

# 从申报到上市仅用3个多月 宁德时代港股IPO预计募资逾40亿美元

◎记者 俞立严

5月12日上午,宁德时代宣布,公司H股将于5月20日挂牌港交所,发行价格上限为每股263港元,IPO发行规模预计为40亿美元至50亿美元,有望成为近年来港股市场规模最大的IPO项目之一。本次港股发行吸引了中石化、科威特投资局等巨头投资。5月12日收盘,宁德时代A股报收于257.00元,上涨3.52%。

对于宁德时代的估值,有关研究机构近日提出,从中长期维度看,宁德时代新业务的价值并未在当前市值中体现,换电、数据中心和零碳电网储能、低空和机器人电池、钠电和双核电池等新技术和新业务将给宁德时代的市值带来进一步提升空间。

## 从申报到港股上市仅3个多月

5月12日,宁德时代披露发行阶段董事会公告及刊登注册招股书,宣布正式启动国际配售簿记,预计于5月20日在港交所主板挂牌并开始上市交易。

据公告,宁德时代此次港股IPO的发行价格区间上限为每股263港元,基本为5月8日的A股收盘价,接近A股价格的高位定价。此次港股IPO共计划发行1.18亿股股份,另设发售量调整权及超额配股权,若该两项权利均获全额行使,按每股263港元的发行价格上限计算,预计募资总额为40亿美元至50亿美元,有望成为近年来港股市场规模最大的IPO项目之一。

宁德时代介绍,本次发行已吸引包括能源巨头、主权财富基金和顶级市场化机构在内的阵容豪华的基石投资者最高203.71亿港元(按发行价格上限每股263港元计算)认购。据披露,参与本次基石认购的投资者包括中石化、科威特投资局(KIA)、高瓴资本、高毅资产、瑞银资管、橡树资本(Oaktree)、未来资产(Mirae)、加拿大皇家银行(RBC)、太保、泰康、博裕、景林等。

按计划,宁德时代本次募资所得的90%将投向公司匈牙利项目第一期及第二期建设,进一步提升本地化供应能力,巩固公司在新能源领域的全球领先地位。



宁德时代于2025年2月11日正式向港交所递交上市申请文件,3月25日获中国证监会出具的境外发行上市备案通知书,创近年境外发行备案最快纪录。按照5月20日上市计算,宁德时代从申报到上市仅用3个多月。宁德时代表示,在当前环境下,公司实现接近A股价格的高位定价,超200亿港元的基石投资者认购,及在极短时间内完成上市流程,体现全球投资者对于宁德时代及全球新能源产业的价值认可。

财务数据显示,宁德时代2024年实现营业收入3620.13亿元人民币,实现归属于母公司股东的净利润507.45亿元,同比增长15.01%;2025年一季度实现营业收入847.05亿元,实现归母净利润139.63亿元,同比增长

32.85%,综合毛利率达24.4%,环比持续提升。此外,公司在回购、分红等方面也积极回馈股东,自上市以来累计现金分红近600亿元,2023年和2024年连续两年分红比例达50%;2025年4月启动最高80亿元的股份回购计划,截至4月30日已高效回购15.5亿元。

## 加速布局钠电池和低空经济等赛道

宁德时代近期在新技术和新产品领域动作频频。

4月21日,宁德时代在2025上海车展前夕主题为“边界觉醒”的超级科技日活动上发布了第二代神行超充电池、“钠新”钠离子电池品牌、骁遥双核电池三款产品和相关技术。宁德时代董事长兼CEO曾毓群表示:“钠电体系

的突破意义重大”,“多核时代”到来。

5月10日,宁德时代介绍,公司近日成功通过AS9100航空航天质量管理体系认证,该认证是由国际航空航天质量集团(IAQG)制定的全球航空航天领域最高质量标准,其技术严苛性与行业专业性超过通用质量管理体系。

宁德时代介绍,此次认证不仅是对宁德时代电池技术先进性的权威认可,更标志着其质量管理体系、产品可靠性及持续改进能力已达到航空工业标准。在国家大力发展低空经济的战略背景下,该认证的获得,意味着宁德时代在无人机、eVTOL等新兴市场拥有了国际化资质保障,将进一步推动全球新能源化进程。

# 阳光诺和： 从CRO到创新生态的破局者

创新药倾斜。阳光诺和早在2018年便开始布局多肽创新药、核药等差异化管线,但创新药的产业化落地需要自有生产能力支撑。“国内复杂制剂产能稀缺,与其依赖外部合作,不如通过并购补齐短板。”刘宇晶说。

朗研生命并非一家初创药厂,其成熟的产线(如长效微球、透皮贴剂)与阳光诺和的创新管线形成互补。刘宇晶举例称,STC007(术后镇痛多肽药)已进入Ⅱ期临床,未来可通过朗研生命的生产线加速商业化。这不仅是为自身创新闭环铺路,也能为客户提供“研发+生产”一体化服务,降低他们的成本和风险。

当被问及“研发生产一体化是否为行业趋势”时,刘宇晶的回答颇为理性:“有能力向下游延伸的CRO企业仍是少数。”中国CRO行业高度分散,约80%的企业聚焦临床前研究和临床研究,而产业化投入高、周期长,多数企业望而却步。阳光诺和选择逆势布局,缘于其对未来竞争的前瞻判断。“国际化是必由之路,若没有产业支撑,仅凭研发服务出海将举步维艰。”刘宇晶称。

这一战略与公司2025年新五年规划紧密相关。刘宇晶提到:“三维生态中,新质产业链是核心支撑。未来,阳光诺和不仅要服务客户,还要成为他们的‘战略伙伴’,根据企业特点定制研发方向。”

## 创新突围： 差异化管线与AI赋能

战略布局的夯实,为阳光诺和打开了创新突围的空间。如何在同质化竞争中打造差异化优势?刘宇晶的答案直指技术前沿与临床价值。

中国创新药曾饱受同质化争议。刘宇晶直言:“过去十年,国内涌现大量Me-too药物,但真正的突破性创新稀缺。”阳光诺和选择另辟蹊径,2018年锁定多肽药物这一细分赛道,并逐步拓展至核药、细胞基因治疗(CAR-T)、小核酸药物等前沿领域。“STC007是国内首个自主研发的长效多肽镇痛药,靶点选择与国际竞品形成差异;小核酸药物则瞄准‘一年一针’的长效化需求,这是未来十年的蓝海。”

差异化策略的背后,是对临床价值的深度洞察。刘宇晶以改良型新药为例:“我们与无锡团队合作的微球制剂技术难度极高,但一旦突破,患者用药频率可从每日一次降至每月一次,这是真正的临床获益。”

2024年,阳光诺和与华为达成合作,将

AI技术引入多肽药物发现。刘宇晶对此充满期待:“AI+大算力让分子筛选效率提升数倍。过去需要半年的工作,现在可能缩短至几周。”他透露,双方正探索AI在中药研发中的应用,中医讲究辨证施治,经验依赖性强。通过AI分析组方规律,或许能推动中药走向科学化、国际化。

对于AI是否助力初创企业弯道超车,刘宇晶态度审慎:“在资金充足的前提下,AI确实能缩短研发周期。但医药创新终究需要临床验证,技术只是工具,核心仍是科学逻辑。”

财报显示,阳光诺和2024年净利润微降,主因是研发投入加大。刘宇晶坦言:“集采导致传统药企仿制药订单收缩,但创新药临床服务需求激增。”近三年,公司创新药订单占比从30%升至60%,临床业务增速远超药学板块。“恒瑞医药等企业的成功证明,长期投入创新才能穿越周期。阳光诺和的抗风险能力,正源于早年的转型布局。”刘宇晶说。

## 文化与未来： 做医药强国的“造浪者”

技术突破离不开人才支撑。在刘宇晶看来,阳光诺和的“软实力”——独特的组织文化,同样是驱动创新的关键引擎。阳光诺和以独特的“家文化”著称。刘宇晶称自己已被员工称为“村长”,管理层与团队之间少有层级隔阂。“医药研发是人才密集型行业,我们要让北漂的科学家找到归属感。”刘宇晶表示,公司通过子公司裂变、给予团队试错空间等方式激发活力。例如,无锡改良型新药团队由江南大学教授领衔,仅用两年便攻克微球制剂技术。“信任与授权,比KPI更能驱动创新。”

面对即将入行的新人,刘宇晶充满使命感:“中国医药正从‘自给自足’迈向‘全球创新’。未来十年,我们将见证本土药企与国际巨头并驾齐驱。”他特别提到小核酸药物、细胞治疗等领域,“这些技术中国已与国际同步,甚至局部领先。年轻人的机会在于用中国叙事改写行业规则。”

“在药品端,我们的创新能力不逊于欧美。器械领域虽暂处追赶阶段,但速度惊人。”刘宇晶信心十足地表示,随着三维生态成熟与AI赋能,阳光诺和将不再只是CRO服务商,而是创新方案的全球输出者。“医药强国的目标不会遥远,而我们正在造浪”。

## 阳光诺和拟购朗研生命 拓展医药工业板块业务

◎记者 张雪

5月12日晚,阳光诺和披露重大资产重组预案。公司拟通过发行股份及可转换公司债券方式,向利德、朗颐投资等38名交易对方收购江苏朗研生命科技控股有限公司(下称“朗研生命”)100%股权。同时,公司拟向不超过35名特定投资者发行股份募集配套资金,用于标的公司项目建设、支付交易费用及补充流动资金。

5月12日,公司第二届董事会第十九次会议审议通过了《关于公司发行股份及可转换公司债券购买资产并募集配套资金暨关联交易方案的议案》等与本次交易相关的议案。公司股票将于5月13日开市起复牌。

朗研生命为阳光诺和控股股东利德控制的关联企业,主要从事心血管、抗感染等领域高端化学药品制剂及原料药的研发、生产和销售。核心产品包括缙沙坦氢氯噻嗪片、恩替卡韦片等,其中多款产品已通过一致性评价并入选国家集采。

财务数据显示,朗研生命2023年、2024年未经审计的归母净利润分别为3671.03万元、5388.46万元;未经审计的研发投入金额分别为7289.18万元、8434.46万元,占营业收入的比例分别为15.67%、19.55%。其控股子公司百奥药业、永安制药拥有完整的药品生产资质,覆盖原料药和制剂生产链条。

公告显示,一方面,通过此次交易,阳光诺和能够实现自主研发产品的孵化和实施,充分发挥阳光诺和的研发优势和朗研生命的生产销售优势,促进阳光诺和研发品种落地以及朗研生命产能释放,形成公司新的盈利增长点;另一方面,阳光诺和将增加医药工业板块业务,实现“CRO+医药工业”的产业布局。未来,医药工业板块将成为公司主营业务的重要组成部分。

阳光诺和称,本次交易完成后,朗研生命纳入上市公司合并报表范围,上市公司与朗研生命间的关联交易将作为合并报表范围内的内部交易而予以抵消。因此,本次交易有利于减少上市公司关联交易、增强上市公司独立性,进一步促进上市公司规范化运作,切实保护上市公司及中小股东的合法权益。



阳光诺和总经理 刘宇晶

◎记者 张雪

在中国医药创新浪潮中,CRO(合同研发组织)企业正从“幕后服务者”转向“生态构建者”。作为国内领先的医药研发平台,阳光诺和近期因重启收购朗研生命而引发市场关注。这家以仿制药研发服务起家的企业,如何在集采冲击与同质化竞争中突围?又如何构建“研发服务+管线培育+新质产业链”的三维生态?

在近日接受上海证券报记者采访时,阳光诺和总经理刘宇晶首次系统阐释了公司的转型逻辑:通过并购补足产业化能力,以差异化管线打破创新瓶颈,用AI技术加速研发效率,并以“家文化”凝聚人才。在他看来,中国医药正从“自给自足”迈向“全球创新”,而阳光诺和的目标是成为这场变革的“造浪者”。

## 战略升级： 构建三维生态,布局产业闭环

近期,阳光诺和收购朗研生命,再次引发资本市场关注。这一动作的背后,是公司从单一药服务向“研发服务+管线培育+新质产业链”三维生态转型的战略野心。刘宇晶坦言:“阳光诺和的目标,是成为一家兼具研发能力与产业化支撑的综合型医药创新平台。”

两年前,阳光诺和首次尝试收购朗研生命未果,如今重启计划,刘宇晶认为,这是公司战略升级的必然选择。“过去,我们以仿制药研发服务立足,但行业变革下,单纯依赖CRO模式已不足以支撑长远发展。”他解释道。

近年来,国内集采政策压缩了传统仿制药利润空间,药企研发需求逐渐向

## 融资多元化趋势明确 科技企业今年发债忙

◎记者 孙忠

随着降准、降息的逐步落地,债市迎来良好的发行窗口。今年以来,国内科技巨头发债步伐悄然提速。

5月6日,华为投资控股有限公司(简称“华为控股”)发行的今年第六期超短期融资券上市流通。与此同时,记者从上交所获悉,近期小米通讯技术有限公司(简称“小米通讯”)200亿元公司债券项目已注册生效,发行工作即将展开。此外,中兴通讯、科大讯飞、京东方等公司均在探索发行债券融资。

市场人士表示,今年国内科技公司融资将呈现多元化趋势。一方面,在AI和汽车电子等产业快速崛起的背景下,为了实现技术迭代与突破,国内科技公司的研发投入力度和资本开支规模将呈增长趋势,且有意拓展融资渠道;另一方面,今年信用债发行利率水平处于历史低位,有利于债券融资。

## 华为、小米发力债市

国内科技巨头在加快发行债券融资的步伐。

5月6日,华为控股发行的25华为SCP006上市流通,这是其今年发行的第6期超短期融资券。此次债券发行规模40亿元,评级AAA级,期限68天。据华为控股2024年年报,目前其在国内债市主要以中期票据和超短期融资券为主,共有8期中期票据和6期超短期融资券。

与此同时,记者在上交所债券项目信息平台发现,备受市场关注的小米通讯200亿元公司债券发行获得重大进展。此次债券发行项目在4月7日获得受理后,目前已经注册生效。小米通讯是上市公司小米集团旗下销售智能手机、物联网与生活消费产品以及提供互联网服务、智能电动汽车等创新业务的核心子公司,雷军为小米通讯的实际控制人。

除了华为、小米通讯,中兴通讯、京东方、科大讯飞等科技公司今年也将持续布局债市。

中兴通讯4月发行了2025年度第二期中票票据(科创票据),规模10亿元。5月,京东方、晶合集成、科大讯飞等公司均发行了科创债。

## 募资用途各有侧重

从募集资金用途看,各家科技巨头债券融资用途并不相同。

华为控股与中兴通讯发行品种相近,用途更加相近,均用于补充营运资金和流动资金。华为控股表示,此次募集资金主要用于补充公司本部及下属子公司营运资金,以支撑各项业务发展和关键战略落地。中兴通讯表示,为支撑各项业务发展,此次10亿元募集资金用于补充公司本部及下属子公司流动资金,符合企业业务模式及经营实际情况。

相比而言,小米通讯此次200亿元发债融资备受关注。据公告,此次债券募集资金用于偿还公司有息债务、项目建设投资等用途,同时还将锁定利率风险。

根据募集说明书,小米通讯此次债券发行总额不超过200亿元,拟分期发行。其中,公开发行一年期以上公司债券面值总额不超过100亿元。

小米通讯表示,此次债券发行可以增强公司短期流动性,满足公司日常经营资金需求,同时拓展了公司融资渠道,直接融资成本通常较间接融资更具有成本优势,有利于降低财务成本。

这并非小米通讯在国内首次发行债券。2021年,小米通讯试水国内债市,当年公开发行科技创新短期公司债券——21小米SK,募集资金置换了部分银行贷款。

“2024年开始,小米通讯发债期限开始拉长。”一位债券研究人士表示,2024年小米通讯发行的科技创新公司债券期限为3年,而此次拟发行的200亿元债券期限呈现部分中长期化趋势,有望锁定较低利率水平的中长期资金。

## 融资多元化趋势明确

“中国科技企业正处于高速发展阶段,多元化融资需求旺盛。”中诚信国际企业评级部评级总监贺文俊向记者表示,科技型企业的资金需求主要在于满足前瞻性研发投入、产能规模扩张、产线迭代升级等,资金使用周期和投资回报期均相对较长,过去债券发行存在门槛偏高、信息披露内容多、流程复杂、债券条款设置与科技型企业资金使用的适配度不强等问题。如今,政策在债券发行主体与资金用途扩容、审批效率提升、敏感技术细节信息披露豁免、产品品类创新等方面予以完善,为科技企业提供了便利的融资渠道。

与此同时,在国产化、汽车电子和AI相关高科技产业快速崛起的背景下,科技巨头为了实现技术迭代与突破,构建产业“护城河”,其研发投入力度和资本开支规模将呈增长趋势。因此,科技企业有更强的意愿进行融资渠道的多元化拓展。

“此次小米通讯200亿元债券融资很值得业内借鉴。”华福证券首席固收分析师徐亮表示,小米通讯200亿元债券发行注册生效,意味着小米集团将拥有近千亿元规模的现金储备。

融资利率处于历史低位,也让债券市场拥有较强吸引力。

从5月8日起,公开市场7天期逆回购操作利率由此前的1.50%调整为1.40%;自5月15日起,金融机构存款准备金率下调0.5个百分点。华源证券首席固收分析师廖志明表示,随着债券发行环境持续改善,科技公司发债成本处于历史低位,目前是一个不错的时间窗口。

一位资深银行投行人士表示,高评级的科技公司债券市场需求旺盛,相对应的利率也会更加偏低。以华为控股为例,刚刚上市的公司2025年第六期超短期融资券发行利率仅为1.52%。中兴通讯2025年度第二期中票票据(科创票据)发行利率为1.98%。