

高端制造密集赴港上市 “中国方案”获全球资本青睐

<<上接A1版

德勤中国在报告中预测,2026年全年香港将有约160只新股上市,融资最少3000亿港元,当中大部分的上市申请人为龙头企业、现有A股发行人以及寻求出海发展的公司。“大批具备强烈融资需求及出海扩张意愿的企业,正为今年香港IPO市场筑起坚实的后盾。”欧振兴说道。

走向价值链前端 全球化迈向新阶段

纵观本次A+H上市热潮中的企业,一个鲜明的特征是多数在港股上市之前已经拥有了在全球市场的竞争力。这意味着,港股上市对于企业而言是出海节奏的再加速。

翻开相关企业的招股书,募资投向频频指向全球研发、本地化产能、全产业链配套。一系列动向清晰勾勒出中国企业全球化新思路:从产品出口转向品牌出海、从单点市场突破转向全价值链本地化、从规模全球化转向能力全球化和价值全球化。

在冲刺港股上市前夕,大金重工在刚达产的曹妃甸超级工厂发布了“深蓝战略”。目前手握欧洲海上风电基础装备领先份额的大金重工,不仅要欧洲布局产能,还要补齐大吨位海上安装、欧洲属地服务及本地产能配套等短板。“不止要为国际深远海风电项目提供高端配套装备,更要提供全链条服务支撑。”大金重工董事长金鑫表示。

美的集团自上世纪80年代就启动出海,经历了贴牌出口赚加工费,新兴市场自建产能,并购买企业获取技术、品牌与渠道等制造业出海的典型阶段。但是在美的集团董事会秘书高书看来,H股上市仍是美的集团“出海”里程碑。“它让美的全球化发展进入了更高质量发展的新阶段。”

去年美的一款分体空调在海外一机难求,在家电市场创造了二手价格超新机的“奇观”。欧洲大量住宅受老式建筑构造制约,一台分体空调的安装不仅成本达上千欧元,还要提前两个月预约工人,美的德国研发中心与本土团队合作推出了5



图为位于香港中环的港交所。 中新社/供图

分钟徒手安装机型,凭借安装便捷、保全历史建筑外立面的突出优势,一举打开了欧洲高端市场。“这一突破的核心不在于硬件参数的堆砌,而是品牌深度吃透本地刚需的本土化研发思路。”美的国际总裁付鉴介绍。

这一产品是美的全球研发的成果之一,公司将港股IPO所募资金的20%投入全球研发。“全球研发投入的价值不仅体现在某一爆款上,更体现在企业能力的沉淀:它包括面向全球市场的产品定义能力、技术转化能力、本地法规适配能力和用户体验创新能力。这也是更多和美一样的中国制造业,逐渐走向全球科技集团的重要基础。”高书说。

A/H估值现逆转 “中国方案”获认可

在制造业企业登陆港股,迈开国际化新步伐的同时,国际资本也以掌声相迎。多家制造业龙头H股股价持续高于A股,打破“A股贵,H股便宜”的传统认知。

截至6月4日收盘,已有7家A+H企

业实现H股相对A股溢价,其中宁德时代、澜起科技、潍柴动力等4家均为先进制造、硬科技核心标的。在这些企业的牵引下,恒生沪深港通AH股溢价指数处在近年低位,国际资本正从“投资中国市场”,逐步转向“投资具全球竞争力的中国企业”,并以更长期的视角重新评估中国先进制造业的投资价值。

张熙告诉记者,港股股价高于同公司A股股价的情况,在过去比较少见。“这些高端制造业龙头契合中国高质量发展的宏观叙事,同时H股流通股显著少于A股,因此H股股份供不应求的情况就比较明显,自然导致这些公司出现港股价格高于A股的情况。”

在本次港股上市过程中,给大金重工证券事务工作人员留下最深印象的,是围绕估值的探讨。“境外投资者发现,大金重工为了满足海外市场对于产品交付质量、交付周期时效性的要求,创新构建的‘建造+运输+交付’全链条一站式解决方案,在全球范围内并没有同等规模的可比公司,如何给这种创新的‘中国方案’估值,是一场场讨论中的焦点。”

事实上,在外资投资者参加的调研活动中,询问中国企业产业远景、为“中国方案”定价估值的情形越来越常见。记者了解到,在宁德时代向海外投资者调研活动中,出现频率最高的问题并不是产能建设、出货排期等短期变化问题,更多的是对技术路线演进的探讨,是与世界范围内一流创新型企业的对照。

展望未来,全球竞争力的行业龙头企业或仍会获得稀缺性估值溢价。邢程建议,上市企业通过H股IPO完成资本国际化、业务国际化、品牌国际化、治理国际化,一方面通过技术进步、份额提升,从国际竞争中脱颖而出,获得行业龙头的稀缺性估值溢价,另一方面因稳健的业务发展、较好的公司治理、对股东回报的重视,也有望获得确定性的估值溢价。

“外资投资者愿意给予企业更高评价,不是单纯的收入规模,而是能够体现长期的竞争壁垒、持续增长的想象力、清晰透明的公司治理和良好的ESG建设。”高书介绍,“不只要说明‘我们有多大’,更要说明如何持续增长、如何提升全球竞争力、如何可持续地回报投资者。”

供需博弈加剧 碳酸锂期货价格下跌

证券时报记者 赵黎昀

6月4日,国内期货市场碳酸锂主力合约2609收报16.07万元/吨,单日大跌4.62%,近三个交易日累计跌幅超过10%;对比5月13日最高20.99万元/吨,最大跌幅近25%。

现货市场上,5月中旬以来,碳酸锂价格随期货同步大幅下行。

“电池级碳酸锂从5月13日的每吨20.1万元一路下滑,到6月初已跌至17.2万元附近。工业级碳酸锂走势高度一致,从19.8万元回落至16.9万元。”上海钢联碳酸锂分析师李嘉宁接受采访时表示,本轮下跌呈现出明显的“先急后缓”特征,进入下旬后跌势有所放缓但重心仍在逐步下移,市场整体成交氛围尚可。

在李嘉宁看来,本轮下跌的核心驱动

来自社会库存去化缓慢,贸易商环节出现集中平仓行为,隐性库存向市场释放形成持续抛压。

供应端来看,虽然5月产量环比小幅收缩,但绝对量仍处高位,加上4月进口碳酸锂超3.2万吨,智利货源稳定到港,整体供应面并未出现实质性收紧。需求端方面,下游铁锂和储能排产虽有一定增长,但采购策略普遍偏保守,以逢低少量补库为主,缺乏追涨或大量备货的意愿,导致现货市场的承接力明显不足,价格在供需博弈中持续承压下行。

对于市场情况,卓创资讯富宝分析师汪非非也表示,当前碳酸锂市场整体暂时维持紧平衡运行格局,下游需求环比稳步回升为锂价提供支撑,但对价格上行的实质性驱动偏弱;与此同时,仓单持续处在相对高位水平,对价格形成上方压制。后

市仍需持续关注是否有新消息面催化,同时密切跟进需求落地兑现程度。通过模型预测,下周电池级碳酸锂现货价格运行区间或在15.8万元—17.2万元/吨,均价或落于16.5万元/吨。

李嘉宁则认为,短期来看6月下旬排产预计环比提升5%到8%,这为价格提供了一定的需求端托底。但仓单拐点尚未出现,碳酸锂大概率短期延续震荡整理。进入三季度后,如果去库趋势能够确立,配合旺季备货需求释放,价格中枢才有望逐步企稳上移。需要持续跟踪的风险点包括仓单进一步累积、海外锂矿的运发恢复情况,以及终端新能源车销量的兑现力度。

中粮期货分析,碳酸锂仓单短期预计继续增加至6万吨以上。临近7月仓单集中注销月,尽管供需平衡表显示去库,但

受月初初供增量及仓单增加影响,实际现货或交相对疲弱。在需求端相对稳定的背景下,供应端江西宜春锂云母复产进度是当前市场关注的核心焦点。短期碳酸锂或维持震荡偏弱走势,试探前期震荡中枢下沿。

中信期货认为,市场当前供需呈现紧平衡。需求端车储同增,在高油价刺激下,4月国内新能源车批发销量明显增长,5月预计环比继续提升。储能出货量也超预期,预计6月排产继续环增,需求整体向好,但也存在部分储能订单延期交付的问题。供应端矿石进口面临较大的减量,冶炼端虽也存在检修,但实际减量较少,在高价下也刺激了一部分边际供应,同时碳酸锂进口稳中有增,预计6月国内供应微增,碳酸锂供需双强。当前社会库存去库,仓单库存处于高位,市场情绪偏弱。

中际旭创员工激励股票将解禁上市

证券时报记者 叶玲珍

6月4日晚间,光模块龙头中际旭创(300308)发布了公司第三期限限制性股票激励计划预留部分第一个归属期归属结果暨股份上市的公告。公告显示,本次共有69名核心员工获授限制性股票,相关股份将于6月8日上市流通,合计归属数量达32.45万股。

值得一提的是,本次上市流通的32.45万股限制性股票经调整后的归属价格仅为35.16元/股,按照当前中际旭创最新股价1280元/股测算,参与员工的浮盈超35倍,总浮盈金额约4亿元,人均账面

浮盈超580万元。

回溯来看,自2017年起,中际旭创便陆续推行股权激励计划。其中第三期股权激励计划始于2023年,第四期始于2025年。本次上市流通的第三期预留部分限制性股票授予日为2024年11月7日,第一个归属期为2026年5月7日至2027年5月6日,归属股份数量占比为30%。

2025年,中际旭创股价爆发式上涨,参与股权激励员工的回报率随之大幅攀升。

就在今年6月1日,公司第四期限限制性股票激励计划首次授予部分达成归属条件并上市流通,合计股份数达130.97万股,涉及员工734人,授予价格为52.10元/股。按

照当天的收盘价测算,浮盈也超20倍。

员工能够享受如此丰厚的资本红利,来源于中际旭创今年以来在二级市场与基本面的双重爆发。股价方面,中际旭创近一年来涨幅超10倍,截至6月4日,公司总市值已超1.42万亿元;业绩方面,公司2025年实现营收382.4亿元,同比增长60.25%;净利润107.97亿元,同比增长108.78%,今年一季度继续保持高速增长,录得净利润57.35亿元,同比增幅达262.28%。

在盈利能力方面,随着高端产品占比的提升,中际旭创一季度销售毛利率达到46.06%的历史新高,净利率约32.4%,展

现出极强的规模效应与议价能力。

从基本面来看,中际旭创的业绩高速增长主要得益于全球AI算力基础设施的持续扩容。公司产能利用率充足,目前1.6T和800G占营收比重较高,成为营收与利润的核心增量来源。与此同时,3.2T产品尚在持续研发和完善中。

中际旭创表示,公司高端光模块产品的订单和出货在持续增加,产品结构不断优化,毛利率有望稳中有升。2026年,预计1.6T和800G光模块都将有较大规模的需求和出货,公司也正在积极准备6.4T NPO和12.8T XPO等新产品的研发与送测工作。

16.54亿元收购20%股权 国药集团将入主艾德生物

证券时报记者 黄翔

6月4日晚,艾德生物(300685)发布公告,公司控股股东前瞻投资(香港)有限公司(下称“前瞻投资”)及公司实际控制人、董事长LI-MOU ZHENG(郑立谋)与国药集团(北京)科技创新研究院有限公司(下称“国药科技”)签署协议,拟以21.20元/股转让其持有的公司20%股份(7802.1万股),转让价款总计16.54亿元。本次权益变动完成后,国药科技将成为公司控股股东,公司实际控制人将变更为中国医药集团有限公司(下称“国药集团”)。

此次交易是国药集团入主艾德生物的关键一步。此前5月31日晚,艾德生物正式披露停牌公告,股票自6月1日开市起停牌,预计停牌时间不超过2个交易日。然而,由于交易方案复杂,各方论证磋商耗时超出预期,公司于6月2日公告继续停牌,预计继续停牌时间不超过3个交易日。直至6月4日,交易方案最终敲定,公司宣布将于6月5日复牌。

从交易结构看,此次股权转让价格为21.20元/股,较停牌前最后一个交易日(5月29日)收盘价20.41元/股溢价约3.87%。前瞻投资原持有艾德生物8770.16万股,占总股本的22.4%,转让7802.1万股后,前瞻投资剩余持股比例将降至约2.4%。国药科技以16.54亿元对价取得20%股权,成为公司新任控股股东。

国药集团是中国最大的医药健康产业集团,旗下拥有国药控股、国药股份、国药一致、天坛生物、现代制药、中国中药等多家上市公司,业务涵盖医药商贸、医药工业、医疗健康等多个板块。此次收购艾德生物,是国药集团在精准医疗诊断领域的重要布局,与其现有医药业务形成“药+诊”协同效应。对药企而言,伴随诊断能力是精准医疗时代的底层基础设施,新药研发需要诊断筛选患者,诊断反过来又为药品放量铺路,两者深度绑定已成为行业共识。

艾德生物作为国内肿瘤伴随诊断赛道的龙头企业,根据2025年年度报告,公司全年实现营业收入11.98亿元,同比增长8.01%;归母净利润3.61亿元,同比增长41.74%。从业务结构看,艾德生物聚焦肿瘤精准医疗诊断领域,产品覆盖肺癌、结直肠癌、乳腺癌、胃癌等九大癌种。

进入2026年,艾德生物经营出现波动。2026年一季报显示,公司实现营业收入2.60亿元,同比下降4.32%;归母净利润8515.69万元,同比下降5.87%。公司解释称,一季度业绩下滑主要受行业政策调整及市场需求波动影响,但长期增长逻辑未变。

从行业背景看,艾德生物所处的IVD(体外诊断)行业正经历深度洗牌。此前,广药集团入主达安基因,海鲸药业收购仁度生物,圣湘生物收购红岸基元,奥浦迈收购澎立生物等都受到市场关注。当前,集采常态化压缩利润空间,单打独斗的时代已经过去,能否嵌入大型医疗集团生态、在行业洗牌中站稳脚跟,成为企业存续的关键变量。

据悉,国药集团拥有庞大的药品分销网络和丰富的药企资源,可以为艾德生物的伴随诊断产品提供更广阔的市场渠道;艾德生物的精准诊断能力则可以帮助国药集团完善从“诊断”到“治疗”的全链条布局,提升其在创新药领域的竞争力。同时,国药集团的国资背景将为艾德生物带来更强的品牌公信力,有助于公司在集采政策下保持竞争优势。

华大智造控股股东提议 公司最高5亿元回购股票

证券时报记者 康殷

6月4日盘后,华大智造(688114)公告,控股股东深圳华大科技控股集团有限公司(简称“华大科技控股”)基于对公司未来发展的信心和对公司价值的认可,维护广大投资者利益,提议公司以集中竞价交易方式,使用自有资金及自筹资金,通过上交所交易系统回购股票。回购的资金总额不低于2.5亿元,不超过5亿元,价格不超过回购股份方案决议前30个交易日公司股票交易均价的150%。具体回购股份方案待董事会审议。

根据公告,本次回购股份将用于员工持股计划或股权激励,以更好地绑定核心人才,推动员工与公司共同发展,未如期使用的股份将依规注销。华大科技控股在本次回购提议前六个月未发生买卖公司股票行为,且于回购实施周期内暂无增减持相关计划。

从基本面来看,华大智造经营情况持续向好,基本面改善趋势明确。2026年一季度,公司实现营收5.85亿元,同比增长24.81%,经营现金流同比转正。

截至4月20日,华大智造在手订单总额7.7亿元,其中全读长测序订单6.3亿元,占订单总量82%,预计全读长测序业务全年将保持双位数增长。

此外,多组学(OMICS)板块2025年实现收入2.76亿元,同比增长47.83%,正在成为公司第二增长曲线。

国产替代层面,国内存在更新换代需求的存量进口测序设备客户中,超六成已明确更替意向,拟切换至华大智造测序平台,公司计划于2026年持续提速国产替代落地节奏。

此外,华大智造近期密集接待机构调研、开展投资者交流,集中披露前沿研发成果与业务落地进展,依托AI技术赋能全读长测序,智能自动化、多组学全栈平台建设,加速业务提质增效,筑牢中长期业绩增长底座。

近年来,政策支持叠加市场内生需求,推动股份回购成为传递信心、优化资本结构的重要工具。依托业绩稳步改善,华大智造推动大额回购落地,夯实股东价值回报。随着AI4S(科学智能)、多组学融合、临床下沉的深化,华大智造将以扎实业绩回馈资本市场信任,公司长期价值有望持续释放。

