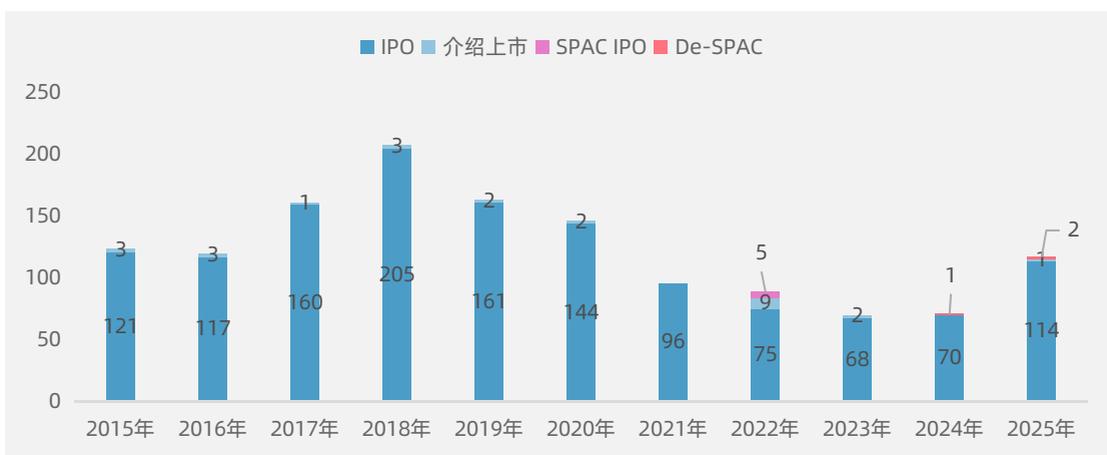
截至2025年12月31日, 港股市场的上市公司总数达到2,686家, 较2024年底的2,631家增加了55家。其中, 主板上市公司2,374家, 较2024年增加66家; 创业板(GEM)上市公司312家, 较2024年减少11家。

图表90: 港股上市公司数量(家)



2025年度, 港股市场迎来了114家公司IPO上市(其中主板113家、GEM1家), 较2024年的70家增长约63%。此外, 1家公司以介绍形式在港上市, 2家公司完成De-SPAC借壳上市。

图表91: 港股新上市公司数量(家)

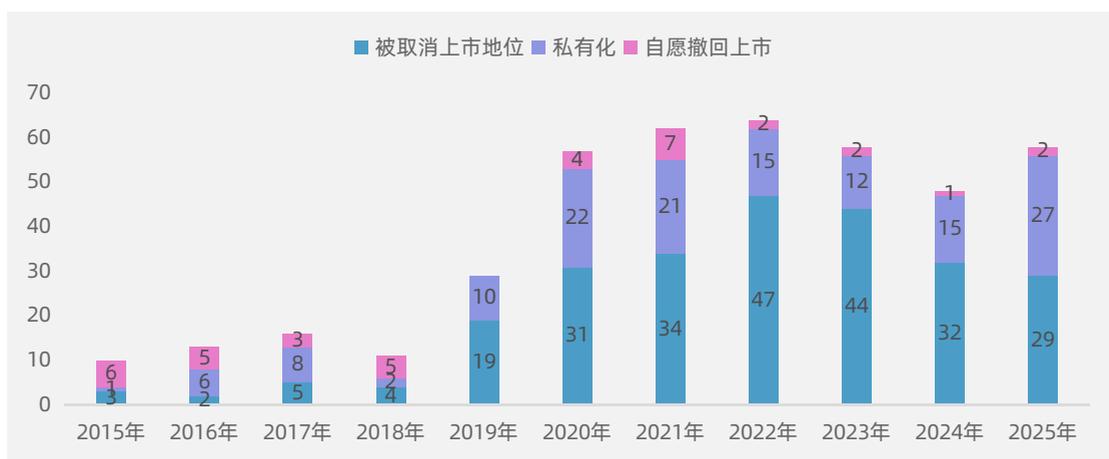


来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第一章 港股上市公司概况

与此同时，2025年港股市场共有62家公司退市，其中被取消上市地位的有31家（包括2家SPAC退市），自愿撤回上市的有31家（包括27家私有化退市、2家自愿撤回和2家De-SPAC）。

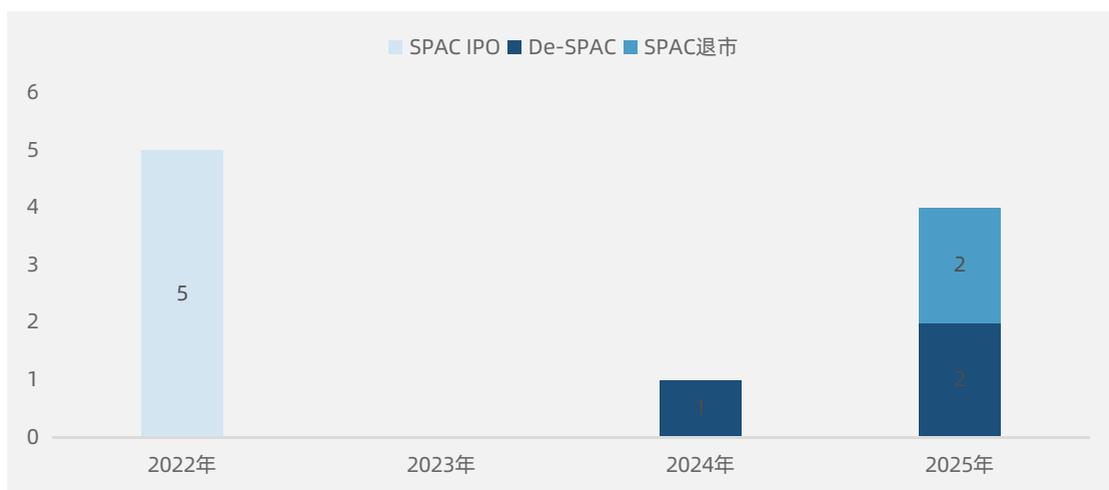
图表92: 港股退市公司数量(家)



2025年度，有2家公司完成De-SPAC并成功在港上市，自2022年以来香港共接纳了5家SPAC公司，其中3家完成De-SPAC，另外2家则因未能如期完成交易已被摘牌。

除此之外，2025年还有2家公司成功实现从GEM转至主板上市。

图表93: 港股SPAC交易数量(家)



来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第一章 港股上市公司概况

■ 港股市值规模达47.4万亿港元, 按年升34.2%

自1997年香港回归以来, 港股市场上市公司的整体市值规模呈现波动上升的长期增长趋势。2020年, 在大势走牛、中概股回港上市以及港交所大力改革拓展生物科技公司来港上市等利好的推动下, 港股市值规模一度达到47.5万亿的历史巅峰。

2025年, 得益于市场行情的强劲表现以及香港IPO活动的持续火热, 港股市场的市值规模显著回升。截至2025年12月31日, 港股上市公司合计市值达47.4万亿港元, 较2024年大幅上升约34.2%, 接近2020年的历史最高水平。

图表94: 港股上市公司市值 (亿港元)



恒生指数全年累计上涨了27.8%, 成为港股市值规模增长的主要推动力。同时, IPO新股亦带来了约1.9万亿港元的市值增量。退市个股产生的市值损失约1800亿港元, 小幅削弱了港股市场的市值增长幅度。

分板块看, 主板作为港股市场的核心组成部分, 2025年合计市值达约47.3万亿港元, 占港股市场整体规模的99.85%。而创业板所占比重极小, 合计市值仅为733亿港元, 占比仅0.15%。

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第一章 港股上市公司概况

截至2025年12月31日，港股万亿规模的上市公司有5家，合计市值达13.8万亿港元；千亿规模的有73家，合计市值约18.6万亿港元；百亿规模的有391家，合计市值约11.9万亿港元。相比之下，百亿以下的公司达2217家，占比约82.5%，但合计市值只有2.8万亿港元，占比仅6%。

图表95: 2025年港股上市公司市值分布

市值分布	上市公司(家)	数量占比	港股市值(亿港元)	市值占比
万亿规模	5	0.19%	138,361	29.35%
千亿规模	73	2.72%	186,106	39.48%
百亿规模	391	14.56%	118,552	25.15%
百亿以下	2,217	82.54%	28,429	6.03%
合计	2,686	100%	471,448	100%

图表96: 港股上市公司市值TOP 20

排名	证券代码	证券简称	港股市值(亿港元)	恒生行业
1	0700.HK	腾讯控股	54,630	资讯科技
2	9988.HK	阿里巴巴-W	27,274	非必需性消费
3	0005.HK	汇丰控股	21,022	金融
4	0939.HK	建设银行	18,488	金融
5	0941.HK	中国移动	16,946	电讯
6	0883.HK	中国海洋石油	9,487	能源
7	1810.HK	小米集团-W	8,464	资讯科技
8	1299.HK	友邦保险	8,395	金融
9	9999.HK	网易-S	6,798	资讯科技
10	3690.HK	美团-W	5,715	非必需性消费
11	1398.HK	工商银行	5,459	金融
12	0388.HK	香港交易所	5,168	金融
13	2318.HK	中国平安	4,852	金融
14	0945.HK	宏利金融-S	4,753	金融
15	0981.HK	中芯国际	4,288	资讯科技
16	2888.HK	渣打集团	4,275	金融
17	2388.HK	中银香港	4,168	金融
18	9961.HK	携程集团-S	3,953	非必需性消费
19	2259.HK	紫金黄金国际	3,907	原材料
20	3988.HK	中国银行	3,730	金融

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第一章 港股上市公司概况

金融、消费、科技、医疗等多元化格局

自2018年以来,港交所通过不断地自我革新,优化一系列上市制度,吸引了大量的硬科技、新消费、新能源、生物医药等前沿领域公司来港上市,从而改变了港股市场长期以金融、地产为主导的格局,逐渐呈现日益多元化的特征。

从数量上看,截至2025年12月31日,非必需性消费、地产建筑行业的公司数量最多,分别有663家及489家,占比达24.7%及18.2%;除此之外,工业、医疗保健、资讯科技及金融行业的公司数量亦超过200家,占比在8%到12%不等。

从市值上看,金融、非必需性消费及资讯科技行业公司的体量较大,市值规模分别达11.2万亿、10万亿及9.1万亿港元,占港股市场整体规模的23.7%、21.3%及19.2%,是港股市场的主要构成。此外,医疗保健、地产建筑等行业市值规模占比亦超过5%。

图表97: 2025年港股上市公司行业分布

恒生行业	上市公司(家)	数量占比	港股市值(亿港元)	市值占比
金融	223	8.30%	111,841	23.72%
非必需性消费	663	24.68%	100,277	21.27%
资讯科技	238	8.86%	90,551	19.21%
医疗保健	285	10.61%	28,451	6.03%
地产建筑	489	18.21%	25,942	5.50%
电讯	18	0.67%	22,368	4.74%
工业	328	12.21%	20,547	4.36%
原材料	141	5.25%	20,330	4.31%
能源	68	2.53%	16,318	3.46%
必需性消费	134	4.99%	14,004	2.97%
公用事业	77	2.87%	13,500	2.86%
综合企业	22	0.82%	7,320	1.55%
总计	2,686	100%	471,448	100%

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第一章 港股上市公司概况

■ 内地企业市值占近3/4, 以沿海发达地区为主

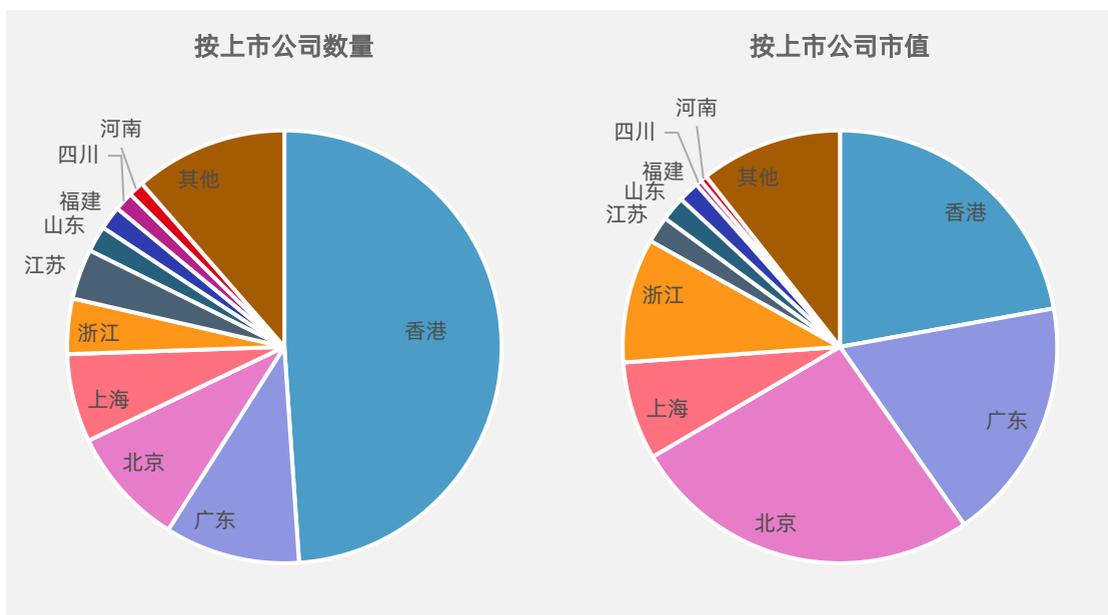
港股市场发展与内地基本面往往呈现高度正相关性, 尤其盈利端主要看中国经济情况, 这主要是因为港股上市公司很大比例为内地企业。

截至2025年12月31日, 港股上市公司中, 总部及主要办公地址在香港的有超过1300家, 占比近半, 但合计市值只有10万亿港元, 占比约22%。相比之下, 来自内地的上市公司的数量和规模都在不断上升, 合计市值占比达74%, 其中以沿海地区和发达省份为主。

从数量看, 广东、北京、上海、浙江、江苏五个省份的上市公司数量较多, 分别有270家、239家、177家、111家及101家, 分别占比在4%至10%左右; 此外, 山东、福建、四川及河南等省市的上市公司分别有52家、47家、38家及31家。

从规模看, 北京、广东、浙江、上海四地的上市公司市值分别达12.4万亿、8.6万亿、4.4万亿、3.5万亿港元, 占比分别为26.2%、18.2%、9.3%、7.3%; 此外, 江苏、山东、福建的上市公司市值规模分别约9300亿、8600亿、7300亿港元。

图表98: 2025年港股上市公司地域分布 (根据总部及主要办公地址)



来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章

港股市场整体表现

2025年港股市场表现突出,在全球主要股市中仅次于韩国市场,全年成交额创历史新高。原材料行业(有色金属)表现独占鳌头,医疗保健、金融、科技等行业表现出色。



第二章 港股市场整体表现

■ 恒指全年大涨27.8%，在全球主要指数中表现居前

2025年度，港股走出持续强势行情，在全球主要股市中表现突出，仅次于韩国市场。截至2025年12月31日，恒生指数收于25630.54点，全年大涨27.8%，并在10月份一度突破27000点，刷新近四年新高。具体来看：

亚太市场主要指数中，沪深300、恒生指数、台湾加权、日经225、韩国综合、印度Nifty50指数2025年分别上涨17.66%、27.77%、25.74%、26.18%、75.63%、10.51%；

欧美市场主要指数中，标普500、纳斯达克、英国富时100、德国DAX、法国CAC40指数2025年分别上涨16.39%、20.36%、21.51%、23.01%、10.42%。

图表99: 全球主要股市历年表现

	TOP1	TOP2	TOP3	TOP4	TOP5	TOP6	TOP7	TOP8	TOP9	TOP10	TOP11
2025年	韩国综合 75.63%	恒生指数 27.77%	日经225 26.18%	台湾加权 25.74%	德国DAX 23.01%	富时100 21.51%	纳斯达克 20.36%	沪深300 17.66%	标普500 16.39%	印度 Nifty50 10.51%	法国 CAC40 10.42%
2024年	纳斯达克 28.64%	台湾加权 28.47%	标普500 23.31%	日经225 19.22%	德国DAX 18.85%	恒生指数 17.67%	沪深300 14.68%	印度 Nifty50 8.80%	富时100 5.69%	法国 CAC40 -2.15%	韩国综合 -9.63%
2023年	纳斯达克 43.42%	日经225 28.24%	台湾加权 26.83%	标普500 24.23%	德国DAX 20.31%	印度 Nifty50 20.03%	韩国综合 18.73%	法国 CAC40 16.52%	富时100 3.78%	沪深300 -11.38%	恒生指数 -13.82%
2022年	印度 Nifty50 4.33%	富时100 0.91%	日经225 -9.37%	法国 CAC40 -9.50%	德国DAX -12.35%	恒生指数 -15.46%	标普500 -19.44%	沪深300 -21.63%	台湾加权 -22.40%	韩国综合 -24.89%	纳斯达克 -33.10%
2021年	法国 CAC40 28.85%	标普500 26.89%	印度 Nifty50 24.12%	台湾加权 23.66%	纳斯达克 21.39%	德国DAX 15.79%	富时100 14.30%	日经225 4.91%	韩国综合 3.63%	沪深300 -5.20%	恒生指数 -14.08%
2020年	纳斯达克 43.64%	韩国综合 30.75%	沪深300 27.21%	台湾加权 22.80%	标普500 16.26%	日经225 16.01%	印度 Nifty50 14.90%	德国DAX 3.55%	恒生指数 -3.40%	法国 CAC40 -7.14%	富时100 -14.34%
2019年	沪深300 36.07%	纳斯达克 35.23%	标普500 28.88%	法国 CAC40 26.37%	德国DAX 25.48%	台湾加权 23.33%	日经225 18.20%	富时100 12.10%	印度 Nifty50 12.02%	恒生指数 9.07%	韩国综合 7.67%
2018年	印度 Nifty50 3.15%	纳斯达克 -3.88%	标普500 -6.24%	台湾加权 -8.60%	法国 CAC40 -10.95%	日经225 -12.08%	富时100 -12.48%	恒生指数 -13.61%	韩国综合 -17.28%	德国DAX -18.26%	沪深300 -25.31%
2017年	恒生指数 35.99%	印度 Nifty50 28.65%	纳斯达克 28.24%	沪深300 21.78%	韩国综合 21.76%	标普500 19.42%	日经225 19.10%	台湾加权 15.01%	德国DAX 12.51%	法国 CAC40 9.26%	富时100 7.63%
2016年	富时100 14.43%	台湾加权 10.98%	标普500 9.54%	纳斯达克 7.50%	德国DAX 6.87%	法国 CAC40 4.86%	韩国综合 3.32%	印度 Nifty50 3.01%	日经225 0.42%	恒生指数 0.39%	沪深300 -11.28%
2015年	德国DAX 9.56%	日经225 9.07%	法国 CAC40 8.53%	纳斯达克 5.73%	沪深300 5.58%	韩国综合 2.39%	标普500 -0.73%	印度 Nifty50 -4.06%	富时100 -4.93%	恒生指数 -7.16%	台湾加权 -10.41%

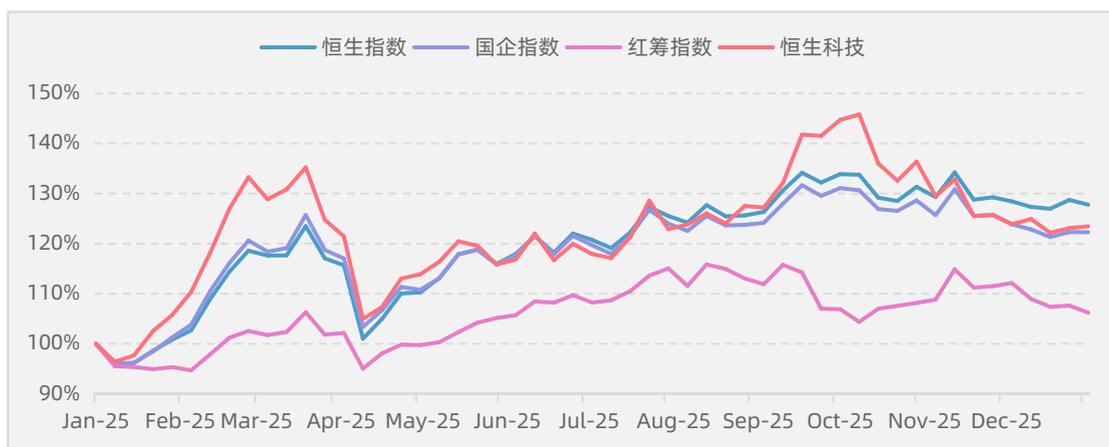
来源：LiveReport大数据、捷利交易宝；

第二章 港股市场整体表现

■ 原材料独占鳌头，医疗保健、金融、科技表现出色

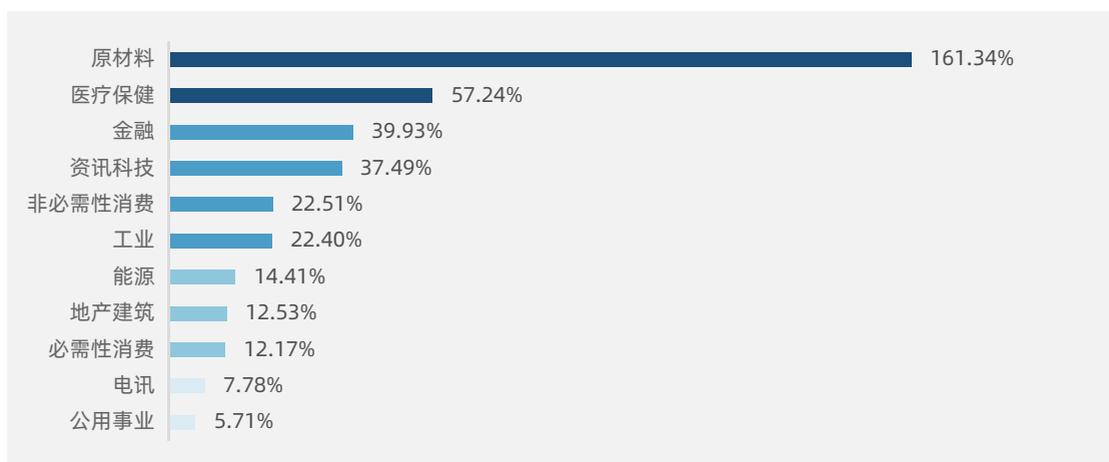
主要指数上，2025年恒生指数、国企指数、红筹指数、恒生科技分别上涨了27.8%、22.3%、6.2%、23.5%，恒生指数、国企指数、恒生科技指数表现较为出色，红筹指数表现落后。

图表100: 2025年港股主要指数表现



大类行业方面，得益于黄金等大宗商品的走牛，原材料行业（尤其是有色金属公司）自9月份之后持续表现强势，年内涨幅超160%独占鳌头；医疗保健行业紧随其后，全年涨超57%；金融、资讯科技行业亦表现出色，累涨近四成。

图表101: 2025年港股大类行业表现



来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

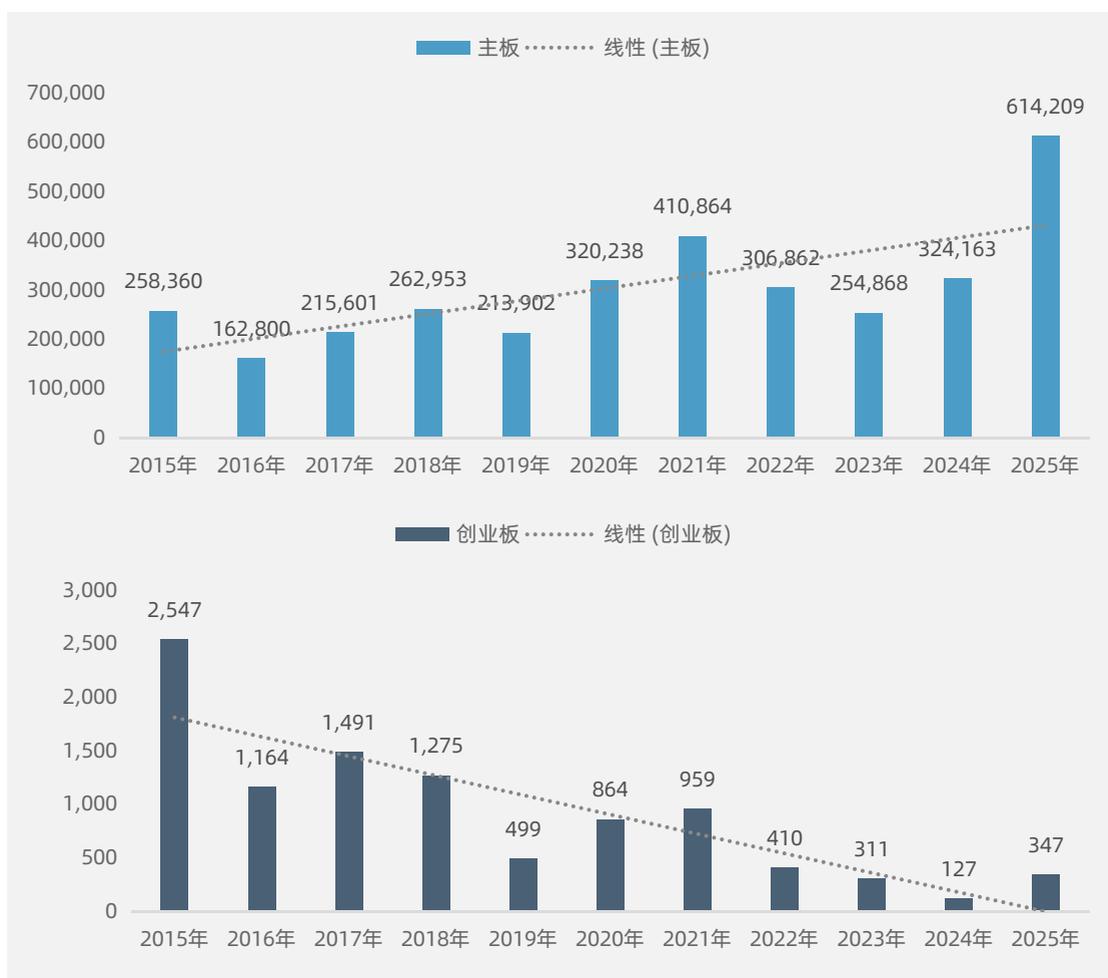
第二章 港股市场整体表现

■ 港股全年成交61.5万亿创历史新高

2025年，港股市场累计成交金额约为61.5万亿港元，较2024年增加逾29万亿港元；日均成交金额约2489亿港元，同比增长88.7%。整体来看，港股市场2025年交易活跃度显著上升，年度总成交额及日均成交额均创下历史新高。

其中，主板累计成交金额61.4万亿港元，日均成交金额约2488亿港元，同比增长88.6%；创业板累计成交金额约347亿港元，日均成交金额约1.4亿港元，同比增长170.9%。

图表102: 港股市场年度成交金额 (亿港元)



来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股市场整体表现

■ 港股交易集中于可选消费、资讯科技、金融及医疗保健行业

根据恒生综合行业指数的交易情况看，港股大类行业中，非必需性消费（可选消费）、资讯科技、金融及医疗保健行业的交易额最大，是港股市场交易的核心地带。具体上：

非必需性消费行业全年成交13.9万亿港元，占比31.1%；

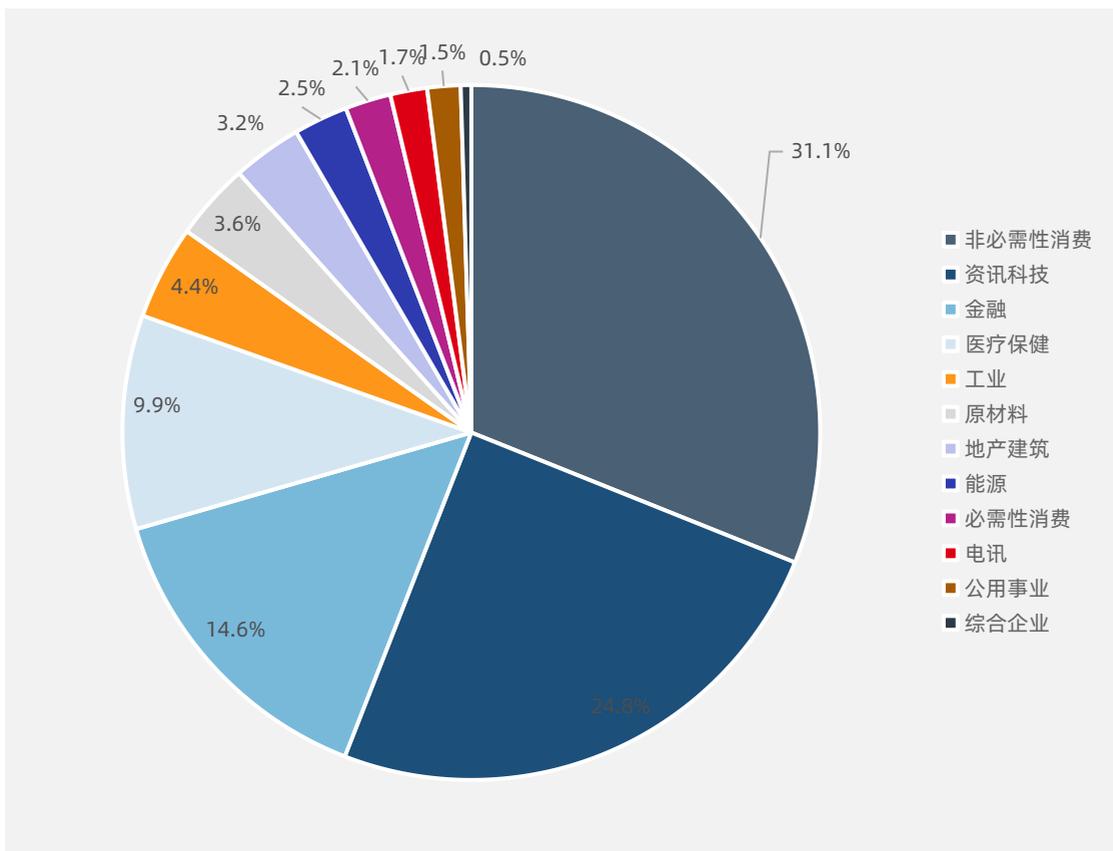
资讯科技行业全年成交11.1万亿港元，占比24.8%；

金融行业全年成交6.6万亿港元，占比14.6%；

医疗保健行业全年成交4.5万亿港元，占比9.9%；

其他行业的年度成交额均在2万亿港元以内，占比低于5%。

图表103: 2025年港股大类行业成交占比



来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

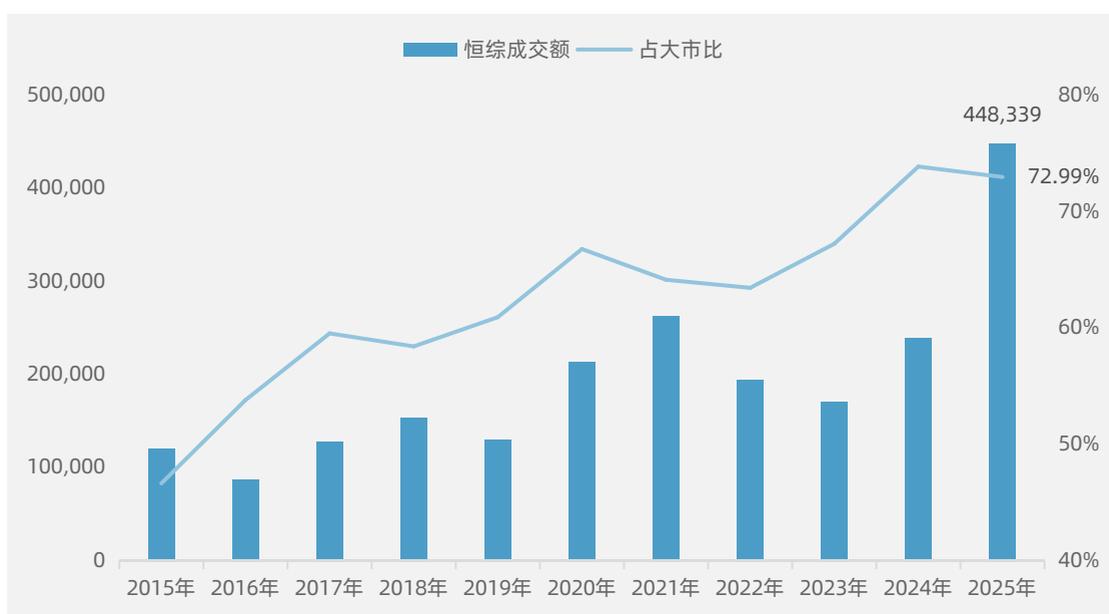
第二章 港股市场整体表现

■ 恒生综指成份股，占据市场七成以上流动性

恒生综合指数成份股覆盖了港股主板上市股票总市值的约95%，提供了一项全面的香港市场指标。长期以来，恒生综指成份股的成交额占港股市场总成交的比重都在50%以上，且近几年来占比仍在逐步提升。

截至2025年底，恒生综指成份股数量共509只，占港股主板上市股票的21.4%。2025年度，恒生综指成份股的成交总额约为44.8万亿港元，在港股大市成交中的占比达73%。也就是说，恒生综指成份股总共约500家的头部公司，占据了港股市场七成以上的流动性。

图表104: 恒生综合指数成份股年度成交额（亿港元）



恒生综指成份股是港股市场交易的主要集中地。

一方面，港股市场“马太效应”十分显著，港股市场交易的主要力量——机构投资者一般更倾向于投资大市值、高流动性的公司。

另一方面，作为港股市场的基准指数，恒生综指可以用作指数基金、互惠基金等的发行及表现量度基准，同时，恒生综指也是其他多个投资类指数（包括恒生指数、恒生科技指数等）及港股通可投资标的的筛选前提。

来源：LiveReport大数据、捷利交易宝；

第三章

港股通成交及调整

港股通已经成为港股市场越来越重要的流动性来源, 港股通的调整包括纳入和剔除, 都是上市公司及投资者密切关注的事件。



第三章 港股通成交及调整数据

2025年港股通成交额及净买入创历史新高

港股通是内地与香港股票市场交易互联互通的机制，指投资者委托内地证券公司，通过上交所或深交所设立的证券交易服务公司，向联交所进行申报，买卖规定范围内的港股股票。

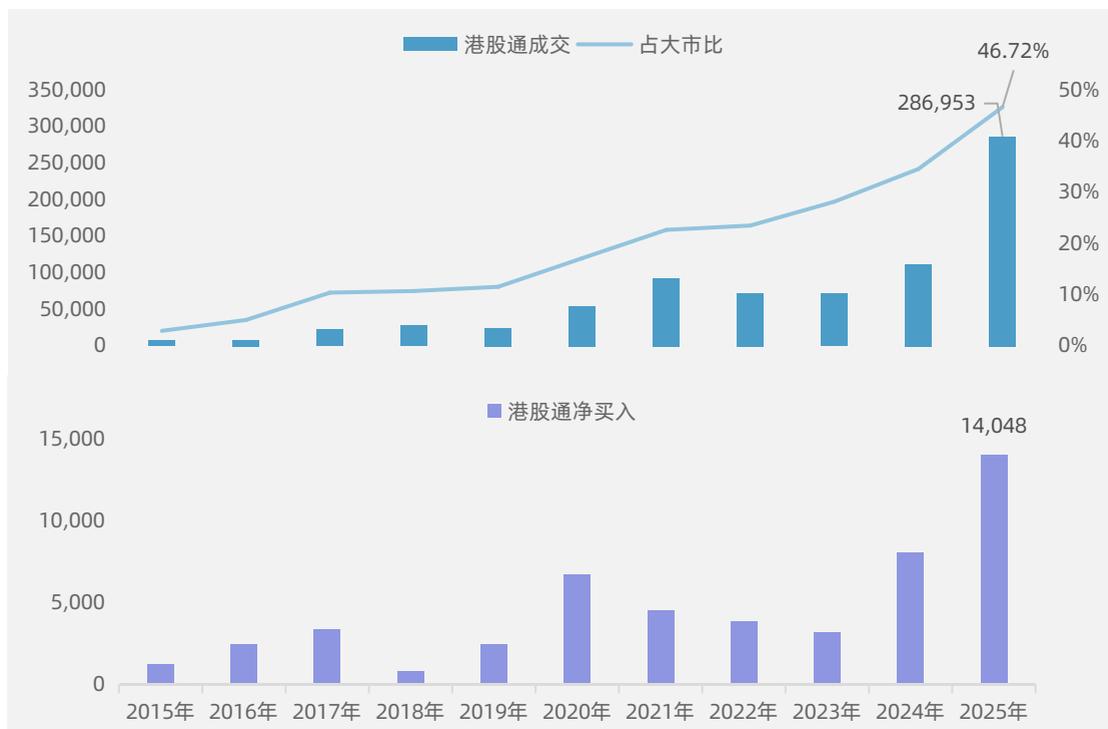
通过跟踪港股通的相关数据我们可以观察到，内地投资者都在买入、卖出哪些香港股票。而获得内地资金加持的股票意味着坐拥更好的流动性，更广的投资者基础。

自2014年沪港通及2016年深港通开通后，来自内地的南向资金源源不断流入港股市场，为其带来了巨额的流动性。港股通开通十周年以来，互联互通机制已为港股市场提供了超过78万亿港元的额外成交量，并累计带来了约5.1万亿港元的净买入资金。

2025年度，港股通渠道累计成交约28.7万亿港元创新高，占港股市场交易额的比重达46.7%，并较2024年增加156%。全年港股通净买入超1.4万亿港元，较2024年大幅增长74%，同时也是自港股通开通以来，净买入最多的一年。

可以说，港股通已经成为港股市场举足轻重的“买方力量”和最重要的“流动性来源”。

图表105: 2025年港股通成交及净买入 (亿港元)



来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第三章 港股通成交及调整数据

■ 港股通持仓3.6万亿，平均持仓占比21%

截至2025年12月31日，港股通可交易的标的共有565只，占港股上市公司的21%；合计港股市值达40.8万亿港元，占市场总市值的约86.6%。这些个股中，港股通渠道的持仓市值合计超过6万亿港元，平均持仓占比约为21%。

港股通持仓市值前二十大个股的持仓规模均在200亿港元以上，其中最受港股通资金青睐的个股包括腾讯控股、阿里巴巴-W、建设银行、中国移动、中国海洋石油、汇丰控股等，持仓市值均超过千亿港元。

此外，港股通持仓前二十大个股中，持仓占比最大的是中国电信，占股超过七成；中国神华、农业银行、康方生物、工商银行等个股的港股通持仓占比也在40%以上。

图表106: 2025年港股通持仓市值TOP 20

序号	证券代码	证券简称	持仓市值 (亿港元)	持仓占比
1	0700.HK	腾讯控股	3,897	11.01%
2	9988.HK	阿里巴巴-W	2,107	11.56%
3	0939.HK	建设银行	1,785	14.06%
4	0941.HK	中国移动	1,713	13.88%
5	1398.HK	工商银行	1,533	40.03%
6	0883.HK	中国海洋石油	1,376	21.46%
7	0005.HK	汇丰控股	1,170	9.09%
8	1810.HK	小米集团-W	959	17.75%
9	0981.HK	中芯国际	796	29.54%
10	3690.HK	美团-W	739	20.75%
11	3988.HK	中国银行	590	31.07%
12	1088.HK	中国神华	562	66.39%
13	1288.HK	农业银行	487	46.91%
14	2318.HK	中国平安	472	14.48%
15	3968.HK	招商银行	295	28.88%
16	0857.HK	中国石油股份	294	33.88%
17	2899.HK	紫金矿业	292	27.73%
18	2628.HK	中国人寿	289	26.94%
19	0728.HK	中国电信	234	71.90%
20	9926.HK	康方生物	219	46.15%

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第三章 港股通成交及调整数据

■ 港股通净买入超1.4万亿, 重点布局阿里巴巴等股

2025年港股通净买入金额超1.4万亿港元, 是自港股通开通以来净买入最多的年份。其中, 有多只个股成为港股通“重点布局”的标的, 包括阿里巴巴-W、美团-W、建设银行、比亚迪股份、招商银行、腾讯控股、小米集团-W等。

港股通净买入TOP 20个股的合计买入金额超7500亿港元, 反应此20只个股占去了2025年港股通一半以上的净买入资金。

其中, 阿里巴巴-W最受港股通资金青睐, 年内累计获净买入超过1700亿港元, 港股通持仓量较上年末同比增加了146%; 美团-W累计获净买入超800亿港元, 港股通持仓量同比增加101%。此外, 新进港股通标的的贝壳-W、地平线机器人-W也得到港股通的大幅买进。

图表107: 2025年港股通净买入TOP 20

序号	证券代码	证券简称	净买入额 (亿港元)	持仓变动
1	9988.HK	阿里巴巴-W	1,712	146.08%
2	3690.HK	美团-W	805	100.77%
3	0939.HK	建设银行	535	27.95%
4	1211.HK	比亚迪股份	517	596.06%
5	3968.HK	招商银行	397	166.41%
6	0700.HK	腾讯控股	366	7.58%
7	1810.HK	小米集团-W	308	15.99%
8	1398.HK	工商银行	306	18.10%
9	0981.HK	中芯国际	274	27.34%
10	3988.HK	中国银行	263	29.59%
11	2015.HK	理想汽车-W	253	110.31%
12	2628.HK	中国人寿	240	150.23%
13	2423.HK	贝壳-W	235	新进
14	2318.HK	中国平安	225	69.22%
15	0941.HK	中国移动	214	9.31%
16	9660.HK	地平线机器人-W	210	新进
17	1088.HK	中国神华	193	34.14%
18	9992.HK	泡泡玛特	178	53.42%
19	1288.HK	农业银行	175	31.09%
20	0883.HK	中国海洋石油	164	9.37%

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 港股通成交及调整数据

■ 港股通调整规则

从港股通的纳入规则来看，港股公司如果是A+H股，则可以很快进入港股通名单中。根据互联互通制度，A+H股上市公司的H股在价格稳定期结束且相应A股上市满10个交易日后调入港股通。新股如果不适用价格稳定期机制，且相应A股满足上市日规定，则有可能上市即纳入港股通。

已在A股上市的H股在满足上述条件后可以直接进入港股通，但不包括：1) A股被深交所实施风险警示、被暂停上市或者进入退市整理期的相应H股；2) A股在上交所风险警示板交易或被上交所暂停上市的A+H股上市公司的相应H股；3) 在联交所以港币以外货币报价交易的股票。

图表108: 港股通标的纳入规则

选股范围	A+H股上市公司在联交所上市的H股； 恒生综合指数成份股（大型股、中型股、小型股）；
不包括	① A股被风险警示、暂停上市或退市整理，相应的H股不纳入； ② 在联交所以港币以外货币报价交易的股票 ③ 二次上市公司 ④ 股权高度集中的公司（参照香港证监会公布的名单） ⑤ REITs、合订证券
同股不同权公司首次纳入须满足	在联交所上市满6个月及其后20个港股交易日； 考察日前183日（含考察日当日）中的港股交易日的日均市值不低于港币200亿元； 考察日前183日（含考察日当日）港股总成交额不低于港币60亿元；

对非A+H股公司而言，要进入港股通，需要先成为恒生综合指数的成份股。

对于同股不同权公司首次纳入则还须满足在联交所上市满6个月及其后20个港股交易日；考察日前183日（含考察日当日）中的港股交易日的日均市值不低于港币200亿元；考察日前183日（含考察日当日）港股总成交额不低于港币60亿元。

恒生综指每半年进行一次检讨，检讨时间点为每年的6月30日和12月31日，数据范围为检讨时间点前的12个月，最终定期检讨的结果将于数据截止日后的八个星期内公布，公布结果2个星期后正式生效。检讨结果公布的时间和生效时间并不是绝对的，恒指公司将提前发布具体时间。

新股上市时间长短对于纳入恒生综指和港股通并无影响，只要在评估期内上市、符合标准的公司都可纳入考察。

来源：上交所、深交所、港交所、LiveReport大数据；

第二章 港股通成交及调整数据

■ 恒生综合指数调整规则

恒生综指成份股只覆盖联交所主板上市的证券, 且不包括根据第21章上市的投资公司。

恒生综合指数成份股可以分为大型、中型、小型股。根据2024年8月26日恒指公司更新的调整规则, 将根据公司过去12个月的日均市值由大至小排列, 大型股覆盖恒生综合指数前80%的市值, 中型股覆盖恒生综合指数中间15%的市值, 小型股覆盖恒生综合指数最后5%的市值。

恒生综指的调整有定期和快速纳入两种方式, 其中快速纳入主要对市值有要求, 而定期调整主要是对市值和流动性两方面有要求。关于快速纳入:

1) 特别快速纳入: 针对上市市值特别大的公司, 若新上市第一个交易日收市后市值排名位列恒生综合指数现有成份股的前10%, 则可被快速纳入。例如, 紫金黄金国际、思摩尔国际、农夫山泉。

2) 季度快速纳入: 针对每年1季度和3季度上市的公司, 若符合纳入恒生大中型指数的市值条件, 可分别在6月或12月的第一个周五快速纳入。例如, 蔚来-SW2022年3月港股上市, 5月20日季度检讨结果显示其被纳入恒生综合指数大型股。

关于定期调整, 市值方面, 恒生指数公司会根据最近12个月的日均市值由大到小排列, 累计市值覆盖率位于前94%的股票加入恒生综合指数, 位于96%以外的现有成份股剔除指数, 位于96%以内的现有成份股继续保留。

流动性方面, 要求相关股票经过调整的月换手率大于0.05%。交易不足6个月的股票需所有月份全部达标; 交易超过6个月但少于12个月的股票只允许1次不达标; 交易满12个月的股票只允许2次不达标, 且最近6个月只允许1次不达标。

图表109: 恒生综合指数纳入规则

选股范围	在港股主板上市, 不包括根据第21章上市的投资公司。
市值要求	根据最近12个月日均市值由大到小排列, 累计市值覆盖率为前94%的纳入指数, 96%之外的现有成份股剔除指数。
流动性要求	经过调整的月换手率大于0.05%; 交易不足6个月需所有月份全部达标; 交易超过6个月但少于12个月只允许1次不达标; 交易满12个月, 只允许2次不达标, 且最近6个月只允许1次不达标;
定期检讨	每年2次(数据截至每年6月30日和12月31日)
快速纳入机制	1、特别快速纳入, 首日市值须位于前10%, 适合大型股; 2、季度快速纳入, 须符合大中型市值, 适合中大型股;

来源: 恒指公司、LiveReport大数据

第二章 港股通成交及调整数据

75家港股公司新晋为港股通可投资标的

据LiveReport大数据统计, 2025年港股公司纳入港股通的形式呈现多元化, 累计有75家公司成功纳入港股通, 包括19家AH公司的H股纳入港股通, 1家公司通过特别快速纳入机制纳入, 7家公司通过季度快速纳入机制纳入, 1家同股不同权公司在满足上市时长后纳入, 47家公司在一年两次的定期调整中纳入。

AH公司纳入

具体来看, 19只AH公司中包括17家A股公司在香港上市后H股纳入, 1家港股公司在A股上市后H股纳入, 1家A股公司"摘帽"解除风险警示后其H股纳入。截至2025年末, 港股通持仓市值居前的新晋AH公司包括三花智控、恒瑞医药、宁德时代、赤峰黄金等。

图表110: 2025年新晋港股通-AH公司纳入

序号	证券代码	公司简称	生效日期	纳入日涨跌幅 (%)	港股通持股占比 (%)	港股通市值 (亿港元)
1	2050.HK	三花智控	2025/7/21	-0.36	22.04	40.25
2	1276.HK	恒瑞医药	2025/6/20	-1.05	20.67	38.04
3	3750.HK	宁德时代	2025/6/16	-1.47	4.78	37.71
4	6693.HK	赤峰黄金	2025/4/7	-9.67	45.03	31.70
5	6613.HK	蓝思科技	2025/8/4	2.08	18.99	14.46
6	2648.HK	安井食品	2025/7/31	-0.33	40.64	10.76
7	9927.HK	赛力斯	2025/12/1	5.22	6.92	8.07
8	3288.HK	海天味业	2025/7/17	-2.47	8.49	8.03
9	2631.HK	天岳先进	2025/9/15	2.17	24.17	7.77
10	6166.HK	剑桥科技	2025/11/24	-4.45	9.81	7.07
11	2603.HK	吉宏股份	2025/5/27	39.06	54.86	4.86
12	1304.HK	峰昭科技	2025/8/4	-0.67	16.18	4.85
13	2865.HK	钧达股份	2025/6/3	-12.86	31.83	4.34
14	0568.HK	山东墨龙	2025/5/6	188.51	51.22	4.16
15	0699.HK	均胜电子	2025/12/4	-2.13	11.64	3.47
16	2315.HK	百奥赛图-B	2025/12/24	22.23	7.80	3.05
17	0638.HK	广和通	2025/11/17	-4.61	10.44	2.31
18	2579.HK	中伟新材	2025/12/15	-2.07	4.55	1.56
19	6031.HK	三一重工	2025/11/24	-0.27	0.70	1.16

来源: 各大交易所、LiveReport大数据; 数据截至2025/12/31

第二章 港股通成交及调整数据

■ 特别快速纳入

据LiveReport大数据, 紫金黄金国际于上市首日收盘的总市值达到3165亿港元, 位列恒生综合指数现有成份股的前10%, 得以通过特别快速纳入机制, 仅用时10个交易日, 便快速纳入了恒生综合指数及港股通。截至2025年年末, 港股通持有紫金黄金国际的市值达到80亿港元。

图表111: 2025年新晋港股通-特别快速纳入

序号	证券代码	公司简称	生效日期	纳入日涨跌幅 (%)	港股通持股占比 (%)	港股通市值 (亿港元)
1	2259.HK	紫金黄金国际	2025/10/16	3.80	2.04	79.97

■ 季度快速纳入

据LiveReport大数据统计, 7只在2025年第一季度、第三季度上市的新股通过季度快速纳入规则进入恒生综合指数及港股通。截至2025年年末, 港股通持有古茗、蜜雪集团的市值已突破30亿港元。

图表112: 2025年新晋港股通-季度快速纳入

序号	证券代码	公司简称	生效日期	纳入日涨跌幅 (%)	港股通持股占比 (%)	港股通市值 (亿港元)
1	1828.HK	富卫集团	2025/12/8	-2.41	0.12	0.63
2	9973.HK	奇瑞汽车	2025/12/8	-2.92	0.28	2.09
3	2580.HK	奥克斯电气	2025/12/8	-3.73	1.13	2.45
4	2591.HK	银诺医药-B	2025/12/8	-14.32	0.38	0.50
5	1364.HK	古茗	2025/6/9	4.34	6.10	36.03
6	2097.HK	蜜雪集团	2025/6/9	5.41	5.12	31.75
7	0325.HK	布鲁可	2025/6/9	22.34	6.73	11.26

来源: 各大交易所、LiveReport大数据; 数据截至2025/12/31

第二章 港股通成交及调整数据

■ 同股不同权公司纳入

据LiveReport大数据统计，2025年1只同股不同权公司，即地平线机器人-W于2025年5月份达到额外的上市时长、市值和流动性要求后，顺利纳入港股通。截至2025年年末，港股通持有地平线机器人-W的市值达到228亿港元。

图表113: 2025年新晋港股通-同股不同权公司纳入

序号	证券代码	公司简称	生效日期	纳入日涨跌幅 (%)	年末港股通持股占比 (%)	年末港股通市值 (亿港元)
1	9660.HK	地平线机器人-W	2025/5/26	-6.45	18.00	228.41

■ 定期调整纳入

据LiveReport大数据统计，2025年共有47只股票在港股通定期调整中纳入，其中绝大多数为新股及次新股。截至2025年末，“北水”买入最多（港股通持仓市值居前）的公司包括贝壳-W、映恩生物-B、毛戈平、万国黄金集团、英诺赛科等。

图表114: 2025年新晋港股通-定期调整纳入

序号	证券代码	公司简称	生效日期	纳入日涨跌幅 (%)	年末港股通持股占比 (%)	年末港股通市值 (亿港元)
1	2423.HK	贝壳-W	2025/3/10	-1.63	13.35	194.53
2	9606.HK	映恩生物-B	2025/9/8	10.90	30.74	81.50
3	1318.HK	毛戈平	2025/3/10	7.91	22.79	48.78
4	3939.HK	万国黄金集团	2025/3/10	7.81	11.54	39.00
5	2577.HK	英诺赛科	2025/3/10	-7.88	8.26	34.09
6	0697.HK	首程控股	2025/3/10	0.57	18.84	33.44
7	3931.HK	中创新航	2025/3/10	-3.70	17.37	33.24
8	2799.HK	中信金融资产	2025/3/10	-1.23	10.77	31.66
9	1729.HK	汇聚科技	2025/9/8	-3.15	6.38	21.56
10	2460.HK	华润饮料	2025/3/10	-1.83	7.91	19.10
11	2007.HK	碧桂园	2025/9/8	6.25	15.33	18.42
12	9985.HK	卫龙美味	2025/3/10	14.82	6.25	17.12
13	2432.HK	越疆	2025/3/10	5.35	11.05	16.49
14	2507.HK	西锐 (已调出)	2025/3/10	1.49	6.33	12.93
15	2410.HK	同源康医药-B	2025/3/10	16.18	25.55	12.58

来源: 各大交易所、LiveReport大数据; 数据截至2025/12/31

第二章 港股通成交及调整数据

图表114: 2025年新晋港股通-定期调整纳入 (续)

序号	证券代码	公司简称	生效日期	纳入日涨跌幅 (%)	年末港股通持股占比 (%)	年末港股通市值 (亿港元)
16	2522.HK	一脉阳光	2025/3/10	-18.57	45.56	11.02
17	2232.HK	晶苑国际	2025/3/10	12.80	4.66	8.92
18	2587.HK	健康之路	2025/3/10	5.41	20.79	7.98
19	2276.HK	康耐特光学	2025/9/8	-3.25	2.62	6.83
20	0999.HK	小菜园	2025/3/10	-8.00	6.15	6.81
21	2586.HK	多点数智	2025/3/10	-6.43	8.31	5.62
22	2510.HK	德翔海运	2025/3/10	0.00	3.83	5.29
23	2617.HK	药捷安康-B	2025/9/8	20.13	1.46	5.11
24	2582.HK	国富氢能	2025/3/10	-7.98	19.89	5.10
25	6681.HK	脑动极光-B	2025/9/8	4.62	6.11	4.99
26	0308.HK	香港中旅	2025/3/10	6.60	5.97	4.27
27	2643.HK	曹操出行	2025/9/8	-12.07	2.50	4.10
28	2562.HK	狮腾控股	2025/3/10	-24.79	49.05	3.96
29	2473.HK	喜相逢集团	2025/9/8	-4.25	3.02	3.75
30	3677.HK	正力新能	2025/9/8	6.45	2.86	3.56
31	0506.HK	中国食品	2025/9/8	-2.87	2.70	3.29
32	2506.HK	讯飞医疗科技	2025/3/10	1.22	5.12	3.14
33	0041.HK	鹰君	2025/3/10	5.12	2.71	3.07
34	2570.HK	重塑能源	2025/3/10	-15.77	7.97	2.98
35	2431.HK	佑驾创新	2025/3/10	-8.71	5.84	2.72
36	2629.HK	MIRXES-B	2025/9/8	-6.80	2.17	2.66
37	1783.HK	晋景新能	2025/9/8	-4.06	2.83	2.63
38	2609.HK	佰泽医疗	2025/9/8	-6.22	4.68	2.36
39	1333.HK	博雷顿	2025/9/8	-12.72	3.42	2.36
40	6603.HK	IFBH	2025/9/8	-6.33	5.37	2.25
41	2610.HK	南山铝业国际	2025/9/8	-2.40	0.62	1.82
42	9678.HK	云知声	2025/9/8	-18.22	1.00	1.69
43	6168.HK	周六福	2025/9/8	-3.75	2.07	1.64
44	6993.HK	蓝月亮集团	2025/9/8	2.76	0.81	1.28
45	6086.HK	方舟健客	2025/3/10	40.72	3.46	1.05
46	2589.HK	沪上阿姨	2025/9/8	-6.97	1.40	0.72
47	6623.HK	陆控 (已调出)	2025/3/10	0.00	0.00	0.00

来源: 各大交易所、LiveReport大数据; 数据截至2025/12/31

第四章

MSCI和富时指数调整

作为全球主流指数, MSCI指数系列以及富时指数系列的调整变动备受市场关注。



第四章 MSCI和富时指数调整

■ MSCI指数调整规则

明晟指数公司 (MSCI) 是全球三大指数公司之一, 也是目前全球最大的独立指数公司, 在新兴市场宽基指数方面占据主导地位。其旗舰指数为MSCI全球可投资市场指数, 也是欧美基金经理人对全球股票市场投资的重要参考指数。

在MSCI全球可投资市场中, 中国地区被划分为新兴市场 (香港地区为发达市场)。归属于中国内地企业的大盘股及中盘股选入MSCI全球标准指数 (中国地区) ——即MSCI中国指数, 小盘股则选入MSCI全球小盘股指数 (中国地区) ——即MSCI中国小盘股指数。其中, MSCI中国指数挂钩的基金产品众多, 最受中国公司关注。

MSCI指数会根据股票市值、流动性、上市时间、行业、所处国家地区、外资投资限制等诸多维度进行编制, 对于MSCI中国指数及MSCI中国小盘股指数的主要筛选条件包括:

- 1. 选股范围:** 上市至少三个月的A/B/H/Red/P股及其他中概股 (不含A股ST股), 剔除半年定期调整时在指数审查的价格截止日停牌、过去12个月里连续停牌超过50个交易日的股票, 以及剔除香港证监会“股权高度集中”名单股票。
- 2. 调整频率:** 每年2/5/8/11月的月中公布成分股调整结果, 并于当月底之后生效。【注: 5、11月为半年度调整, 将重新确认可投资股票样本空间; 2、8月为季度调整, 并不更新选股池】
- 3. 调整因子:** 根据股东性质区分自由/非自由流通股份, 并计算每只股票的自由流通调整后市值, 要求成份股的FIF (自由流通因子, 即外资可在公开市场购买的已发行股份占比) $\geq 15\%$, FOLs (剩余外资最大持股比例, 即外资持股比例上限) $\geq 15\%$ 。
- 4. 市值要求:** 使用GICS分类标准进行国家和行业分类, 覆盖每个国家的每个行业自由流通调整后99%的市值。大/中/小盘股对应的市值覆盖率分别为70%/85%/99%。大中盘股一起构成MSCI中国指数, 小盘股构成MSCI中国小盘股指数。

非现有成份股纳入需在最小总市值门槛的1.5倍以上 (1~1.5倍之间有一定概率替补进入选股池), 现有成份股低于最小总市值门槛的2/3将被剔除。对于IPO新股而言, 大型IPO新股会在上市第10个交易日后纳入, 但总市值和自由流通市值均需达最小门槛的1.8倍以上。

- 5. 流通要求:** 指数审查期的12个月和3个月ATVR (年化成交额比率, 近似于年化换手率) $\geq 15\%$ 可纳入, $\leq 10\%$ 将被剔除; 过去四个季度的3个月FOT (可交易频率, 即个股交易天数/大盘交易天数) $\geq 80\%$ 可纳入, $\leq 70\%$ 将被剔除。IPO新股的首月ATVR中位值需剔除前3天的交易数据 (且当月剩余交易日至少还有5天), 否则从下个月开始算起。

来源: MSCI、LiveReport大数据;

第四章 MSCI和富时指数调整

■ 2025年四次MSCI中国指数港股调整情况

在2025年2月份的调整中, MSCI新兴市场大/中/小盘股的最小总市值门槛约为207.90亿/61.76亿/4.77亿美元, 最小自由流通市值门槛约为2.38亿美元。

MSCI中国指数调整名单-2025/02

纳入				剔除			
证券代码	公司简称	上市日期	总市值 (亿美元)	证券代码	公司简称	上市日期	总市值 (亿美元)
1519.HK	极兔速递-W	2023-10-27	72.32	-	-	-	-

MSCI中国小盘股指数调整名单-2025/02

纳入				剔除			
证券代码	公司简称	上市日期	总市值 (亿美元)	证券代码	公司简称	上市日期	总市值 (亿美元)
2602.HK	万物云	2022-09-29	29.93	6826.HK	昊海生物科技	2015-04-30	7.62
9880.HK	优必选	2023-12-29	29.87	0581.HK	中国东方集团	2004-03-02	4.92
2498.HK	速腾聚创	2024-01-05	17.40	0410.HK	SOHO中国	2007-10-08	4.27
9636.HK	九方智投控股	2023-03-10	13.04	9959.HK	联易融科技-W	2021-04-09	4.14
9858.HK	优然牧业	2021-06-18	7.70	1477.HK	欧康维视生物-B	2020-07-10	4.08
9911.HK	赤子城科技	2019-12-31	6.88	1119.HK	创梦天地	2018-12-06	3.49

来源: MSCI、LiveReport大数据;

第四章 MSCI和富时指数调整

■ 2025年四次MSCI中国指数港股调整情况

在2025年5月份的调整中，MSCI新兴市场大/中/小盘股的最小总市值门槛约为198.94亿/59.28亿/4.42亿美元，最小自由流通市值门槛约为2.21亿美元。

MSCI中国指数调整名单-2025/05

纳入				剔除			
证券代码	公司简称	上市日期	总市值 (亿美元)	证券代码	公司简称	上市日期	总市值 (亿美元)
3618.HK	重庆农村商业银行	2010-12-16	81.95	1138.HK	中远海能	1994-11-11	33.57
				2607.HK	上海医药	2011-05-20	51.70

MSCI中国小盘股指数调整名单-2025/05

纳入				剔除			
证券代码	公司简称	上市日期	总市值 (亿美元)	证券代码	公司简称	上市日期	总市值 (亿美元)
9966.HK	康宁杰瑞制药-B	2019-12-12	8.24	6660.HK	艾美疫苗	2022-10-06	5.06
2533.HK	黑芝麻智能	2024-08-08	14.51	6608.HK	百融云-W	2021-03-31	4.20
9668.HK	渤海银行	2020-07-16	20.14	0830.HK	中国建筑兴业	2010-03-30	4.51
2142.HK	和铂医药-B	2020-12-10	7.81	0861.HK	神州控股	2001-06-01	5.69
0596.HK	浪潮数字企业	2004-04-29	9.52	9878.HK	汇通达网络	2022-02-18	8.28
6680.HK	金力永磁	2022-01-14	21.50	9666.HK	金科服务	2020-11-17	6.63
3330.HK	灵宝黄金	2006-01-12	15.47	0813.HK	世茂集团	2006-07-05	4.06
0666.HK	瑞浦兰钧	2023-12-18	29.52	0314.HK	思派健康	2022-12-23	4.06
6955.HK	博安生物	2022-12-30	9.50	9985.HK	卫龙美味	2022-12-15	49.26
2696.HK	复宏汉霖	2019-09-25	23.78	9923.HK	移卡	2020-06-01	4.29
2477.HK	经纬天地	2024-01-12	10.19				
2228.HK	晶泰控股	2024-06-13	23.57				

来源：MSCI、LiveReport大数据；

第四章 MSCI和富时指数调整

2025年四次MSCI中国指数港股调整情况

在2025年8月份的调整中，MSCI新兴市场大/中/小盘股的最小总市值门槛约为219.91亿/66.76亿/5.14亿美元，最小自由流通市值门槛约为2.57亿美元。

MSCI中国指数调整名单-2025/08

纳入				剔除			
证券代码	公司简称	上市日期	总市值 (亿美元)	证券代码	公司简称	上市日期	总市值 (亿美元)
6181.HK	老铺黄金	2024-06-28	192.37	0921.HK	海信家电	1996-07-23	40.42
2799.HK	中信金融资产	2015-10-30	129.83	0881.HK	中升控股	2010-03-26	35.44
9660.HK	地平线机器人-W	2024-10-24	119.19				
6990.HK	科伦博泰生物-B	2023-07-11	105.58				
1530.HK	三生制药	2015-06-11	85.44				
9899.HK	网易云音乐	2021-12-02	80.01				
2268.HK	药明合联	2023-11-17	74.79				
9698.HK	万国数据-SW	2020-11-02	74.59				
1357.HK	美图公司	2016-12-15	59.80				

MSCI中国小盘股指数调整名单-2025/08

纳入				剔除			
证券代码	公司简称	上市日期	总市值 (亿美元)	证券代码	公司简称	上市日期	总市值 (亿美元)
0881.HK	中升控股	2010-03-26	35.44	1530.HK	三生制药	2015-06-11	85.44
9606.HK	映恩生物-B	2025-04-15	34.84	9899.HK	网易云音乐	2021-12-02	80.01
2598.HK	连连数字	2024-03-28	19.93	9698.HK	万国数据-SW	2020-11-02	74.59
6127.HK	昭衍新药	2021-02-26	19.57	1357.HK	美图公司	2016-12-15	59.80
0525.HK	广深铁路股份	1996-05-14	17.60	1905.HK	海通恒信	2019-06-03	9.23
2556.HK	迈富时	2024-05-16	16.88				
6196.HK	郑州银行	2015-12-23	15.87				
6683.HK	巨星传奇	2023-07-13	14.63				
2517.HK	锅圈	2023-11-02	12.36				
0340.HK	潼关黄金	1997-03-26	11.82				
1477.HK	欧康维视生物-B	2020-07-10	10.20				
2616.HK	基石药业-B	2019-02-26	9.42				
1330.HK	绿色动力环保	2014-06-19	9.14				
2105.HK	来凯医药-B	2023-06-29	9.09				
9923.HK	移卡	2020-06-01	8.58				
2256.HK	和誉-B	2021-10-13	8.46				
9885.HK	药师帮	2023-06-28	8.06				
0434.HK	博雅互动	2013-11-12	7.92				
2488.HK	元征科技	2002-10-07	7.70				

来源：MSCI、LiveReport大数据；

第四章 MSCI和富时指数调整

2025年四次MSCI中国指数港股调整情况

在2025年11月份的调整中，MSCI新兴市场大/中/小盘股的最小总市值门槛约为235.50亿/71.53亿/5.56亿美元，最小自由流通市值门槛约为2.78亿美元。

MSCI中国指数调整名单-2025/11

纳入				剔除			
证券代码	公司简称	上市日期	总市值 (亿美元)	证券代码	公司简称	上市日期	总市值 (亿美元)
2259.HK	紫金黄金国际	2025-09-30	488.93	6818.HK	中国光大银行	2013-12-20	253.89
1776.HK	广发证券	2015-04-10	200.79	3320.HK	华润医药	2016-10-28	39.12
1772.HK	赣锋锂业	2018-10-11	121.06	0696.HK	中国民航信息网络	2001-02-07	38.55
0489.HK	东风集团股份	2005-12-07	100.33	0371.HK	北控水务集团	1993-04-19	31.67
9880.HK	优必选	2023-12-29	79.60				
1258.HK	中国有色矿业	2012-06-29	72.39				
2099.HK	中国黄金国际	2010-12-01	69.46				
9995.HK	荣昌生物	2020-11-09	66.16				
2228.HK	晶泰控股	2024-06-13	63.27				

MSCI中国小盘股指数调整名单-2025/11

纳入				剔除			
证券代码	公司简称	上市日期	总市值 (亿美元)	证券代码	公司简称	上市日期	总市值 (亿美元)
3320.HK	华润医药	2016-10-28	39.12	9880.HK	优必选	2023-12-29	79.60
0696.HK	中国民航信息网络	2001-02-07	38.55	1258.HK	中国有色矿业	2012-06-29	72.39
0371.HK	北控水务集团	1993-04-19	31.67	2099.HK	中国黄金国际	2010-12-01	69.46
2507.HK	西锐	2024-07-12	25.80	9995.HK	荣昌生物	2020-11-09	66.16
1304.HK	峰岬科技	2025-07-09	25.50	2228.HK	晶泰控股	2024-06-13	63.27
9887.HK	维立志博-B	2025-07-25	17.14	6680.HK	金力永磁	2022-01-14	44.58
0917.HK	趣致集团	2024-05-27	15.85	6869.HK	长飞光纤光缆	2014-12-10	40.00
2555.HK	茶百道	2024-04-23	15.76	2142.HK	和铂医药-B	2020-12-10	15.30
1651.HK	津上机床中国	2017-09-25	14.98	2105.HK	来凯医药-B	2023-06-29	8.18
2171.HK	科济药业-B	2021-06-18	12.97	1234.HK	中国利郎	2009-09-25	5.27
1672.HK	歌礼制药-B	2018-08-01	12.27	6626.HK	越秀服务	2021-06-28	4.89
2373.HK	美丽田园医疗健康	2023-01-16	10.25	2169.HK	沧港铁路	2020-10-23	4.07
0866.HK	中国秦发	2009-07-03	9.76	0182.HK	协合新能源	1991-11-27	3.90
2722.HK	重庆机电	2008-06-13	9.24	0535.HK	金地商置	1989-10-16	3.89
0173.HK	嘉华国际	1987-02-06	8.92	9922.HK	九毛九	2020-01-15	3.67
9959.HK	联易融科技-W	2021-04-09	8.63	1855.HK	中庆股份	2021-01-06	3.06
2522.HK	一脉阳光	2024-06-07	8.33	2777.HK	富力地产	2005-07-14	3.04
8083.HK	有赞	2000-04-14	8.06				
3833.HK	新疆新鑫矿业	2007-10-12	8.05				
1167.HK	加科思-B	2020-12-21	7.96				

来源：MSCI、LiveReport大数据；

第四章 MSCI和富时指数调整

富时指数调整规则

富时罗素指数公司 (FTSE Russell) 由伦交所正式建立, 是全球三大指数公司中唯一的交易所系指数公司。以富时罗素指数作为基准挂钩的ETF产品高达20万亿美元, 其旗舰股票指数为富时全球股票指数系列 (FTSE GEIS)。

富时全球股票指数系列, 其囊括了全球48国家和地区的18,000多种大、中、小和微型股证券, 分为“发达”、“先进新兴”和“次级新兴”三大区段, A股作为次级新兴市场被纳入其中, 香港则为发达市场。在香港上市的中国内地企业将被纳入富时中国指数中。

富时指数会根据股票市值、流动性、上市时间、行业、所处国家地区、外资投资限制等诸多维度进行编制, 对于富时中国指数的主要筛选条件包括:

- 1. 选股范围:** 上市至少三个月的A/B/H/Red/P股及其他中概股 (不含A股ST股), 剔除在指数审查的价格截止日停牌、过去12个月里连续停牌超过50个交易日的股票, 以及香港证监会“股权高度集中”名单股票。
- 2. 调整频率:** 每年3、9月份进行半年度审核 (6、12月份进行季度审核), 成分股变动将在3月和9月第三个星期五收市后实施, 即第四个星期一生效, 数据截止日期是审核月份第三个星期五的四周前的星期四收盘时。
- 3. 调整因子:** 根据股东性质区分自由/非自由流通股份, 并计算每只股票的自由流通调整后市值。根据自由流通量和外资持股上限 (FOLs) 进行权重调整, 权重上限为10%。
- 4. 市值要求:** 使用GICS分类标准进行区域总市值排序 (超过10%权重上限的以上限市值计算), 并引入1.5亿美元和3000万美元的最低自由流通市值纳入和剔除门槛。大/中/小盘股对应的市值覆盖率纳入范围分别为68%/86%/98%, 剔除范围分别为72%/92%/101%。IPO新股只有IPO发行股份计入自由流通市值, 绿鞋 (超额配股权) 和禁售股份不计入在内。

快速纳入: 自由流通比例在5%以上的公司的总市值和自由流通市值必须达到中盘股纳入门槛的1.5倍、0.5倍, 才能被快速纳入; 自由流通比例在5%以内的公司的自由流通市值必须超过区域纳入百分比水平的10倍才能被快速纳入大盘股指数。IPO新股的首日收盘市值和自由流通市值达标则可在第五个交易日收盘后被快速纳入, 否则在下一次审核中考核。

- 5. 流通要求:** 现有成分股要求在12个月中至少8个月 (或过去6个月中至少4个月) 的每月中位换手率达到其已发行股票的0.04%; 非现有成分股要求在12个月中至少8个月 (或过去6个月中至少4个月) 的每月中位换手率达到其已发行股票的0.05%。上市不足12个月的IPO新股必须至少有3个月的交易记录, 并将合格之日起进行测试。

来源: 富时指数、LiveReport大数据;

第四章 MSCI和富时指数调整

2025年四次富时中国指数港股调整情况

在2025年3月份的调整中，富时中国指数的最小总市值纳入门槛约为4.75亿美元，最小可投资市值纳入门槛约为4.88亿美元。

富时中国指数调整名单-2025/03

纳入					剔除				
纳入规模	证券代码	公司简称	上市日期	总市值 (亿美元)	剔除规模	证券代码	公司简称	上市日期	总市值 (亿美元)
大盘股	2057.HK	中通快递-W	2020-09-29	157.94	大盘股	1044.HK	恒安国际	1998-12-08	33.61
大盘股	1359.HK	中国信达	2013-12-12	62.44	大盘股	0772.HK	阅文集团	2017-11-08	32.97
大盘股	1508.HK	中国再保险	2015-10-26	47.61	大盘股	6979.HK	珍酒李渡	2023-04-27	29.64
大盘股	2268.HK	药明合联	2023-11-17	47.37	大盘股	1114.HK	华晨中国	1999-10-22	24.83
大盘股	9698.HK	万国数据-SW	2020-11-02	44.78	大盘股	6110.HK	滔搏	2019-10-10	23.81
中盘股	0772.HK	阅文集团	2017-11-08	32.97	大盘股	0956.HK	新天绿色能源	2010-10-13	19.94
中盘股	6979.HK	珍酒李渡	2023-04-27	29.64	大盘股	1877.HK	君实生物	2018-12-24	14.70
中盘股	1114.HK	华晨中国	1999-10-22	24.83	中盘股	1359.HK	中国信达	2013-12-12	62.44
中盘股	6110.HK	滔搏	2019-10-10	23.81	中盘股	1508.HK	中国再保险	2015-10-26	47.61
中盘股	9898.HK	微博-SW	2021-12-08	23.43	中盘股	9698.HK	万国数据-SW	2020-11-02	44.78
中盘股	0956.HK	新天绿色能源	2010-10-13	19.94	中盘股	9922.HK	九毛九	2020-01-15	6.18
中盘股	1877.HK	君实生物	2018-12-24	14.70	中盘股	1812.HK	晨鸣纸业	2008-06-18	4.74
小盘股	6963.HK	阳光保险	2022-12-09	40.45	小盘股	3990.HK	美的置业	2018-10-11	5.55
小盘股	9880.HK	优必选	2023-12-29	30.55	小盘股	1250.HK	山高新能源	2013-07-05	5.06
小盘股	3931.HK	中创新航	2022-10-06	29.36	小盘股	0095.HK	绿景中国地产	2005-12-02	3.03
小盘股	0917.HK	趣致集团	2024-05-27	22.34	小盘股	1668.HK	华南城	2009-09-30	2.65
小盘股	2276.HK	康耐特光学	2021-12-16	13.68	小盘股	3377.HK	远洋集团	2007-09-28	2.42
小盘股	2473.HK	喜相逢集团	2023-11-09	9.09	小盘股	2001.HK	新高教集团	2017-04-19	2.40
小盘股	9922.HK	九毛九	2020-01-15	6.18	小盘股	2160.HK	微创心通-B	2021-02-04	2.11
					小盘股	6639.HK	瑞尔集团	2022-03-22	2.02

来源：富时指数、LiveReport大数据；

第四章 MSCI和富时指数调整

2025年四次富时中国指数港股调整情况

在2025年6月份的调整中，富时中国指数的最小总市值纳入门槛约为4.94亿美元，最小可投资市值纳入门槛约为5.08亿美元。

富时中国指数调整名单-2025/06

纳入					剔除				
纳入规模	证券代码	公司简称	上市日期	总市值(亿美元)	剔除规模	证券代码	公司简称	上市日期	总市值(亿美元)
大盘股	6936.HK	顺丰控股	2024-11-27	246.52					
大盘股	9660.HK	地平线机器人-W	2024-10-24	113.19					
大盘股	1318.HK	毛戈平	2024-12-10	62.48					
小盘股	2460.HK	华润饮料	2024-10-23	44.52					

来源：富时指数、LiveReport大数据；

第四章 MSCI和富时指数调整

2025年四次富时中国指数港股调整情况

在2025年9月份的调整中，富时中国指数的最小总市值纳入门槛约为5.38亿美元，最小可投资市值纳入门槛约为5.6亿美元。

富时中国指数调整名单-2025/09

纳入					剔除				
纳入规模	证券代码	公司简称	上市日期	总市值 (亿美元)	剔除规模	证券代码	公司简称	上市日期	总市值 (亿美元)
大盘股	6181.HK	老铺黄金	2024-06-28	221.74	大盘股	0968.HK	信义光能	2013-12-12	28.80
大盘股	1530.HK	三生制药	2015-06-11	72.29	中盘股	1385.HK	上海复旦	2000-08-04	31.29
大盘股	9899.HK	网易云音乐	2021-12-02	66.81	中盘股	1530.HK	三生制药	2015-06-11	72.29
大盘股	6693.HK	赤峰黄金	2025-03-10	66.09	中盘股	0136.HK	中国儒意	1997-09-25	50.02
大盘股	1357.HK	美图公司	2016-12-15	52.53	中盘股	9995.HK	荣昌生物	2020-11-09	39.09
大盘股	0136.HK	中国儒意	1997-09-25	50.02	中盘股	1528.HK	红星美凯龙	2015-06-26	8.15
大盘股	6963.HK	阳光保险	2022-12-09	47.62	小盘股	9899.HK	网易云音乐	2021-12-02	66.81
大盘股	9995.HK	荣昌生物	2020-11-09	39.09	小盘股	1357.HK	美图公司	2016-12-15	52.53
大盘股	1385.HK	上海复旦	2000-08-04	31.29	小盘股	6963.HK	阳光保险	2022-12-09	47.62
中盘股	0968.HK	信义光能	2013-12-12	28.80	小盘股	1600.HK	天伦燃气	2010-11-10	4.05
小盘股	9985.HK	卫龙美味	2022-12-15	44.91	小盘股	1890.HK	中国科培	2019-01-25	3.59
小盘股	3939.HK	万国黄金集团	2012-07-10	43.29	小盘股	3383.HK	雅居乐集团	2005-12-15	2.67
小盘股	2145.HK	上美股份	2022-12-22	41.58	小盘股	9869.HK	海伦司	2021-09-10	2.16
小盘股	6682.HK	第四范式	2023-09-28	32.33	小盘股	0302.HK	中手游	2019-10-31	1.87
小盘股	2228.HK	晶泰控股	2024-06-13	29.75					
小盘股	9636.HK	九方智投控股	2023-03-10	27.36					
小盘股	1952.HK	云顶新耀	2020-10-09	25.90					
小盘股	9699.HK	顺丰同城	2021-12-14	22.13					
小盘股	2858.HK	易鑫集团	2017-11-16	20.08					
小盘股	2498.HK	速腾聚创	2024-01-05	19.90					
小盘股	2587.HK	健康之路	2024-12-30	19.28					
小盘股	2171.HK	科济药业-B	2021-06-18	16.94					
小盘股	2256.HK	和誉-B	2021-10-13	8.85					
小盘股	0173.HK	嘉华国际	1987-02-06	7.83					

来源：富时指数、LiveReport大数据；

第四章 MSCI和富时指数调整

2025年四次富时中国指数港股调整情况

在2025年12月份的调整中, 富时中国指数的最小总市值纳入门槛约为6.31亿美元, 最小可投资市值纳入门槛约为6.83亿美元。

富时中国指数调整名单-2025/12

纳入					剔除				
纳入规模	证券代码	公司简称	上市日期	总市值 (亿美元)	剔除规模	证券代码	公司简称	上市日期	总市值 (亿美元)
大盘股	3750.HK	宁德时代	2025-05-20	3,279.89					
大盘股	1276.HK	恒瑞医药	2025-05-23	642.40					
大盘股	2050.HK	三花智控	2025-06-23	221.45					
大盘股	6613.HK	蓝思科技	2025-07-09	180.91					
小盘股	9606.HK	映恩生物-B	2025-04-15	35.58					

来源: 富时指数、LiveReport大数据;

第五章

港股沽空调整数据

沽空成交数据以及港股可沽空名单的调整变动对投资者具有重要的参考意义。



第五章 沽空调整数据

■ 港股市场沽空交易规则

沽空即卖空，是指卖出投资者所持有或借入的股票的交易所，并在未来以较低的价格再买回该股票，以二者差价作为利润。目前沽空交易已经成为港股市场中流动性的重要来源。

相较其他的全球成熟市场，港股的做空交易相对严格，主要体现在以下几点：

1) 限制卖空范围：

仅允许符合要求的目标进行卖空，港交所会定期更新可以卖空的指定证券名单。香港交易所大概每个月会更新可卖空名单2-5次。但关于股本证券，一年主要的调整时间有4个：2月初、5月初、8月初、11月初。

2) 卖空提价规则：

禁止以成交之前的价格或低于成交之前的价格出售股票。

只能以不低于当时最佳卖盘价的价格进行卖空，防止股价下跌时卖空对价格的打压。比如当前成交价格为十元，那么卖空的价格就必须高于十元。

3) 严禁“裸卖空”：

证券公司需要有相应的股票可供借入和卖出。

通常卖空交易的成本会比买入证券更高。一方面，投资者需要先向券商借入股票再卖出，借入股票需要利息和手续费。另一方面，与买入并持有证券不同，卖空交易无法享受股东权利，不能参与分红派息，还需要向证券出借人支付分红补偿。

也因卖空需要先向中介机构借入证券，大盘股流动性较好、券源更加丰富，大盘股相对于小盘股卖空比例一般会更高一些。

4) 做空目标的筛选标准：

除了港交所上市的股指期货期权成份股、部分ETF基金和做市证券之外，还取符合以下市值和流动性条件之一的股票：

- 市值不少于30亿，年换手率不少于60%；
- 上市不超过60个交易日，连续20个交易日公众持股市值不低于200亿，总成交量不低于5亿；

来源：港交所、LiveReport大数据；

第五章 沽空调整数据

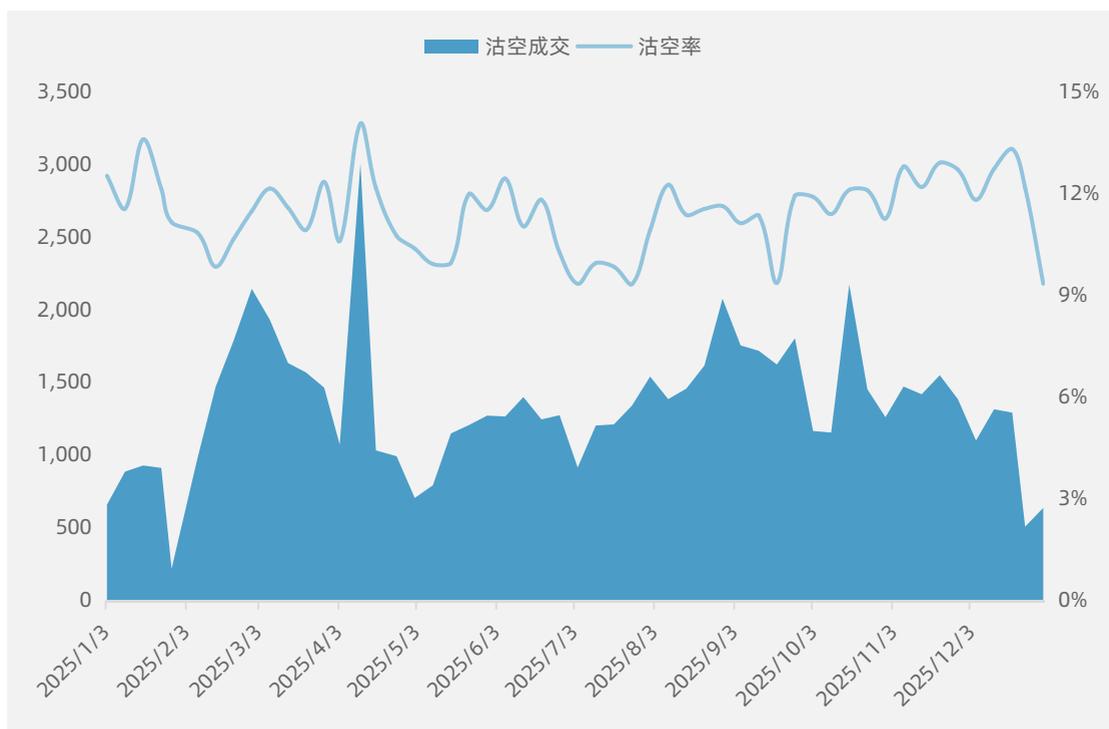
■ 沽空率与恒指呈反相关性，年末仅为9.97%

通常而言，沽空率与大盘指数呈现反相关的关系，长期以来港股大市沽空率的平均水平在15%左右。

2025年度，港股沽空总成交金额约为7.1万亿港元，占大市总成交比例（即沽空率）约为11.5%，明显低于过往平均水平。年内沽空交易最为活跃的时间主要在2月下旬、4月上旬、8月下旬及10月中旬。

港股市场表现整体强劲的情况下，沽空成交量虽也随之上行，但沽空比率明显偏低。年内港股市场沽空成交占比多次低于10%，市场看涨信心强烈，截至年末沽空率仅为9.36%。

图表115: 2025年港股市场沽空成交金额（周度, 亿港元）



来源：港交所、LiveReport大数据；

第五章 沽空调整数据

■ 腾讯、美团等多沽空成交超千亿，蔚来沽空成交占比36%

2025年港股沽空成交金额最大的个股包括阿里巴巴-W、腾讯控股、小米集团-W、美团-W、比亚迪股份、快手-W、中国平安、中芯国际、百度集团-SW等，前十只个股的沽空成交均超过千亿。

图表116: 2025年港股沽空成交金额TOP 10

序号	证券代码	证券简称	沽空成交金额 (亿港元)	占总成交比
1	9988.HK	阿里巴巴-W	5,689	16.21%
2	0700.HK	腾讯控股	3,976	12.92%
3	1810.HK	小米集团-W	3,631	14.67%
4	3690.HK	美团-W	3,134	18.47%
5	1211.HK	比亚迪股份	2,426	24.71%
6	1024.HK	快手-W	1,485	20.94%
7	2318.HK	中国平安	1,342	22.12%
8	0981.HK	中芯国际	1,231	8.24%
9	9888.HK	百度集团-SW	1,140	31.65%
10	0939.HK	建设银行	1,037	18.43%

而从比例看，沽空成交占比较大的个股包括九龙仓集团、蔚来-SW、周大福、港铁公司、百威亚太、招商银行、百度集团-SW、恒基地产、信义玻璃、贝壳-W等，前十只个股的沽空成交比例均超过了30%，九龙仓集团达到了40.6%。

图表117: 2025年港股沽空成交比例TOP 10

序号	证券代码	证券简称	沽空成交金额 (亿港元)	占总成交比
1	0004.HK	九龙仓集团	27.90	40.60%
2	9866.HK	蔚来-SW	308.24	37.28%
3	1929.HK	周大福	176.53	35.83%
4	0066.HK	港铁公司	145.93	34.75%
5	1876.HK	百威亚太	139.13	34.73%
6	3968.HK	招商银行	756.89	32.47%
7	9888.HK	百度集团-SW	1,140.35	31.65%
8	0012.HK	恒基地产	128.80	31.26%
9	0868.HK	信义玻璃	79.08	30.78%
10	2423.HK	贝壳-W	350.43	30.10%

来源：港交所、LiveReport大数据；

第五章 沽空调整数据: 可沽空名单调入

2025年2月可沽空调整名单变化及调整后影响

2025年2月14日, 港交所定期调整的可沽空名单新纳入顺丰控股、国泰君安、申万宏源、优必选、华润饮料等50只股票。从生效首日的表现来看, 50只股票的股价平均上涨2.12%, 平均沽空成交占比为7.16%。其中, 卖空金额较高的公司有国泰君安、优必选、博雅互动等。

图表118: 2025年2月港交所沽空名单调入

证券代码	公司简称	生效日涨跌幅 (%)	生效日沽空金额 (万港元)	生效日沽空额占成交额比率
6936.HK	顺丰控股	1.61	21	0.16%
2611.HK	国泰君安	0.69	3,558	29.90%
6806.HK	申万宏源	3.13	69	1.45%
9880.HK	优必选	4.23	1,754	1.85%
2460.HK	华润饮料	0.34	81	2.67%
2556.HK	迈富时	5.41	130	1.87%
2880.HK	辽港股份	1.43	-	-
6680.HK	金力永磁	3.74	33	0.78%
2582.HK	国富氢能	2.95	26	1.93%
2533.HK	黑芝麻智能	4.22	955	1.22%
2473.HK	喜相逢集团	1.46	226	7.54%
2477.HK	经纬天地	-4.18	812	18.46%
9636.HK	九方智投控股	-3.09	506	4.86%
0107.HK	四川成渝高速公路	-0.30	31	4.70%
2066.HK	盛京银行	7.69	-	-
2495.HK	声通科技	6.98	68	5.00%
2410.HK	同源康医药 - B	3.82	-	-
6657.HK	百望股份	0.00	-	-
2507.HK	西锐	-2.90	3	17.49%
1375.HK	中州证券	4.94	127	5.84%
1528.HK	红星美凯龙	1.90	143	7.38%
9676.HK	十月稻田	3.33	180	7.70%
2490.HK	乐舱物流	0.74	8	3.10%
8137.HK	洪桥集团	-1.67	-	-

来源: 港交所、LiveReport大数据;

第五章 沽空调整数据: 可沽空名单调入

图表118: 2025年2月港交所沽空名单调入 (续)

证券代码	公司简称	生效日 涨跌幅 (%)	生效日沽空金额 (万港元)	生效日沽空额 占成交额比率
3380.HK	龙光集团	3.03	7	0.62%
6086.HK	方舟健客	15.02	2	0.65%
1280.HK	奇点国峰	-5.43	18	5.90%
0535.HK	金地商置	0.00	34	7.83%
0547.HK	数字王国	0.00	11	8.41%
2479.HK	天聚地合	0.26	8	16.52%
2121.HK	创新奇智	7.05	833	3.82%
1995.HK	永升服务	3.76	77	8.58%
3383.HK	雅居乐集团	4.92	10	2.02%
3978.HK	卓越教育集团	0.56	26	3.78%
0866.HK	中国秦发	-3.33	33	3.61%
2536.HK	百乐皇宫	0.00	-	-
0434.HK	博雅互动	-1.93	1,597	24.52%
0085.HK	中电华大科技	5.34	6	0.76%
9996.HK	沛嘉医疗 - B	7.55	4	0.79%
0302.HK	中手游	4.82	157	14.07%
3309.HK	希玛医疗	4.02	32	3.28%
1349.HK	复旦张江	4.20	26	3.00%
1899.HK	兴达国际	0.00	-	-
8279.HK	亚博科技控股	5.45	-	-
3337.HK	安东油田服务	-1.27	7	1.60%
2198.HK	中国三江化工	0.53	3	2.82%
0133.HK	招商局中国基金	1.79	64	23.29%
0686.HK	北京能源国际	0.00	42	32.07%
9933.HK	GHW INTL	1.63	2	1.51%
1115.HK	西藏水资源	1.47	-	-
平均值		2.12	286	7.16%

来源: 港交所、LiveReport大数据;

第五章 沽空调整数据: 可沽空名单调入

2025年5月可沽空调整名单变化及调整后影响

2025年5月16日, 港交所可沽空名单新纳入古茗、毛戈平、山高控股、布鲁可等27只股票。27只股票于生效日的股价平均下跌0.3%, 平均沽空成交占比为10.66%, 卖空金额较高的公司为毛戈平、古茗、越疆等。

图表119: 2025年5月港交所沽空名单调入

证券代码	公司简称	生效日 涨跌幅 (%)	生效日沽空金额 (万港元)	生效日沽空额 占成交额比率
1364.HK	古茗	-0.21	3840	35.20%
1318.HK	毛戈平	-4.21	14865	48.56%
0412.HK	山高控股	0.77	118	8.98%
0325.HK	布鲁可	0.00	1024	12.45%
2577.HK	英诺赛科	-1.13	126	4.84%
2432.HK	越疆	-0.79	4013	14.67%
2587.HK	健康之路	0.35	202	13.41%
2570.HK	重塑能源	6.70	211	4.05%
6808.HK	高鑫零售	-4.15	82	4.07%
2245.HK	力勤资源	2.68	-	-
3330.HK	灵宝黄金	1.78	533	10.32%
2431.HK	佑驾创新	0.77	75	1.43%
2142.HK	和铂医药 - B	-0.76	1027	17.19%
2562.HK	狮腾控股	-2.89	4	0.17%
2522.HK	一脉阳光	3.09	10	0.15%
2105.HK	来凯医药 - B	2.61	259	12.27%
2169.HK	沧港铁路	-1.38	45	8.09%
1672.HK	歌礼制药 - B	-8.97	1190	24.36%
2488.HK	元征科技	4.63	12	0.63%
2531.HK	广联科技控股	-3.33	-	-

来源: 港交所、LiveReport大数据;

第五章 沽空调整数据: 可沽空名单调入

图表119: 2025年5月港交所沽空名单调入 (续)

证券代码	公司简称	生效日涨跌幅 (%)	生效日沽空金额 (万港元)	生效日沽空额占成交额比率
9669.HK	北森控股	0.00	-	-
1126.HK	德林国际	-0.99	-	-
1782.HK	国际商业数字技术	1.72	5	3.12%
1250.HK	山高新能源	0.00	-	-
0029.HK	达力集团	-1.82	28	6.34%
1263.HK	栢能集团	-0.89	27	2.00%
2390.HK	知乎 - W	-1.70	1	2.16%
平均值		-0.30	1259	10.66%

■ 宁德时代上市首日纳入可沽空名单

2025年5月20日上市的宁德时代, 于上市首日即被纳入可沽空名单。由于卖空需要预先向中介机构借入证券, 大盘股流动性较好、券源更加丰富。因此, 大盘股的卖空比例及卖空持仓市值相对于小盘股通常会更高。

来源: 港交所、LiveReport大数据;

第五章 沽空调整数据: 可沽空名单调入

2025年8月可沽空调整名单变化及调整后影响

2025年8月8日, 港交所定期调整的可沽空名单新纳入恒瑞医药、蜜雪集团、三花智控、赤峰黄金、映恩生物-B等35只股票。

从生效首日的表现来看, 35只股票的股价平均上涨0.12%, 平均沽空成交占比为9.65%。其中, 卖空金额较高的公司为恒瑞医药、蜜雪集团、赤峰黄金等。于生效日, 恒瑞医药的沽空成交金额高达1.27亿港元, 占当天总成交额的37.4%。

图表120: 2025年8月港交所沽空名单调入

证券代码	公司简称	生效日涨跌幅 (%)	生效日沽空金额 (万港元)	生效日沽空额占成交额比率
1276.HK	恒瑞医药	-2.66	12,677	37.40%
2097.HK	蜜雪集团	-2.94	9,016	34.49%
2050.HK	三花智控	-2.41	2,049	13.03%
6693.HK	赤峰黄金	1.28	9,357	16.18%
9606.HK	映恩生物 - B	-0.49	563	9.18%
3677.HK	正力新能	6.05	10	0.30%
2610.HK	南山铝业国际	1.39	1	0.16%
2510.HK	德翔海运	-1.32	274	6.89%
2596.HK	宜宾银行	0.00	-	-
3868.HK	信义能源	0.00	111	6.05%
2616.HK	基石药业 - B	1.16	105	1.98%
0775.HK	长江生命科技	-0.99	20	2.26%
9676.HK	十月稻田	-0.98	82	3.87%
2256.HK	和誉 - B	2.41	4	0.05%
6681.HK	脑动极光 - B	-0.57	4	0.93%
2373.HK	美丽田园医疗健康	0.37	3	0.63%
1167.HK	加科思 - B	-1.76	27	0.93%
2342.HK	京信通信	0.55	19	3.29%
9900.HK	智云科技建设	-0.85	-	-
1541.HK	宜明昂科 - B	0.45	40	3.08%

来源: 港交所、LiveReport大数据;

第五章 沽空调整数据: 可沽空名单调入

图表120: 2025年8月港交所沽空名单调入 (续)

证券代码	公司简称	生效日 涨跌幅 (%)	生效日沽空金额 (万港元)	生效日沽空额 占成交额比率
1349.HK	复旦张江	-2.66	926	26.81%
6676.HK	找钢集团 - W	-1.02	3	0.95%
1873.HK	维亚生物	15.63	37	0.64%
2585.HK	梦金园	-0.08	1	0.62%
2121.HK	创新奇智	-1.97	181	27.90%
2519.HK	傲基股份	-0.49	-	-
2552.HK	华领医药 - B	-0.63	114	9.84%
0622.HK	威华达控股	2.00	-	-
1061.HK	亿胜生物科技	0.93	17	3.64%
0565.HK	锦艺集团控股	-1.83	6	1.26%
2487.HK	科笛 - B	-4.58	14	2.26%
0035.HK	远东发展	0.00	0	0.09%
9616.HK	东软睿新集团	-0.29	-	-
1009.HK	国际娱乐	0.00	-	-
1769.HK	思考乐教育	0.68	13	7.19%
平均值		0.12	1230	7.65%

来源: 港交所、LiveReport大数据;

第五章 沽空调整数据: 可沽空名单调入

2025年11月可沽空调整名单变化及调整后影响

2025年11月, 2025年11月7日, 禾赛-W被纳入港交所可沽空名单。2025年11月14日, 港交所定期调整的可沽空名单新纳入海天味业、蓝思科技等74只股票。从生效首日的表现来看, 74只股票的股价平均下跌1.67%, 平均沽空成交占比为9.36%。其中, 卖空金额较高的公司为蓝思科技、昭衍新药、德林国际等。

图表121: 2025年11月港交所沽空名单调入

证券代码	公司简称	生效日涨跌幅 (%)	生效日沽空金额 (万港元)	生效日沽空额占成交额比率
3288.HK	海天味业	-1.07	463	17.48%
6613.HK	蓝思科技	-3.87	5,057	33.68%
1828.HK	富卫集团	-1.75	186	12.90%
2590.HK	极智嘉 - W	-4.56	437	11.97%
6887.HK	东阳光药	-2.51	310	14.54%
2419.HK	德康农牧	1.61	49	1.75%
2643.HK	曹操出行	1.44	109	2.66%
2565.HK	派格生物医药 - B	12.15	120	4.13%
2648.HK	安井食品	-4.34	231	2.58%
6168.HK	周六福	-5.34	17	0.06%
2629.HK	MIRXES-B	-3.07	819	16.55%
1304.HK	FORTIOR	-5.00	252	15.27%
1578.HK	天津银行	0.00	1	1.61%
0340.HK	潼关黄金	-1.72	650	25.79%
6127.HK	昭衍新药	-2.26	2,049	35.70%
0999.HK	小菜园	-3.59	59	3.73%
9887.HK	维立志博 - B	-0.84	170	5.36%
1635.HK	大众公用	3.68	228	0.43%
6196.HK	郑州银行	0.00	171	18.80%
2589.HK	沪上阿姨	-3.55	0	0.00%
1333.HK	博雷顿	3.00	5	0.04%
2598.HK	连连数字	-2.71	595	27.80%

来源: 港交所、LiveReport大数据;

第五章 沽空调整数据: 可沽空名单调入

图表121: 2025年11月港交所沽空名单调入 (续)

证券代码	公司简称	生效日 涨跌幅 (%)	生效日沽空金额 (万港元)	生效日沽空额 占成交额比率
2609.HK	佰泽医疗	1.21	20	0.22%
2722.HK	重庆机电	-6.97	40	0.90%
9989.HK	海普瑞	-0.52	9	1.71%
3788.HK	中国罕王	-4.26	197	30.03%
1330.HK	绿色动力环保	-2.08	159	18.81%
0866.HK	中国秦发	-5.50	27	1.26%
1858.HK	春立医疗	-2.91	194	8.72%
1905.HK	海通恒信	-1.18	1	1.28%
9878.HK	汇通达网络	-0.41	112	12.63%
3990.HK	美的置业	-1.67	87	20.56%
6826.HK	昊海生物科技	-0.43	28	3.77%
1142.HK	能源及能量环球	-10.38	3	0.08%
6603.HK	IFBH	-8.79	471	7.79%
1126.HK	德林国际	-5.86	693	27.17%
0719.HK	山东新华制药股份	0.97	96	3.30%
2531.HK	广联科技控股	-1.11	1	0.73%
0581.HK	中国东方集团	-1.53	14	6.68%
2509.HK	荃信生物 - B	3.34	62	4.73%
8299.HK	大唐黄金	-1.79	128	5.34%
0326.HK	中国星集团	0.00	93	27.53%
3382.HK	天津港发展	0.00	-	-
9877.HK	健世科技 - B	-3.73	67	11.23%
9666.HK	金科服务	0.00	-	-
6831.HK	绿茶集团	-5.48	77	15.71%
2592.HK	拨康视云 - B	-1.55	0	0.49%
2561.HK	维升药业 - B	-4.18	0	0.22%

来源: 港交所、LiveReport大数据;

第五章 沽空调整数据: 可沽空名单调入

图表121: 2025年11月港交所沽空名单调入 (续)

证券代码	公司简称	生效日 涨跌幅 (%)	生效日沽空金额 (万港元)	生效日沽空额 占成交额比率
1872.HK	冠轡控股	-3.06	-	-
1057.HK	浙江世宝	-2.59	586	22.55%
2411.HK	百果园集团	-0.99	37	6.74%
1848.HK	中国飞机租赁	-2.46	7	4.36%
2198.HK	中国三江化工	-2.02	29	4.40%
6996.HK	德琪医药 - B	0.41	134	14.14%
1911.HK	华兴资本控股	-0.73	22	5.50%
1611.HK	新火科技控股	1.52	70	4.78%
1948.HK	优矩控股	-0.60	-	-
0085.HK	中电华大科技	-2.76	58	13.05%
0807.HK	上海实业环境	0.00	-	-
2160.HK	心通医疗 - B	0.00	64	9.18%
1108.HK	凯盛新能	-0.23	20	2.19%
3681.HK	中国抗体 - B	1.69	170	8.45%
1168.HK	Z FIN	-5.26	16	11.73%
2001.HK	新高教集团	-4.07	65	9.52%
3650.HK	KEEP	-4.96	7	2.04%
0884.HK	旭辉控股集团	-1.92	8	1.92%
0088.HK	TAI CHEUNG HOLD	0.00	1	3.70%
0030.HK	云白国际	0.00	-	-
6100.HK	同道猎聘	0.28	78	13.21%
0064.HK	结好控股	-1.97	-	-
0050.HK	香港小轮 (集团)	-1.60	-	-
2511.HK	君圣泰医药 - B	-1.64	5	3.95%
0511.HK	电视广播	-1.49	6	3.30%
1119.HK	创梦天地	0.00	22	9.33%
平均值		-1.67	242	9.36%

来源: 港交所、LiveReport大数据;

第六章

港股回购数据

股份回购既是上市公司的资金实力是否雄厚的体现，也是企业自身是否认为价值被低估的参考标准。



第六章 港股回购数据

■ 港股市场回购规则

根据香港证监会，股份回购(Sharebuy-back)是指回购股份或要约人提出回购、赎回或以其他方式取得该要约人的股份的要约，包括私有化、协议安排或构成全部或部分该项要约的其他重组方式。

股份回购的行为主体为上市公司本身，结算方式是现金。2024年6月之前，港股的回购必须注销。2024年6月11日，港股回购新规生效，新的库存股机制允许上市公司回购不注销。对于香港上市公司而言，在满足注册地法律和上市公司章程的前提下，库存股制度可以运用在多种场景中，例如：

- **稳定股价：**在股价低迷时回购并转作库存股，以发出低估信号和提振市场信心。
- **灵活融资：**以市价在市场上分批转售库存股来融资（通常优于配售新股，因为新股配售价通常低于市场价）。
- **员工股权激励：**回购后将库存股转让给员工，对员工进行股权激励。
- **并购支付工具：**转让库存股用于支付收购资产的对价。

通常而言，股份回购将减少企业流通在外的股票数量，从而达到市值管理、稳定股价等积极作用。但股份回购需要用现金去市场买入股份，它更适合现金流较好、资金充裕、股价被低估的上市公司。

按照回购的方法和途径，港股的回购分为以下三种：

- **场内股份回购：**场内回购需经董事会批准，股东大会授权董事会批准回购(50%以上投票)，股份可在交易所通过集中竞价方式回购。在董事授权期内，可以进行多次现场回购，但回购总数不得超过10%。场内回购是港股回购的最主要方式。
- **场外股份回购：**场外回购是指上市公司与股东事先约定以特定的价格、时间和执行方式回购，因此也称为“私下交易”。
- **通过一般要约回购股份：**要约回购是指上市公司作为要约人，为某类股份的全体股东回购部分或全部股份的行为。

回购和市场表现是相互影响的，当股价处于低位的时候，公司更有动力去回购，而当公司开启回购时，一定程度上又能够起到支撑股价的作用。

2008年至今，恒生指数与回购公司数目呈现负相关性，指数越低，进行回购维护股价的上市公司越多，回购行为越频繁。从历史经验看，回购往往发生在熊市，但回购信号通常也预示市场底部，随后出现反弹的概率较高。

来源：港交所、LiveReport大数据；

第六章 港股回购数据

2025年港股市场回购近1800亿港元

自2021年以来，港股市场已连续四年回购规模超过千亿港元。2025年度，港股共有269家公司进行了股份回购，占上市公司总数的10%；累计回购金额达1798亿港元，仅次于2024年的2655亿历史纪录，平均每家公司回购金额达6.68亿港元。

图表122: 港股市场历年回购总览

年份	回购公司 (家)	回购公司 占比(%)	回购金额 (亿港元)	平均回购金额 (亿港元/家)
2015年	144	7.72%	243	1.69
2016年	161	8.16%	225	1.40
2017年	147	6.94%	263	1.79
2018年	213	9.20%	303	1.42
2019年	195	7.96%	142	0.73
2020年	171	6.74%	162	0.95
2021年	189	7.35%	383	2.03
2022年	226	8.70%	1,049	4.64
2023年	203	7.78%	1,268	6.25
2024年	279	10.60%	2,655	9.52
2025年	269	10.01%	1,798	6.68

全年来看，港股回购活动在市况较弱的时期十分频繁，在大市走强时有所减弱。这也反映了香港上市公司更倾向于在市况不佳时加大股份回购力度，以实现“抄底”效果，增强对公司股价的信心与支持作用。

图表123: 2025年港股市场回购全景



来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第六章 港股回购数据

■ 腾讯控股连续四年稳居回购榜榜首，汇丰、友邦、小米等积极回购

年度回购榜单中，腾讯控股以800亿港元的总回购额继续领跑，连续四年稳坐港股“回购王”。

汇丰控股、友邦保险紧随其后，分别回购了303亿、177亿港元。

此外，还有14家公司的回购金额超过10亿港元，包括小米集团-W、中国宏桥、中远海控、快手-W、百胜中国、药明生物、安踏体育、太古股份公司A、周大福、时代电气、中石化、中国飞鹤、瑞声科技、恒生银行。

另有54家公司的回购耗资过亿港元，包括哔哩哔哩-W、太古地产、蒙牛乳业等。

图表124: 2025年港股上市公司回购TOP 20

排名	证券代码	证券简称	回购金额 (亿港元)	回购均价 (港元)
1	0700.HK	腾讯控股	800.36	521.70
2	0005.HK	汇丰控股	302.57	91.74
3	1299.HK	友邦保险	176.93	60.62
4	1810.HK	小米集团-W	62.85	41.18
5	1378.HK	中国宏桥	55.82	18.22
6	1919.HK	中远海控	46.60	12.92
7	1024.HK	快手-W	31.18	54.91
8	9987.HK	百胜中国	18.29	360.09
9	2269.HK	药明生物	17.08	20.40
10	2020.HK	安踏体育	16.85	85.67
11	0019.HK	太古股份公司A	16.77	66.78
12	1929.HK	周大福	15.73	12.81
13	3898.HK	时代电气	13.70	30.87
14	0386.HK	中国石油化工股份	11.53	4.32
15	6186.HK	中国飞鹤	11.00	4.24
16	2018.HK	瑞声科技	10.89	38.72
17	0011.HK	恒生银行	10.76	115.35
18	9626.HK	哔哩哔哩-W	7.83	140.10
19	1972.HK	太古地产	7.07	15.81
20	2319.HK	蒙牛乳业	6.09	15.60

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第六章 港股回购数据

■ 信息技术行业回购规模占据半壁江山

整体上看，2025年开展回购行动的港股上市公司，主要集中在信息技术、金融、工业、可选消费及医疗保健领域。

医疗保健、可选消费、信息技术及工业行业的回购公司数量最多，分别有59家、44家、38家及36家，占比21.9%、16.4%、14.1%及13.4%；信息技术、金融、工业及可选消费行业的回购金额最大，分别达903亿、493亿、104亿港元，占比50.3%、27.4%、5.8%及4.8%。

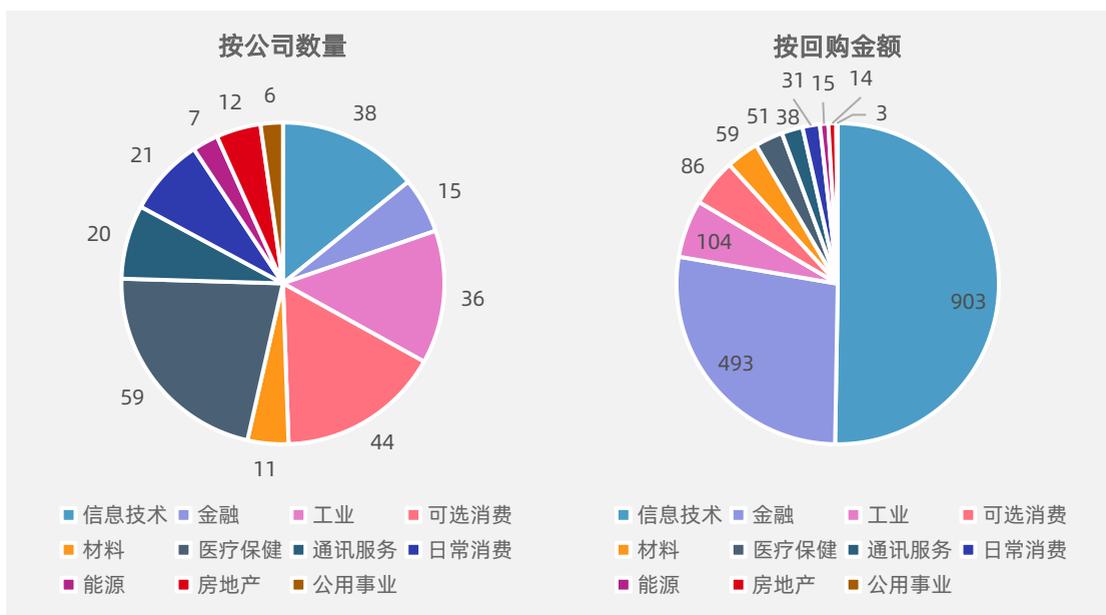
信息技术：行业整体回购规模占据半壁江山，是市场回购活动的主力军，其中腾讯控股独占鳌头，小米集团-W、瑞声科技、哔哩哔哩-W等科技公司也在积极回购以提振股价和增强市场信心。

金融：作为“回购大户”的汇丰控股、友邦保险、恒生银行继续回购，但全年回购金额已有所减少；此外，首程控股、国泰君安国际等公司大幅提高了其回购规模。

可选消费：整体回购规模较2024年减少较为明显，主要系美团-W回购缩水影响，但百胜中国、安踏体育、周大福、名创优品等公司仍在扩大回购规模。

医疗保健：回购公司数量最多，但整体金额并不大，这与众多18A生物技术公司尚未盈利、亟需资金发展的产业阶段有关。药明生物、固生堂、石药集团、和铂医药-B等公司回购规模居前。

图表125: 2025年港股上市公司回购TOP 20



来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第七章

港股解禁与再融资

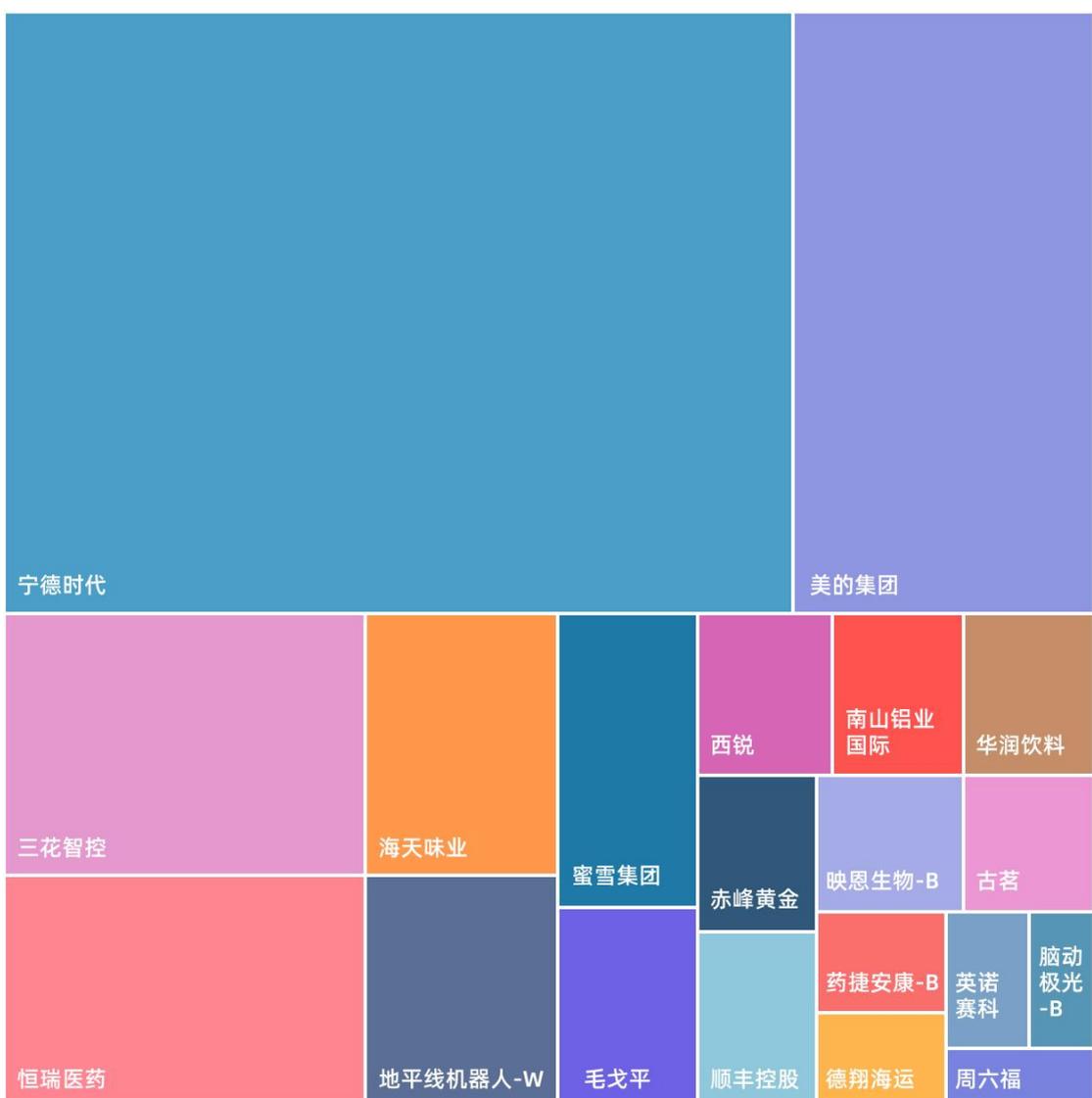
解禁与再融资数据可以反映上市公司管理现有股东退出、引入新投资者的能力。新股上市时，基石投资者和上市前投资者所持有的股份通常会禁售6个月~12个月，股份解禁会对上市公司的股价及流动性产生巨大影响，值得重点关注。

第七章 港股解禁与再融资

65家公司发生基石投资者股份解禁, 涉资超千亿

据LiveReport大数据统计, 2025年有65家港股上市公司发生了基石投资者股份解禁事件, 涉及304家基石投资者。按年末收盘价计, 涉及股份货值高达1058亿港元。按发行价计, 基石投资金额约为678亿港元, 即基石投资的平均收益率约为56.2%。

图表126: 2025年港股公司基石投资者解禁规模TOP 20



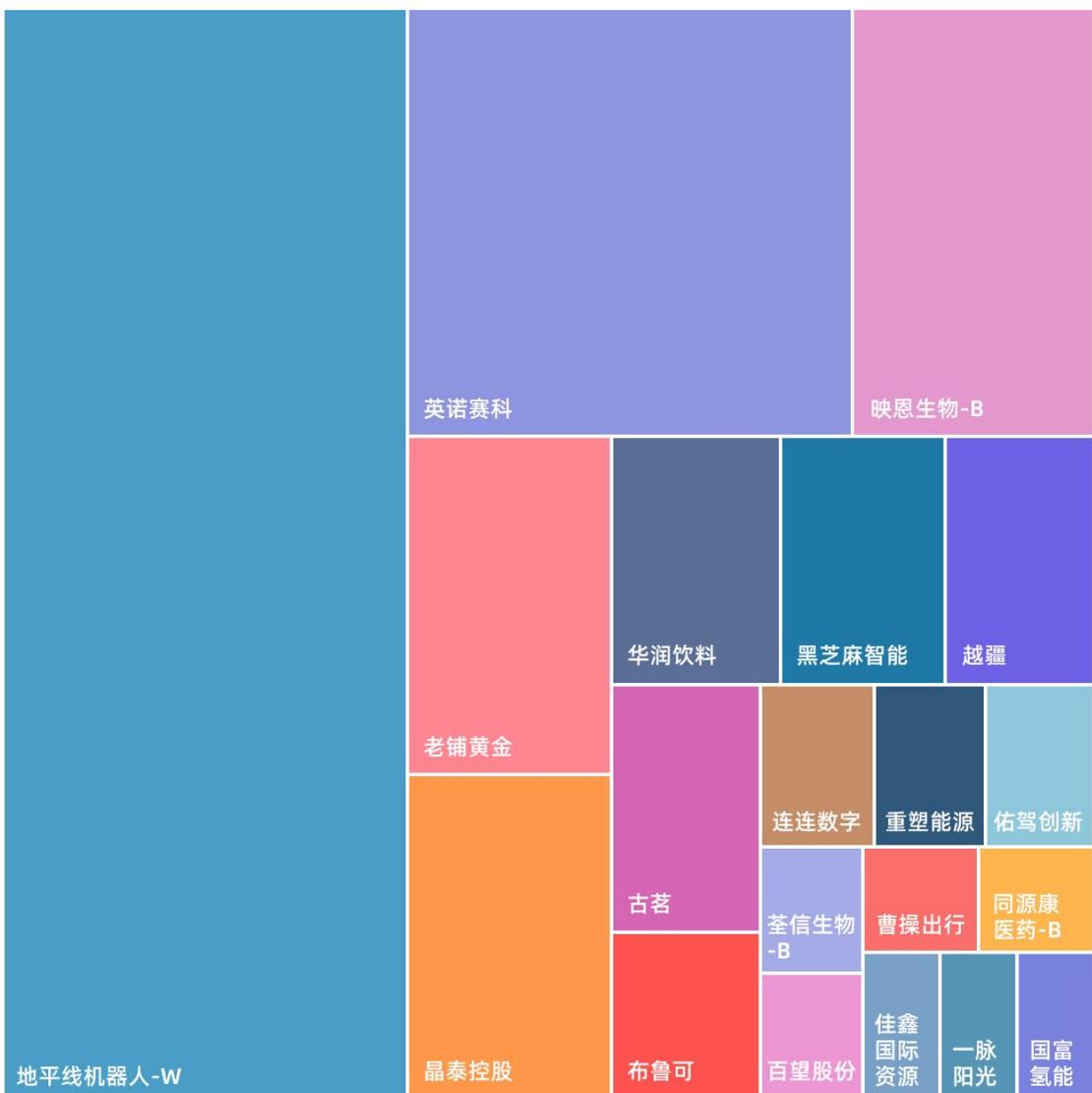
来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第七章 港股解禁与再融资

54家公司发生上市前投资者股份解禁, 涉资超2500亿

据LiveReport大数据统计, 2025年有54家港股上市公司发生了上市前投资者股份解禁事件, 涉及844家上市前投资者。按年末收盘价计, 涉及股份货值高达2535亿港元。按成本价计, 上市前投资金额约为578亿港元, 即上市前投资的平均收益率高达338%。

图表127: 2025年港股公司上市前投资者解禁规模TOP 20



来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

■ 第七章 港股解禁与再融资

■ 港股再融资的常见方式

在香港, IPO上市只是一个起点, 后续的再融资对企业的发展也至关重要。作为在港股上市的优势之一, 港股公司上市后的再融资十分便捷。

根据港交所《上市规则》的相关规定, 上市公司一般会通过股东周年大会要求股东向董事会作出一般性的授权, 以获得发行新股、回购股份、发行债券等资本运作的权力。

在港股市场中, 进行再融资的方式多种多样, 主要包括配售、公开发售、供股、代价发行、行使认股权证、股份认购权计划等。

- **配售:** 即向特定投资者发行新股或配售旧股, 一般分为发行新股(类似于A股的定向增发)、配售旧股(即老股转让或A股的大小非减持)、先旧后新配售(混合方式)三种。若发行新股, 则增发比例不能高于批准当天股本的20%, 折价不能超过20%。
- **公开发售:** 上市公司面向公众再次发行股票并公开募集资金, 没有特定的发行对象, 也会有折价吸引投资者, 所有合法的社会投资者都可以参加认购。公开发售可与配售一并进行, 成为附有回补机制的公开发售。
- **供股:** 类似于A股的配股, 上市公司通过向现有股东发行新股来筹集资金。根据当时合格股东的持股数量, 让其按比例认购新股, 通常供股价格会低于市价, 以吸引股东认购。与A股不同的是, 如果股东决定不行使其供股权, 此供股权可在港交所中交易, 一般交易期限为1~2周。
- **代价发行:** 发行人以公司股权作为支付手段, 通过发行股票作为某项交易或与收购、合并、分拆等行动有关的代价, 以代替现金支付。
- **行使认股权证:** 认股权证(warrant)是由发行人发行的能够按照特定的价格在特定的时间内购买一定数量该公司普通股票的选择权凭证。发行公司可以通过发行认股权证筹得现金, 还可用于公司成立时对承销商的一种补偿。
- **股份认购权计划:** 上市公司发行认股权给股东或公司员工, 让其可以在一定期限内以特定价格购买上市公司新股, 有效期通常不能超过10年, 同时不得转让, 如果拥有股权者在限期内放弃行使认股权, 此期权将自动失效。

除上述的股权再融资之外, 港股常用的再融资手段还有债权融资, 包括一般公司债券和可换股债券等。

来源: LiveReport大数据整理;

第七章 港股解禁与再融资

■ 港股再融资规模达3586亿港元, 同比大幅增长244%

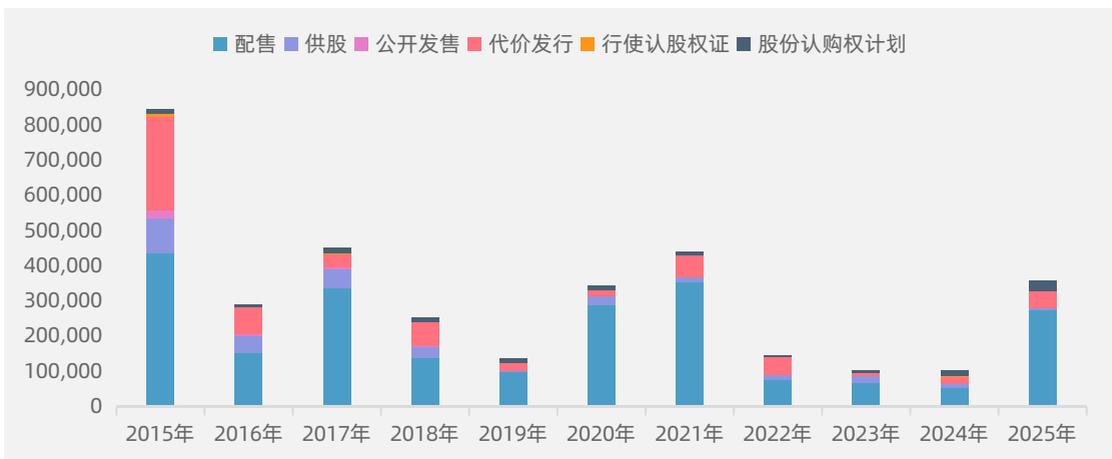
2025年度, 港股股权再融资额合计达到3586亿港元, 较上年同比大幅增长244%, 比2025年同期的IPO募资规模还多727亿港元。

图表128: 港股IPO及再融资市场规模



其中, 配售金额约2750亿港元, 占比76.7%, 是港股再融资市场的主力; 供股金额约71.6亿港元, 占2%; 代价发行金额约461亿港元, 占12.9%; 行使认股权证、股份认购权计划金额分别约为1.4亿、302亿港元。

图表129: 港股再融资市场细分情况



来源: Wind、LiveReport大数据;

第七章 港股解禁与再融资

■ 港股配售主要集中于资讯科技、可选消费、医疗保健领域

2025年度，港股有超过460家企业参与配售，主要集中于资讯科技、可选消费、医疗保健领域。

从数量上看，可选消费、医疗保健、资讯科技行业的配售公司数量分别达104家、68家、65家，占比22.5%、14.7%、14.0%；从金额上看，资讯科技、可选消费、医疗保健行业公司的配售规模分别达875亿、748亿、577亿港元，占比30.2%、25.8%、19.9%。

具体看，比亚迪股份、小米集团-W两家公司的单笔配售募资均超400亿港元，占全年配售规模的三成以上；此外，2025年港股单笔配售募资超40亿港元的还包括中国宏桥、蔚来、药明康德、地平线机器人、协鑫科技、信达生物等公司。

图表130: 2025年港股配售募资案例TOP 20

序号	证券代码	证券简称	配售完成日期	配售价(港元)	募资总额(百万港元)	所属行业(GICS二级)
1	1211.HK	比亚迪股份	2025/3/11	335.20	43,509	汽车与零配件
2	1810.HK	小米集团-W	2025/3/31	53.25	42,600	硬件设备
3	1378.HK	中国宏桥	2025/11/25	29.20	11,680	有色金属
4	9866.HK	蔚来-SW	2025/9/17	43.36	7,884	汽车与零配件
5	2359.HK	药明康德	2025/8/7	104.27	7,695	医药生物
6	9660.HK	地平线机器人-W	2025/10/10	9.99	6,384	硬件设备
7	3800.HK	协鑫科技	2025/11/19	1.15	5,446	电气设备
8	9660.HK	地平线机器人-W	2025/6/23	6.93	4,719	硬件设备
9	1801.HK	信达生物	2025/7/4	78.36	4,310	医药生物
10	9866.HK	蔚来-SW	2025/4/7	29.46	4,030	汽车与零配件
11	6060.HK	众安在线	2025/7/4	18.25	3,924	非银金融
12	3692.HK	翰森制药	2025/8/27	36.30	3,920	医药生物
13	1787.HK	山东黄金	2025/9/9	28.58	3,901	有色金属
14	9926.HK	康方生物	2025/9/4	149.54	3,522	医药生物
15	0020.HK	商汤-W	2025/12/29	1.80	3,150	软件服务
16	1530.HK	三生制药	2025/12/9	29.62	3,115	医药生物
17	9880.HK	优必选	2025/12/2	98.80	3,109	软件服务
18	3311.HK	中国建筑国际	2025/3/14	12.26	2,999	建筑
19	6936.HK	顺丰控股	2025/7/4	42.15	2,951	交通运输
20	3896.HK	金山云	2025/10/2	8.29	2,802	软件服务

来源: Wind、LiveReport大数据;

第七章 港股解禁与再融资

国际长线资本回归，解禁与再融资不改港股吸引力

2025年度，港股再融资市场规模升至四年高位，预计2026年将继续维持高位并保持增长态势。随着企业出海步伐加快、外汇资金需求上升，以及新能源、AI等高资本开支行业较高资金需求的特点，市场主体的再融资意愿仍将保持在较高水平。

此外，一级市场抽水是否挤压港股流动性并对港股走势构成压力，亦受到投资者的普遍关注。

从基石投资者与上市前投资者解禁规模看，2025年度港股限售股解禁潮规模不小，预计2026年3月与9月，市场还将迎来新一轮中大型公司解禁高峰。

也有乐观的市场分析人士认为，解禁不等于减持，优质公司完全有能力吸引新的长期资金接盘。在市场气氛强烈、资金量充足的情况下，若换手过程管理得当，二级市场投资者和早期投资者的平稳交替，可实现上市公司与投资者的双赢。

与此同时，高盛指出，主流国际长线基金已经回归中资股票融资发行项目，国际长线资金对港股IPO的参与率已从2024年初低谷时期的10%~15%大幅攀升至2025年末的85%~90%；2022至2024年间撤出的海外资金已有约五六成回流，主流长线国际投资者已经回归。

通常而言，国际长线基金的投资主要关注两方面：一是企业的长期发展潜力，不以短期盈利规模为评判标准，而重视长期增长曲线与持续盈利能力；二是估值与长期回报的匹配度，只要同时满足这两项条件，无论行业属性如何，都具备长线投资价值。

有分析指出，香港作为国际资本市场，其资金容量在理论上是极大的。好的IPO不仅不会抽走流动性，反而会吸引更多国际资本进入，从而促进整个市场的活跃度。

整体而言，在国际长线资金持续回流、企业融资需求旺盛的双重驱动下，港股资本市场正展现出强大的韧性与吸引力。

来源：市场资讯、LiveReport大数据整理；

第八章

港股估值与股东回报

从现金分红、估值水平看港股潜在回报率。



第八章 港股估值与股东回报

■ 港股上市公司现金储备超40万亿港元

在宏观环境充满挑战的背景下，拥有充足现金储备、具备良好经营现金流的上市公司具备更好的“战略纵深”，能够有余力在具备良好前景的领域投入资金以谋求进一步发展。

2025年港股上市公司的合计现金储备（现金及现金等价物，以最新报告期计）达40.8万亿港元。不计金融股，“现金大户”主要集中于能源、工业、信息技术、可选消费等领域的大型国有公司以及民营龙头企业，包括宁德时代、中国海洋石油、中国石油股份、中国中铁、中国铁建、中远海控、中国交通建设、腾讯控股、阿里巴巴-W、比亚迪股份等。

图表131: 2025年港股上市公司现金储备TOP30（不含金融股）

序号	证券代码	公司简称	账上现金 (最新, 亿港元)	经营现金流 (TTM, 亿港元)
1	3750.HK	宁德时代	3,551	1,207
2	0883.HK	中国海洋石油	2,651	2,299
3	0857.HK	中国石油股份	2,412	4,498
4	0390.HK	中国中铁	2,098	289
5	1186.HK	中国铁建	1,890	-243
6	1919.HK	中远海控	1,878	631
7	1800.HK	中国交通建设	1,779	260
8	0700.HK	腾讯控股	1,752	3,183
9	9988.HK	阿里巴巴-W	1,479	1,415
10	1211.HK	比亚迪股份	1,311	1,293
11	1109.HK	华润置地	1,301	307
12	0001.HK	长和	1,296	622
13	0386.HK	中国石油化工股份	1,250	1,781
14	9618.HK	京东集团-SW	1,238	252
15	0688.HK	中国海外发展	1,193	483
16	3690.HK	美团-W	1,087	105
17	0941.HK	中国移动	1,069	2,768
18	0300.HK	美的集团	984	628
19	1898.HK	中煤能源	940	323
20	3996.HK	中国能源建设	904	158
21	2899.HK	紫金矿业	746	710
22	3396.HK	联想控股	724	122
23	2338.HK	潍柴动力	687	302
24	3900.HK	绿城中国	685	45
25	0358.HK	江西铜业股份	675	91
26	2202.HK	万科企业	661	30
27	9973.HK	奇瑞汽车	649	492
28	9961.HK	携程集团-S	649	215
29	0175.HK	吉利汽车	616	290
30	0914.HK	海螺水泥	606	201

来源: Wind、LiveReport大数据;

第八章 港股估值与股东回报

■ 港股上市公司现金分红近1.5万亿港元

分红是上市公司将盈利回馈给股东的重要方式之一，股息率高的公司对长期投资者具有较高的吸引力，高股息投资策略也被称为“熊市保护伞”。从海外成熟市场来看，高股息投资策略指数长期也能明显跑赢市场基准指数。

港股市场历来注重上市公司的分红情况，2025年港股市场分红金额近1.5万亿港元，其中分红最高的上市公司包括工农中建、中国移动、中国石油、中国中铁等银行、电讯、能源、建筑领域的大型国企，以及汇丰控股、腾讯控股、阿里巴巴-W、比亚迪股份等民营科技巨头。

图表132: 2025年港股上市公司现金分红TOP30

序号	证券代码	公司简称	现金分红 (全年, 亿港元)	股息率 (TTM, %)
1	1398.HK	工商银行	1,752	5.34
2	0939.HK	建设银行	1,623	5.55
3	1288.HK	农业银行	1,383	4.66
4	3988.HK	中国银行	1,158	5.64
5	0941.HK	中国移动	1,133	6.40
6	0857.HK	中国石油股份	940	6.13
7	0005.HK	汇丰控股	904	4.30
8	1088.HK	中国神华	700	9.08
9	0883.HK	中国海洋石油	661	6.53
10	3968.HK	招商银行	552	6.27
11	2318.HK	中国平安	509	4.30
12	3328.HK	交通银行	457	5.99
13	0700.HK	腾讯控股	414	0.76
14	9988.HK	阿里巴巴-W	374	1.37
15	0300.HK	美的集团	335	5.13
16	0386.HK	中国石油化工股份	302	5.38
17	0728.HK	中国电信	274	5.56
18	1919.HK	中远海控	271	12.89
19	2388.HK	中银香港	242	5.81
20	0998.HK	中信银行	219	5.68
21	2628.HK	中国人寿	213	2.75
22	1299.HK	友邦保险	192	2.28
23	0267.HK	中信股份	178	5.09
24	0945.HK	宏利金融-S	167	3.51
25	9999.HK	网易-S	150	2.20
26	0762.HK	中国联通	148	6.20
27	2899.HK	紫金矿业	145	1.53
28	0288.HK	万洲国际	141	9.19
29	2328.HK	中国财险	139	3.83
30	0388.HK	香港交易所	138	2.67

来源: Wind、LiveReport大数据;

第八章 港股估值与股东回报

■ 港股主要指数估值情况

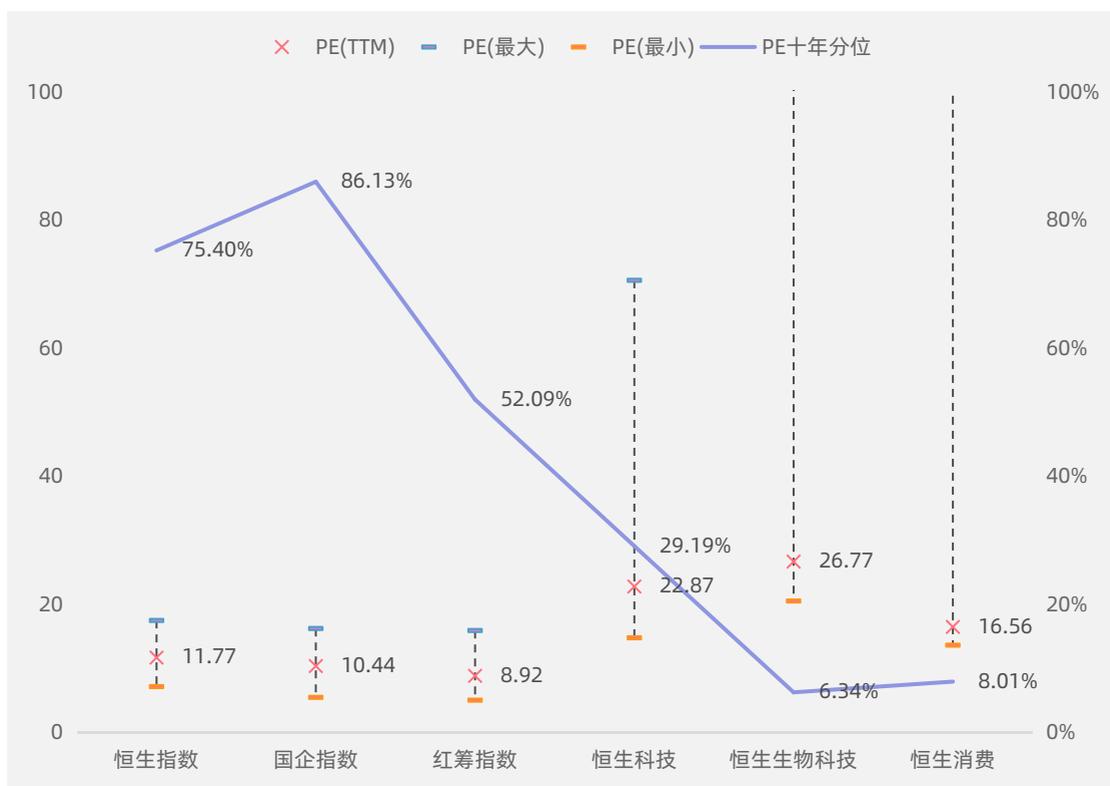
截至2025年12月31日，恒生指数、国企指数、红筹指数、恒生科技指数、恒生生物科技指数及恒生消费指数的PE估值分别为11.77、10.44、8.92、22.87、26.77、16.56，分别位于近十年中75.40%、86.13%、52.09%、29.19%、6.34%、8.01%的历史分位数。

整体而言，恒生指数、国企指数及红筹指数的绝对估值水平仍然较低，而恒生科技、恒生生物科技及恒生消费指数的估值则处于历史较低水平。

2025年度，上述指数涨幅分别为27.77%、22.27%、6.20%、23.45%、64.46%、5.97%，其中来自估值扩张的贡献分别为28.21%、25.43%、15.67%、10.79%、-19.66%、-6.00%，来自盈利提升的贡献分别为-0.34%、-2.51%、-8.19%、11.43%、104.70%、12.74%。

由此可见，2025年港股恒生指数、国企指数和红筹指数的上涨主要来自于估值扩张，科技股的上涨由估值扩张与盈利提升双重驱动，而生物科技、消费股主要受到盈利提升的推动。

图表133: 2025年港股主要指数PE估值



来源: Wind、LiveReport大数据;

第八章 港股估值与股东回报

■ 港股行业估值与盈利贡献

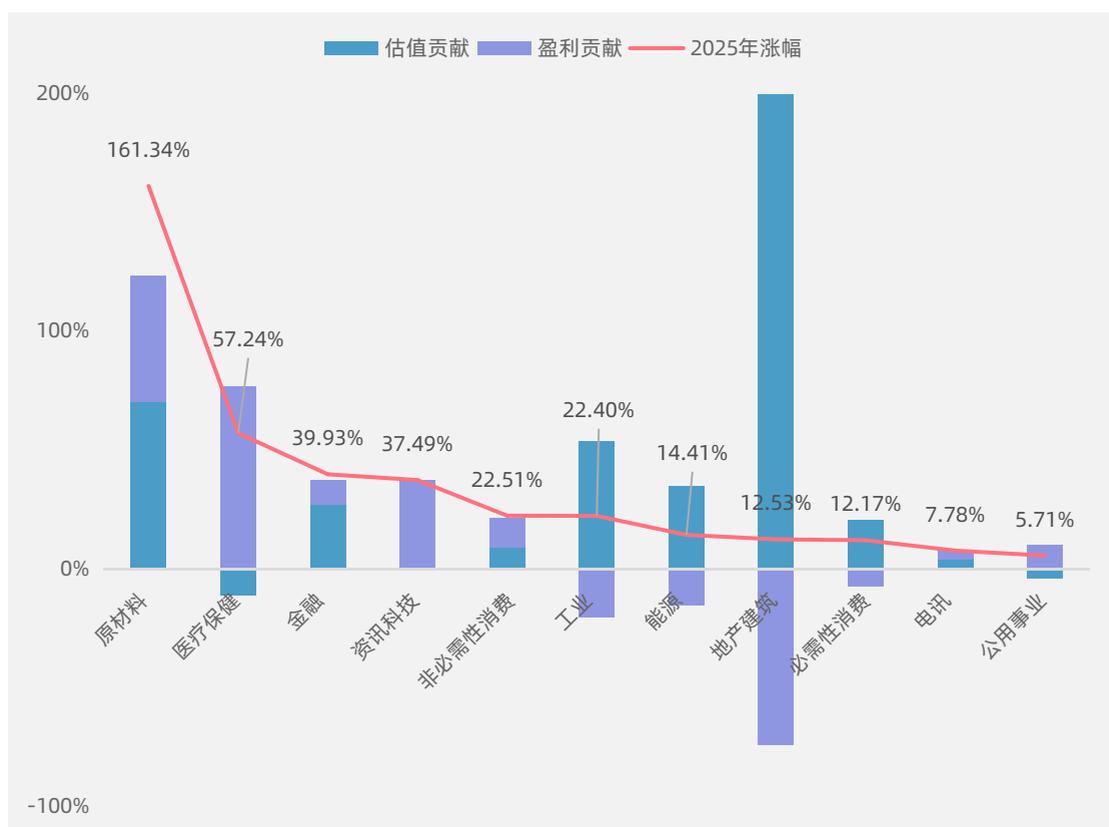
按行业看，截至2025年12月31日，港股大类行业中，地产建筑、医疗保健、资讯科技行业PE估值相对较高，分别为85.54、29.11、24.97，金融、能源行业PE估值较低，分别为7.47、9.49。

与此同时，2025年度，原材料、医疗保健、金融、资讯科技行业的表现最佳，分别上涨了161.34%、57.24%、39.93%、37.49%；公用事业、电讯、必需性消费、地产建筑行业表现最差，涨幅分别为5.71%、7.78%、12.17%、12.53%。

2025年原材料行业（尤其是有色金属）一枝独秀，涨幅遥遥领先，主要受估值扩张与盈利提升双轮驱动；医疗保健行业则因BD交易活跃，相关公司盈利能力显著提升带动；资讯科技行业盈利提升显著，但估值并无明显变化；地产建筑行业盈利能力显著下行，但股价或有触底企稳迹象。

整体而言，港股市场2025年取得亮眼的表现，主要受益于估值修复。

图表134: 2025年港股大类行业涨幅贡献拆解



来源: Wind、LiveReport大数据;

第八章 港股估值与股东回报

■ 大行观点: 2026年中国股市

高盛: 预计2026年中国实际GDP增速将达到4.8%，高于市场预期的4.5%。建议高配中国股票，预测未来两年年均回报率可达15%至20%，主要因素包括出口强劲和消费潜力下的乐观宏观基本面、财政扩张带来的稳增长核心动力、宽松的货币环境，以及AI技术广泛应用、中国企业出海趋势加强、政府“反内卷”政策以及中国股市相对全球同业的低估因素。

汇丰: 于中国推行的产业升级、技术自立以及人民币国际化等议程，预计人民币或将缓慢而稳定的升值，建议减持由于人工智能热潮而变得拥挤的韩国股市，转而超配中国内地、香港、印度和印尼的股票。

摩根大通: 受估值正常化、产能过剩治理举措提振行业盈利能力等因素推动，预计到2026年底MSCI中国指数将上涨约18%、MSCI香港指数涨幅可达18%，2026年底恒生指数有望达到31000点，盈利将成为中国资产接力上涨的关键。

摩根士丹利: 预计MSCI中国指数2026年盈利增速在6%，2027年将加速至10%，MSCI中国指数12个月的远期市盈率应能维持在12-13倍区间，中美关系进入新阶段以及美联储降息周期开启能够提供良好的估值支撑。预计2026年恒生指数27500点，恒生中国企业指数9700点，MSCI中国指数90点。

花旗: 预计恒指2026年每股盈利同比增9.1%，上调对恒指2026年年底预测至30000点。维持对科技、医疗、网络板块的“增持”评级，并新增基础材料板块。将消费板块评级下调至“中性”，汽车板块评级下调至“减持”。

中金: 2026年A股在基本面与流动性优势下大概率优于港股，港股整体指数层面要想获得更多盈利支撑和南向资金流入需要催化剂，但分红、互联网、创新药、新消费四大特色板块的结构性优势仍具吸引力，有望形成结构性行情。

来源: 各大券商机构、LiveReport大数据整理;

下篇： 2025年港股排行榜单

为了发现和表彰那些为香港资本市场做出重要贡献的中介机构，以及优质的上市公司，我们特推出2025年港股新股中介榜单、2025年新股上市公司榜单以及2025年二级市场上市公司榜单。

第一章

IPO中介机构榜单

本榜单面向服务于港股IPO市场的中介机构。



第一章 IPO中介机构榜单

图表135: 2025年香港IPO优秀保荐人

序号	保荐人	参与IPO数量	项目参与率
1	中金公司	41	36%
2	中信证券	32	28%
3	华泰国际	22	19%
4	招银国际	12	11%
4	摩根士丹利	12	11%
6	高盛	8	7%
7	国泰君安	7	6%
8	海通国际	6	5%
8	建银国际	6	5%
8	中信建投	6	5%

图表136: 2025年香港IPO优秀孖展券商

序号	孖展券商	参与IPO数量	孖展总额(亿港元)
1	富途证券	115	80,258.61
2	辉立证券	115	29,475.16
3	老虎国际	106	11,970.26
4	华泰国际	109	5,457.35
5	信诚证券	110	4,198.53
6	耀才证券	73	2,657.90
7	华盛证券	115	2,058.32
8	招银国际	38	1,403.12
9	长桥证券	113	578.38
10	盈立证券	115	423.52
11	卓锐证券	115	402.15
12	TradeGo Markets	112	296.96

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第一章 IPO中介机构榜单

图表137: 2025年香港IPO优秀承销商

序号	承销商	参与IPO数量	项目参与率
1	富途证券	54	47%
1	农银国际	53	46%
1	招银国际	52	46%
4	中金公司	52	46%
5	中信证券	49	43%

图表138: 2025年香港IPO优秀会计师事务所

序号	会计师事务所	参与IPO数量	项目参与率
1	安永	41	36%
2	毕马威	25	22%
3	德勤	21	18%
4	罗兵咸永道	13	11%

图表139: 2025年香港IPO优秀行业顾问

序号	行业顾问	参与IPO数量	项目参与率
1	弗若斯特沙利文	82	73%

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第一章 IPO中介机构榜单

图表140: 2025年香港IPO优秀内地律师

序号	内地律师	参与IPO数量	项目参与率
1	竞天公诚	47	41%
2	通商	39	34%
3	君合	18	16%
4	中伦	15	13%
5	金杜	12	11%

图表141: 2025年香港IPO优秀海外律师

序号	海外律师	参与IPO数量	项目参与率
1	高伟绅	23	20%
2	达维	17	15%
3	科律	14	12%
4	普衡	13	11%
5	霍金路伟	11	10%
5	竞天公诚	11	10%

图表142: 2025年香港IPO优秀开曼律师

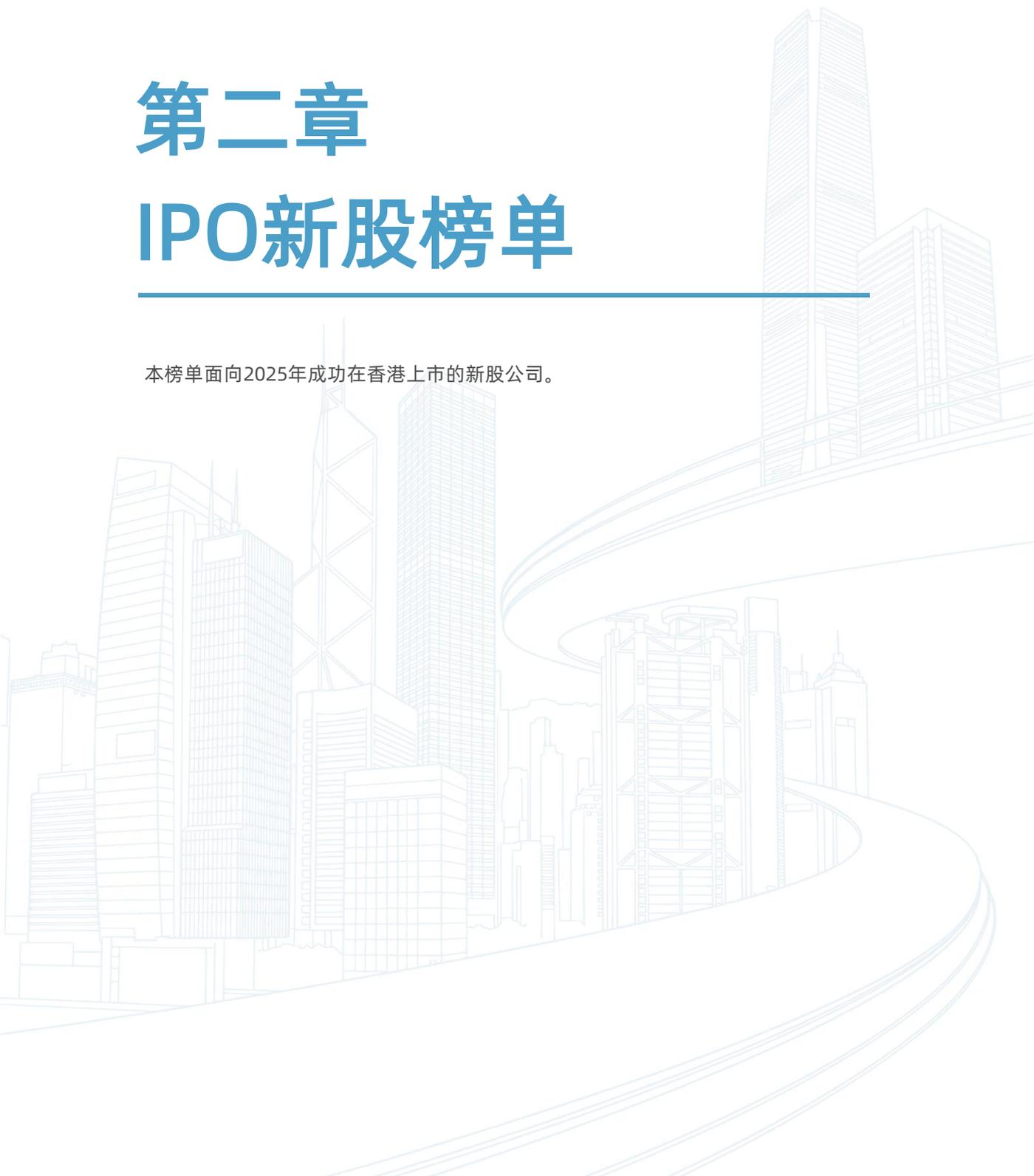
序号	开曼律师	参与IPO数量	项目参与率
1	衡力斯	9	8%
2	康德明	7	6%
3	奥杰	6	5%

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章

IPO新股榜单

本榜单面向2025年成功在香港上市的新股公司。



第二章 IPO新股榜单

图表143: 2025年“最具融资实力”新股

序号	证券代码	公司简称	募资额 (亿港元)	募资规模类型
1	3750.HK	宁德时代	410.06	超大规模
2	2259.HK	紫金黄金国际	287.32	超大规模
3	6031.HK	三一重工	153.49	超大规模
4	9927.HK	赛力斯	142.83	超大规模
5	1276.HK	恒瑞医药	113.74	超大规模
6	2050.HK	三花智控	107.36	超大规模
7	3288.HK	海天味业	105.71	超大规模
8	9973.HK	奇瑞汽车	104.17	超大规模
9	2026.HK	小马智行-W	67.07	大规模
10	2788.HK	创新实业	63.19	大规模

本排名以新股募资规模进行筛选

图表144: 2025年“最受基石投资者欢迎”的新股

序号	证券代码	公司简称	基石家数	基石参投金额 (亿港元)
1	3750.HK	宁德时代	23	203.71
2	2259.HK	紫金黄金国际	29	124.68
3	9927.HK	赛力斯	23	64.21
4	6031.HK	三一重工	23	59.07
5	3288.HK	海天味业	8	46.67
6	9973.HK	奇瑞汽车	13	45.72
7	2050.HK	三花智控	17	44.09
8	1276.HK	恒瑞医药	7	41.31
9	2788.HK	创新实业	18	27.29
10	6166.HK	剑桥科技	16	22.57

本排名以基石认购规模进行筛选

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 IPO新股榜单

图表145: 2025年“最受专业投资者欢迎”的新股

序号	证券代码	公司简称	国配认购倍数
1	9887.HK	维立志博-B	40.78
2	2595.HK	劲方医药-B	39.05
3	0325.HK	布鲁可	38.60
4	2097.HK	蜜雪集团	35.23
5	2698.HK	乐舒适	34.33
6	2590.HK	极智嘉-W	30.17
7	3696.HK	英矽智能	26.27
8	2050.HK	三花智控	23.57
9	3288.HK	海天味业	22.93
10	6603.HK	IFBH	22.93

本排名以新股国配认购倍数进行筛选

图表146: 2025年“最受中小投资者欢迎”的新股

序号	证券代码	公司简称	公开申购人数	公开认购倍数
1	6687.HK	聚水潭	386815	1952.95
2	3288.HK	海天味业	379668	918.15
3	2575.HK	轩竹生物-B	376021	4908.33
4	2259.HK	紫金黄金国际	350775	240.74
5	2050.HK	三花智控	334840	747.92
6	9887.HK	维立志博-B	323706	3494.78
7	2637.HK	海西新药	316139	3165.1
8	3750.HK	宁德时代	310827	151.15
9	2698.HK	乐舒适	294053	1813.77
10	2718.HK	明略科技-W	283629	4452.86

本排名以新股公开认购人数进行筛选

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第二章 IPO新股榜单

图表147: 2025年“最具打新收益”新股

序号	证券代码	公司简称	首日涨跌幅	一手收益(港元)
1	2652.HK	长风药业	161.02%	16125
2	0325.HK	布鲁可	40.85%	14775
3	8549.HK	金叶国际集团	330.00%	12500
4	2630.HK	旺山旺水-B	145.73%	12326
5	2635.HK	诺比侃	363.75%	11990
6	2591.HK	银诺医药-B	206.48%	10664
7	2575.HK	轩竹生物-B	126.72%	8930
8	9606.HK	映恩生物-B	116.70%	8640
9	2685.HK	量化派	88.78%	8100
10	2546.HK	智汇矿业	90.69%	6290

本排名以新股一手收益进行筛选;一手收益按照上市首日开盘价计算;

图表148: 2025年“最具市场活跃度”新股

序号	证券代码	公司简称	首日涨跌幅	累计涨跌幅	首日成交额(亿港元)
1	2259.HK	紫金黄金国际	68.46%	103.94%	112.11
2	3750.HK	宁德时代	16.43%	92.72%	82.84
3	1276.HK	恒瑞医药	25.20%	61.75%	47.34
4	2097.HK	蜜雪集团	43.21%	102.37%	43.34
5	6031.HK	三一重工	2.82%	6.10%	29.92
6	3288.HK	海天味业	0.55%	-10.00%	28.85
7	6166.HK	剑桥科技	33.86%	35.74%	27.93
8	2050.HK	三花智控	-0.13%	70.76%	27.38
9	6613.HK	蓝思科技	9.13%	39.42%	26.95
10	0325.HK	布鲁可	40.85%	10.94%	26.76

本排名以新股上市首日成交额进行筛选

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第三章

上市公司榜单

本榜单面向已在香港上市超过一年的上市公司。



第三章 上市公司榜单

图表149: 2025年“最受港股通欢迎”的上市公司

序号	证券代码	公司简称	净买入额(亿港元)	持股量变动
1	9988.HK	阿里巴巴-W	1,712	146.08%
2	3690.HK	美团-W	805	100.77%
3	0939.HK	建设银行	535	27.95%
4	1211.HK	比亚迪股份	517	596.06%
5	3968.HK	招商银行	397	166.41%
6	0700.HK	腾讯控股	366	7.58%
7	1810.HK	小米集团-W	308	15.99%
8	1398.HK	工商银行	306	18.10%
9	0981.HK	中芯国际	274	27.34%
10	3988.HK	中国银行	263	29.59%

本排名以港股通净买入额进行筛选

图表150: 2025年“最具市场活跃度”的上市公司

序号	证券代码	公司简称	总市值(亿港元)	2025日均成交额(亿港元)
1	9988.HK	阿里巴巴-W	27259.03	142.69
2	0700.HK	腾讯控股	54692.95	125.13
3	1810.HK	小米集团-W	10236.27	100.60
4	3690.HK	美团-W	6313.26	68.98
5	0981.HK	中芯国际	5716.29	60.74
6	1211.HK	比亚迪股份	8693.25	39.90
7	1024.HK	快手-W	2762.31	28.82
8	9992.HK	泡泡玛特	2520.70	27.81
9	0388.HK	香港交易所	5167.70	25.91
10	2318.HK	中国平安	11797.13	24.67

本排名按日均成交额进行筛选

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

第三章 上市公司榜单

图表151: 2025年“最具回购实力”的上市公司

序号	证券代码	公司简称	回购总额(亿港元)
1	0700.HK	腾讯控股	800.36
2	0005.HK	汇丰控股	302.57
3	1299.HK	友邦保险	176.93
4	1810.HK	小米集团-W	62.85
5	1378.HK	中国宏桥	55.82
6	1919.HK	中远海控	46.60
7	1024.HK	快手-W	31.18
8	9987.HK	百胜中国	18.29
9	2269.HK	药明生物	17.08
10	2020.HK	安踏体育	16.85

本排名以股份回购总额进行筛选

图表152: 2025年“最具分红实力”的上市公司

序号	证券代码	公司简称	分红总额(亿港元)	近12个月股息率
1	1114.HK	华晨中国	90.81	44.44%
2	6808.HK	高鑫零售	24.33	14.74%
3	1919.HK	中远海控	270.51	12.89%
4	0316.HK	东方海外国际	105.08	12.69%
5	0288.HK	万洲国际	140.71	12.65%
6	0467.HK	联合能源集团	13.02	11.36%
7	0659.HK	周大福创建	38.18	11.36%
8	3668.HK	兖煤澳大利亚	38.15	11.28%
9	2602.HK	万物云	23.29	10.83%
10	1836.HK	九兴控股	13.22	10.52%

本排名在市值高于100亿港元的公司中接近12个月股息率进行筛选

来源: LiveReport大数据、捷利交易宝;

撰写团队

本白皮书由多位伙伴联合撰写完成。

袁梅统筹了白皮书的撰写及修订工作,包日旻撰写了港股IPO发行数据及投资机构部分,薛骄、陈思蝶撰写了港股IPO中介机构部分,吴锴槟撰写了备案及IPO展望部分,林梓奇撰写了港股二级市场部分,万云峰等提供了数据支持,李立豪、林绍望等提供了设计支持。

感谢团队各位伙伴对本白皮书的付出,在通稿过程中,亦得到了合作伙伴的专业修改和补充意见,谨于此致谢。

我们竭力保证研究与数据的准确性与及时性,但资本市场广阔无垠且瞬息万变,白皮书难免有未尽之处。如有错误或疏漏,敬请斧正。

2026年1月28日

联系邮箱: livereport@livereport8.com

法律声明

本报告著作权归沙利文捷利(深圳)云科技有限公司所有, 未经书面许可, 任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。若征得沙利文捷利(深圳)云科技有限公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“沙利文捷利(深圳)云科技有限公司”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节或修改。

本报告分析师具有专业研究能力, 保证报告数据均来自合法合规管道, 观点产出及数据分析基于分析师对行业的客观理解, 本报告不受任何第三方授意或影响。

本报告所涉及的观点或信息仅供参考, 不构成任何证券或基金投资建议。本报告仅在相关法律许可的情况下发放, 并仅为提供信息而发放, 概不构成任何广告或证券研究报告。在法律许可的情况下, 沙利文捷利(深圳)云科技有限公司可能会为报告中提及的企业提供或争取提供投融资或咨询等相关服务。

本报告的部分信息来源于公开资料, 沙利文捷利(深圳)云科技有限公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不做任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映沙利文捷利(深圳)云科技有限公司于发布本报告当日的判断, 过往报告中的描述不应作为日后的表现依据。在不同时期, 沙利文捷利(深圳)云科技有限公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告或文章。沙利文捷利(深圳)云科技有限公司均不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时, 沙利文捷利(深圳)云科技有限公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 读者应当自行关注相应的更新或修改。任何机构或个人应对其利用本报告的数据、分析、研究、部分或者全部内容所进行的一切活动负责并承担该等活动所导致的任何损失或伤害。



沙利文捷利(深圳)云科技有限公司
Sullivan Tele-Trend (Shenzhen) Cloud Technology Co.,Ltd.

由弗若斯特沙利文与捷利交易宝(8017.HK)联合创立,两家公司
均在新股市场,特别是香港 IPO 市场担任重要角色。

港美股 IPO 投研专家

全周期覆盖,为企业上市保驾护航



香港券业公关领军者

连接券商与上市企业之间有效的沟通桥梁

600⁺家 香港券商 | 300⁺家 入驻金融云 | 150⁺家 券商交易终端 | 300W⁺ 港股交易用户

云科技业务地图:企业上市一站式全周期护航者

股份溯源

不同投资人的持股数据进行
周期性、深度的交易行为分析

- 超 3500+ 上市前投资人数据库
- 超 2500+ 基石投资者数据库
- 超 95% 的准确率算法



活报告
全网阅读量 5000 万 +



港股通体检
准确率高达 95%



LiveReport
深度数据平台



ESOP
交易型解决方案



一图财报
2 小时快速生成



全球速发布
国内外 300+ 渠道



白皮书
行业权威报告



增值服务
企业号、路演、股监

✉ 联系邮箱: livereport@livereport8.com

📄 活报告客户端: cloud.livereport8.com

🌐 官网地址: www.tradegomart.com



VIP 特权服务



活报告公众号



微信咨询

港美股打新 就用捷利交易宝

捷利交易宝 (8017.HK) 是稀缺的金融科技上市公司, 扎根香港金融证券行业逾 20 年, 为上百家香港券商提供交易系统和行情资讯服务。

经过多年深耕, 已发展成多重业务齐驱的金融科技集团, 产品服务覆盖香港资本市场全业务流程, 客户包括金融机构、上市公司、交易所、中介机构、终端用户、信息技术供应商、互联网平台等。

立足大湾区, 辐射全球华人投资圈, 始终致力于香港资本市场数字化生态的构建, 力争为香港金融全球化可持续发展贡献力量。



港美股打新必备
累计 80+ 万打新用户



深度大数据
港股、美股、新股全覆盖



市场唯一
多暗盘比价



独家展展数据
汇集 59 家券商展展



全终端覆盖
随时随地做交易

联系邮箱: master@tradego8.com

官网地址: www.tradegomart.com

客户服务: (86)0755-2699 0156、(852) 5620 9202



扫码下载 APP



联系客服

简介

INTRODUCTION 全球领先的企业增长咨询顾问

行业顾问
Industry技术顾问
Technicality财务顾问
Finance战略咨询
Strategy管理咨询
Management规划咨询
Planning

全球增长咨询公司，弗若斯特沙利文 (Frost & Sullivan, 简称“沙利文”)，1961年成立于华尔街，有约3,000 (中国近700) 位咨询顾问及分析师。65年以来，沙利文通过其遍布全球的近50个办公室，利用强大的数据库和专家库、运用丰富的专业知识和咨询工具，帮助超10,000家客户 (包括全球1000强公司、国内外顶级金融机构以及其他各类领先企业等) 加速成长步伐，助力客户在行业内取得增长、科创、领先的标杆地位，实现融资及上市等资本运作目标。

1998年进入中国后，沙利文深耕全球资本市场及企业咨询服务，通过创新性提出的“全域投资管理(Total Investment Management, TIM)”为企业提供全方位的投融资及其他各类专业咨询服务，包括评估服务、估值服务、尽调服务、战略咨询、管理咨询、规划咨询、技术顾问、财务顾问、行业顾问等，已辅导近三千家国内外公司在全球主要资本市场上市融资，是国内投资战略咨询领域的领军企业，在中国设立了北京、上海、香港、深圳、南京、成都、台北和武汉(筹)办公室。

近10年来，沙利文蝉联中国企业赴港及境外上市行业研究顾问市场份额的领导地位；且近年来，沙利文报告也被广泛引用于业内领先的A股、科创板等上市公司的招股文件、一级和二级市场研究报告及其他资本市场公示文件中。此外，沙利文创立一系列市场地位研究工具及方法论，创新性提出“FSBV沙利文品牌价值模型”，已向超1,000家企业提供市场地位研究及品牌价值评估服务，持续助力大量中国品牌实现国内与出海增长战略。

我们的优势

ADVANTAGES



港股上市

•2025年，沙利文总共协助82家企业赴港上市，以项目数量统计，沙利文占2025年港股IPO市场份额超72% (不包括转板，反向收购和以介绍形式上市)，是协助企业赴港上市的领导者。其中，2025年港股“A + H”上市企业共20家，沙利文服务18家；18A上市企业共16家，沙利文服务13家。

境外上市

•除香港资本市场外，沙利文在境外IPO市场也有亮眼表现。2025年，沙利文总共协助24家企业赴美上市，覆盖纳斯达克证券交易所、纽约证券交易所，上市形式包括了传统IPO、SPAC。

A股及科创板上市

•2025年，摩尔线程 (688795.SH)、影石创新 (688775.SH)、百奥赛图 (688796.SH)、禾元生物 (688765.SH)、威高血净 (603014.SH)、海安橡胶 (001233.SZ)、必贝特 (688759.SH)、汉桑科技 (301491.SZ)、汉邦科技 (688755.SH)、思看科技 (688583.SH) 等上市公司的招股文件中均有使用沙利文的研究报告。

联系我们

CONTACT US



联系电话:021-5407-5836

联系邮箱:PR@frostchina.com

官网地址:www.frostchina.com



头豹:中国领先的数字化研究与价值增长赋能平台

Innovator
数字化研究创新者

Partner
价值增长战略伙伴

Observer
增长机遇洞察者

- 数字化研究创新者:以AI驱动的研究方法与技术,构建新一代知识引擎
- 增长机遇洞察者:十万级数据全方位深度跟踪解析行业发展与市场竞争趋势
- 价值增长战略伙伴:帮助品牌与企业在AI时代实现长期价值增长

行业创新
中国首批专注于数字化研究能力的提供商之一

技术驱动
拥有自研数据库、智能工具与算法模型

生态能力
业务覆盖科技、教育、数据与企业服务生态

行动导向
专注为客户提供品牌与价值增长的可落地方案

头豹企服

头豹数据

✓ 词条库

✓ 行研库

✓ 模型库

✓ 专家库

✓ 用户行为数据库

技术

人才

头豹科技

AI + HI
(赋智)
(赋能)

头豹教育

脑力擎智研

脑力擎词条写作系统

脑力擎人机共创研究

高校课程

行研赛事

实训工坊

就业支持

业务概览

香港金融科技券商平台

TradeGo Markets 一站式全球化交易服务和运营平台，帮助行家 / 机构客户建立竞争优势、以最优成本灵活高效管理业务和服务客户。



低成本

透明、低廉的佣金和融资利率



全球化

一个帐户投资港/美/基金等投资品种



Crypto 市场

响应监管机构，合规持牌发力虚拟资产交易业务



新股场外

独立第三方新股暗盘交易平台



量化策略

结合市场情绪、投资逻辑输出投研策略

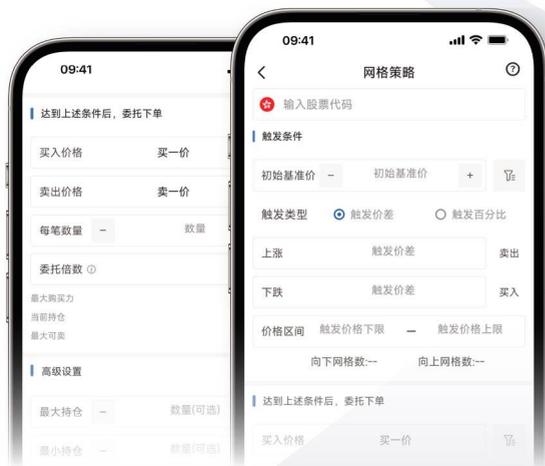


技术优势

十余年证券研发经验提升交易速度与效率

DeepTrade AI Agent

DeepTrade AI Agent 是 TradeGo 首推的自动化交易机器人，当市场波动时，自动执行「低买高卖」的操作，从震荡行情中捕获利润。



自动运行

解放双手，无需全天时刻盯盘



纪律操作

克服人性弱点，严格按策略执行



捕捉震荡

在无明显趋势的震荡行情中，捕捉机会



灵活配置

支持多种参数设定，适应不同用户需求

一站式全球化交易服务和运营平台



资金保证，安全放心

香港市民赔偿基金 (ICF)
提供 50 万港币保障



科技券商，持牌合规

受香港证监会严格监管
(CE 编号: BRO637)



上市背景，值得信赖

香港交易所上市公司
捷利交易宝 (8017.HK) 控股



扫码联系我们



扫码了解更多

2025年香港 IPO市场及二级市场 白皮书

White Paper on IPO
market and secondary
market of HKEX in 2025



更多港股深度数据
关注活报告官方公众号