

赴港上市是资本棋局还是产业宏图

湖南日报全媒体记者 黄利飞



澳优荷兰 Pluto & Hector 工厂。

通讯员 摄

自 2024 年末以来，冲刺 H 股，在 A 股已顺势起潮。
万亿市值的宁德时代，千亿市值的海天味业、恒瑞医药，以及行业巨头三一重工、蓝思科技等，纷纷宣布拟在香港联交所发行股份并上市。
企业为何“扎堆”赴港上市，将面临什么挑战，“过来人”有何经验传授？

“A+H”持续升温

赴港上市，湖南企业也是“弄潮儿”。
近期，三一集团旗下上市公司三一重工、蓝思科技先后发布公告称，筹划境外发行股份（H 股），并申请在香港联交所上市。
公告一出，市场反响强烈。三一重工股票应声而涨，21 个交易日区间涨幅超过 15%，最新股价已是 20 元/股；蓝思科技不涨反跌，但作为果链龙头、湖南女首富“当家”的千亿市值公司，关注度居高不下。
两家公司虽目前均未明确具体时间完成 H 股发行事宜，但市场认为它们或在年内有较大进展。
目前，湖南共有 9 家 H 股企业，分别是时代电气、中联重科、澳优、威胜控股、华昱高速、惠生国际、远大住工、中天湖南集团、泓盈城市服务，涉及先进制造业、高端礼品及食品行业、技术服务

等多个领域。
总部位于望城的澳优，已在香港资本市场驰骋 16 年，澳优首席财务官王文崧介绍，当年谋求香港上市，是公司进入发展新阶段，需要更多资本支撑公司开展更深入国际化布局的决策。香港资本市场有其自身优势和独特性，对企业有很大吸引力，澳优最终在 2009 年成为第一家在香港上市的婴幼儿配方奶粉企业。

国际化战略的落子

企业赴港上市，诉求各异。
记者梳理发现，基本诉求大致可以分为两类：一是因为企业“钱紧”，亟须资本市场融资助力；二是全球化布局的考量，为企业出海加持助力。
早在 2011 年，三一重工就公告公司获证监会批准发行 H 股，并抛出了 34 亿美元的筹资计划，开始在香港路演。不过后续由于市况波动，H 股上市计划暂时搁置。
当时工程机械行业高歌猛进，如今时过境迁计划重启，三一重工直言，是为了进一步推进全球化战略，加强与境外资本市场对接。
眼下来看，三一重工并不缺钱。2024 年 4 月，公司还公告拟使用额度不超过 300 亿元的自有闲置资金，购买低风险理财产品。但随着公司国际化纵深推进，借助港股市场拓宽融资渠道亦是必

要之举。
蓝思科技也表示，赴港上市，是为进一步推进公司全球化战略布局，提升国际品牌形象，增强综合竞争力。
更具体一点，蓝思科技不仅是寄希望在港上市拓宽海外产能布局，还瞄向了 AI 智能终端、人形机器人、智能汽车座舱等领域的市场机遇，希望提前布局抢占机遇。
进入香港资本市场，收获究竟几何？H 股的“老人”有发言权。
“在香港上市，为澳优的腾飞奠定了坚实的基础。”王文崧说，澳优接触到更多国际投资者，获得了稳定的融资渠道和更多的融资机会；通过香港这个全球金融中心，公司知名度和品牌形象大幅提升，并逐步实现了全球化的跨越式发展。
中联重科是湖南首家“A+H”股上市公司，其相关负责人说，在港股上市，拓宽了公司的融资渠道，提升了公司治理水平，引入了海外长线投资者，优化了公司的品牌国际影响力和知名度，助力中联重科全球化布局。

挑战与机遇并存

港股上市进程一般分为递表、备案、聆讯、路演、招股、挂牌上市等阶段。
一家券商保荐代表人告诉记者，递表至通过聆讯是花费时间最长的阶段，其间需要接受港交所的问询以及补充相关材料以供审核，同时也需在中国证监会完成备案流程。
“递表有效时长为 6 个月，能够在首次递表后有效期内通过聆讯的企业较少，大多都要经历 2—3 次递表。”上述人士说，目前登陆香港联交所，一年时间是标配，在目前 A 股企业赴港 IPO 大潮下，有可能会提速。
从澳优的经验来看，湖南企业赴港上市需兼顾政策合规与国际化战略，建议从内部治理优化、外部资源整合、专业人才储备三方面系统推进。
另有一家 H 股湘企特别提到，可以通过政府支持、专业机构协作及香港平台优势，提升上市成功率并加速全球化布局，比如通过“港洽周”借力湘港合作生态圈，提升企业曝光度，吸引国际资本关注。
业内人士提醒，尽管港股为企业提供了融资机会，但企业也需面对诸多挑战，如港股对信息披露要求严格，尤其在环保、财务等方面，企业需加强合规管理与投入，港交所强制要求上市公司披露 ESG 报告，并计划实施更严格的气候信息强制披露规定。
此外，港股估值相对 A 股较低，流动性也较弱，尤其是中小型企业可能面临“僵尸股”的风险，这要求企业提升自身盈利能力和国际竞争力以吸引投资者。

截至今年 2 月末 湘股总市值突破 1.6 万亿元

湖南日报 3 月 19 日讯（全媒体记者 黄炜信 通讯员 王孟威）近日，湖南省上市公司协会联合上海信公科技发布《湖南辖区上市公司 2025 年 2 月市场动态》。
截至 2025 年 2 月 28 日，湖南辖区共有 A 股上市公司 146 家，总市值达 1.63 万亿元，位居全国第 11 位。今年 1—2 月，湖南辖区有 1 家公司完成定增再融资，融资总金额为 7.68 亿元。
A 股 2 月整体震荡上行，上证指数累计上涨 1.63%，深成指、创业板指分别涨 4.13%、5.36%。湖南上市公司中，小盘股表现突出，年初至今小盘指数涨幅超大盘指数 5 个百分点以上。
2 月，湖南辖区涨幅排名前 10 位的股票中，工业占据 4 席，材料、信息技术和可选消费各占据 2 席。涨幅最大的是拓维信息，上涨 98.46%；其次是湘油泵，上涨 62.96%。
从行业分布看，工业（25.26%）、信息技术（19.57%）、材料（14.17%）为市值前三位。从地域看，长沙以 86 家公司稳居省内“领头羊”，株洲、岳阳紧随其后。跌幅前 10 位的股票中，日常消费、可选消费、医疗保健和金融各占据 2 席，材料和工业各占据 1 席。跌幅最大的为华凯易佰，下跌 12.32%；其次为芒果超媒，下跌 8.21%。

前两月湖南住户存款增加 2461 亿元

湖南日报 3 月 19 日讯（全媒体记者 黄炜信 通讯员 王孟威）近日，中国人民银行湖南省分行公布 2 月全省金融运行情况。数据显示，截至 2 月末，我省存贷款余额实现同比双增。
2 月末，湖南本外币贷款余额 76105.6 亿元，同比增长 6.8%；人民币贷款余额 76000.6 亿元，同比增长 6.9%。今年前两个月，人民币贷款增加 1742 亿元。分部门看，住户贷款减少 98 亿元，其中，短期贷款减少 75.8 亿元，中长期贷款减少 22.3 亿元；企（事）业单位贷款增加 1881.5 亿元，其中，短期贷款增加 550.2 亿元，中长期贷款增加 1583.8 亿元，票据融资减少 252.4 亿元；非银行业金融机构贷款减少 37 亿元。
2 月末，本外币存款余额 85077.1 亿元，同比增长 6.8%；人民币存款余额 84597.9 亿元，同比增长 6.6%。今年前两个月，人民币存款增加 2667.2 亿元。其中，住户存款增加 2461.4 亿元，非金融企业存款增加 306.5 亿元，财政性存款减少 69.1 亿元。

“小而美”，尽三湘大地“精微”

——湖南三类机构服务实体经济方式解读

黄炜信

金融活水，赋能实体

奔流出万山，细涓润众木。三湘大地，金融“五篇大文章”落笔成辉，为“三高四新”美好蓝图镶好“金边”。在湖南高质量发展的助力中，一股来自小额贷款公司（以下简称“小贷”）、典当行（以下简称“典当”）、地方资产管理公司（以下简称“地方资管”）三类地方金融组织的金融力量挺膺担当，以“小而美”之为，将金融服务送往三湘大地的工厂车间、田间地头、街头巷尾，战略谋划“致广大”、产品服务“尽精微”，不断擦亮金融为民的本色和底色。

三类机构，践行普惠

要厘清小贷、典当、地方资管三类机构的功能定位和本质特征，就必须清晰把握地方金融组织的概念、特色。
《湖南省地方金融监督管理条例》对地方金融组织有清晰的定义，即依法设立的小额贷款公司、融资担保公司、区域性股权市场、典当行、融资租赁公司、商业保理公司、地方资产管理公司以及法律、行政法规规定和国务院授权省人民政府监督管理的从事金融业务的其他组织。
“作为七类地方金融组织的重要组成部分，小贷、典当和地方资管立足各自功能定位，发挥‘金融毛细血管’作用和行业特色优势，对不同客户群体提供差异化的产品和服务，是践行普惠金融的重要力量。”省委金融办副主任罗栋介绍。具体而言，小贷在信贷投放上具有灵活、便捷、小额、分散等特点；典当作为延续已久的融资方式，可以满足经营主体资金应急周转等需求；地方资管，俗称地方 AMC，在盘活存量资产、防范和化解区域金融风险发挥着不可替代的作用。
而对于行业内的微观个体，他们期待能够进一步科普行业功能作用、提升行业认知度，以此更高效地服务实体经济。
“今年 1 月，国家金融监管总局发布《小额贷款公司监督管理暂行办法》，涵盖业

务经营、公司治理与风险管理、消费者权益保护、非正常经营企业退出等方方面面，我认为这是让公众更关注行业的一个好契机。”红星钱谷小贷公司负责人王鹏程表示，自己从事小贷行业多年，P2P、学生贷、整容贷……经常被人误解成是小贷业务。实际上，小贷公司是由省级地方金融管理部门予以审批，获得相应领域金融许可资质的地方金融组织，其作用在于弥补传统银行体系在服务小规模借贷需求方面的不足，为个人和小微企业提供灵活的贷款服务。P2P、学生贷、整容贷与受到严格金融监管、需遵守相关法律法规的持牌小贷公司，完全不属于一个类别。
“招牌上挂着‘典’‘当’‘押’字样的寄卖行、奢侈品店等，都不属于正规典当行。”省典当行业协会秘书长黄筱林介绍，“以物做抵押融资是典当的本质特征和运作模式。”他表示，典当行为小微企业、个体工商户及个人提供灵活便捷的金融服务，拾遗补缺，解决了差异化的融资需求。
地方资管，则聚焦防风险、降杠杆、促发展，不仅能够有效处置累积的不良资产，防范和化解区域金融风险，还能促进资源的高效配置，为实体经济的结构优化与升级注入强劲动力。

作为地方金融组织，三类机构在完善地方金融体系、服务普惠金融重点领域和薄弱环节、填补金融市场空白、畅通融资渠道等方面发挥了重要作用。
湖南快乐通宝小贷公司针对小微文化传媒企业的实际需求，创新推出文化金融服务产品“文娱宝”。在“文娱宝”的助力下，某文化传媒公司有效化解了多项目并行中的资金压力。截至目前，“文娱宝”累计信贷投放超 6000 万元，为多个优秀文化项目的孵化落地提供了有力支持，助力打造文化和科技融合示范高地。常德双鑫小贷公司依托“农鑫 e 贷”平台为中小微企业提供高效的续贷、转贷服务；步步高小贷公司以供应链金融和消费金融双轮驱动；娄底市城投小贷公司着眼产业链金融+精准营销模式……当前全省很多小贷公司都形成了自己的独特运营模式，成为湖南小微企业、个体工商户的加油助力器。
2024 年，全省百余家小贷公司累计发放贷款 319 亿元，全年纳税总额 9747 万元，俨然成为了普惠金融领域的生力军。
腕表、箱包、奢侈品、黄金、珠宝、玉石……在典当行能够灵活“变现”。湖南通程典当近年来坚持“专业化、特色化、精细化”，打造了更为专业的鉴定师团队，助力公司在细分领域的发展。截至 2024 年末，公司累计发生业务 7000 余笔、服务客户 6000 余家，发放当金 260 亿余元、缴税 3.5 亿余元。2024 年全年，全省百余家典当行实现典当总额 111.23 亿元，同比增幅 22.44%。

监管有力，未来有为

面对复杂和严峻的经济发展环境，加之经营管理不规范、存量业务风险大等问题，部分机构面临的挑战加大。全省小贷、典当行、地方资管面对新形势新任务，必须积极修炼内功，才能更好地服务实体经济。在省委金融办（省地方金融管理局）的监管下，三类机构不断提高认识站位，优化业务流程、加强风险管理、践行社会责任。
整章建制，方能固本强基。今年 1 月，省地方金融管理局公布了一批“失联”“空壳”地方金融组织。省委金融办监管二处处长高友慧介绍，根据国家“减量提质”的要求，省地方金融管理局组织开展全省小贷、典当、地方资管现场检查，摸清底数，找准问题，排查“失联”“空壳”等不良机构，通过现场检查、监管约谈、责令整改、行政处罚等方式，营造良好的地方金融机构发展生态。同时，开展行业机构分类评级，实施分类监管，先后出台了小额贷款、典当行监管办法及评级办

彰显社会责任，体现金融为民担当。2024 年 12 月 6 日，由省委金融办联合省小贷协会组织的第三届“金融助学筑梦 点亮未来人生”捐资助学活动，在娄底市涟源龙塘镇中心学校举行。截至目前，省小贷协会总计捐赠 43 万余元，为 3 所学校捐赠物资，帮助 80 多名学子及 9 个困难家庭。省典当行业协会组织会员单位连续 13 年走进贫困地区小学，省典当行业协会共向 11 所小学、1 所儿童福利院、1 所敬老院，捐款捐物价值达 89 万余元。
盈科而后进，所以致山海。三类机构是金融服务实体的践行者，亦是金融活水的“河川径流”，在金融强国的号角下，与其他金融机构形成补位，构建起了“致广大”的金融体系，提供“尽精微”的金融服务，为“三高四新”美好蓝图赋能添彩。