

科技企业踊跃上市凸显创新活力

■本报记者 马宇薇

11月份以来,我国资本市场的科技属性持续凸显,科技企业上市及筹备IPO动作频频。中国民营科技实业家协会新质生产力工委秘书长高泽龙对《证券日报》记者表示,科技企业踊跃上市不仅能引导更多资金流向科技领域,提升资本市场的活力与质量,还有助于产业结构的持续升级。

科技企业上市梯队成型

A股市场上,“国产GPU第一股”摩尔线程智能科技(北京)股份有限公司于11月24日开启申购,发行价为每股114.28元;11月21日,易思维(杭州)科技股份有限公司科创板IPO成功过会。此外,宁波健信超导科技股份有限公司、沐曦集成电路(上海)股份有限公司的IPO注册也相继获批,一批聚焦硬核科

技的企业正加速登陆资本市场。

东方财富Choice数据显示,截至11月25日,年内共有96家公司登陆A股市场。其中,主要面向科技创新企业的科创板、创业板和北交所共发行新股64只,募资总额超过562亿元。

从产业分布来看,这些新上市的科技企业精准聚焦新一代信息技术、新材料、生物、高端装备制造等战略性新兴产业,影石创新科技股份有限公司、思看科技(杭州)股份有限公司等行业领军企业亦在其列。

港股市场同样正成为科技企业融资的重要选择。宁波均胜电子股份有限公司于11月6日成功登陆港交所;成都卡诺普机器人技术股份有限公司、诺比侃人工智能科技(成都)股份有限公司、广东领益智造股份有限公司则分别于11月17日、18日、20日陆续向港交所递交了招股书。

未上市的科技龙头企业也在紧锣密鼓推进上市筹备进程。以宇树科技股份有限公司(以下简称“宇树科技”)为例,该公司于今年7月份开启上市辅导,目前已进入辅导验收阶段。中国证监会官网显示,中信证券已发布关于宇树科技首次公开发行股票并上市辅导工作报告,宇树科技拟申请在中国境内首次公开发行股票并上市。

盘古智库高级研究员江瀚在接受《证券日报》记者采访时表示:“科技领军企业的上市案例为行业树立了标杆,将激励更多企业以技术创新为核心寻求融资发展。而上市企业通过资金补充实现的技术进步,将辐射至产业链上下游,从而带动中小配套企业协同成长,形成产业集群发展的良性循环。”

资本通道持续拓宽

科技企业上市热潮的背后是

政策体系的持续赋能与制度创新。针对科技企业研发投入大、盈利周期长、轻资产、高风险的特性,中央及地方层面密集出台专项政策,将上市评价标准从“利润导向”转向“技术导向”,为科技企业打开资本通道。

A股市场方面,中国证监会陆续出台《资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》《关于深化科创板改革 服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》等政策文件,清晰勾勒出与科技创新活动全链条相匹配的金融服务体系。

港股市场也对科技企业给予了政策倾斜。今年5月份,香港证监会与香港联交所发布联合公告,正式推出“科企专线”,旨在帮助有意来港上市的特专科技公司及生物科技公司在提交正式的上市申请之前理解适用的《上市规则》及

进行相关的上市筹备工作,并允许这些公司选择以保密形式提交上市申请。

地方层面同样积极发力。今年7月份,浙江省科学技术厅就《浙江省关于科技金融赋能创新浙江建设因地制宜发展新质生产力的若干举措(征求意见稿)》向社会公开征求意见。其中提到,“加快科技企业挂牌上市,重点支持承担国家和省重大科技任务、突破关键核心技术的科技型企业上市融资”,并提出了“到2027年新增科技领域上市企业占新增上市公司总数达80%以上”的发展目标。

鹿客岛科技创始人兼CEO卢克林对《证券日报》记者采访时表示,中央与地方的政策倾斜,可让科技企业尽早拿到资本市场入场券,推动资本市场叙事从“规模扩张”转向“硬核创新+产业升级”。

电影市场再掀“热浪” 《疯狂动物城2》预售票房破2亿元

■本报记者 贺玉娟

《疯狂动物城2》的定档为年末电影市场再添一把“旺火”。

11月25日13时47分,猫眼专业版数据显示,电影《疯狂动物城2》零点场票房突破741万元,登顶11月25日单日票房榜。截至记者发稿,该部影片预售票房已达2.68亿元,影片将于11月26日正式在中国市场上映。

从首日票房排片率来看,《疯狂动物城2》首日排片占比达65.3%,首日排片场次超24万场。从首日预售票房占比前三名影院来看,分别为珠海横琴万达电影院线有限公司、中影电影院线有限公司、上海联合电影院线公司。此外,首日安排场次最多的上市影视公司为万达电影股份有限公司,第二名为中国电影产业集团股份有限公司。

作为《疯狂动物城》的续作,且得益于前作强大的口碑及IP形象,《疯狂动物城2》在映前便掀起了不小的热度。此外,为《疯狂动物城2》的上映造势及利用影片上映热度,11月18日,华特迪士尼影业集团在上海迪士尼度假区全球首个且唯一的“疯狂动物城”主题园区内,举办了《疯狂动物城2》全球庆典,吸引了众多影迷。

猫眼娱乐市场分析师倾力对《证券日报》记者表示:“目前,整个11月份最值得关注的待映影片当属迪士尼的《疯狂动物城2》。该片在预售阶段就保持了较高的热度和票房走势,截至11月24日15时整,预售票房已经突破2亿元,刷新了中国影史进口动画电影预售总票房的纪录。据猫眼专业版预测,该片上映首日票房将达2.56亿元。”

在赖力看来,若按照当前的热度趋势,《疯狂动物城2》无疑将为今年的贺岁档带来一个精彩的开局,并将进一步带动12月份的电影大盘表现。

一般而言,高人气动画票房突破纪录往往伴随着衍生品消费的爆发。如2025年春节档上映的《哪吒之魔童闹海》,影片在不断刷新票房的同时,其IP衍生品销售火爆。

电影IP衍生品市场的火爆也为电影行业提升非票收入多元化转型发展提供了路径。根据《潮玩产业发展报告》预计,到2026年,中国内地潮玩零售市场规模将达1101亿元人民币,复合年均增长率达24%。这一趋势表明消费者对IP潮玩的需求正在不断提升,也为电影IP衍生品开发提供了更为广阔的发展空间。

据市场人士统计,在《疯狂动物城2》未上映前,与《疯狂动物城2》联名的品牌数已突破60个,涉及潮玩、咖啡饮品、母婴服饰、家电、汽车、手机等多个领域。

“《疯狂动物城2》票房与衍生品的双火爆印证了优质动画IP强大的商业号召力。”广州艾媒数聚信息咨询股份有限公司CEO张毅对《证券日报》记者表示,“这种优质IP基本都有一个重要特点,即形象特别鲜明,能与观众形成情感共鸣;叠加衍生品的设计布局以及营销渠道能与影视形象形成共振,成为观众的情感载体,把观众的好感转化为持续的消费行为,将院线银幕热度延伸至线下。”

目前《疯狂动物城2》的IP衍生品运作也为业内带来积极意义。在张毅看来,影片的IP运营是一个长周期的运营设计,需要拓展不同的IP应用场景及差异化的运营,如充分运用社交媒体激发用户的二次创作,提升观众的参与感及保持IP形象的热度,同时拓展IP衍生品的渠道,触达不同年龄阶段的用户,提升IP的长尾效应。

众和昆仑(北京)资产管理有限公司董事长柏文喜对《证券日报》记者表示,《疯狂动物城2》的火爆不仅是内容本身的胜利,更是其背后系统化、数字化、体验化营销策略的成功。它为电影行业提供了一个范本,未来竞争的不仅是银幕上故事的精彩,还是银幕外IP生态运营的能力。

(上接A1版)

A股指数产品“出海”提速

此次创业板50ETF-DR在泰国证券交易所成功上市,是中国资本市场对外开放持续深化的一个缩影。随着中国资产的全球吸引力稳步提升,A股指数产品已逐渐成为全球资本配置中国核心资产的重要载体。

以创业板指数产品为例,据《证券日报》记者不完全统计,近年来,已有多只创业板指数产品在全球10余家交易所上市,形成了覆盖亚洲、欧洲、南美洲等主要经济体的跨境产品网络,初步形成了跨时区全天候的创业板ETF产品交易生态。

这一进程背后,是中国资本市场基础制度的持续完善与开放等级的稳步提升。近年来,从沪深港通机制不断优化、QFII(合格境外机构投资者)/RQFII(人民币合格境外机构投资者)额度扩容,到互联互通存托凭证机制的常态化运行,一系列制度创新为A股指数产品“走出去”扫清了障碍,构建起更加便捷、高效的跨境资本流动通道。

从市场需求端来看,在全球经济结构转型与科技革命加速演进的背景下,中国在新能源、高端制造、生物医药等战略性新兴产业领域形成的竞争优势,与海外投资者寻求高增长资产、分散投资风险的需求高度契合。与此同时,国内基金公司与海外机构的合作不断深化,通过跨境销售渠道共建等方式,推动中国指数产品的国际化定价与交易,进一步提升中国资本市场在全球金融体系中的话语权。

国家注册审核员、广东更佳吴国际认证有限公司总经理李锦堤在接受《证券日报》记者采访时表示,三重核心因素促A股指数产品“出海”提速:一是海外资金对A股的配置比例仍有较大提升空间,而指数类投资工具是填补这一配置缺口的高性价比选择;二是近年来政策层面持续释放利好,为指数产品“出海”打通了关键政策通道;三是国内头部公募基金的指数产品运营能力不断精进,相关产品在费率与流动性上均具备明显优势,形成了参与国际竞争的硬实力。

随着跨境投融资便利化等政策的推进,A股指数产品“出海”有望在规模扩容、区域拓展、产品类型丰富等方面实现更大突破,既为全球资本配置中国资产提供更丰富的选择,也为中国产业升级与国家战略实施注入持续的全球资本动力。

李锦堤认为,长远来看,指数“出海”的价值远超产品本身,其将人民币资产转化为可全球流通的“标准化零件”,既为中国资本市场引入长期稳定的“长钱”,也助力国内资管行业培养全球分销能力。

外资机构抢筹港股优质资产

■本报记者 毛艺融

Wind资讯数据显示,截至11月25日,年内恒生指数涨幅为29.09%。从今年港股市场上涨驱动因素来看,海外降息预期升温、南向资金持续涌入、优质资产不断扩容以及AI产业发展共同为港股市场注入上涨活力。

进入11月份,多家外资机构表示仍持续看好港股,不仅在一级市场密集参与港股IPO、配售项目,还上调了多家港股科技公司的目标价位。

抢筹优质IPO和配售项目

国际投资者积极参与港股大型IPO、配售项目融资。这些国际机构既有来自英国、美国、新加坡等地的资产管理机构,也有东南亚资产办公室、中东主权基金等。

Wind资讯数据显示,截至11月25日,年内港股公司股权融资总额为5436.90亿港元,同比增长264.79%。其中,IPO首发募资规模约2582.75亿港元,同比增长257.12%;配售规模约2713.15亿港元,同比增长492.27%。

港股IPO项目获国际长线资金抢筹。Wind资讯数据显示,截至11月25日,年内有495家机构参与71家公司的基石投资认购,累计认购29.66亿股,有5只新股的基石投资者数量均在20家以上。赛力斯的基石投资者名单吸引了施罗德、未来资产、Jump Trading等全球知名投资机构。三花智控的基石投资者名单里出现新加坡政府投资公司(GIC)、摩根士丹利等国际机构。

优质配售项目也吸引了国际投资者参与。例如,比亚迪股份在3月份成功配售筹资435.09亿港元,吸引了全球顶级长线基金、主



基于港股市场流动性改善、2025年市场表现亮眼,不少
外资机构仍对港股市场展现出浓厚的兴趣

在配置主题上,外资机构尤为看好科技、AI等
主题的港股公司

权基金等参与。进一步看,主权基金如GIC、挪威主权基金等,偏好大型IPO及行业龙头。对冲基金多参与高成长型企业配售,如新能源、生物科技企业。

“受到地缘政局的影响,全球投资者都在重新评估其资产组合的风险,并调整投资策略、分散风险,香港成为资金避险的安全港。香港银行存款总额继去年上升7%后,今年以来进一步上升超过10%至逾19万亿港元;新股集资活动领先全球、财富管理业界蓬勃发展、与世界各地的金融合作也持续深化,这些都反映国际资金垂青香港市场。”香港特区政府财政司司长陈茂波11月23日发表网志称。

“近来不少来港参会的国际金融领袖,都表示其机构正计划在港增聘人手、扩充规模。”陈茂波表示。

资金流入趋势有望持续

基于港股市场流动性改善、2025年市场表现亮眼,不少外资机构持续对港股市场展现出浓厚的兴趣。在配置主题上,外资机构尤为看好科技、AI等主题的港股公司。

瑞银投资银行中国股票策略、研究主管王宗豪表示,预计中国股市将迎来又一个丰年。预计MSCI中国指数的2026年年末目标

位为100点,较当前水平的上涨空间为14%。H股受益于AI技术驱动带来的积极影响,以及持续的外资和南向资金流入。

高盛首席中国股票策略师刘劲津在近期研报中提到,高盛中国股票策略团队根据增长、估值和质量筛选标准,在21个子行业中筛选出50只股票,这些股票在过去一年中总体回报率为68%(MSCI中国指数为35%),对应26倍的动态市盈率(历史均值水平)。其中,H股标的有18只,涉及互联网、AI、机器人、新能源汽车、消费电子、家电零部件等标的。

外资机构对港股的信心源自“估值低、获利稳、政策支持”的三

重逻辑,港股的长期吸引力仍在,外资资金流入趋势有望持续。

外资机构在11月份上调了港股公司的目标价位或评级。花旗、美银证券上调了腾讯控股目标价,并重申“买入”评级;大和证券上调哔哩哔哩港股目标价、摩根大通上调小鹏汽车目标价,瑞银上调中国宏桥目标价。

摩根士丹利认为,如果当前政策基调延续,并侧重于提振消费和“反内卷”,那么2026年离岸市场的资金流均有望保持净流入。根据其最新的全球路演反馈,国际投资者对中国市场兴趣浓厚。同时,南向资金流将继续为港股市场提供流动性支持。

年内港股公司合计回购金额逾1500亿港元

■本报记者 毛艺融

今年以来,港股公司回购动作频频。Wind资讯数据显示,截至11月25日记者发稿,年内共有247家港股公司累计回购股份67.69亿股,合计回购金额约1544.15亿港元。11月份以来,有90家港股公司回购约83.33亿港元。

从行业分布看,港股公司回购集中在金融、信息技术、日常消费、医疗保健、能源等行业。其中,信息技术行业回购公司数量突出,医疗保健行业在回购金额与数量方面亮眼。

汇生国际资本有限公司总裁黄立冲在接受《证券日报》记者采访时表示,港股上市公司回购动作频频,向市场释放出企业对未来前景的信心,有助于稳定投资者情绪。在港股市场,上市公司回购行为受到香港交易所严格监管,公司须及时披露回购计划、执行进度及用途,因而上市公司持续、有纪律的回购也会被投资者视为公司治理健康、现金流充裕

的积极信号。

大型蓝筹企业领衔

2025年港股市场回购活动中,行业龙头公司领衔,一年多次大额回购,释放出对股价低估的明确信心信号。截至11月25日,腾讯控股、汇丰控股和友邦保险的回购金额居前,分别为641.43亿港元、302.57亿港元和176.93亿港元。

进一步看,有14家大型企业年内回购金额均超10亿港元,累计回购金额为1364.53亿港元。61家港股公司年内回购金额均超过1亿港元。

大型企业回购多集中于信息技术、金融、工业三大板块,这些行业内的公司具备高现金流、强盈利能力和清晰的AI转型路径,为持续回购提供坚实基础。

港股市场互联网企业2025年三季度经营情况亮眼。例如,小米集团2025年前三季度收入增长

付量大幅提升,腾讯控股、快手则受益于广告、金融科技及AI驱动的商业化效率提升。

汇丰控股、友邦保险等机构依托全球资产配置优势,在低利率环境下更倾向以回购替代部分分红,提升资本效率。

值得注意的是,在港股市场波动之际,上市公司频频出手,积极进行股份回购。Wind资讯数据显示,11月18日至24日期间,日均回购的公司数量为55家,单家公司日均回购金额在2000万港元水平。其中,11月21日当天发起回购的公司数量为55家,单家公司日均回购金额超2500万港元。对比来看,11月份上旬港股公司日均回购金额仅百万港元。

例如,小米集团于11月20日至21日连续两日回购合计2150万股H股,耗资超8亿港元;11月24日,小米集团公告称,小米创始人、董事长、CEO兼控股股东雷军当日自公开市场通过由其全资拥有的Team Guide Limited购入260万股本公司B类普通股,均价

为每股约38.58港元,持股比例微增0.01个百分点至23.26%。按此计算,雷军此次花费超1亿港元。

除了大型企业,中小市值公司亦积极参与回购。例如,微泰医疗年内回购金额约364.15万港元。

2024年6月份,港交所正式实施新的库存股机制,推动更多港股公司加入回购队伍。以医疗健康行业为例,除了千亿元市值企业,产业链上下游的中小市值公司也积极发起回购,回购金额在百万元、千万元级别。

有望迎新一轮估值修复

今年以来,港股市场表现亮眼,主要得益于政策支持、经济前景改善以及估值优势等因素叠加。

香港股票市场流动性显著改善。港交所数据显示,今年第三季度,港股整体平均每日成交金额创2864亿港元的历季新高,其中,9月份的日均成交额首次突破3000亿港元关口。

对于港股如何演绎,国泰海

通海外策略研报提到,结构上,AI驱动下科技仍是行情主线。随着AI产业周期向上趋势进一步确认,四季度港股科技龙头有望重拾相对优势。

展望未来,德邦基金基金经理施俊峰表示,看好港股市场呈现的双主线机会。一是高股息资产,在利率下行与年末配置需求推动下,股息率与10年期国债利差维持在约4%的高位,具备绝对收益吸引力;二是科技成长板块,尤其AI相关企业,在内卷趋缓、海外流动性改善及国产替代加速背景下,有望迎来新一轮估值修复。

开源证券研报认为,科技与周期迎来阶段性再平衡,2025年三季度显示科技与反内卷周期同步发力,基本面共振强化。

银河证券研报认为,港股估值修复、AI商业化落地加速、政策支持互联网企业内容升级及全球资本再配置,可重点布局港股互联网龙头、AI应用标的及内容制作龙头。