

港股大逆转 企业赴港上市热情高涨

证券时报记者 卓泳 陈霞昌

港股近期的强势不仅让投资者盈利颇丰,也让越来越多的拟上市企业重新燃起赴港上市的热情。证券时报记者统计发现,仅在国庆长假期间,已有地平线、货拉拉、明基医院等企业向港交所递交上市申请,而近半年来,已有近 30 家企业正式登陆港股,行业多集中在医药、科技、互联网、物流等。

据记者了解,港股首次公开募股(IPO)在今年年中也曾出现过一波小高潮,但总体而言,市场仍处于不温不火的状态,与去年同期大致持平。随着港股近期大幅上涨,以及机构大多看好四季度走势,港股的 IPO 行情开始持续火热。

企业赴港上市意愿提升

单周上涨 13%,9 月上涨 17.48%,单日成交创下历史新高。香港恒生指数大逆转成为今年以来全球表现颇佳的主要股票市场。久违的强势上涨,让不少拟上市企业重新审视赴港上市。

“有考虑赴港上市。”深圳一家新能源汽车产业链企业的负责人陈强告诉记者。他所在的公司去年完成股改,创始人希望能尽快登陆资本市场。公司此前的目标是创业板,但现在对香港上市也在考虑当中。

“A 股上市排队时间比较长,各项指标都卡得比较严,好处是估值高,流动性好。如果去香港上市,流程会快一点。但像我们不是太知名的企业,而且编制造类,港股不是太友好,估值也会低一点。”陈强这样分析利弊。

事实上,记者接触到的多家初创企业,对赴港上市的热情都有所提升。日前,地平线、货拉拉、明基医院以及傲基科技等相继递表;太美医疗、荣利营造、卡罗特已正式完成上市,其中,卡罗特首日收涨 58.30%,换手率高达 139%。七牛智能招股于 10 月 10 日结束,横跨了整个国庆假期。如此扎堆赴港上市,不仅反映了企业想“趁热打铁”,还彰显了企业对港股未来的信心。

而在此前,香港新股市场前三季度的市场流动性和投资情绪一直受制于市场对美联储降息预测的影响,融资金额和 IPO 数量处于较低水

平。记者统计发现,除 7 月有 10 家公司 IPO 外,其余月份企业上市数量均为个位数。

“我们希望港股市场的上涨行情能够持续更久一点,这样我们会更有动力去香港上市,而不是一窝蜂地到 A 股排队。”陈强说。

四季度IPO数量有望激增

企业积极赴港上市,除了基于自身发展阶段和资金需求的考虑,市场环境和政策风向也是驱动因素之一。

市场方面,今年港股新股的破发率明显好于去年。Wind 数据显示,今年以来上市的 48 只港股新股中,整体破发率约为 37%,低于去年同期的 40.54%。剔除上市首日破发的股票,今年新股上市首日的平均涨幅约为 33.5%,去年同期则为 18.3%。

政策方面,今年 4 月,中国证监会发布五项资本市场对港合作措施,其中一项便是“支持内地行业龙头企业赴香港上市”。中国证监会表示,将与香港方面深化合作,采取五项措施进一步拓展优化沪深港通机制,助力香港巩固提升国际金融中心地位,共同促进两地资本市场协同发展。

德勤预测,鉴于香港市场有近 100 宗上市申请,包括潜在大型和超大型消费、人工智能、硬科技、生命科学等公司,维持对香港新股市场的全年预测,即将有 80 只新股融资 600 亿至 800 亿港元。这也意味着,在余下的两个多月时间里,将有 32 只新股在港股上市。

“我们期待香港到 2024 年年底时能够有更出色的表现。内地与香港监管机构的改革,包括在互联互通机制下将双柜台证券开放于内地投资者和扩大合资格交易所买卖基金(ETF)范围,以及与中东和印度尼西亚证券交易所达成合作协议均会为香港新股市场的可持续增长提供强大后盾。”德勤中国资本市场服务部华北区上市业务合伙人杨红梅表示。

港股利于企业做好上市预期管理

企业积极赴港上市,也离不开背后机构股东的驱动因素。观察上述港股递表企业可发现,其背后都站着不少内地一级市场创投机构。比如



10 月 8 日正式登陆港股的太美医疗,背后站着北极光创投、经纬创投、五源资本、软银中国、腾讯投资、云锋基金、浙商创投等投资机构,IPO 之前,太美医疗的估值已经达到 81 亿元。

再如,10 月 8 日递交招股说明书的智驾公司地平线,从 2015 年成立以来就获得多次融资,投资方包括上汽集团、广汽集团、长城汽车、比亚迪、中国一汽等众多产业资本,以及云锋基金、五源资本、红杉资本、高瓴、黑石等知名 VC/PE 机构,累计融资额超 34 亿美元。

跨境电商傲基科技,背后也站着深创投、红杉中国、传音、赛维时代以及 DR 钻戒创始人夫妇等资方。据招股文件披露的信息,傲基科技 IPO 前的估值已达到了 64.68 亿元;云服务商七牛云在 IPO 前也完成多轮融资,投资方中不乏淘宝中国、云锋基金、经纬创投、启明基金、上海张江、交银基金等知名投资平台,其中淘宝中国持有公司 17.69% 的股份,为其第一大外部机构股东。

此外,像货拉拉、地平线已不是首次递交港股 IPO 申请。企业和背后机构股东都迫切希望通过港股 IPO 实现退出。然而,对许多科创企业和 VC/PE 机构来说,港股因长期缺乏足够的流动性和估值较低,一直是他们心中模棱两可的选择。如今在 A 股 IPO 仍然节奏较缓的情况下,港股市场一改过去的表现,正在吸引各路资金涌进,有望成为企业和创投基金心中的佳选。

受访人士普遍认为,相对于在 A 股上市,许多企业赴港上市更多仍属于权宜之计。“对于一些科创属性、业绩水平、业绩稳定性达不到 A 股上市要求的企业来说,港股毫无疑问为其多提供了一个筹措资本的路径,也给背后的机构股东多一个退出的选择。”华南一券商资深投行人士对记者表示,虽然此前大家对港股的估值和流动性都比较顾虑,但从目前来看,两者都得到了一定程度的修复,而且,随着港股科技企业数量增多,进而形成聚集效应,能吸引长期投资

者的人市布局。

该人士还观察到,在这波大涨之前,已经有不少领先的公募基金和私募基金在年内加速布局港股市场,尤其对于业绩较好的私募基金来说,港股是其多元化布局的一个重要板块。“如果企业不是非要获得特别高的市值,要一下子融很多钱的话,港股市场目前来说是相对 A 股市场一个非常好的补偿。”

在业内人士看来,港股市场制度相对完善、透明也有利于企业做好上市预期管理。澳银资本董事长熊钢认为,上市的确性对企业来说非常重要,“在内地市场比较优秀的企业,去香港上市进程会快一些,因为港股市场的稳定性、上市节奏和可预期性比较高,这是港股比较明显的优势。”

对企业来说,借道香港,可扩大自己在国际资本市场的融资渠道,有利于企业布局国际市场。但是,如果是自身估值本来就很高的企业,赴港上市要先接受估值缩水,机构投资者也要做好较长时间的退出等待。

AR+AI 中美科技企业角力新一代智能眼镜

证券时报记者 陈霞昌

“这是 Meta 的首款 AR (增强现实)眼镜,也是世界上最好的 AR 眼镜。”这是 Meta 首席执行官扎克伯格在新品发布会上对 Orion 的评价。Meta 在智能眼镜领域深耕多年并持续不断地发布新品。但在中国,同样有众多看好智能眼镜前景的科技大厂和初创企业。他们希望抓住本轮人工智能浪潮,结合中国在制造领域的优势,成为更多消费者的首选。

中美企业发力智能眼镜

“这是星纪魅族刚推出的 AI 眼镜。它可以即时翻译,可以把语音转文本,还能 AR 导航。”这是记者近日在深圳龙华壹方天地的星纪魅族无界智行体验馆体验的最新一款国产 AR+AI 智能眼镜。相比此前众多略显“重磅”的智能眼镜,这款仅仅 44g 的重量让记者印象深刻。

在 Meta 新品发布会的前一天,星纪魅族正式公布了这款名为 StarV Air2 AR 眼镜。星纪魅族集团高级副总裁、XR BU 总裁卢勇接受记者采访时表示:“StarV Air2 在硬件设计特别是光学设计、人体工学设计上做了大量的改进,比如拥有行业最小的 MicroLED 单绿光引擎。此外,这款眼镜还全面融入了 AI 能力,是一个不折不扣的随身 AI 终端。”

而被问及如何比较 Meta 相关产品时,卢勇表示:“StarV Air2 和 Meta 眼镜产品定位是类似的,都是面向全天候佩戴使用的场景,强调更轻量,佩戴更舒适,支持用户全天佩戴。但产品场景选择有不同,Meta 选择的

是拍照和视觉能力,Air2 选择的是带显示的功能场景,例如翻译、导航、会议纪要、智能助手等等。”

除了 Meta 和星纪魅族,目前国内外还有众多科技企业布局这个赛道。

苹果在近年来发布了多款头戴式显示设备,如 VisionPro。苹果还透露,计划在未来推出平价版 MR 头显及第二代 VisionPro。

而在国内,AI 眼镜作为可穿戴设备的代表之一,也正在成为各大企业竞相争夺的新战场。比如,华为智能眼镜产品搭载了华为 HarmonyOS 4 操作系统,已接入华为盘古 AI 大模型,用户可通过敲击镜腿唤醒小艺,实现全天候智慧体验,支持智能播报天气、航班、日程、打车等信息。

小米生态链企业蜂巢科技的界环 AI 音频眼镜搭载多个大模型,通过语音互动实现 AI 跨平台的统一 VUI 体验,拥有 AI 通知播报、AI 畅聊、AI 捏人、面对面翻译等功能。

李未可科技公司在今年上半年推出了旗下首款 AI 眼镜——MetaLensChat。这款眼镜主打 AI 语音交互能力,用户可使用语音交互让 AI 帮助解决工作、日程安排等功能。

而字节跳动近期收购 Oladance 布局音频领域,也在为进军 AI 音频眼镜打下基础。

但到目前为止,尚有一款智能眼镜能成为现象级的爆款产品。

“理想的智能眼镜形态需要在不断创新中追寻,未来我们会再往彩色的方向去做,让智能眼镜拥有包含视觉在内的多模态感知能力,更长的续航、更轻的重量和更友好的近视方案。”卢勇说道。

国产核心供应链优势显现

随着 AI 技术的不断成熟和硬件成本的降低,AI 眼镜作为一种低成本、高效率的可穿戴设备,其市场潜力巨大。AI 眼镜的出货量有望在未来几年内实现快速增长,成为下一个创新终端产品。虽然中国企业在大模型的竞争中仍然处于追赶态势,但一旦进入人工智能+硬件的智能硬件领域,特别是在上游核心供应链,中国的技术优势便显现出来。

以 Orion 为例,这款 AR 眼镜的最大挑战,就是显示模组。据 Meta 团队介绍,由于需要以不符合合理的方式弯曲光束,需要建造一个全新的显示架构。它将眼镜框架中微型投影仪的光线射入光波导,光波导中的纳米级 3D 结构可以使光线发生衍射和全反射,从而将全息图像呈现在人眼前方。因为眼镜内部空间被压缩到极致,对微显示方案的要求也就更为苛刻,最终 Meta 选择了 MicroLED 微显示方案。无独有偶,星纪魅族的 StarV Air2 也选择了 MicroLED 微显示方案,并且搭载了一家中国企业生产的 MicroLED 单绿光引擎,大小仅为 0.15CC。

而显示领域,则是中国企业深耕多年的领域。作为在 AI 和 AR 行业深耕多年的投资人,同创伟业智能终端方向的负责人王晶对此深有体会。

她告诉记者,眼镜作为更便捷的交互平台的形式,要实现真正消费端的普及,必须匹配更先进的显示技术。她在 2021 年曾投资一家名为上海显耀显示科技有限公司

(JBD)的企业。它创新性地将半导体的工艺应用到微显示领域,将显示屏幕做到米粒大小,可以轻松嵌入智能眼镜,使得轻便型的 AR 眼镜成为可能。

据王晶透露,目前 JBD 公司是全球唯一可以量产用于 AR 眼镜的 MicroLED 微显示芯片的企业,客户包括诸多顶级国际客户和数十家国内科技企业。

“不同于过往的所谓‘进口替代’的投资逻辑,最近几年我们陆续看到更多的中国企业在新赛道上的全球领跑地位和原创性的技术,尤其是显示行业。受益于 LCD、OLED 的产业链向我国转移,中国企业在显示赛道具备非常好的产业基础和人才储备。”王晶说。

AI浪潮下中国企业的机会

Meta 在智能眼镜赛道布局多年。由于扎克伯格致力于开启智能手机后的下一个计算时代,智能眼镜被视为个人 AI 计算平台的最佳载体,Orion 代表着他对计算领域数十年、几十亿美元的豪赌。扎克伯格的目标很明确:让智能眼镜取代手机。

而中国企业显然并不甘于一直落后,特别是在日渐汹涌的人工智能浪潮之下。

王晶今年上半年曾远赴硅谷的斯坦福调研和学习。在谈及硅谷的 AI 产业时,印象尤为深刻。“硅谷所

有的人都在创业,人工智能更是重中之重。他们在底层模型训练的投资非常惊人,确实领先了不少。”王晶说,“但是同时,AI 浪潮下中国企业的机会依然很大,除了核心的上游供应链,中国具备成熟的产业链配套能力,庞大的工程师红利。而新技术和硬件的结合将涌现出一大批优秀的初创企业,这从效率和成本的优势来说都远高于美国企业。”

事实上,苹果公司的 VisionPro 刚推出的时候,一度成为现象级的消费产品。但高昂的售价,有限的使用场景都阻碍了其在消费者当中的普及。Orion 同样面临成本高昂的问题。因为制作成本高达 10000 美元,这款眼镜本次仅做展示之用,是产品原型,并不会正式发售。

王晶在接受记者采访时多次表示,中国企业在人工智能+智能硬件方面的优势被低估了。

国产智能眼镜凭借着高性价比,以及多样的性能,正在成为国内消费者的首选。洛图科技(RUNTO)线上监测数据显示,今年 1—7 月国内智能音频眼镜线上市场销量约为 7 万台,同比增长 45.3%,销售额为 8160 万元,同比增长 57.6%,预计今年全年线上市场规模可达 15 万台。

“每一次技术革命,软件和硬件技术的迭代都是相辅相成的。就如同移动互联网革命爆发的必要条件

是手机触摸屏的普及,AI 也会带来下一代智能终端形态的重塑。”王晶说。



世贸组织:今年全球货物贸易将增长2.7%

世界贸易组织 10 日发布报告,预测 2024 年全球货物贸易量将增长 2.7%,略高于此前预测的 2.6%。

报告显示,2024 年上半年全球货物贸易量同比增长 2.3%,今年下半年和 2025 年将继续保持复苏态势。

报告预测,按市场汇率计算,2024 和 2025 年全球实际国内生产总值(GDP)增速将稳定在 2.7%。

报告认为,到 2024 年中,全球范围内的通胀水平已经下降,足以让各国央行降息。较低的通胀会提高实际家庭收入并刺激消费支出,而较低的利率会增加企业的投资支出。

报告同时警告,随着各国央行降低利率,主要经济体之间的货币政策分歧可能导致金融动荡和资本流向转变。这可能会使不发达经济体的偿债成本上升。

世贸组织总干事伊维拉说,2024 年全球贸易将逐步复苏,但仍应警惕潜在风险,特别是中东地缘局势持续紧张,间接影响全球能源成本和航运路线。

(据新华社电)

民营经济促进法草案向社会公开征求意见

(上接 A1 版)四是支持科技创新。支持民营经济组织在发展新质生产力中积极发挥作用,鼓励民营经济组织参与国家科技攻关,支持有能力的民营经济组织牵头承担重大技术攻关任务,保障民营经济组织依法参与标准制定和公共数据资源的开发利用,加强对其知识产权的保护。五是注重规范引导。对发挥民营经济组织中党组织的政治引领作用,保护劳动者合法权益,民营经济组织完善治理结构和管理制度,完善从源头防范和治理腐败体制机制,履行社会责任等作出规定。六是优化服务保障。建立畅通有效政企沟通机制,落实制定与经营主体生产经营活动密切相关的法律法规和政策措施听取意见制度,强化行政执法监督,防止多头执法,健全失信惩戒和信用修复制度。七是加强权益保护。规范涉及限制人身自由和查封、扣押、冻结等强制措施,并要求依照法定权限、条件和程序进行。禁止利用行政、刑事手段违法干预经济纠纷。规范异地执法行为。围绕加强账款支付保障工作,强化预算管理,有针对性细化支付账款规定,设置账款拖欠协商调解处置程序等。八是强化法律责任。针对不同违法主体和情形规定了相应法律责任,强化刚性约束。

今年 2 月,司法部、国家发展改革委商请全国人大常委会法工委共同牵头组建了由 17 家中央和国家机关有关单位组成的立法起草工作专班,加强统筹协调,积极推动工作。工作专班深入贯彻党中央、国务院的方针政策,认真学习领悟习近平总书记关于民营经济发展的重要指示精神,梳理问题,组织专家研究,分赴地方调研,多次召开座谈会听取民营企业代表、专家学者的意见建议,与中央和国家机关有关单位深入论证,数易其稿,之后送 53 家中央和国家机关有关单位、31 个省(自治区、直辖市)人民政府征求意见。工作专班对各方面提出的近千条意见,逐条研究、吸收采纳,再行组织专家论证,与有关方面反复沟通协调,修改形成草案。党的二十届三中全会后,工作专班对标全会精神,对草案又作了进一步修改完善。

草案公开征求意见是科学立法、民主立法、依法立法的具体体现,是开门立法的又一次重大实践,能够更好地回应关切,凝聚共识,对提高民营经济促进法立法质量,促进民营经济持续、健康、高质量发展将起到重要作用。

公众可通过登录网站专栏、发送电子邮件或者寄递纸质信函等方式提出意见建议。公开征求意见截止时间为 2024 年 11 月 8 日。

(上接 A1 版)

值得注意的是,互换便利不是直接给钱,不会扩大基础货币规模。现行《中国人民银行法》规定,央行不得直接向非金融机构提供贷款。中国银行间市场交易商协会副会长徐忠近日撰文也表示,此次“互换便利”在实施过程中,没有基础货币投放,不存在“扩表”,并不是所谓的“央行下场入市”。从操作原理上看,与美联储的定期证券借贷便利(TSLF)类似,是通过“以券换券”的形式增强相关机构融资和投资能力,实现了流动性支持。金融管理部门会对相关机构的资质、条件作严格要求,并设置科学的抵押率。