

# 内地优质科技企业“排大队”赴港上市 香港新股市场持续繁荣

■本报记者 毛艺麟

科技企业纷纷涌向港股市场。Wind资讯数据显示,截至5月29日,有5家企业聆讯通过,另有155家企业状态为“正在处理中”。其中,不少企业的拟募资规模大于10亿美元。这些企业中,既有A股上市公司寻求“A+H”二次上市,也有A股龙头拟分拆子公司赴港上市,以及未上市的独角兽企业和新兴科技公司,它们覆盖了消费、新能源、生物医药、智能机器人、自动驾驶等多个细分领域。

香港新股市场持续繁荣。Wind资讯数据显示,截至5月29日,年内27家企业登陆香港市场,实际募资总额达771.23亿港元。宁德时代、恒瑞医药、蜜雪集团不仅IPO申购热情高,首发募资额居前,二级市场表现也相对稳定,展现出较强的市场吸引力。

企业加速赴港上市,既是为了业务拓展和融资诉求,也得益于政策层面的多重支持。华高律师事务所执行合伙人齐梦林对《证券日报》记者表示,政策落地后,企业赴港上市进程加快,不仅缓解了科技企业的融资难题,还通过技术赋能、合规能力提升和资本双向流动,推动企业从“走出去”向“扎下根”转变,有利于夯实中国企业在全球产业链中的地位。

## “科企专线”等政策显效

香港交易所持续优化上市制度及配套规则。2023年,香港交易所推出了专为特专科技企业量身定制的上市规则,即《主板上市规则》第18C章。第18C章聚焦战略性新兴产业和硬科技,允许未符合《主板上市规则》第8章相关基本条件的特专科技公司来港上市。

今年5月6日,香港证监会与香港交易所联合发布公告,正式推出“科企专线”,旨在帮助特专科技公司及生物科技子公司更高效地筹备上市。同时,寻求以同股不同权架构申请上市的特专科技公司,如已满足第18C章的要求,将被视为已满足创新产业指引和外部认可方面的要求。



Wind资讯数据显示

截至5月29日,有5家企业聆讯通过,另有155家企业状态为“正在处理中”

“科企专线”推出后,已有企业向港交所上市部进行咨询,同时,根据第18C章递交的特专科技公司接连出现。仅5月27日至28日,就有深圳基本半导体有限公司、上海仙工智能科技有限公司等3家企业按照第18C章递交招股书,涉及碳化硅功率器件、工业智能机器人、自动驾驶等领域。

截至目前,已有10家企业根据第18C章提交上市申请。剔除已在港上市的晶泰控股、黑芝麻智能、越疆3家企业外,目前正在排队的仍有7家。

此外,还有来自半导体、新能源、生物医药、消费、人工智能等领域的A股公司,计划通过港股IPO优化融资渠道,进一步拓展国际业务,吸引全球资本。

从政策面来看,境内企业赴境外上市资金管理更加完善。5月23日,中国人民银行、国家外汇管理局发布《关于境内企业境外上市资金管理有关问题的通知(征求意见稿)》,对募集资金管理进一步规范,企业募集资金境内使用和外汇风险管理也更加灵活便利。

万商天勤律师事务所合伙人薛莲表示:“境外上市政策优化推动中国科技企业更好地进入全球资源再分配赛道。通过资本国际化反向推动管理、技术、供应链的全面升级,实现企业国际化,进而有利于‘出海’战略的实现。”

中信建投证券首席策略分析师张玉龙表示,随着香港上市规则第18A章、第18C章、“科企专线”等政策陆续出台,中国优质高科技企业将更多涌向香港市场,助力一大批优质高科技企业通过香港市场走向世界舞台。

## AH股溢价率趋于收敛

今年以来,港股市场生态持续向好,表现在港股流动性及估值持续改善、南向资金净流入规模持续升高、AH股溢价率趋于收敛,年内港股日均成交额大幅提升,国际长线投资者兴趣愈发浓厚等多重方面。

多年来,AH股公司在两个市场的股价长期存在明显价差,A股价格往往高于港股价格。不过,今年以来,AH股溢价率趋于收敛。Wind资讯数据显

示,截至5月29日收盘,恒生AH股溢价指数为131.65,相比去年9月11日的151.61已大幅下降。进一步看,有4家AH公司实现溢价倒挂,AH价格比小于1,均为行业龙头企业。

南向资金持续涌向港股。Wind资讯数据显示,截至5月29日收盘,年内南向资金净流入港股规模已达6412.95亿港元,已远超去年同期。仅5月份以来,已净流入359.70亿港元。

“优质企业赴港上市将进一步提升港股市场的资产质量及流动性水平,南向资金或将持续流入港股市场带来支撑。”中信证券海外策略首席研究员徐广鸿表示,宏观、AI、市场结构这三重叙事,将推动港股在下半年延续反转行情,港股或迎来估值和盈利的双重修复。

“近期各项数据可见,环球投资者对香港的信心正在增强,香港国际金融中心的地位及功能不断巩固提升。”香港特区政府财政司司长陈茂波5月28日在出席华泰证券H股上市10周年论坛致辞时表示,“我们正加快推动科技企业利用香港的上市平台筹集资金,开拓国际业务。”

# 重组新规下A股首单项目在深交所过会

■本报记者 田鹏

5月29日,据深圳证券交易所(以下简称“深交所”)官网消息,安徽富乐德科技发展股份有限公司(以下简称“富乐德”)发行股份、可转债购买资产并募集配套资金项目获深交所重组委审议通过。

这是中国证监会修改并发布《上市公司重大资产重组管理办法》(下称“重组新规”)后A股市场首家过会的重组项目。

富乐德是一家专注于泛半导体(半导体、显示面板等)领域的设备精密洗净服务提供商。公司主要聚焦于半导体和显示面板两大领域,致力于为半导体及显示面板生产厂商提供一站式设备精密洗净及其衍生增值服务。同时,

公司正逐步导入半导体零部件材料制造及维修业务,为国内半导体设备厂和FAB厂提供优质零部件和材料。

据悉,此次收购的控股股东的控股子公司江苏富乐华半导体科技股份有限公司(以下简称“富乐华”),其主营业务为功率半导体覆铜陶瓷载板的研发、设计、生产与销售。富乐华掌握多种覆铜陶瓷载板的先进制造工艺,是国内外少数实现全流程自制的覆铜陶瓷载板生产商之一,处于行业领先地位。

富乐德在重大重组报告书中表示,本次收购有助于上市公司整合集团内优质的半导体产业资源,推动优质半导体零部件材料制造业务的导入,可更好地为客户提供高附加值的综合性一站

式服务,助力上市公司做优做强,进一步提升上市公司的核心竞争力。

值得注意的是,这也是自“并购六条”发布以来,首单运用定向可转债作为支付工具之一的重组项目。据了解,项目中的交易对手方数量达59名,为满足不同交易对方多元化的定价要求,本次创新采用了发行股份和定向可转债相结合的方式,以整合集团内的优质半导体产业资源,推动优质半导体零部件制造业务导入。

自“并购六条”发布以来,相关政策密集出台,鼓励上市公司通过并购重组向新质生产力转型升级,优质并购案例不断涌现,市场呈现多点开花的景象。

数据显示,2024年9月份以来,深交

所上市公司累计披露并购重组817单,金额3797亿元,同比分别增长63%、111%。其中,重大资产重组99单,金额1784亿元,分别同比增长219%、215%;新增披露的资产收购类重组中,产业并购近八成,新质生产力行业占比超七成,集中在半导体、基础化工、信息技术、装备制造、计算机等领域。

深交所相关负责人表示,深交所将持续做好“并购六条”的落实工作,紧紧围绕服务科技创新和发展新质生产力,多措并举支持上市公司规范开展并购重组活动,充分发挥制度优势和市场功能,切实提高重组审核质效,不断推动优质典型案例落地,引导更多资源要素向新质生产力方向聚集。

# 多地规范汽车消费金融“高额返佣”行为 银行如何突围“车生态”?

■本报记者 李冰熊 倪

近日,四川、河南开封、河南信阳等地银行业协会相继发布了关于汽车消费金融业务的自律公约。

综合来看,自律公约主要强调了汽车消费金融领域存在的问题,包括利用高额返佣抢占市场份额、向消费者推介高佣金汽车金融产品、诱导消费者提前归还贷款等不合规的金融销售行为。同时,公约要求当地银行业金融机构、汽车经销商等多方共同维护市场秩序。

受访专家普遍认为,多地银行业协会发布自律公约有助于保障消费者合法权益,促进汽车金融行业高质量发展。

## 多地发布自律公约

《证券日报》记者从业内人士了解到,所谓的“高额返佣”模式是指银行机构向汽车经销商支付高额佣金,以引导汽车经销商向消费者推介相关金融产品或服务。据一位汽车经销商从业者透露:“银行客户经理因汽车贷款指标压力寻求与汽车经销商合作,以获取批量贷款;而汽车经销商为获得银行返佣利润,也愿意为合作银行拉汽车贷款。”

针对汽车消费金融领域存在的不同合规销售行为,如高额返佣和诱导消费者使用高佣金金融产品,多地银行业协会发声,引导行业主体加强规范经营,维护市场秩序。

四川省银行业协会发布的《四川银行业信用卡汽车分期业务和汽车消费贷款业务自律公约》提到,当地银行业金融机构要优化与汽车经销商合作模式,降低对客户实际利率、合理确定佣金比率,要求当地银行业金融机构要严格遵守行业自律要求,不得以高额返佣等不正当竞争手段抢占市场份额,真正通过提升自身服务质量来增强市场竞争力。

开封市银行业协会日前组织召开《开封市汽车消费金融业务自律公约》签约仪式,要求做到“三个杜绝”:杜绝汽车经销商向客户推介高佣金汽车金融产品,杜绝经销商诱导消费者提前归还贷款,杜绝经销商扭曲消费者真实贷款意愿。

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,汽车消费金融领域确实存在一些不正当竞争乱象,涉及虚假宣传与隐藏成本、乱收金融服务费、高额返佣与恶性竞争、数据合规风险等问题。银行需筑牢风控防

线,落实行业自律公约,强化合规审查。

## 协同发力促规范发展

多地银行业协会自律公约的发布,折射出银行汽车消费金融业务的业绩增长趋势。

从上市银行财报可以看出,部分银行汽车贷款规模或信用卡汽车分期业务规模实现了大幅增长。国有大行中,交通银行2024年年报显示,截至2024年末,该行信用卡业务中汽车分期余额较2023年末增加了674.16亿元,增幅为240.10%。

在全国性股份制银行方面,截至2024年末,平安银行汽车金融贷款余额2937.95亿元,去年该行个人新能源汽车贷款新发放637.68亿元,同比增长73.3%;截至2024年末,浦发银行零售信贷绿色新能源汽车贷款规模为90.82亿元,较2024年初新增38.9亿元;兴业银行去年汽车分期交易量同比提升276.65%。

多位受访者认为,为推动汽车消费金融行业高质量发展,仍需从政策引导、行业治理、银行自身机制等方面发力。同时,银行业金融机构在汽车消费金融业务方面健康发展应筑牢银行风控防线。

“在汽车消费金融业务竞争加剧的背景下,银行要突围‘车生态’,需要跳出传统‘车贷放款者’的定位,积极融入产业链和消费链,实现从金融服务商向‘场景经营者’的转变。”中国银行研究院研究员杜阳认为,银行应加快与车企、经销商、新能源车企、出行服务平台等生态伙伴的深度合作。同时,应强化科技赋能,构建车贷数字化运营平台,通过大数据、AI风控模型精准判断客户信用,探索更具吸引力的复合化金融服务场景。在新能源车崛起趋势下,还应提前布局绿色金融产品,如新能源车贷款贴息、碳积分贷款等,以政策导向引领产品创新。

“银行要突围‘车生态’,不仅需要创新产品与场景覆盖,还需要深化产融协同,通过叠加政府补贴、车商优惠及银行让利,形成共赢模式,与车企深度绑定。同时,还需要数字化赋能,利用智能风控系统优化审批流程,提升客户体验。此外,强调穿透式管理与合规化运营,严格审核贷款用途及合作方资质,避免风险外溢。”田利辉表示。

杜阳表示,在消费者保护层面,银行应加强产品透明度,提供还款提醒和消费教育服务,增强客户金融素养,从根本上降低逾期和纠纷概率。

## 十年标准引领

# 北京基金小镇打造 基金业“北京服务”金名片

■本报记者 朱宝琛

2025年5月份,北京基金小镇迎来十周岁生日。

十年来,北京基金小镇深度融入国家服务业开放新格局与首都经济发展大局,以国家级基金业服务标准化指引,坚守服务实体经济、服务国家战略、服务民生福祉的根本宗旨,秉持诚信安全的发展理念,不断守正创新、科技赋能,精心打造基金业“北京服务”金名片。

数据显示,十年来,北京基金小镇已累计服务基金及相关产业机构超2750家,存续管理基金规模超7053亿元,贡献纳税超116亿元,年均纳税增长率超83%,股权创投机构对外投资超1300起。

## 科技赋能 助力培育和发展新质生产力

科技创新是新质生产力的核心要素。私募股权、创业投资基金作为资本市场的重要组成部分,直接融资的重要方式,在推动科技创新方面发挥着关键作用。

中国证监会发布的《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》提出,“引导私募股权创投基金投早、投小、投长期、投硬科技”。

如今,私募股权创投基金支持科技创新在持续发力。

在日前国新办举行的新闻发布会上,中国证监会首席风险官、发行监管司司长严伯进用一组数据加以说明:注册制改革以来,有九成的科创板、北交所上市公司,还有超过半数的创业板上市公司,都获得过私募股权创投基金的投资,“投早、投小、投长期、投硬科技”的市场生态逐步形成。私募股权创投基金投向战略性新兴产业的规模和占比持续提升,目前在投资项目超过了10万个,在投本金超过了4万亿元。

“私募股权创投基金是推动战略性新兴产业发展的力量。”北京基金小镇总经理吴磊在接受《证券日报》记者采访时表示,通过资本赋能加速产业创新,为破解技术研发与成果转化瓶颈提供资金支持,加速突破“卡脖子”难题,对于培育和发展新质生产力,支持现代产业体系建设,助力实现高水平科技自立自强,具有重要意义。

北京基金小镇也在持续发力。一方面,坚守金融服务实体经济根本宗旨,标准引领,科技赋能,持续提升服务质效,助力培育和发展新质生产力;另一方面,通过行业协会、高等院校、产业园区、孵化器合作,推动投融资对接。

“十年来,北京基金小镇推动500余家企业与1000余家投资机构进行对接,高效、精准链接项目端与投资端。”北京基金小镇相关业务负责人对《证券日报》记者表示。

此外,据不完全统计,迄今北京基金小镇的股权、创投机构对外投资超1300起,其中被投资企业上市超200家,天使及种子轮、A轮融资占比超过50%,IT及信息化、半导体芯片、医疗健康、新材料、新能源等行业投资占比接近60%。

当前,人工智能正在中国经济高质量发展中扮演重要角色,各地将其作为培育发展新质生产力、建设现代化产业体系的关键抓手。

(上接A1版)

通过私募证券投资基金进行长期股权投资,能有效解决保险机构在新会计准则下险资入市的部分难题。燕梳资管创始人之一鲁晓岳对《证券日报》记者表示,这种投资模式下,保险公司可以按照权益法来对投资资产进行计量,减少投资资产价格波动对当期利润的影响,可采用更加灵活的分红方式实现较为均衡的会计口径投资收益。

中国人寿资产管理有限公司党委书记、总裁于冰表示,要不断探索积累保险私募证券投资基金改革试点经验,形成新会计准则下可复制、可操作的“长钱长投”之路。

整体来看,从险资长期投资试点规模来看,其在约35万亿元保险资金运用总量中占比还较小,保险机构除了积极申请长期投资改革试点,也通过多种方式

以北京为例,2024年,北京市人工智能核心产业规模近3500亿元,相关企业超过2400家,占全国近一半。

值得关注的是,在一些知名企业的背后,就能看到北京基金小镇入驻机构的身影。一家北京基金小镇入驻机构相关人士对记者表示:“人工智能将重塑各行各业的共识已然在各行各业形成,我们将持续围绕产业链各环节进行科学、有节奏地投资布局。”

与此同时,记者了解到,入驻在北京基金小镇的北京百亿级新材料产业投资基金,聚焦投向电子信息材料、绿色能源材料、特种及功能材料、前沿新材料等重点领域。目前,新材料基金已对外投资10余家企业,成为区域项目推进、产业培育、强链补链的重要抓手。

## 金融为民 建设国家级投资者教育基地

2025年5月15日,由《证券日报》社主办的第七届“5·15-5·19”中小投资者保护宣传周”公益活动正式启动。北京基金小镇投资者教育基地作为联合主办方之一,与投资者一起走进中央财经大学。

这是北京基金小镇连续第三年参与这一公益活动。

“自成立以来,投资者教育就是北京基金小镇诚信安全发展的重点工作。”北京基金小镇投教基地相关负责人对《证券日报》记者表示。

为践行金融为民的理念,从源头防范化解金融风险,北京基金小镇依托基金业专业服务平台,打造中国首家以基金业投资者和管理人教育为主题的国家级投资者教育基地。

上述北京基金小镇投教基地相关负责人告诉记者,十年间,北京基金小镇通过制定和实施投资者教育服务规范系列标准,对投教基地的服务、运营和宣传等进行全面规范,不断提升投教服务质效。

不仅如此,针对我国投资者群体特点,以标准化为指引,北京基金小镇投教基地不断创新投教方式。

时间回溯到2024年中国国际服务贸易交易会。彼时,北京基金小镇正式发布首个基于国家级投教基地打造的“投教基地APP”,搭建“短视频+直播+音频+图文+互动”的立体化投教服务体系,打造“公益、开放、专业、共享”的数字化投教服务平台。

统计显示,迄今,北京基金小镇投教基地举办各类投教活动共计1360余场,制作发放投教产品52万余份;深入普及金融知识及诚信合规的基金行业文化,投教服务覆盖超1.1亿人次。

“这些都有力地推动了私募基金管理人担当维护资本市场稳定健康发展的责任与使命,更加有效地保护投资者特别是中小投资者合法权益。”上述北京基金小镇投教基地相关负责人说。

风正扬帆正当时,奋楫争先谱新篇。展望未来,北京基金小镇将继续服务北京市深化国家服务业扩大开放综合示范区建设,以首善标准、国际一流的“北京服务”,发挥基金机构集聚效应,提升服务实体经济能力,为首都高质量发展及中国式现代化贡献更大力量。

探索在增加权益投资的同时,平滑利润波动。例如,部分保险机构通过举牌上市公司的方式持有较大比例股份并获得董事会席位,从而将该投资纳入长期股权投资进行核算,避免上市公司股价短期波动对险企当期利润的影响;也有部分保险机构争取将更多的权益资产进行分类为FVOCI(以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产)。这种投资模式下,保险机构能够所持股票的分红计入利润表,而股票价格的波动则不会影响当期利润,从而提高保险公司净利润的稳定性。

业内人士普遍认为,在低利率环境下,高收益资产越发稀缺,保险资金对提升权益资产配置占比有潜在需求。未来,还需要通过继续扩大保险资金长期投资试点,优化完善长钱长投的激励机制等举措积极推动保险资金入市。