

港股再融资规模爆发式增长 关注三大赛道投资机遇

2025年以来，港股市场在全球主要资本市场中表现亮眼，恒生指数累计涨幅达20.52%，恒生科技指数累计涨幅达18.57%，恒生中国企业指数累计涨幅达20.17%。受此影响，港股一级市场融资同步回暖，再融资规模迎来爆发式增长。Wind数据显示，截至6月24日22时，今年以来港股市场再融资规模达1428.54亿港元，占股权融资总规模的58.87%，已远超2024年港股市场再融资规模的875.13亿港元。

展望后市，分析人士认为，中国内地企业赴港上市热度将持续高企，将为港股市场注入全新活力，进一步提升交易活跃度，科技、医药生物、消费零售三大赛道投资机遇值得关注。

● 赵中昊 谭丁豪

再融资规模激增

Wind数据显示，截至6月24日22时，今年以来，港股一级市场股权融资（包含IPO与再融资）金额为2424.04亿港元，较去年同期大幅上升367.43%；股权融资数量共244起，同比增长10.41%。

值得注意的是，截至6月24日22时，今年以来港股市场再融资规模达1428.54亿港元，已远超2024年港股市场再融资规模的875.13亿港元。

从再融资数量来看，截至6月24日22时，今年以来港股市场再融资数量合计210起，其中，主板再融资数量为166起，创业板再融资数量为44起。

从再融资方式来看，截至6月24日22时，今年以来港股市场配售募集资金额为1378.05亿港元，是份额最大的再融资方式，占股权融资总规模的56.85%；供股募集资金额为39.21亿港元，占股权融资总规模的1.62%；代价发行募资金额为9.80亿港元，占股权融资总规模的0.40%。

再融资募集资金额最高的企业是比亚迪股份，募资金额达435.09亿港元，占2025年以来再融资总规模的30.49%；小米集团-W以426亿港元位居第二；地平线机器人-W以47.19亿港元位居第三。

IPO方面，截至6月24日，2025年以来共有35家企业在主板成功IPO上市（未包含GEM转主板上市企业），较去年同期的27家上升29.63%；IPO募集金额为996.99亿港元，较去年同期大幅上升743.50%。2025年以来最大IPO项目为宁德时代，募资金额为410.06亿港元。

从各行业的再融资规模来看（按Wind二级行业统计，下同），再融资金额最高的行业是硬件设备，募资金额达491.39亿港元，主要来自小米集团-W的配售，融资规模约为426亿港元；汽车与零配件行业以475.47亿港元的募资金额排名第二，主要来自比亚迪股份的配售，融资规模为435.09亿港元；软件服务行业以98.37亿港元募资金额位列第三。

从各行业的再融资项目数量来看，软件服务行业的再融资项目数量为19起，位列第一；传媒、非银金融、纺织服装Ⅱ均以15起并列第二；建筑行业以14起位居第三位。



吸引力持续提升

2025年以来，港股股权募资市场较为火热。受DeepSeek引领的中国资产重估以及优质企业赴港上市的双重推动，港股市场获得新的增长动能。兼具中国资产高成长性 & 全球资本流动性双重优势的港股，作为中国资产重估的核心载体，在全球资产再平衡中正展现出显著吸引力。

从资产端看，港股以中国资产为核心，呈现“少而精”的结构特征。兴业研究表示，港股中，中资股在市值（84%）、营收（78%）及数量占比(50%)上占据主导地位，行业集中度显著高于A股，尤其在科技、消费及生物医药等新经济领域优势突出。但是市值分布两极分化，头部10%的公司贡献90%的总市值，而75%的公司市值不足20亿港元。

从资金端来看，港股市场资金呈现高度国际化与机构化的趋势。外资在交易额（占比超35%）和持仓（国际中介占比48.6%）上占主导地位，但随着近年南向资金逐渐崛起，内地资金正成为港股市场的重要力量。

“中国科技资产仍处于价值重估的早期，长期向上的产业趋势并未发生变化，而优质企业赴港上市料将进一步提升港股在全球主要市场中的吸引力。”中信证券海外策略研究首席分析师徐广鸿认为，港股股权融资潮通常发生在流动性充裕、估值相对较高的时期。往后看，在港股交投仍处高位、关税冲突缓和、AI动能持续的背景下，尽管外资或阶段性受外部风险扰动的影响，但预计南向资金在下半年仍将持续增配港股市场。在政策催化背景下，外储或也成为港股重要的增量资金来源之一。

有望震荡上行

“2025年下半年风雨之后见彩虹，港股将震荡向上。”兴业证券全球首席策略分析师张忆东认为，中国经济充分消化了关税影响之后，随着中国经济政策效果显现，港股行情有望迎来基本面和风险偏好双改善，走出创新高之旅。

“中国内地企业赴港上市热度将持续高企，2025年下半年港股有望震荡上行。”中国银河证券首席策略分析师杨超表示，配置方面，第一，科技板块依然具备较大的投资机会。科技板块政策支持力度较大，盈利增速居前，估值处于历史中低水平，未来上涨空间仍然较大。第二，在国内促消费政策刺激下，消费行

业业绩增速预期改善，当前估值水平相对较低的港股消费股有望上涨，重点关注医药行业和可选消费行业。第三，在海内外不确定性因素的扰动下，高股息标的可以为投资者提供较为稳定的回报。

华泰证券认为，三季度港股或从此前上行趋势转为阶段震荡，但增配逻辑依然不改，因此逢低买入并持有依然是可行操作。具体配置上，建议逢低增配科技（科技升级趋势下的硬科技，互联网&AI）、消费（地产周期下半段的消费潜力修复，如互联网消费、医药、大众消费及农林牧渔等）、大金融（香港本地股及中资股）等板块。

从助人到受助：看羊城如何用“她力量”编织民生保障网

在新时代推进共同富裕的征程中，中国人寿保险股份有限公司（以下简称“中国人寿”，股票代码：601628.SH, 2628.HK）始终牢记“服务国家发展大局 守护人民美好生活”的企业使命，积极响应党和国家关于妇女儿童事业发展的战略部署，以保险之力赋能民生保障。作为国内寿险行业的领军者，该公司充分发挥保险机制在社会治理中的独特作用，通过创新“保险+”模式，在全国范围内打造了一批可复制、可持续的民生保障标杆项目。其中，由广州市分公司与广州市妇联联合发起的“广州妈妈爱心计划”，正是中国人寿践行普惠金融、参与社会治理的生动实践。

木棉花开的季节，一份跨越十三载的民生答卷在珠江之畔徐徐展开。自2012年启动以来，“广州妈妈爱心计划”已悄然成长为覆盖超千万人次的爱心公益行动，累计提供1.36亿元爱心帮扶金，构建起“生理+心理”双重守护网。在广州市妇联与中国人寿广州市分公司的创新协作下，这项政企联动的公益项目突破传统单一救助模式，以“公益+保险+健康管理”三位一体机制，为妇女儿童打造从疾病预防到精准救助的全流程关爱服务体系，成为政企协同推进妇儿事业高质量发展的有益探索，织就羊城最温暖的民生底色。

关爱妇女儿童，打造民生服务“广州样本”。“广州妈妈爱心计划”是广州市妇联关爱服务妇女儿童家庭的公益



图：广州妈妈爱心计划健康服务进万家活动

项目，致力于为妇女儿童全面发展及幸福生活保驾护航。自2012年实施以来，以低参与门槛、广救助范围等特点，为一批批亟待帮助的妇女儿童缓解燃眉之急，减轻患病家庭经济负担。

截至2025年3月底，该项目已构建起对妇女儿童“生理+心理”健康的服务体系，累计参与人数超335万人次，爱心帮扶金超1.36亿元。同时，该项目积极支持妇联系统羊城“她”公益创投项目，已创投79个项目，累计开展近8620场线上及线下公益活动，线上及线下直接服务累计近696万人次，覆盖超千万人次的妇女儿童家庭。

政企协同，创新“公益+保险+健康管理服务”机制。自2018年起，在“广州妈妈爱心计划”一、二期高效运转的基础上，中国人寿广州市分公司协同广州市妇联，接续推出第三至五期。

政企心向一处，坚持“助人自助 公益普惠”理念，逐步孵化形成“政府主

导、国寿承办、社会参与”的成熟运作模式。持续延展服务触角，精准保障女性高发疾病及未成年人重大疾病，尤其是低收入家庭和老年女性等特殊群体，提供健康慰问、7×24小时健康专线、心理健康咨询、心理健康讲座、MDT多学科会诊、就医绿通等健康管理服务，构建起“事前预防、事中关怀、事后补偿”的全流程关爱服务体系，用心用情做好保障妇女儿童幸福生活的“最后一公里”。

荣誉满载，全力打造保险领域妇儿标杆案例。该项目先后获广东十佳网络公益项目、广东省妇联工作创新案例、广东互联网政务论坛民生服务精品案例、广州市机关服务品牌、市党建创新亮点示范工程、广州慈善榜最具影响力项目等荣誉。中国人寿广州市分公司团体业务部获“全国巾帼文明岗”称号。

家住广州市天河区的钟女士，是一名肢体残疾一级的广州户籍居民。她虽残疾但心怀大爱，已参与多期“广州妈



图：“广州妈妈爱心计划”项目工作人员开展公益宣传

妈爱心计划”，主动献出爱心，帮助同城的“她”。在第五期“广州妈妈爱心计划”启动会上，钟女士再次献出爱心。后来，钟女士在中山大学就医时，确诊罹患乳腺癌。“广州妈妈爱心计划”工作人员得知情况后，主动联系钟女士并帮助她成功申领到爱心帮扶金26400元。从参与爱心行动，到自己确诊重疾并接受爱心援助，钟女士的经历正与中国人寿“成己为人 成人达己”的企业文化不谋而合。

当地街道妇联、市妇女儿童福利会、社区居委还联同中国人寿工作人员上门慰问，并邀请健康服务专家为钟女士提供健康服务。“特别感谢大家对我的关心和帮助，‘广州妈妈爱心计划’让我更有信心战胜疾病，坚强生活！”钟女士感慨道。

广州市白云区的李先生是在社区宣传栏获悉第五期“广州妈妈爱心计划”，详细了解后对该项目特别认可，

就为自己12岁的女儿报名参与。2024年8月，女儿不幸确诊为白血病，住院治疗52天。中国人寿广州市分公司工作人员获悉情况后，主动协助李先生进行申请60400元（其中重疾补助50000元、住院津贴10400元）帮扶金很快到账。

“女儿得了白血病对我们打击很大，很庆幸当时参与了‘广州妈妈爱心计划’，这笔帮扶金对于我们来说真的是及时雨。”李先生动情地说。

木棉下的温暖从羊城传递到全国范围内的民生守护，中国人寿始终以行动诠释寿险“头雁”的责任担当。未来，该公司将以“广州妈妈爱心计划”的成功经验为蓝本，持续聚焦妇女儿童健康保障需求，以公益汇聚社会力量，推动更多普惠性保险项目在全国落地生根，助力构建覆盖更广、响应更快、保障更全的民生安全网，为推进中国式现代化贡献国寿智慧与力量。