

## 城市金融报

城市金融网

www.csjrw.cn

城市金融报  
App城市金融报  
微信公众号城市金融报  
头条号重庆：“点对点”快速货物列车  
首次混编开行

近日,81975/6次“点对点”快速货物列车从重庆兴隆场编组站准时驶出。这趟列车满载30车集装箱货物和10车JSQ(汽车整车专用运输车)商品车,全程1773公里,最终抵达山东党家庄站。这是重庆铁路物流中心首次实现JSQ车与集装箱混合编组挂运,标志着“点对点”快速货物列车运输组织模式取得新突破。图为81975/6次“点对点”快速货物列车在重庆团结村站装载商品车。

新华社供图

## 港股IPO缘何火爆

## 金头条

工行青海分行协办

**本报综合报道** 5月18日,机器人赛道企业翼菲科技在港交所挂牌上市。招股阶段,翼菲科技就受到市场热捧,公开发售获14855倍认购,刷新港股IPO(首次公开募股)纪录——不仅成为港股主板首只超万倍认购新股,也成为港股市场新一代“超购王”。

个股火爆背后,港股打新(投资者参与新股申购博取上市价差收益的投资行为)热潮全面升温。今年以来,港股打新热度持续高涨。Wind数据显示,年内上市的54只新股中,面向散户的公开发售环节,认购倍数超千倍的新股达30只,其中两只超万倍;面向机构的国际配售环节同样活跃,多家知名机构扎堆“抢筹”,科技赛道竞争尤为激烈。

## 新股赚钱效应凸显

热度高涨,源于新股强劲的赚钱效应。今年港股IPO市场热度持续攀升,新股数量、募资规模均大幅增长,赚钱效应显著,进一步推高市场打新热情。

Choice数据显示,截至5月19日,港股年内已有54只新股成功挂牌,募资总额达1592.84亿港元,规模位居全球交易所前列。对比2025年同期,新股上市数量同比增长145.45%,募资总额同比大增553.88%,增长势头强劲。

在54只新股中,A股上市公司赴港二次上市成为主力。今年已有19家A股企业完成H股发行上市,占新股总数的三成以上;合计募资近1000亿港元,占总募资额的六成以上。胜宏科技、牧原股份、东鹏饮料位列募资前三,均为A股千亿市值龙头,募资额分别为231.35亿港元、120.99亿港元、110.99亿港元。澜起科技、大族数控、兆易创新、豪威集团等募资额均超50亿港元,同样为A股千亿市值龙头。

新股赚钱效应突出。54只新股上市首日平均涨幅达52.83%,14只涨幅超100%;曦智科技-P首日涨幅高达383.62%,海致科技集团、商米科技-W涨幅均超240%。仅6只新股首日破发(新股上市首日收盘价低于发行价),破发率为11.11%。

亮眼的收益持续点燃市场打新热情。5月15日,翼菲科技发布公告,其香港公开发售获认购14855倍,国际发售获认购9.77倍,1.4万倍的认购倍数刷新港股历史纪录。从港股

历史看,这批新股中,9只认购倍数超5000倍,进一步印证港股打新的火爆程度。

南开大学金融学教授田利辉认为,港股市场火爆,是制度红利释放与新质生产力共振的结果。港交所改革降低上市门槛,吸引AI(人工智能)、半导体等硬科技企业集聚。与此同时,国际资本持续看好国内科创产业发展潜力,各类主权财富基金纷纷入场布局。全球资本重新审视并认可中国科技产业核心竞争力,不仅完成新一轮价值重估,更标志着港股朝着“东方纳斯达克”的科创定位稳步转型,迈出实质性关键步伐。

## 130家A股企业排队上市

港股IPO热度不仅体现在已上市新股上,排队拟上市企业阵容同样庞大,超450家企业等候上市,其中130家为A股上市公司,硬科技企业占比超五成。

截至5月19日,港交所拟上市公司共451家,逾八成成为内地企业。其中445家申请主板上市,6家申请创业板上市;438家处于递表处理阶段,13家已通过聆讯(港交所上市核心审核环节,通过后可启动招股)。

这130家A股上市公司中,22家为A股千亿市值企业:立讯精密市值5275亿元、东山精密超4000亿元、阳光电源超3000亿元,天孚通信、汇川技术均超2100亿元;17家市值介于1000亿元至2000亿元之间,19家介于500亿元至1000亿元之间,47家介于200亿元至500亿元之间,42家低于200亿元。近七成排队A股企业市值超200亿元。从行业分布看,67家企业来自电子、计算机、通信、电力设备等科技板块,占比超五成。

排队企业阵容庞大,折射出A股公司赴港上市的热情持续高涨。田利辉认为,这反映了三大趋势:一是中国企业全球化资本布局加速,港股成为突破外资持股限制、对接国际资本的战略支点;二是中国资产估值逻辑重构,H股溢价显现,体现国际投资者对科技龙头的价值重估;三是两地市场制度协同愈发深化,A+H上市早已跳出单纯融资范畴,成为企业全球布局与资本市场高水平开放的生动缩影。

## 多重利好支撑热度延续

火热并非短期现象,多重利好筑牢长期支撑。机构普遍看好港股IPO后续表现。

优美利投资总经理贺金龙表示,2026年港股IPO市场迎来爆发,与以往最大不同是上市企业“含科量”大幅提升。AI、高端半导

体、生物医药、自动驾驶、工业机器人等硬科技企业成为主力,百亿港元级别企业占比超七成,项目质量显著提升。港交所18C章规则(为未盈利生物科技设立的企业上市规则)及同股不同权(允许科创企业设置差异化投票权股权结构)架构放宽门槛,为前沿科技企业打开融资大门,是市场火热的重要制度原因。

华泰证券研究所策略分析师李雨婕认为,港股IPO市场回暖是制度优化与流动性宽松共振的结果,预计2026年港股主板IPO融资规模约3100亿港元。

德勤中国资本市场服务部在近期发布的《2026年第一季度中国内地及香港新股市场回顾与前景展望》中预测,年内港股或将迎来约160只新股上市,整体融资规模不会低于3000亿港元。普华永道则更为看好,预计全年香港市场募资总额将落在3200亿至3500亿港元区间,行业地位有望跻身全球资本市场前三行列。

统计数据显示,今年港股二级市场走势相对震荡,截至5月19日,恒生指数小幅上涨0.65%,恒生科技指数、恒生中国企业指数分别下跌11.94%、3.07%,整体表现不及全球多数主流股指。

资金龙认为,IPO热潮对二级市场而言是一把“双刃剑”。从短期来看,大规模新股集中发行会对场内存量资金形成分流效应,形成市场流动性抽血压力,叠加后续新股陆续迎来解禁,进一步加大二级市场筹码供给压力;放眼未来,大批优质硬科技企业登陆港股,能够逐步扭转市场传统资产占比偏高的局面,优化整体资产结构,培育全新增长主线,为市场长远稳健发展夯实根基。在此背景下,投资者布局市场需侧重把握结构性行情,高度警惕外围宏观环境变动带来的潜在扰动。

在田利辉看来,短期IPO热潮与市场表现背离,是供给爆发、传统行业疲软、全球流动性收紧等预期共同导致的。但港股长期价值正在积蓄,硬科技企业集群形成协同效应,推动市场向科技驱动模式转型,国际资本配置逻辑转向认可中国创新。未来,随着企业盈利兑现、制度改革深化,港股将平衡融资活力与估值韧性,实现从数量扩张到质量提升的蜕变。

在火爆行情下,理性投资尤为关键。港股上市公司奇点国峰的董事会秘书郑徐慈提醒投资者警惕“盲打套利”心态:“港股新股既有涨幅较大的案例,也存在破发和上市后股价持续回落的情况。投资者应回归理性,重点关注公司行业空间、竞争格局、财务质量、客户集中度、估值水平等核心因素。”

## 今日评

工行嘉兴分行协办

## 用好“负电价”这个信号灯

## 董梓童

随着市场化改革深入推进,一些地方的电价开始随着供需关系波动。在电力现货市场,某些时段甚至会出现“负电价”。今年以来,辽宁连续多时出现“负电价”。此前,四川、山东、浙江、内蒙古等地的电价,也曾降到零以下。

“负电价”这一新的价格信号,意味着什么?应当怎么看?总体而言,这是在积极推进电力市场化改革的背景下,新能源高比例规模化并网产物。

从装机和发电量占比来看,我国新能源正逐步从“补充能源”向“主力能源”转变。而风电光伏不具备传统火电的调峰功能,加之需求侧响应机制还有待完善,在一些时段和区域难免出现供需错配。因此,需要建立更成熟的机制以促进其有效消纳,以更灵敏的价格信号引导供需实现动态平衡。

对电力市场而言,新能源全面入市会带来更复杂的调节问题、更多元的市场影响。削峰

填谷、平衡供需,早已不限于新能源与火电的搭配,淡季与旺季的协调,还须把储能、虚拟电厂等新业态纳入统筹考虑。

当市场上出现“负电价”时,并非只有发电厂停机减发或通过环境收益弥补损失这样的选项,储能电站可以“抄底”充电,虚拟电厂也能低价吸纳、到高峰时段再释放,让系统调节效益成倍放大。

在多源互补的新型电力系统中,短时出现的“负电价”,除了反映供需关系的即时变化,还凸显了加快培育灵活性电力资源的重要性。围绕这一价格信号,推进配套机制改革,才能促进各类主体在竞争中提高效率、增强活力。

也要看到,电力关系国计民生,牵一发而动全身,其市场化改革必须在平稳有序的前提下稳妥推进。保持价格灵活的同时,建立合理的监测与干预机制,才能兼顾市场活力与民生安稳,实现能源稳定供应与资源高效配置的双重目标。

对于“负电价”,应有效防范其市场风险。当前允许“负电价”的地区,不仅设定了价格下

限,而且往往储能产业、需求响应、跨区交易等相对成熟,有更丰富的手段应对价格波动。同时,这一价格改革目前不涉及居民用电,且电力现货市场交易电量占比一般在10%以内,电厂一般都通过中长期合约锁定了大部分收益,不会造成过大的经营压力。

更好应对这一挑战,不是要将“负电价”消除,而是要协同推进新型能源体系和新型电力系统建设,以更合理的布局、更顺畅的机制,实现更高层次的供需动态平衡。比如,风光资源富集区,应加大力度发展储能等配套产业,出台合理的结算政策确保发电收益。主要能源消费区,可通过扩大日内交易、工业错峰生产等方式,增强系统调节能力,提升资源配置水平。

能源绿色转型,电力价格改革,是互相牵引、互相促进的配套工程。在这场结构性变革中,“负电价”作为系统运行状态的一个指示灯,是市场通过价格信号实现自我调节的表现。读懂市场信号,深化机制改革,提升应对水平,方能更好把握转型节奏,跑好高质量发展的每一棒。

## 财发布

监管定调2026年  
小微企业金融服务方向

为引导金融机构加力支持小微和民营企业经营发展、提升金融服务质量,国家金融监督管理总局近日印发《关于做好2026年小微企业金融服务工作的通知》(以下简称《通知》),明确了2026年小微企业金融服务的总体方向与具体要求。

《通知》明确了2026年小微企业金融服务的总体导向:坚持稳中求进工作总基调和“两个毫不动摇”,深刻把握金融工作的政治性和人民性,树立和实践正确政绩观,充分发挥支持小微企业融资协调工作机制作用,推动小微企业金融服务实现“稳投放、优结构、提质量、促可持续”,进一步提升民营企业金融服务水平,助力经济持续稳中向好,激发高质量发展动力活力。

对于总体导向中的四大核心要求,《通知》作出具体阐释:稳投放,即推动银行业金融机构提供与经济发展相适应、与小微企业和民营企业经营实际需求相匹配的信贷供给,实现贷款质的有效提升和量的合理增长;优结构,即重点做好首贷、信用贷、中长期贷款支持,增加小微企业法人贷款投放,聚焦科技、消费、外贸等重点领域;提质量,即指导银行强化风险监测,持续提升信贷资产质量;可持续,即引导银行业金融机构错位发展、有序竞争,保障相关业务可持续发展。

在金融供给体系建设方面,《通知》提出明确要求:银行业金融机构需结合自身特点找准定位、错位发展,维护市场公平竞争秩序,健全多层次、差异化的小微企业金融供给体系。其中,大中型商业银行要增强小微企业金融供给的区域协调性,重点强化对服务薄弱地区的支持;地方法人银行要坚守服务中小企业的核心定位,提升自身服务能力和风险管理能力,积极助力当地小微企业发展。同时,银行业金融机构要严格落实《中华人民共和国民营经济促进法》,对民营企业一视同仁提供信贷服务,不得在授信、信贷管理、风控管理、服务收费等方面设置所有制层面差别化准入及服务条件。

在信贷结构优化上,《通知》聚焦重点领域作出部署:银行业金融机构要围绕发展新质生产力,加强对科技和创新型小微企业的金融服务,助力高水平科技自立自强;创新优化消费领域小微和民营企业金融产品,支持构建多元化消费场景,助力提振消费、扩大内需;加大重点产业链上下游小微企业信贷投放,推动民间投资扩大;强化小微和民营企业外贸金融服务,支持内外贸一体化发展;持续增加小微企业法人贷款投放,做好首贷、信用贷、中长期贷款支持,有效落实续贷政策,切实满足小微企业多元化金融需求;鼓励开发适配“两司两员”(网约车司机、货运司机、外卖骑手、直播从业人员)等新就业群体实际融资需求、财务状况和风险水平的信贷产品。

为确保各项要求落地见效,《通知》进一步明确了机制保障措施:深化支持小微企业融资协调工作机制,指导各级派出机构完善常态化线上对接渠道,因地制宜组织线下集中走访,推动完善融资服务联合会诊机制;引导金融机构主动融入各地工作机制,聚焦重点领域加大精准走访对接力度,提升服务针对性。

记者 欧阳昀

## 微博汇

工行新疆分行协办

## 我国拿下92%超大型油轮新订单

@央广网 5月20日,中船大连造船山船重工建造的11.5万吨油轮,在秦皇岛山海关正式交付希腊船东,较合同交船期提前160多天。这艘油轮综合性能优越,适配性强,是当前市场最受青睐的主力船型。与此同时,该船厂坞内,两艘30万吨超大型油轮正同步建造,其吨载量更大、运输成本更低,市场需求旺盛。今年以来,国内油轮造船市场迎来爆发式增长,订单持续扎堆。数据显示,一季度我国新接超大型原油船订单占全球92%,牢牢主导全球市场。业内人士表示,我国船企在油轮设计建造领域已达世界领先水平,凭借过硬质量、快捷工期和合理价格,吸引全球船东订单集中涌入,目前多家船厂建造计划已排至2030年,产业竞争力持续攀升。



## 华为HiCar登顶国内车机互联市场榜首

@同花顺财经 近日,易车榜发布最新行业统计数据,华为HiCar市场份额反超苹果CarPlay,登顶国内乘用车手机车机互联系统市场,目前累计装车量已突破4000万台,市场认可度稳步提升。本次行业排名综合新车上市信息、市场终端销量及线下门店调研等多方数据整理而成。从具体数据来看,今年4月新车市场中,华为HiCar搭载率达到了63.1%;今年一至四月整体市占率约57%,远超苹果CarPlay47.8%的市场占比,竞争优势十分明显。市场热度持续走高,离不开产品技术的持续革新。华为去年6月推出的HiCar 6.0版本,主打无感交互与生态协同理念,丰富实用的互联功能,打通手机、车机与智能家居互联互通场景,出色的使用体验也使其获得车企与广大用户的一致青睐。



## 国内首台AI自动扶梯梯级检测仪投用

@中国网 近日,国内轨道交通领域首台AI自动扶梯梯级检测仪在京港地铁正式投入使用。扶梯梯级作为乘客直接站立区域,其健康状态直接关系到地铁运营安全,而传统检测模式一直存在明显短板:需人工停机后用塞尺逐梯排查,不仅耗时费力,检测精度也难以保障。针对这一问题,新投用的检测仪搭载多组3D激光轮廓传感器,可在扶梯运行中完成毫米级扫描,测量精度达±0.1毫米,较传统方式提升10倍。除精度提升外,该设备的检测效率也实现了质的飞跃——单台扶梯全面检测仅需3分钟,较传统人工检测的近100分钟提升30倍,且能即时生成标准化诊断报告。同时,其便携式设计操作便捷,可自动标记缺陷、对比历史数据,进一步为扶梯维保决策提供了科学支撑。

