

## 今年以来多家A股公司启动赴港上市

■本报记者 毛艺融

1月16日,A股公司浙江三花智能控制股份有限公司发布公告称,公司已向港交所递交H股发行并上市申请。科创板公司峰岬科技(深圳)股份有限公司也宣布正式提交H股发行申请。

近期,内地企业纷纷宣布赴港上市。今年1月份以来,除上述企业外,海天味业、恒瑞医药、迈威生物等3家A股公司也递交了IPO申请书。

弗若斯特沙利文企业增长咨询公司大中华区执行总监周明子对《证券日报》记者表示,近期港股市场逐步回暖,A股龙头企业对港股市场的信心逐渐增强,进一步推动“A+H”融资布局。

截至1月16日收盘,港股市场已有151家“A+H”股。“A+H”股大多为内地龙头企业,相比港股市场其他公司,成交活跃,流动性较好。

业内认为,A股公司选择赴港上市有多方面原因,包括政策支持、希望借助香港市场吸引国际投资者等。

内地优质企业赴港上市得到了监管层的鼓励与支持。“自去年4月份中国证监会发布5项资本市场对港合作措施后,截至2024年底,香港市场有59宗新上市企业,筹集了830亿港元,占全年新股上市数

目超过八成,占集资额超过九成,足证香港作为内地企业首选集资平台的地位。”香港证监会主席黄天祐1月15日在第二届香港资本市场论坛上表示。

内地企业赴港上市的审核机制、上市流程也在不断优化。去年12月19日,香港联合交易所有限公司(以下简称“香港联交所”)建议,降低A+H股发行人在香港上市时的最低H股发数门槛至发股份占该等A+H股发行人同一类别已发行股份(不包括库存股份)总数至少10%;或相关H股于上市时有至少为30亿港元的预期市值,并由公众人士持有。

另外,香港证监会和香港联交所对预计市值至少达到100亿港元的“合资格A股公司”赴港上市提供了快速审批流程。如果符合资格的A股上市企业提交完全符合规定的申请,香港证监会和香港联交所将在不多于30个工作日内完成监管评估。

德勤中国华南区主管合伙人欧振表示,精简新上市申请流程审批时间等措施将会鼓励更多A股发行人和内地龙头企业来港上市。

目前,港股市场诸多改革仍在推进中。黄天祐表示,未来,香港证监会的工作重点之一,是提升资本效率和降低交易成本。“我们正



与香港联交所共同推进其他优化上市市场的措施,例如检讨每手股数的规定及检视现有的交易和结算基础设施等。”

展望2025年,德勤资本市场服务部预测,港股市场全年将会达到约80只新股,融资1300亿港元至1500亿港元。科技、医疗及医药和

消费行业仍是新股市场的引擎。

谈及A股公司赴港上市的挑战,汇生国际资本有限公司总裁黄立冲对《证券日报》记者表示,在香港上市意味着需要与国际投资者沟通和互动,这可能需要公司在管理层和董事会中引入具有国际视野和经验的成员,调整公

司治理结构以符合国际投资者的期望。

周明子提醒,对于A股公司来说,需要关注所在行业属性与行业政策,同时衡量赴港的上市合规成本、上市费用、持续的披露要求等内容,评估是否与企业长期发展战略相匹配。

## 千亿元市值三花智控递交港股上市申请

■本报记者 冯思捷

1月16日,A股上市公司浙江三花智能控制股份有限公司(以下简称“三花智控”)发布公告称,公司已向港交所递交H股发行并上市申请。本次发行的联席保荐人为中国国际金融股份有限公司和华泰国际控股股份有限公司。

公开资料显示,三花智控是全球最大的制冷空调控制元器件和全球领先的汽车热管理系统零部件制造商,目前有8个主要产品类

别市场占有率全球第一。截至1月16日收盘,三花智控股价为28.2元/股,市值达1052.53亿元。

三花智控在递交的申请资料中提到,公司拟将募集资金用于全球技术研发及扩大产品组合,包括现有的产品类别及未来三年的新兴业务,其中包括对仿生机器人及其相关领域的技术研发;同时,公司计划未来三年内在内地扩建及新建工厂,以进一步提高产能及效率。

此外,三花智控还计划扩大海外产能,预期可使未来三年内把握

新兴市场的商机,深化实施供应链本地化策略;并在未来三年内加强公司的数字智能基础设施,提高供应链管理、研发、生产、质量控制、销售及运营等多项业务流程的数字化能力,从而提高运营效率。

中国投资协会上市公司投资专业委员会副会长支培元对《证券日报》记者表示,对三花智控而言,此次若成功赴港上市,一方面能拓宽融资渠道,接触全球投资者,为战略布局提供资金;另一方面,公司有望提升国际影响力,借助香港

国际金融中心地位,吸引更多国际伙伴,巩固行业领先地位。

除三花智控外,近期已有多家A股龙头企业宣布推进赴港上市计划。为何“A+H”模式受追捧?支培元认为,香港作为国际金融中心,拥有庞大的国际投资者群体和成熟的市场机制,能为企业吸引更多国际资本,提升国际知名度,助力其拓展海外市场。

“同时,‘A+H’模式优势显著,在扩大股东基础、优化股权结构的同时还可提升股票流动性,根据不同市场

交易特点增加交易机会,降低股价波动;并且增强企业抗风险能力,分散单一市场风险。”支培元说。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅则提到,这与香港监管层在推动A股企业赴港上市方面采取的多项措施密不可分。“这些政策举措旨在进一步提升香港作为国际新股集市的吸引力,为内地企业提供更加便捷和稳定的上市环境,也有望推动资本市场双向繁荣,提升我国企业在国际市场的竞争力与影响力。”

## 公募基金积极布局港股市场 看好红利、科技等赛道

■本报记者 方凌晨

近期,多家公募机构布局港股市场,看好红利、科技等赛道投资机会。

1月16日,招商基金管理有限公司发布旗下招商恒生港股通高股息低波动ETF(交易型开放式指数基金)基金成立公告。

基金合同内容显示,该基金的标的指数为恒生港股通高股息低波动指数。从指数编制方案来看,该指数旨在反映可通过港股通买卖的香港上市高股息低波动证券的表现,是在恒生综合指数成份股范畴内,选出港股通可买卖的、净股息率

水平位居前75名的高股息股票作为初步样本,入选的75只证券再按其年化波动幅度进行升序排列,排名最高的50只证券会被选为成份股。

此前,已有易方达基金管理有限公司、华泰柏瑞基金管理有限公司(以下简称“华泰柏瑞基金”)、富国基金管理有限公司等3家公募机构以恒生港股通高股息低波动指数为标的指数,分别发行成立了恒生港股通高股息低波动ETF,截至2025年1月16日,这3只基金自成立以来均实现了净值增长。

华泰柏瑞基金相关人士认为,在红利投资逻辑被市场认可的同时,进一步挖掘更具性价比的资

产,成为投资者精益求精的投资方案。在此背景下,更低估值、更高股息、较低波动的港股红利低波动类资产受到市场关注。恒生港股通高股息低波动指数涵盖了港股市场传统行业中,经营稳健、现金流良好、在行业内具有较为重要地位的优质蓝筹。此外,该指数较高的央企含量也有望持续受益于央企市值管理的强化。

“我们旗下的华泰柏瑞恒生港股通高股息低波动ETF为例,该产品通过港股通渠道投资于优质港股红利资产,不受QDII(合格境内机构投资者)额度限制,不仅是投资者布局港股红利低波动资产

的便捷工具,也为A股红利指数产品形成差异化补充,有利于满足投资者多元化、分散化的资产配置选择。”华泰柏瑞基金相关人士表示。

此外,恒生前海港股通价值混合基金、中欧恒生科技指数发起式基金(QDII)、国泰君安中证港股通高股息投资指数发起式基金(QDII)等“掘金”港股的基金产品近日陆续成立。其中,恒生前海港股通价值混合基金为主动权益类基金;后两只基金产品均进行被动式指数化投资,分别跟踪恒生科技指数和中证港股通高股息投资指数。

展望后市,业内人士认为,可积

极把握港股的结构性投资机会,看好港股红利、科技等赛道的表现。恒生前海港股通价值混合基金经理邢程对记者表示:“展望2025年,港股市场可能仍以震荡格局和结构性机会为主。行业结构上,主要关注三条主线的投资机会。”

具体来看,一是政策刺激下的需求边际提振的机会,其中包括家电、新能源车、商用车、消费电子等行业;二是科技创新趋势下的产业升级机遇,其中包括TMT(科技、媒体、通信)和生物医药等板块;三是具备稳定股东回报的高股息资产,其中包括电信、能源、公用事业和金融等行业。

## 资本市场 热点说

## 多地出招支持资本市场高质量发展 并购重组是重点

■本报记者 田鹏

1月15日,贵州省人民政府印发《贵州省推动资本市场高质量发展实施方案》,围绕大力开展企业上市挂牌培育、着力提高上市公司质量、高质量发展私募基金、大力发展期货市场等方面提出若干举措,以做大做强资本市场贵州板块。

自2024年国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》(以下简称“新国九条”)以来,各地积极响应,接连出台相关政策,致力于打造具有地方特色的市场板块,为推动资本市场的高质量发展贡献力量。

## 各地积极行动

随着新“国九条”为资本市场未来5年、2035年和本世纪中叶的发展勾画出蓝图,全国各地迅速响应,积极落实相关政策举措,结合自身发展实际与产业特色,纷纷出台一系列针对性强、覆盖面广的政策。

据《证券日报》记者梳理,截至目前,贵州、湖南、四川、上海、天津等地出台了相关行动方案。在目标设定上,各地都寄望于通过大力支持资本市场发展,进而带动整个区域实现高质量发展。

各地注重强化上市后备企业的培育工作,同时也高度关注存量上市公司的市值管理工作。值得一提的是,各地在方案中都特别强调了并购重组作为助力上市公司高质量发展的重要途径。

中国商业经济学会副会长宋向清对《证券日报》记者表示,从目前已经出台的政策来看,各地核心目标都是推动资本市场高质量发展,提升上市公司的质量和市场竞争力,促进经济的转型升级和发展;各地普遍强调加强监管、防范风险,确保资本市场的稳定运行,保护投资者合法权益;此外,都注重发挥资本市场在服务实体经济方面的作用,通过支持企业融资,推动产业升级等方式,促进经济与金融的良性互动。

在具体做法上,各地各有侧重。例如,围绕提高上市公司质量这一目标,四川提出,切实发挥独立董事监督作用;贵州提出,常态化开展上市公司走访,建立上市公司问题困难跟踪解决机制;天津提出,加大投资者合法权益保护力度,推动上市公司采取切实措施回报投资者,进一步提高分红的稳定性、及时性和可预期性。

“这种差异化的布局体现了地方政府因地制宜的原则,既考虑到了当地经济社会发展的实际情况,又充分结合了自身的资源优势和定位。”南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示。

## 借力资本市场

近年来,资本市场在助力区域经济发展过程中的重要作用不断凸显。以创业板为例,自设立之初,其便始终紧密围绕国家区域发展战略布局,积极服务“双区”(粤港澳大湾区和深圳先行示范区)建设。与此同时,创业板也高度关注西部地区的经济建设需求,大力支持西部地区企业借助资本市场实现快速成长,为西部地区的产业升级提供有力支撑。

据Wind资讯数据统计,截至目前,位于粤港澳大湾区的创业板公司数量达296家,占创业板公司总数的21.64%,其中注册制下新上市公司121家。位于深圳的创业板公司数量达161家,占比11.77%,其中注册制下新上市公司67家。此外,西北、西南地区的创业板上市公司合计104家,其中注册制下新上市公司41家。

宋向清对记者表示,由于资本市场在价格发现、资源配置、创新资本形成等方面具有独特优势,各地政策通过支持资本市场发展,能够更好地服务实体经济,推动科技创新和产业升级,促进新质生产力的发展,为经济高质量发展提供有力支撑。

田利辉建议,各地需重视高端金融人才的吸引和留用,构建完善的教育培训网络,为资本市场持续健康发展提供智力支撑;积极探索产业链上下游企业的联动发展模式,通过设立产业投资基金等形式,将金融资源配置到关键领域和技术节点上,助力实体经济发展;进一步拓宽企业直接融资渠道,特别是中小企业股权融资途径,降低间接融资依赖度,缓解融资难问题。

