

港股IPO储备充足 410家上市申请状态为“处理中”

■本报记者 毛艺融

港股IPO市场延续火热趋势。Wind数据显示,截至5月25日,年内港股IPO募资额达1632.34亿港元,同比增长109.74%;IPO数量为57家,同比增长128.00%。按港交所二级行业统计,工业工程、软件服务、半导体等企业IPO数量居前,分别有12家、10家、9家;同时,“A+H”股上市节奏加速,凸显硬科技企业对国际融资渠道的迫切需求。

与此同时,港交所储备项目十分丰富。数据显示,不含秘密递交,上市申请状态为“处理中”的企业有410家,另有6家企业的状态为聆讯通过。在这416家企业中,有57家正通过专为生物科技和特专科技领域推出的上市规则递交上市申请。此外,该申请池里包含了100多家已在A股上市的企业。如此庞大的待处理申请也充分体现了发行人的信心。

“当前待上市的企业申请主要集中在信息技术和医疗保健领域,占全部申请数量的六成以上。那些能够提供独特价值的企业,在战略上处于有利地位,有望吸引投资者的广泛关注并获得大量资金流入。”高盛中国股票策略分析师付思近期在接受《证券日报》记者采访时表示

示,投资者的偏好仍将集中在表现优异的领域,特别是人工智能(AI)、生物技术和新型消费领域。

“A+H”股上市节奏加速

“A+H”上市模式提速,愈发成为A股企业境外融资、布局全球的主流选择。Wind数据显示,今年以来,已有19家A股公司在港上市,首发募资额约976.4亿港元,数量与规模远超去年同期。这些A股公司在港上市后表现亮眼,部分个股上市以来股价已翻倍,H股的股价远超A股价格。同时,基石投资者既包括产业链上下游企业,也包括保险、社保等资金,更有全球顶级资管机构、中东主权基金、全球对冲基金等。

已上市“A+H”企业的亮眼表现,也带动大量A股龙头企业排队递交上市申请,储备队伍持续扩容。从目前排队企业来看,有超100家为A股公司。

进一步分析可见,市值百亿元以上的高市值行业龙头企业成为中流砥柱。例如,截至5月25日收盘,迈瑞医疗作为医疗器械龙头,A股总市值约1863亿元;传音控股有着“非洲手机之王”的称号,A股总市值约730亿元;汇川技术作为工业自动化龙头,A股总市值约2134亿元。

同时,香港市场正成为部分A股公司加速国际化布局的关键跳板。例如,以领益智造、东山精密、安克创新为代表的重度依赖出口的企业,2025年境外收入占比已普遍超过七成,核心业务深度嵌入全球产业链。赴港上市有助于此类企业打通国际资本通道,强化全球化战略。

此外,“A+H”上市路径还将显著提升纳入港股通的效率与资金配置效率。浦银国际策略团队首席策略分析师赖焯焯对《证券日报》记者表示,“A+H”公司的H股在稳价期结束后平均25天即纳入港股通,远快于非“A+H”公司约118天的中位数周期。南向资金对“A+H”股配置节奏更快,纳入港股通后6个月中位涨幅达26.7%。“A+H”路径不仅缩短H股纳入港股通的周期,更通过溢价收敛与外资机构增配,形成估值重估闭环,成为优质企业赴港上市的首选模式。

新兴赛道崛起

除了成熟的A股行业龙头扎堆赴港,港股IPO储备池还呈现出新兴科技赛道集中爆发的特点,优质科创企业持续涌入。从储备项目质量来看,除了市值百亿港元以上的

A股公司,来自人工智能、高端制造等领域的独角兽或者未盈利科技企业也接连涌现。

人工智能赛道成为本轮港股IPO储备的核心热门领域,申报企业数量可观,覆盖领域广泛。Wind数据显示,“处理中”的410家IPO申请中,仅主营业务提及“人工智能”的便有38家,覆盖AI智能驾驶、AI医疗、AI应用软件开发等细分领域。进一步看,与AI产业链相关的排队企业里,从算力基础设施到研发形成完整生态,呈现出“全产业链布局”态势。从AI核心硬件来看,光模块、PCB等企业接连递交上市申请,AI算力、存储等企业也在港交所排队。随着相关企业的集中上市,投资者在AI整个价值链上的选择将更为丰富。

高端制造领域的机器人赛道同样迎来密集递表。已上市代表中,乐动机器人5月11日上市,翼非科技5月18日上市,也为后续机器人企业上市起到示范作用。目前,港股排队企业中业务涉及“机器人”的企业达46家,占排队企业总数10%以上。其中,有8家均通过第18C章特专科技上市规则上市。优质新兴赛道

企业密集上市,也将持续吸引增量资金入场,进一步激活港股市场活力。Wind数据显示,在今年以来IPO的57家企业中,51家累计引入551家基石投资者。

曾参与曦智科技等多家港股IPO基石投资者的国际机构富达国际表示:“作为长期基本面投资者,富达国际始终寻找具备非线性增长潜力的颠覆性技术企业。”

除了国际长线资金在IPO阶段以基石投资者身份加入之外,付思介绍,新上市企业通常在满足特定上市历史纪录、市值及流动性要求后,即可纳入全球基准指数及南向资金投资组合。高盛预计2026年南向资金买入规模将达到2000亿美元,这一增长主要得益于中国本土保险公司的需求持续上升。南向资金的投资规模通常在股票纳入指数后2天内增长1个百分点,并在随后3个月内增至5个百分点。新股发行带来的不断扩大的南向投资规模,预计将为中国投资者带来更多元化的投资机会。



记者观察

从“收水”到“补水” 体现流动性管理精细化思路

■刘琪

4月份以来,每个工作日5亿元或10亿元的“地量”逆回购几乎成为中国人民银行逆回购操作的常态。不过,近期投放规模有所变化——自5月20日开始,逆回购操作规模逐步放量,从500亿元到1000亿元再到1530亿元,5月25日进一步升至2580亿元。对冲到期量后,5月20日至5月25日逆回购累计净投放5585亿元,短期流动性供给力度显著加大。

与此同时,中长期流动性投放同步发力,MLF(中期借贷便利)操作从4月份的净回笼转向净投放。5月25日,中国人民银行开展6000亿元MLF操作,对冲到期的5000亿元后实现净投放1000亿元。

在笔者看来,不论是前期的“缩量收水”,还是近期的“加量补水”,都是中国人民银行根据市场流动性供需变化作出的精准微调,彰显了当前货币政策的灵活、适度,为实体经济发展与金融市场平稳运行夯实了流动性基础。

对于阶段性缩量操作,中国人民银行在近期发布的《2026年第一季度中国货币政策执行报告》中作出了明确解读:3月份以来,随着春节后现金回笼和季末财政支出增多,金融机构对中国人民银行的流动性需求下降,公开市场各项操作相应调减。

在笔者看来,中国人民银行主动缩减流动性投放规模并非收紧货币政策,核心目的在于回收银行体系中冗余的短期流动性,引导过度偏离政策利率的隔夜利率(DR001)向政策利率合理回归,以防资金空转和过度加杠杆的风险。

步入5月下旬,受月度税期走款、月末跨月资金需求集中释放等季节性因素扰动,市场流动性自然出现阶段性收敛。在此背景下,中国人民银行及时调整操作节奏,在加大逆回购操作力度的同时加码中长期流动性投放,实现短期与中长期流动性协同供给,有效对冲季节性资金压力,平抑资金面短期波动,稳定金融机构流动性预期。

总的来看,从3月份、4月份阶段性缩量回笼的“收水”,到5月下旬逆回购、MLF同步加码的“补水”,中国人民银行始终紧扣市场资金需求的灵活性进行动态调整,体现了中国人民银行对市场流动性精细化管理的思路。可以预见的是,后续中国人民银行仍将继续合理搭配短期、中长期流动性工具,引导隔夜利率在政策利率水平附近运行,保持全年流动性充裕,为宏观经济持续向好向优营造适配的货币金融环境。

多地支持打造高质量数据集

■本报记者 寇佳丽

今年以来,河南省、四川省、福建省、湖南省、山东省、北京市等多地通过出台政策文件、发布“揭榜挂帅”机会清单、召开专题会议等方式,积极布局数字经济。

中国移动通信联合会教育与科学技术研究院执行院长陈晓华在接受《证券日报》记者采访时表示,多地在已有基础上继续加码数字经济,既有助于更好地赋能传统产业转型升级,带动新职业、新岗位涌现,也为促进实体经济和数字经济深度融合作出贡献。

从具体内容看,地方推动数字经济高质量发展的着手点各有侧重,其中,有两项措施广受关注,即培育壮大数字经济企业、支持打造高质量数据集。

例如,5月21日,河南省人民政府办公厅发布的《河南省推进数字经济高质量发展若干政策措施》提出,培育壮大数字经济企业。发挥政府投资基金引领带动作用,聚焦先进计算、智能终端、智能传感器等特色优势领域,引进培育一批具有资源配置力、生态主导力的企业和专精特新中小企业。推动数字经济核心产业企业创新发展,鼓励各地制定相关激励政策,培育数字经济创新型企业。

在数字经济规模扩大的过程中,企业贡献了最核心、最活跃的个体力量,制造业、医疗健康、物流、文旅等诸多领域的企业主动拥抱数字化转型,将数据要素转化为实实在在的产业发展、经济增长。伴随多地新一轮政策落地见效,数字经济相关企业有望迎来量质双升,从而更好地推动数字技术赋能经济社会发展。

高质量数据集是经过采集、加工等数据处理,可以直接用于开发和训练人工智能模型,能够有效提升模型性能的高质量数据集。它不在于数据多,而在于数据能用、好用。

中国电子商务专家服务中心副主任郭涛向《证券日报》记者表示,支持打造高质量数据集,地方相关部门要重点关注数据安全、场景牵引等问题,保护好个人、组织与数据有关的权益,把握好数据安全和个人数据利用之间的动态平衡,立足当地产业优势组织数据采集工作,确保数据集的建设与实际应用需求适配。

发展数字经济,是把握新一轮科技革命和产业变革新机遇的战略选择。随着我国越来越多地方推动数字经济发展走深走实,与之相关的制度搭建、惠企减负安排、基础设施建设均在实践中积累了不少经验。不过,各地在促进数字经济创新发展的过程中,仍面临一些共性难题,比如缺少可信的数据流通机制、复合型人才供需匹配度不高等。

对此,深度科技研究院院长张孝荣在接受《证券日报》记者采访时表示,推进数字经济高质量发展,各地还可以深化数据要素市场化配置改革,打通数据要素跨区域流通的战略通道,建立跨区域协作机制,形成“错位发展、优势互补”格局。此外,地方相关部门、企业、研究机构等可以共同探索产学研用深度融合的有效路径,定向培养人才的同时,主动引进外部专家。

中央财政资金精准赋能城市更新

2026年度拟支持的城市共有15个,公示期将于5月28日结束

■本报记者 韩昱

5月22日,财政部网站发布《2026年度中央财政支持实施城市更新行动评选结果公示》(以下简称《公示》)。《公示》显示,近日,财政部、住房城乡建设部组织开展了2026年度中央财政支持实施城市更新行动评选,拟支持的15个城市为晋城、鞍山、长春、无锡、宁波、马鞍山、泉州、烟台、洛阳、荆州、深圳、桂林、贵阳、银川;公示期将于5月28日结束。

“此次入选的15个城市兼顾东、中、西区域布局,覆盖工业老城、滨海都市等类型。”陕西巨丰投资顾问朱华雷在接受《证券日报》记者采访时表示,后续财政资金定向支持人居、市政基建短板,既能切实改善民生居住条件,也可撬动社会投资拉动经济增长。未来将为全国城市存量提质转型树立样板,助力区域协调高质量发展。

据了解,在资金补助标准方面,中央财政按区域对实施城市更新行动城市给予定额补助。其中,东部地区每个城市补助总额不超过8亿

元,中部地区每个城市补助总额不超过10亿元,西部地区每个城市补助总额不超过12亿元。资金根据工作推进情况分年拨付到位。

从资金支持方向看,中央财政资金支持入围城市重点开展片区建设和机制建设两个方面。

在重点片区建设方面,包括城市基础设施品质提升;完整社区建设与小区配套设施改造;历史文化街区、既有公共建筑、公共空间等老旧片区(街区)更新改造及活化利用;利用存量土地和闲置房屋市政设施,补齐民生领域公共服务设施短板,建设消费型基础设施等。

在机制建设方面,包括项目储备和生成机制,资金安排筹措和行业长效发展机制,用地保障和审批机制。中央资金可用于上述三类机制建立过程中的相关支出。

朱华雷分析,中央财政资金聚焦重点片区与机制建设,推进供水供热、排污处理、停车设施等基础设施提质改造。一方面可以直接带动建筑、建材、设备制造等相关产业发展,另一方面将完善城市配套功能,优化营商环境,吸引产

财政部网站发布《2026年度中央财政支持实施城市更新行动评选结果公示》

拟支持的15个城市为
晋城、鞍山、长春、
无锡、宁波、泉州、
烟台、洛阳、荆州、
深圳、桂林、贵阳、
昆明、银川、马鞍山



图片素材来源:视觉中国

业、人才集聚,同时撬动社会资本参与投入,有效扩大内需,全方位拉动区域经济稳步增长。

事实上,不止中央财政支持,当前针对城市更新的工作部署正在加速落地。5月15日召开的国务院常务会议(以下简称“会议”),审议通过《城市更新“十五五”规划》,并作出一系列重要部署。会

议指出“要把城市更新摆在突出位置,坚持远近结合、突出重点,有力有序推进各项工作,建设创新、宜居、美丽、韧性、文明、智慧的现代化人民城市”。

“会议召开后,预计各地将在相关工作进一步加大力度,持续推进城市更新的各项任务。”上海易居房地产研究院副院长严跃进

对《证券日报》记者表示,预计城市更新工作将进入提速阶段。各地需在城市更新领域加大政策支持力度,持续推动构建可持续的城市更新模式,稳步推进相关工作向纵深发展。从房地产视角来看,培育壮大城市发展新动能、营造高品质城市生活空间、增强城市安全韧性等方面尤为关键。

收购二手房工作在各地加速推进

■本报记者 张芃逸

近期,收购二手房工作在各地加速推进。上海市房屋管理局5月21日发布消息称,2月2日,上海正式启动收购存量二手房用作保障性租赁住房试点工作,浦东、徐汇、静安三区先行试点。截至目前,三区已累计完成房源收购523套。

“上海持续推进收购二手房,对稳定房地产市场起到积极作用,也为填补中心城区保障性租赁住房供应缺口提供了重要支撑。”中指研究院有关负责人表示,上海收购二手房房源用于补充保障性租赁住房,在二手房源选择上优先配置完善、交通便利的核心区域,对于二手房源的面积极有严格要求,试点启动近4个月以来,三个试点区域形成了差异化的操作模式。

例如,上海市徐汇区聚焦城市更新与滨江等核心板块供需缺口,

完成收购458套,设立专窗专线接待咨询近300户,通过“国企+房管部门”双重评估“定价确保公允、房票机制”全市通用、一二手房通用,大幅提升居民置换意愿。

据悉,二季度以来,上海收购存量二手房用作保障性租赁住房工作试点全面扩围至黄浦、长宁、虹口、普陀、杨浦五区。

中指研究院数据显示,上海新扩围的5个中心城区,2025年新房(不含保障性住房)成交量占全市总成交套数13.0%,二手房成交量占全市总成交套数18.8%。

中指研究院有关负责人认为,若新扩围五区重点收购总价低于400万元房源,且要求置换同区新房,普陀区和虹口区在区内可选择房源相对较多;若可以跨区置换,五区收购二手房或将对市场产生更大的带动效果。

58安居客研究院院长张波在

接受《证券日报》记者采访时表示,收购二手房对于盘活积压存量房源,疏通二手房流通堵点,提升成交效率起到积极作用。上海多区启动国企收购二手房试点工作,有利于满足置换型住房需求,通过打通卖旧买新交易链条,同步加速新房市场去化。

除上海外,5月份以来,广州、苏州等城市均有国企启动收购二手房工作。

5月13日,广州南沙开发建设集团有限公司(以下简称“南沙开建集团”)正式发布了住房“以旧换新”实施方案。本次“以旧换新”首批试点覆盖广州市范围内符合条件的存量住宅。南沙开建集团下属收旧主体通过购买旧房产权人旧房,支持旧房产权人购买开建集团提供的房源的方式,实现以旧换新。

苏州市吴江区投资发展集团

有限公司(以下简称“吴江城投集团”)5月20日发布的《苏州市吴江城投资发展集团有限公司商品房“以旧换新”活动公告》提出,本次活动收购“旧”房范围四至原则上为:东至同津大道,南至云龙路,西至太湖,北至江陵快速路。由吴江城投集团指定主体收购居民存量二手商品住房,居民在参与本次活动的过程中新购商品住房。

“在新房存量去化慢的区域,要更多考虑和新房市场的结合,提升居民和企业积极性。在收购二手房的同时,各地要引导需求加速新房市场的去化,并且结合房票、人才、多子女家庭购房倾斜等细化配套性政策来稳定区域楼市。”

中指研究院有关负责人分析称,此前已有不少城市出台相关政策,提升居民和企业积极性。如通过加大资金支持力度、拓宽收购房源的使用范围等政策,降低企业收购旧房的成本。

(上接A1版)

多重利好加持下,创投资金加速向人工智能赛道集聚。苏商银行特约研究员武泽伟对《证券日报》记者表示,创投资金为人工智能前沿技术攻关提供资金支持,助力企业突破技术瓶颈、巩固核心竞争力。同时,人工智能行业投融资热度高

涨,布局该赛道也能让创投机构抢抓发展机遇,收获长期增长回报。

但也需要意识到,当前创投资金布局人工智能赛道也面临不少阻碍。比如,技术同质化让价值评判难度上升;商业模式不成熟,不确定性偏高;优质标的稀缺,赛道竞争激烈。

正因如此,在郑定看来,立足产业长远发展,创投行业不应仅扮演“资金提供者”角色,更要发挥资本引导、资源赋能、生态构建的核心作用,全方位助力AI产业高质量发展;精准引导资本流向产业短板,聚焦AI芯片、核心算法、高端传感器、底层算力等关键领域,加大对硬核

科技初创企业的扶持力度,补齐产业链薄弱环节,夯实产业发展根基;适配AI产业研发周期长、技术投入高的行业特性,弱化短期收益考核,长期陪伴企业深耕技术研发、打磨产品体系。

此外,宋向清建议,创投机构还需要深化全方位投后赋能,跳出单

一资金支持模式,助力企业对接上下游产业链、市场客户、科研院所资源,搭建产学研研融合通道,加速技术成果从实验室走向规模化商用;同时,推动行业标准化建设,以资本为纽带串联产业、市场等多方资源,推动AI技术深度赋能实体经济,实现产业良性、可持续发展。