

聚焦·港股市场

港交所新股市场筹划重要改革 有望吸引更多企业“A+H”上市

■本报记者 毛艺融

港交所新股市场将迎来重要改革。2024年12月份，港交所刊发有关优化首次公开招股(以下简称“IPO”)市场定价及公开市场的建议咨询文件(以下简称“咨询文件”)，咨询期将于2025年3月19日结束。

自咨询文件刊发以来，优化有关公众持股量、降低公开发售回拨机制上限等话题引发市场各方广泛探讨。日前，港交所集团行政总裁陈翊庭公开表示：“设立公众持股量要求的初衷是确保公开市场上有足够的股票可供交易，防止股价操控和减少过度的股价波动。但是，与其他国际证券交易所相比，港交所在这方面设定的门槛偏高，可能会削弱市场吸引力。”

“此次改革旨在降低发行人合规负担、提升市场流动性并接轨国际标准。短期看，有望吸引更多‘A+H’以及国际企业上市。长期来看，改革若获得认可并妥善执行，也平衡了机构与个人投资者需求，可进一步提升港交所竞争力。”仲量联行评估咨询服务部资深董事陈卓颖对《证券日报》记者表示。

建议优化公众持股量为发行人“拆墙松绑”

在优化公众持股量要求方面，咨询文件建议，放宽一些最低公众持股量要求，并且降低“A+H”发行

人发行的H股占比要求。将原有的H股于上市时占股份总数(A股+H股)最低15%的要求，降低为最低10%或预期市值不低于30亿港元，而且这些H股必须为公众持有。

“要满足公众持股量不低于15%至25%的要求对于一些大型或超大型企业来说并不容易。”陈翊庭表示，我们建议引入阶梯式的门槛，对不同市值级别的公司分别设置5%至25%的门槛。

在陈翊庭看来，在不损害投资者利益的前提下，优化有关公众持股量的要求，为发行人“拆墙松绑”，放宽不必要的限制，将提升港交所对于发行人的吸引力。

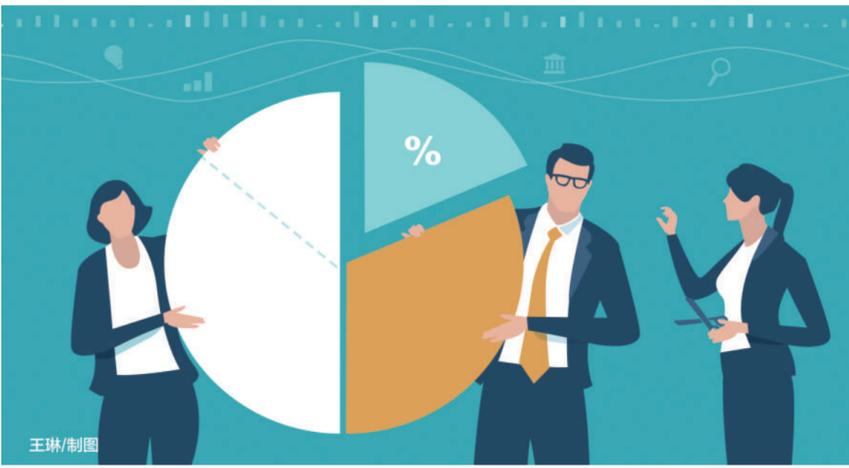
陈卓颖认为，降低“A+H”发行门槛将吸引更多内地科技、消费品企业赴港上市，加上合格A股公司快速审批时间表的举措，有望增强香港市场的多样性与深度。

降低公开发售回拨上限 仍需平衡各类投资者利益

值得注意的是，咨询文件涉及降低公开发售回拨机制上限的建议，引发市场关注。

整体而言，调整回拨机制存在正反论点。支持方表示，新机制能给予发行人更多灵活性，有利于更多优质企业赴港上市；反对方则表示，新机制会降低个人投资者参与度，亦可能损害部分券商的利益。

目前，香港新股发售分为基石配售、建簿配售和公开认购三部



分。为提高定价效率，咨询文件显示，要求发行人将至少一半的发售股份分配给建簿配售部分，同时降低分配给散户投资者的比例。

事实上，在当前回拨机制下，新股发售一般安排10%为公开认购(针对个人投资者)，90%为国际认购(针对机构投资者，即基石配售+建簿配售)，并根据超额认购倍数，可以将公开认购的比例最多回拨至50%。

根据咨询文件，此次改革提出两项方案，一是把公开认购的初始份额设定为5%，回拨上限为最高20%；二是把公开认购的初始份额设定在10%至50%之间，但没有回

拨机制。陈翊庭表示，建议提高分配给建簿配售部分的新股比例，是为了提高有议价能力的投资者在新股定价过程中的参与度，让最有议价能力的买方与卖方进行充分博弈。

光银国际资本高级分析师陈惠杰表示，目前，机构投资者成为香港市场的主导，个人投资者成交额占比不到15%。此次咨询文件提出的回拨机制改革跟当前的投资者分布结构更匹配。更多机构投资者参与议价，有助于确保发行价反映市场的真实需求，降低新股发行价过高甚至破发的概率，同时能够保护个人投资者的利益。

然而，新的回拨机制下，个人投资者的新股参与度将下降，导致中小券商的盈利能力下降。陈惠杰表示，如果回拨上限调整至20%，意味着个人投资者能够购买新股的最大比率调降了30%。新的回拨机制使得其中签概率下降，从而降低券商的佣金收入。

沙利文(深圳)云科技有限公司研究总监袁梅对《证券日报》记者表示，个人认为将至少一半的发售股份分配给建簿配售，比例过高，回拨比例设定为30%或比较合理，能够平衡基石配售、建簿配售和公开认购三类投资者利益。

A股公司赴港上市缘何持续升温?

■邢萌

2月11日，宁德时代向香港联交所递交上市申请，开启赴港上市征程。在此之前，年内已有恒瑞医药、海天味业、三花智控、安井食品等多家A股上市公司递交港股IPO申请书。

可以看出，A股上市公司冲刺港股IPO持续升温。究其原因，监管政策的持续优化是一大影响因素。两地证券监管部门鼓励支持优质企业“A+H”双重上市，A股公司赴港上市更加便捷。2024年4月份，中国证监会发布的5项资本市场对港合作措施中明确提出，中国证监会将进一步加大和有关部门

的沟通协调力度，支持符合条件的内地行业龙头企业赴港上市融资。此后，香港监管部门进一步优化A股公司赴港上市审核制度，香港证监会与香港联交所于去年10月份宣布对预计市值至少达到100亿港元的符合条件的A股公司赴港上市提供快速审批流程。

这在很大程度上激发了A股公司赴港上市热情。2024年，A股公司掀起冲刺港股IPO热潮，美的集团、顺丰控股、龙蟠科技等3家公司成功在港股上市，IPO募资总额合计达420亿港元，约占去年港股IPO募资总额的一半。成功案例的接连出现，也进一步激发了今年A股公

司赴港上市的动力。另外，对于A股龙头企业来说，推进国际化战略、拓宽融资渠道、改善估值水平等也是其赴港上市的重要目标。

首先，推进国际化战略，加速海外业务布局。作为国际金融中心，中国香港的资本市场较为成熟，国际吸引力和影响力较强。A股公司在港股上市，一方面，有利于吸引国际资本，挖掘潜在合作伙伴，进一步拓展海外业务版图；另一方面，也能更好地熟悉国际市场规则与产业动态，为并购等业务提供便利，整合全球产业链优势资源，做大做强全球化业务。

其次，拓宽多元化融资渠道，获取更多资金支持。港股市场的资金来源广泛，资本工具多样。A股公司赴港上市，除了IPO融资外，后续也可灵活选择配售、供股、公开发售等多种再融资方式，港股再融资制度也具有审批时间较短、程序较简便等优势。尤其在A股融资环境趋紧的情况下，上市公司在港股市场拓展融资渠道，为其后续发展提供更大的融资空间。

最后，促进企业价值重估，改善估值水平。从全球资本市场来看，不同市场对于同一企业的估值逻辑不尽相同，同一企业在不同市场中的估值可能有高有低。

需要注意的是，赴港上市虽然具有一定的优势，但也对相关企业提出更高的要求，并不适合所有的A股公司。如，上市公司需要在信披、财报等方面满足两地监管要求，这就给企业带来了更多的合规成本。

在资本市场持续推进高水平对外开放的背景下，赴港上市成为不少A股上市公司尤其是龙头企业加速国际化进程的重要一步。越来越多的公司积极“出海”，充分利用两个市场、两种资源，借助境内外资本市场发展壮大，推动产业升级，助力科技创新，为经济高质量发展贡献力量。

上市公司高薪招贤纳士 人工智能人才紧俏

■本报记者 丁蓉

元宵节过后，春季招聘市场渐热，多家上市公司春季招聘的岗位已经“上新”。《证券日报》记者梳理发现，人工智能相关岗位需求大幅增长，不少企业开出高薪招纳相关人才。

中国国际科技促进会企业人才工作委员会委员汪张明在接受《证券日报》记者采访时表示：“人工智能产业已经成为技术革新和产业升级的重要驱动力之一，市场对人工智能相关人才需求的快速增长，映射了产业的快速发展之势。算法是人工智能的核心，哪家企业拥有高层次人才的人工智能算法工程师，就有望掌握人工智能的领先棋。未来将有更多产业和企业需要人工智能人

才，或延伸出更多职业机会。”

年薪或达90万元

2月13日，共青团深圳市委主办的2025年春风行动专场招聘会在深圳市罗湖区粤港澳大湾区人才创新园举行。《证券日报》记者在现场看到，多家大型企业事业单位设立了招聘台，其中深圳市联赢激光股份有限公司、深圳百果园实业(集团)股份有限公司等上市公司和国家超级计算深圳中心(深圳云计算中心)，吸引了众多求职者前来。

现场，多家企业列出的招聘岗位中包含了人工智能人才，相关岗位吸引了众多求职者排队投递简历。今年本科毕业的求职者郑莉向记者表示：“我学的是计算机专业，已经参加了研

究生考试，同时也在积极找工作，了解市场行情，搜索用人单位要求。”

人工智能相关岗位的薪酬待遇优厚。《证券日报》通过查阅某大型招聘平台看到，多家上市公司高薪招聘人工智能相关人才。例如，深圳市绿联科技股份有限公司的人工智能算法技术经理岗位，月薪为4万元至7万元。TCL科技集团股份有限公司技术中心的人工智能系统架构师岗位，月薪为5万元至7万元。深信服科技股份有限公司的人工智能自动化专家岗位，月薪为4万元至7万元。如果按最高月薪及13薪来计算，这些岗位年薪将超90万元。

北京智联三河人才服务有限公司(智联招聘)日前发布的《2025年春招市场行业周报(第一期)》显示，人工智能工程师以21319元的平均

招聘月薪领跑职业第一，人工智能行业求职人数同比增幅33.4%位居职业第一，人工智能工程师亦以69.6%的求职增速位居职业榜首，印证了国内人工智能大模型技术的迅速崛起对就业市场的影响。

对从业者能力要求高

“现在各家企业都在积极寻找能够将大模型接入现有业务板块中的人才，这是市场的新需求。同时，技术在快速迭代，让企业对人工智能领域的高层次人才需求较为迫切。”一家大型企业的招聘负责人向记者表示。

《证券日报》记者注意到，一些高级人工智能岗位，不仅要求有硕士以上学历和一定工作经验，而且要求有复合型能力，具备交叉学科思维和视

野。例如，有岗位要求能“从事高性能计算、大数据、材料模拟、计算数学、生物信息学与信息技术交叉领域相关方向研究”，有岗位要求能“有良好的线性代数、几何和优化算法数学基础，精通编程语言，熟悉常用的计算机视觉库和框架，并且能够阅读相关的英文文献”。

“人工智能产业对于从业者的技术能力有着极高的要求，主要体现在编程、数学和算法三方面。”汪张明表示。

萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊在接受《证券日报》记者采访时表示：“人工智能作为新一轮科技革命和产业变革的核心驱动力，其快速发展对该领域的人才提出了新的要求。对于求职者而言，培养自己的复合能力非常重要。

部分村镇银行中长期存款利率仍超3%

■本报记者 彭妍

近日，多家村镇银行发布了人民币存款利率调整公告，下调了部分定期存款品种的利率。但是，下调后不少村镇银行3年期、5年期定期存款利率仍高于3%。

其中，深圳南山宝生村镇银行整存整取3年期利率调整为2.9%，5年期利率调整为3.05%。深圳宝安融兴村镇银行整存整取3年期利率

调整为3%，5年期利率为3.03%。

日前，国有六大行1年期、2年期、3年期、5年期的整存整取挂牌利率分别为1.1%、1.2%、1.5%、1.55%，整体来看，存款利率经过去年以来多轮下调后，已处于较低水平。

近期，在社交平台，对于高利率大额存单、跨城存款的讨论热度持续较高。不少储户分享了“跨城存款”的经历。有投资者对记者表示，当前存款利率普遍下行，3%以上利率较为罕

见，未来将不惜跨城甚至跨省存款。

苏商银行研究院高级研究员杜娟对《证券日报》记者表示，年初是银行“开门红”的冲刺时段，村镇银行等中小银行在银行品牌、客户基础等方面较弱，故而会以较高的存款利率吸引客户。村镇银行负债成本上升，在资产端就需要更高的收益率，同时在各项成本支出上需要降本增效。

中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏对《证券日报》记者表示，受机构

规模、网点布局等因素影响，村镇银行吸储优势较弱，较高的存款利率有助于提升其在存款市场的竞争力，但增加了其负债成本，进一步压缩净息差，不具有可持续性。

姜飞鹏进一步表示，村镇银行需要综合考虑存款市场竞争、机构自身负债情况、资产端收益率等因素合理确定存款利率。

“当前我国正处于利率下行阶段，银行净息差在历史低位。短期

因开门红、客户维系等考量而推出的高息存款，不改变存款利率的下行趋势。”杜娟表示，从长远看，中小银行首先要稳住净息差，在负债端夯实客户基础，提升在当地的品牌影响力，并通过结构调整等方式降低负债成本，在资产端要加强资产配置能力，降低风险成本，保障资产质量；最后提升经营效率，通过数字化、精细化管理等手段，实现降本增效。

1月份全国期货市场 总成交额近49万亿元

■本报记者 王宁

中国期货业协会(以下简称“中期协”)最新统计资料显示，以单边计算，1月份全国期货市场成交量为5.53亿手，成交额为48.87万亿元，同比分别增长0.09%和111.01%。

多位分析人士向记者表示，1月份全市场成交量稳中有进，成交额出现明显增长，主要原因是商品期权和金融期货期权成交增长较快。短期来看，包括原油和黄金等大宗商品仍具备明显投资机会。

按期货交易所成交情况来看，1月份，上海期货交易所成交量为1.52亿手，成交额为13.71万亿元，分别占全国市场的27.50%和28.06%，同比分别增长12.48%和31.46%。中国金融期货交易所成交量为2288.8万手，成交额为18.55万亿元，分别占全国市场的4.14%和37.97%，同比分别增长1.44%和23.90%。广州期货交易所成交量为1529.77万手，成交额为7792.7亿元，分别占全国市场的2.77%和1.59%，同比分别增长118.54%和54.97%。

此外，1月份，郑州商品交易所成交量为1.87亿手，成交额为6.75万亿元，分别占全国市场的33.91%和13.82%，同比分别下降1.14%和增长5.14%。大连商品交易所成交量为1.63亿手，成交额为6.47万亿元，分别占全国市场的29.52%和13.25%，同比分别下降11.03%和19.62%。上海国际能源交易中心成交量为1191.78万手，成交额为2.60万亿元，分别占全国市场的2.16%和5.32%，同比分别下降18.00%和28.53%。

按品种成交来看，商品期货成交量靠前的品种分别为黄金、白银、烧碱等；成交量居前的是豆粕、螺纹钢、烧碱、菜籽粕等；金融期货成交量排名靠前的品种分别为中证1000股指期货、沪深300股指期货、30年期国债期货。截至1月底，我国共上市期货期权品种146个。

中期协有限公司投资咨询部副经理徐宛鹏告诉记者，1月份期货市场成交量和成交额同比均实现增长，主要在于：一是各板块基本面波动不一致，管理风险需求提升；二是部分商品受周期性因素和避险需求影响，如黄金、原油、烧碱和棕榈油等；三是经济回暖预期升温，市场交投意愿强烈。

“1月份全市场成交额出现明显增长，主要在于市场结构发生较大变化。”国元期货有限公司研究咨询部负责人吴善琛向记者表示，例如多数据项成交额出现较大幅度增长，同时，金融期货尤其是中证1000股指期货等成交放大，反映出交投于中小盘股的投资者对冲需求提升。此外，黄金、原油等龙头品种也存在周期性投资机会。

大宗商品市场1月份走势整体偏强，黑色板块呈现回暖态势，能源化工板块冲高回落，农产品板块中的饲料养殖品种表现相对偏强。不少分析人士认为，短期龙头品种仍然存在明显投资机会。

“黄金期价在近日突破历史新高后，始终保持高位运行。”吴善琛表示，基于对市场避险需求的预期，短期仍然看好黄金投资机会。伴随着海外原油库存大幅增长趋势，原油供需宽松局面或将延续，价格或存在回调可能，而与原油相关性较强的聚酯品种，在基本面缺乏利好支撑下，价格或将跟随成本持续走弱。

徐宛鹏则认为股指期货短期可能存在向上机会。他表示，国内股指期货估值普遍偏低，但市场交投情绪明显回升，货币政策与财政政策有望支持整体经济复苏，新兴行业表现出巨大发展潜力，因此，股指期货有望出现上涨行情。

商务部：“2025全国网上年货节”圆满收官

本报讯(记者刘萌)2月13日，商务部新闻发言人何咏前在例行新闻发布会上介绍了“2025全国网上年货节”有关情况。

何咏前表示，2月5日，“2025全国网上年货节”圆满收官。据商务部大数据对重点电商平台监测，活动期间，全国日均网上零售额同比增长6.2%，实现2025年网络消费开门红。网上年货节亮点纷呈，概括为四个带动：

一是政策带动涌现新热点。以旧换新加力扩围政策利好加速显现。各地结合春节消费需求，推出多样化补贴优惠举措和便利回收渠道。洗碗机、净水器线上销售额分别增长71.8%、47.4%。“冬日游记”“新春游中国”等特色活动推动跨境游出入境两旺。春节假期，日韩新马泰等短程入境游和欧美长线入境游订单量分别增长130%、120%。

二是非遗带动引领新风尚。首个“非遗版”春节带火国潮年货。各地围绕年俗、年味等传统元素，举办“国货迎春”等活动，白蛇传工艺品、彩灯等非遗主题商品线上销售额增长较快。非遗演出、民俗游园等旅游产品销售火爆，春节假期，线上销售额分别增长407.7%、109.8%。

三是品质带动优化新供给。健康有机商品成优选。春节假期，甩脂机、踏步机销售额增长98.3%、93.8%，有机调味品、有机奶销售额增长81.5%、44.4%，“送健康”“囤健康”成为过年新时尚潮流。全球好物深受欢迎，广西、山东、上海等地发挥区位优势，促进东盟、中亚等地优质产品对接中国市场。意大利巧克力糖果、马来西亚饼干蛋糕等特色商品成为新年货，销售额分别增长134.3%和73.4%。

四是线上带动提升新体验。到店餐饮消费需求旺盛。在线餐饮销售额增长11.8%，其中到店餐饮增长较快，重点监测平台年夜饭到店订单量增长35.4%。在线文娱平台亮眼。春节档电影市场火热，“线上买票线下观影”带动在线文娱销售额增长55.5%。