

年内32家A股公司在港上市募资额达2290.5亿港元

上市家数与募资规模均已超过2025年全年

■本报记者 毛艺麟

8月14日晚,中国证监会披露了深圳传音控股股份有限公司、湖南军信环保股份有限公司境外发行上市备案通知书。Wind数据显示,上述两家公司港股IPO进度均为“聆讯处理中”。此外,深圳市江波龙电子股份有限公司、深圳佰维存储科技股份有限公司、北京神州细胞生物技术集团股份有限公司、深圳市道通科技股份有限公司等A股公司均已递交赴港上市申请材料。

Wind数据显示,截至8月16日,年内已有32家A股公司顺利在港上市,IPO募资合计为2290.5亿港元,上市家数与募资规模均已超过2025年全年。进一步看,这32家公司在港上市时全部引入了基石投资者,基石投资者的投资金额合计为999.7亿港元;平均每家公司引入16家基石投资者,瑞银、贝莱德、富达、摩根大通、淡马锡等外资机构频频出现。

瑞银证券全球投资银行部联席主管谏戈表示:“国际投资者愈发青睐中国市场,一些优质的A股公司此前在全球市场已建立起行业知名度和国际竞争力,因此来自欧美、中东的国际长线资金在做投资决策时也更加积极地参与到这些企业的港股IPO项目中。”

多为行业龙头企业

上述32家公司多为行业龙头,目前已有30家在上市后纳入港股通标的。

在行业分布上,按恒生行业计算,32家公司中,来自工业与资讯科

技行业的合计超过七成,募资向光模块、消费电子、半导体、先进制造集中。中际旭创股份有限公司(以下简称“中际旭创”)、立讯精密工业股份有限公司、胜宏科技(惠州)股份有限公司等单笔IPO募资额超200亿港元;牧原食品集团股份有限公司、东鹏饮料(集团)股份有限公司等消费龙头也在港顺利上市。

从发行端看,这些公司普遍吸引了大批基石投资者。Wind数据显示,32家公司中,单只个股的基石投资者合计申购比例中位数为45%,一些个股的基石投资者合计申购比例已接近50%。以中际旭创为例,首发基石投资者合计申购比例为49.99%,共引入了35家基石投资者,汇集了威灵顿投资、摩根大通、阿布扎比投资局等全球知名机构。这也说明,这些公司在港股IPO阶段受到了基石投资者认可,有助于公司稳定发行。

兴业证券海外策略团队认为,A股龙头企业赴港上市吸引了包括全球主权财富基金、养老金、长线对冲基金等长期资本。未来,随着高端制造、创新医药、优质消费等龙头企业持续赴港上市,境外资金参与港股IPO的广度和深度预计还会提升。

拓展全球市场

对照相关招股文件中所得款项的安排,年内A股公司赴港的核心诉求并非简单扩大融资规模,而是构建对接国际资本与海外业务的双轮驱动平台。

从募集资金的投向看,A股公司赴港上市大致服务于全球市场拓展与境外产能布局,加大研发投入与产

能升级、储备产业并购与战略投资能力,引入国际长期投资者等目标。

例如,潮州三环(集团)股份有限公司等在招股文件中明确海外市场拓展、境外产能建设或全球供应链相关安排;澜起科技股份有限公司(以下简称“澜起科技”)将约七成募集资金投向技术研发;广东领益智造股份有限公司、兆易创新科技股份有限公司股份有限公司(以下简称“兆易创新”)等均预留一定比例资金用于上下游整合或战略投资收购。

生物医药、人工智能领域的A股龙头企业赴港上市,进一步促进港股市场结构优化,对全球资本的影响力、吸引力大幅提升。Wind数据显示,截至目前,累计在港上市的A股公司已达到202家,分布在资讯科技、必需性消费、医疗保健业等多个行业。年内在港上市的A股公司数量已远超过2025年全年的19家、2024年全年的3家。

随着在港股上市的A股公司愈发受到投资者追捧,截至8月14日收盘,有7家公司H股的股价已超过对应的A股股价,其中3家是今年在港上市的A股公司,分别是中际旭创、澜起科技、兆易创新。

“具备关键核心前沿技术,在全球产业赛道上实现领跑的A股上市公司的H股定价往往强于A股股价,这反映了资本市场对具备显著全球化能力的中国企业进行了价值重估。”安永大中华区审计服务市场联席主管合伙人汤哲辉对《证券日报》记者表示。

超10家A股公司计划搁置

在越来越多A股公司赴港上市



图片素材来源:视觉中国

的背景下,也有A股公司主动按下暂停键。

今年以来,已有超10家A股上市公司宣布终止赴港上市。企业为何选择搁置赴港上市计划?

具体来看,其中多数企业主动终止H股上市计划,转而依托A股市场开展再融资。例如,紫光股份有限公司2月份宣布终止赴港上市后随即抛出不超过55.7亿元的A股定向增发计划;海华清股份有限公司4月份终止H股后也转向了A股定增,目前这两家公司的定增计划仍在推进中。

有的A股公司在“上市资料失效”后公告终止H股的上市。港交所规定,递表材料有效期为6个月,期满未完成上市则自动失效。

还有的公司聆讯通过后紧急宣布终止H股上市。6月22日,安徽华恒生物科技股份有限公司刚

通过港交所聆讯。仅过了两天,6月24日,该公司发布公告称,公司实控人、董事长兼总经理郭恒华因涉嫌非法吸收公众存款罪被公安机关刑事拘留,公司同时终止H股发行上市。

一位外资机构的投行人士介绍:“随着A股公司赴港上市的意愿越来越强,今年机构在接触项目时也会更谨慎地评估不同项目赴港上市的必要性。有些公司仅仅为了抢夺融资窗口,但递表后由于排队拥挤可能面临上市材料失效、被退回等情况,因此企业在上市前要

做好评估。” 华商律师事务所执行合伙人齐梦林在接受《证券日报》记者采访时表示:“选择境外上市的企业应当顺势而为,量力而行。尤其是要结合自身战略目标、财务状况和发展阶段进行综合评估。”

三季度以来217家外资机构调研163家公司累计547家次

■本报记者 田 鹏

Wind数据统计显示,7月份以来,截至8月16日,217家外资机构密集调研163家A股公司,累计547家次。

从调研的行业来看,呈现高度集中于硬科技与高端制造的特征。数据显示,电子、机械设备、电力设备三大行业合计占比达49.69%,其中电子行业独占约三成。

进一步来看,外资调研的热点赛道重点聚焦于AI(人工智能)算力

广合科技股份有限公司等龙头企业接待外资数量居前。

瑞银财富管理投资总监办公室(以下简称“瑞银”)认为,政策持续加码AI与高端制造,即便上半年硬件板块涨幅超50%后出现获利了结,科技板块中长期前景依然稳固。在科技细分内部,瑞银将半导体设备列为首选,国内云服务商扩产替代需求持续支撑本土硬件产业链;即将披露的二季度业绩,也有望推动头部互联网平台估值修复。

在星石投资副总经理、高级基金经理郭希淳看来,半导体供需紧张、全球云厂商AI资本开支上行的底层产业逻辑并未逆转,但行业将迎来显著内部分化:依靠涨价驱动盈利的环节增速将放缓,具备长期

供给壁垒的细分赛道更具持续性。

值得注意的是,从外资机构动向来看,部分机构调研后落地加仓动作。例如,三季度以来,摩根大通多次参与中际旭创调研,充分了解公司1.6T高速光模块出货、海外算力巨头订单储备情况后开启持续加仓。港交所数据显示,7月31日摩根大通将该股H股持仓比例从5.6%大幅拉升至13.72%;8月4日再度增持,持股比例升至15.02%;8月6日继续加码,持仓进一步抬至15.60%,短短一周多时间累计买入金额超数十亿港元。

不难看出,尽管短期板块波动加剧,但外资中长期配置思路清晰,将算力PCB、光模块、半导体设备等作为核心布局方向,博弈AI产业长

期扩容红利。

值得注意的是,外资调研范围同样延伸至生物医药、消费等板块。其中,生物医药板块的百济神州有限公司是硬科技之外最受外资青睐的标的,累计获得75家次外资机构调研;食品饮料板块的东鹏饮料(集团)股份有限公司以44家次成为外资关注度第二高的个股,也是外资机构调研中唯一的食品饮料标的。

这反映出外资在聚焦AI主线的时候,也在对部分消费龙头和生物医药龙头进行价值重估。

瑞银表示,短期维度,消费板块此前估值已充分计入基本面偏弱预期,也在对部分消费龙头和生物医药龙头进行价值重估。A股投资机

会也将由热点赛道扩散至全市场,呈现均衡格局。

今年A股再融资规模已超过4700亿元

■本报记者 郭之宸

8月17日,深圳市江波龙电子股份有限公司、海能未来技术集团股份有限公司定增股份上市,募集资金分别为37亿元、0.89亿元。

上述两家公司定增同日上市正是今年A股再融资市场活跃的缩影。据同花顺iFinD数据统计,以上市日期为准,截至8月17日,年内已有186个再融资项目上市,合计募资超4700亿元。

东源投资首席分析师刘祥东对

《证券日报》记者表示,年内再融资市场持续升温是政策松绑、产业需求与企业预期共同作用的结果。一方面,监管部门优化再融资审核流程,缩短问询周期,提升了过会效率与发行节奏;另一方面,二级市场结构性回暖改善估值环境,企业把握窗口期补充资本,优化财务杠杆水平。

整体来看,年内再融资市场热度持续攀升。据统计,截至8月17日,年内186个再融资项目上市,同比增长超50%。其中包括139个定增项目、47个可转债项目。年内再

融资项目合计募集资金超4700亿元,其中7个项目募集资金超百亿元,还有75个项目超10亿元。

从行业分布来看,电子行业成为再融资主力。年内共有31家电子行业企业完成再融资,为年内再融资项目中占比最高的行业。从板块分布来看,年内已完成的再融资项目中,科创板、创业板、北交所公司占比超四成,相比去年占比明显提高。

可以看出,年内优质科创企业融资效率明显提升,资金正精准流向新质生产力行业。在刘祥东看来,新能

源等硬科技公司处于产能扩张与技术迭代关键期,对中长期资金需求旺盛,定增与可转债等再融资正成为其匹配长周期技术攻坚的主要工具。

今年以来,再融资规则持续优化。今年2月初,三大证券交易所同步发布了优化再融资一揽子措施,突出“扶优、扶科”导向,一些优质上市公司高效实现融资,审核用时不足1个月。此外,沪深交易所还研究推出主板上市公司“轻资产、高研发投入”认定标准,提高了募集资金的针对性,更好地服务主板科技

型企业,推动传统产业转型升级与新质生产力培育协同发展。

7月3日,证监会对《上市公司证券发行注册管理办法》《北京证券交易所上市公司证券发行注册管理办法》以及配套规则进行修订,向社会公开征求意见,进一步提升再融资的便利性与效率。

中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示,未来融资资源将持续向优质公司集中,募投方向更加聚焦科技创新,投向技术研发、产业化升级等领域。

前7个月全国铁路发送旅客28亿人次 创历史同期新高

■本报记者 杜雨萌

8月15日,中国国家铁路集团有限公司(以下简称“国铁集团”)发布的数据显示,今年以来,铁路部门积极适应旅客多样化的出行需求,精心组织旅客运输,持续丰富客运产品供给,不断优化站车服务品质,保障了旅客平安便捷温馨出行,今年前7个月,全国铁路发送旅客28亿人次,同比增长4.1%,再创历史同期新高。

“铁路客流数据持续走高,印证了全社会人口流动活跃度大幅提升。”苏商银行特约研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示,前7个月铁路客运量创下同期历史新高,无疑是供给端与需求端同步

发力的结果。从供给端看,全国高铁路网持续延展,一批新线相继投产运营,路网运力不断扩充,为客运量增长提供了坚实支撑。

记者从国铁集团获悉,今年以来,铁路部门统筹用好武汉至西安高铁西安东至十堰东段、金华至建德高铁兰溪东至建德段等新线新站资源,加大运力投放,全国铁路日均安排开行旅客列车11462列,同比增加571列,增长5.2%。

从需求端看,付一夫认为,年内文旅产业持续火热,短途周末游、长线跨省游日趋常态化,加之铁路部门持续增开旅游专列,居民出游潜力得到进一步释放。与此同时,随着入境便利化政策持续落地,跨境

出行不断升温,中老铁路、广深港高铁等跨境线路客流稳步增长,外籍来华旅客数量持续增加。此外,演唱会、体育赛事等大型活动密集举办,也催生了大规模跨城人员流动,为铁路客运带来了可观增量。

国铁集团提供的数据显示,今年前7个月,广深港高铁发送跨境旅客2004.9万人次,中老铁路发送跨境旅客21.4万人次,同比分别增长11.5%、38.2%。全国铁路发送外籍旅客1485.2万人次,同比增长32.5%。

入境旅游持续升温之外,铁路与文旅的深度融合,正成为拉动客运增长的又一重要引擎。据国铁集团有关负责人介绍,今年以来,铁路部门积极对接各地文旅部门,大力推动铁路

融合发展,精心设计旅游列车运行线路,持续开好品牌旅游专列,打造“移动的星级酒店”,探索更多“旅游列车+”服务;常态化开行旅游专线列车,强化与景区、酒店的衔接,满足游客多样化的旅行需求,激活沿线旅游资源,催生“铁路+旅游”新场景、新业态,有效拉动文旅消费。

数据显示,今年前7个月,全国铁路累计开行旅游列车2159列,其中旅游专列1184列、旅游专线975列。铁路部门精准对接各地赛事、展会、文艺演出活动安排,定制化开行“歌迷专列”“球迷专列”等79列,促进了服务消费扩能提质。

“以往,铁路部门的运输服务以标准化的长途客运和通勤出行为

主;如今则精准对接赛事、演艺、展会等带来的集中客流,及时填补大型活动结束后返程运力缺口,切实解决了年轻人跨城追星、观赛的出行痛点。”在付一夫看来,定制专列打通了“轨道交通+文旅”的消费链路,带动沿线住宿、餐饮、景区联动增收,体现了铁路服务正从满足基础出行需求,向精细化、场景化的多元服务转型升级。中秋、国庆假期临近,预计国内文旅消费有望延续高景气态势。

国铁集团有关负责人表示,下一步,铁路部门将密切跟踪客流情况,高质量开行各具特色的旅游列车,全力保障旅客平安有序温馨出行,为扩内需、促消费注入新活力。

政策持续加码

人工智能与消费加速融合

■本报记者 张梦逸

8月15日,北京经济技术开发区(北京亦庄)启动“2026 E-Town机器人消费节”。今年的消费节以“买卖机器人,到北京亦庄”为主题,促消费专项资金从首届的1500万元提升至1800万元,重点向人工智能、具身智能产业倾斜。

当前,人工智能正加速走向规模化应用,推动人工智能与消费深度融合,已成为培育消费新增长点、开辟人工智能产业应用新场景的重要抓手。各地纷纷发力加快“人工智能+消费”发展。

“从消费端来看,人工智能可以创造全新产品、场景与服务模式,持续释放居民消费潜力,为提振消费注入长期新动能;从产业端来看,广阔的消费市场可以反向牵引人工智能技术迭代,打通技术研发、产品制造、市场落地的闭环。”中国商业经济学会副会长宋向清对《证券日报》记者表示,面向未来,政策端要从供给培育、场景推广、环境完善三个维度持续发力,推动“人工智能+消费”走深走实。

人工智能应用加快落地

随着人工智能技术加速迭代,智能硬件类产品不断扩容,服务消费也向着智能化升级方向发展,与人工智能结合的消费新生态正加快形成。

国研新经济研究院创始院长朱克力在接受《证券日报》记者采访时表示,目前“人工智能+消费”已经迈出了起步的关键步伐,各地正在快速铺开试点。智能家电、智能穿戴等基础智能硬件完成了市场普及,人形机器人、人工智能服务项目等新品类开始试水大众市场,不少地区拿出专项资金搭建体验、展销平台,政策框架已搭建完成,市场氛围正在形成。

2025年举办的首届E-Town机器人消费节成效亮眼,整体销售额突破3.3亿元,售出机器人及相关产品超19万台。其中,消费券杠杆效应显著,直接撬动销售额超7000万元,京东全站机器人及人工智能品类日均销售额环比增长101.9%。

从全国来看,智能商品零售额表现亮眼。商务部数据显示,今年前6个月,智能外骨骼和智能眼镜网上商品零售额分别增长458.4%和151.7%。

“当前智能家电、智能穿戴、服务机器人等人工智能消费品供给持续丰富;线上智慧零售、线下沉浸式体验、智慧商圈等新业态不断涌现。”宋向清表示,北京亦庄举办机器人消费节、加大专项资金倾斜力度,正是地方探索“人工智能+消费”落地、打通科技成果市场化“最后一公里”的典型实践。不过,“人工智能+消费”发展仍存在明显结构性短板,不少人工智能产品存在“重技术、轻体验”问题,面向家庭、养老等大众场景的成熟消费品偏少,部分产品价格偏高,大众消费门槛较高。

朱克力表示,目前“人工智能+消费”还处在市场培育的早期阶段,融合深度尚有欠缺,产品供给和真实需求之间仍存在错位,完整的消费生态并未成型。地方层面推出消费节、专项补贴等举措,正是以场景试点的方式,降低新技术新产品的落地门槛,加速新业态落地生根。

政策支持体系持续完善

为推动人工智能与消费深度融合,培育消费新增长点,相关政策支持体系正持续完善。

商务部等八部门于6月份联合印发《关于加快“人工智能+消费”发展的实施意见》,以扩大智能商品消费、赋能服务消费、创新消费场景为重点,以人工智能新产品新服务新场景示范应用为路径,提出五方面17条举措。包括“加快推出新一代人工智能手机、智能电脑、智能电视,推广智能家电、智能厨卫、智能照明等智能家居产品”“开展智能养老服务机器人结对攻关和场景应用试点,加快智能产品在家庭、社区和养老机构等场景应用验证和迭代升级”等。

同时,各地也通过发放消费券等方式,发力培育人工智能消费新业态。

8月初,安徽省芜湖市工业和信息化局等部门印发的《芜湖市关于支持智能机器人创新发展的若干政策》提出,发放“机器人消费券”支持采购智能机器人,企业、高校、科研、医疗康养机构可根据需要申领,“机器人消费券”抵扣比例为20%,申领单位补贴金额最高不超过200万元。

“除了短期消费补贴、主题消费活动之外,财政资金可以适度向共性技术研发倾斜,引导人工智能企业打磨适配大众需求的成熟产品,培育可持续的商业模式。”朱克力认为,未来政策层面还应补齐通用基础规则,加快完善智能消费产品的分级评价标准,厘清产品功能、安全性能的基本要求,推进不同设备、平台之间互联互通,减少封闭生态带来的市场壁垒,降低消费者使用成本。同时,鼓励各地因地制宜打造特色示范场景,优先在居家、文旅、生活服务等赛道开展试点,总结可复制的经验逐步推广,引导“人工智能+消费”业态平稳健康发展。

宋向清表示,为推动“人工智能+消费”发展,下一步,政策层面还可以加快试点示范建设,打造一批智慧商圈、人工智能体验集聚区,优先在养老、文旅、社区服务等领域开放应用场景,鼓励企业开展产品试用、共享租赁等创新模式,加速产品迭代。此外,政策还应引导资本向消费级人工智能赛道倾斜,打通技术研发、量产制造、市场推广全链条,营造安全有序、创新活跃的产业生态。