

A股公司赴港上市提速 优质标的获国际长线资金抢筹

■本报记者 毛艺融

6月份以来,多家A股公司赴港上市计划迎来新进展。例如,海天味业、三花智控已启动招股,均计划在月内完成在港上市;6月11日,安井食品通过港交所上市聆讯。

去年全年,仅有美的集团、顺丰控股、龙蟠科技等3家A股公司在港二次上市。今年以来截至6月15日,已有赤峰黄金、钧达股份、宁德时代、恒瑞医药、吉宏股份等5家A股公司成功在港上市,首发募集资金达到560亿港元。此外,还有超过50家A股公司正式公告赴港上市。

安永大中华区上市服务主管合伙人何兆烽表示,拟“A+H”两地上市的企业多为细分领域龙头,具备较强稀缺性,可以吸引国际资本持续流入,使市场形成良性循环。未来,预计将有更多大型企业及产业链领军企业登陆港股。

满足“出海”发展需求

今年以来,A股行业龙头企业接连筹备赴港上市,拟构建“A+H”双融资平台。从进展来看,赛力斯、晶澳科技等公司已向中国证监会提交上市备案材料,百利天恒、奥克斯电气等公司已向香港交易所递交上市申请。

为什么“A+H”模式越来越火?高盛亚洲(除日本外)股票资本市场主管王亚军表示,一是随着中国经济发展,企业有“出海”发展需求,在港上市能为企业提供高效便捷的外币融资渠道;二是监管审批速度加快,中国证监会对先A后H的备案审核速度

加快,同时,对于市值超百亿港元的A股公司,香港交易所也承诺30天内完成审核。

赴港上市不仅能满足A股公司扩展海外业务的需要,还能提升公司海外投资者占比。中金公司研究部海外策略首席分析师刘刚认为,部分公司存在对海外员工进行股权激励、海外业务拓展等国际化战略需求。

当前,部分公司A股外资持股比例已经较高。Wind资讯数据显示,截至今年一季度末,美的集团A股的外资机构持有市值占自由流通股本的比例已经超过24%,宁德时代A股的外资机构持有市值占自由流通股本的比例也达到22%。根据中国证监会发布的《内地与香港股票市场交易互联互通机制若干规定》,所有境外投资者对单个上市公司A股的持股比例总和,不得超过该上市公司股份总数的30%。

在刘刚看来,受上述30%的总股数上限约束,赴港上市可以进一步提升公司国际投资者占比。

除政策支持,企业自身“出海”需求外,国际长线资金的显著回归也是吸引A股公司赴港上市的一大动力。例如,宁德时代、恒瑞医药的H股国际配售名单中均出现多家国际机构的身影。

国际长线资金愈发热衷于参与优质港股IPO项目。“今年港股IPO的基石投资者认购踊跃。甚至在部分优质项目中,很多机构投资者拿不到基石认购额度,只能通过超额方式参与。”王亚军表示。

赴港上市的A股公司,大多是行业龙头,更加符合外资机构的“审美”标准。例如,6月11日,海天味业启动招股,参与认购的基石



今年以来,A股行业龙头企业接连筹备赴港上市,拟构建“A+H”双融资平台。从进展来看,赛力斯、晶澳科技等公司已向中国证监会提交上市备案材料,百利天恒、奥克斯电气等公司已向香港交易所递交上市申请

王琳/制图

投资者包括新加坡政府投资公司、瑞银资管、加拿大皇家银行等多家国际机构。6月13日,三花智控启动招股,基石投资者名单也涵盖了新加坡政府投资公司、摩根士丹利等国际机构。

王亚军表示,国际长线资金更青睐那些能赚钱、盈利路径清晰且风险小的企业,主要集中在行业龙头企业、消费类企业以及科技公司。

港股市场流动性显著改善

从市场环境来看,今年港股市场流动性显著改善。年初以来,港股表现优异。Wind资讯数据显示,截至6月13日收盘,恒生指数、恒生科技指数的年内涨幅均超过了15%,在全球主要指数中位

列前茅。

从成交活跃度来看,港交所官网数据显示,2025年前5个月港交所市场的平均每日成交金额为2423亿港元,较去年同期的1102亿港元上升120%。5月份的平均每日成交金额为2103亿港元,较去年同期的1398亿港元上升50%。

同时,随着半导体、自动驾驶、消费等多领域企业赴港上市,港股市场结构愈发均衡,也吸引了更多投资者。数据显示,截至6月13日,港股排队企业中,有160家状态为“处理中”,其中,既有韦尔股份、先导智能等A股行业龙头企业,也有驭势科技、希迪智驾等独角兽企业。

事实上,为提升港股市场吸引力,监管部门也在

持续发力。香港证监会行政总裁梁凤仪6月13日在2025财年夏季峰会上介绍,香港证监会将采取“一盾三箭”的策略,以市场和金融市场的韧性作为“一面强盾”,以强化核心竞争力、深化内联外通、创新科技作为“三发利箭”,释放香港市场的发展潜力。

“5月份,我们看到国际资金大幅回流内地A股以及港股市场。全球资产配置格局可能出现重构。”梁凤仪表示,当全球股市出现流动性不足,香港发挥自身作为融资平台的核心功能,为内地企业“出海”创造条件,应对全球供应链重构的挑战。



卧安机器人递表港交所 加速布局全球AI具身家庭机器人市场

■本报记者 袁传玺

近日,卧安机器人(深圳)股份有限公司(以下简称“卧安机器人”)向港交所递交招股书,国泰君安国际和华泰国际担任联席保荐人。招股书显示,卧安机器人是一家全球AI具身家庭机器人系统提供商,构建以智能家庭机器人产品为核心的生态系统。

6月15日,卧安机器人相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示,此次赴港上市募集的资金,拟用于持续提升公司研发能力,以进一步开发与公司AI具身家庭机器人系统相关的关键技术及产品,扩大公司的销售渠道及地区覆盖,提升公司品牌的全球知名度等。

产品毛利率超过50%

据了解,卧安机器人的产品

主要是AI具身家庭机器人系统产品,其中包括增强型执行机器人及感知与决策系统,以及其他智能家庭产品与服务。产品的品牌名称为SwitchBot,用户可以通过SwitchBot App随时与产品互动。

根据弗若斯特沙利文报告,按2024年的零售额计算,卧安机器人是全球最大的AI具身家庭机器人系统提供商,市场份额为11.9%。

招股书显示,2024年卧安机器人的AI具身家庭机器人系统产品共卖了240.28万件。其中,增强型执行机器人卖了97.11万件,感知与决策系统产品卖了143.17万件。在增强型执行机器人产品中,灵活型技巧机器人卖了91.85万件,增强型移动机器人卖了5.26万件。

从业绩表现来看,卧安机器

人营业收入从2022年的2.75亿元提升至2024年的6.10亿元,年均复合增长率高达49%。毛利率从2022年的34.3%持续提升至2024年的51.7%。毛利润从2022年的0.94亿元提升至2024年的3.16亿元,毛利润绝对规模增加2.22亿元,年均复合增长率高达83%。

在收入和毛利大幅增加的同时,卧安机器人的销售及分销开支占收入的百分比从2022年的37.2%降低至2024年的28.2%,行政开支占收入的百分比从2022年的7.6%降低至2024年的5.3%。

卧安机器人相关负责人表示,公司收入和毛利的增长速度均远超上述各项费用的增长速度。其中,公司严格按照会计准则审慎处理研发投入资本化问题,研发费用资本化金额占研发费用总投入的比例较低,占收入

的比例仅在1%左右。

全球业务拓展提速

卧安机器人的AI具身家庭机器人系统产品共有涉及42个SPU的7个产品类别,销售及分销网络一般包括DTC渠道、零售渠道及分销渠道。2022年至2024年,DTC渠道复合年增长率为73.3%。

过去三年,卧安机器人的产品销往全球超过90个国家及地区,主要为日本、欧洲及北美市场。招股书显示,2024年,日本、欧洲及北美市场的销售收入合计占公司总收入的95%。其中,日本、欧洲及北美市场分别贡献57.7%、21.4%、15.9%的收入。

公司相关负责人表示,在确保日本市场销售稳定增长的同时,公司加大了对全球其他区域市场的业务开拓力度。

数据显示,卧安机器人在欧洲市场的销售收入从2022年的0.46亿元提升至2024年的1.30亿元,年均复合增长率高达68%;在北美市场的销售收入从2022年的0.47亿元提升至2024年的0.97亿元,年均复合增长率高达43%。在欧美的收入占比从2022年的34.1%提升至2024年的37.3%。

广州艾媒数据信息咨询有限公司CEO张毅向《证券日报》记者表示,卧安机器人在全球市场表现卓越,2024年以11.9%的市场份额居全球AI具身家庭机器人系统提供商首位,产品覆盖多品类,在日本、欧洲、北美市场占据重要地位。未来,随着家庭机器人市场规模持续扩大,公司有望凭借技术创新与全品类布局进一步拓展市场。不过,也需警惕汇率波动、渠道依赖等风险,加强供应链韧性,以实现可持续发展。

公募竞逐指数增强赛道 年内新成立产品数量同比增长438%

■本报记者 方凌晨

6月16日,东兴中证A500指数增强基金正式开始发行。Wind资讯数据显示,今年以来,指数增强基金(以下简称“指增基金”)队伍持续壮大,截至6月15日,公募机构年内新成立指增基金产品数量达70只,同比增长约438%,合计募集金额超358亿元。

受访业内人士认为,政策的引导支持、投资者需求的提升以及指增基金产品具有的独特优势,共同促进了指增基金数量的快速增长。依靠量化策略成体系地运作,或是基金管理人获得稳健超额收益的理想路径之一。

宽基指增产品受青睐

纵览历年数据,2023年度成立的指增基金数量最多,为57只,2022年和2024年新成立数量位列

其后,分别为45只和42只。以此对比来看,虽然2025年尚未过半,但新成立指增基金产品数量已超过过往年份的全年成立数量。

在东兴基金量化投资业务负责人李兵伟看来,多重因素共同促进了指增基金的快速发展。

“首先,这缘于政策引导与监管机制的推动。其次,投资者需求出现结构性转变。财富管理工具化浪潮下,投资者对‘透明化+超额收益’的需求上升。此外,指增基金自身还具有投资目标与定位清晰、持仓较为分散以及追求超额收益等特点。”李兵伟说。

“指增基金其实是介于被动指数基金和传统主动基金之间的一类资产。被动指数基金追求纯粹的市场收益,其他两者则需要追求超额收益。但指增基金和传统主动基金的区别在于,前者对超额收益的稳健性有更高要求。因此,指增基金最大的特色就在于追求

较高的跑赢指数的胜率。”国投瑞银基金量化投资部总经理殷瑞飞向《证券日报》记者表示。

目前,市场上共有366只指增基金,从布局方向来看,以宽基指增基金居多。围绕中证500、中证A500、沪深300、中证1000四大宽基指数布局的指增产品数量占比超60%。同时,今年以来中证A500指增基金数量增长迅速,年内新成立的70只指增基金中,有38只是中证A500指增基金。

李兵伟认为,宽基指数对于公募机构布局指增产品往往更具吸引力。宽基指数的成分股普遍具备高流动性特征,这为指增基金的大规模资金运作提供了基础条件。同时,宽基指数的多行业覆盖与市值分层为量化策略的超额收益挖掘空间。以中证A500指数为例,截至今年4月末,其成分股覆盖了全部35个中证二级行业,这为量化模型通过行业

轮动捕捉结构性投资机会提供了可能。

追求稳健超额收益

近年来,随着指增市场的持续发展,越来越多公募机构参与到指增赛道的竞争之中,积极探索提升自身竞争力的有效策略。截至6月15日,已有93家公募机构参与了市场上366只指增基金的布局,头部机构和中小型机构均在持续发力。

在李兵伟看来,未来一段时间内,指增基金应该会成为公募机构发展的一个重要业务板块,甚至可能成为未来公募机构核心竞争力的决定性因素之一。

谈及基金管理人如何获取稳健超额收益,提升指增产品竞争力,李兵伟认为,依靠量化策略成体系地运作是获得稳健超额收益的理想路径之一,对于中小公募机

构而言,这可能是实现“弯道超车”的最佳途径,“打造逻辑清晰、适应性强的量化投资体系是关键。具体来看,一是要在收益端打磨策略,从逻辑、因子、自适应和多策略层面下功夫。二是要做好风险控制,最主要的是对超额回撤和跟踪误差的控制。”

殷瑞飞表示,在获得超额收益方面,基金管理人需要在投资组合中选出比基准指数配置更优的组合。一方面是在选股层面的优化,可以选择一些比基准成分股更好的标的。另一方面,可以通过调整权重配置来实现高配或低配。

受访机构人士也透露了未来在指增基金赛道方面的“打法”。李兵伟表示,过去几年东兴基金在全市场选股指增策略产品方面进行了成功的尝试,取得了较为理想的超额收益,未来公司将重点发力标准指增产品,从新一代宽基着手,精选有投资价值的指数。

78部影片角逐暑期档 能否撑起百亿元票房?

■本报记者 李豪悦

截至6月15日19时,今年暑期档电影总票房已达到8.6亿元,据记者统计,今年计划于暑期档上映的影片已达78部,国产和海外大片云集。

长三角电影市场研究中心专家陈丹向《证券日报》记者表示,今年暑期档内容丰富,类型齐全,看好今年暑期档最终电影票房超越去年同期(2024年暑期档电影总票房达到116.43亿元)。

值得一提的是,6月13日,第27届上海国际电影节(6月13日至6月22日)拉开帷幕,多部国产新片亮相。其中,《酱园弄·悬案》《东极岛》《长安的荔枝》等暑期档国产大片受到广泛关注。

6月14日,《酱园弄·悬案》率先开启点映,灯塔专业版数据显示,截至6月15日19时,《酱园弄·悬案》综合票房(含预售)已经达到1382万元。该电影由陈可辛执导,章子怡主演,淘票票想看人数高达23万人,在暑期档定档影片中位列前茅。公开信息显示,影片主要出品方数量达到12家,涉及欢喜传媒、猫眼娱乐、中国电影、横店影视4家上市公司。

一位影评人向《证券日报》记者表示,《酱园弄·悬案》是今年暑期档较为突出的话题电影,同时也是近两年市场热门的女性题材,该影片女性购票用户占比高达81.7%,“但也要注意,电影分成上下两部上映,作为悬疑电影,中间间隔时间太久可能不利于电影总票房的提升。”

灯塔专业版预测,《酱园弄·悬案》(电影上部)的最终票房可能在8亿元。

此外,《东极岛》《长安的荔枝》也是今年暑期档的强力角逐者。其中,《东极岛》淘票票想看人数达到17万人,主要出品公司达到7家,包括大麦娱乐(前阿里影业)、光线传媒、中国电影3家上市公司。

《长安的荔枝》则是暑期档为数不多的古装喜剧国产影片。据了解,剧版《长安的荔枝》已于腾讯视频独家播出,而电影版的最终呈现效果也受到原著粉丝们的期待。公开信息显示,《长安的荔枝》淘票票想看人数已达到6万人,主要出品公司达到10家,包括猫眼娱乐、中国儒意、华谊兄弟3家上市公司。

需要注意的是,作为历年电影市场的最大档期,暑期档的表现将直接影响全年电影票房数据。

2025年初至今,电影市场中,除春节档上映的大片之外,实现突围的影片寥寥无几。“打破一个行业的困境唯有创新,这是无数次历史经历证明过的。无论是题材、拍摄方法、技术,当前都是一个很好的时间窗口。过去在电影市场票房非常高的情况下,大家可能都没有精力去思考这些。今天的市场恰恰是让从业者静下心来思考,在当下的时代,如何用电影重新赢回年轻观众的心。”大麦娱乐总裁李捷于6月15日出席上影节金爵论坛时表示。

10家上市公司率先预告半年度业绩 8家预计净利增长

■本报记者 李春莲 见习记者 梁傲男

东方财富Choice数据显示,截至6月15日,已有10家A股上市公司发布了2025年半年度业绩预告。其中,8家预计报告期内实现归母净利润同比增长(按同比变动上限计算)。

从预计归母净利润上限来看,中策橡胶集团股份有限公司(以下简称“中策橡胶”)、影石创新科技股份有限公司(以下简称“C影石”)、深圳市优优绿能股份有限公司等3家公司预计今年上半年实现净利润超1亿元,分别为19.10亿元、4.94亿元、1.18亿元。

从预计归母净利润变动幅度上限来看,8家上市公司预计上半年净利润同比增长。其中,立讯精密工业股份有限公司(以下简称“立讯精密”)、四川西南交大铁路发展股份有限公司、C影石、海阳科技股份有限公司、安徽古麒绒材股份有限公司预计增幅超10%,分别为25.00%、19.91%、12.49%、10.83%、10.73%。

对于业绩增长的原因,“果链”龙头立讯精密表示,公司作为全球高端精密制造领域的领军企业,在复杂多变的外部环境中展现出卓越的抗风险能力,通过深化垂直整合战略强化技术护城河,依托全球化产能布局优化资源配置,构建起涵盖消费电子、汽车电子及通信的多元业务生态。公司将充分发挥海外生产基地的区位优势,更灵活配合客户市场需求提供全球化制造服务,通过智能制造升级与底层能力创新双轮驱动,全面提升全产业链成本管控效能,同时加速更多元化业务的战略拓展,为全体股东创造更大价值。

从预计营业收入上限来看,中策橡胶暂居首位,公司预计2025年上半年实现营业收入200亿元至214亿元,同比增长8.00%至15.56%。公司表示,受益于生产规模扩大,公司预计上半年营业收入将保持增长态势。

广东太力科技集团股份有限公司表示,结合公司一季度实际经营情况以及目前在手订单情况,经初步测算,公司预计2025年上半年营业收入为5.84亿元至6.33亿元,同比增长7.41%至16.42%。随着公司销售渠道的不断拓展,以及新产品开发成功并进入市场,公司规模及利润水平有望继续保持良好态势。

南开大学金融发展研究院院长田利辉表示,从短期维度看,正向业绩预告能够迅速重塑投资者预期,引发资金配置的调整。从长期价值投资视角分析,持续兑现的盈利增长承诺,是支撑企业估值中枢稳步抬升的核心。

“投资者在构建投资策略时,仍需多维考量企业基本面、行业周期位置、宏观经济政策走向及市场情绪波动。对于业绩预告的标的,应透过表面数据重点研判其增长逻辑。”巨丰投顾高级投资顾问陈宇恒如是说。