

明星企业扎堆 “A+H”模式升温

港股IPO市场持续活跃

“近期,A股市场不少优质企业相继奔赴香港进行IPO,这给我们提供了更多样化的投资选择。”一位港股投资者近日对中国证券报记者表示。

近期,“A+H”上市模式悄然升温。12月以来,三花智控、海天味业、恒瑞医药、迈威生物-U、江波龙等多家A股上市公司披露赴港上市计划。在此之前,顺丰控股、美的集团、龙蟠科技已成功完成H股的上市。除上述企业外,今年赴港上市的企业中有不少耳熟能详的明星企业,包括毛戈平、老铺黄金、茶百道等。

明星企业扎堆奔赴,“A+H”模式持续升温,2024年港股IPO市场热潮涌动。截至12月25日记者发稿时,2024年以来港股IPO实际募资总额接近850亿港元,与去年同期相比增长近九成。机构预计,2025年港股IPO市场将延续回暖趋势,同时“A+H”上市潮有望延续。

● 本报记者 周璐璐



视觉中国图片

IPO融资规模增长明显

在经历2023年寒冬之后,2024年港股IPO市场逐步回暖。尤其是今年四季度以来,随着“A+H”上市模式成为趋势,港股IPO市场可谓热潮涌动。

根据Wind统计,2024年以来,共有66家企业成功登陆港股市场,尽管数量上不及去年同期的68家,但IPO融资规模出现明显增长。截至12月25日,今年以来港股IPO实际募资总额接近850亿港元,与去年同期相比增长近九成。

多因素助推港股IPO热潮

在业内人士看来,与IPO相关的政策、制度陆续出台,美联储进入降息通道提升港股市场流动性以及市场情绪面明显改善等多方面因素助推港股IPO热潮。

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

记者梳理发现,2024年以来,港股IPO市场呈现明星企业扎堆奔赴、大型IPO身影出现、“A+H”模式持续升温等特征。

2024年港股IPO市场上出现不少耳熟能详的明星企业。在已上市企业中,不乏家电巨头美的集团、智驾科技头部企业地平线机器人-W、物流龙头顺丰控股、茶饮品牌茶百道、“国货彩妆第一股”毛戈平以及珠宝品牌老铺黄金等知名企业。此

外,调味品龙头海天味业、医药巨头恒瑞医药、国内存储芯片厂商江波龙等多家知名企业近期均披露赴港上市计划。

2024年以来出现多只大型IPO的股票。根据Wind统计,在今年IPO上市的66家企业中,实际募资总额超10亿港元的有13家,超50亿港元的有4家;在悉数行使超额配售权后,美的集团实际募资总额达356.67亿港元,成为今年以来港股IPO募资王。

2024年四季度以来,A股上市公司赴港上市成为趋势。12月以来,三花智控、海天味业、恒瑞医药、迈威生物-U、江波龙等多家A股上市公司披露赴港上市计划。在此之前,顺丰控股、美的集团、龙蟠科技已成功完成H股的上市。多家公司在谈到赴港上市原因时均提及国际化战略。业内人士称,选择该模式的上市公司可利用两个市场的优势,实现资本运作多元化,加快海外业务发展,进一步推动国际化进程。

另一方面,港股市场流动性、情绪面有所回暖。安永审计服务合伙人李康表示,美联储降息以及港交所提升市场效率和流动性方面作出一系列改革,推动港股市场流动性增强、市场情绪改善。此外,多家机构在年度展望中看好港股市场的中长期配置价值。

安永对港股2025年IPO市场持谨慎乐观态度。安永表示,在中国政府宣布经济刺激措施、出台支持境内企业赴境外上市的政策以及美联储降息周期的影响下,2025年港股IPO市场或重拾升势,有机会重返全球排名前列。同时,内地大型企业、行业龙头企业、A股上市公司赴港上市继续多点开花,推升港股IPO市场。

殊目的收购公司)并购交易最低独立第三方投资额,并对第三方投资者的独立性做了重新规定。

12月19日,港交所刊发有关优化首次公开招股市场定价及公开市场规定的建议的咨询文件,对拟以A+H股形式赴港上市的公司,建议降低在港上市H股最低门槛。

其预计,2025年港股将有80只新股上市,IPO融资规模有望达到1300亿港元至1500亿港元。

安永对港股2025年IPO市场持谨慎乐观态度。安永表示,在中国政府宣布经济刺激措施、出台支持境内企业赴境

南向资金持续增配 机构看好港股中长期配置价值

● 本报记者 周璐璐

近期,港股市场虽然延续震荡走势,但是南向资金净流入势头并未减弱。Wind数据显示,截至12月24日收盘,今年以来南向资金已经累计净流入7855.84亿港元,远超2023年全年3188.42亿港元的净流入金额;本周,南向资金已累计净流入78.77亿港元,不算本周,南向资金已连续17周实现净流入。

机构人士称,长期看,中国房地产行业和经济复苏向上趋势不改,叠加美联储降息周期有利于提升港股市场流动性,港股市场估值中枢有望抬升,中长期配置价值值得关注。

南向资金净流入超7855亿港元

近期,港股市场延续震荡走势。Wind数据显示,截至12月24日收盘,恒生指数收于20098.29点;自11月25日以来的近一个月里,恒生指数在19054.40点至21070.05点区间震荡。

在此期间,南向资金净流入态势未改。根据Wind统计,自11月25日以来,南向资金累计净流入975.91亿港元。

整体来看,南向资金今年以来已经累

7855.84 亿港元

南向资金今年以来已经累计净流入7855.84亿港元,远超2023年全年3188.42亿港元的净流入金额。

计净流入7855.84亿港元,远超2023年全年3188.42亿港元的净流入金额。从周度流向表现看,本周南向资金已累计净流入78.77亿港元;不算本周,南向资金已连续17周实现净流入。

从Wind跟踪的港股通行业资金流向情况看,近1个月,南向资金集中抢筹银行板块,净买入金额超200亿元(人民币,下同);商贸零售、通信板块也受到青睐,获南向资金净买入金额均超100亿元。

“随着近年来南向资金在港股市场

中的持仓占比稳步抬升,未来其‘定价权’或越来越强,其配置偏好变化也具备更强的指引意义。”中信证券海外研究联席首席分析师徐广鸿表示,未来在南向资金加速流入港股市场的过程中,内地公募增配力度或更加显著,尤其是可选消费、信息技术、金融等板块未来具备更大的增持空间。

重视结构性配置机会

临近年末,市场对港股市场2025年的表现颇为关注。机构人士认为,港股市场具备中长期配置价值,应重视结构性配置机会。

“2025年港股市场或迎来反转行情。”徐广鸿表示,自9月24日以来,港股市场流动性大幅提升,风险偏好回暖,市场卖空占比显著回落,这均显示出港股投资者情绪显著回升的趋势。同时,无论是从股权风险溢价还是从动态市盈率角度看,港股市场当前仍处于适当水平、甚至还在历史低位,后续随着投资者情绪持续回暖,港股市场的估值修复行情有望进一步延续。

中信建投证券海外研究首席分析师崔世峰预计,2025年下半年,经济内生增

长动能逐步修复,地产下行周期逐步见底,恒生科技指数作为内需相关的核心资产之一,有望迎来盈利预期修复下的贝塔行情。长期看,中国房地产行业和经济复苏向上趋势不改,港股市场不一定只有短期交易性行情,乐观情况下有可能是跨季度甚至更长时间维度的交易性行情,尤其是当美联储进入降息周期中期,港股市场相对美股市场更容易跑出相对收益。

在国泰君安国际首席经济学家周浩看来,海外流动性改善的趋势将在2025年延续,港股市场估值中枢有望抬升。国内政策有望在2025年持续发力,港股市场盈利将继续小幅改善。

从配置层面看,周浩建议,重视结构性的行业机会。当前港股市场的估值定价和资金结构更健康,相对吸引力较高。行业配置上可关注三条主线:一是互联网龙头股,二是受益于政策支持、景气度回升的内需行业,如消费电子、汽车等行业;三是盈利稳定的高分红行业,如公用事业、金融、电信等行业。

徐广鸿判断,2025年上半年,顺周期和估值弹性较大的行业会相对受益;待国内地产周期逐步企稳,消费复苏,相关行业的业绩复苏兑现行情值得关注。

资金情绪谨慎 A股市场缩量震荡

● 本报记者 吴玉华

12月25日,A股市场缩量调整,大小盘个股走势分化,大盘蓝筹股聚集的上证50指数、沪深300指数均上涨,而中小盘股聚集的中证1000指数、中证2000指数等均下跌。A股市场成交额为1.29万亿元,创9月27日以来新低,已连续61个交易日成交额超1万亿元,继续刷新A股市场纪录。资金面上,25日沪深两市主力资金净流出超470亿元,资金情绪继续保持谨慎。

分析人士认为,A股市场流动性仍然充裕,下行风险有限,市场震荡休整中建议关注红利板块。

大小盘股走势分化

Wind数据显示,截至12月25日收盘,上证指数、深证成指、创业板指、北证50指数分别下跌0.01%、0.64%、0.55%、3.79%,科创50指数上涨0.33%,上证指数报收3393.35点,创业板指报收2201.30点。大盘蓝筹股继续走强,上证50指数、沪深300指数分别上涨0.29%、0.05%,中小盘股及微盘股走弱,中证1000指数、中证2000指数、万得微盘股指数分别下跌1.13%、2.33%、3.16%。

25日A股市场成交额为1.29万亿元,创9月27日以来新低,其中沪市成交额为5221.68亿元,深市成交额为7591.36亿元。25日整个A股市场上涨股票数为910只,46只股票涨停,4400只股票下跌,62只股票跌停。25日A股总市值排名前十的股票仅有贵州茅台、宁德时代小幅下跌,其他股票均上涨,显示了大盘股的强势。

从盘面上看,煤炭、银行等红利板块走强,培育钻石、智谱AI、互联网营销等题材板块均下跌。申万一级行业中仅有煤炭、银行、石油石化行业上涨,涨幅分别为1.13%、1.08%、0.28%;其他行业均下跌,传媒、纺织服饰、社会服务行业跌幅居前,分别下跌2.12%、2.04%、2.04%。

领涨的煤炭行业中,云维股份涨停,云煤能源、新集能源、郑州煤电均涨逾4%。银行行业中,工商银行涨逾2%,中国银行、农业银行、建设银行均涨逾1%,四大行股价均创历史新高。

明泽投资基金经理胡墨晗表示,当前市场继续呈现结构性行情,整体仍然是高低切特征。前期涨幅较大的题材股开始出现调整,而权重板块则有所回暖,为指数提供了支撑。

主力资金保持净流出

从资金面来看,随着A股市场连日震荡,资金情绪持续保持谨慎。

Wind数据显示,25日沪深两市主力资金净流出479.39亿元,已保持连续18个交易日的净流出。其中,沪深300主力资金净流出68.32亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为1476只,出现主力资金净流出的股票数为3630只。

行业板块方面,25日申万一级行业均出现主力资金净流出,净流出金额最少的汽车行业主力资金净流出0.18亿元,电子、计算机、机械设备行业主力资金净流出金额居前,分别为76.45亿元、62.34亿元、41.63亿元。

个股方面,25日万丰奥威、中兴通讯、国星光电、中科曙光、软通动力主力资金净流入金额居前,分别为11.16亿元、4.30亿元、4.13亿元、3.50亿元、2.68亿元。东方财富、克劳斯、岭南股份、日出东方、西藏天路主力资金净流出金额居前,分别为8.99亿元、4.87亿元、4.87亿元、4.34亿元、4.01亿元。

市场下行风险有限

Wind数据显示,9月25日以来,A股市场已连续61个交易日成交额超1万亿元,继续刷新A股市场纪录,市场流动性仍然充裕。

对于A股市场,华宝证券宏观策略分析师郝一凡认为,由于市场成交活跃度仍然偏高,市场下行风险有限,结构性机会仍存。

“短期内,市场继续维持轮动和震荡的格局概率偏大。”胡墨晗表示,对A股市场中长期向上趋势仍然持乐观态度,在政策积极、经济数据稳升、资金共振的背景下,市场信心会得到提振,建议重点关注政策动向,把握跨年行情中的结构性机会。未来,看好新质生产力中的绩优成长方向,如AI+产业链、人形机器人以及创新药等板块。同时,看好内需消费和并购重组主线。

“短期经济修复进程偏慢,考虑到低利率环境、岁末年初险资提升高股息类资产的配置需求等因素影响,市场震荡休整中建议阶段性关注红利。”海通证券策略首席分析师吴信坤表示,中期稳增长政策逐步落地并对基本面形成有效支撑,建议关注兼具供需优势的中高端制造以及受益于产业周期回升的科技制造。



视觉中国图片