

双第一！深圳IPO领跑全国的背后逻辑



证券时报记者 吴少龙

8月4日，深交所上市大厅的钟声响起，来自深圳的本土企业——嘉立创正式登陆深市主板。这家从华强北“一米柜台”起步的企业，从印制电路板（PCB）打样和小批量订单做起，历经近二十年，逐渐成长为覆盖全链路的一站式硬件创新服务平台。

嘉立创敲钟只是今年深圳企业登陆资本市场繁忙图景中的一个剪影。Wind数据显示，截至8月18日，深圳今年新增境内外上市公司28家，首发募资总额达962.11亿元，双双位居全国城市第一。深企密集上市背后，一条清晰的产业逻辑线逐渐浮现——赴港上市打开国际融资通道，以优质项目对接资本活水，用硬科技底色托起创新底气，三重力量交织，共同铸就了深圳领跑的实力与成色。

连接全球投资者 港股上市占七成

香港资本市场成为今年深圳企业的主要上市地。年内28家新上市公司中，19家登陆港股，数量占比接近七成，合计募资约526.68亿元，约占募资总额的54.7%。长长的上市名单星光熠熠：立讯精密、东鹏饮料、国民技术、大族数控等行业龙头相继赴港，演绎了一场深圳制造企业的集体“南下”。

对不少深圳A股企业而言，赴港上市

不仅仅是多了一条资本通道。以立讯精密为例，这家年营收迈过数千亿元门槛的精密制造龙头，在深耕A股多年之后叩响港交所大门，意在搭建一座连接全球投资者的资本桥梁，为其海外业务拓展和国际战略注入新动能。

龙头领衔之下，一批硬科技新锐也纷纷踏上港股之路。手术机器人厂商精锋医疗、第三代半导体企业基本半导体、显示驱动芯片公司云英谷科技、电子制造服务商乐动机器人等接连登陆港股。

从上市节奏看，深圳企业赴港呈现“连发”态势，几乎每月都有多家具有代表性的公司落地港交所。透过这些企业的招股书与上市锣声，世界得以看清这座城市企业真实的创新活力与全球化雄心。

综合开发研究院（中国·深圳）金融发展与国资国企研究所执行所长余凌曲对证券时报记者表示，A股与港股双轮驱动模式，可以帮助深圳硬科技企业同步扎根国内布局全球，提升企业全球竞争力，同时大量跨境上市企业还带动海外技术、产业资源回流深圳，为国际化创新城市建设筑牢产融根基。另外，双市场联动倒逼深圳对标香港及国际标准，不断优化国际化营商环境，从而推进更高水平创新创造。

“深圳依托前海、河套合作区实现深港规则衔接和金融领域制度型开放，人才、技术、资本跨境流动更加便利，企业可以便捷对接全球投资者，实现深圳成果转化及产业化、深港两地资本共同赋能的协同效应。”余凌曲说。

中期分红阵营持续扩容 千亿元现金红包回馈投资者

证券时报记者 程丹

随着半年报披露步入高峰期，A股上市公司中期分红预案密集出炉。截至目前，已有上百家公司发布2026年半年度利润分配方案，合计分红金额达1018亿元，高于去年同期水平。

越来越多上市公司加入中期分红行列，分红规模同步走高。南开大学金融学教授田利辉认为，中期分红走向常态化，将为投资者带来持股体验与估值逻辑的双重变化。推行多次分红机制，是上市公司用实际行动彰显对自身现金流稳健性的充足信心，有助于引导市场调整价值评判标尺，逐步摆脱单纯追逐净利润指标的惯性，更加聚焦企业真实分红能力与现金回报水平。

多家企业首次推出中期分红

海康威视发布的中期分红公告显示，公司向全体股东每10股派发现金红利5.50元（含税），合计派发现金红利50.41亿元，较2025年中期36.66亿元的分红规模提升约37%。加上今年5月已完成的分红，2025年度分红68.74亿元，公司年内现金分红预计达到119.15亿元。

高分红的背后，是海康威视强劲的业绩支撑。公司半年报显示，上半年实现营业收入468.23亿元，同比增长11.97%；归母净利润78.96亿元，同比增长39.57%。两项数值均为上市以来同期最高。海康威视表示，本次分红旨在切实回报广大投资者，与全体股东共享公司经营成果，持续提升公司投资价值，增

■上市公司制定分红政策时，应当综合行业属性、发展阶段、盈利水平、偿债能力等多重因素，设计合理、稳定、可持续的分红方案。步入成熟期的企业可适度提高分红力度；处于成长期的科技企业可合理把控分红比例，预留资金用于技术研发、产能扩张等核心业务。

强投资者获得感，提振市场对公司未来发展的信心。

这是近期上市公司密集中期分红的缩影。截至目前，已有上百家公司披露中期分红预案，行业龙头领衔派发大额现金红包。中国移动以544.26亿元的分红总额位居榜首，拟每股派息2.51元，分红金额占上半年归母净利润比例高达68.95%；宁德时代紧随其后，拟分红64.88亿元，约为上半年归母净利润的15%；海康威视位列第三。此外，宝丰能源、东鹏饮料等公司拟分红金额均超过20亿元。

分行业来看，除通信、能源等传统行业外，游戏、医药等成长领域企业也加入高比例分红行列，不少公司首次启动中

期分红。其中，恒逸石化首次中期分红总额约30.4亿元，占上半年归母净利润比例超50%。

方正证券首席经济学家燕翔指出，随着资本市场投融资改革的不断推进，上市公司整体盈利能力和分红意愿持续提升，也让投资者获得感持续增强，这有助于夯实市场运行基础，提升内在稳定性。

构建长效回报机制

在披露中期分红方案的同时，部分上市公司同步发布未来三年股东分红规划，构建长效投资者回报机制。

如硕贝德发布的未来三年股东分红回报规划的公告明确，公司利润分配将重视股东回报与公司可持续发展，优先采用现金分红方式，每年现金分红不低于当年可分配利润的20%，并根据公司发展阶段确定差异化现金分红比例。德福科技同样公告，重视对投资者的合理回报，优先实施现金分红，每年现金分红不低于当年可分配利润的10%，近三年累计现金分红不低于年均可分配利润的30%。

多家推出分红规划的上市公司表示，拟定的利润分配预案符合相关监管规则及公司章程要求，方案结合自身经营实际，匹配经营现状与长远发展，契合既定分红政策与股东回报规划，充分兼顾广大投资者合理回报，推动全体股东共享企业发展成果。

田利辉表示，上市公司制定分红政策时，应当综合行业属性、发展阶段、盈利水

服务。

值得注意的是，深圳企业活跃于多层次资本市场的每一个角落——深市主板迎来大盘蓝筹，科创板迎来半导体先锋，创业板迎来新兴成长力量，北交所也迎来专精特新企业。无论是千亿级产业巨擘，还是数十亿级细分龙头，都能在深圳找到与之发展阶段相匹配的资本舞台，这正是这座城市资本市场服务能力成熟的最佳注脚。

余凌曲表示，深圳拥有国内最活跃的创投集群，海量的创投机构熟悉港股规则。此外，合格境外有限合伙人（QFLP）、深港私募通等工具常态化落地，红筹搭建、双重上市、H股回A路径成熟，给企业提供多元资本方案。

硬科技为本 构筑产业护城河

数据之下，真正让深圳在一众城市中脱颖而出的，是其鲜明的产业底色。

梳理28家新上市企业的行业图谱，信息技术类公司超半数，半导体、电子元件、通信设备等硬科技赛道占据近乎半壁江山，医疗保健、工业、材料等领域亦多点开花。

透过一家家企业的招股书，可以清晰触摸到一座城市在产业链深处的技术积淀——华润新能源的清洁电力、惠科的显示面板、嘉立创的电子供应链、立讯精密的精密制造……它们共同构成深圳的特色产业体系。

深圳市金融稳定发展研究院轮值院长黄晓宁表示，纵观深圳资本市场发展脉络，上市主体数量与质量双领跑，绝非偶然。其内核是一套可持续发展逻辑：系统化产业规划持续培育、科技金融全周期精准灌溉、资本市场提升价值能级、深港融合促进企业全球化发展。四者的有机联动，是新质生产力与资本市场双向赋能的城市发展范本。

余凌曲表示，深圳能够源源不断培育并输出大批优质上市企业，本质是当地高效的创新成果转化机制在资本市场层面的集中体现。深圳打通科研成果产业化全链条，科研载体、产业空间与产业链供应链深度协同，可快速将技术原型迭代为市场化产品，完成从实验室研发到产业规模化落地的跨越，这与资本市场服务科技创新的定位高度契合、双向赋能。

现如今，这座创新之城正以资本市场为支点，释放硬科技企业发展的巨大潜能。产融互促、科创争先，在这座先行示范城市的上市版图上，属于深圳的创新故事，正在书写新的篇章。

汇率利率双催化 人民币债券国际化进程提速

证券时报记者 孙璐璐

■今年以来，人民币债券国际化进程提速，熊猫债、点心债发行规模同比大幅增长，且呈现外资发行人占比提升、单笔发行规模大、发行期限长等明显变化。

近期，人民币对美元汇率持续走高，一度升破6.74，创近三年半新高。与此同时，国家电网近日发行149亿元离岸人民币债券，为央企有史以来单笔最大发行规模，并受到全球投资者踊跃认购，债券发行峰值订单规模的认购倍数超13倍，创下离岸人民币债券市场历史最高纪录。

今年以来，人民币债券国际化进程提速，熊猫债、点心债发行规模同比大幅增长，且呈现外资发行人占比提升、单笔发行规模大、发行期限长等明显变化。

人民币债券国际化出现可喜变化的背后，离不开人民币低息环境和汇率走强的双重加持，二者分别从供需两端形成合力。从供给端看，当前及未来一段时间内，人民币融资处于低利率环境，债券发行人选择人民币融资可节省可观的财务成本，并且发行人有更高的意愿发行长久期债券。

从需求端看，若仅看票面利率，2%的人民币债券与5%的美元债券相比，后者收益更高，但若将币种本身的价值变动考虑在内，实际收益则可能是另一番景象。去年以来，人民币汇率逐步走强，加之当前结售汇顺差规模维持高位，市场预期中长期内人民币汇率有望保持稳定偏强格局。人民币汇率在强周期内，会增加外资投资人民币资产的意愿，因此可以看到，今年以来点心债市场虽然不乏几十亿甚至上百亿的发行“大单”，但依然能获得全球投资者的超额认购，投资热情高涨的背后，是对投资收益预期投下的认可票。

不过，汇率利率的变化，只是人民币债券国际化的催化剂。越来越多的发行人、投资者参与人民币债券市场，底层逻辑依然是国际货币体系在向多极化方向演变的大势下，人民币国际化需求向更广泛领域的延伸。特别是随着中国经济更广泛地融入世界经济、中国企业更深度地扎根海外市场，离岸人民币规模不断壮大，人民币的使用场景会从初期的贸易结算逐步催生出资融资等需求。以点心债市场为例，正从早期小众市场向具备规模化效应的成熟债券市场加速迈进，Wind统计显示，今年以来，点心债发行量接近1.18万亿元，同比增超50%，外资金融机构、外国政府、产业龙头纷纷参与，成为大额发行主力。

当前，在全球利率和通胀波动加剧的背景下，人民币债券凭借其较低波动性的特征，加上较低的融资成本，呈现出独特的发展优势，人民币债券国际化正迎来提速窗口期，政策层面可抓住有利时机，进一步深化投融资便利措施，丰富全球投资者配置渠道，形成可持续的人民币使用生态。

港交所科技100指数将优化 扩大对新兴科技趋势的覆盖

证券时报记者 吴昊

8月18日，香港交易所宣布将优化香港交易所科技100指数（港交所科技100）的编制方案，让该指数更全面捕捉区内科技行业发展动态，并满足投资者不断变化的需求。

据介绍，港交所科技100的编制方案将优化合格科技企业及成份股选取准则，令指数更多元化并具代表性。科技主题相关领域的定义将会更新，扩大指数对新兴科技趋势的覆盖，当中包括人工智能（AI）产业链的相关机遇。

香港交易所市场主管余学勤表示：“当前，人工智能及相关产业链等领域的持续创新，推动区内科技产业快速发展。本次调整指数编制方案，将提升港交所科技100的代表性并更贴近市场需求。随着这一指数逐渐受到资产管理公司及发行人的关注，相关优化亦有助进一步推动市场开发新的投资产品，满足投资者不断变化的需求。香港交易所将致力扩展指数业务，并与业界携手发展创新指数及投资产品，丰富投资者选择，吸引更多市场参与者，为香港的多元资产生态圈增添活力。”

此外，指数成份股候选资格也将相应调整，以提升指数的科技相关性；同时亦会修订上市时间要求，使合格的H股公司可被适时纳入。港交所科技100将调整成份股的权重计算，包括降低单一成份股权重上限，并新增行业权重上限，令指数组合更均衡及更具代表性。

具体来看，相关主要优化内容包括：在证券候选资格方面，将优化人工智能及信息科技的科技主题定义，优化互联网公司的收入分布要求，以及优化H股公司的上市时间要求；在季度指数调整方面，将新增季度指数调整以纳入符合成份股资格要求的证券。而在权重计算及调整周期方面，每只成份股的权重上限下调至8%，同时新增25%的行业权重上限。

港交所科技100是去年12月推出的宽基科技指数，涵盖多个创新科技主题，可供开发与指数挂钩的投资产品。优化后的指数编制方案及相关的成份股调整将于2026年9月11日收市后实施，并于2026年9月14日生效。



证券时报
ID:wwwstcncom