

# 港股IPO潮涌 企业抢滩资本新蓝海

过去几年,由于企业上市后估值偏低、市场缺乏流动性等因素,不少投资人对港股上市抱有偏见。今年以来,市场风向正逐渐转变。

3月3日,蜜雪冰城在港交所主板挂牌上市。上市前,蜜雪冰城以5324倍的融资认购倍数、1.84亿港元的认购金额招股结束,刷新港股市场新股认购纪录,成为“冻资王”。上市后,蜜雪冰城表现强劲。截至3月13日收盘,蜜雪冰城市值已经接近1500亿港元,远远超过奈雪的茶、茶百道、古茗三家港股茶饮企业市值总和。

除了受到热捧的蜜雪冰城,其实在2024年,泡泡玛特、老铺黄金等消费股也迎来一波暴涨。同时,2025年以来,阿里巴巴、腾讯、中芯国际、小米、地平线等科技股

的股价也一路上扬。

记者了解到,随着港股交易市场的持续活跃,不少企业计划抓住窗口期,把赴港IPO纳入日程。老乡鸡、八马茶业、沪上阿姨、周六福、奇瑞汽车等企业已经递交港交所,同时还有宁德时代、海天味业、安井食品、三花智控、赛力斯等谋划赴港二次上市。

“港股今年以来的上市热度确实令人鼓舞,尤其是蜜雪冰城表现增添了投资人的信心。在DeepSeek热潮之后,全球资本正在重新看好中国资产,中国叙事得到了更多的认同,中国南下资金也日益增加了在港股的话语权。这些对中国企业赴港上市,都创造了积极的窗口期。”盛景网联董事长、盛景嘉成创投创始合伙人彭志强对记者说。



## 抓住港股IPO窗口期

其实从2024年下半年以来,港股市场就表现出回暖迹象,表现最为突出的当属消费股。比如,2024年,泡泡玛特股价年内涨幅超340%。今年以来,这种上涨趋势仍在继续,当前其市值已经达到约1600亿港元;2024年6月上市的老铺黄金,股价从发行价40.5港元最高涨至接近800港元,股价上涨近20倍,公司市值超过千亿港元;2024年12月上市的美妆品牌毛戈平,股价亦有着一定幅度的上涨。

消费股的亮眼表现延续至今年,在近期古茗、蜜雪冰城的IPO中推向了高潮。后续,还有中式快餐品牌老乡鸡、茶叶品牌八马茶业、新茶饮品牌沪上阿姨等的赴港IPO同样值得期待。

“这些消费品牌其实早就具备了上市条件,只是在等待合适的时机。”百福集团CEO、弘毅投资董事总经理王小龙对记者分析说。

据了解,在前些年,蜜雪冰城、老乡鸡、八马茶业这些品牌都曾尝试登陆A股市场,但由于政策原因未能实现,进而选择转战港股市场。还有一些品牌上市地一直选择在港股,但由于港股市场表现低迷,没有得到太积极的资本市场反馈,也一直在等待港股的上市窗口期。

今年以来,以DeepSeek、宇树科技为代表的中国科技公司,正通过技术突破与市场应用突破,改变外资对中国创新能力的认知。中国科技企业价值迎来全面重估,不少上市科技企业市值都在近期来到了历史高点。

“许多海外资金重回港股市场,我们看到科技股涨得很厉害,对消费股也有很大的带动作用。同

时,民营企业座谈会、一系列的消费刺激政策对消费企业带来信心。这些因素都促使那些原本具备上市条件的消费品牌,抓住窗口期加快了上市步伐。”王小龙对记者说。

据了解,百福集团是弘毅投资打造的以数字化运营为核心的多品牌“新餐饮”平台企业。目前,百福旗下有玛尚诺、和合谷、新辣道、翻江、权金城等控股品牌,以及遇见小面、煲仔皇、美奈小馆、大弗兰、福客、熊猫烫火锅、啫两手、汉堡印等参股品牌。

谈及百福旗下品牌的上市规划,王小龙表示,原来二级市场行情不太好时,大家主要是集中精力想做好经营。现在市场热度有所恢复,对一些具备条件的企业来说,在做好经营的同时也在积极准备上市,但还没有提出特别明确的时间表。

## 投资机构退出通道加速畅通

除了消费股,投资人对科技公司的赴港上市同样充满期待。“港股在消费等领域一直表现都是不错的,希望这一波在AI叙事下能将SaaS(“软件即服务”模式)、企业服务公司进一步激活。”彭志强说,就盛景嘉成而言,无论是直投基金标的还是母基金投资标的,凡是在消费、SaaS、企业服务领域的企业,一直都是在积极推进赴港上市计划,当然,近期大家的进度都在加快。

资深投资人李刚强也指出,接下来预计会看到很多科技公司去申请港股上市。尤其是有这些特征的公司——企业有回购压力,收入规模大但亏损、概念超前。这些公司的典型特点是前进的路上去A股上市仍充满不确定性,后退的路上回购像达摩克利斯之剑悬在头上,此时,港股就成了最好的选择。

值得注意的是,相比奈雪的茶、茶百道、古茗、蜜雪冰城选择“齐聚”港股,同为茶饮品牌的霸王茶姬则选择去美股上市。

对此,王小龙分析称,可能是因为港股市场已经有好几家茶饮上市企业,并且蜜雪冰城行业龙头地位确定,市值体量也已经很大。相对来说,美股上市或许更能体现出其品类层面的稀缺性。同时,霸王茶姬自创立之初就将全球化确定为重要战略之一,美股上市也有利于自身的业务出海。

对创业公司来说,如何在港股、A股和美股间选择?彭志强认为,各个交易所之间是错位竞争、互为补充的关系。港股比较适合消费、AI应用、SaaS和企业服务类等企业申报上市,即在A股上市有挑战的行业,其实港股是很受欢迎的。A股适合硬科技、卡脖子领域、市场空间大的企业申报上市,美股市场或将成为相对补充性的市场。

随着港股IPO热度的回升,投资机构的退出通道也愈加畅通。王小龙专注消费零售领域投资近二十年,他谈道,过去几年,由于A股市场消费类企业上市政策收紧,港股市场又缺乏流动性,导致消费投资的退出难度加大,一级市场消费投资也持续低迷。随着近期港股的活跃,消费投资总算看到了可行的退出通路,能够给LP带来一定的投资回报,这有利于投资市场的正向循环。

“很多机构这些年选择不看消费领域,转而去硬科技投资。但我们坚信消费投资是存在机会的,消费领域不像高科技那样存在爆发性,但它是

长期持续稳定的,并且对中国经济形成重要支撑。消费领域的发展需要耐心资本的支持,资本市场活跃后,我们的信心更足了。”王小龙说。

在彭志强看来,无论是港股还是A股,今年开年的局面都是令人振奋和鼓舞的,不过,这只是相比过去几年IPO停摆的背景。中国无论是A股,还是港股的IPO大门还需要更充分地打开,为新质生产力的发展尽快畅通内地资本大循环。

实际上在政策层面,A股市场已经进一步迎来利好。3月11日,中国证监会党委召开扩大会议。会议指出,要增强制度包容性、适应性,支持优质未盈利科技企业发行上市,稳妥恢复科创板第五套标准适用,尽快推出具有示范意义的典型案例,更好促进科技创新和产业创新融合发展。

与此同时,并购市场的政策优化,也让创投机构的退出路径得以拓宽。近期,国家金融监管总局组织开展适度放宽科技企业并购贷款政策试点工作,有关司局负责人就试点相关政策措施回答了记者提问,其中重点提到了对于“控股型”并购,试点将贷款占企业并购交易额“不应高于60%”放宽至“不应高于80%”,贷款期限“一般不超过七年”放宽至“一般不超过十年”等内容。

当时,即有业内人士指出,上述政策的推出为并购贷款领域改革探索奠定了基础,对并购市场拓宽资金来源、优化市场结构、降低并购风险、促进区域协同等方面带来多重利好。

供稿:《21世纪经济报道》作者:申俊涵

# 6G研发按下“加速键” 多家上市公司提前布局

2025年政府工作报告将6G技术纳入未来产业培育核心框架,业界预计到2040年,6G各类终端连接数相比2022年增长超过30倍,月均流量增长超过130倍,最终带来千亿级终端连接数、万亿级GB月均流量的广阔市场发展空间。

## 我国将加快6G研发进程

3月12日,工业和信息化部党组书记李乐成主持召开干部大会,部署贯彻落实工作。会议强调,要持续推动信息通信业高质量发展,扩大5G规模化应用,加快6G研发进程,推动工业互联网创新发展,推进算力中心建设布局优化,创新行业监管方式,强化网络和数据安全保障,加强无线电管理,提升频谱技术创新能力和频谱资源开发利用水平。

2025年政府工作报告首次提出“培育6G等未来产业”,明确其与生物制造、量子科技等并列的国家战略重点地位,标志着6G正式上升为国家战略。银河证券指出,根据此次政府工作报告的陈述,我国对于未来产业的支持力度,已逐步提升到方向确立后的投入时期。在此基础上首次提到6G,代表我国已经确立6G产业发展将会是未来的重点方向。

## 6G正进入标准化元年

6G是指第六代移动通信标准,被视为下一代通信技术的核心突破方向。相较于5G,其峰值速率预计提升10—100倍,并具备更强的覆盖能力和智能化特性。上海交通大学吴泳澎教授指出,6G的颠覆性在于“空天地海一体化网络”与“通信与AI深度融合”,这将支撑全息通信、工业元宇宙等全新场景应用。

我国6G研究起步较早。2019年就成立了中国IMT-2030(6G)推进组,致力于6G相关研究,为6G发展提供支撑;2021年,推进组重磅发布《6G总体愿景与潜在关键技术白皮书》。专利方面,2020年到2024年6月,中国6G专利申请数量持续保持全球第一,中国6G专利申请中发明专利占比达到89.9%,在6G发明创新方面具有明显优势。

此前,6G推进组组长王志勤表示,2025年6月会启动6G的技术标准研究,2025—2027年完



成技术研究阶段,2029年3月份完成第一个版本的技术规范。中国移动研究院副院长丁海煜表示,6G应该说已经进入到了标准化元年。去年下半年标准化的首个6G标准项目设立,今年6G的标准化工作应该会全面展开,更多地推进6G关键技术和未来相关场景的深度研究。

国际数据公司(IDC)指出,6G行业正加速迈入“标准前竞赛”阶段。目前中美欧等已分别成立6G推进组织,希望在标准制定中占据主导地位。

根据中国IMT-2030(6G)推进组预测,面向2030年商用的6G网络中将涌现出智能体交互、通信感知、普惠智能等新业务新服务。预计到2040年,6G各类终端连接数相比2022年增长超过30倍,月均流量增长超过130倍,最终为6G带来千亿级终端连接数、万亿级GB月均流量的广阔市场发展空间。

## 部分公司提前布局研究

随着6G技术的持续推进,部分上市公司明确表示,已经具备或间接参与6G相关业务。

中兴通讯在投资者互动平台表示,2024年在中国IMT-2030(6G)推进组组织的原型验证测试中,公司圆满完成了通信感知一体化、无线人工智能、智能超表面等方面的测试任务。

顺络电子在投资者互动平台表示,在通信领

域,公司可为相关客户提供磁性器件和微波器件等产品,正在进行6G基础研发方面的研究。

盛路通信按照“天基组网、地网跨代、天地互联”的思路,以地面网络为基础、空间网络为延伸,积极布局6G技术的研发工作。

万马股份表示,公司旗下通信专用集束电缆系列、拉远光缆系列、光电复合缆系列等可应用于5G相关的组件产品。公司将密切跟进6G技术的产业动态。

据数据宝统计,6G概念股中,2024年实现盈利且经营同比向好的有15只。其中,移远通信、沃特股份、本川智能、天银机电、慈星股份实现净利润同比翻倍。

移远通信预计2024年实现归母净利润约为5.4亿元,同比增长约495.33%,报告期内物联网市场需求整体呈现复苏态势,边缘计算、混合现实、大模型等技术物联网加速融合趋势愈发显著,公司在通信模组业务和智能化解决方案领域均实现良好增长。

2025年以来,A股融资余额持续攀升,6G概念股也获得融资资金加仓,15股净买入额过亿元。其中,中国移动、中天科技、华工科技、移远通信净买入额超过5亿元。中国移动董事长杨杰此前表示,正在全面进行6G研发,当前重点推进6G标准制定等相关工作,积极为未来发展做好准备。 据《证券时报》作者:张智博

# 新基金“闪电”结募 市场信心强劲复苏

3月份以来,公募基金募集市场频现“闪电”结募。南方基金管理股份有限公司(以下简称“南方基金”)、中金基金管理有限公司、国泰基金管理有限公司等机构旗下10余只新基金相继宣布提前结束募集,涵盖指数型、债券型、混合型及QDII(合格境内机构投资者)等多类产品。

业内人士普遍认为,这一现象不仅反映出市场情绪的积极修复,还揭示了资金对权益市场的信心以及对机遇的渴望。

3月13日,南方基金发布公告称,旗下南方泽享稳健添利债券基金提前7天结束募集,3月15日起不再接受认购申请。该产品由两位管理规模在百亿元级的基金经理掌舵,主打“固收+”策略,原定募集期至3月21日。

近日还有多只固收类产品也提前结募,例如,合煦智远中证同业存单AAA指数7天持有期、招商稳嘉120天滚动持有纯债等短债产品,因流动性高、收益稳定,成为投资者“稳中求进”的选择。

深圳市前海排排网基金销售有限责任公司理财师夏盛尹向记者表示,基金管理人认为当前债市调整到了较好的配置窗口,选择提前结募,旨在把握低位建仓机会,为投资者锁定收益。

此外,近期中金中证A500指数增强基金提前一周完成募集,国泰创业板50指数发起式基金提前3天结募,显示出指数型基金的募集热度。

“提前结募的核心原因在于市场信心回暖。”晨星(中国)基金研究中心高级分析师李一鸣在接受记者采访时表示,国内权益市场经过长期调整后,部分投资者对权益市场的信心逐渐恢复,对权益类产品的需求增加;指数产品的投资策略透明和费用低廉的特征,也吸引了越来越多的投资者关注。

夏盛尹表示,指数产品成为投资者布局权益市场的重要工具之一,而基金管理人通过提前结募指数产品,可以尽快投入后续的指数跟踪和投资运作中。

本轮发行潮中,科创类产品无疑是最大亮点。首批13只科创综指ETF发行期间,认购天数最长不超过9天,最短为1天,其中5只提前结募,合计募集超200亿元。这类产品跟踪科创板核心企业,覆盖半导体、人工智能、生物医药等赛道,因门槛低、费率低,成为投资者关注的热门产品。

“科创板投资门槛高,ETF提供了‘一键布局’的便利。”华林证券资管部董事总经理贾志透露,春节后AI行情升温,科技股估值重估,投资者能借道ETF更好地参与科创赛道布局。

展望后市,不少机构重点看好AI板块机遇。富荣基金的基金经理李延峰对记者表示,国产大模型的推出对国内AI产业链是一个重大利好,它不仅推动了技术的进步,还为国内AI产业的发展提供了新的动力和方向。随着AI技术的不断成熟和应用的广泛扩散,国内AI产业将迎来更加广阔的发展前景。

据《证券日报》作者:彭行松