

港股IPO前三季度募资额或居全球交易所首位

■本报记者 毛艺融

Wind资讯数据显示,截至9月25日,年内已有65只新股在港上市,首发募资额约1560.32亿港元,同比增长179.86%。在9月30日,还将有三只新股上市,首发募资额约263.65亿港元。此外,新股后备上市队伍持续扩大,有5家企业已通过聆讯,还有242家待处理。

据德勤中国预计,从2025年前三季度IPO融资规模来看,港交所或将以1823亿港元融资额居全球交易所首位,且大幅超过第二名纽约证券交易所的1256亿港元。同时,预计2025年全年香港将有超80只新股上市,融资规模达到2500亿港元至2800亿港元。“A+H”股、医疗及医药公司、消费及特专科技公司的上市正成为市场亮点。

大型“A+H”股主导

数据显示,截至9月25日,年内已有11家A股公司在港股上市,首发募资约916.89亿港元,占年内总募资额的六成。

从基石投资者认购情况来看,前述11家“A+H”股都有基石投资者参与,表明基石投资者对于赴港上市的A股公司认可度较高。其中,宁德时代新能源科技股份有限公司(以下简称“宁德时代”)、浙江三花智能控制股份有限公司的基石投资者分别高达23家、17家,外资机构、上市公司、头部创投均参与其中。

同时,基石投资者不仅踊跃认购,出手也颇为大方,超10亿港元的大额投资频现。科威特投资局单笔投资为38.76亿港元,投向了宁德时代;高瓴资本有两笔超10亿港元的投资,分别投向佛山市海天调味食品股份有限公司和宁德时代,投资金额分别为27.46亿港元和115.5亿港元。

据《证券日报》记者不完全统计,截至目前,还有超百家A股公司正在筹划赴港上市。其中,格林美股份有限公司、中山大洋电机股份有限公司、华勤技术股份有限公司等已递交港股IPO申请书;深圳市江波龙电子股份有限公司、赛力斯集团股份有限公司等已取得证监会的境外上市备案通知书。



德勤中国华南区主管合伙人欧振兴向《证券日报》记者表示,“先A后H”上市将继续成为香港新股市场的关键动力,200多个处理中的新股申请中,约有三分之一为A股公司。

截至目前,在A股和港股同时上市的公司(即“A+H”公司)已达161家。其中,截至9月25日收盘,有2家公司的H股股价已超过A股股价。

与此同时,A股公司分拆子公司赴港上市也取得新进展。例如,紫金矿业分拆的子公司紫金黄金国际即将于9月末在港上市,首发募资额约249.84亿港元。

值得一提的是,今年以来A股公司赴港上市火热,离不开港交所与时俱进的改革。8月份,港交所为A股公司赴港上市提供阶梯式弹性门槛,将初始公众持股量门槛从原来的15%降至10%,或初始公众持股市值达到30亿港元,持续增强对优质A股公司的吸引力。

“科企”专线等改革见效

除A股公司赴港上市外,消费、机器人等行业的企业也纷纷赴港上市。例如,蜜雪冰城股份有限公司(以下简称“蜜雪冰城”)、浙江古茗科技有限公司等茶饮品牌已成功在港上市,并受到市场热捧,年内涨幅分别为99.37%、132.47%;北京极智嘉科技股

份有限公司已于今年7月9日在港上市;斯坦德机器人(无锡)股份有限公司、浙江翼菲智能科技股份有限公司等机器人企业也已递交上市申请。

“投资人大多倾向于聚焦增长逻辑清晰、品牌认知度高且客户体验优质的头部企业。”瑞银全球投资银行部亚洲区副主席朱正芹在接受《证券日报》记者采访时表示,今年企业赴港上市,可以利用香港市场进行市值管理、可转债发行等多样化的操作。

此外,为提升港股市场吸引力,港交所5月份推出了“科企”专线,允许科技企业保密递交,并提供一对一咨询服务。8月份,港交所再次优化IPO市场定价及公开市场规定,进一步吸引国际发行人和投资者。

数据显示,截至9月25日,今年已有55家港股公司引入了基石投资者,共吸引了约310名基石投资者,平均每家公司5.63家基石投资者。相比之下,去年同期有25家公司引入了83名基石投资者,平均每家公司仅有约3.3家基石投资者。

从市场表现来看,约七成赴港上市新股在上市首日未破发,约四成上市后5个交易日仍实现增长,更有30只新股上市至今股价涨幅在10%以上。尤其自8月4日港股IPO定价机制正式实施以来,所有采纳机制B(公开认购下限为10%)分配方式的新股,上市首

日全部收涨。例如,银诺医药上市首日涨幅达206.48%,劲方医药上市首日涨幅为106.47%。

此外,年内港股前五大股东募资额均在百亿港元以上,宁德时代IPO规模约410亿港元。从超额认购的新股来看,87%获得超额认购20倍以上,其中,前五大股东募资的公司为大同科工、布鲁可、银诺医药、蜜雪冰城、中慧元通生物科技,超额认购倍数均在4000倍以上。

据德勤预计,随着美联储9月份开始降息,更多资金将流入港股市场,加上或将有超过5只的超大型新股融资,预计香港市场将继续稳守全球新股融资总额排名的冠军宝座。

南向资金也为港股市场注入了更多流动性。数据显示,截至9月25日收盘,年内南向资金净流入规模约1.14万亿港元。

“全球资金净流入亚洲寻找高潜力、高增长的企业,港股估值上扬利好发行,更多资金正在涌入香港新股市场。”欧振兴说道。

富达国际亚洲经济学家刘培乾向《证券日报》记者表示,在高端制造领域,中国在多个新兴和尖端技术领域已取得突破。同时,凭借完善高效的供应链,中国已建立了自身的制造业生态系统,中期来看,预计将吸引全球多个地区和企业参与合作。

商务部:助力我国服务出口企业持续提升国际竞争力

■本报记者 刘 萌

商务部等9部门日前印发《关于促进服务出口的若干政策措施》(以下简称《政策措施》)。9月25日,商务部新闻发言人何亚东在例行新闻发布会上表示,近年来,我国服务出口保持较快增长。2014年至2024年,服务出口总额从2191亿美元增至4459亿美元,年均增长7.3%,高技术、高附加值服务出口竞争力持续提升。与此同时,我国服务业总体外向度还不高,服务企业国际市场开拓能力还有待提升。

据何亚东介绍,商务部会同相关部门,认真贯彻落实党中央、国务院部署要求,出台了《政策措施》,从财税、金融、便利化、国际市场开拓等方面提出了13项务实举措,主要有三个特点:

一是政策措施更“细”。比如,财政政策方面,进一步明确了细化支持方向,提出支持数字服务、高端设计、研发、供应链等服务出口新业态新模式,培育服务出口重点企业 and 重点项目。再比如,保税监管制度方面,提出对综合保税区外开展“两头在外”

的集成电路、消费电子产品检测业务试点实行保税监管,便利无法入区的企业开展相关业务。

二是具体要求更“实”。比如,针对企业反映的申报服务出口退税程序繁琐的问题,优化服务出口零税率申报程序,在申报服务出口退税时推广以电子信息替代纸质或电子凭证,提高申报效率。再比如,针对企业反映部分服务贸易结算不够便利的问题,鼓励银行对于境内外长期合作的企业间发生的小额、高频业务,优化审核方式,提升资金结算效率。

三是支持目标更“精准”。比如,加大出口信保支持力度,在运输、维修维护、互联网广告等领域基础上进一步扩大覆盖面,提升承保能力和水平;加大面向中小微企业的金融服务供给。再比如,商务部将会同行业主管部门和地方制订并定期更新《国际服务贸易知名展会名录》,为服务贸易企业境内外参展办展提供更有力的支持。

何亚东表示,下一步,商务部将会同相关部门推动政策措施尽快落地见效,助力我国服务出口企业持续提升国际竞争力。

中国外汇交易中心优化“互换通”运行机制

本报讯(记者刘琪)9月25日,中国外汇交易中心(以下简称“交易中心”)发布消息称,为进一步提升互换通市场活力,更好满足境外投资者管理人民币利率风险的需求,交易中心将在中国人民银行指导下优化“互换通”运行机制。具体措施包括:一是建立“互换通”报价商动态调整机制,并扩充报价商队伍。二是完善每日净限额动态评估机制,并自2025年10月13日起提高每日净限额至450亿元。自2023年5月15日上线以来,

“互换通”为境外投资者开展人民币资产配置提供了便利、高效的利率风险管理工具。截至2025年8月底,已有来自15个国家和地区的82家境外投资者累计达成人民币利率互换交易1.5万余笔、名义本金8.15万亿元。

交易中心表示,未来将继续在中国人民银行指导下,与两地基础设施、境内外市场参与者紧密合作,持续优化“互换通”机制安排,助力中国金融市场高水平对外开放和人民币国际化进程。

地方债“走出去”持续发力 认可度显著提高

■本报记者 韩 昱

自2021年10月份我国离岸人民币地方债首发以来,地方债“走出去”在持续发力。据《证券日报》记者不完全统计,今年以来截至目前,已有多地在香港特别行政区、澳门特别行政区成功发行离岸人民币地方债,发行规模已达到125亿元。

投资者认购踊跃

9月23日,“深圳财政”微信公众号发布消息称,日前深圳市政府在香港特别行政区成功发行2025年离岸人民币地方政府债券。这是深圳市连续第五年安排地方政府债券在香港簿记发行、登记托管并挂牌上市,持续推进粤港澳大湾区金融市场互联互通。本次发行债券规模为40亿元人民币,发行期限为2年期、5年期、10年期,发行利率逐年下降。

除在香港连续发债外,深圳在今年9月9日还首次在香港特别行政区成功发行10亿元离岸人民币地方政府债券。

另据了解,广东、海南两地今年也已成功发行离岸人民币地方债。其中,8月26日,广东省政府在澳门成功发行25亿元离岸人民币地方债,是广东连续第5年安排地方政府债券在澳门本地簿记发行、登记托管并上市交易;9月12日,海南省2025年离岸人民币地方政府债券在香港完成簿记定价并发行,发行规模50亿元人民币。

“多地赴香港、澳门发行离岸人民币地方债,有助于促进人民币在国际金融市场的流通和使用,建立和完善人民币离岸金融市场,进一步推动人民币国际化进程。”陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷在接受《证券日报》记者采访时表示。

这些债券的发行情况也同样可圈可点。例如,深圳在香港发行的40亿元离岸人民币地方债吸引了多个来自不同国家和地区的账户下单认购,簿记定价价值订单倍数高达4.7倍;深圳9月9日首次在澳门发行的离岸人民币地方债簿记峰值达到66.2亿元人民币,认购倍数达6.62倍,创下人民币债券在澳门发行订单倍数历史新高,同时,市场订单金额超过发行规模的50%。

广东8月26日发行的离岸人民币地方债受到新加坡、马来西亚、泰国、印度尼西亚等多地的商业银行、投资

银行、资管机构的高度关注和踊跃认购,投标倍数达4.7倍;海南9月12日发行的离岸人民币地方债峰值订单规模近230亿元,也体现了国际资本市场对海南自贸港信用实力以及发展前景的认可和信心。

“今年地方政府在港澳发行离岸人民币债券的市场热度和投资者认可度显著提升,比如深圳在澳门发行的债券认购倍数高达6.62倍,在香港也达到4.7倍,显示出市场对此类债券的需求十分旺盛。”中信证券首席经济学家李明在接受《证券日报》记者采访时表示。

朱华雷也认为,从发行和募集资金的情况来看,各地发行的离岸人民币债券深受投资者青睐。

募资投向日益多元化

值得关注的是,这些债券的募集资金投向也日益多元化。比如,今年9月9日深圳在澳门特别行政区成功发行的10亿元离岸人民币地方政府债券,是一只应对气候变化主题的绿色债券,募集资金投向清洁能源等项目。其中,10年期债券为中国地方政府首单航天主题债券,将有利于推动商业航天事业发展,同时也为国际投资者提供了优质的投资选择。

在李明看来,离岸人民币地方债的资金投向,不仅涵盖了传统的民生和基建,还拓展至绿色、航天等重点领域,突出了政策导向和公共价值。深圳、海南、广东相继行动,此类债券的发行也呈现出常态化、规模化趋势。

展望未来,朱华雷建议,除现有品种外,地方政府还可以结合自身产业特色和发展战略,推出如科技创新主题债券等品种,以助力当地产业发展。明明表示,未来地方政府在发行离岸人民币债券时,可以进一步拓展发行的区域,探索在欧洲、东盟等国际市场落地,增强国际影响力。同时,债券品类也有望继续丰富,形成更强的政策引导效应。地方政府还可加强与国际规则和ESG(环境、社会和公司治理)标准对接,吸引更多全球长期资金参与。

资本市场深改构筑科技企业全生命周期支持体系

■本报记者 吴晓璐

资本市场在服务科技创新方面具有独特优势。近年来,从风险投资到上市融资、并购重组等,资本市场持续完善对科技企业的全链条全生命周期服务体系,为科技自立自强提供了坚实的金融支撑。

市场人士认为,下一步,资本市场要进一步完善覆盖科技企业全生命周期的制度支持体系。中国银河证券首席经济学家章俊向《证券日报》记者表示,首先,在制度供给上,在科创板、创业板改革成果的基础上继续深化改革,形成服务“从研发到产业化”的多层次市场格局,同时继续活跃并购重组市场,引导优质企业通过兼并整合提升核心竞争力;其次,培育“耐心资本”,推动中长期资本加大股权投资配置;再次,完善股权激励、再融资制度,支持上市公司持续做优做强;最后,拓展合格境外投资者投资范围,吸引全球资金与资源,推动科技、资本与产业的高水平循环。

建制度:完善全生命周期支持机制

近年来,监管部门推动完善多层次资本市场体系,主板、科创板、创业板、北交所和新三板以及私募股权创投基金等各具特色、错位发展,有效拓展了对科技创新的覆盖面。

与此同时,聚焦服务新质生产力发展,证监会接续推出“支持科技十六条”“科创板八条”、资本市场做好金融“五篇大文章”实施意见和科创板“1+6”改革等政策,持续优化服务体系。尤其是今年6月份,在科创板设立成长层、启动第五套上市标准,并将第五套上市标准行业适用范围扩大至人工智能、商业航天、低空经济等更多前沿科技领域。创业板正式启用第三套上市标准,为不同发展阶段的硬科技企业提供差异化通道。截至目前,“两创板”已新受理5家未盈利企业IPO申请。

在一系列政策支持下,资本市场含“科”量持续提升。新上市企业中九成

以上都是科技企业或者科技含量比较高的企业;A股市场战略性新兴产业公司数量占比已超过一半;A股科技板块市值占比超过1/4,已明显高于银行、非银金融、房地产行业市值合计占比。这充分体现了上市公司结构的优化与科技含量的跃升。

与此同时,资本市场持续推进高水平对外开放,支持科技企业境外上市,用好境内外“两个市场、两种资源”。

进一步加大对科技创新和新质生产力发展的支持力度,需要进一步提升资本市场制度包容性。清华大学国家金融研究院院长田轩在接受《证券日报》记者采访时表示,进一步提升制度包容性,需要从优化发行上市、交易、并购、退市等监管制度、推动债券市场创新、强化多层次资本市场差异化服务功能等方面协同推进。同时,深化各板块之间对接机制,形成科技企业梯度培育链条,构建全生命周期支持体系。

“提升制度包容性的关键,在于打通资本形成机制、完善全链条服务、健全激励约束框架。”章俊表示,科技企业“十年磨一剑”的成长规律,使得制度包容性需在三个维度进行深化:首先,细化上市制度,强化科创板与创业板的功能分工,通过差异化标准为处于不同阶段的硬科技企业提供精准通道;其次,要壮大耐心资本,缓解资本短期化与创新长周期之间的错配;最后,要构建覆盖全生命周期的金融服务体系,同时,坚持包容与审慎并重,强化信息披露和事中事后监管,牢牢守住风险底线。

优生态:推动资本与创新深度耦合

长期资本、耐心资本是科技创新资金的重要来源。私募股权创投基金因其长期投资属性、高风险承受力,成为了耐心资本重要来源之一。

近年来,证监会持续深化改革,积极推动优化股权投资行业的生态,努力畅通募投管退全链条机制,更好地发挥私募股权创投基金支持科技创新的重要作用。

当前,私募股权创投基金已成为促进科技创新和新质生产力发展的关键驱动力之一。截至今年二季度末,我国私募股权创投基金管理规模达到14.4万亿元,在投资项目15万个,在投本金8.97万亿元。其中,投向高新技术企业数量和在投本金占比分别为50%和54%,投向初创科技型企业数量和在投本金占比分别为32%和21%。另外,注册制改革以来,九成以上的科创板公司、北交所上市公司和超过半数的创业板上市公司,在成长过程中均获得了私募股权创投基金的资本支持。

对于进一步发展壮大耐心资本,田轩认为,需要构建多层次、多维度的支持体系。首先,强化顶层设计与政策协同,将科技投资纳入长期资金考核体系;其次,推动社保基金、企业年金、职业年金等提高科技领域配置比例,建立与投资周期匹配的绩效考核机制;再次,支持国有资本设立“科技成果转化母基金”,推广“投贷联动”“投保联动”模式,设立“科技投资风险补偿基金”;最后,健全私募股权和创业投资退出机制,扩大份额转让试点范围,支持通过并购重组、IPO等多元化路径,实现资本良性循环。

“发展壮大耐心资本,核心在于构建与科技创新长周期特征相匹配的制度体系。”章俊认为,首要任务是拓宽长期资金来源,并通过差异化监管安排、税收优惠与投资比例上限调整,提升其参与积极性,同时,完善基金评价和考核体系,矫正资金“短视”倾向。其次,要完善配套机制,增强长期资本的可承受性。最后,制度供给需与稳定的政策预期和投资文化相结合。通过明确的产业政策与技术路线图,增强投资者对未来发展的信心,同时发挥专业投资机构的价值发现能力,推动资本聚焦企业内生增长潜力。

提质量:赋能科技企业做优做强

近年来,资本市场持续完善并购重组、再融资制度,丰富投资产品和风险