

# “A+H”队伍持续扩容 硬科技企业加速全球化布局

本报记者 曹卫新

今年以来,“A+H”上市热潮持续。Wind资讯数据显示,截至目前,同时在A股和H股上市的公司数量已攀升至182家,半导体、人工智能、新能源等领域的硬科技企业成为扩容的核心主力。例如,3月9日,深圳市兆威机电股份有限公司(以下简称“兆威机电”)正式在香港联合交易所有限公司主板挂牌并上市交易。兆威机电本次全球发售H股总数为2674.83万股股份。其中,香港公开发售267.49万股,国际发售2407.34万股,以每股发售价71.28港元计算,公司所得款项净额约为18.28亿港元。

同日,南京埃斯顿自动化股份有限公司也在港交所主板挂牌上市,其在全球共发售9678万股H股,发售价为每股15.36港元,募资总额约14.86亿港元。

此外,2月份以来已有多家硬科技企业陆续完成“A+H”布局。

在半导体领域,2月9日,澜起科技股份有限公司(以下简称“澜起科技”)成功在港交所主板挂牌上市,正式成为“A+H”双平台上市公司。澜起科技不仅是DDR4“1+9”分布式缓冲内存子系统架构的发明者,也是DDR5技术的先行者,还作为全球微电子行业标准化组织JEDEC的董事会成员,牵头制定

截至目前

同时在A股和H股上市的公司数量已攀升至182家,半导体、人工智能、新能源等领域的硬科技企业成为扩容的核心主力



了多款芯片的国际标准。

2月11日,无锡先导智能装备股份有限公司在港交所挂牌上市,实现“A+H”双资本平台布局。该公司全球发售1.08亿股H股,香港公开发售占8.7%,国际发售占91.3%。最终发售价为每股45.8港元,全球发售所得净额约47.96亿港元。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅对《证券日报》记者表示:“A+H”

双平台上市为硬科技企业带来了多维度新机遇。资本层面,该模式具备显著示范效应,为更多硬科技企业提供了可参考的资本市场路径,有助于吸引长期资本涌入,缓解企业研发与扩张的资金压力,推动行业进入资本与技术双向驱动的发展阶段;技术创新层面,头部企业获得更多资本支持后,将带动行业研发投入积极性,加速核心技术突破与产业化应用。同时,双平台上市也为

硬科技企业的全球化发展提供了可复制范本,助力企业借助国际资本市场力量拓展海外市场,提升中国品牌在全球市场的份额与影响力。”

盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员江瀚对《证券日报》记者表示:“企业在港股上市,可构建国际化的资本桥梁,极大降低跨境并购与海外建厂的融资成本,助力公司从‘产品出海’向‘产能与资本出海’跃迁。”

## 国内工业机器人领域首单“A+H”落地

### 埃斯顿成功登陆港股

本报记者 曹卫新

3月9日,南京埃斯顿自动化股份有限公司(以下简称“埃斯顿”)正式在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市,成为首家实现“A+H”双平台上市的工业机器人企业。此次埃斯顿全球发售9678万股H股,发售价为每股15.36港元,募资总额约14.86亿港元。

公告显示,埃斯顿此次H股募资将进行精细化布局。其中,约25%募资用于扩大及升级工业机器人及智能制造系统的产能;约25%募资用于在全球产业链上下游有选择地寻求战略联盟、投资及收购机会;约20%募资将投资于研

发项目以推动下一代工业机器人技术的发展;约10%募资用于提升全球服务能力及数字化管理水平;约10%募资用于偿还贷款;剩余10%募资用作运营资金及一般企业用途。

埃斯顿深耕工业自动化领域30余年,始终坚持走自主研发核心技术之路,是国内工业机器人行业的标杆企业。该公司聚焦工业机器人及智能制造解决方案,构建了完全自主可控的智能制造生态链,业务覆盖自动化核心部件、工业机器人及智能制造解决方案、数字化产品及数字化服务三大板块,拥有95款工业机器人产品,覆盖3kg至1200kg全负载范围,广泛应用于汽车、光伏、锂电池、工程机械等高端制造领域。

数据显示,2022年至2024年,埃斯顿营业收入分别为38.81亿元、46.52亿元、40.09亿元,归属于上市公司股东的净利润分别为1.66亿元、1.35亿元、-8.10亿元;2025年前三季度,埃斯顿营业收入为38.04亿元,归属于上市公司股东的净利润为2900.39万元。

据埃斯顿2025年业绩预告,报告期内,埃斯顿工业机器人出货量继续保持增长,尤其在汽车、电子、锂电等行业持续突破,市场份额进一步提升,公司国内营业收入较上年同期实现较好增长,预计归属于上市公司股东的净利润为3500万元至5000万元,同比实现扭亏为盈。

众和昆伦(北京)资产管理有限公司董事长柏文喜在接受《证券日报》记

者采访时表示:“埃斯顿的‘A+H’上市不仅是企业融资渠道的拓宽,更是中国工业机器人产业走向‘全球引领’的标志性事件。通过港股平台获得的国际资本、品牌曝光和并购能力,将帮助埃斯顿在技术创新、全球化布局和人工智能等新赛道实现突破。对于整个行业而言,这一模式有望推动更多国产机器人企业走向全球舞台。”

上海市海华永泰律师事务所高级合伙人孙宇昊在接受《证券日报》记者采访时表示:“H股上市意味着公司必须同时接受内地与中国香港的双重监管,这要求企业在信息披露、关联交易、投资者保护等方面对标更高国际标准,将显著提升公司治理的规范性与透明度。”

# 东风集团股份资本重组方案获股东大会通过

## 岚图汽车拟以介绍方式登陆港股

本报记者 刘钊

3月9日晚间,东风汽车集团股份有限公司(以下简称“东风集团股份”)发布公告,私有化及岚图汽车科技股份有限公司(以下简称“岚图汽车”)以介绍方式登陆香港交所的相关议案,已在临时股东大会及H股类别股东大会上获高票表决通过。按照现有安排,岚图汽车预计将通过股权分拆完成港股介绍上市,东风集团股份将在相关程序完成后退市并注销法人资格。

东风集团股份相关负责人对《证券日报》记者表示,此次方案的顺利通过,标志着东风汽车集团有限公司(以下简称“东风公司”)创新实施的“私有化+优质新能源资产分拆上市”资本运作正式进入落地阶段,这既是央企落实国资国企改革要求、深化市值管理的重要实践,也为汽车行业央企抢抓新能源转型机遇、优化资本布局提供了可借鉴的改革路径,彰显了国有汽车企业在产业升级

中的责任与担当。

从交易结构看,此次运作采取“股权分拆+吸收合并”的组合模式。交易完成后,东风公司将实现对东风集团股份100%国有控股,岚图汽车则将成为独立面对资本市场的新能源整车平台。相较于单一的融资或分拆动作,此次安排更强调股权架构重整、资源配置优化以及新能源业务的独立发展空间。

值得注意的是,岚图汽车此次赴港上市采取的是“介绍上市”方式,即不发行新股、不即时募资。这意味着其上市并非短期融资,而更多在于借助国际资本市场平台提升资产透明度、完善市场化治理机制,并为后续融资、全球化布局和技术投入预留空间。

从东风集团股份层面看,这次资本重组也被视为其推进新能源转型的重要一步。此前,受港股市场环境、行业转型周期等因素影响,东风集团股份估值长期承压,上市平台的资源整合和融资功能一定程度上受到限制。在此背景下,

通过私有化实现股权归拢,再将新能源核心资产推向资本市场,客观上有助于提升决策效率,推动资金、技术、人才等资源向新能源和智能化业务进一步集中。

作为东风公司新能源转型的重要承载平台,岚图汽车近年来的经营数据有所改善。财务数据显示,2023年至2025年,岚图汽车销量由5.03万辆增至15.02万辆,营业收入由127.5亿元增至348.6亿元;其中2025年实现净利润10.2亿元,毛利率为20.9%。从数据变化看,岚图汽车已从前期高投入阶段逐步转向规模增长与经营改善并行的发展阶段,这也是其能够独立登陆资本市场的重要基础之一。

除了经营层面的改善,技术储备也是此次资本运作中被反复提及的支撑点。截至2025年12月31日,岚图汽车已获得专利1874项,另有5405项专利在审,覆盖智能网联、新能源、组合辅助驾驶、车身安全等领域。

黄河科技学院客座教授张翔对《证券日报》记者表示,当前整车企业加快推进资本、技术与品牌资源重组已成趋势,尤其是在新能源渗透率持续提升、智能化竞争加速演进的背景下,传统大型汽车集团如何重塑资本平台、突出核心业务,正成为新一轮转型的重要命题。东风公司此次选择以私有化与新能源资产独立上市并行推进,本质上是试图以更清晰的资本结构回应产业升级需求,也为央企汽车板块后续改革提供了新的观察样本。

据了解,岚图汽车于2025年10月份递交上市申请,并于2026年2月11日获得香港联交所原则性同意。若后续流程顺利推进,岚图汽车有望于3月19日完成港股介绍上市。

对于东风公司而言,这不仅是一次资本层面的重整动作,更是其围绕新能源主业进行的一次系统性资源重组;对于市场而言,后续更值得关注的则是岚图汽车上市之后能否持续兑现销量增长、盈利修复与国际化拓展等多重预期。

# 宁德时代去年净利润同比增长42.28%

本报记者 李婷

3月9日晚间,宁德时代新能源科技股份有限公司(以下简称“宁德时代”)披露的2025年年度报告显示,报告期内,公司实现营业收入4237.02亿元,同比增长17.04%;归母净利润722.01亿元,同比增长42.28%。同时,公司2025年度利润分配预案为每10股派发现金分红69.57元(含税)。

万联证券投资顾问屈放对《证券日报》记者表示,整体看,宁德时代业绩符合预期,发展质效稳步提升。公司全球竞争力持续强化,依托全球化布局与产

能保障能力,动力电池与储能业务双双领跑;同时,公司技术创新驱动成效显著,研发投入与专利储备构筑深厚壁垒,新产品、新场景不断打开增长空间;此外,生态布局持续完善,零碳科技、换电模式与绿色发展协同推进,为长期成长奠定坚实基础。

2025年,宁德时代研发投入达221亿元,占营收比例持续提升,过去10年累计研发投入超900亿元。截至去年年底,公司拥有及正在申请的国内外专利合计达54538项,公司将AI技术与创新制造全流程深度融合取得突破。

在产品方面,宁德时代相继推出二

代神行超充电池、骁遥双核电池、钠动力电池等,持续构建产品矩阵。同时,公司正以“全域增量”的战略,解锁全面电动化的新场景。在航空及低空领域,公司取得AS9100D航空质量体系认证;在船舶领域,公司累计配套电动船舶安全运营超900艘,还在全球首发“船一岸一云”零碳航运一体化解决方案。为应对全球市场的旺盛需求,2025年,宁德时代在全球布局产能规模达772GWh,同时拥有在建产能321GWh;匈牙利工厂、印尼电池产业链等项目建设均在稳步推进。

目前,宁德时代初步构建覆盖乘、商

用两大领域的换电生态。其中公司旗下巧克力乘用车换电品牌已建站超1000座,分布于全国45座城市;骐骥商用车换电品牌建站超300座,覆盖全国26个省份干线。同时,公司积极推动产业生态协同,推进相关标准和政策落地。

依托自身零碳科技底蕴,宁德时代已形成绿电直供、零碳园区、源网荷储、构网型储能等一系列解决方案,携手多家行业龙头企业探索高碳排放行业零碳发展路径。业内人士认为,未来公司将以技术创新和领先产品为基石,推动整体价值持续增长,加固“全球领先的零碳新能源科技公司”的竞争壁垒。

## 新增专项债券发行提速 财政政策靠前发力开好局

本报记者 韩昱

“怎么理解今年更加积极的财政政策?概括起来就是:既体现在资金规模上,政策力度给足;更体现在强化政策协同上,效应进一步放大。”财政部部长蓝佛安日前在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上表示,在资金规模上,今年三个方面创了“新高”,包括“新增政府债券规模创新高,更大力度扩内需、稳增长、促转型”,其中,新增地方政府专项债券4.4万亿元。

今年政府工作报告提出,拟安排地方政府专项债券4.4万亿元,完善专项债券项目负面清单管理和自审自发自批,重点支持建设重大项目、置换隐性债务、消化政府拖欠账款等。

在粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒看来,今年专项债券额度与上年持平,兼顾了稳增长、化债的需要与项目储备的实际情况,将继续发挥稳增长、优结构、补短板、置换隐性债务、畅通经济循环等多重作用。

今年以来,新增专项债券发行明显提速。Wind资讯数据显示,截至3月9日,各地已发行新增专项债券9023.8亿元,完成全年发行(按照今年我国安排地方政府专项债券4.4万亿元计算)进度的20.5%。相较于2025年同期(各地发行新增专项债券6097.6亿元),今年以来新增专项债券发行规模增长48.0%。

“今年新增专项债券发行显著提速,同比大增48%,体现了更加积极的财政政策靠前发力、早投快用的鲜明导向。在4.4万亿元年度额度支撑下,新增专项债

券发行节奏前置既能快速形成实物工作量,托底投资、稳定预期,也为重大项目落地与全年稳增长开好局,是财政加力扩内需、促转型的关键抓手。”中国商业经济学会副会长宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷对记者表示,今年财政政策“前置发力”特征显著,政策信号明确。新增专项债券发行节奏显著前置、力度明显加大,资金投向也更加精准,聚焦“扩内需”与“促转型”。

从资金投向看,Wind资讯数据显示,今年以来,各地投向市政和产业园区基础设施的新增专项债券规模达到4879.9亿元,占总体(9023.8亿元)比例为54%,占比最高。投向交通基础设施、棚户区改造、民生服务等规模分别达到1139.1亿元、852.0亿元、507.5亿元,占比分别达到12.6%、9.4%、5.6%。

朱华雷表示,从新增专项债券的投向结构看,市政和产业园区基础设施、交通基础设施、棚户区改造、民生服务四大领域合计占比超80%,形成“产业强基、交通提效、安居托底、民生补短板”的组合拳,通过“直接投资、产业链拉动、产业集聚、消费提振、长期增长”的完整链条,实现对经济的“强撬动”。

宋向清表示,资金优先投向产业承载与城市功能升级领域,既能拉动基建投资,带动上下游产业链复苏,也能提升园区承载力、培育新质生产力,同时补齐民生与交通短板,以政府投资撬动社会资本,实现稳增长与优结构的

双重效果。

## 券商研究所锚定国际化赛道

本报记者 于宏

近年来,在分仓佣金收入下滑的背景下,券商研究所将目光投向海外市场,从加强国际合作、构建研究业务跨境协同机制,到大力“招兵买马”吸纳海外研究人才,券商研究所正加速探索转型新路,锚定国际化赛道,打造新的收入增长曲线。

近日,华泰证券宣布,作为布局东南亚市场的重要举措,华泰证券通过旗下子公司华泰金融控股(香港)有限公司与越南SSI证券开展合作,构建了系统化的双向研究共享机制。华泰证券将借助SSI证券的本地市场覆盖与研究能力,为客户提供越南宏观经济、行业动态及上市公司深度分析,同时向越南资本市场输出宏观研判、市场分析等专业研究观点。

华泰证券与境外金融机构在研究业务方面的合作,正是券商推动研究业务国际化的一个缩影。当前,多家券商正加速构建面向海外客户的研究服务体系,为收入增长注入新动能。

综合实力较强的头部券商走在前列。例如,中信证券研究业务持续扩大研究公司和客户覆盖面,2025年在境外成功举办东盟投资论坛、日本投资论坛等活动,不断提升研究业务海外影响力。广发证券持续拓展海外研究业务,截至2025年6月末,其股票研究范围已覆盖超200家海外上市公司。

深圳市前海排排网基金销售有限公司研究总监刘有华对《证券日报》记者表示:“券商研究业务加速‘出海’,受到多重因素驱动:首先,政策层面要求券商加速迈向国际一流投行,而研究业务的国际化是其中不可或缺的一环;其次,中企全球化步伐加快带来跨境业务需求增长,为券商研究业务国际化带来了丰富的展业

机会;再次,行业竞争加剧,叠加分仓佣金收入下滑,推动券商研究所寻求收入新增长点;最后,新兴市场与国内产业互补性强,为券商研究业务的海外落地提供了广阔舞台。”

聚焦券商分仓佣金收入情况来看,Wind资讯数据显示,2025年上半年,券商合计实现分仓佣金收入44.72亿元,同比下降33.98%。不过,从单家券商的分仓佣金收入增速来看,中信证券、中国银河国际证券(香港)、招商证券(香港)等券商国际子公司的分仓佣

金收入均实现了超100%的同比增长,折射出国际市场可观的收入增长空间。

券商研究所的转型突围,离不开专业人才的支撑。从行业分析师从业人数来看,东方财富Choice数据显示,截至3月9日,行业分析师人数合计为6085人,与去年同期相比,在证券行业整体从业人数减少超5000人的情况下,分析师人数保持逆势增长,较去年同期增加369人。

随着研究所加速开拓海外业务,强化研究能力和服务体系,业内也更加重视对海外研究人才的吸纳。

一方面,券商持续加大海外研究人才招聘力度。近期,浙商证券研究所公开招聘港股和海外研究首席分析师,负责海外市场的深度跟踪、团队培养等;同时招聘境外业务销售总监,负责制定QFII(合格境外机构投资者)业务的整体发展战略、开拓新市场以及维护客户资源等。开源证券、东吴证券等多家券商研究所也纷纷招聘海外科技领域分析师。

另一方面,券商积极引入业内知名的海外研究首席分析师,以壮大研究力量。去年11月份,天风证券原海外首席分析师孔蓉加盟国联民生,担任研究所副经理兼海外研究首席分析师。今年2月初,兴业证券原经济与金融研究院联席院长、全球首席策略分析师张亿东加盟国泰君安,担任海外国际执委会委员、股票研究部主管及首席经济学家。同月,中信建投原海外市场研究首席分析师崔世峰加入东方财富证券,出任海外研究兼传媒行业首席分析师。

在崔世峰看来,当前,券商研究所加速转型,从单一佣金模式向综合服务模式升级已是大势所趋。未来,东方财富海外研究团队将持续以全球视野、产业纵深、前瞻研判为核心定位,完善覆盖美股、港股、A股的研究体系,力争成为连接海内外市场、兼具产业深度与投资穿透力的特色研究力量。

展望未来,刘有华进一步表示:“券商研究业务国际化仍面临一定挑战,关键在于构建多维度的核心能力体系。其中人才队伍建设是首要突破口,券商需培养精通海外语言、熟悉海外市场规则、具备海外市场合规意识的复合型人才。同时,券商需持续完善海外研究产品矩阵和客户触达渠道,进一步推动研究产品与服务的本土化适配。”