

# 本周6股港交所排队上市

今年以来,港股IPO市场延续火热态势,新股扩容稳步加快,“A+H”两地上市热潮也同步升温。根据安排,2月9日—13日,港交所将迎来6只新股集中上市,分别为先导智能、沃尔核材、澜起科技、海致科技集团、乐欣户外和爱芯元智,其中澜起科技、先导智能、沃尔核材为A股上市公司,这意味着“A+H”股阵营再扩容。据统计,开年至今,港股市场已上市18只新股,其中“A+H”股占7席,港股市场“含A量”持续提升。另外,值得一提的是,今年以来,港股新股募资表现亮眼,目前已有牧原股份、东鹏饮料两只超百亿港元募资额的新股上市。



## 年内上市新股“18+6”

伴随本周澜起科技、爱芯元智、乐欣户外等6只新股上市,港股市场新股阵营将进一步扩容,截至2月13日,年内港股上市新股数量将达24只。

从上市时间看,2月9日,澜起科技率先上市;爱芯元智、乐欣户外两股将于2月10日登陆港交所;2月11日,先导智能上市;2月13日则有海致科技集团、沃尔核材两股上市。

从募资规模看,上述6家企业中,截至目前,仅澜起科技披露了具体的募资数据,该公司募资总额约70.43亿港元。据悉,澜起科技已于2019年7月22日在上交所科创板挂牌上市,为一家全球领先的无晶圆厂集成电路设计公司。

二级市场上,今年以来,澜起科技股价表现亮眼。据统计,1月5日—2月6日,澜起科技的股价区间累计涨幅达38.83%,同期大盘涨幅达2.44%。2月6日,澜起科技收跌2.74%,收于163.54元/股,总市值约1875亿元。

另外,经同花顺iFinD统计,截至2月6日,港股已有18股上市,这意味着截至2月13日将有24只新股上市,同比增长达166.67%。不过,需要注意的是,去年同期恰逢春节假期,

在一定程度上影响了当时的新股上市数量。

从已上市的18股首日表现看,均未破发。其中,MINIMAX-WP上市首日涨幅最高,公司股价当日收涨109.09%;壁仞科技次之,上市首日收涨75.82%;鸣鸣很忙上市首日涨幅排名第三,为69.06%;瑞博生物-B、兆易创新、金浮资源等10股上市首日涨幅则处于10%—50%区间;剩余个股上市首日涨幅则在10%以下。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜表示,今年港股IPO市场的火热态势并非短期现象,政策红利、企业需求、市场流动性等多重因素将持续支撑这一热潮延续至全年。港股市场作为连接内地与国际资本的关键枢纽,为企业提供双平台融资的良好渠道。通过H股上市,企业可直接对接国际资本;港交所与内地监管机构的政策协同,为企业赴港上市提供制度红利;港股市场的国际投资者覆盖广泛,企业通过赴港上市,可以提升品牌的国际认可度。

## “A+H”含量高

在港股IPO的开年热潮中,A股上市公司的身影尤为突出,已成为港股IPO市场的重要力量。

从2月9日—13日将上市的6股看,澜起科技、先导智能、沃尔核材3股将实现“A+H”两地上市,占比一半。此外,在18只已上市新股中,也有7股属于“A+H”股,占比近四成。

伴随着澜起科技、先导智能、沃尔核材顺利登陆港交所,港股市场的“A+H”股阵营将再扩容。这意味着,截至2月13日,港股年内“A+H”新股将增至10只。

据同花顺iFinD,从所属申万行业来看,上述10股中,电子行业数量居首,共5家,分别为兆易创新、豪威集团、龙旗科技、沃尔核材、澜起科技。此外,电力设备、农林牧渔、机械设备、基础化工、食品饮料行业则各有1家公司。值得关注的是,除已明确上市安排的企业外,还有汇川技术、兴业银锡等多家A股上市公司相继宣布筹划赴港上市的消息。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅表示,从当前港股IPO市场的一系列数据看,正呈现出加速扩容与结构优化并行的发展态势。从新股上市的节奏看,当前企业赴港上市的积极性正处高位,尤其是“A+H”股的数量持续提升,结构变化也反映出港股市场对内地优质企业的吸引力正在不断增强。“A+H”股中多家公司为行业头部企业,募资能力强,不仅能够给港股市场带来充足的资金活水,也能提升港股市场的整体质量,吸引更多

投资者的关注,进而形成良性循环,推动更多优质企业选择赴港上市。

袁帅进一步表示,预计港股IPO市场的热潮将在全年得以延续,一方面,后续还会有更多优质的内地企业选择赴港上市,进一步推动港股市场的扩容;另一方面,随着港股市场的不断发展和完善,其市场活力和吸引力也将持续提升,吸引更多来自全球各地的投资者和企业参与其中。不过,该过程也可能受全球经济形势、政策调整等因素的影响,但从目前的发展态势来看,其延续全年的概率相对较高。

## 两股募资超百亿港元

募资表现方面,据统计,在今年港股已上市的18股中(包括已披露募资额的澜起科技),牧原股份、东鹏饮料两股的募资额突破百亿港元。

具体来看,东鹏饮料以101.41亿港元(约合90.06亿元人民币)的募资额,成为今年港股首个“百亿港元IPO”。该公司已于2021年登陆A股市场,并于今年2月3日在港交所上市,正式形成“A+H”两地上市的格局。

资料显示,东鹏饮料主营业务为饮料的研发、生产及销售,公司生产并对外销售的主

要产品类别包括能量饮料、电解质饮料、茶(类)饮料、咖啡(类)饮料、植物蛋白饮料以及果蔬汁类饮料等。从基本面看,业绩预告显示,经财务部门初步测算,去年东鹏饮料预计营收207.6亿—211.2亿元,同比增长31.07%—33.34%;预计归属净利润为43.4亿—45.9亿元,同比增长30.46%—37.97%。

继东鹏饮料后,2月6日登陆港交所上市的原股份,以约106.84亿港元(约合94.9亿元人民币)的募资总额,成为年内第二家募资额突破百亿港元的港股新股,同时为国内生猪养殖首家“A+H”企业。

据悉,牧原股份主营业务为生猪的养殖销售、生猪屠宰,主要产品为商品猪、仔猪、种猪及白条、分割品等猪肉产品。业绩预告显示,去年,牧原股份预计归属净利润为147亿—157亿元,同比下降12.2%—17.79%;预计扣非后归属净利润为151亿—161亿元,同比下降14.12%—19.45%。

去年,港股市场募集资金总额超百亿港元的新股包括宁德时代、紫金黄金国际、三一重工、赛力斯等8股,其中宁德时代募资总额居首,约410.06亿港元(约合364.18亿元人民币)。

开年新股的火热表现,也是今年港股IPO市场繁荣的缩影之一。从港交所“后备军”来看,据统计,截至目前,处于“待上市”“通过聆讯”“处理中”的港交所排队企业超400家,其中超百家为A股上市公司,近10家A股市值超千亿元。

不过,针对市场担忧的“堰塞湖”,港交所CEO陈翊庭表示:“有好的企业上市,就会有四面八方的钱来打新。目前,新股市场的供求平衡,不会出现新股过积积压的‘堰塞湖’现象。”

值得一提的是,在市场热度持续跃升的同时,港股IPO保荐方面存在的隐忧也开始浮现。今年1月30日,中国证监会发布通报,针对去年港股新股上市申请激增期间暴露的保荐人履职失当、上市文件质量欠佳等问题,明确要求相关保荐机构从速开展全面内部检讨,强化资源管理与合规管控,同时宣布截至去年12月31日已有16宗上市申请审理流程暂停。北京商报记者 马换换 李佳雪

## 康泰生物与阿斯利康4亿美元合作“触礁”

康泰生物在去年抛出一则重磅合作,牵手阿斯利康投资(中国)有限公司(以下简称“阿斯利康”)拟聚焦疫苗领域共同设立合资公司,投资总额预计约4亿美元(约合27.6亿元人民币)。不过,时隔10个月,合作宣告终止。

据康泰生物最新公告,公司于2月6日召开第八届董事会第八次会议,审议通过《关于终止对外投资设立合资公司的议案》。回顾过往公告,去年3月21日,康泰生物召开第八届董事会第三次会议,审议通过《关于签订〈经济发展合作协议〉(条款清单)暨对外投资设立合资公司的议案》,拟与阿斯利康聚焦疫苗建立战略合作伙伴关系,并在北京经济技术开发区设立合资公司,该合资公司注册资本预计为3.45亿美元(约合5000万美元),康泰生物与阿斯利康分别持有50%股权,合资公司投资总额预计约4亿美元。

资料显示,康泰生物专注于人用疫苗的研发、生产及销售,目前主要上市销售的产品有13价肺炎球菌多糖结合疫苗、无细胞百日咳b型流感嗜血杆菌联合疫苗(四联苗)、冻干人用狂犬病疫苗(人二倍体细胞)、23价肺炎球菌多糖疫苗、重组乙型肝炎疫苗(酿酒酵母)、b型流感嗜血杆菌结合疫苗、吸附无细胞百日咳联合疫苗、水痘减毒活疫苗等。

对于此次合作终止的原因,康泰生物方面表示,双方签约后,各方积极就本次投资事项进行沟通、协商及推进,但由于市场环境剧烈变化,行业面临比较大的下行压力,新增投资疫苗产业风险比较高,经各方审慎评估与友好协商,决定终止



《经济发展合作协议》《条款清单》及对外投资设立合资公司事项。

“截至公告披露日,本次对外投资设立合资公司事项尚未实际出资,不会对公司现有业务、财务状况和经营状况产生重大影响,不会影响公司未来的发展规划,不存在损害公司及股东利益的情形。未来公司将继续整合内外部资源和优势,紧紧围绕‘内生创新+外延拓展’双轮驱动战略,持续深化国际业务布局,推动公司持续健康发展,提升公司综合竞争力”,康泰生物方面称。

事实上,在疫苗行业整体承压下,康泰生物也面临业绩下滑的压力。业绩预告显示,去年,康泰生物预计归属净利润为4900万—7300万元,同比下降63.8%—75.7%。康泰生物方面表示,受四联苗百日咳免疫程序调整、营业成本上升及研发投入增加等因素影响,去年净利润同比下降。

聚焦整个疫苗行业,去年多家疫苗企业净利润承压,其中智飞生物、万泰生物、百

克生物等净利润出现亏损。

经济学家、新金融专家余丰慧表示,目前疫苗行业普遍承压,背后的原因包括研发成本高昂、审批流程复杂以及市场竞争加剧等。面对当前的挑战,疫苗企业可以采取多种策略应对。首先,加大研发投入,提升产品质量和技术水平,开发更高效、安全的疫苗产品;其次,加强市场引导,提高公众对于疾病预防的认识及预防意识,促进疫苗接种率的提升;同时,积极拓展国际市场,扩大销售网络和市场份额。此外,通过合作与并购等方式整合资源,优化产业链布局,降低成本,增强企业的竞争力和抗风险能力。

值得一提的是,去年康泰生物在海外市场收获颇丰。业绩预告显示,去年,康泰生物营收同比增长,其中海外业务收入9883.53万元,同比增长859.4%,国际业务拓展成效显著。

针对公司相关问题,北京商报记者致电康泰生物董秘办公室进行采访,不过对方电话未有人接听。北京商报记者 丁宁

## 侃股 Stock talking

### A+H利于绩优股价值再发现

周科竟

港股掀起上市热,其中A+H备受关注。冲击A+H的企业多数是绩优股,在完成A+H上市后,绩优股有望迎来价值重估,价值再发展利于公司整体市值的做大做强。

一般来说,绩优股冲击A+H具有天然优势,因为境外投资者更加崇尚价值投资,业绩好、成长性好的公司不仅更容易吸引境外投资者买入,同时享受的估值也会更高。从融资角度看,A+H双平台上市能够拓宽融资渠道,增加融资规模。

A股市场和港股市场在投资者结构、资金来源等方面存在差异,通过同时在两个市场上市,企业可以吸引不同类型、不同地域的投资者,获取更充足的资金支持,为企业的进一步发展提供坚实的资金保障。

在完成A+H上市后,绩优股有望迎来价值重估。一方面,A+H模式提升了上市公司的知名度和影响力。两地上市的联动效应使得公司的信息传播范围更广,能够吸引更多投资者的目光。投资者对公司的了解更加全面深入,有助于公司在价值被投资者进一步发现和认可。

以往,部分绩优股可能由于市场信息不对称、投资者关注度不足等原因,价值未能得到充分体现。而A+H上市后,公司就能获得更多投资者的关注,接受来自不同市场投资者的审视和评估,其内在价值有望得到更合理的定价。

另一方面,A+H模式促进了公司治

理结构的优化。A股和港股对上市公司的监管要求存在一定差异,但总体上都强调信息披露的透明度、公司治理的规范性等。为了满足两个市场的监管要求,企业需要不断完善自身的治理结构,加强内部控制,提高信息披露水平。这将为公司的长期发展和回报投资者奠定坚实基础。

价值再发现和重估有利于公司整体市值的做大做强。市值的增长不仅反映了公司市场价值的提升,也为企业带来了更多的发展机遇。较大的市值能够增强企业在行业内的话语权和影响力,有利于企业在市场竞争中占据有利地位。同时,高市值也为企业进行并购重组等资本运作提供了更有利的条件,企业可以通过并购优质资产实现资源的优化配置,进一步提升公司的业绩和成长性。

A+H模式对于绩优股来说,是一次价值重估和发展的良好契机。它不仅有助于上市公司拓宽融资渠道、提升知名度和影响力、优化治理结构,还能推动公司整体市值的做大做强。随着资本市场的不断发展和完善,未来会有更多的绩优股选择A+H模式实现两地上市,提升自身的估值水平。

此外,更多绩优股A+H两地上市为A股投资者学习境外投资者的估值逻辑提供了更多可能。当然,随着未来投资者更加成熟,A股市场的估值逻辑也会更加合理,最典型的是绩优股会呈现强者恒强。