

A股公司密集赴港上市 A+H双平台受追捧

赛力斯、恒瑞医药……2025年以来,A股上市公司密集赴港上市,通过打造“A+H”的双资本平台加速全球布局、打破发展瓶颈。业内人士指出,这是资本市场双向制度型开放深化与企业全球化发展需求深度契合的必然趋势。

A股公司密集赴港上市

今年以来,A股公司密集赴港上市。11月10日,中际旭创公告,公司于2025年11月10日召开第五届董事会第二十五次会议,审议通过了《关于授权公司管理层启动公司境外发行股份(H股)并在香港联合交易所有限公司上市相关筹备工作的议案》。为持续推进公司国际化战略和全球化布局,增强公司的境外融资能力,进一步提升公司治理水平和核心竞争力,公司拟在境外发行股份(H股)并在香港联合交易所有限公司上市。同一天,迈瑞医疗也向港交所提交了上市申请。

公开资料显示,仅在过去一周中(11月2日~11月8日),就先后有多家A股企业向港交所递表或进行招股。11月6日,科兴制药首次向港交所递交招股书,拟在香港主板上市。均胜电子、小马智行-W、文远知行-W、旺山旺水-B、乐舒适、小伟新材、百利天恒等则启动招股程序,其中均胜电子、百利天恒均为A股上市公司。

11月5日,赛力斯在港交所主板正式挂牌上市,成为首家“A+H”两地上市的豪华新能源车企。赛力斯此次全球发售1.086亿股股份,募集资金净额达140.16亿港元,创下内地车企港股IPO规模新高。Wind统计数据显示,2025年以来,港股IPO数量达87家,同比增长55.36%,募资总额达2469.28亿港元,同比增长243.28%。就募资规模看,宁德时代、赛力斯、三一重工、恒瑞医药等位居前列,均为A股上市公司。统计数据显

双平台打破发展瓶颈

对于A股企业密集赴港上市并打造双资本平台的趋势,业内人士普遍认为,这一现象凸显了资本市场双向制度型开放的成果,既满足了企业本身加速全球规划布局的需求,也体现出两地市场的优势互补和协同发展。

证监会多次强调,支持企业用好国内国际两个市场、两种资源。证监会副主席李明日前表示,在资本市场开放进程中,香港凭借在机构、资金、人才等方面的独特优势,成为内地资本市场连接全球的重要桥梁纽带。宁德时代、恒瑞医药等境内优质企业跨过香江、走向全球,香港国际金融中心的竞争力、影响力日益增强,对全球投资者的吸引力不断提升。

中国首席经济学家论坛理事陈雳表示,“A+H”上市潮流是资本市场双向制度型开放深化与企业全球化发展需求深度契合的必然趋势,既凸显了香港作为跨境资本枢纽的独特价值,也反映出中国头部企业尤其是科技、高端制造领域企业,正主动通过双资本平台突破发展瓶颈。

陈雳表示,对企业而言,这一模式优势十分显著:既能整合A股高流动性与港股国际化资本池的资源,为新能源、半导体等重研发行业获取持续稳定的资金支持,实现融资效能的最大化;又能借助港股的国际影响力提升品牌公信力,对接海外产业资源与并购机会,同时通过符合国际标准的信息披露和ESG要求,吸引主权基金等长期外资,加速全球化布局;还能利用两地市场不同的估值逻辑与交易机制,平衡估值波动,通过套期保值等工具对冲汇率风险,为企业稳健发展筑牢资本根基。

“A股公司赴港上市热潮这一现象是资本市场双向开放的生动实践。”南开大学金融发展研究院院长田利辉表示,A股企业积极打造“A+H”双平台,是基于三重战略考量:其一,港股市场作为国际金融中心,能为企业引入全球资本,宁德时代等企业通过港股融资加速海外布局;其二,港股再融资机制灵活高效,可解决A股再融资趋紧的痛点;其三,国际投资者对优质企业的估值溢价,能有效提升企业价值。这不仅拓宽了融资渠道,更助力企业从“中国品牌”向“全球品牌”跃升,是企业高质量发展的战略选择。

安永大中华区审计服务市场联席主管合伙人汤哲辉表示,目前,内地与香港资本市场已进入互补发展阶段,

示,截至目前,今年已有16家A股公司在港上市,首发募资额累计超千亿港元。

与此同时,尚有多家A股上市公司正在筹划赴港股上市。聚合材料日前公告称,为深入推进公司全球化发展战略及海外业务布局需要,充分借助国际资本市场的资源与机制优势,优化资本结构,拓宽多元融资渠道,正在筹划发行境外股份(H股)并在港交所上市事宜。海特生物则宣布,为深化公司全球化战略布局,加快海外业务发展,提升公司国际化品牌形象,同时打造多元化资本运作平台,增强公司的境外融资能力,公司拟在境外发行股份(H股)并在港交所上市,公司董事会授权公司管理层启动H股上市的前期筹备工作。

戴德梁行表示,今年香港IPO市场的火热,并非单纯的市场情绪回暖,而是多重底层逻辑共振的结果:一方面,香港交易所持续优化上市制度,如放宽新经济企业、生物科技公司上市门槛,强化了对硬科技和高成长企业的包容性;另一方面,全球地缘经济格局下,内地企业需通过国际资本市场分散单一市场风险,而香港背靠内地、连接全球的独特定位,成为企业对接美元资本、建立国际品牌信用的最优跳板。更关键的是,A+H双上市结构已从补充融资渠道升级为全球化治理工具——港股上市企业通常被视为具备较高合规性和透明度,有助于增强合作伙伴、客户及供应商的信任,降低融资成本,并在并购竞争中占据优势。

两地市场协同发力、共同服务国家战略全局:内地资本市场(尤其是科创板、创业板和北交所)聚焦“硬科技产业化培育”,通过直接融资支持企业从“技术研发”到“产能落地”的全周期发展;香港资本市场则发挥“国际融资平台”与“全球资产配置中心”优势,之前中国证监会发布的五项资本市场对港合作措施提出,支持内地行业龙头企业赴香港上市。

延伸

港股IPO募资额居全球之首

今年以来,港股市场已有87只新股IPO上市,IPO募资总额超2400亿港元,位居全球交易所首位。

就市值结构看,今年以来成功登陆港交所的A股上市公司呈现明显的头部效应,绝大多数为各自行业的领军企业,总市值普遍超过200亿元。

就募资表现看,龙头企业的“虹吸效应”尤为突出。宁德时代港股募资总额达410.06亿港元,占据16家A+H上市公司港股募资总额的逾三成。赛力斯、三一重工、恒瑞医药、三花智控、海天味业在港股市场募资总额均超100亿港元。仅6家头部企业合计募资总额便超过1000亿港元,占16家A+H上市公司港股募资总额的近八成。

就行业分布看,16家A+H上市公司集中于科技和消费两大核心板块。宁德时代、蓝思科技、天岳先进等均属于科技板块,海天味业、安井食品等均属于消费板块。

今年以来,赴港上市的A股上市公司在上市首日表现稳健。16只新股中,有12只在上市首日实现上涨或平收。

值得关注的是,部分行业龙头出现了H股估值反超A股的情况。宁德时代的A/H溢价率约为-22.03%,恒瑞医药的A/H溢价率约为-5.46%,负溢价率意味着其H股价格已经超越A股价格。

年内超300公司递表创新高

Wind数据显示,截至11月11日18时,今年以来共有302家公司向港交所递交IPO招股材料,创年度历史新高。

2015年至2024年,各年向港交所递交招股说明书的公司数量分别为50家、9家、172家、169家、149家、97家、130家、75家、68家、83家。

按月份看,上述年内递表的302家上市公司中,1月份递表数量为28家,2月份为13家,3月份为6家,4月份为23家,5月份为29家,6月份为65家,7月份为8家,8月份为26家,9月份为60家,10月份为37家,11月份至今为7家。由此可见,6月份和9月份是递表数量最多的月份。

经进一步统计发现,就A股上市公司递表情况看,2025年以来,95家A股上市公司向港交所递交上市申请,此数字已超过过去10年的总和。2015年至2024年,各年向港交所递交招股说明书的A股上市公司数量分别为8家、3家、0家、8家、3家、5家、5家、1家、3家和4家。

相关

A股加码回购释放积极信号

11月5日,华荣股份发布公告称,计划使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司A股股份。回购股份金额为4000万元至8000万元,回购价格不超过25元/股。按回购价格上限测算,本次回购股份数量下限为160万股,上限为320万股,分别占公司目前总股本的0.47%和0.95%。

事实上,已有多家A股上市公司官宣回购且力度“加码”。

如,永吉股份11月5日发布公告称,当日以集中竞价交易方式首次回购股份约54万股,已回购股份占公司总股本的比例为0.1278%,购买的最高价为9.54元/股、最低价为9.26元/股,已支付的总金额约为509万元。

首钢股份11月4日首次通过回购股份专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份120万股,占公司当前总股本的0.0155%,最高成交价为4.33元/股,最低成交价为4.21元/股,支付总金额为5111437.00元(不含交易费用)。

“上市公司加码回购释放了积极信号,反映了公司管理层对自身发展前景的信心,以及对当前股价被低估的判断。”苏商银行特约研究员付一夫表示,回购股份有助于稳定股价、提升投资者信心。

重庆商报综合经济参考报、中国证券报、中国商报等