

马年IPO首单落地 年内整体过会率超九成

2月24日,拟登陆科创板的盛合晶微半导体有限公司(下称“盛合晶微”)过会,这是马年首家A股IPO过会企业。与此同时,IPO审核继续推进。根据安排,本周五(2月27日),北交所将召开上市委会议,上会企业为湖北龙辰科技股份有限公司。

从年内情况看,根据交易所数据统计,年初至今,三大交易所合计召开了30场上市委审议会议,包括北交所16场、上证所6场、深交所8场,共审议首发企业24家,仅2家遭暂缓表决,其余全部过会,过会率超九成。

“目前来看,IPO审核有所提速,但考虑到季节因素,因为财报到期的关系,1月和2月通常是IPO过会家数比较多的月份。”有投行人士对记者表示。

业内人士预计,随着IPO在审企业数量持续减少,二级市场交易量维持高位,一、二级市场实现动态平衡之后,IPO市场将进一步回暖。



年内已上会企业共有24家

最新过会的盛合晶微,其IPO申请于去年10月底获受理,保荐券商为中金公司。此后,该公司完成两轮审核问询,IPO排队时间不到4个月,于2月24日过会。

资料显示,盛合晶微属于半导体封测行业企业,主营业务收入由中段硅片加工、晶圆级封装、芯粒多芯片集成构成。业绩方面,2022年至2024年,营收逐年增长,分别达到16.33亿元、30.38亿元和47.05亿元。

此次瞄准科创板上市,盛合晶微拟发行股份数量1.79亿股至5.36亿股,拟募集资金48亿元。其中,超八成的募资款(40亿元)拟投向三维多芯片集成封装项目。

在审核环节,上证所上市委问及该公司的技术、客户等情况,要求公司结合2.5D业务技术来源,三种技术路线应用领域,发展趋势,市场空间,以及新客户开拓情况,说明与主要客户的业务稳定性及

业绩可持续性。值得一提的是,盛合晶微是目前年内过会企业中募资额最高的公司。

从IPO整体审核情况看,截至2月25日,年内已上会企业共有24家,包括北交所16家、创业板3家、科创板2家、深市主板2家、沪市主板1家。

上述企业中,仅2家被暂缓表决,分别为宁波惠康工业科技股份有限公司(下称“惠康科技”)、浙江信胜科技股份有限公司,前者拟登陆深市主板,后者拟登陆北交所。

从募资额来看,这24家上会企业中,6家拟募集总额超10亿元,除前述盛合晶微之外,还包括惠康科技、天海汽车电子集团股份有限公司、苏州联讯仪器股份有限公司、芜湖埃泰克汽车电子股份有限公司、无锡理奇智能装备股份有限公司。

同时,过会企业拿批文的速度也较快。例如,拟登陆沪市主板的芜湖埃泰克汽车电子股份有限公司,1月20日过会,2月5日便注册生效;拟登陆科创板的苏州联讯仪器股份有限公司,1月14日过

会,1月29日注册生效。这两家企业均用时半个月左右就拿到批文。

在审核端,今年以来,北交所IPO审核明显提速。截至目前,北交所年内已召开16场上市委会议,1月当月就有11场,2月春节假期前有5场。同时,“一周三审”的情况连续出现,例如,1月12日至16日、1月19日至23日,北交所均在单周召开3场上市委会议,2月11日至13日每天均有一场会议。

此外,IPO“撤单”的情况大幅改善。信息显示,年内共有6家撤单企业,科创板和创业板各有2家,沪市主板和北交所各有1家,涉及珠海市赛纬电子材料股份有限公司、广西百菲乳业股份有限公司等。而2025年同期,三大交易所撤单企业累计超20家。

市场融资功能持续恢复

对于当前的IPO审核节奏,上述投行人士表

示:“目前的IPO审核节奏已经算比较快了,沪深的部分拟IPO企业几个月就可以上会,这个节奏是符合市场预期的。”

根据Wind数据统计,年内过会的20余家企业中,多家IPO从受理到上会用时约半年。

其中,春节假期前相继过会的3家企业常州市龙鑫智能装备股份有限公司、河南嘉晨智能控制股份有限公司、振宏重工(江苏)股份有限公司,均是在去年6月获受理,均拟登陆北交所,从受理到过会用时约8个月。

其他板块方面,上月过会的苏州联讯仪器股份有限公司,拟登陆科创板,去年8月中旬上市申请获受理,今年1月中旬过会;1月中下旬过会的2家拟创业板上市企业杭州高特电子设备股份有限公司、无锡理奇智能装备股份有限公司,均是在去年6月获受理。

IPO审核为何出现提速迹象?资深投行人士王骥跃告诉记者,从一、二级市场情况看,目前,IPO“在审库存”较少,且二级市场交易量维持较高水平。

“目前(IPO)在审企业数量已经很少了,IPO和再融资要与市场情况相匹配,沪深日成交额一度达到3万亿元,市场的融资功能自然会有所恢复。”他认为。

对于2026年全年的A股IPO情况,安永大中华区上市服务主管合伙人何兆烽此前对记者表示,预计今年A股IPO市场将延续稳健发展的态势,IPO市场将保持平稳发展,并在融资结构上进一步优化。

“去年科技类企业上市呈现加速态势,且这一趋势预计将持续并进一步强化。”他说,部分科技型企业虽尚未盈利,但市场关注度高,体现了资本市场对硬科技企业的认可与支持。

他同时认为,硬科技公司当前普遍呈现“高营收增长、高研发投入、阶段性亏损”与“高估值”并存的特点。在何兆烽看来,一、二级市场基于未来的高估值和定价是正常的。长期看,估值终将向企业的技术商业化进度和盈利兑现能力回归。

据《第一财经日报》作者:周楠

港股IPO热浪不减 前两月募资额同比增10倍

2026年以来,港股IPO市场延续火热态势,新股上市节奏加快,募资规模同步攀升。新股数量方面,截至2月25日,港股市场已迎来了24只新股,2月26日—28日港股暂无新股上市安排,新股数量较2025年前两个月的9只大幅增长166.67%。根据安排,下一只备受关注的个股为岚图汽车,将于3月19日正式登陆港交所。新股募资端的表现更为亮眼,据同花顺iFinD统计,已上市的24只新股合计募资额超890亿港元,较2025年前两个月大增10倍。值得一提的是,AI赛道掀起的资本热潮也仍在继续,壁仞科技、智谱、MINIMAX等AI企业均已完成港股上市。

岚图汽车将登场

据同花顺iFinD统计,截至2月25日,已有24家企业完成港股IPO,根据最新安排,2月26日—28日港股市场未有新股发行上市安排。这也意味着开年两个月,港股迎来24只新股,这与上年同期的9只上市新股相比增长166.67%。

募资表现方面,经计算,港股2026年已上市的24只新股募集资金总额合计达892.26亿港元。其中,牧原股份、东鹏饮料两股的募资额突破百亿港元。

根据最新安排,岚图汽车将于3月19日登陆港股市场,不过,岚图汽车暂未披露具体的募资数据。

从募资规模来看,已上市的24股中,牧原股份募集资金总额居首,达106.84亿港元;东鹏饮料则以101.41亿港元的募资额排在第二位;募资额排在第三位、第四位的分别是澜起科技、壁仞科技,分别约为80.99亿港元、64.2亿港元;募资额处于50亿港元—60亿港元的上市公司还有MINIMAX、兆易创新、豪威集团、智谱;剩余个股募资额则处于50亿港元之下。

反观2025年前两个月上市的新股,共9只,并未出现募资额超百亿港元的个股。具体来看,募资额最高的系古茗,募集资金总额达20.3亿港元;其余8只新股的募资额则均在20亿港元以下。

经计算,24只港交所新股的募资金额合计达892.26亿港元,较去年前两个月80.12亿港元的募资总额增长1013.65%。

另外,在港股IPO的开年热潮中,A股上市公司的身影尤为突出。截至2月25日,港股年内“A+H”新股共10只,占比超四成。

AI赛道表现抢眼

开年以来,以AI为代表的科技新股颇为亮眼。其中壁仞科技、智谱、MINIMAX等AI企业相继在港股上市,单笔募资均超50亿港元,成为开年IPO阵营中最吸睛的力量。

从上市时间来看,“国产GPU四小龙”之一壁仞科技于1月2日在港交所上市,成为香港市场的“国产GPU第一股”,同时也是港股2026年上市的第一只股票。上市首日,壁仞科技收涨75.82%。

据悉,壁仞科技募资总额达64.2亿港元,公司开发通用图形处理器(GPGPU)芯片及基于GPGPU的智能计算解决方案,为人工智能提供所需的基础算力。通过整合自主研发的基于GPGPU的硬件及专有的BIRENSUPA软件平台,公司的解决方案支

持从云端到边缘的广泛的AI模型训练与推理应用。

排在壁仞科技之后,智谱于1月8日登陆港股,募集资金总额达50亿港元。作为一家人工智能公司,智谱致力于开发先进的通用大模型。根据弗若斯特沙利文的资料,按2024年的收入计,公司在中国独立通用大模型开发商中位列第一,在所有通用大模型开发商中位列第二,市场份额为6.6%。二级市场上,截至2月25日收盘,智谱收于560.5港元/股,最新总市值约为2499亿港元。

紧随智谱之后,AI大模型公司MINIMAX1月9日在港股上市。上市首日,公司股价便大幅收涨109.09%,涨幅仅次于海致科技集团,排在港股新股第二位。

上海市海华永泰律师事务所高级合伙人孙宇昊律师指出,港交所通过新增《上市规则》第十八C章(特专科技公司上市机制),为包括AI在内的符合条件的企业量身定制了差异化上市标准,一定程度上解决了传统财务指标与企业发展阶段不匹配的障碍。

此外,经同花顺iFinD统计,在可显示所属申万行业的新股中,所属行业为半导体的港股上市公司还有澜起科技、兆易创新、豪威集团,3股均为“A+H”两地上市。从募集资金总额来看,澜起科技、兆易创新、豪威集团募资分别约为80.99亿港元、53.87亿港元、53.18亿港元。

港交所回应市场传闻

近日,有传闻称香港考虑扩大IPO保密申请范围,允许更广泛类型的公司以保密形式提交IPO申请,以巩固香港作为全球领先上市目的地的地位。2月25日,港交所进行了回应。

港交所发言人表示,港交所致力于优化市场基础设施和上市机制,确保与时俱进。过去几年,港交所推出了多项重要改革,包括2018年推出允许同股不同权企业上市、允许尚无营业收入的生物科技公司上市的新规,以及2023年推出特专科技上市公司机制。港交所将继续与香港证监会紧密合作,从多方面努力进一步提升交易所的竞争力,港交所将适时向市场公布相关进展。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅表示,IPO保密制度调整之所以成为当前关注重点,本质是港股IPO市场热度提升与全球上市目的地竞争加剧双重作用的结果。保密申请范围的调整能够适配更多元化的企业需求,进一步吸引全球优质企业选择香港作为上市目的地,呼应了港交所近年来持续推进的上市机制改革方向,也体现了市场对于港股上市制度与时俱进的期待。

另外,从港交所“后备军”来看,经统计,截至目前,处于“待上市”“通过聆讯”“处理中”的港交所排队企业近400家,其中,超百家为A股上市公司。

不过,在市场热度持续跃升的同时,港股IPO保荐方面存在的隐忧也开始慢慢浮现。1月30日,香港证监会发布函函,针对2025年港股新上市申请激增期间暴露的保荐人履职失当、上市文件质量欠佳等问题,明确要求相关保荐机构从速开展全面内部检讨,强化资源管理与合规管控,同时宣布截至2025年12月31日已有16宗上市申请审理流程暂停。据《北京商报》作者:马换换 李佳雪

立体追责震慑“害群之马” 多元化退市路径清晰

开年以来,资本市场退市节奏明显加快,一批“空壳僵尸”与“害群之马”正在加速出清。

截至2月25日,年内已有4家公司触及重大违法强制退市情形被摘牌退市或步入退市流程,1家公司触及交易类退市指标,多家公司正推进主动退市。与此同时,一批*ST公司已拉响财务退市警报。

接受采访的专家表示,后续,随着上市公司年报披露,监管层将持续强化退市监管,严格执行退市规则,畅通退市渠道,推动“应退尽退”,同时加强投资者保护,筑牢资本市场生态底线,促进资本市场健康稳定发展。

传递“应退尽退”信号

自退市新规实施以来,重大违法强制退市数量明显增多,成为出清劣质公司的重要渠道。今年以来,深圳市广道数字技术股份有限公司、北京东方通科技股份有限公司先后因重大违法强制退市摘牌退市;长江医药控股股份有限公司(以下简称“*ST长药”)和立方数科股份有限公司(以下简称“*ST立方”)先后收到地方证监局行政处罚决定书和深交所的终止上市事先告知书,明确公司因为财务造假触及重大违法强制退市情形。

在此之前,*ST长药、*ST立方股价仍遭爆炒,出现连续大涨。最终,监管部门以“快、准、狠”的查处终结了这场投机炒作,也再次向市场传递了“应退尽退”这一清晰而坚定的信号。

“从公开案例来看,当前,重大违法强制退市主要聚焦欺诈发行、财务造假等重大信息披露违法,特别是发行上市环节造假与持续信息披露造假的全链条追责。”上海明伦律师事务所律师王智斌表示,今年以来,监管正推动从“结果罚”向“过程罚”延伸,强化对造假行为早识别、早干预、早处置。

谈及如何进一步强化重大违法强制退市震慑效应,南开大学金融学教授田利辉表示,需三措并举:提高违法成本,曝光典型案例以及建立退市“黑名单”制度。此举意在打破“造假—保壳”惯性,推动市场从重规模转向重质量。其中,完善行政、刑事、民事三位一体的立体化追责体系,是强化“零容忍”震慑的关键,要在行政上顶格处罚,刑事上移送入刑,民事上推动特别代表人诉讼索赔,让造假者“倾家荡产、牢底坐穿”。

王智斌认为,良好的市场秩序,既需要行政执法部门的严格监管,更有赖于行政、刑事、民事三位一体的立体化追责体系。在这一体系中,推动行政执法与刑事司法的双向衔接是关键环节,有助于实现违法成本的实质性提高。同时,中介机构的“看门人”责任必须进一步压实,对审计失职、保荐失职等行为严肃追责,形成有效约束。

严惩“帮凶”压实中介责任

财务造假案中的“帮凶”也未能免责,监管惩处力度持续加码。实践中,一些中介机构受到证监会、财政部的处罚,并从“财产罚”升级为

更具约束力的“资格罚”。

例如,*ST立方的审计机构中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙),去年12月份在被某上市公司换所时曝出已收到证监会的行政处罚事先告知书,可能被采取暂停从事证券服务业务等监管措施。目前,已有40多家上市公司与其解聘。

又如,北京亚太国际会计师事务所(特殊普通合伙)在福建紫天传媒科技股份有限公司等公司审计业务中存在严重执业质量问题,且逃避财政部门依法实施的监督检查,被财政部行政处罚,被处罚款并暂停经营业务1年,相关签字注册会计师田某、任某被处罚款,吊销注册会计师证书或暂停执行业务1年。

在田利辉看来,对中介机构的严厉处罚体现了监管深化,中介机构“不免责”是监管质变的标志。过去“看门人”失职屡见不鲜,如今通过处罚到人,有效推动执业质量提升。这体现了“放管服”改革精髓,放开市场准入,但强化事中事后监管。这将促使中介机构回归专业本位,切实维护投资者权益,推动市场生态从“合规”迈向“诚信”。

多路径加速出清“空壳僵尸”

今年以来,A股市场退市日趋常态化。

交易类退市方面,今年1月底,*ST奥维触及市值退市指标,收到深交所终止上市事先告知书。主动退市方面,德邦股份拟通过股东大会决议方式主动退市,瓦轴B则因控股股东发起全面要约收购而步入私有化退市通道。

“主动退市是企业基于成本收益权衡的市场化选择。”田利辉表示,主动退市增多,彰显市场化退市机制逐步成熟。其意义在于减少行政干预,提高退市效率;同时,鼓励公司主动优化结构,并与强制退市形成互补,构建“强制退市+主动退市”多元化退市格局,推动A股“能进能出”,加速形成健康可持续发展的资本市场生态。

在王智斌看来,主动退市能够丰富市场化、法治化退出渠道,推动退市机制从“被动出清”向“主动优化”转变,消解“壳价值”炒作土壤,引导市场回归价值投资本源。这也有助于推动上市公司理性评估上市成本与收益,兼顾长远发展与股东利益,实现资源优化配置,为并购重组、私有化等资本运作提供制度空间。

此外,上市公司进入年报披露季,多家*ST公司披露2025年业绩预告,并公告可能触及财务类退市指标。如*ST精伦、*ST岩石、*ST万方、*ST国华等多家公司发布公告称,预计公司扣除后营业收入不足3亿元且扣非后净利润为负,将触及组合类财务退市指标,预计年报披露后公司股票将终止上市。

对此,王智斌表示,年报披露季,投资者需要关注监管部门对于公司业绩预告、年报的监管问询,并结合三季报判断核心财务指标的变化趋势,对于可能触及财务类退市指标的公司,应特别注意其退市风险。

据《证券日报》作者:吴晓璐