

港美股看台

变革、出海与政策红利叠加 港股IPO好戏连台

证券时报记者 吴瞬

港股IPO市场迎来爆发。5月20日，宁德时代在港交所挂牌上市，其H股股价开盘后迅速攀升并罕见地超越A股股价。此次IPO募资规模达410亿港元，成为2025年全球最大规模IPO。随后，恒瑞医药、吉宏股份等龙头企业相继登陆港股，推动市场持续升温。

据Wind数据，今年以来，港股IPO募资总额已突破776亿港元，较去年同期激增逾7倍，接近2024年全年募资总额的90%，远超2023年水平。市场分析指出，本轮IPO热潮的驱动因素包括：政策红利持续释放、中资企业加速国际化布局，以及港交所持续深化市场改革。

补足硬科技短板 重塑港股生态

“我们今年的IPO业务远超预期，团队几乎每天都在连轴转，凌晨收工已成常态。”香港投行人士李杰(化名)告诉证券时报记者，新股上市后的亮眼表现进一步点燃了企业的上市热情。“现在接触的拟上市企业数量激增，大家都在争抢这个上市的黄金窗口期。”他说。

“我一直忙于与企业会面，平均每天至少见一到两家公司，他们都表达了对在港股市场上市的强烈兴趣。同时，我们还有非常坚实的后续融资项目储备。”在近期举行的宁德时代上市仪式上，港交所行政总裁陈翊庭告诉证券时报记者，近期港交所推出的“科企专线”市场反馈特别好，港交所上市部门的同事接到了很多咨询，科技企业上市的热潮会持续，她也希望企业能用好“科企专线”。

这一盛况不禁让人联想到2018年到2021年的中概股回归潮，彼时港交所掀起了数十年来最大的变革，包括允许同股不同权公司上市等，吸引了阿里巴

巴、美团、网易、百度等一大批中概股巨头相继回港上市，这一变革也重塑了港股生态，由金融、地产等传统行业占据主导地位的市场，变成新经济板块，大放异彩。但近年来，港股市场又出现了“硬科技”缺失的新质疑。如今，这一轮IPO热潮正在改写这一局面。

2023年3月，港交所宣布在《主板上市规则》中新增特专科技公司18C章节，允许尚无收入、无盈利的“专精特新”科技公司赴港上市，涵盖了信息技术、先进硬件、先进材料、新能源与环保、新食品与农业科技等主流前沿科技领域。此举是继2018年之后又一重磅变革，表明港股正在进行一场“硬科技”之变。

目前，港股市场的“硬科技”已初具规模。2024年下半年以来，黑芝麻智能、地平线机器人、佑驾创新、国富氢能、赛目科技、宁德时代等科技企业上市；而在后备的上市力量中，泽景电子、诺比倪科技、中鼎集成、英矽智能、赛力斯、纳芯微、天域半导体等众多知名科技企业蓄势待发。这些公司所在领域极为广泛，涵盖人工智能、半导体、新能源等众多热门赛道。

港股成内地企业 全球化跳板

近年来，内地企业全球化布局正加速推进。2024年4月，中国证监会发布5项资本市场对港合作措施，其中明确提到支持符合条件的内地行业龙头企业赴港上市融资。

为更好承接“A+H”上市需求，港交所持续优化上市机制。2024年推出符合资格A股公司快速审批时间表，符合条件的A股上市公司若提交完备申请材料，原则上仅进行一轮意见反馈，监管评估将在30个工作日内完成。

事实上，目前不少赴港上市的A股

公司均重点提到了“出海”一词，而香港正在成为内地企业“出海”的关键通道。如宁德时代在本次港股募资完成后，预计将其中约90%的资金用于推进匈牙利项目第一期及第二期建设。恒瑞医药明确表示，赴港上市是其“出海”战略的关键一步。

李杰坦言，目前国内很多优质企业都面临着“出海”需要，也对资金有更多的需求。“目前国内市场‘内卷’严重，因此往海外发展寻找新的增长空间是必由之路，这也是推动A股公司赴港上市的重要原因。从融资角度看，港股IPO的定价水平与A股定增相当，但其流程和审核都相对较快。这对于亟需资金的企业而言，是一场及时雨。”

“香港作为国际金融中心，拥有高度开放的资本市场，企业通过在港上市可以更便捷地获得外汇资金，为其全球化扩张提供充足的资金支持。可以直接接触到全球资本市场，增强其在国际市场的知名度和品牌影响力。香港采用普通法制度，与许多国际市场的法律体系更为接近。这种法律环境有助于企业在国际化过程中更好地与其他国家的法规对接，降低跨境经营的法律和合规风险。”汇丰国际资本总裁黄立冲说。

而如何对接内地企业的“出海”战略，香港也有着清晰的定位和路径。在证券时报记者近日参加的一场港交所论坛上，香港特区政府财政司司长陈茂波透露，目前已有逾百家大型企业进入上市筹备队列，地缘政治格局既带来挑战，更孕育机遇。“一方面，我们见证着中概股回归潮；另一方面，内地蓬勃发展的科技生态培育了大量优质创新企业，这些企业‘出海’融资的需求与国家‘走出去’战略高度契合。”陈茂波表示。

“有一句话叫‘不出海就出局’，因此越来越多的企业将走向全球化。这些企业以香港为基地筹集资金，以支持自身

的业务发展，同时也借助香港的优质专业服务和卓越平台，来助力自身的国际化进程。”陈茂波说。

优质资产与全球资本 重塑香港金融地位

根据中金公司最新研究数据，海天味业、安井食品、三花智控、百利天恒与康乐卫士5家企业目前已通过备案准备赴港上市。除此之外，三一重工与赛力斯等18家公司目前已向中国证监会递交上市材料；另有包括韦尔股份与牧原股份在内共25家公司已公告H股上市计划。中金公司指出，后续仍有近50家A股公司计划赴港上市，潜在流动性需求将达1500亿—1800亿港元。而据德勤中国预计，2025年将有更多大型A股上市公司、内地龙头企业、在美上市中概股和海外公司赴港上市，全年港股上市新股或将达约80只，融资约1300亿至1500亿港元。

而如此大量的优质公司赴港上市，将进一步提升港股市场的活力和巩固香港国际金融中心的地位。中金公司认为，长期来看，一个好的市场最大的优势是好的公司不断上市并聚集，进而吸引更多资产沉淀，再吸引更多优质公司上市，形成公司与资金的正反馈。港股市场近年来一系列改革措施也有望吸引更多资金沉淀，实现优质公司与资金的双向正循环，也将强化香港作为中国资产投资窗口和人民币离岸中心地位。

黄立冲认为，欧美资本对中国企业的投资态度趋于谨慎，而香港作为国际资本与内地企业的桥梁，有更多对内地企业较为友好的投资者。随着中国“双循环”战略的推进，香港在内循环和外循环中的桥梁作用愈发重要。科技企业通过赴港上市，不仅能吸引国际资本，还能更好地融入全球供应链和市场。

大型上市金融企业汇丰控股近日的回购力度也有所提升，单日回购金额频频超过3亿港元。

港股进入价值区间助力回购

分析人士认为，港股市场形成新一轮回购“小高潮”背后，有着多方面的背景。

其中比较重要的一项，或是在经历4月初的市场冲击后，不少港股公司股价跌幅不小，港股市场估值优势再次凸显。数据显示，今年4月上旬，包括阿里巴巴、中国石油股份、汇丰控股、友邦保险、中国海洋石油、比亚迪股份、小米集团、腾讯控股等在内多只港股市场龙头股区间累计跌幅超过10%，京东集团、美团等行业龙头企业也明显下挫。在股价大幅下跌后，不少港股公司进入价值区间，长期来看，相关公司前景仍被企业自身和市场普遍看好，这就给相关企业提供了相对较好的回购时间窗口。

今年中央财政将支持 20个城市实施城市更新行动

证券时报记者 贺觉渊

6月4日，财政部经济建设司、住房和城乡建设部城市建设司公示2025年度中央财政支持实施城市更新行动评选结果，明确中央财政今年将支持北京、天津等20个城市实施城市更新行动。

为引导部分大中城市探索建立可持续的城市更新模式，两部门在2024年启动实施城市更新行动，首批评选出15个城市。今年两部门将评选城市数量从去年的15个增加至20个，支持对象也从“地级及以上城市”调整为“大城市及以上城市”。根据财政部办公厅、住建部办公厅《关于开展2025年度中央财政支持实施城市更新行动的通知》规定，中央财政将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，直辖市每个城市补助总额不超过12亿元。

当前，我国城市发展从大规模增量建设转向存量提质改造和增量结构调整并重，进入了城市更新的重要时期。住建部副部长秦海翔近日在国新办新闻发布会上表示，实施城市更新行动，就是要推进城市结构优化、功能完善、文脉赓续、品质提升，推动城市高质量发展，同时，能够有效拉动投资和消费，扩大内需，不断满足人民群众美好生活需要。

2025年，全国计划新开工改造城镇老旧小区2.5万个。住建部最新数据显示，今年前4个月，全国新开工改造城镇老旧小区5679个。分地区看，河北、重庆、辽宁、上海、浙江、湖北等6个地区开工率超过50%。

据秦海翔介绍，住建部接下来将会同相关部门健全多元化投融资方式，引导经营主体参与，建立起政府引导、市场运作、公共参与的城市更新可持续模式。

楼市政策不断加力 房企准备年中“冲刺”

证券时报记者 吴家明

经历了传统的“金三银四”热度后，重点城市的房地产市场逐渐进入平稳期。证券时报记者走访发现，“好房子”的规范逐渐完善及“新规”产品逐步入市后，新房市场的关注度逐步提高。与此同时，楼市政策层面的支持力度仍在继续，房企也准备年中“冲刺”。

中指研究院指出，5月重点城市新房整体销售环比增长，核心城市“新规”项目开盘基本可以实现较好去化，但郊区老项目及低能级城市项目仍普遍面临压力，是否有优质新盘入市已成为影响短期城市销售和房企销售的重要因素。

记者在深圳市场走访时发现，一些号称好房子“新规”的项目以及得房率较高的新房人气颇高，类似的房源也已经站上各地新房市场的“C位”。

在龙华观澜片区的一处新房项目，据现场销售人员介绍，该项目是片区内首个“新规”项目，通过飘窗面积扩大、阳台进深加大等多种方式提高得房率，75平方米就能做到三房两卫的户型，还可叠加折扣、赠送物业费等优势。记者看到，不少购房者都在现场参与新房认购。

多个城市的第四代住宅、低密洋房等产品的成交表现也明显优于普通楼盘。克而瑞的统计显示，截至5月25日，苏州成交金额前十的楼盘中，有6个项目属于前述类型。而在杭州，房企推盘积极性提升，核心区凭借优质配套及产品力吸引高净值客群，市场热度较高。

另一边，“新规”产品去化相对较好，“旧规”产品去化相对困难。

记者在深圳市罗湖区、福田区采访时发现，不少城市更新项目的新房容积率超过了8，超过45层甚至50层的“摩天住宅楼”越来越多且得房率较低，这些“摩天住宅楼”的去化速度相对较慢，许多项目的开盘时间已经超过一年仍未清盘。有购房者对记者表示，在价格没有明显优势之下，自己不太会考虑这些“摩天住宅楼”。

在业内人士看来，当下“新规”产品抢滩集中亮相，与每年的年中业绩冲刺不无关系。值得注意的是，6月正值房企年中冲刺节点。

深圳一家大型民营房企的营销部负责人表示，结合最新的楼市政策，公司将在近期加大推盘及促销力度，希望能加快回款。与此同时，越来越多的城市推出低容积率的优质住宅用地，房企也有机会做出更出彩的产品，吸引更多客户，从而实现溢价，“好房子”才好卖。

5月以来，楼市政策层面的支持力度仍在继续，其中最受关注的当属降息。此外，部分二线城市在5月末继续推出一揽子措施，全方位提振楼市。

例如，湖南省多部门印发《湖南省促进房地产市场平稳健康发展若干措施》的通知，推出加大契税等政策支持力度、积极推进“以旧换新”等措施。重庆市多部门发布《关于更好满足住房消费需求巩固房地产市场稳定态势的通知》，推出支持换购住房需求、加大商业性个人住房贷款支持力度等多项措施。

中指研究院企业研究总监刘水预计，6月楼市政策环境将保持宽松态势，加之年中销售高峰期的到来，房企的推盘节奏和促销力度可能会增加，核心城市有望持续修复，但城市之间、新旧项目之间的分化行情仍将持续。

广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉表示，进入6月，满足改善需求的项目供应继续增加，而且房企追求半年度业绩，也愿意推送高品质房源并可能会增加一些促销的手段。由此，6月一二线城市新房价格将继续维持在高位。成交热点集中在区位好、品质高、性价比突出的区域。

多位购房者也对记者表示，期待更多降低购房压力的新政策。此外，购房者也期待“因城施策”调减限制性措施，一线城市的限购等政策仍有进一步优化空间。



地产观潮

力撑价值 港股龙头公司带头回购

证券时报记者 胡华雄

今年4月份以来，港股市场逐渐形成新一轮上市公司回购“小高潮”，这种热度一直延续至今。

在这轮回购热潮中，不少港股上市公司在时隔较长时间后重启回购，还有一些港股上市公司则明显加大了回购力度，相关现象引起市场关注。

港股市场形成 新一轮回购“小高潮”

近段时间以来，港股市场上市公司回购明显回温，并形成一波回购“小高潮”。

Wind数据显示，今年4月，港股市场回购家数达127家，创出2024年四季度以来的新高，当月合计回购金额达130亿港元；今年5月，港股市场回购家数略有减少，为91家，但合计回购金额达170亿港元，明显超过4月份水平，并创出今年2月以来的新高；进入6月份以来，港

股市场的这种回购热度进一步得到延续，短短几个交易日，已有超过50家公司回购股份。

值得注意的是，今年5月，单家公司平均回购金额达1.87亿港元，亦创出今年2月以来的新高。

龙头公司重启回购 或加码回购

在港股市场回购重新回温之际，不少公司重启回购，其中一些龙头公司起到了带头引领的作用。

比如，作为港股市场龙头企业和大型平台企业，腾讯控股在暂停回购动作一个多月后，于今年5月19日重启回购，且回购动作连续，近期单日回购金额连续维持在5亿港元左右。

另一家大型上市平台企业美团则是暂停回购8个月，于今年5月27日重启回购动作，当天回购301.87万股，耗资3.92亿港元。在此之前，美团的回购行为还要追溯到2024年9月26日。

等新兴领域岗位，含“新”量十足。

央国企在人工智能以及高端人才等方面加大了招聘力度。以中国建材集团为例，所属企业发布的招聘岗位包括数据技术架构师、AI技术架构师、数据治理顾问等。中国绿发发布的智能化类岗位专业要求覆盖人工智能、智能科学与技术、数据科学与大数据技术等。中智集团所属中智科技招聘财务运营部会计岗的能力素质要求中提出，熟练掌握Python、AI工具等的应聘者优先。

公开信息显示，随着国务院国资委持续深化中央企业“AI+”专项行动，中央企业在应用、算力、数据、模型等人工智能产业重点领域，更加突出应用领航，更加突出数据赋能，更加突出智算筑基，深化与

各方协同合作，取得积极成效。

在地方，央国企吸纳人才的一系列活动也陆续展开。5月30日举行的广西国有企业2025年高校毕业生夏季招聘会上，60余家驻桂央企、区市直国企及区外企业分支机构参加现场招聘，提供岗位2000余个。企业提供的岗位涵盖人工智能、新能源等新兴产业以及港口水运、科研管理等传统优势产业，设置工程技术、设备运维、农林牧渔技术等重点行业岗位集群，岗位分布产业结构均衡、专业覆盖全面，从大专到博士学位均有适配岗位。

辽宁省委正在推动筹建先进装备制造、要素服务等公司，开展战略性新兴产业“育苗壮干”培育行动，创造一批高质量就业岗位，打造地方国有经济增长新引擎。

央国企“夏招”开启 人工智能岗位招聘力度加大

证券时报记者 江卿

5月底以来，央国企夏季招聘(下称“夏招”)陆续开始。证券时报记者在国聘网“国资央企促就业夏季招聘活动”的专题页看到，截至6月4日发稿时，已有超过40家中央企业集团和全国31个省份的省属国企在专题页发布了夏季招聘的相关信息。记者从某央企人事部门工作人员处了解到，近期集团在“夏招”“秋招”等节点加大对高校毕业生的招聘力度，近两年，每年的招聘人数都会比上年增加10%左右。

企业发布的“夏招”信息，既有针对高层次人才的社会招聘，也有针对应届毕业生的校园招聘，不少企业提供的岗位涵盖人工智能(AI)技术架构师、数据治理顾问