

新三板企业成港股新势力 今年已有近10家递表

证券时报记者 钟恬

近年来,资本市场见证了一场独特的“奔赴”,新三板企业纷纷踏上赴港上市之路。

统计显示,自2018年起,已有74家新三板企业成功登陆港股,包括已摘牌、持续挂牌或控制新三板企业的公司,累计募资约735.43亿港元。进入2025年,八马茶业、印象股份、奥克斯、健康160、大众口腔等知名企业也纷纷加入赴港上市大军。

与此同时,这些脱胎于新三板的企业在港股市场上表现并不逊色,部分公司更是成绩斐然。泡泡玛特、思摩尔国际在港股市场上市值表现亮眼,最新市值分别超过1200亿港元、780亿港元,成为备受分析师关注的明星企业。去年上市的经纬天地走势凌厉,目前股价已较发行价暴涨10倍,晶科电子在去年11月上市之际一度成为2024年度“超购王”。

1 平均每家募资约10亿港元

来自瑞恩资本的统计显示,自2018年3月22日华图教育作为第一家新三板企业赴港上市以来,总共有74家新三板企业分别通过H股、新三板+H股、红筹、红筹+VIE等不同方式在香港上市,募资总额达到735.43亿港元,分别占相应期间香港上市公司总数量(813家)的9.1%、IPO总募资(约1.55万亿港元)的4.7%。

从募资额来看,平均每家募资约10亿港元,募资额前五名分别是融创服务(92.05亿港元)、思摩尔国际(81.90亿港元)、明源云(71.01亿港元)、泡泡玛特(60.09亿港元)、金力永磁(42.41亿港元)。

成功在港上市后,绝大多数企业的估值得到了不同程度的抬升。

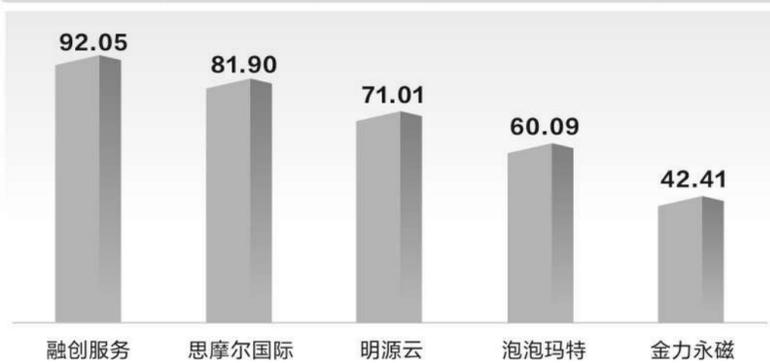
据LiveReport大数据的统计,从上市首日市值增幅来看,这些企业港股上市首日市值较新三板摘牌市值平均增长9.85倍,其中市值增幅最大的是明源云,市值增长高达162倍,泡泡玛特、星盛商业、融创服务分别增长了约79倍、44倍、40倍。

其中,2020年可谓新三板转港股的元年,总共22家企业成功登陆港交所,包括泡泡玛特、思摩尔国际、第一物业、乐享互动、云想科技、远洋服务等知名公司。

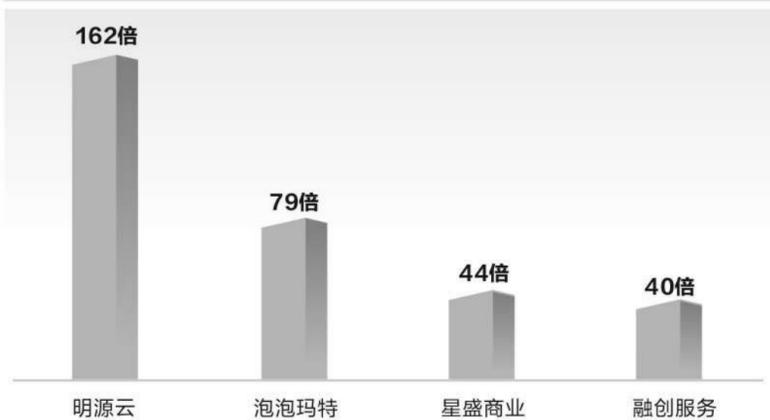
2024年,共有7家新三板企业赴港上市,共募资16.88亿港元,占当年IPO募资总额的2.3%,包括经纬天地、宜搜科技、晶科电子、傲基股份、中翰通信等。

进入2025年,新三板企业赴港上市的热潮依旧不减。1月9日,汇舸环保正式登陆港交所,成为继天图投资之后又一家“新三板+H”公司。

部分新三板企业在香港上市募资情况(亿港元)



上市首日市值增幅



新三板企业在香港上市募资情况

(2018年3月22日以来数据)



2024年新三板企业在香港上市募资额

募资16.88亿港元,占当年IPO募资总额的2.3%



钟恬/制表 翟超/制图

2 2025年港股新势力崛起

除了汇舸环保外,今年已有近10家新三板企业向港交所递交招股书,包括八马茶业、印象股份、奥克斯、健康160、大众口腔等知名企业纷纷加入这一行列,开启赴港之路,成为港股市场上崛起的新势力。

八马茶业作为全茶类全国连锁品牌企业,上市之路可谓波折。其于2015年12月挂牌新三板,2018年4月终止挂牌。此后,八马茶业多次冲击A股上市却未能成功。2025年1月17日,八马茶业向港交所递交上市申请,再次开启上市征程。此次募集资金将用于扩建生产基地、提升品牌价值等多个方面,助力企业进一步发展。

3 市场表现亮眼

资深新三板评论人、北京南山投资创始人周运南认为,今年不少新三板企业申请在港上市有两重原因:“外在原因是港股上市申请通道顺畅、行业包容性大、财务门槛不高以及审核流程时间可预测,特别是近年来港股市盈率和流动性也大为改观;内在原因是近年来境内上市速度放缓、上市门槛较高、部分行业受限,很多境内企业为了尽快登陆资本市场实现融资、交易和退出,特别是不少企业有上市对赌在身以及少数企业本身又有国际化需求,所以将港股列为上市目标市场。”

青波鸣资本董事长习青青也认为,最近一两年北交所上市数量有限,而港交所不受IPO政策调控影响,对于近两年有意上市的企业,去港交所是一个不错的选择。

事实上,在港股市场中,众多来自新三板的公司成绩斐然,成为市场瞩目的焦点。其中,泡

据弗若斯特沙利文的报告,以2023年末茶叶连锁专卖店数量计,八马茶业在中国茶叶市场排名第一。按销售收入计,八马茶业在中国乌龙茶市场的市场份额为2%,在中国红茶叶市场的市场份额为0.6%,均位居第一位。

2025年1月15日,印象股份也向港交所主板递交了上市申请。印象股份以张艺谋、王潮歌、樊跃打造的《印象·大红袍》山水实景演出为核心业务,自2010年3月演出至今,已经演出超过6200场次,观演超过870万人次。

2022年、2023年以及2024年前9月,印象股份的收入分别为0.63亿元、1.44亿元和1.06

亿元(人民币,下同),净利润为-259.9万元、4750.5万元和3430.1万元。其募集资金将用于升级实景演出、创新文旅小镇等项目,进一步拓展业务版图。

奥克斯也在2025年加入了赴港上市的大军。1月15日,奥克斯电气正式向港交所提交了上市申请。奥克斯在空调行业有着辉煌的成绩,也经历过与格力电器的纷争以及业绩下滑等挑战。2020年其空调业务收入同比下滑35.25%,但从2022年至2024年前三季度,奥克斯电气的收入和净利润均实现了显著增长。

此次赴港IPO,奥克斯电气拟将募集资金用于全球研发,升级智能制造体系及供应链管理,加强销售和经销渠道等,以在激烈的市场竞争中寻求新的突破。

经纬天地曾于2016年12月在新三板挂牌,2018年8月摘牌后,三次冲击港股上市,最终于2024年1月12日登陆港交所。上市当天经纬天地即大涨164%,超过2023年上市新股的首日最大涨幅。上市之后,经纬天地股价持续走强,不断创出新高,上市一年,股价已较发行价暴涨超过10倍。有分析认为,经纬天地上市后走势凌厉,显示出市场对其业务模式和发展前景的认可,随着5G等新一代通信技术的发展,经纬天地有望在ICT领域获得更多的市场机会,实现业绩的进一步提升。

品质量,使其在全球市场中占据重要地位,客户涵盖了众多知名品牌。经纬天地曾于2016年12月在新三板挂牌,2018年8月摘牌后,三次冲击港股上市,最终于2024年1月12日登陆港交所。上市当天经纬天地即大涨164%,超过2023年上市新股的首日最大涨幅。上市之后,经纬天地股价持续走强,不断创出新高,上市一年,股价已较发行价暴涨超过10倍。有分析认为,经纬天地上市后走势凌厉,显示出市场对其业务模式和发展前景的认可,随着5G等新一代通信技术的发展,经纬天地有望在ICT领域获得更多的市场机会,实现业绩的进一步提升。

品质量,使其在全球市场中占据重要地位,客户涵盖了众多知名品牌。经纬天地曾于2016年12月在新三板挂牌,2018年8月摘牌后,三次冲击港股上市,最终于2024年1月12日登陆港交所。上市当天经纬天地即大涨164%,超过2023年上市新股的首日最大涨幅。上市之后,经纬天地股价持续走强,不断创出新高,上市一年,股价已较发行价暴涨超过10倍。有分析认为,经纬天地上市后走势凌厉,显示出市场对其业务模式和发展前景的认可,随着5G等新一代通信技术的发展,经纬天地有望在ICT领域获得更多的市场机会,实现业绩的进一步提升。

品质量,使其在全球市场中占据重要地位,客户涵盖了众多知名品牌。经纬天地曾于2016年12月在新三板挂牌,2018年8月摘牌后,三次冲击港股上市,最终于2024年1月12日登陆港交所。上市当天经纬天地即大涨164%,超过2023年上市新股的首日最大涨幅。上市之后,经纬天地股价持续走强,不断创出新高,上市一年,股价已较发行价暴涨超过10倍。有分析认为,经纬天地上市后走势凌厉,显示出市场对其业务模式和发展前景的认可,随着5G等新一代通信技术的发展,经纬天地有望在ICT领域获得更多的市场机会,实现业绩的进一步提升。

品质量,使其在全球市场中占据重要地位,客户涵盖了众多知名品牌。经纬天地曾于2016年12月在新三板挂牌,2018年8月摘牌后,三次冲击港股上市,最终于2024年1月12日登陆港交所。上市当天经纬天地即大涨164%,超过2023年上市新股的首日最大涨幅。上市之后,经纬天地股价持续走强,不断创出新高,上市一年,股价已较发行价暴涨超过10倍。有分析认为,经纬天地上市后走势凌厉,显示出市场对其业务模式和发展前景的认可,随着5G等新一代通信技术的发展,经纬天地有望在ICT领域获得更多的市场机会,实现业绩的进一步提升。

品质量,使其在全球市场中占据重要地位,客户涵盖了众多知名品牌。经纬天地曾于2016年12月在新三板挂牌,2018年8月摘牌后,三次冲击港股上市,最终于2024年1月12日登陆港交所。上市当天经纬天地即大涨164%,超过2023年上市新股的首日最大涨幅。上市之后,经纬天地股价持续走强,不断创出新高,上市一年,股价已较发行价暴涨超过10倍。有分析认为,经纬天地上市后走势凌厉,显示出市场对其业务模式和发展前景的认可,随着5G等新一代通信技术的发展,经纬天地有望在ICT领域获得更多的市场机会,实现业绩的进一步提升。

品质量,使其在全球市场中占据重要地位,客户涵盖了众多知名品牌。经纬天地曾于2016年12月在新三板挂牌,2018年8月摘牌后,三次冲击港股上市,最终于2024年1月12日登陆港交所。上市当天经纬天地即大涨164%,超过2023年上市新股的首日最大涨幅。上市之后,经纬天地股价持续走强,不断创出新高,上市一年,股价已较发行价暴涨超过10倍。有分析认为,经纬天地上市后走势凌厉,显示出市场对其业务模式和发展前景的认可,随着5G等新一代通信技术的发展,经纬天地有望在ICT领域获得更多的市场机会,实现业绩的进一步提升。

e公司
上市公司资讯第一平台

前25年A股2月胜率近八成 两行业昨日掀涨停潮

证券时报记者 毛军

本周,A股整体小幅震荡上扬,上证指数在3200点获得支撑后反身上攻,创业板指成功站稳2100点,沪深300也力保3800点。成交继续保持微幅放大的趋势,全周成交逾6.16万亿元,连续第3周增加。

受春节长假效应影响,两融规模本周小幅减少约48亿元。通信行业获得逾13亿元的融资净买入,电力设备、机械设备、非银金融、房地产等也获得超亿元融资净买入。电子行业则被融资净卖出逾19亿元,医药生物、传媒也被融资净卖出超10亿元。

Wind数据统计则显示,主力资金本周大幅加仓A股,电子、计算机两行业本周均获得超200亿元的主力资金净流入,通信、电力设备也获得超百亿元净流入。值得一提的是,受益机器人概念的火爆,机械设备连续17日获得净流入。石油石化主力资金净流出逾21亿元,食品饮料、煤炭也净流出超10亿元。

展望后市,平安证券指出,中长期资金入市方案落地,有利于增强资本市场长期发展韧性、加快资本市场高质量发展。一方面,中长期资金规模大、投资期限长,能够有效降低股市短期波动,促进市场内在稳定性提升;另一方面,中长期资金入市有助于推动投资者结构向机构化、专业化方向发展,引导市场树立价值投资和长期投资理念,促进市场生态改善和长期健康发展。

中泰证券表示,2月是春季躁动的核心时段。2000年—2024年,万得全A在2月的整体胜率为76%,远高于其他月份。历史上来看,2月化工、钢铁、农林牧渔和建材等周期品具备历史高胜率、高赔率的特征,短期可关注这些行业的脉冲式修复机会。中期的行业配置需要等待更加明确的政策和经济信号,可以开始关注有独立增长逻辑、2025年业绩预期好转的行业。

市场热点方面,人工智能产业链全线活跃,1月24日一度有近50股涨停或涨超10%,占涨停股数的近一半。智谱AI、Sora概念、多模态AI、ChatGPT概念等细分板块均大幅走强。瀛通通讯7日6涨停,新炬网络连续3日涨停,叁知集团、南兴股份等均连续2日涨停。

在全球科技博弈大趋势下,各国均加

大了人工智能方面的投入。本周,美国宣布OpenAI、软银和甲骨文成立“星际之门(Stargate)”项目,预计在人工智能基础设施方面4年内至少投入5000亿美元,并且项目当前将立即投入1000亿美元,ARM控股、微软、英伟达、甲骨文、OpenAI将是初始的科技合伙人。

国内,中国银行发布《支持人工智能产业链发展行动方案》(下称“行动方案”),将在未来五年为人工智能全产业链各类主体提供不少于一万亿元专项综合金融支持。

根据行动方案,中国银行将围绕赋能国家科技自立自强、服务人工智能要素供给、助推人工智能技术创新、促进人工智能场景应用等重点,构建全方位、多层次金融服务体系。

中信建投证券表示,国内外大厂均保持了大模型较快的升级迭代,模型能力迅速提升,更多的应用场景将解锁,应用的爆发拉动算力基础设施的需求,预计2025年各科技巨头仍将保持较高的资本开支强度,建议全面关注海外及国内算力产业链,包括GPU、交换芯片、光模块、交换机、液冷、电源、连接器等环节。

在AI加持与推动下,机器人发展也一日千里,概念股频频掀涨停潮。1月24日,A股机器人概念板块超30股涨停或涨超10%,冀东装备连续5日涨停,晋拓股份连续4日涨停,新亚电子连续3日涨停,南兴股份、长飞光纤等连续2日涨停。其中中大德、五洲新春等多股创历史新高(复权)。

港股机器人概念也跟随大幅上攻,微创机器人全周放量飙升45.51%,优选大涨近38%。

本周,全国首个异构人形机器人训练场在上海浦东新区正式启用,首期能容纳超过100台人形机器人同时训练。国家地方共建人形机器人创新中心表示,此次启用的训练场致力于解决数据采集规模化、标准化、通用化等关键难题,助力具身智能应用落地,推动人形机器人产业快速发展。

光大证券认为,人形机器人的量产将带动谐波减速器、无框力矩电机、空心杯电机、六维力/力矩传感器、滚柱丝杆等上游核心零部件以及PEEK等轻量化材料领域的快速增长,关注国内人形机器人整机企业以及上游的零部件及材料相关企业。

节前机构调研“马不停蹄” 机器人概念备受关注

证券时报记者 吴志

本周(1月20日至1月24日)A股震荡上行,上证指数累计涨0.33%,收于3252.63点;深证成指涨1.29%,收于10292.73点;创业板指涨2.64%。

Wind数据显示,本周高速铜连接、光模块、人形机器人等概念板块涨幅明显,尤其是高速铜连接板块,多只个股本周累计涨幅超20%。石油天然气、造纸、建材、白酒等行业板块表现偏弱。

春节临近,机构调研依然“马不停蹄”。Wind数据显示,截至1月24日17时,共有108家上市公司披露本周调研记录。其中,丰立智能、炬光科技、新宙邦、百亚股份、铖昌科技等5家公司接待百家以上机构调研。

丰立智能1月22日披露的信息显示,近期公司累计接待237家机构调研。丰立智能主要从事齿轮、精密减速器及零部件、轻量化气动工具等产品研发、制造与销售,2025年以来,该公司股价上涨超过30%,其股价上涨与机器人概念相关。

在接受机构调研时,丰立智能回应了多个与机器人业务相关的问题。公司表示,随着智能时代的到来,小型化、轻量化、智能化是发展趋势,公司生产小模数齿轮、精密减速器等产品符合智能时代所需。比如智能汽车、智能家居、智能医疗等都需要小齿轮、减速器等传动零部件,又如人形机器人的灵巧手、关节等所需的谐波减速器、行星减速器、微型减速器、小伞齿、小圆柱齿、行星轴等产品。公司2023年—2024年主要投向是机器人与新能源汽车两大板块业务。

光通信、光模块是本周市场热门板块。炬光科技本周接待215家机构调研,公司表示,目前正处于业务战略的深度转型期。未来公司规划将核心关注点进一步聚焦于光通信、消费电子和泛半导体制程解决方案等具备高发展潜力与增长速率的应用领域,集中资源实现重点突破与深耕

细作,以获取更大的市场份额和更高的经济效益。

新宙邦本周也颇受机构关注,公司共接待180家机构调研,并回应了多个机构关心的行业性话题。尤其是对于2025年的电解液市场,新宙邦表示,2025年电解液市场有望保持增长态势,但当前价格贴近成本线,行业盈利空间有限。关键原材料价格正在缓慢复苏,但仍难以恢复到两三年前的高位,随着市场逐步调整,价格有望回归合理区间。

新宙邦称,作为行业核心企业,公司具备应对价格波动的能力,亦不会主动发起“价格战”。未来3至5年,公司将持续优化产品线,保障关键原材料的稳定供应,积极布局海外市场,以保持技术和配方上的竞争力。

近期不少上市公司披露了2024年业绩预告,预告中的相关事项也受到机构关注。铖昌科技本周接待115家机构调研,根据公司2024年的业绩预告,公司预计会被*ST风险警示。有机构关心公司如何撤销风险警示。

铖昌科技表示,若公司2025年年度报告中经审计的利润总额、净利润、扣除非经常性损益后的净利润三者孰低为正值,或扣除后的营业收入高于3亿元,满足二者条件之一可申请撤销*ST风险警示,公司已在积极采取一系列应对措施加快推进业务发展。

同样接待百家以上机构调研的百亚股份,近期披露了公司2024年业绩快报。2024年公司实现营业收入32.55亿元,同比增长51.8%;归母净利润2.85亿元,同比增长19.7%。

去年,百亚股份电商渠道收入实现翻倍增长。在接受机构调研时,百亚股份表示,公司电商业务近年处于高速发展期,品牌和渠道费用投入较大,电商整体利润率不高。随着公司业务规模逐步扩大,产品结构持续优化,公司电商利润率未来将会有较大提升空间。