

# 深化国际业务布局 “A+H”上市热度不减

近日，三一重工、晶澳科技等行业龙头相继公告筹划H股上市，为A股公司赴港上市潮再添几分热度。记者注意到，自去年开始，“A+H”就已成为行业热点。2025年不足两月，就已有近10家A股上市公司官宣赴港上市计划，同时有不少公司公告进展。

记者梳理发展，这批A股公司赴港上市背后，深化国际业务布局是重点战略。业内人士表示，在政策鼓励与企业发展需求的双重作用下，包括香港在内的多个境外市场正成为热门选择。

●本报记者 孟培嘉

## “A+H”提速

A股公司赴港上市热情正加速进发。记者梳理发展，仅今年以来就有近10家上市公司公告启动相关筹划，数量超过去年全年的一半。

2月21日，晶澳科技发布公告称为进一步推动公司全球化发展战略，加快市场、供应链、研发三位一体的全球化建设，打造国际化资本运作平台，提升品牌国际形象，提高公司资本实力和综合竞争力，公司计划发行境外上市外资股(H股)股票并申请在香港联交所主板挂牌上市。

2月18日，三一重工发布公告称，为深入推进行公司的全球化战略，加强与境外资本市场对接，进一步提升公司治理透明度和规范化水平，公司目前正在筹划境外发行股份(H股)并在香港联交所上市事项，正在与相关中介机构就本次H股上市的具体推进工作进行商讨。

2月17日，杰华特称为加快公司的国际化战略及海外业务布局，增强公司的境外融资能力，进一步提高公司的资本实力和综合竞争力，根据公司总体发展战略及运营需要，公司拟在境外发行股份(H股)并在香港联交所上市。

更早些时候，中伟股份、先导智能、格林美、南华期货、和辉光电等公司相继披露公告，启动H股上市工作。

与此同时，不少公司正加速推进H股上市事宜。例如，宁德时代于去年12月26日公告称为进一步推进公司全球化战略布局，打造国际化资本运作平台，提高综合竞争力，公司拟发行境外上市外资股(H股)股票并申请在香港联交所主板挂牌上市。

今年2月11日，宁德时代即公告称已向香港联交所递交了发行境外上市外资股(H股)并在香港联交所主板挂牌上市(以下简称“本次发行并上市”)的申请，并于同日在香港联交所网站刊登了本次发行并上市的申请资料。公司此前表示，将充分考虑现有股东的利益和境内外资本市场的具体情况，在股东大会决议有效期内(即经公司股东大会审议通过之日起18个月或同意延长的其他期限)选择适当的时机和发行窗口完成本次发行并上市。

安井食品、均胜电子、三花智控、峰屹科技、海天味业、恒瑞医药、迈威生物、歌尔股份控股子公司歌尔微电子等也均于今年披露向香港联交所递交H股发行上市申请并刊发申请资料。其中，均胜电子、海天味业、三花智控、峰屹科技、迈威生物、恒瑞医药等于去年12月宣告启动发行H股计划，目前就已进入实操阶段。



视觉中国图片

## 推动国际化战略

分析上述A股公司公告，深化全球化战略布局、加快海外业务发展是这批公司赴港上市的重要动力之一。

以安井食品为例，公司称发行H股主要目的为加快公司的国际化战略及海外业务布局，进一步提高公司的综合竞争力。在此前接受投资者调研时，安井食品相关负责人表示，走国际化道路要做好两个“走出去”，一是把本土生产的东西卖到海外，另一个是资本输出，在当地建立供应链、企业、渠道，把品牌形象扩大。

又如已于去年10月完成赴港上市、首发融

资5.5亿元的龙蟠科技，公司产品涉及润滑油、冷却液、车用尿素、锂电池材料、氢能催化剂等多个市场领域，市场覆盖全球数十个国家和地区。据介绍，目前龙蟠科技在印度尼西亚建设有3万吨磷酸铁锂正极材料生产基地，二期9万吨磷酸铁锂项目也已在建设筹备阶段。“由于目前海外产能稀缺，海外工厂的率先落地将有助于提高公司的利润水平。我们将继续加快推进海外业务布局，拓展海外市场份额，强化公司全球化品牌形象，进一步提高公司的资本实力和综合竞争力。”龙蟠科技表示。

资金需求同样是不少A股公司赴港上市

的重要动因。如迈威生物在接受调研时称拟募集资金将主要用于创新药管线中核心品种的多项临床研究。据公司此前披露的2024年业绩预告，公司目前尚未盈利，随着商业化进一步拓展，营业成本及销售费用相应增加。随着新药研发管线持续推进，多个创新药物处于关键试验研究阶段，整体研发投入保持较高水平。

此外，格林美、和辉光电、杰华特等公司也在公告中提及了发行目的包括“增强公司在境外的融资能力。”

安永认为，2023年以来中国企业走出新一

轮“全球化”步伐，有别于传统的产业链全球化。新全球化将对供应链及价值链进行升级重塑，具备国际视野的中国企业，未来将逐步走向全球化运营及全球化优化。

在新全球化背景下，A股企业赴港上市具有重要的战略意义。“A+H”两地上市，为企业进一步扩大了投资者基础和筹资渠道，提升国际投行和投资机构的研究覆盖率。企业利用香港资本平台，可以更便利地进行跨境资金的筹集和运用，以满足企业在海外市场的业务拓展、投资并购需求，实现海外融资海外用，并为更好地开拓国际市场奠定基础。

## 政策鼓励支持

不久前，“杭州六小龙”之一的群核科技向港交所递交上市申请，引发市场关注。事实上，境外市场一直是不少企业的IPO首选，境外上市也在各类政策的鼓励下不断“升温”。

2023年3月31日起，包括《境内企业境外发行证券和上市管理试行办法》和5项配套指引在内的制度规则正式实施，更好支持企业依法合规到境外上市，利用两个市场、两种资源实现规范健康发展。

2024年4月19日，中国证监会发布5项资本市场对港合作措施，其中一条为支持内地行业龙头企业赴香港上市。彼时，证监会表示：

“境外上市备案管理制度规则发布实施一年来，已有72家企业完成赴港首次公开发行备案，赴港上市融资渠道畅通，有力支持内地企业利用两个市场、两种资源规范发展。”证监会同时表示将进一步加大和有关部门的沟通协调力度，支持符合条件的内地行业龙头企业赴港上市融资。

2024年11月19日，中国证监会主席吴清在香港举行的第三届国际金融领袖投资峰会上致辞时表示，将保持境外融资渠道畅通，进一步提升境外上市备案效率，积极支持符合条件的境内企业赴境外上市，更好利用两个市

场、两种资源。2025年2月7日，证监会发布的《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》再一次提出，引导科技型企业合理用好境内外上市“两个市场、两种资源”。

国家外汇管理局副局长李斌在今年1月14日举行的“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会上表示，将优化对境内企业境外上市的资金管理，简化境外上市外汇登记。适时上调科技型企业便利化融资额度，帮助科创企业降低融资成本。

同时，香港联交所也对赴港上市进行了政策优化。去年10月18日，香港证监会与香港联

交所宣布将优化新上市申请审批流程时间表，明确的审批时间表为企业赴港上市提供了确定性，有助于企业制定上市计划。

其中，还特别为百亿市值的合资格A股企业赴港上市提供快速审批时间表。如果合资格A股企业提交完全符合规定的申请，香港证监会和联交所将分别只发出一轮监管意见，在不多于30个工作日内完成监管评估。

中国证监会官网最新数据显示，截至2月21日，共有133家企业备案境外上市(含直接境外上市、间接境外上市及全流通)。其中有25家公司是在今年被接收备案资料。

# 化妆品新原料备案掀热潮 政策与资本助推行业创新

●本报记者 傅苏颖

日前，化妆品原料供应商维琪科技完成IPO辅导备案，拟在北交所上市。同时，多家化妆品企业完成新原料备案。政策方面，国家药监局发布的化妆品原料新规进一步推动行业发展。业内人士认为，政策与资本协同发力，正推动中国化妆品原料从“跟随式创新”转向“源头创新”。未来，在定向政策激励与产业链资本整合的作用下，中国化妆品产业有望构建从基础研究到技术转化，再到商业应用的全生态闭环，以增强全球竞争力。

## 中国成分强势崛起

化妆品原料指应用于化妆品中的具有保湿、滋润、抗衰老、抗氧化、美白等功能的天然、合成或者提取的各种物质。

2025年初以来，已多个化妆品新原料成

功备案。1月24日，国家药监局官网显示，贝泰妮旗下的新原料“白刺花籽提取物”完成备案，这也是贝泰妮成功备案的第13款新原料；2月6日，来自广州青囊生物科技有限公司的雪莲花愈伤组织粉成功备案；2月7日，来自稀物种(广州)生物科技有限公司的酵母菌/松茸发酵产物滤液成功备案。

业内人士认为，近年来，化妆品新原料备案数量增多，意味着中国化妆品原料行业正在强

势崛起。

## 竞争更加激烈

我国化妆品新原料发展迅猛，离不开国家

政策的持续支持和鼓励。日前，国家药监局发布《关于支持化妆品原料创新若干规定的公告(2025年第12号)》，鼓励化妆品原料创新。公告提出，要研究化妆品原料通用技术要求，促进化妆品原料标准提升。

华安证券认为，合成生物技术目前广泛应用于化妆品原料的开发和生产领域，透明质酸、麦角硫因、依克多因以及重组胶原蛋白等都吸引了很多投资人和企业的关注。随着公告的发布，合成生物技术在功效护肤等领域有望得到进一步应用与发展。

花西子母公司宜格集团首席科学家李慧良日前在接受中国证券报记者采访时表示，新规在化妆品行业发展进程中具有重要意义。它不仅明确国家对原料创新的支持方向，还凭借多维度举措，如强化政策引导与资金支持，激发企业技术创新能力，提升企业研发投入意愿等，有效推动更多前沿技术的探索与应用。同时，新规鼓励技术创新和产学研合作，助力企业突破技术瓶颈，通过前沿技术进步推动化妆品原料的升级换代。

“新规聚焦于如何深化新原料与化妆品研究的融合，多维度推动行业发展。”李慧良称，一方面，鼓励上下游紧密合作，着力解决原料研发与产品应用脱节的难题，促使企业在研发早期便充分考量原料在产品中的功效发挥，以

此减少资源浪费，加速产品上市进程，提升市场竞争力。另一方面，大力提倡多学科技术整合，通过这种方式增强原料的科学性与可信度，并且依据市场需求优化资源配置，进一步提升研发效能。此外，新规积极支持产学研结合，旨在加速创新成果的转化与市场应用，助力国货美妆稳固国内市场地位，在全球市场展现更强竞争力。

业内人士认为，在政策的推动下，预计未来化妆品新原料备案数量将持续增长，且在原料创新上会朝着更具特色、更安全高效的方向发展，企业间围绕新原料的竞争也将更加激烈。

## 加码研发和国际化

中国香料协会产业研究中心主任姚永斌表示，展望未来，全球化妆品原料市场将呈现“高端化、功能化、绿色化”的三重升级趋势。活性肽原料、植物提取物和生物技术原料等领域将成为未来发展的重点。中国企业需要突破核心原料技术壁垒，借力政策红利与消费升级实现弯道超车。

上市公司也在加码布局研发和国际化。贝泰妮披露，2024年底，公司建筑面积近5000平方米的全新云南特色植物提取实验室在云南昆明顺利建成，是全国第一家特色植物提取实验

室。同时，贝泰妮已在中国、法国、日本等国家拥有多所研发中心，进一步提升科研竞争力。

化妆品原料市场受资本市场的青睐。日前，化妆品原料供应商维琪科技完成IPO辅导备案，拟在北交所上市。维琪科技深耕多肽原料领域多年，已累计申请130余项发明专利，包括超10项国际PCT申请，且已完成55项发明专利授权。

多家上市药企入局化妆品原料领域。2024年8月底，普洛药业发布2030发展战略，医美化妆品原料业务首次出现在公司的战略规划中。9月底，公司与百葵锐签订《战略合作协议》，双方在现有产品、产能和技术上优势互补、强强合作，将有利于进一步加快拓展合成生物学领域业务。

海正药业2024年11月份披露，公司参加了中国香料香精化妆品年会，作为唯一一家药厂进入到香料香精化妆品展会里。公司将依托现有工业基础，以及在合成生物学方面的发力，迅速以原料药形式进入到大健康、医美等领域。

姚永斌表示，政策与资本的协同，正推动中国化妆品原料从“跟随式创新”转向“源头创新”。未来，在定向政策激励与产业链资本整合的作用下，中国化妆品产业有望构建从基础研究到技术转化，再到商业应用的全生态闭环，以增强全球竞争力。