

# 超级独角兽潮涌IPO

港交所IPO募资额夺冠的欢庆烟火散去,A股和美股IPO复苏回暖的前戏刚刚落幕,投资者已来到了2026年,更加精彩的IPO大戏正式开演。

各核心市场的政策红利继续释放,人工智能(AI)、半导体、卫星互联网等硬科技核心赛道吸引力持续加码;少数几家超级独角兽在2025年完成热身,身价倍增,为2026年全球IPO市场的爆发写下伏笔;超级独角兽的上市潮涌来,或首选在中国香港与美国市场登陆;A股大型IPO将以半导体、AI大模型、消费电子龙头为主。

2026年全球IPO募资总额能刷新2021年5940亿美元巅峰数值吗?哪家交易所能夺得募资冠军?全球IPO募资王会是哪家企业?

## 融资将创新高

展望2026年,多家投行对2025年的全球冠军港交所给出了乐观预测。

国际投行德勤预测,港交所2026年大约有160只新股上市,最少募集3000亿港元(约380亿美元),募资总额续创新高,其中包括大约7只融资额达百亿港元的大型新股。

国际投行毕马威认为,港交所预计上市新股在180—200家范围内,融资额约为3500亿港元(约450亿美元),“A+H”与特专科技将主导其IPO市场。

国际投行瑞银预测2026年上市新股达150—200家,和德勤一样,其认为募资总额将突破3000亿港元,更是乐观看好港交所卫冕全球募资榜首。

能够对港交所卫冕发起挑战的是美股市场。多家超级独角兽公司有望集体上市,美股市场将迎来爆发。

独立数据库Renaissance Capital对2026年美国IPO市场持明确乐观态度,预测美国市场IPO数量在200—230家,融资规模锁定在400亿美元—600亿美元。Renaissance Capital认为,经历多年压抑后,在大型发行人回归与科技企业集中上市的推动下,2026年极可能成为美股IPO市场近十年来最重要的一年。

也就是说,在2025年以202家企业IPO、募资440亿美元的成绩创下上市家数与融资总额四年内新高的基础上,美股还将继续创造历史。

风险投资机构Theory Ventures的创始人汤马斯·通古斯展望2026年也认为,今年将成为美股流动性创纪录的一年。

至于纳斯达克和纽交所谁将问鼎美股IPO市场,还要看多家超级大型IPO项目的上市目的地最终花落谁家。

新兴市场的印度国家证券交易所连续

两年跻身前三名,包括国际投行高盛和摩根大通在内的多家机构预计印度创纪录的IPO热潮将持续到2026年。

高盛与科塔克·马欣德拉资本公司的联合展望称:“预计印度2026年IPO融资额将高达250亿美元,较2025年增长约14%。”而摩根大通也给出佐证,认为未来几年印度IPO融资额“将保持在200亿美元以上”。

投资银行Equirus Capital也预测,2026年,印度通过IPO有望募资高达200亿美元。

亚洲市场,除了港股和印度市场,A股表现值得期待。综合梳理多家券商研报,预计2026年A股IPO无论在发行数量及融资额方面都将实现稳步增长,中性预计2026年全年发行数量130—150家,合计募资规模1360亿元(约192亿美元)附近,相较A股2025年全年共完成115宗IPO,募资总额约1309.6亿元,发行数量及融资额方面都将实现稳步增长。

此外,传统核心金融市场伦敦证券交易所2025年前三季度IPO融资额创30年新低,全球排名跌至第23位,但展望2026年,高盛国际部联席首席执行官安东尼·古特曼预计IPO将于2026年起重返伦敦,英国印花税规则变更将助力伦敦IPO市场前进。目前,已有潜在“巨无霸级交易”在排队,例如挪威软件公司Visma已选定伦敦作为2026年IPO首选地。

初步计算,美国、中国、印度等几大核心市场融资总额预计均继续增长,合计已突破1170多亿美元,有望进一步推高全球IPO市场2026年总募资额。

## 超级独角兽领风骚

不过,虽然多个交易所的上市储备项目增加,但与以往的IPO“盛世”不同,2026年全球IPO市场的增量主力并非来自数量膨胀,而是超级独角兽带来的单家均值跃升。

无论是美股市场,还是港交所、A股,一批超大型IPO项目的身影正在显露。

2002年,马斯克在加州创立SpaceX,经过23年的发展,现已成为全球第一大航天独角兽,将在2026年进入收获期。

SpaceX目前提供载人航天运输、卫星拼车、深空载荷交付等衍生服务,形成从发射到运营、从近地到深空的闭环商业生态,在2025年完成了全球50%以上的火箭发射。有消息称,SpaceX计划通过IPO募资超过300亿美元(约合人民币2123亿元),打破沙特阿美保持的2019年上市融资294亿美元的募资纪录,若成功实施,将成为有史以来规模最大的上市交易,目标估值高达1.5万亿美元(约合人民币10.62万亿元)。

SpaceX预计选择在纳斯达克或纽交所上市,这可能让全球IPO募资王连续四年诞生在纳斯达克交易所。

作为仅次于SpaceX的全球第二大独角兽,OpenAI也是今明两年全球IPO募资冠军的有力竞争者。其主营业务包括开发和部署先进的人工智能技术。在2025年完成410亿美元的股权融资后,估值达到5000亿美元,有媒体报道OpenAI正考虑以高达1万亿美元估值上市,预期最早于2026年下半年向证券监管机构提交上市申请,融资

至少600亿美元。

与OpenAI并列全球第二大独角兽的字节跳动此前估值2.21万亿元,目前仅有在香港上市的被辟谣传闻。

除了前三名,紧随其后的还有第二大AI巨头Anthropic、印度最大的电信运营商Reliance Jio、AI基础设施领域中国企业DeepSeek、中国云计算领域龙头阿里云、马斯克旗下的AI初创公司xAI、全球数据分析和人工智能公司Databricks、金融科技巨头蚂蚁集团等超级独角兽。

全球前十大独角兽中,主营基础大模型业务的Anthropic也被市场普遍预期将在2026年启动IPO,此前估值达1830亿美元。此外,Databricks和数字支付公司Stripe等有望集体在美股上市。

展望2026年,Renaissance Capital认为,大型、知名、具备盈利潜力的企业将重新主导美股IPO市场,公开IPO公司中,已有约12家计划募资超过1亿美元。

不难发现,仅SpaceX、Anthropic、OpenAI三家合计募资需求就可能突破1500亿美元,形成明显的“头部虹吸”效应。

据悉,总部位于伦敦的金融科技巨头Revolut也正考虑在伦敦和纽约进行双重上市,公司估值达750亿美元。加密企业Kraken也在寻求最早于今年第一季度上市,估值200亿美元。

此外,Reliance Jio计划于2026年上半年在印度上市,媒体推测其IPO规模可能高达1700亿美元。

## 行业与地域“集中”

2026年全球大概率将出现多宗超大型IPO,主要集中在美股。而美股IPO市场长期积压的需求正在集中释放,AI、金融科技、数字资产、航天与国防科技将成为美股2026年主线。通古斯对2026年的十二大终极预言就包括,2026年将是企业大规模将AI投入实际生产应用的一年。

港股超大型IPO项目方面,2026年虽尚未预见SpaceX这么大融资规模的IPO项目,但港交所动力来自内地龙头企业、“A+H”新股来港上市,生物科技、特专科技公司、消费零售企业上市,在美中概股及国际企业来港上市。其中,大型IPO项目涉及芯片、大模型、机器人、存储等完整产业链和生物科技、消费的众多龙头,港交所也是2026年全球大型独角兽集中上市的地。

展望2026年及“十五五”时期,德勤认为,中国有望在基础科学与战略性新兴产业领域持续引领研发投入,并推动人工智能、半导体、卫星互联网等核心赛道实现从技术突破到商业应用的规模化跨越,从而持续巩固其在全球科技创新版图中的关键地位。在中美科技竞争背景下,半导体、人工智能、量子通信、卫星互联网等战略性新兴产业的研发投入也将加速提升。此外,具身智能、生物医药也备受市场关注,医药IPO市场将更趋理性,资金向管线扎实、商业化明确的优质企业集中。

德勤给出的展望提及,2026年计划上市的新股中,预计有7只新股融资额达百亿港元,包括一些在A股已经上市的龙头企业。

AI GPU供应商壁仞科技定于今年1月2日正式挂牌交易;中国大模型公司智谱和稀宇科技已通过了港交所聆讯,前者是国内第一大AI独角兽,预计将于1月8日正式在港股挂牌上市,融资规模约为43亿港元,IPO市值预计超511亿港元,冲击“全球大模型第一

股”。稀宇科技暂居亚军,计划于2026年1月在港挂牌上市,目标估值超40亿美元。

而专注AI领域的月之暗面(品牌有Ki-mi、Moonshot AI)计划今年下半年IPO,也在探索港股借壳上市;阿维塔科技向港交所提交上市申请,计划2026年第二季度完成上市;人工智能芯片制造商昆仑芯也传出或计划赴港IPO,估值近30亿美元;智能机器人或正筹备今年三季度前在港股完成上市,目标估值高达400亿港元—500亿港元。

从行业分布来看,2026年A股IPO领跑的将是传统与高端制造行业。目前已过会未发行的企业中,传统与高端制造行业是主力军,有31家,占43家企业的大多数。

2026年A股大型IPO(指募资≥100亿元或估值≥1000亿元)将以半导体、AI大模型、消费电子龙头为主,潜在的“募资王”或将被“国产存储双星”拿下。

据悉,长鑫存储是国内规模最大、唯一实现大规模量产通用型半导体存储器的IDM(垂直整合制造模式)企业,估值1500亿元。长鑫存储的科创板IPO申请已于2025年12月30日被受理,拟募资295亿元,很快会在A股上市。长江存储是国产NAND(非易失性闪存存储器)龙头,估值1600亿元,已完成股改,尚未递表。

机器人赛道宇树科技开启上市辅导,估值突破120亿元,有望在2026年前往科创板或港股上市募资。

据德勤统计,2025年,已经过会但尚未发行的A股企业数量共计43家,据统计,目前正在排队的IPO企业共315家。

德勤预计2026年A股IPO将更加关注企业的质量、技术先进性以及与国家战略的契合度。例如人工智能、新能源、高端制造以及与“十五五”规划中提及的重点发展领域(商业航天、量子技术、生物制造等)密切相关的企业可能获得更顺畅的上市通道。

## 全球IPO新纪录年

Renaissance Capital预测,一系列核心因素,如宏观环境趋稳,关税冲击逐步消化;通胀降温,利率环境趋于友好;AI及颠覆式科技需求持续爆发;高估值独角兽公司重新启动上市计划;市场估值倍数逐步修复;私营公司新闻与交易活动活跃,再加上IPO候选企业储备极为充足,市场动能延续至2026年,最终会推动美股2026年IPO市场回暖甚至爆发。

展望2026年,德勤认为,尽管市场预期美国2026年或将只会降息一次,但美联储同时开始买入短期国债,中央政府支持扩大内需、优化供给、企业出海,将继续推动和吸引国际资金持续流入香港资本市场,令港交所新股市场无论在市场流动性和申请企业方面都会得到一定的支持,能够超越2025年的表现。

目前,虽然部分内容仍有待确定,但香港资本市场正进行多个不同的改革,包括改善上市审批流程,推出“科企专线”,优化首次公开招股市场定价及公开市场规定,检视上市制度,加强与东南亚的交易所合作,包括吸引发行人来港作第二上市,推动更多海外企业来港第二上市、协助中概股以香港为首选回归地,这些举措有望进一步提升香港市场的竞争力和流动性。

而放眼2026年,从政策方面来看,新的一年A股IPO政策将以“十五五”开局与高质量发展为总纲,围绕注册制纵深推进、长期资金入市、降费稳预期、板块差异化改革与高水平开放展开,形成“制度筑基+资金引流+风

险防控”的组合拳,同时向硬科技、AI、新能源、高端制造等赛道倾斜。

注册制纵深与板块差异化改革将在2026年持续推进。科创板“1+6”改革落地、创业板深化改革、科创成长层推进、REITs扩容提质等关键举措,有利于提升硬科技、新经济包容性,拓宽融资与退出渠道。

从发行节奏来看,2026年的审核效率有望进一步提升。现存项目审核节奏提速,存量项目不断高质量扩容。目前,IPO项目存量明显超过去年同期。

一方面,2026年审核效率提升,较前一年增速大增,大量企业主动撤回上市申请,上市公司质量和市场生态逐渐优化。另一方面,IPO排队企业数量远超去年同期,接下来仍有大量企业等待上会、等待注册批文。2026年是“十五五”开局之年,A股整体流动性可能获得政策持续支持。由此,预计2026年A股IPO无论在发行数量还是融资额方面都将实现稳步增长。

新股收益方面,国泰海通证券预计,未来一年新股发行有望提速,中性预测下5亿规模A类账户未来一年打新增厚收益率约为2.82%。

综上所述,2026年大概率成为全球IPO历史融资额的“新纪录年”,头部科技独角兽将首次集中登台,中国香港市场与美国市场合计占据全球主要份额;中小新股仍面临流动性分层,需精选赛道与估值窗口。

据《国际金融报》作者:王莹 褚念颖