

同比大增逾500% 港股今年以来IPO规模超千亿港元

●本报记者 胡雨

随着2只新股3月24日登陆港股，港股上市公司规模再度扩容。Wind数据显示，2026年以来不到3个月的时间里，港股IPO市场融资额便已突破1000亿港元关口，较上年同期大增逾500%；从个股情况看，新上市的34只新股含“科”量也有明显提升，多只标的来自半导体、软件等行业。

值得注意的是，与2025年一二级市场同步向上行情不同，今年以来港股二级市场震荡回调，并未与一级市场火热状态同步。在业内人士看来，当前中东地缘冲突对全球风险资产的影响并未完全消除，港股短期内更加强调风险防范，除价值红利板块外，建议持续关注新能源板块。

不到3个月突破千亿关口

3月24日，泽景股份、凯乐士科技2家公司双双登陆港股市场。资料显示，泽景股份主要产品包括W-HUD、AR-HUD、CMS、透明A柱、透明车窗显示等智能座舱相关产品，凯乐士科技则是综合智能场内物流机器人提供商，致力于通过

先进机器人技术重新定义供应链的运作模式。2026年以来，港股IPO市场整体延续了2025年的火热态势，新股融资额较上年同期大涨，并突破了千亿港元关口。

Wind数据显示，截至3月24日中国证券报记者发稿时，今年以来港股上市新股数量已达34只，IPO融资额合计1044.92亿港元，新股数量较上年同期的13只大增161.54%，融资额较上年同期的160.29亿港元大增551.89%。2025年全年，港股上市新股数量合计117只，融资额合计2869.10亿港元，2026年以来不到3个月的时间里，上市新股数量便占到2025年全年的近三成，融资额占2025年全年的比重更是达到36.42%。

从单只新股融资规模看，2026年以来涌现了牧原股份、东鹏饮料2只融资额超百亿港元的新股，其融资额分别为120.99亿港元、110.99亿港元，融资额在10亿港元以上的新股达到23只，而2025年同期仅有4只新股融资额超10亿港元，单只新股的融资额最高也不超过40亿港元。从新股行业分布情况看，2025年同期港股新股市场是蜜雪集团、古茗、布魯可等消费企业“挑大梁”，而2026年以来新股市场的含“科”量则明显提升：前述34只2026年以来上市新股

中，有6只来自半导体行业，数量与工业工程行业并列第一，其中的澜起科技、兆易创新、豪威集团也都是来自A股的明星企业；此外，还有4只新股来自软件行业，2只新股来自资讯科技器材行业，也都属于科技成长风格。

两大因素引发市场调整

尽管从新股表现看，2026年以来登陆港股的新股在上市首日破发的情况较少，部分新股上市首日股价较发行价翻倍，但与2025年港股一二级市场共同繁荣的局面相比，2026年以来，港股二级市场整体未能延续2025年的涨势，其中恒生科技指数的调整更为明显。

Wind数据显示，截至3月24日收盘，恒生指数、恒生中国企业指数今年以来分别累计下跌了2.21%和4.65%，恒生科技指数今年以来累计跌幅达到12.42%。

是什么引发了港股尤其是港股科技板块的调整？对此，东吴证券海外策略首席分析师陈梦认为，在中东地缘冲突的背景下，战火重创伊朗、卡塔尔、科威特炼油厂，原油价格维持高位，美联储表态较鹰，压制市场流动性。此外，从产业层面

看，腾讯控股、阿里巴巴-W等港股权重股相继进入对AI的大额投入期，市场担忧资本支出激增挤压短期盈利水平，导致科技股承压。

华泰证券研究所策略分析师李雨婕认为，当前中东地缘冲突对全球风险资产的影响并未完全消除，对港股而言，短期更应强调防范风险，但如果从中长期视角看待本次冲突，其催化了三个需求增长点，包括能源转型需求、美元结算和储备替代性需求以及安全的国际资金留存地需求，港股正在这三个需求的交界中，在长期结构性变化中有望受益于基本面企稳和人民币缓慢升值。“如果能够尽快完成相应配套设施建设，做好充分准备，香港地区有机会承接当前的新发展机遇。”

左侧布局需等待更明确的催化剂

从资金流向看，近期有消息称中东资金持续买入港股，这被视为有望丰富港股增量资金来源并提振港股行情。对此，广发证券策略首席分析师刘晨明表示，当前利率、汇率及外资流向均未显示出系统性避险资金转移的迹象，中东资金可能仍主要作为港股IPO的基石投资

者，其参与港股仍以一级市场基石投资为主，属于战略性配置而非短期避险行为。

李雨婕认为，短期避险资金进入香港并不代表立刻进入港股，对此需要客观看待，但从中长期看，总量上，海外资金来港有助于增加香港货币存量，提升市场流动性，并降低流动性风险溢价；结构上，资金和人员流动有助于增加对香港商业地产、财富管理、保险等服务行业的需求。从行业视角看，主权资金或更偏好与中东本土战略契合、具备长期增长潜力且合规透明的核心行业，如数字经济、新能源、高端制造业、医疗健康等，而私人财富在股票投资或更偏好高股息标的。

对于港股短期表现，刘晨明认为，3月下旬或是观察窗口期，如果3月中下旬市场情绪能够有效好转，可关注恒生科技、港股通互联网等方向；如果后续再度出现超预期流动性收紧情况，可以考虑港股红利板块的配置机会。

陈梦认为，当前恒生科技指数估值已明显回调，但左侧布局需审慎，建议等待更明确的催化剂。就资产配置而言，短期内市场波动风险较高，仍建议以防御为主，除价值红利板块外，建议持续关注新能源板块。

3月以来南向资金逆势净流入港股 防御板块成配置核心

●本报记者 谭丁豪

3月以来，随着地缘局势风险升温，市场情绪整体趋弱，港股市场进入调整阶段，投资主线也逐步转向防御类板块。在此背景下，南向资金仍保持净流入的状态。

分析人士认为，近期，南向资金配置方向呈现明显的避险特征，高股息标的与抗周期行业获得重点增持，持仓结构也在波动中不断优化。在全球不确定性加剧的背景下，增配避险资产成为主流资金的选择，高股息、能源及处于估值底部的金融板块具备中长期配置价值。

延续净流入态势

Wind数据显示，截至3月24日，南向资金3月以来累计净流入达403.84亿港元，延续净流入态势。其中，3月9日成为今年以来单日资金流入规模最大的交易日，当日净流入达372.13亿港元。

整体来看，今年以来，南向资金持续配置港股市场，截至3月24日累计净流入达1999.30亿港元；持股数量达5808亿股，较2026年初增加171亿股；持仓市值达6.28万亿港元，较2026年

初增加0.14万亿港元。

行业方面，截至3月23日，3月以来，南向资金对信息技术、能源、可选消费行业净买入金额居前，分别为251.67亿港元、117.47亿港元、86.94亿港元。此外，南向资金对房地产行业净买入金额为37.40亿港元。

个股方面，今年以来，南向资金对相关标的持仓出现结构性调整。其中，对腾讯控股的持仓市值依旧稳居首位，保持在5500亿港元左右；与此同时，南向资金增持中国海洋石油，使其持仓市值跃升至第二位，突破3100亿港元。相比之下，其对阿里巴巴-W的持仓有所减持，持仓市值回落至2900亿港元左右。此外，建设银行、工商银行、中国移动、汇丰控股也被南向资金重点配置，持仓市值均超2000亿港元。

南向资金减持方面，截至3月24日，3月以来南向资金对昊天国际建投减持超6亿股；对中国石油化工股份减持超6亿股；对大麦娱乐、石药集团、中国铝业、国美零售减持均超2亿股。

高股息标的获青睐

3月以来，市场避险情绪升温，高股息标的

获南向资金青睐，截至3月24日，南向资金对工商银行、中石化油服、中国银行增持均超6亿股；对联合能源集团增持超5亿股；对中国能源建设、建设银行、中国石油股份、中国海洋石油等标的增持均超2亿股。

从资产配置属性来看，申万宏源研究团队认为，南向资金侧重高股息资产，其持仓的行业集中在银行、煤炭、石化、通信、机械及医药等领域，多属于高股息行业，核心在于把握A-H估值差异下的股息率优势。

“高股息资产2026年仍具备投资价值，上涨的驱动力或与通胀预期相关，传统类债型高股息板块或表现偏弱。”申万宏源研究团队表示，复盘人民币升值周期内港股高股息资产的表现可见，历史上各行业股息率超3%的标的大概率实现绝对收益。人民币升值能够提升我国对美元计价资源品的购买力，进而推动全球定价资源品价格中枢上移，这一逻辑也得到了历史复盘数据的支撑；全球定价资源品价格上涨将进一步传导至国内定价资源品，带动能源材料板块整体毛利率的提升与盈利的修复，而港股高股息板块核心标的多属于对PPI上行反应敏感的行业。经业绩成长性调整后，港股高

股息板块的分红回报相较于A股仍具备相对优势。

建议关注三条投资主线

在当前全球地缘冲突升级叠加能源价格波动加剧的背景下，港股市场面临多重不确定性。

东吴证券海外策略首席分析师陈梦表示，近期市场波动加剧背景下，防御仍是核心思路。油价若持续高位运行，将进一步延后美联储政策转向进程，加剧全球流动性收紧压力，对港股等新兴市场风险资产形成持续压制。具体来看，美以伊冲突的延续推动油价冲高，市场对美联储降息预期持续下调，滞胀交易逻辑主导美股市场，全年不降息的预期逐步升温。

“上周港股市场出现两大关键变化，成为判断后续走势的重要参考。”华泰证券首席宏观经济学家易岷表示，一方面，沽空持仓数据停止下行，意味着空头平仓交易或已近尾声，市场对冲效果有所减弱；另一方面，地缘冲突仍呈升级趋势，即便此前相对有韧性的美股也出现明显调整，导致全球风险资产估值承压。在市场情绪落入悲观区间的背景下，易岷

认为交易机会仍需耐心等待，短期核心矛盾在于地缘局势风险引发的油价上行与由此带来的滞胀压力，建议增配避险资产：首选具备较强抗滞胀属性、经营周期处于底部且受益于Token出海需求的电力运营商，同时可关注油气龙头、煤电联营龙头等能源价格上涨受益标的。

配置方面，中国银河证券策略首席分析师杨超表示，当前投资应围绕三条逻辑主线，在不确定性中把握确定性机会：一是周期板块，全球制造业复苏与AI资本开支扩张重塑供需格局，建议关注原油、天然气等传统能源，黄金等贵金属，军工及与硬科技相关的关键金属，以及具备成本传导能力的化工品与景气改善的农业板块；二是处于估值底部的金融与可选消费板块，金融板块当前估值处于历史低位，安全边际较高，局势缓和后弹性可期，而可选消费作为消费复苏的核心受益者，兼具防御性与成长性；三是自主可控逻辑下的硬科技板块，2026年港股市场的科技投资主线将围绕AI展开，国内大模型开源与商业化落地加速，全球资金“去软硬碰”趋势在上半年或持续，半导体设备、电子、通信等板块在外部不确定性加剧时展现出较强的抗跌属性，值得重点布局。

银联二维码互联互通增势显著 跨境支付新基建赋能经贸与人员往来

博鳌亚洲论坛2026年年会3月24日至27日在海南博鳌举行，本届年会主题为“塑造共同未来：新形势、新机遇、新合作”。当前，全球跨境经贸、文旅消费持续复苏，区域经济一体化加速推进，小额高频跨境场景支付需求稳步攀升。银联精准聚焦该场景发力，跨境二维码互联互通业务规模实现显著增长。数据显示，2025年全年，在互联互通业务带动下，银联网络“内包外用”“外包内用”二维码消费笔数同比分别上涨124%、100%。

近年来，银联以政府对政府（G2G）、网络对网络（N2N）双轨模式加快全球布局，依托新“四方模式”构筑核心竞争力，跨境支付新业态持续扩容，为跨境人员流动与区域经贸深度融合注入持久动力。

增势强劲：三重合力驱动 互联互通驶入高速增长通道

跨境经贸往来与人员跨境流动持续回暖，带动小额高频跨境支付需求快速释放。银联二维码互联互通凭借便捷、普惠、高效的特性，已成为个人跨境零售消费领域的重要增长引擎。

银联官方数据显示，2025年全年，银联网络“内包外用”“外包内用”二维码消费笔数同比分别上涨124%、100%。这一增势并非偶然，而是消费复苏、产业升级、政策支撑三重因素协同发力的结果。需求端，出境游市场持续回暖，东南亚、南亚、东北亚等周边目的地热度攀升，民众跨境购物、日常零售、便民消费的轻量化支付需求显著提升；产业端，RCEP等区域贸易协定红利持续释放，边境贸易、跨境零售、小微商户经营活跃度提升，低成本、高效率的二维码支付成为主流选择；政策端，金融高水平对外开放不断深化，跨境支付基础设施持续完善，跨境二维码统一网关投入运行，为银联二维码互联互通业务的规模化发展提供了坚实保障。

截至目前，银联已在印尼、韩国、斯里兰卡、阿根廷、土耳其等全球多个市场推进二维码互联互通合作，推动境外银联二维码受理点累计超1500万个；纳入银联网络的境外二维码支付

钱包超200个，覆盖境外37个国家和地区，逐步打通“内包外用”“外包内用”的双向流通机制，真正实现“一部手机畅行全球”，为跨境个人零售与日常消费提供稳定、高效、安全的支付支撑。

加速拓局：双轨模式纵深推进 重点区域实现突破

在业务规模快速增长的同时，银联坚持G2G与N2N合作双轨并行，以个人零售为核心场景快速落地标杆项目，业务覆盖从亚太向拉美、非洲、欧洲等地延伸，跨境支付服务版图持续拓展。

东盟作为银联互联互通的核心布局区域，目前已形成标准互认、覆盖广泛、双向畅通的支付生态，惠及马来西亚、老挝、柬埔寨、泰国、越南和印尼等多国商户和消费者。2025年3月，柬埔寨支付系统Bakong旗下钱包产品接入银联

全球二维码受理网络，互联互通业务在东南亚地区首次实现双向落地；同年10月，中国用户可通过云闪付或合作银行App，扫描泰国本地PromptPay二维码完成消费。越南、印尼项目作为跨境互联互通G2G模式的“样板工程”，已分别启动“内包外用”、双向试点运行。老挝央行支付系统监管司代理司长马诺里·松普恩帕迪表示，银联致力于构建的跨境支付连接，其意义超越单纯的市场拓展，通过培育互联互通生态系统，推动构建能让不同系统间无缝衔接的全球支付环境。

2026年伊始，银联在中亚、南亚市场均实现重要突破：1月，银联与阿塞拜疆中央银行签署合作备忘录，约定围绕共建本地二维码标准、推动跨境互联互通等重点领域深化合作；2月，银联与尼泊尔最大二维码支付网络Fonepay启动跨境二维码互联互通“内包外用”合作，覆盖餐饮、零售、旅游等入境人士核心消费场景。Fonepay首席执行官迪瓦斯·库尔马表示，Fonepay与银联将在尼泊尔深化受理合作，确保银联用户能在主要城市、热门旅游目的地乃

至珠峰大本营附近的高海拔酒店顺畅支付。

核心支撑：新“四方模式”加速构建 筑牢跨境支付新基建

银联二维码互联互通全球版图快速拓展，核心依托新“四方模式”这一生态底座，以体系化创新破解行业瓶颈，为跨境支付规模化、可持续发展筑牢根基。

新“四方模式”是对传统支付架构的深度升级，创新性纳入泛账户方与泛受理方，推动支付产业从单点竞争迈向生态共赢。银联作为网络核心枢纽，统筹规则制定、跨境衔接与风险共控，联动产业链各方协同发力。在印尼市场，该模式已形成“银联+中资银行+境外钱包+本地收单”的协同生态；蚂蚁国际提供技术支持，支付宝中国开放境内资源，叠加中资银行跨境服务能力，实现标准输出、技术共享与收益分成，大幅降低中资机构出海门槛。

这一落地实践成为跨境支付生态协同的鲜活样本，为全球市场提供可复制、可推广的解决方案，以开放生态持续夯实数字时代跨境支付“新基建”。从印尼样板到全球可复制，依托新“四方模式”，银联正推动跨境支付生态从“碎片化”走向“一体化”，既助力中资机构抱团出海，也为全球数字贸易流通搭建更高效的支付桥梁。

战略价值：打通支付多元链路 赋能经贸融合与人民币国际化

如今，银联二维码互联互通已超越单一支付工具范畴，成为推动跨境经贸便利化、完善数字金融新基建、带动支付产业协同出海的核心载体，战略价值在区域融合发展进程中持续凸显。

在跨境经贸融合层面，银联二维码支付打通小额高频零售场景支付链路，推动跨境支付从传统大额结算向日常消费延伸，有效降低交



中国境内商户收银台摆放的银联境外钱包受理台卡 图片来源：中国银联



云闪付用户在东南亚商户扫码支付 图片来源：中国银联

易成本、提升结算效率，为边境贸易、跨境电商、文旅消费、小微零售等业态发展提供有力支撑，助力构建更高效的跨境经贸体系。

在人民币国际化层面，互联互通推动人民币使用从大宗贸易下沉至零售、餐饮、便民消费等日常领域，通过本币直连结算模式，提升人民币在区域市场的流通效率，逐步形成“支付-结算-流通”的完整闭环，助力人民币国际化稳步推进，提升人民币在全球货币体系中的影响力。

在产业发展层面，银联以支付为纽带，带动中资银行、金融科技服务商、收单机构等产业主体协同出海，凝聚中国支付产业的整体竞争力。银联参与建设的跨境二维码统一网关，作为国家级金融科技基础设施，推动支付标准全球化输出，提升我国在全球支付体系中的话语权，为国家高水平对外开放、全球经济协同发展提供坚实支付支撑。

从资本市场视角看，跨境支付新基建已形成清晰的业绩传导链条，清算机构、商业银行、金融科技、收单服务商等板块均迎来业务增量。业内机构分析指出，互联互通业务已从政策驱动逐步转向业绩驱动，随着全球布局持续提速，跨境支付赛道有望迎来估值与业绩双重提升。

随着跨境支付新基建不断完善，银联二维码互联互通将进一步释放增长潜力，持续优化跨境支付服务体验，打破跨境支付壁垒，让普惠金融红利惠及更多市场主体，为全球经贸融合与个人零售消费便利化注入持久动能。