

内地企业赴港上市深耕提质 硬核实力筑牢融资根基

证券时报记者 程丹

一边是内地企业赴港上市热潮持续升温,一边是“港股IPO设300亿市值门槛”的传闻扰动市场,港股IPO成了近期的热点话题。此消息虽被证明不实,但这则传闻让市场对港股IPO的态度添了几分观望情绪,这背后,是市场对部分企业上市质量、个别企业募资承压的思索与考量。

一位券商投行人士指出,300亿市值门槛对于当前的港股IPO而言并不现实,自前赴港上市持续升温以来,确实有一些资质一般、非热门赛道的企业发行成功,但募资难度不小;同时,申报热潮下,保荐业务负荷攀升的同时,申报质量有所下降,监管已关注,引发了市场的猜测。无论政策是否变化,企业都要修炼内功,合规且优质的企业是任何市场都欢迎的对象。

传闻下各方更加审慎

传闻如一颗石子投入赴港上市这片湖面,漾开满池波澜,扰了拟上市企业、投行机构与资本市场的万千心湖。

“虽然已被证伪,但不得不思考的是,当前在赴港上市热潮中确实存在一些客观情况,一是随着上市企业增多,一些非热门赛道的企业,尤其还未在A股上市的公司,募资难度正在加大;二是新上市申请激增的情况下,许多市场参与者,尤其是保荐人,承担了异常繁重的工作量,提交给监管机构的部分文件质量欠佳,申报质量有所下滑。”上述投行人士表示,这些客观情况导致各种传闻频出,也让忙碌的赴港上市各方更加审慎。

自A股实行逆周期调节,放慢IPO节奏后,不少内地企业纷纷赴港IPO。Wind数据显示,2025年,共有119家公司在港交所上市,较2024年增长68%,募资额超过2858亿港元,其中不少企业选择将香港作为首次上市地。

一位负责港股业务的券商人士指出,港股IPO高度市场化,过聆讯容易,募足资金较难,IPO的审核侧重合规与信息披

露,发行端则由资金与估值定价主导,所以在赴港上市的浪潮中,会有一些资质平平的企业掺杂其中,而资金却更青睐头部优质项目,如科创、医药等,这就让质量一般、中小体量、非热门赛道的企业募资压力较大。

特别是2025年11月以来,港股的破发率有所回升,打新赚钱效应减弱,投资者愈发挑剔,对估值泡沫、资质平庸的企业谨慎,甚至出现撤单、缩量发行的情况。

即便如此,300亿市值门槛的传闻也显得不切合实际。上述负责港股业务的券商人士表示,目前在排的IPO项目中,市值不足300亿的公司占比不小,一旦设置市值门槛,将直接切断大量中小企业、专精特新及未盈利硬科技企业的跨境融资通道,与港股支持多元企业融资、打造创新资本平台的定位相悖。

上述投行人士指出,当前,已有个别的港股排队IPO企业主动修改申报材料,以审慎态度提升申报质量,这是企业适应港股市场化机制、保障上市成功的必要举措。

港交所CEO陈翊庭近日在达沃斯世界经济论坛上重申,IPO的质量绝对不能妥协,这是维护市场信任的基础,近期就部分质量欠佳的企业IPO申请发出的警示,是在提醒各方,速度必须与质量并行。

合规和质量是王道

传闻风波难抵A股优质企业赴港上市的步伐。截至1月29日,今年已有15家A股公司发布筹划H股上市公告,排队赴港IPO的A股公司已超100家。在全球化战略驱动和融资渠道多元化需求下,优质A股公司正加速构建“A+H”资本平台,这一趋势在2026年开年得以延续。

“无论赴港上市政策后续是否调整,合规、信息披露质量高、核心业务强的优质企业都会受到市场的青睐。”一位负责港股业务的券商人士指出,1月多只标杆性企业在港股挂牌上市,如智谱AI、Mini-Max等,成为全球首批以通用大模型为核心业务的上市公司,进一步强化了香港市场在科技领域的融资地位。



图虫创意/供图

从资金倾向性来看,当前在港股市场最受欢迎的是人工智能、创新药等硬科技企业,被称为“港股GPU第一股”的壁仞科技,上市首日涨幅高达75.8%。还有一类就是新消费,在2025年上市的19家消费企业中,有14家企业公开发售认购超100倍,乐摩科技、蜜雪集团、沪上阿姨、布鲁可等6家企业甚至超2000倍。

另外,“A+H”双重上市的优质龙头企业也是资金关注的对象,它们中的大多数基本面透明、分红稳定、治理规范,拥有较强的品牌影响力、稳定现金流与持续盈利能力,更易在两个市场获得投资者青睐,实现估值提升。

瑞银集团中国区总裁及瑞银证券董事长胡知鸢表示,资金对具有可验证成长性和稀缺性的资产往往给予较高溢价,在港股IPO和再融资项目中,国际长线资金作为基石或者核心机构投资者的参与度明显提高。

港股IPO仍将活跃

机构对2026年港股IPO的数量和融

资额保持乐观态度。德勤预计,2026年港交所将迎来约160只新股,其中7只新股每只至少融资100亿港元,全年累计融资规模预计至少为3000亿港元。

普华永道预计,2026年将约有150家企业在港成功上市,集资总额介乎3200亿港元至3500亿港元。其中,超过50亿港元的企业数量将有10家以上。产业方面,新经济企业,尤其是18C创新企业和18A生物科技企业,将继续成为2026年上市企业中的焦点。

乐观预期的支撑是A股和港股两个市场监管协作的日益深化,备案审批效率明显提升,以及作为连接内地一级市场与国际资本的关键枢纽,港股市场为内地企业提供了双平台融资的良好渠道。此外,企业自身的业务拓展和海外布局诉求,也是赴港上市的重要驱动因素。

值得注意的是,2025年下半年以来,多家港股企业启动“回A”计划,探索“A+H”上市新路径。越疆、光大环境、映恩生物-B等港股上市公司陆续启动A股上市进程,百奥赛图已成功登陆科创板,双向流动渐成常态。

工信部:坚决破除光伏行业“内卷式”竞争

证券时报记者 韩忠楠

1月29日,工业和信息化部发布消息,工信部部长李乐成于1月28日主持召开光伏行业企业家座谈会,听取重点企业及光伏行业协会对“反内卷”工作的意见建议,研究部署推进光伏行业治理工作。

会议强调,当前形势下,“反内卷”是光伏行业规范治理的主要矛盾,各部门要加强协同、同向发力,综合运用产能调控、标准引领、质量监督、价格执法、防范垄断风险、知识产权保护、促进技术进步等手

段,以市场化、法治化手段共同推动光伏行业回归良性竞争、理性发展的轨道。同时,光伏行业协会要积极履行职能,依法依规推进行业自律,创新方式方法,坚决破除行业“内卷式”竞争。

得益于“反内卷”工作持续推进,目前,光伏行业正迎来拐点。中国光伏行业协会公布的最新数据显示,截至2025年11月,多晶硅、硅片、电池片、组件均价分别较2025年初上涨38.9%、2.2%、0.4%、2.3%。

近期,针对光伏行业自律中存在的反

垄断合规风险,有关部门约谈了部分光伏行业龙头企业及行业协会,要求被约谈企业不得约定产能、产能利用率、产销量及销售价格;不得通过出资比例,以任何形式进行市场划分、产量分配、利润分配。

此前,工信部电子信息司司长杨旭东在2025光伏行业年度大会上特别强调,2026光伏行业治理将进入攻坚期。工信部电子信息司将进一步加强对产能调控,深入推进构建全国统一大市场的要求,强化光伏制造项目的管理,以市场化法治化的手段,推动落后产能的有序退出,加快

实现产能的动态平衡。同时,相关部门将健全价格监测机制,严厉打击价格违法、虚假营销等各种违法违规行为,遏制低价无序竞争,重点关注价格异常企业,加强产品质量监督和抽查。

中国电子信息产业发展研究院电子信息研究所工程师李想向记者表示,建议相关部门加强事中事后监管与跨区域协调,建立全国重点产品产能监测预警机制,及时发布产能过剩预警信息,推动建立跨区域的产业联盟或合作机制,实现资源共享、优势互补。

北京二手房挂牌量明显回落 春节后市场有望温和复苏

证券时报记者 张达

证券时报记者多方采访了解到,随着去年底出台的北京楼市新政显效,二手房成交量有所上涨,二手房挂牌量也明显回落。业内人士认为,近期北京二手房挂牌量有所回落,一定程度表明业主预期出现积极变化,市场筑底信号初显。预计春节后北京二手房市场或出现温和复苏态势。

“最近二手房成交量多了,导致挂牌量下降了。”某头部中介北京通州区门店的工作人员告诉记者,价格低点的房子都卖出去了,现在成交价不会像之前那样一套比一套低,议价变得困难了。有部分业主觉得现在价格低于心理价位太多,选择主动下架房源,还有部分业主选择把房子出租。

北京东城区、丰台区、海淀区等多家中介门店的工作人员均对记者表达了类似的观点。

中原地产首席分析师张大伟对记者表示,最近两个月,北京二手房挂牌量确

实回落。据中原地产研究院统计,截至2026年1月28日,北京整个市场二手房挂牌量约为14万套,较2025年12月的14.6万套减少了6000多套,距离2025年8月份的15.5万套减少了1.5万套,相较2024年4月份的挂牌最高点是减少超过2万套。

中指研究院根据头部中介数据统计,北京楼市新政后(2025年12月25日至2026年1月26日),二手房日均新增挂牌442套,较新政前3个月(2025年10月1日至12月24日)日均下降17.7%;同时,存量挂牌套数也呈现持续下降趋势,截至1月26日,头部中介挂牌量为12.56万套,较2025年年末下降4.7%,已回落至近2年较低水平。

对于最近北京二手房挂牌量明显回落的原因,张大伟认为,主要由政策托底、成交回暖、业主心态转变与结构性分化共同驱动。去年底出台的北京楼市新政重塑了市场预期,限购松绑、信贷与税费优化,推动了市场成交量的高位运行,消化了不少优质房源。同时,业主心态从“降

价抛售”转向“分化”,部分非热点区域二手房价格变化较大,业主取消了挂牌。另外,中介压价行为缓解,前期市场部分中介压价严重,最近“一口价”房源推广降温,业主降价博弈减少。此外,新盘最近供应减少,也增加了二手房的吸引力。

“近期北京二手住宅挂牌量有所回落,短期内供应压力有所减缓,一定程度表明业主预期出现积极变化,市场筑底信号初显。”中指研究院指数研究部总经理曹晶晶说。

2025年12月24日,北京出台楼市新政,主要内容包括降低非京籍家庭购房社保/个税年限、支持多孩家庭多购一套房、不再区分首套二套房贷款利率、降低公积金贷款首付比例等。从新政实施一个月以来的情况看,市场表现较为积极,二手房市场交易量显著提升。

北京链家研究院的数据显示,政策调整后1个月,北京链家二手房交易量较政策出台前1个月增长33%;同期市场活跃度显著提升,新增客源量、带看量分别增长14%、18%。

中指研究院的数据也显示,去年12月北京二手房市场在政策刺激下出现明显翘尾,12月成交量为2025年全年第二高,最后一周单周成交量超4000套。2026年1月以来,二手房市场仍保持一定活跃度,近两周成交量环比连续增长,成交套数超过2025年周均水平。

对于当前的市场形势,曹晶晶指出,北京楼市新政有效激活了刚需与改善型置换需求,带动市场活跃度提升,买卖双方预期也在逐步修复,但整体市场修复情绪相对温和。当前北京房地产政策仍有优化空间,本地购买力与多样化需求为市场提供了修复基础,但整体企稳仍是一个渐进过程,其持续性依赖于市场预期的实质性改善。

展望后市,北京链家研究院认为,春节后北京二手房市场可能会出现温和复苏态势。一方面是因为政策作用相对缓解,另一方面是受春节影响,本年度春节相对较晚,因此本年度交易有所前置,而热点城市节后市场通常需要两三周逐步启动。

我国将布局更多“太空+”未来产业

记者从29日在沪召开的商业航天器及应用产业链共链行动大会获悉,我国将布局更多“太空+”未来产业。

据介绍,中国航天科技集团作为我国商业航天器及应用产业链“链长”单位,将在“十五五”期间围绕发展商业航天国家战略部署,发挥中央企业战略引领、生态构建等职能,带动产业链上中下游企业共谋发展、共建新能力、共筑新生态,实施五大工程。其中,包括实施未来产业发展培育工程,谋划推动太空数智基础设施、太空资源开发、太空交通管理、太空旅游等新领域发展。

在太空数智基础设施方面,将建设吉瓦级太空数智基础设施,创建云、边、端一体的新型太空体系架构,实现算力、存力、运力等深度融合,赋能“天数天算”“地数天算”“天地同算”。

在太空资源开发方面,将开展“天工开物”重大专项论证,建设太空资源开发综合实验和地面支持系统,重点突破小天体资源勘查、智能自主开采、低成本转移运输、在轨处理等关键技术。

在太空交通管理方面,将开展太空碎片监测、预警、清除等关键技术攻关,为我国在太空交通管理国际规则制定中赢得主动奠定坚实基础,为空间基础设施安全运行提供保障。

在太空旅游方面,将加快迭代形成亚轨道和轨道太空旅游飞行器产品,完成相关无人或有人飞行验证,建立完善的太空旅游运营体系,实现亚轨道太空旅游航班化运营,逐步发展轨道太空旅游。

(据新华社电)

超3.6亿元补贴 文旅部启动春节消费月系列活动

证券时报记者 唐颖

1月29日,文化和旅游部在福建省泉州市举办2026年全国春节文化和旅游消费月主场活动,正式启动消费月系列活动,组织各地围绕春节假期开展文旅消费惠民活动,更好满足人民群众“欢欢喜喜过大年”美好生活需要。主场活动上,文化和旅游部会同相关部门推出一系列春节主题特色活动、优质产品和惠民举措。

作为活动举办地,福建省将举办“清新福建 闽式生活”文旅消费主题年活动,包括4300多场文旅消费活动、560多项优惠措施,推出“十大年味场景”、100条新春旅游线路、100个“闽式生活”文旅消费新场景等。

据悉,消费月将从1月底持续至3月初,其间各地将围绕年俗、演出、展览、冰雪游、避寒游、亲子游等热点,推出丰富多彩的应季文旅产品和活动,举办约3万场次文旅消费活动,发放超3.6亿元消费券等消费补贴,推出门票减免、票根联动优惠、跨区域文旅优惠等举措,加大直达居民游客的普惠政策力度,为人民群众欢度新春提供更多文旅选择。

“十四五”时期 我国召回汽车3800多万辆

记者29日从市场监管总局获悉,“十四五”时期,我国进一步完善缺陷产品召回制度,5年来共召回汽车1074次、3803.52万辆,消费品4190次、4040.19万件。

据介绍,市场监管部门持续强化质量安全监管,民生安全防线进一步筑牢。对14类27种工业产品实施生产许可证管理,将移动电源、电动自行车头盔等15种高风险产品纳入强制性认证管理,对充电宝等3类11种高风险产品实施“CCC认证标志”试点改革,推进充电宝等10种重点网售产品赋码核验试点。开展备案认证规则专项治理,清退低质认证规则近2万项。

(据新华社电)

<<上接A1版

国办:聚焦九大领域 加快培育服务消费新动能

旅居作为文旅发展的新热点,《方案》相对系统地作了部署,推动充分释放其潜能。《方案》明确,要培育一批旅居目的地城市(区域)。鼓励有条件的地方发挥相关财政资金、产业基金引导作用,完善旅居目的地基础设施,推动存量设施提升改造。依法盘活用好农村闲置土地和房屋。鼓励地方结合消化存量房地产等政策落实,支持旅居项目用地和服务设施建设等。

《方案》对于此前已有较多提及的汽车后市场服务、入境消费也有较为系统的安排。其中,入境消费方面,明确将研究稳妥扩大单方面免签、过境免签、区域性免签政策适用范围,培育高质量国际赛事、演出、医疗、教育、旅居、康养品牌等。

对于当前颇受关注或较为前沿的演出、体育赛事、情绪式服务等,《方案》明确其规范发展的措施。例如,对于情绪式、体验式服务,明确要对新业态实施包容审慎监管,逐步完善相关监管要求。

《方案》还强调要从健全标准体系、加强信用建设和强化财政金融支持3个方面提供支持保障。财政金融方面,引导金融机构加大对服务消费新增增长点领域经营主体的信贷投放力度,合理确定贷款利率水平,创新开发特色金融产品和服务。支持符合条件的文化、旅游、教育、体育、家政等服务消费领域企业发行债券,支持符合条件的消费基础设施项目发行基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)。加大消费信贷支持力度,引导金融机构与商家合作开发适合服务消费特点的产品和服务。