

汉坤法律评述

2026 年 7 月 15 日

北京 | 上海 | 深圳 | 杭州 | 武汉 | 海口 | 香港 | 新加坡 | 纽约 | 硅谷 | 伦敦

2026 年上半年境内企业赴境外上市小结

作者：王熙康 | 张钊 | 吕程 | 项温婷

2026 年上半年，境内企业赴香港上市延续了 2025 年的火热行情（详见“[汉坤·观点 | 2025 年终总结：境内企业赴境外上市年度小结](#)”），继续成为全球资本市场的关注焦点。值得一提的是，在此期间，境内企业赴境外上市的市场和监管环境呈现出很多新情况与新变化。作为汉坤律师事务所（以下简称“汉坤”或“我们”）境内企业境外上市备案制的系列文章（详见“[境外上市备案新时代系列](#)”），本篇将继续分享我们对境内企业在境外资本市场的发行动态与监管环境变化的观察。

（注：本文主要以备案新规为核心视角出发，以可能涉及在中国证监会办理境外上市备案的境内企业为主要研究对象，故没有梳理和统计诸如中国香港企业赴海外上市、中资背景的 SPAC 壳公司上市等情况。）

一、2026 年上半年境内企业上市发行情况

（一）境外上市的发行数量与规模

2026 年上半年，共有 85 家境内企业完成境外上市，其中，香港资本市场有 82 家¹，美国资本市场、新加坡资本市场和台湾资本市场分别为 1 家。

境内企业在香港资本市场 IPO 的单笔最大募资规模约为 201.17 亿港元，最小约为 2.24 亿港元，募资的平均数约为 23.72 亿港元，中位数约为 12.24 亿港元。在美国市场完成发行上市的企业仅有 1 家，该企业募资规模为 5,100 万美元。

境内企业在香港资本市场以 IPO 方式发行的有 81 家，以介绍上市方式发行的有 1 家。从融资规模区间分布看，完成 IPO 的发行人主要集中于 5 亿至 20 亿港元的区间内，融资规模超过 20 亿港元的发行人的整体数量也相当可观，整体融资规模相较于 2025 年全年有较大的提升。具体区间统计如下：

2026 年上半年境内企业赴香港上市发行规模的区间样本数量统计

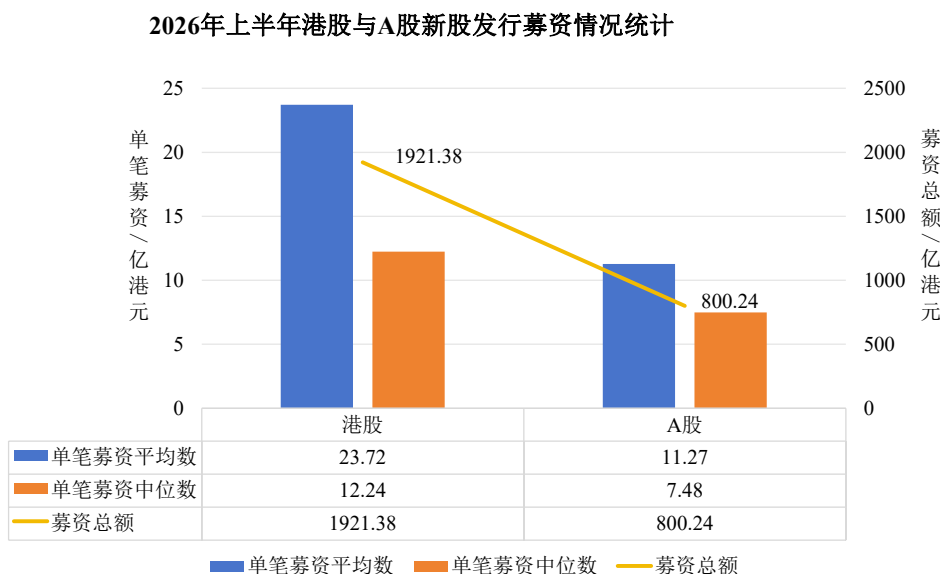
发行规模 (港元)	2 亿以下	2 亿-5 亿	5 亿-10 亿	10 亿-20 亿	20 亿-50 亿	50 亿-100 亿	100 亿以上
香港联交所	0	11	17	28	17	5	3

¹ 按照香港联交所公布的最新数据，截至 2026 年 6 月 30 日共有 87 家公司在该交易所挂牌上市，其中以 IPO 方式登陆香港资本市场的共有 84 家。

（二）与境内上市的对比分析

根据公开渠道显示，2026 年上半年，A 股市场共有 71 支新股发行，合计募集资金约人民币 691.56 亿元。

对比同期的 A 股发行数据，结合下图可以直观看出：在新股发行数量上，境内企业在香港上市的数量比 A 股上市数量略高（约 20%）；境内企业在香港上市的新股发行的募集资金总金额、平均数均超过 A 股市场的两倍。



2026 年上半年，境内企业赴港上市的数量和规模均超 A 股，使得企业上市在港股和 A 股的表现呈现出与以往不同的格局。

（三）与 2025 年度的对比分析

回顾 2025 年全年（2025 年相关数据详见《[2025 年终总结：境内企业赴境外上市年度小结](#)》），共有 138 家境内企业完成境外发行和上市；这一数字在 2026 年上半年已达到 86 家。对比 2025 年全年的香港上市数量，2026 年上半年完成发行的项目数量已超 2025 年全年境内企业香港上市数量的七成。

香港市场方面，2025 年完成发行上市的 112 家企业的平均募资金额约 20.94 亿港元，中位数约为 7.83 亿港元；而这两项指标在 2026 年上半年分别升至约 23.72 亿港元和约 12.24 亿港元，该等大幅上涨也表明香港市场消化境内企业融资上市需求的能力进一步增强。美国市场方面，境内企业发行上市的数量在 2025 年全年为 25 家，在 2026 年上半年仅为 1 家。

综合上述分析，相较于 2025 年，2026 年上半年境内企业赴港上市数量和募资规模均有显著增长，而赴美市场基本陷入停顿。

二、2026 年上半年境内企业赴境外上市备案情况

（一）取得备案通知的数量及构成

在 2026 年上半年，共有 90 家境内企业获得中国证监会出具的境外发行上市备案通知（不包括单独申请 H 股全流通备案的申请人）。在前述已取得备案通知的发行人中：

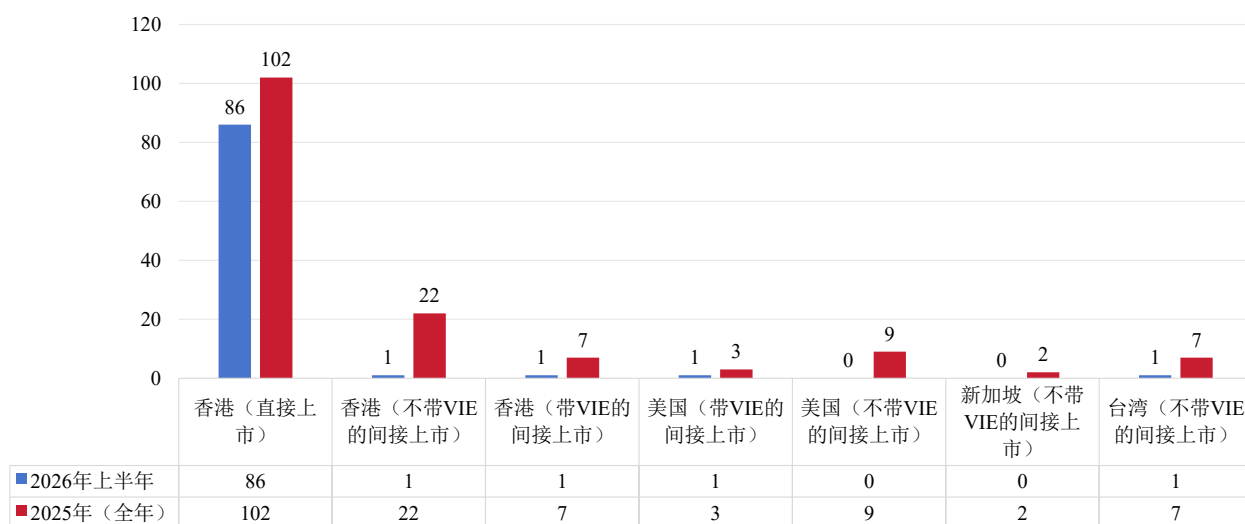
按照上市地划分：申请在香港上市的有 88 家（其中，直接上市的有 86 家，1 家为带有 VIE 架构的间接上市，1 家为不带 VIE 架构的间接上市），申请在美国上市的有 1 家（该境内企业申请在纳斯达克证券交易所上市，且带有 VIE 架构），申请在台湾上市的有 1 家（为不带 VIE 架构的间接上市）。

按照上市方式划分：直接上市的 86 家，间接上市 4 家（其中 2 家带有 VIE 架构）。

2026年上半年已通过备案的境内企业上市地和发行方式统计



2026年上半年与2025年（全年）已通过备案的境内企业上市地和发行方式统计



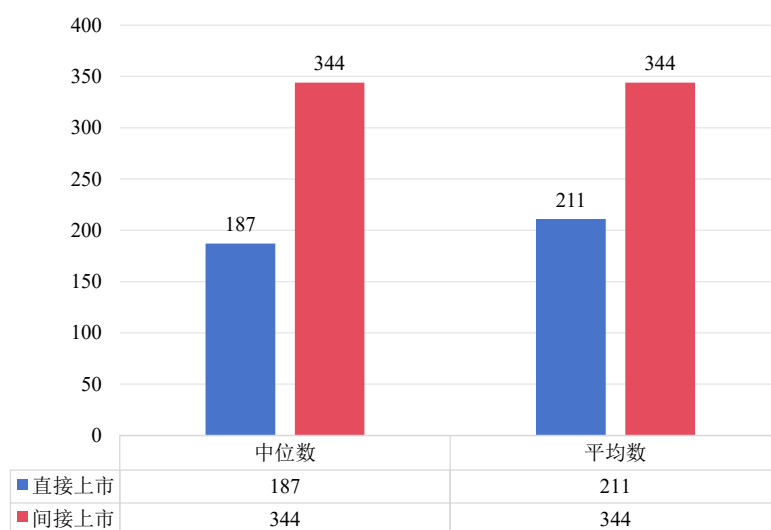
（二）取得备案通知的周期统计

根据我们对中国证监会网站公开信息的整理，对于 2026 年上半年取得境外发行上市备案通知的 90 个发行人而言（未包括单独申请 H 股全流通备案的申请人），自申请被接收至取得备案通知平均用时约 214 天²，中位数约为 190 天。

2026 年上半年香港资本市场不同上市方式的项目的具体备案周期统计如下：

² 统计口径为：中国证监会网站公布的该企业材料申请接收日至公开备案通知之日；部分企业的备案申请接收日期未被公开披露，本文统计数据均不包括此类企业。

2026年上半年香港资本市场不同上市方式下备案周期统计



注：上述图表中，由于美国间接上市以及香港不带VIE的间接上市2个发行人的备案周期无法从公开渠道取得，因此未予以统计。此外，上述间接上市的统计中只有1个发行人。

2026年上半年通过备案的基本均为香港直接上市的项目，对比2025年全年的香港直接上市项目的数据（中位数约为161天，平均数约为190天），可以看出备案周期有一定程度的延长。备案周期的延长一方面反映出备案数量的增长给监管部门带来了相应的压力，另一方面也体现了监管部门逐步开展精细化审核的趋势，从而在执行层面给发行人提出更高要求。

三、2026年上半年境内企业赴境外上市的变化和趋势

（一）香港IPO市场持续火热

■ 发行数量、发行规模均有显著提升

如上文所述，2026年上半年已有82个发行人于香港成功发行上市，该数字是2025年同期数量的2倍（2025年上半年同期数据为40个发行人）。

2026年上半年，境内企业在香港资本市场完成的发行上市中，平均募资规模约为23.72亿港元，中位数约为12.24亿港元。对比2025年的全年数据（平均募资规模约为20.94亿港元，中位数为7.83亿港元），以及2024年的全年数据（平均募资规模约为7.67亿港元，中位数约为4.20亿港元），可以看出，2026年上半年，香港IPO市场的融资表现得到进一步提升。

■ 境内企业发行H股上市成为香港IPO的绝对主流

2026年上半年完成发行的82个发行人中，有81家以发行H股的方式完成上市；在2026年上半年取得备案通知的境外上市项目中，申请直接上市的86家，仅4家申请间接上市。

从备案周期的角度，2026年上半年取得境外发行上市备案通知的发行人中，发行H股上市的发行人取得备案周期的平均周期为211天，中位数为187天。虽然比此前年度略有延长，但是仍然远低于间接上市的发行人所需备案时长。

此外，随着《国务院关于对外投资的规定》（837 号令）自 2026 年 7 月 1 日起正式实施（详见“[《国务院关于对外投资的规定》重点条款的深度解读](#)”），境外上市备案过程中中国证监会对于间接上市的发行人境外股权架构搭建过程中的合规问题的关注将进一步增强，且更加“有法可依”。这也使得短期内选择间接上市方式的发行人的合规成本和不确定性显著增强，可以预见的是，短期内，更多的发行人仍将选择直接发行的方式在境外上市。

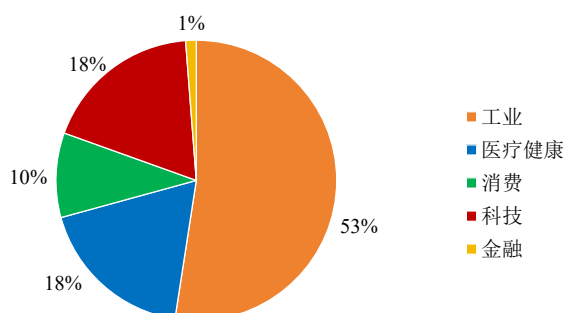
■ “硬科技”企业扎堆香港市场

2026 年上半年，以 18A 章未盈利生物科技公司完成香港发行和上市的共 11 家，以 18C 章特专科技公司完成香港发行和上市的共 13 家，18C 公司的发行数量首次超过 18A。除发行人数量外，在融资规模上，以 18C 章申请上市的发行人合计募资额约为 266.86 亿港元，以 18A 章申请上市的发行人的合计募资额约为 119.05 亿港元。半导体、人工智能、高端制造等“硬科技”领域的企业扎堆香港市场，且在可以预见的时间内，出于获得国际资本的关注、中港两地资本市场的制度支持以及“出海”布局等商业考虑，香港资本市场仍将继续吸引“硬科技”企业的关注。

■ 工业、科技医疗企业集聚香港资本市场

在香港资本市场上市的境内企业主要分布在工业领域，其中以机器人制造、半导体制造为主；科技和医疗健康在 2026 年上半年也仍旧表现突出，共同构成第二大上市梯队。具体行业分布如下：

2026年上半年境内企业赴香港上市的行业分布



（二）赴美上市暂无起色

2026 年上半年，境内企业成功赴美发行上市的数量从 2024 年的 36 家，下降到 2025 年的 25 家，并进一步在 2026 年上半年降低为 1 家。与此同时，赴美上市境内企业取得备案通知的数量更是由 2024 年的 55 家，经 2025 年的 12 家，进一步降低到 2026 年上半年的 1 家。

境内企业赴美上市通道在发行和备案层面在 2026 年上半年均呈现出断崖式下降。除了中国证监会加强了对拟赴美上市企业的备案审查所带来的影响外，纳斯达克交易所加强了对已上市“中概股”的持续监管并提出提高中资背景企业在纳斯达克上市门槛的相关规则调整建议也给赴美上市带来很大影响；随着《国务院关于对外投资的规定》（837 号令）的正式实施，在可以预见的未来，只有能够拥抱监管拥抱市场，并且在政策的支持下合规地踏出新征程的境内企业才有希望继续探索赴美上市的路径。

四、结语

2026 年上半年，境内企业赴境外上市呈现出一个较以往明显不同的新格局。

一方面，香港资本市场在新股发行数量和融资规模两个维度均超过同期 A 股市场，对于境内企业而言，香港资本市场由过去境内上市的重要补充，进一步成为当前资本市场融资活动的主战场。与此同时，18C 项目的发行数量和融资规模首次双双超过 18A 项目，半导体、人工智能、高端制造等“硬科技”企业逐渐成为香港新股市场最具代表性的发行人群体之一，也反映出香港资本市场在承接境内科技企业融资需求方面的功能正在持续增强。

另一方面，在境内外监管环境共同变化的背景下，境内企业赴境外上市的路径选择正在显著收窄。发行 H 股并在香港直接上市，已经从赴境外上市的诸多可选方案之一，逐步成为大多数境内企业最具现实可行性的选择；与之相对，曾经长期作为境内企业境外上市重要路径的小红筹架构，尤其是赴美上市路径，正在面临日益增加的监管成本、审核不确定性和市场准入障碍。2026 年上半年仅有 1 家境内企业完成赴美上市，已足以说明这一上市路径当前所处的现实状态。

因此，2026 年上半年的市场变化，或许并不仅仅是港股行情阶段性回暖的结果，而更可能标志着境内企业境外上市制度和市场格局的一次结构性调整：香港市场的重要性进一步提升，直接上市逐渐成为主流，硬科技企业成为核心增量，而赴美上市则由一条常规融资路径，转变为仅有少数企业能够探索的特殊选择。

对于计划赴境外上市的境内企业而言，能否尽早结合自身股权架构、行业属性、数据和国家安全合规情况以及境外融资需求，对上市地和上市方式作出审慎选择，并在公司架构搭建之初即统筹境内外监管要求，将比以往任何时候都更加重要。

特别声明

汉坤律师事务所编写《汉坤法律评述》的目的仅为帮助客户及时了解中国或其他相关司法管辖区法律及实务的最新动态和发展，仅供参考，不应被视为任何意义上的法律意见或法律依据。

如您对本期《汉坤法律评述》内容有任何问题或建议，请与汉坤律师事务所以下人员联系：

王熙康

电话： +86 10 8524 5816

Email: xikang.wang@hankunlaw.com

张钊

电话： +86 10 8516 4102

Email: zhao.zhang@hankunlaw.com