

# 港股市场“含A量”持续提升

多重政策利好下，今年以来A股公司赴港上市热潮持续。经北京商报记者梳理，3月以来，A股已有包括汇川技术、兴业银锡在内的11家公司相继宣布筹划赴港上市的消息。从11股的市值规模看，截至1月22日收盘，9股市值均超百亿元，占比超八成；基本面方面，11股中，去年前三季度盈利的企业数量占比也超八成。将视线移至港股市场，“含A量”正持续提升。今年内，已有豪威集团、兆易创新、龙旗科技3家A股公司顺利登陆港股市场；而在目前排队的近350家港股IPO企业中，逾百家均系A股上市公司。



## 9家百亿元市值企业

今年以来，筹划“A+H”两地上市的A股队伍正持续扩容。

1月21日，天华新能披露公告称，公司筹划在境外发行股份(H股)并在中国香港联交所上市。对于筹划赴港上市的目的，天华新能方面表示，为加快国际化战略布局，利用国际资本市场优势，打造多元化资本平台，增强公司境外融资能力。

经北京商报记者统计，截至目前，A股年内已有正泰电器、璞泰来、德赛西威、天华新能、彤程新材等11家企业

相继宣布筹划赴港上市的消息，其中1月22日收盘市值超百亿元的企业共9家，占比为81.82%。具体来看，截至1月22日收盘，汇川技术在11家企业中市值规模居首，为2141.96亿元。据悉，汇川技术2010年登陆A股市场，聚焦工业领域的自动化、数字化、智能化，专注“信息层、控制层、驱动层、执行层、传感层”核心技术。经过20多年发展，公司形成通用自动化、新能源汽车、智慧电梯、轨道交通四大业务。

兴业银锡以935.05亿元的市值规模位列第二，该公司主营有色金属及贵金属采选与冶炼；德赛西威则以766.53亿元市值位列第三；另外，正泰电器、璞泰来两股市值规模均在600亿—700亿元。在其之后，鼎龙股份、天华新能、彤

程新材、华盛锂电市值规模均在100亿—500亿元。

海特生物、仙乐健康总市值则不足百亿元，截至1月22日收盘，两家公司总市值分别约40.5亿元、76.72亿元。

## 超八成实现盈利

当前，港股硬科技赛道热度持续攀升，吸引一众A股硬科技企业密集筹划H股上市。从所属申万行业来看，11家年内筹划港股IPO的A股上市公司中，电力设备行业公司数量居首，包括正泰电器、璞泰来、天华新能、华盛锂电4家。

从上述11股的基本面来看，整体较为亮眼。经同花顺iFinD统计，去年前三季度，9股均实现盈利，占比81.82%。

具体来看，汇川技术以42.54亿元盈利规模居首；正泰电器紧随其后，当期实现归母净利润约41.79亿元；德赛西威、璞泰来、兴业银锡3股当期净利润均超10亿元。不过，上述11股中，也包括华盛锂电、海特生物2只在去年前三季度净利润亏损的个股，当期归母净利润分别约为-1.03亿元、-1.58亿元。

另外，截至目前，11只筹划“A+H”个股中，鼎龙股份、璞泰来两股已预告2025年的全年业绩情况。其中，鼎龙股份预计归母净利润为7亿—7.3亿元，同比增长34.44%—40.2%。

璞泰来则预计去年归母净利润为23亿—24亿元，同比增长93.18%—101.58%。据了解，璞泰来为新能源电池关键材料及自动化装备与服务的综合解决方案商和平台型企业，主营业务涵盖负极材料、涂覆隔膜、PVDF及粘结剂、纳米氧化铝及勃姆石、铝塑包装膜及复合集流体等新能源电池材料，同时为新能源电池产业提供自动化装备及涂膜加工服务CAAS。

“港股市场作为中国科技制造企业国际化资本平台，可帮助企业拓宽融资渠道，满足产能扩张、技术研发的持续资金需求，强化中国锂电产业链的全球竞争力，锂电企业赴港上市是资本与产业周期共振下的战略选择。”璞泰来相关负责人表示。

## 超百家A股公司排队

多重因素共振，推动“A+H”模式成为企业全球化布局的主流选择。

经同花顺iFinD统计，开年以来，港股市场共迎来12只上市新股，其中豪威集团、龙旗科技、兆易创新3股同为A股上市公司，占比为25%。而从上述3股上市首日股价表现来看，收盘涨幅分别为16.22%、3.55%、37.53%。

结合目前港交所的“后备军”来看，展望未来，港股市场或将迎来更多A股上市企业。经同花顺iFinD统计，截至目前，处于“待上市”“通过聆讯”“处理中”的港交所排队企业共343家，其中104家均系A股上市公司，占比超三成，其中不乏立讯精密、阳光电源、牧原股份等A股千亿元市值的龙头企业。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜表示，在政策、流动性、企业战略三股力量同步发力下，A股公司赴港上市已从2024年的“试点”阶段进入2026年的“批量兑现”阶段。“2026年全年‘A+H’数量有望创历史新高，高端制造与硬科技龙头将成为香港新股市场最核心的资产供给。”

安永北京主管合伙人杨淑娟亦表示，今年港股IPO市场预计将保持热度，在上市主体方面，“A+H”模式预计持续火热，同时中概股回归与专精特新科技公司将共同构成重要的上市来源。

北京商报记者 王蔓蕾

# 今年IPO首单受理项目出炉 燧原科技拟募资60亿元

继摩尔线程、沐曦股份、壁仞科技上市后，同为“国产GPU四小龙”之一的上海燧原科技股份有限公司(以下简称“燧原科技”)也正式开启IPO之路。1月22日，上交所官网显示，燧原科技科创板IPO获得受理，同时也为今年IPO首单受理项目。由于行业特性，目前燧原科技尚未盈利，2022—2024年及2025年前三季度，累计亏损达52亿元。另外，此次冲刺上市，燧原科技拟首发募资60亿元，也为去年以来科创板第四大IPO。

1月22日，备受市场关注的国产GPU企业燧原科技，作为年内首单获受理的IPO项目亮相资本市场。

据了解，燧原科技为我国云端AI芯片领域企业之一，成立近八年来，该公司自研迭代了四代架构5款云端AI芯片，构建覆盖AI芯片、AI加速卡及模组、智算系统及集群和AI计算及编程软件平台的完整产品体系。

目前，AI芯片的主流架构分为以英伟达为首的GPGPU架构，已经包含谷歌TPU、华为NPU等架构的非GPGPU架构。燧原科技在招股书中表示，公司未跟随英伟达的GPGPU架构而是基于自主指令集，对标英伟达的Tensor Core加速计算单元和NVlink

卡间互联技术，原创自主架构的GCU-CARE加速计算单元和GCU-LARE片间高速互连技术，相应架构不仅具有编程灵活性，而且深度支持AI大模型高并行度加速计算。

在研发投入方面，报告期各期，燧原科技研发费用分别约为9.88亿元、12.29亿元、13.12亿元、8.9亿元，占当期营收的比例分别为1096.12%、408.01%、181.66%、164.77%。

燧原科技方面表示，公司最新的第四代云端AI芯片，为国内少有的原生支持FP8低精度数据的产品，部分指标和实测性能可对标国际竞品，支持超节点方案和万卡及以上算力集群方案，充分说明该核心技术已达到国内领先水平。

本次冲刺上市，燧原科技拟募集资金约60亿元，拟投资于基于五代AI芯片系列产品研发及产业化项目、基于六代AI芯片系列产品研发及产业化项目、先进人工智能软硬件协同创新项目。

就去年以来申报科创板上市的企业而言，燧原科技拟募资额处于较高水平。经同花顺iFinD统计，去年以来，在申报科创板上市的企业中，燧原科技的募资额仅次于长鑫科技、摩尔线程、蓝箭航天，位列第四。

天使投资人、资深人工智能专家郭涛对北京商报记者表示，国产GPU行业正迎来发展的黄金时期。外部限制促使高端市场出现替代机遇，国内智能算力需求的迅猛增长也为本土企业创造了发展空间。

本次冲刺上市的背后，燧原科技年度营收稳步增长，但目前也尚未盈利。

财务数据显示，2022—2024年及2025年前三季度，燧原科技营收分别约为9010.38万元、3.01亿元、7.22亿元、5.4亿元；归母净利润分别约为-11.16亿元、-16.65亿元、-15.1亿元、-8.88亿元，经计算，报告期内公司净利润累计亏损约为51.79亿元。

同时，由于关键物料备货导致存货和预付账款规模较大，燧原科技报告期各期经营活动产生的现金流量净额分别为-9.87亿元、-12.09亿元、-17.98亿元和-7.7亿元，也持续为负值。

值得一提的是，在本次披露的招股书中，燧原科技也给出盈利预期。该公司管理层预计，在国际贸易摩擦等外部环境不发生重大变化的前提下，根据在手订单、研发规划和产品迭代及交付计划，公司达到盈亏平衡点的预期时间最早为今年。

北京商报记者 王蔓蕾

# 海外收入占比猛增 恒翼能闯关创业板

成立逾七年，广东恒翼能科技股份有限公司(以下简称“恒翼能”)向A股市场发起冲刺。深交所官网显示，恒翼能IPO于2025年12月28日获得受理，并于2026年1月13日进入问询阶段。

据悉，恒翼能作为一家专注于新能源锂电池智能制造装备的国家级高新技术企业和国家级专精特新重点“小巨人”企业，主营业务为锂电池后处理系统核心设备及整体解决方案的研发、生产和销售。

冲刺IPO的背后，恒翼能报告期内营收逐年增长，但净利呈现波动态势。财务数据显示，2022—2024年及2025年上半年，恒翼能营收分别约为9.23亿元、11.05亿元、12.41亿元、5.95亿元；归母净利润分别约为8856.24万元、1.14亿元、8347.56万元、5700.65万元。

需要注意的是，报告期内，恒翼能海外业务收入呈爆发式增长。具体来看，恒翼能主营业务收入占总营收的比例分别为99.53%、99.32%、99.22%、99.49%，其中海外业务收入占主营业务收入的比例从2022年的0.17%增至2025年上半年的80.23%。

恒翼能方面表示，2024年起外销收入占比迅速提高，主要原因为公司较早布局拓展海外市场，对ACC等主要境外客户收入大幅增加所致。2025年上

半年，ACC成为恒翼能第一大客户。报告期内，该公司对ACC的销售收入分别约为0元、0元、3.54亿元、4.74亿元，收入占比分别为0、0.2856%、79.72%。

本次冲刺上市，恒翼能拟募集资金约8.39亿元，扣除发行费用后，将用于恒翼能锂电设备智能制造基地项目、研发中心建设项目、补充流动资金。拟募资补充的背后，截至2025年上半年末，恒翼能资产负债率达83.03%，高于同行业公司可比公司的均值达58.5%。股权关系方面，恒翼能的控股股东和实际控制人为王守模。此外，恒翼能与宁德时代关系密切。宁德时代间接持有恒翼能超5%股份，又位列公司前五大客户名单。

具体来看，宁德时代通过直接持有问鼎投资100%的股份，而间接持有恒翼能约5.96%的股份。同时，2022—2024年，恒翼能的第一大客户均为宁德时代，不过2025年上半年，宁德时代成为第二大客户。报告期内，恒翼能对宁德时代的销售收入分别约为6.52亿元、8.84亿元、5.05亿元、1.13亿元，收入占比分别为70.69%、79.98%、40.67%、19%。

需要注意的是，报告期内，恒翼能前五大客户贡献了超九成收入。财务数据显示，恒翼能对前五大客户的销售收入合计占当期营业收入的比例分别为

96.01%、96.24%、94.62%、99.23%。2022年、2023年和2025年上半年，恒翼能存在向第一大客户宁德时代、ACC的销售比例超过50%的情况。

针对第一大客户销售占比比较高的情况，恒翼能方面解释称，下游锂电池生产行业具有高集中度的特点，同时公司客户集中度较高的情形与先导智能、利元亨等同行业公司基本一致，符合行业特点。此外，公司持续经营能力并非非长期、单一地依赖于某一家现有客户的合作，而是建立在与全球多个行业头部企业深度绑定、并不断开拓新客户的基础之上。

招股书显示，恒翼能的核心客户已从报告期初的宁德时代、瑞浦兰钧、泰星能源等动力、储能领域的全球头部电池制造商，扩展至涵盖ACC、亿纬锂能、福特、大众、梅赛德斯-奔驰、宝马等多个不同区域、不同领域的全球行业领导者。

天使投资人、资深人工智能专家郭涛表示，客户集中且存在关联交易的情形，可能会导致企业经营高度绑定单一主体，若关联方需求波动、合作终止，公司业绩可能会不稳。针对相关问题，北京商报记者向恒翼能方面发去采访函进行采访，但截至发稿未收到公司回复。

北京商报记者 马换换 李佳雪

## S 侃股 Stock talking

### 超募资金 回购股份性价比很高

周科竟

近日，奥泰生物发布公告，拟以首次公开发行股票超募资金回购公司股份，并将回购股份全部用于注销即减少注册资本。对上市公司来说，如果没有更稳妥的投资项目，不妨考虑用超募资金回购股份并注销，对上市公司价值提升的利好意义更大。

超募资金是指上市公司在IPO时，实际募集资金超过项目计划原募资金的部分。这部分资金若闲置或被不合理使用，不仅无法为公司创造价值，还可能因管理不善等问题带来潜在风险。而将其用于回购股份并注销，是让超募资金发挥最大效用的有效途径之一。

从上市公司自身发展角度看，当没有更稳妥的投资项目时，选择用超募资金回购股份并注销，是一种理性的决策。通常而言，上市公司认为值得投资的项目都已经写在了募投项目中，如果在募投项目之外想要再投资其他项目，难免会退而求其次，相关的投资收益比可能不如原定的募投项目，有可能拉低上市公司的净资产收益率。而在一般情况下，为求稳妥，不少上市公司都把超募资金用于短期理财。

但是，如果选择把超募资金用于回购股份并注销，就能够直接减少公司总股本，在盈利不变的情况下，提升每股收益，并向市场传递上市公司对自身未来发展的坚定信心。

对于股东而言，这一举措带来的利好更为直接。股份回购注销后，股东在公司中的权益占比相对增加。这意味着上市公司在相同盈利水平下，股东的投资回报率却有所提高。而且，公司积极回购股份的行为，往往被市场视为一种积极的信号，有助于稳定股价，增强股东对公司股票的持有信心，减少因市场波动导致的非理性抛售，维护股东的利益。

从市场层面看，上市公司合理运用超募资金回购股份并注销，有助于优化市场资源配置。在资本市场中，资金总是流向更具价值和发展潜力的企业。当一家上市公司通过回购股份并注销展现出良好的发展前景时，会吸引更多投资者的关注和资金投入，从而对股价构成更有力的支撑。

要确保超募资金回购股份并注销这一举措真正发挥积极作用，还需要一系列配套措施的保障。上市公司应确保回购决策基于对公司自身情况的准确判断和对市场形势的合理分析，避免了为回购而回购，不要因为回购而影响公司的正常生产经营。同时，监管层也应加强对超募资金回购的监管，规范回购程序和信息披露，防止公司利用回购进行内幕交易、操纵股价等违法违规行为，保障市场的公平、公正、公开。

当然，对于超募资金的使用各家上市公司会有不同的选择，但是在没有最优选项的时候，回购股份并注销或许是性价比很高的选择之一，对于上市公司以及投资者而言是“双赢”之举。