

# 明星企业扎堆排队 港股IPO热潮涌动



视觉中国图片

“最近发现身边不少常见的企业都在港股上市或者排队港股IPO了。”一位港股投资者近日对中国证券报记者表示。

7月24日晚，证监会发布美的集团港股发行上市备案通知书。这意味着，待通过港交所聆讯后，美的集团即可IPO。事实上，美的集团是近期众多赴港上市企业中的一个。6月以来，共有44家企业更新港股IPO申请状态，其中便包括中式餐厅小菜园和绿茶集团、珠宝企业周六福、食品快消供应链巨头麦德龙、快递行业巨头顺丰控股。6月以来，共计19家企业成功在港交所挂牌交易，包括投资者熟知的珠宝公司老铺黄金以及出行公司如祺出行、嘀嗒出行，而去年同期上市企业仅有10家。

分析人士称，受益于利好政策频出、港股基本面回暖等因素，港股IPO热潮涌动。不过，今年融资额同比并未出现增长，港股仍缺少大型IPO。

● 本报记者 周璐璐

6月以来，港股市场新上市企业的数量明显增加。

根据Wind统计，2024年以来，共有40家企业成功登陆港股市场，去年同期为37家。其中，6月以来新上市企业数量为19家，几乎占据今年以来上市企业数量的半壁江山，去年同期仅为10家。

值得一提的是，上述40家新登陆港股市场的企业中，投资者耳熟能详的企业并不少。例如，4月23日上市的新式茶饮企业茶百道，6月28日上市珠宝企业老铺黄金，以及分别于6月28日、7月10日上市的出行公司嘀嗒出行、如祺出行。

2024年以来，在上市企业数量明显增加的同时，港股新股上市表现成为关注点。

港股递表、聆讯存在6个月有效期。根据Wind统计，截至2024年7月25日记者发稿时，有105家企业的港股IPO申请仍在有效期内，处于“排队中”的状态。

具体而言，上述105家企业中，104家申请港股主板上市，1家申请创业板上市；申请状态方面，101家为递表“处理中”，3家为“通过聆讯”。上述105家排队港股IPO的企业中，有69家企业为2024年首次递表，这些“新面孔”占比达65.71%。

6月以来，共有44家企业更新港股IPO申请状态。其中，“智驾芯片第一股”黑芝麻智能、众森控股、同源康医药的IPO申请获得“聆讯通过”，29家企业的IPO申请状态为“处理中”，12家企业的IPO申请已“失效”。其中，备受市场关注的新式茶

在业内人士看来，港股IPO市场热潮涌动，或与政策面、市场面等多方面因素有关。

一方面，积极政策出台，境内企业海外融资渠道得到进一步疏通。

中国证监会4月19日发布五项资本市场对港合作措施，其中一项便是“支持内地行业龙头企业赴香港上市”。中国证监会表示，将与香港方面深化合作，采取五项措施进一步拓展优化沪深港通机制，助力香港巩固提升国际金融中心地位，共同促进两地资本市场协同发展。

港交所集团主席唐家成表示，中国证监会4月发布的五项资本市场对港合作措施对港股市场帮助很大，港交所将进一步巩固互联互通的优势，扮演好连接海内外市场的“超级联系人”角色。港交所集团行政总裁陈翊庭预期，未来会有越来越多新能源、电动汽车、人工智能、生物科技等新兴行业的优秀科技公司赴港上市。

另一方面，港股市场情绪有所回暖，基本面较去年明显改善。

根据Wind数据，恒生指数自今年4月下旬起震荡上行，走出一波强势反弹行情。虽然近期有所

一方面，港股新股破发率有所改善。据Wind数据，2024年新上市的40只港股新股中，有15只上市首日跌破发行价，整体破发率为37.50%，好于去年同期的40.54%。另一方面，今年以来，已有2只新股上市首日实现翻倍，分别是经纬天地和泓基集团，上市首日分别上涨164%、136%，另有一只个股上市首日涨近92%；而去年同期，仅有1只个股上市首日实现翻倍。剔除上市首日破发的股票，今年新股上市首日的平均涨幅为33.56%，去年同期则为18.34%。

从Wind行业分类看，2024年港股新股的科技属性较强。在这40只个股中，有16只个股属于软件与服务板块，占比达40%。

餐饮企业古茗控股和蜜雪冰城的IPO申请均在7月2日双双失效，另一家新式茶饮企业沪上阿姨的IPO申请仍在“处理中”。

在今年首次递表企业中，出现不少“明星”企业。除了上述提及的黑芝麻智能以及沪上阿姨等，还有智驾科技头部企业地平线、人工智能企业科大讯飞旗下子公司讯飞医疗等优质的科技、医疗行业“独角兽”企业，还有被称为“国货彩妆第一股”的毛戈平。

从所属Wind行业板块信息看，排队港股IPO企业的科技属性仍较为明显。上述105家企业中，有18家企业属于软件与服务板块，有17家企业属于制药、生物科技与生命科学板块，5家企业属于技术硬件与设备板块，还有3家企业属于半导体与半导体生产设备板块。

回调，但机构坚定看好港股中长期配置价值。中金公司、国信证券、天风证券等多家券商均发布研报认为港股市场具备投资价值。

尽管今年以来港股IPO数量大增，但融资额较去年同期暂未出现增长。业内人士认为，港股仍缺少大型IPO。

根据Wind统计，2024年以来上市的40只港股新股首发募集资金合计为176亿港元，其中5只新股的首发募集资金超10亿港元，茶百道以25.86亿港元的募资额位居港股年内首发募资榜首。去年同期的37只新股的首发募集资金合计为201亿港元，其中5只新股的首发募集资金超10亿港元，1只超50亿港元。

展望港股新股市场后市，多家外资机构均表示看好2024年港股IPO融资规模重返全球前三。

德勤和普华永道均预计，2024年中国香港市场将会有80只新股IPO，募资额将达1000亿港元。普华永道还预测，香港IPO市场有望在2024年重回全球前三大筹资市场之列。毕马威预计，2024年将有90家企业赴港上市，同样预测募资额将超过1000亿港元。

## 港股流动性改善 布局把握结构性机会

● 本报记者 周璐璐

港股市场日均成交额连续4个月突破千亿港元；今年1至7月，南向资金月度均为净流入……与IPO市场的回暖相呼应，港股市场的流动性呈现显著提升趋势。

分析人士表示，无论是美联储降息预期逐步走强，还是南向资金将持续净流入并配置港股优质高息资产的预期，均对港股流动性的改善起到积极作用。港股市场当前具备低估值性价比，结构性机会值得把握。

### 日均成交额连续4个月突破千亿港元

市场成交数据、资金流向等多个指标显示，港股市场的流动性出现明显改善。

近几个月，港股市场日均成交额重返千亿港元上方。

根据Wind统计，今年3月，港股市场的日均成交额突破1000亿港元，达1112.04亿港元，终结此前连续6个月日均成交额未超1000亿港元的局面。在此后的4—6月，港股市场日均成交额均超过1000亿港元，分别为1122.85亿港元、1398.16亿港元、1112.48亿港元。

2024年以来，港股市场的日均成交额为1102.03亿港元，高于2023年全年的日均成交金额1051.52亿港元。

南向资金今年以来大踏步流入港股市场。根据Wind统计，截至7月25日收盘，南向资金年内净流入金额为4079.13亿港元，2022年、2023年全年的净流入金额分别为3862.81亿港元、3188.42亿港元。今年1至7月，南向资金月度均为净流入，且净流入金额均超200亿港元。

中泰国际策略分析师颜招骏认为，美联储降息预期逐步走强，今年9月有望开启“预防性”降息，美元指数和10年期美债收益率小幅走弱，港股流动性压力有望局部缓解。同时，预计南向资金持续净流入并配置港股优质高息资产，支持港股流动性。

### 恒指存估值修复空间

恒生指数今年二季度走出一波亮眼行情，后市如何演绎？

“我们认为港股未来的下行风险有底。”东吴证券首席经济学家、东吴香港副董事长陈李坦言。陈李进一步表示，判断未来港股上涨有三重因素：一是全球风险资产上涨，港股可能会进一步补涨；二是美联储降息一旦启动，将进一步利好港股；三是或有增量资金促成港股进一步反弹。

颜招骏认为，恒生指数今明年的盈利将有所回升。上半年港股上市公司积极回购，释放公司增长信心和低估值的积极信号。当前港股估值仍处在历史相对低位，若后续恒生指数的预测PE能够回到今年5月中的高点，或风险溢价价能够回到6.08%的低点，恒生指数的估值修复空间大约会有11.2%至13.6%。

天风全球前瞻产业研究院联席院长孔蓉同样认可港股的低估值优势。孔蓉表示，横向来看，港股市场在前期深度回调之后，持续处于全球价值低位。在预期逐渐修复、期待后续基本面逐渐改善的基础上，港股中资股估值性价比凸显。

从配置角度看，颜招骏提出两条主线：一方面，能源、电讯、中资银行、公用事业等高股息央企仍是配置重点；另一方面，可关注具有政策、业绩催化或回购支撑的半导体、消费电子、食品饮料、头部互联网、工程机械等相关标的。

陈李认为，当前看，后续港股市场风格可能会有一定切换。短期红利风格还将相对占优；随着美联储降息，科技成长风格或会迎来反弹。

## 供过于求 棉花市场短期弱势恐难改

● 本报记者 马爽

近期，内外盘棉花期货价格携手下跌并创下阶段新低。其中，美国棉花期货7月24日盘中最低触及67.5美分/磅，创下2020年10月以来新低，国内郑棉期货7月25日一度跌至13990元/吨，创下2023年3月底以来新低。

业内人士表示，市场对美国棉花丰产预期升温，且国内棉花下游需求复苏不及预期，在弱势基本面主导下，近期内外盘棉花期货价格延续下跌态势。短期来看，棉花市场基本面供过于求格局持续，因此价格仍将延续弱势。

### 内外盘期价齐创阶段新低

文华财经数据显示，国内方面，7月25日，郑棉期货主力合约盘中最低至13990元/吨，创下2023年3月底以来新低，收报14060元/吨，跌1.95%，日线四连跌。

外盘方面，当地时间7月24日，洲际交易所（ICE）棉花期货盘中最低触及67.5美分/磅，创下2020年10月以来新低。

“近期内外盘棉花期货价格表现基本符合市场预期，价格大跌主要是源于市场对新年度全球棉花丰产的预期。”南华期货农产品分析师陈嘉宁表示，新年度种植初期，美国棉花产区零星降雨不断，早情得到明显改善，新棉长势良好，优良率居于历史高位，预计产量可实现显著回升。此外，2023/2024年度，中国进口棉数量大幅增加，或存在超买现象，新年度或减少进口需求，因此美国棉花市场呈现供需宽松格局。

美国棉花因此也遭遇滞销困境。美国农业部（USDA）数据显示，截至7月19日，本年度美棉总签约量303.3万吨，为近年来同期最低水平；装运率为77.65%，为近年来同期最低。

对于国内棉花期货表现，陈嘉宁表示，“金三银四”旺季落空后，棉纱价格便呈弱势运行，棉花价格

## 海内外需求共振 风电行业或迎新一轮发展浪潮

● 本报记者 刘英杰

近期，全国各地海上风电项目建设如火如荼，A股市场电力设备概念随之走高。Wind数据显示，7月11日至今，Wind发电设备指数区间涨幅高达16.65%，11个交易日内有9日录得上涨。7月25日，双一科技涨停，泰胜风能涨10.03%，运达股份涨9.21%，清源股份涨8.16%，三一重能涨6.32%。

分析人士认为，“海上+海外”需求为风电行业持续增长注入动力。国内市场方面，千乡万村驭风计划与消纳红线放开的政策有望保障新能源装机需求稳健增长；海外市场方面，以欧洲为代表的地区海风装机有望自2025年起进入快速增长阶段，为我国零部件出海打开市场空间，风电行业将迎来新一轮发展浪潮。

### 海内外掀风电建设热潮

国内方面，上海市政协近日召开“推进能源结构转型，助推上海实施双碳战略”重点提案专题督办办理推进会。会上提出，深远海风电是上海市未来可持续发展的最大绿电资源宝库，上海市发改委已编制规划并获得国家批复，总规模2930万千瓦，全部建成后每年可提供约1000亿千瓦时绿电。

7月19日，国家能源集团发布的《国电电力广西风电开发有限公司海上风电竞争性配置技术服务公开招标项目招标公告》提到，广西6500MW深远海风电即将启动竞配。

海外方面，葡萄牙环境和能源部当地时间7月21日表示，根据最新的能源和气候计划，该国的目标是近海风力发电能力将从2025年的0.03GW增加到2030年的2GW。

根据Wind Europe预测，2023—2030年欧洲地区海风新增装

则在纱厂补库需求预期与新季种植面积缩减的支撑下维持震荡，导致纱花价差不断缩窄，内地纺织企业持续亏损，最终下游消费负反馈现象传导至上游，棉花价格开启下行趋势。此外，新年度新疆产区新棉生长进度较快，且长势良好，市场对新季产量持乐观态度，因此棉花价格维持弱势运行。

在方正中期期货棉花棉纱分析师陈臻看来：“自今年2月底起，棉花期货市场便已步入熊市，价格下跌的根本原因是供过于求。”

### 短期料延续弱势

展望未来，陈臻认为，主导棉花期货价格走势的关键因素在于天气端变化对全球棉花产量的影响、国内收储政策、国内刺激消费政策能否起效、棉花及棉纱进口量、中国与主要国家的经贸关系以及美联储货币政策走向。

就基本面来看，陈嘉宁认为，当前棉花市场的主要矛盾体现在新季全球增产预期与国内下游消费持续疲软上。目前来看，新疆产区新年度产量或高于预期，美国棉花产量有望实现恢复性增产，而国内下游纺织原料库存偏低，虽然“金九银十”旺季前存在刚性的补库需求，但市场对其持续性存疑。此外，当前内销情况尚未见明显好转，而欧美地区纺服需求呈现弱复苏状态，短期供需面依然偏弱。

就后市走势而言，陈嘉宁认为，短期内棉花期货价格将维持弱势，若进口棉增发配额下放，内外盘价差得到修复，郑棉期价将持续存在下行压力，但需持续关注美国棉花产区天气情况，尤其是德州棉花产区的降雨情况。

陈臻也认为，短期内棉花期货价格将维持偏弱态势。操作上，可逢高沽空或买入虚值看跌期权。同时，关注关键因素变化，一旦出现政府为稳定棉价采取收储或减少进口量措施，或产区出现极度恶劣天气、美联储超预期降息等情况时，可采取逢低买入策略。

机量复合增速为35.1%，为中国海缆、塔桩等国产品商提供了广阔的出口机遇。

国联证券研究所副所长、科技组组长、电力设备新能源行业首席分析师贺朝晖表示，短期维度，广东、江苏海风项目开工及审批进度有望稳步推进，行业需求有望进一步环比改善；中长期维度，海风出海潜力较大，国内优质企业有望受益于海外海风供需趋紧。

### 风电板块投资机会凸显

近两年来，全国各地陆续放开风电项目指标，风电企业订单充足，风电行业持续受到市场关注。

“多省发布相关政策对海上风电予以支持，其中广东、江苏扶持力度较大。”浙商证券电力设备新能源首席分析师张雷认为，“考虑到当前海风项目规划及建设进度，预计2024—2025年，中国海上风电新增装机量分别有望达到10GW和15GW，新增装机量稳步提升。”

中银国际证券新能源行业首席分析师武佳雄表示，为匹配日益增长的能源需求，全球各地区和国家大力支持输配电网建设，海外公用事业公司资本开支及电力设备企业订单已呈现出持续增长态势，国内海关出口数据与企业收入结构亦逐步验证出海逻辑，相关电力设备出海标的有望受益。

“今年有望成为电网投资大年，板块具有较优投资机会。”信达证券电力设备及新能源行业首席分析师武浩表示，“电网环节已逐步成为新能源发展瓶颈，全球电网进入成长大周期。国内电网投资方面，国家电网预计2024年电网建设总投资规模将超500亿元，国内电力设备需求提升。另外，海外电力设备需求、海内外电网配套建设需求增加，全球电网投资需求向好。”