

3.6萬元高仿IPO“一條龍” 偽交易所暗流再襲香港

證券時報記者 吳曉

2025年以來,香港地區IPO市場火爆,募資規模登上全球榜首,港交所交易大堂更是“鑼聲不斷”。在這一背景下,去香港“偽交易所”掛牌的生意再度火熱,一些企業借機攀上這一風潮,參與所謂的“掛牌”“敲鑼”。

值得注意的是,這些“偽交易所”高度復刻、“碰瓷”正規交易所,網站設計精美、營造真實可靠的假象,對普通投資者而言有著極高的迷惑性。同時,這些在“偽交易所”“掛牌”的企業,在“掛牌”後往往借機推銷自身股權或所謂“原始股”,暗藏諸多投資風險。

3.6萬元能高仿IPO“一條龍”

3月中旬,證券時報記者聯繫了一位能介紹在香港“掛牌”的中介,他表示只需要繳納3.6萬元就能讓企業在香港“掛牌”“敲鑼”,還能提供股權代碼、網站公示等一條龍的“掛牌”服務。“我們3月28日在深圳就有一場掛牌、敲鑼儀式,你可以報6到8人的參與名單給我,我們給你辦桌餐,還能給你現場拍視頻、做採訪、剪輯一個精美的宣傳片。”該中介宣稱。

據了解,該中介介紹的是一家所謂“香港股權交易展示中心”的網站掛牌服務。證券時報記者在該網站看到,2026年以來已有7家企業在該中心“掛牌”,而在2025年則有超130家企業“掛牌”。

該網站自稱是經香港特區政府依法審批設立,主要面向中國香港和內地中小企業(非上市企業)提供專業的國際化資本服務,包括掛牌、財務顧問、上市諮詢等服務。平台旨在根據香港及標的所在地法律法規,通過為非上市中小企業提供品牌宣傳、合規培訓、掛牌展示等服務,幫助中小企業提高競爭力 and 優化產業結構,加快培育中小企業成長壯大,並最終進入全球適宜其發展新階段的資本市場。

一些中介在介紹中表示:“通過在香港股權交易展示中心掛牌,企業可以獲得更多的資金支持,為企業的發展注入新的活力。同時,掛牌也有助於提升企業的品牌知名度和市場競爭力,吸引更多的投資者和合作夥伴關注。它為眾多企業提供了一個展示自身實力、拓寬融資

渠道、提升品牌影響力的廣闊平台。”

在“香港股權交易展示中心”掛牌的所謂審核流程堪稱兒戲,只需要填寫一份簡單的掛牌申請書,以及公司信息和法人信息,再簽署一份承諾書即可。相關中介稱,填寫上述信息和繳納相關費用後三到五个工作日就能提供股權代碼和網站展示。

而一家曾於2025年在該網站掛牌的企業還發布了敲鑼現場視頻。記者查看視頻發現,其掛牌、敲鑼和致辭環節完全就是復刻正規交易所上市的敲鑼儀式,堪稱“高仿版”:七八名公司相關人員齊聚圍城,圍在一面銅鑼前敲鑼、合影,公司負責人致辭時高興高采烈地稱公司發展進入了一個新階段。

至於在該網站“掛牌”的費用則因人而異,有的中介稱3.6萬元即可,而有的則要4.8萬元。“香港股權交易展示中心”在網站上表示,該中心不直接受理未經推薦機構會員推薦的企業掛牌申請,推薦機構會員諮詢服務的收費標準由其提供的增值服務內容及水平自行制定。

多個李鬼“碰瓷”正規交易所

類似“香港股權交易展示中心”這樣的“李鬼”網站並不少,僅證券時報記者查詢就發現還有“香港全球股權交易中心”“香港科技創新股權轉讓市場”“香港股權交易中心”等。而這些“偽交易所”往往在LOGO、名稱上都“碰瓷”香港交易所或是內地交易所。

比如“香港股權交易中心”就稱自身的掛牌板為“創科板”,直接“碰瓷”上交所的科創板,其英文簡稱為“HKEE”,而港交所的英文簡稱為“HKEX”,二者極易混淆;“香港全球股權交易中心”則在LOGO的配色上完美復刻港交所的“藍紅配色”,其掛牌板則分為“科創板”“創科板”“國際板”。

這些“偽交易所”的所謂“掛牌”還給了一些不法企業非法集資、兜售所謂原始股的機會,暗藏諸多風險,甚至有一些企業公然宣稱“已上市”。

不過,對於證券時報記者詢問中介掛牌“香港股權交易展示中心”是否等於“上市”,該中介直言稱:“這還不算上市,企業肯定得進一步走來,掛牌之後,你可以說離資本市場更進一步了。”

有不少中介在宣傳中都表示聲稱掛牌後企



圖虫創意/供圖

業價值得以“變現”:“中小微企業長期面臨融資難題,銀行貸款要求高、民間借貸成本高,場內資本市場門檻高且費用高。而在掛牌後,企業可以面向廣大投資者進行私募股權融資、私募債券融資等多種融資方式;企業股權可通過合法買賣轉讓,實現部分股權變現。”

事實上,“香港股權交易展示中心”在掛牌前要求企業簽署的承諾書中就明確要求,掛牌企業在宣傳中不得使用“上市”“股票代碼”“股權代碼”等詞匯或表述,或通過“原始股”“股權众筹”等方式進行非法集資、欺詐等違法違規行為。該網站還披露,由於有多名人員投訴,數家公司存在私下融資、非法融資嫌疑,因此被“摘牌”。但這似乎是“香港股權交易展示中心”撇清責任之舉,有不少在此處掛牌的企業正是借此名頭進行非法集資或兜售原始股。而在“香港全球股權交易中心”的網站上,還直接發布了掛牌企業的股權融資需求,各家公司的股權融資金額在一百萬元至數百萬元不等。

警惕“股權”投資風險

值得注意的是,上述“偽交易所”大部分早在數年前就已被香港證監會列入“偽冒監管機構或市場營運機構名單”。

香港證監會稱,設立偽冒規管機構或市場營運機構的網站是常見的行騙手法之一,目的是要欺騙不虞有詐的投資者,令他們誤以為網站登載名單所顯示的金融機構或中介人,是由真實存在的監管機構所規管的,但事實上,這些金融機構從未取得任何真正監管當局的認可。“騙徒或會聲稱透過一些獲認可的市場營運機構(例如股票交易所)進行買賣,以欺騙投資者。這些網站設計精美,且通常載有最新的財經新聞,企圖營造網站是真實可靠的假象,但事實上,以有關名稱運作的金融監管機構或市場營運機構根本不存在。”

對此,浙江百和律師事務所專職律師蔣華勤告訴證券時報記者,內地企業向香港無牌機構繳納費用“掛牌”“上市”進而兜售原始股,從《證券法》視角,該行為肯定構成虛假陳述和非法發行股票。涉案無牌機構、公司及負責人涉嫌非法經營罪、詐騙罪等刑事犯罪。協助“偽交易所”推廣、招攬內地公司掛牌的第三方機構或個人,民事上與“偽交易所”構成共同侵權,承擔連帶賠償責任,刑事上可能構成非法經營罪、詐騙罪的共犯,也可能單獨構成幫信罪。

廣東環宇京茂律師事務所律師徐惠惠則指出,根據《證券法》,無牌機構不具備證券發行與交易資質。無牌機構向境內公眾兜售原始股、

以掛牌為噱頭募資,屬於未經註冊擅自公開發行或變相公開發行證券,屬於非法發行股票的行為。若以非法占有為目的虛構上市、偽造掛牌等,以騙取投資者資金,並挪作他用或揮霍,則構成集資詐騙罪。因此,內地企業的上述行為可能涉嫌非法經營罪或詐騙罪等刑事犯罪。

“海外掛牌畢竟是企業的一張金名片,騙子正是利用企業這種渴求鍍金心理,設局詐騙。防範這種‘海外掛牌’騙局,第一要查資質,內地公司赴港上市需經證監會備案+聯交所批准。第二是警惕‘快速上市、無門檻、高回報、原始股’等話術誘惑。第三要驗文件,企業可以在香港聯交所官網、證監會官網核對其文件真偽。第四是拒絕私下交易,股票交易必須在正規證券賬戶進行。最重要的一點是留證據,要保存各種虛假的宣傳資料、合同以及轉賬記錄、聊天記錄等,有利於日後維權。”蔣華勤說。

徐惠惠提醒,若投資者因虛假上市宣傳作出投資並受損,相應企業應當承擔虛假陳述侵權賠償。投資者可向內地法院起訴,北京金融法院已有判例明確對這類跨境欺詐具有管轄權。“針對此類騙局,投資者切勿輕信‘海外上市’的宣傳,對要求購買原始股的投资機會保持高度警惕,務必守住‘非持牌不投、未註冊不買’的底線。”

騰訊AI業務全面提速 研发投入创历史新高

證券時報記者 吳曉

3月18日,騰訊控股發布的最新財報顯示,2025年騰訊AI節奏全面提速:AI快速融入遊戲、廣告和社交等核心業務;同時,以混元大模型為底座的AI產品線也在迅速鋪開。

財報顯示,騰訊2025全年實現營收7517.7億元,同比增長14%;經營利潤(Non-IFRS)2806.6億元,同比增長18%。外界頗為關注的騰訊雲業務,在2025年實現規模化盈利,企業服務收入在四季度同比增長22%;而騰訊2025年全年的資本開支、研發投入均創历史新高。

對此,騰訊董事會主席兼首席執行官馬化騰表示:“2025年我們保持了健康的增長,得益於AI技術提升了我們的廣告定向能力及玩家在遊戲中的互動,以及云業務收入加速增長並實現了規模化盈利。我們的核心業務富有韌性並產生充足的現金流,為我們加大AI投入提供支撐,包括招募頂尖AI人才及升級AI基礎設施。我們的混元3.0大語言模型智能水平持續提升,元寶、WorkBuddy及QClaw等AI產品產生實際效用,這些令人鼓舞的初期迹象表明AI投入將為我們開拓新的機遇。”

混元3.0計劃於4月開放

外界最為關注的騰訊AI硬實力根基——混元大模型即將迎來重大升級。3月18日財報媒體會上,騰訊宣布混元3.0計劃於4月陸續向外開放,目前已在內測階段。

過去一年,騰訊圍繞AI組織與人才體系密集調整,為混元大模型迭代升級提供支撐:一方面,加大原生AI人才引進,以年輕化力量重構組織;另一方面,升級大模型研發架構,於去年12月新設AI Infra部、AI Data部和數據計算平台部,進一步強化AI研發體系。

受益於此,混元模型能力持續進化。去年12月,混元2.0模型在推理能力與效率方面得到提升。今年1月,混元3D生成能力也取得突出表現。截至目前,混元3D系列模型在開源社區的下载量突破300



時報財經圖庫/供圖

萬,在全球開發者和3D創作者群體中積累了廣泛用戶基礎。

騰訊多款AI產品密集升級,AI能力正快速進入工作、學習、創作與生活等多個場景。從混元模型到AI產品矩陣,騰訊正通過模型與應用兩線並進,加速布局AI原生機遇。這一策略也在近期的AI智能體浪潮中得到體現。

尤其值得關注的是,春節以來,以OpenClaw為代表的AI智能體走紅,“龍蝦”熱潮席卷全網。騰訊整合旗下數十款產品形成生態支撐,推出面向個人、開發者與企業的套餐組合,並火速上線“騰訊版小龍蝦”WorkBuddy、QClaw等產品,用戶可在微信、企業微信、QQ等應用聊天界面直接調度,大幅降低使用門檻。

模型升級與產品落地背後,是騰訊持續對AI加碼投入。2025年全年騰訊資本開支792億元,研發投入857.5億元,均創历史新高。

AI加速嵌入核心業務

在加大AI投入捕捉新機遇的同時,騰

訊也在加速將AI嵌入核心業務,為長青業務注入新的增長韌性。

在遊戲領域,騰訊正沿“AI in Game”和“AI for Game”兩條路徑推進AI應用,《王者榮耀》《和平精英》《三角洲行動》等系列旗艦產品均已展開相關探索。財報指出,AI能力的持續應用,已推動騰訊遊戲在內容製作效率、用戶體驗和營銷效益方面取得明顯提升。

在廣告業務層面,AI已成為推動增長的重要引擎。騰訊廣告也持續基於AI為創意提效,廣告主可一鍵開啟“創意全庫智選”功能,AI能自動篩選優質創意並投放,相比手工挑選提升5倍創意供給。

財報顯示,四季度騰訊營銷服務收入411.2億元,同比增長17%,在保持遠低於同業的廣告加載率的同时,增速持續領跑行業大盤。

在社交領域,騰訊依托微信生態推進AI能力落地,在搜索、推薦等核心場景部署AI技術,並帶動視頻號、小程序、微信小店、小游戏等生態產品活躍度提升。財報顯示,微信及WeChat合月併月活躍用戶數進一步增長至14.18億。

其中,視頻號利用長序列大模型優化推薦,2025年用戶時長同比增長超20%;小程序2025年Q4用戶時長同比增長超20%,AI小程序成長計劃吸引超過1萬名開發者接入;微信小店品牌帶貨高速發展,2025年規模增速達到平台整體增速的4.3倍,帶貨者全域帶貨規模同比增長逾一倍;小游戏生態保持活躍,IAP小游戏月活達到3億,IAA小游戏月活達到4億。

國際遊戲收入突破百億美元

2025年,騰訊國際業務繼續擴展,遊戲、云服務與微信生態三條業務線同步發力,海外收入規模持續擴大,為公司增長打開新的空間。

海外遊戲業務保持強勁增長。四季度國際市場遊戲收入同比增長32%至211億元;2025年全年收入同比增長33%。財報稱,受益於長青遊戲的持續增長及內容驅動遊戲的快速擴張,騰訊國際市場遊戲年收入超過100億美元,創歷史新高;四季度增長主要由Supercell旗下遊戲及《PUBG Mobile》的收入增長,以及《鳴潮》的收入貢獻增加。

騰訊雲海外布局也在加快推進,國際業務收入顯著增長。過去一年,騰訊雲海外開區速度位居國內云廠商前列,今年3月又宣布將在德國法蘭克福新增可用區,進一步強化歐洲基礎設施布局。

隨著基礎設施不斷完善,騰訊雲也將AI、音視頻、超級應用解決方案及刷掌服務平台等產品能力推向全球市場。

在亞太地區,騰訊雲音視頻在當地OTT市場覆蓋率已超過70%。在歐洲市場,騰訊雲為土耳其金融科技公司iyzico搭建高可用雲平台,支撐其虛擬支付業務在歐盟地區擴展,目前已承載超過18.5萬家商戶交易。騰訊混元3D創作引擎也被德國軟件公司Maxon引入其專業三維軟件Cinema 4D,使創作者能夠在數分鐘內生成高質量3D模型。

與此同時,微信生態的跨境能力也在持續增強。2025年全球跨境及境外用戶小程序使用次數突破50億次,小程序服務已覆蓋100個國家和地區;微信跨境支付網絡覆蓋78個國家和地區,支持36種币种。2025年下半年,通過小程序完成的跨境交易金額同比增長超過70%。

多只港股披露財報 龍頭公司大方派息

證券時報記者 胡華雄

近日,港股財報進入密集披露期,多家行業龍頭企業披露2025年度業績,相關企業總體實現穩健增長。

3月18日,港股市場汽車龍頭之一的吉利汽車披露的業績公告顯示,2025年集團總銷量同比增長39%,其中主流新能源品牌吉利銀河增長最為顯著,帶動集團總收入同比上升25%,達到人民幣3452億元,再度創下歷史新高。利潤方面,集團2025年的淨利潤為人民幣166.3億元,同比增長2%。

吉利汽車表示,在主流市場新能源汽車產品銷量占比大幅提升的帶動下,集團受惠於規模效應、新能源構架的成本效益及高端化產品的推出,即使面對行業激烈的價格競爭,毛利仍同比增長25%,毛利率為16.6%,同比微升0.1%。

當天,另一家港股市場汽車龍頭企業奇瑞汽車披露的業績公告顯示,2025年度集團收入由上一年的人民幣2698.97億元增加11.3%,至2025年度的人民幣3002.87億元,年內利潤由上一年的人民幣143.34億元增加至2025年度的人民幣195.07億元。

近年汽車行業新能源化趨勢明顯,行業燃油車銷售整體承压,不過由於市場策略等方面的差異化,並非所有燃油車企業都受到顯著沖擊。奇瑞汽車表示,集團2025年度大部分收入來自燃油車銷售。

其他多個行業龍頭企業也實現穩健增長。全球最大通信基礎設施服務商中國鐵塔3月18日披露的業績公告顯示,公司2025年營業收入保持穩定增長,實現人民幣1004.11億元,同比增長2.7%。盈利方面,2025年中國鐵塔歸屬於公司股東的利潤為人民幣116.30億元,同比增長8.4%。現金流方面,2025年中國鐵塔實現經營活動現金流量淨額人民幣561.16億元,自由現金流達到人民幣266.30億元。

港股快遞龍頭企業中通快遞也發布了2025年全年業績。相關業績公告顯示,2025年中通快遞的收入同比增長10.9%至490.99億元,主要由於在消費滲透率提升帶動快遞需求增長,以及客戶結構向更高價值群體轉變而推動快遞需求增長所致。中通快遞表示,2025年儘管面對激烈的行業競爭,中通快遞持續提升運營效率,注重盈利增長,因而錄得穩健的財務及經營業績。

值得注意的是,在發布亮麗業績的同時,相關企業也普遍披露利潤分配方案,積極回報投資者。比如,中國鐵塔表示,公司始終高度重視股東回報,在充分考慮利潤和現金流水平及未來發展需求後,公司董事會建議派發截至2025年12月31日止年度的末期股息為每股人民幣0.32539元(稅前),連同已派發的中期股息,全年股息合計每股人民幣0.45789元(稅前),全年可分配利潤派息比率為77%;吉利汽車表示,董事會建議派發截至2025年12月31日止年度的末期股息為每股普通股港幣0.50元;奇瑞汽車則表示,董事會已決議派發本年度本公司的末期現金股息為每股人民幣0.86元(含稅)。