

# 数量与融资额双突破 中概股赴美上市热潮涌动

证券时报记者 钟恬

踏入2025年,中资企业在美股市场再传捷报,普用疫苗供应商正业生物于1月7日登陆美股市场,上市首日涨21.50%;机械臂生产商因立夫也于1月2日在美国成功上市,两个交易日股价累计涨幅逾43%。此外,近日还有加绩科技、中毅资本、道元集团等相继赴美递交招股书,申请纳斯达克上市。

过去的一年,赴美上市的中资企业数量和融资额双双实现突破性增长。Wind的统计显示,2024年61家中资企业融资30.20亿美元,相较于2023年,上市数量增长接近翻倍,而融资额更是激增2.24倍。主要由几家明星企业引领,比如吉利旗下中国电动汽车公司极氪、安踏旗下的亚玛芬体育,以及于年底闪亮登场的自动驾驶领域的佼佼者文远知行、小马智行等。

香港博资本国际总裁温天纳认为,这反映出整体市场气氛的回暖,也表明了中国企业积极“走出去”拓展融资领域。

## 2024年在美上市且目前股价较发行价录得涨幅的中概股

证券简称	上市日期	相对发行价涨幅(%)
长安能源	2024-10-16	208.00
星际时尚文化	2024-10-11	207.25
亚玛芬体育	2024-02-01	137.62
中金科工业	2024-09-30	87.00
CREATIVE GLOBAL TECHNOLOGY	2024-11-26	42.00
网班科技	2024-12-13	40.20
雷神能源	2024-12-19	38.75
铭腾国际	2024-04-18	35.50
极氪	2024-05-10	32.33
明成	2024-11-22	30.73
特海国际	2024-05-17	30.27
朴荷生物科技	2024-12-27	20.75
小马智行	2024-11-27	16.00
益盛鑫科技	2024-12-18	15.75
荣业食品	2024-11-26	13.00
沃氟	2024-08-23	8.00
进馨科技	2024-12-06	3.00
虎虎科技国际	2024-10-22	2.50
CHENGHE ACQUISITION II	2024-07-30	1.10



图虫创意/供图 钟恬/制表 陈锦兴/制图

年9月以来全球规模最大的上市案例。极氪于5月10日登陆美股,融资金额为4.41亿美元。在美国自动驾驶领域表现出色的文远知行、小马智行分别于10月25日、11月27日上市,文远知行募资4.4亿美元,小马智行融资额达2.99亿美元,加之此次通过同步私募配售价值约1.534亿美元的普

通股,募资金额可达约4.52亿美元,成为2024年美股自动驾驶领域最大规模的IPO。

“撇除最大几家新股,其实很多企业的融资额都在1000万美元以下,但我们可以看到赴美上市的趋势一直在升温,特别是四季度。”温慧雅说。

场,并建立了直营网络,极氪已在瑞典、荷兰、德国开启销售。分析认为,极氪登陆美股市场之后,能够吸引更多国际投资者关注吉利的新能源业务,提升吉利体系的品牌形象和国际影响力,从而更好拓展全球化市场。

作为“全球通用自动驾驶第一股”,文远知行是全球唯一同时拥有中国、美国、阿联酋、新加坡四地自动驾驶牌照的科技企业,其致力于开发安全可靠的无人驾驶技术,已在全球7个国家30个城市开展自动驾驶研发、测试及运营。

广东老字号荣业食品于去年11月26日登陆美股,以传统腊味制作为起点,历经四代人的不懈努力与传承,逐步发展成为一家集腌制肉制品、休闲零食和速冻食品为一体的多元化企业。荣业食品表示,计划将募集资金用于扩大生产规模、开发新产品、升级供应链以及开拓海外市场。

纳斯达克此次规则修改显然意在提升IPO质量门槛,这对中小型企业来说无疑是一个巨大的挑战。这一变化也促使企业更加注重长期价值的创造,而不仅仅是通过技术手段满足上市要求。对于有意在美上市的企业来说,早规划、早行动将成为关键。其建议,如果自身实力与新三板相差不过,不妨加快上市筹备进程,赶在新规落地前提交申请,利用好政策“窗口期”。

不过,近期中资企业赴美上市仍呈现出令人瞩目的态势。德勤中国资本市场服务部全国主管合伙人刘启鸿仍表示,虽然2025年可能会有更多中资企业选择到香港而非美国上市,“然而我们相信一些较小型的中国企业,尤其是来自科技行业,还是会结伴到美国上市。因为美国的投资者更容易接受一些创新的业务模式,美国作为国际市场的声誉品牌历史悠久,当地市场能够为企业提供更多可比的同业,令估值更为理想。”

好的态势,更多企业增加上市融资意愿;2024年A股市场新股发行审核和监管趋严,令更多小型企业转赴美国上市;美联储在2024年9月降息50个基点,11月进一步降息25个基点,加之美国大选带来的提振,美国股市表现强劲,从而吸引更多企业赴美上市。

中资企业在国内市场逐渐饱和或面临激烈竞争的情况下,寻求海外市场的拓展成为必然选择。通过赴美上市,企业可以提升品牌国际知名度,吸引全球优秀人才,加速国际化进程。

以极氪为例,其在纽交所顺利敲钟,证明了吉利汽车高端化策略的成功。在极氪品牌发布之初,其定位便是打造一个全球品牌,从目前极氪的海外销售网络来看,去年极氪进入欧洲市

临的挑战,包括全球宏观经济的竞争,以及微观经济的变化,还有就是国际关系的走向,“现在国际市场上单边主义、保护主义盛行,无论贸易端、科技竞赛等各方面其实都有新的挑战。”

“中资企业需要考虑多方面的因素,比如美国会不会采取一些政策去限制一些非美国企业赴美上市。”温天纳说。

更大的挑战已经在路上。2024年12月,纳斯达克公布了一项提议,拟调整公众持股市值计算的标准,公司必须完全依靠IPO发行所得满足最低公众持股市值要求,即全球市场(Global Market)2000万美元、资本市场(Capital Market)1500万美元,之前被注册于转售的股份将不再计入计算。新规之下,中小型企业面临严峻挑战,上市难度加大。

对此,通商律师事务所合伙人沈军认为,

## 英搏尔拟与亿维特 联合开发eVTOL电机电控产品

证券时报记者 叶玲珍

英搏尔(300681)再获eVTOL电机电控产品定点。1月13日晚间,英搏尔发布公告,公司收到亿维特(南京)航空科技有限公司(简称“亿维特”)出具的《产品技术开发通知函》,将与该客户联合开发适用于其ET9电动垂直起降(eVTOL)航空器系列产品的高性能一体化电机电控产品。

公开资料显示,亿维特成立于2022年1月,专注于载人eVTOL研发、制造。2024年3月,公司自主研发的电动垂直起降飞机ET9原型机成功完成首飞。据悉,ET9最大起飞重量2.2吨,可载5人或500公斤,最大航程240公里,最大航速240公里/小时,可广泛应用于高频货运、特色旅游、应急救援、城市空中出行等场景。

根据相关技术服务合同,亿维特将向英搏尔支付技术服务报酬,包括研发部分以及12台升力单元产品采购部分。公司表示,前述项目定点有利于提高公司在eVTOL市场的品牌影响力,助力进一步拓展相关市场。不过,本次收到的产品技术开发通知函不构成实际订单,公司尚需开发项目样件并经过客户验证通过,同时签订供应协议或销售订单后方可量产。具体开发事项、供应时间、价格以及数量将以届时签署的正式订单为准,预计项目对本年度的收入及利润暂无重大影响。

作为新能源汽车电驱、电源系统头部企

业,英搏尔紧抓低空经济发展契机,近期在相关领域收获多项战略合作及项目定点。

2024年11月11日,英搏尔与亿航智能设备(广州)有限公司(以下简称“亿航智能”)签署战略合作协议,双方将共同致力于低空经济领域eVTOL产品动力系统的研发及产业化。按照协议约定,英搏尔将负责向亿航智能提供满足其技术指标要求的电机产品,亿航智能负责产品到电动垂直起降航空器的整机安装、销售等。同月,英搏尔收到亿航智能产品技术开发通知函,将为后者无人驾驶eVTOL开发提供动力电机及控制器产品。

2024年11月,英搏尔公告拟以自有资金出资1260万美元,认购亿航智能母公司EHang Holdings Limited(亿航智能控股有限公司)私募配售定向增发股份。截至目前,公司已完成前述定增出资。2025年1月8日,英搏尔宣布将与亿航智能共同设立合资公司,负责亿航智能eVTOL总装前各工序、零部件的生产,亿航智能云浮工厂及其他生产基地的工艺优化和技术改造。

在既有新能源汽车动力系统业务方面,英搏尔已与吉利、上汽、长安、东风、长城、奇瑞、江淮、小鹏等车企达成长期合作,并进入广汽本田、东风日产、Vinfast等车企供应链。与此同时,公司相关产品在新能源商用车、非道路车辆等领域也有广泛应用,其中商用车领域已完成北汽福田商用车、吉利远程商用车动力系统产品量产交付。

## 药明康德减持药明合联 预期投资收益超20亿元

证券时报记者 张一帆

1月13日晚间,药明康德(603259)披露公告称,已分两次累计出售药明合联企业药明合联(02268.HK)约24.26亿港元股份。1月13日,药明合联放量下跌12.4%。

药明康德公告显示,2024年11月8日及2025年1月10日,通过两次大宗交易,药明康德累计出售药明合联8600万股股票,约占药明合联当前总股本的7.17%,累计成交金额约24.26亿港元。

药明康德相关减持计划此前已有透露。2024年3月,药明康德董事会授权公司投资部根据证券市场的情况,适时择机处置公司所持已流通上市的境内外上市公司股票,出售上述资产的总成交金额不超过公司最近一期净资产的15%。作为对比,药明康德两次减持药明合联的合计减持金额在药明康德净资产的占比约为4%。

对此,药明康德方面回应,公司通过出售上述股票资产所获得的现金收益,将用于加速推进全球产能及能力建设,吸引并保留优秀人才,持续强化公司独特的一体化CRDMO业务模式,从而高效满足全球客户和患者日益增长且不断变化的需求。

同时,经药明康德财务部门初步核算,过去12个月内公司出售药明合联股票累计

实现的投资收益为20.16亿元,其中影响公司2024年度当期净利润约为7.20亿元,影响公司2025年度当期净利润约为12.97亿元。

在本次被减持前,药明合联处于上市以来的股价高位。1月10日当天,药明合联报收33港元/股,盘中最高冲至33.6港元/股,为2023年12月27日以来的次高位,公司总市值约400亿港元。不过,在减持消息出炉后,药明合联大跌12.4%,总市值也相应缩水约50亿港元。

药明合联是由药明生物和合全药业联合成立的合资公司,为全球生物偶联制药公司和生物偶联药开发者们提供全方位的端到端CRDMO服务。2023年11月,药明合联成为继药明康德、药明生物、合全药业等之后,又一家完成上市的药明系公司。通过上市,药明合联融资总额约40亿港元,是当年香港最大型的医疗医药新股,也是香港当年前三大新股。

股价高位的同时,药明合联业绩亦同步走高。2024年上半年,药明合联收益为16.65亿元,同比增长67.6%;净利润同比增长175.5%至4.88亿元。公司净利润增速远超收入和业务增速,得益于收入快速增长,以及运营效率的进一步提升及更具成效的成本控制。

## 吴通控股预计2024年净利润 同比增长264%~343%

证券时报记者 聂英好

1月13日晚间,吴通控股(300292)发布业绩预告,预计2024年归母净利润为9200万元~1.12亿元,比上年同期上升264.28%~343.47%。

公告指出,2024年吴通控股电子制造业务、移动信息服务业务收入及利润均实现了较大幅度增长。其中,以汽车电子产品为代表的电子制造业务不断扩大与新能源汽车战略客户的合作规模,并持续改善客户结构与业务结构,相关业务收入及利润实现较大增长;移动信息服务业务进一步巩固在金融市场的领先地位,不断强化业务与服务创新,与核心客户的战略合作稳步推进,相关业务收入及利润实现较大增长。

吴通控股主营业务为互联网信息服务及电子通信智能制造,其客户及合作伙伴分布于电信、银行、汽车、新能源、物流、零售、互联网等行业。

吴通控股在电子制造业务和移动信息服务业务两大板块均设立多家子公司。例如,在电子与通信智能制造业务领域,吴通控股子公司吴通智能电子为长安汽车提供

包括域控制器、电池管理系统、电机控制器等产品(模块板卡)的EMS电子制造服务。在移动信息服务领域,吴通控股旗下子公司国都互联在2025年年初中标中国建设银行26亿元短信业务项目。

在传统通信业务趋于饱和的背景下,近年来,吴通控股深入挖掘并激发客户潜在的信息需求,同时积极拓展新客户、培育新业务,开发新航道,推进新项目落地。该公司表示,2024年上半年,公司服务业占比高达79.71%。

2024年以来,吴通控股坚持深耕金融行业,新中标多家银行服务项目,并积极拓展保险等其他金融、互联网和政企行业市场,并不断深化经营移动信息服务一体化平台,加强精细化管理,坚持合规展业,有效防范经营风险。

2024年前三季度,吴通控股加大对毛利低、风险大的信息流广告代理业务的关停力度,并收缩持续亏损子公司的业务规模。从业绩表现来看,2024年前三季度,吴通控股营收约32.7亿元,同比增长26.14%;归母净利润约7974万元,同比增长37.59%。

### 1 明星新股挑大梁

2024年以来中资企业的赴美上市之旅交出了一份令人惊艳的成绩单。

Wind的统计显示,2024年61家中资企业融资30.20亿美元,与2023年形成鲜明对比。在2023年,仅有33家中资公司赴美融资,金额为9.31亿美元。这一势头表明,中资企业在拓展海外融资渠道方面的能力不断增强,美国资本市场成为中资企业寻求国际化发展的重要平台之一。

从行业上看,按数量计,TMT行业和消费服务行业新股在总数中占主导地位,其中TMT行业数量更加领先,主要是两家自动驾驶企业文远知行、小马智行带领TMT行业融资领先。传统行业例如包装食品、服装制造、家居与个人用品、综合货运与物流等,也有企业成功登陆美股市场。

德勤中国资本市场服务部华南区上市业务合伙人温慧雅表示,尽管2024年中资企业美股上市的数据很强劲,但有一个特点是主要是几家大型新股引领,比如极氪、文远知行、小马智行、闪送和云学堂5家,合计融资14.52亿美元,相较2023年融资额最大5家禾赛科技、硕迪生物、震坤行、阿诺医药、量子之家的合计融资额为5.38亿美元,大增170%。

Wind数据显示,2024年实现美股上市的中资企业中,总共有4家融资额超过1亿美元。其中,亚玛芬体育于2月1日在纽交所上市,是始祖鸟、萨洛蒙、威尔胜等运动品牌的母公司,第一大股东为安踏,首发募资约13.65亿美元,成为2023

### 2 寻求拓展海外市场

大型明星企业的上市,不仅带动了中资企业赴美上市的热潮,也为自身发展注入了强大动力。

“这是一个正面信号。”温天纳说,中资企业赴美上市无论数量还是金额都实现突破性猛增,原因有两点。首先是中国经济整体好转,在科技、内需以及其他不同板块,涌现很多不同的概念和亮点。另一原因是,去年美国资本市场表现强势,对投资标的有比较强的需求。而中国经济作为世界第二大经济体,从其企业的概念或是基本面等各方面来看,都符合投资者的需求,很多外资也增持了中国概念组合。

德勤也列举了中资企业赴美上市的热潮持续涌动的原因,包括伴随去年下半年一系列经济提振措施的出台,中国经济持续保持回升向

### 3 挑战如影随形

不过,中资企业在赴美上市迈出国际化战略的关键一步之际,挑战也如影随形。

首先,从上市表现来看并不乐观。Wind的统计显示,2024年上市的中资企业中,超过2/3股价处于破发状态。当然也有部分股价表现出色,长安能源、星际时尚文化、亚玛芬体育目前股价较发行价翻倍,极氪、特海国际、小马智行、荣业食品目前股价分别较发行价上涨32.33%、30.27%、16%和13%。

其次,美国资本市场的监管政策较为复杂,且存在一定的不确定性。近年来,中美之间的政治和经济关系变化,可能导致美国对中资企业的监管更加严格。中资企业需要密切关注监管政策的变化,加强合规管理,以应对潜在的风险。

温天纳认为,2025年中资企业赴美上市面