

# 港股新股市场火热态势延续

## 上半年“吸金”有望超2000亿港元

2026年上半年行情接近尾声。就港股而言,尽管二级市场表现难言出彩,但一级市场仍然延续了2025年以来的火热态势:Wind数据显示,本周将有10家企业密集登陆港股,2026年上半年预计有83家企业完成IPO上市,募资总额有望超过2000亿港元,上市企业数量及募资规模均较上年同期大幅增长。

业内人士认为,2026年上半年,香港市场新股数量及融资额有望再创高峰,全年新股募资规模有望位列全球前三位;就二级市场走势而言,当前港股基本面拐点已确认,但市场信心和资金流向尚未形成合力,短期建议关注沽空压力较重、盈利预期边际企稳的超跌品种及高股息防御资产,并警惕美联储释放偏“鹰”信号所引发的市场波动。

●本报记者 胡雨



视觉中国图片

6月23日,港股市场迎来2位“新兵”敲钟上市:一家是国内干法隔膜龙头星源材质,作为一家A股上市公司,星源材质登陆港股进一步扩容了“A+H”队伍;另一家是研发自身免疫、代谢及肿瘤学疾病疗法的华健未来-B,资料显示,该公司已拥有三个核心产品HJ787、HJ178、HJ891,均为自行开发、小分子、国家药监局1类创新药。

在新股上市数量、募资规模稳步增长的同时,记者梳理相关数据发现,今年上半年港股新股市场还呈现出两大值得关注的特征:

一是A股上市公司已构成上半年企业赴港上市的主力军。Wind数据显示,前述83家今年上半年登陆港股市场的企业中,多达24家来自A股,占比接近三成,其中不乏牧原股份、东鹏饮料等知名公司;从募资规模看,这24家A股公司预计募资1217.33亿港元,占

前述两家公司堪称今年上半年企业赴港上市的缩影。就在近期,港股市场迎来一波企业上市的“小高潮”:Wind数据显示,本周,港交所还将迎来仙工智能、麦科医药-B、科拓股份、中科闻歌、圣邦股份、领益智造、芯基微装7家公司敲钟上市,算上前述2家公司及6月22日已登陆港股的海清智元,短短一周内将有10家公司完成港股IPO上市。

到上半年香港新股市场募资总额的六成以上。

二是来自新质生产力领域的企业备受青睐。例如,胜宏科技以逾200亿港元的募资额成为2026年上半年最“吸金”新股,作为一家人工智能及高性能计算PCB供应商,公司产品广泛应用于人工智能、新能源汽车、高速网络通信等高增长领域;致力于开发先进通用大模型的智谱,自年初上市后股价便持续上涨,6月22日公司盘中股价一度逼

前美联储加息预期上升的背景下,美元指数大概率将维持相对强势格局,全球流动性宽松节奏可能放缓,跨境资金流向港股等新兴市场的动力将有所减弱,这可能对港股市场的流动性修复以及进入港股通标的表现有所制约,当前需警惕美联储释放偏“鹰”信号所引发的市场波动。

在中国银河证券首席策略分析

从港股市场2026年上半年IPO企业总数和募集金额看,预计有83家企业上市,合计募资2080.23亿港元,IPO企业数量较2025年上半年的42家近乎翻倍,募资总额较2025年上半年的1090.38亿港元同比增长近90%。与全球其他主要市场横向比较看,港股新股市场上半年募资总额有望仅次于纳斯达克市场位居全球第二位,且明显高于纽交所、泛欧交易所等全球主

要市场。

根据德勤中国统计,受益于中国企业出海潮延续、内地持续推出提振内需政策并鼓励行业龙头赴港上市等因素,2026年上半年,香港市场新股数量及募资额有望再创高峰。就2026年全年表现而言,德勤中国预计香港新股市场有望有160只新股上市,合计募资至少3000亿港元,募资规模有望继续位列全球新股市场前三位。

2026年以来,以AI为代表的

新一轮技术浪潮席卷全球,相关产业及上市公司备受追捧,纳斯达克指数、创业板指等科技类指数也迎来显著上涨;相比较之下,港股主要股指今年以来表现则要逊色不少,对此有声音认为这或许与港股AI“含量不足”有关。不过随着日前港交所科技100指数将智谱等AI硬科技龙头调入成分股,以及香港有关部门在AI应用等方面发力,上述情况后续有望迎来改观。

超跌品种及高股息防御资产,如传媒、银行等;中期仍建议均衡配置景气度加速上行的半导体、电力新能源和机械板块,以及估值处于低位、业绩披露后盈利预期企稳或上修、红利属性有所增强的食品饮料板块;消费者服务板块更建议等待宏观微高频数据出现改善迹象后,再捕捉右侧布局机会。

师杨超看来,当前港股基本面拐点已经确认,但市场信心和资金流向尚未形成合力。在加快科技创新、扩大内需等利好政策带动下,若港股上市公司盈利水平实现实质性提升,港股总体有望迎来盈利与估值共振上行的行情。

就近期配置而言,华泰证券首席宏观经济学家易峤建议关注沽空压力较重、盈利预期边际企稳的

近每股3000港元,总市值突破1万亿港元;6月23日公司股价回调,但总市值仍接近9700亿港元。

在业内人士看来,中国内地和香港监管部门在制度建设上的协同发力,为企业尤其是试图进一步“走出去”的企业赴港上市提供了坚实的政策支持,对新质生产力相关产业的支持力度进一步加大,也在一定程度上提振了市场对新经济、硬科技企业的关注度。

超跌品种及高股息防御资产,如传媒、银行等;中期仍建议均衡配置景气度加速上行的半导体、电力新能源和机械板块,以及估值处于低位、业绩披露后盈利预期企稳或上修、红利属性有所增强的食品饮料板块;消费者服务板块更建议等待宏观微高频数据出现改善迹象后,再捕捉右侧布局机会。

超跌品种及高股息防御资产,如传媒、银行等;中期仍建议均衡配置景气度加速上行的半导体、电力新能源和机械板块,以及估值处于低位、业绩披露后盈利预期企稳或上修、红利属性有所增强的食品饮料板块;消费者服务板块更建议等待宏观微高频数据出现改善迹象后,再捕捉右侧布局机会。

超跌品种及高股息防御资产,如传媒、银行等;中期仍建议均衡配置景气度加速上行的半导体、电力新能源和机械板块,以及估值处于低位、业绩披露后盈利预期企稳或上修、红利属性有所增强的食品饮料板块;消费者服务板块更建议等待宏观微高频数据出现改善迹象后,再捕捉右侧布局机会。

# 港股市场谨慎情绪蔓延 机构建议把握三条主线

●本报记者 吴玉华

近期,港股市场持续调整。今年以来,港股整体震荡走弱,行业板块表现分化,截至6月23日收盘,恒生指数累计跌近9%,恒生科技指数累计跌幅逾20%,工业、综合企业、金融业等传统行业板块领涨。

资金表现相对谨慎,南向资金净流入额和上市公司回购金额均同比减少。Wind数据显示,截至6月23日,今年以来南向资金累计净流入超3000亿港元;截至6月22日,港股上市公司回购金额超850亿港元。

机构人士认为,本轮港股下跌的主要驱动因素或来自沽空力量的抬升,而非多头的施压,中枢反转仍要看大厂AI进展和消费修复催化,当前尚未到合适时机。投资应把握三条主线,包括超跌板块、高股息、红利资产,科技板块。

## 港股市场震荡下跌

6月23日,港股市场震荡下跌,恒生指数、恒生中国企业指数、恒生科技指数分别下跌1.82%、1.96%、3.30%。行业板块中,仅有医疗保健业、必需性消费上涨,分别上涨0.23%、0.04%;原材料业、信息科技业、工业领涨,分别下跌6.18%、3.92%、3.62%。恒生指数成分股中多数股票下跌,吉利汽车涨逾2%,电能实业、信达生物、九仓置业等涨逾1%,洛阳钼业跌逾10%,信义光能、老铺黄金跌逾7%,紫金矿业、中国铝业跌逾6%。

截至6月23日收盘,今年以来,恒生指数、恒生中国企业指数、恒生科技指数分别累计下跌8.95%、12.95%、20.25%。

行业板块方面,今年以来,港股市场行业板块多数下跌,仅有工业、综合企业、金融业、能源业上涨,累计涨幅分别为18.72%、16.15%、5.35%、2.09%;非必需性消费、信息科技业、原材料业领涨,分别累计下跌25.60%、22.73%、19.40%,医疗保健业、必需性消费均累计跌逾13%。

个股方面,今年以来,恒生指数成分股中多数股票下跌,传统行业个股表现亮眼。联想集团累计涨逾140%,宁德时代累计涨逾40%,药明康德、创科实业均累计涨逾30%,长和、汇丰控股均累计涨逾25%,中银香港、中国银行、新鸿基地产等均累计涨逾18%;小米集团-W、京东健康均累计跌逾40%,携程集团-S、新奥能源、阿里健康、中国铝业、老铺黄金、美团-W、阿里巴巴-W等均累计跌逾30%。

从恒生指数估值来看,Wind数据显示,截至6月16日,恒生指数滚动市盈率为11.64倍,相较年初的12.09倍有所下降。

近期,港股市场连续调整。截至6月23日收盘,6月以来,恒生指数、恒生中国企业指数、恒生科技指数分别累计下跌7.33%、7.91%、9.93%。仅有工业板块上涨,累计涨幅为0.04%,能源业、非必需性消费、地产建筑业、原材料业、医疗保健业均累计跌逾10%。

华泰证券首席宏观经济学家易峤表示,港股市场情绪仍处恐慌水平,并未出现改善迹象。归因来看,本轮港股下跌的主要驱动因素或来自沽空力量的抬升,而非多头的施压。

## 资金面表现相对谨慎

从资金面来看,表现相对谨慎,南向资金净流入额和上市公司回购金额均同比减少。

具体来看,Wind数据显示,截至6月23日,南向资金今年以来累计净流入3011.14亿港元,相较去年同期净流入的7054.87亿港元显著减少。在今年以来南向资金交易的108个交易日中,南向资金出现净流入的交易日有65个,占比超六成。

截至6月22日,近一个月,南向资金加仓工业、资讯科技业、地产建筑业金额居前,分别为234.22亿港元、232.53亿港元、53.48亿港元。个股方面,近一个月,建滔集团、建滔积层板、中芯国际、智谱、华虹宏力受到南向资金显著青睐,净买入金额分别为122.39亿港元、121.79亿港元、112.40亿港元、47.64亿港元、35.43亿港元;阿里巴巴-W、腾讯控股、美团-W遭遇南向资金减持,净卖出金额分别为201.87亿港元、25.42亿港元、24.08亿港元,互联网平台公司遭遇显著卖出。

上市公司回购方面,Wind数据显示,截至6月22日,今年以来合计有256家港股上市公司进行了回购,合计回购股票数量为46.73亿股,回购金额为856.51亿港元。对比2025年同期数据来看,共有198家港股上市公司回购39.32亿股,合计回购金额为899.95亿港元。整体来看,回购总金额同比有所下降。

从今年以来港股上市公司回购金额来看,腾讯控股、友邦保险、小米集团-W、中国宏桥、中通快递-W、药明康德、吉利汽车、泡泡玛特、快手-W、理想汽车-W位居前十,回购金额分别为214.04亿港元、136.35亿港元、102.69亿港元、52.86亿港元、32.69亿港元、24.96亿港元、18.85亿港元、17.44亿港元、14.47亿港元、14.21亿港元,合计为628.57亿港元,占今年以来回购总额的比例超七成,仍呈现少数公司回购金额占比大的特点。

从回购金额最大的腾讯控股来看,2026年以来,腾讯控股在42个交易日出现回购,其中34个交易日的回购金额超过5亿港元,保持着持续稳定的回购状态。

中信证券海外策略首席分析师徐广鸿表示,展望下半年,在基本面企稳与外部环境改善的预期下,港股性价比再次凸显,内外资有望加速流入。但需警惕下半年的解禁潮,特别是在6月-7月、9月-10月及12月的解禁高峰期,港股资金面或阶段性承压。

## 港股反转尚未到合适时机

对于港股市场,易峤表示,中枢反转仍要看大厂AI进展和消费修复催化,当前尚未到合适时机。

“当前,港股‘逆风’本质上是外部宏观流动性收紧。”中国银河证券首席策略分析师杨超表示,一方面,国际资本在港股市场中占比高达60%,美元走强意味着全球美元流动性收紧,资金回流美国,直接抽离市场流动性。另一方面,美债收益率上行,压制了依赖远期现金流的成长板块的估值。

对于具体配置而言,杨超表示,应把握三条主线:一是前期跌幅较大、沽空压力集中,且当前盈利预期已边际企稳的超跌板块,如可选消费等;二是高股息、红利资产,在美债收益率高位震荡、市场存在不确定性的环境下,高股息资产提供了安全边际,建议关注能源、材料、有色金属、银行、非银等板块;三是科技板块,尽管短期AI硬件链承压,但中期维度下,AI算力产业链、半导体、互联网平台仍是港股最具稀缺性和成长性方向,建议关注半导体设备、材料、AI平台应用与软件等盈利确定性强的细分领域。

# 金元证券周晔：资本市场多层次支持“人工智能+”产业化应用

当前,人工智能已成为引领新一轮科技革命和产业变革的战略性技术。2025年9月,国家有关部门印发《关于深入实施“人工智能+”行动的若干意见》,对人工智能的发展和应用提出了明确的目标要求。金元证券研究所负责人周晔认为,资本市场在分担创新风险、促进创新资本形成方面具有独特优势,支持“人工智能+”产业化,就是服务实体经济发展的内在要求,也是资本市场自身高质量发展的内在要求。当前资本市场热钱集中算力、芯片、大模型等技术环节,人工智能红利兑现的关键在于千行百业的落地应用,如何依托资本市场各类机构,兼顾技术供给,引导资本深耕产业化应用,是当下资本市场参与者的重要课题。

## 一、拓宽直接融资入口,支持AI企业发行上市

资本市场服务“人工智能+”,首要依托发行上市这一直接融资主渠道。近年来监管层先后推出“科创板十六条”“科创板八条”等政策,持续提升对新产业、新业态、新技术的包容性,支持优质未盈利科技型企业上市,完善“轻资产、高研发投入”企业认定标准,优化股权激励制度,为人工智能企业发行直接融资资本提供便利。相较于一依赖抵押和现金流的传统信贷,股权投资更适配AI企业研发投入大、周期长、无形资产占比高的特点,是企业早期成长不可或缺的资金来源。

## 二、壮大耐心资本,为早期与应用落地“投早投小投长”

人工智能产业化尤其是应用落地环节,投入大、周期长、不确定性高,亟需坚持“投早、投小、投长”的耐心资本。2024年国家有关部门印发“创投十七条”,2025年国家有关部门出台《关于推动政府投资基金高质量发展指导意见》,年末国家有关部门启动国家创投基金引导基金三期启动,形成万亿级投资规模,带动投向早期项目、中小科创企业、长期项目与硬科技领域,加大对战略性新兴产业和未来产业的扶持。

配套完善机制逐步建立,推进创业投资良性循环,降低股权投资风险,不简单以单个项目或单一年度盈亏论成败,高质“鼓励创新、宽容失败”的市场氛围,针对性对接人工智能应用落地失败率高、回报不确定的早期项目,让长期资本敢于承担早期风险,为AI在各行业探索性应用提供持续资金支持。

## 三、用好并购重组与多层次市场,打通整合与退出

人工智能产业化本质是技术、场景与数据的重组,并购重组是存量资源再配置的核心工具。2024年“并购六条”出台后,并购重组市场活跃度大幅提升,上市公司并购重组、培育科创板上市公司典型案例,收并购科技型企业等案例不断落地,为技术方与拥有场景、数据或产业方搭建对接桥梁。畅通退出渠道是吸引资本“投早

投长”的重要前提,除IPO外,国内加快发展多层次股权市场、私募股权二级市场基金(S基金)、份额转让平台与并购基金,打通“募投管退”全链条堵点,从天使、创投、成长期融资,再到并购与上市退出,多层次资本市场为AI企业不同发展阶段提供多元化资金支持。

## 四、引导资本沉向应用落地,避免“重供给、轻应用”

当前全球算力驱动技术供给过剩。据IDC测算,2025年全球AI基础设施支出达3180亿美元,较上年1530亿美元实现翻倍;全球算力(GOPE)数据表明,2025年AI算力供给与需求缺口达10937亿美元。从投融资看,当前行业AI算力供给的三分之二以上,来自训练算力,算力等各环节,但算力供给与算力需求错配,算力供给过剩,算力应用不足,算力供给与算力需求错配,算力供给过剩,算力应用不足,算力供给与算力需求错配,算力供给过剩,算力应用不足。

国内外AI算力投资分化问题十分突出。国内企业级AI智能体(Agent)服务向消费级科技、深研政企、工业流程自动化等方向延伸,核心资产为算力与行业落地经验等无形资产,高度依赖算力供给。该行业2023年营收数千亿元,2024年营收超万亿元,同比增长超100%,但算力供给与算力需求错配,算力供给过剩,算力应用不足,算力供给与算力需求错配,算力供给过剩,算力应用不足。

获得大轮融资,2025年仅基础大模型公司融资额便约900亿美元。资本“重供给、轻应用”成为行业突出问题。

引导资本沉向应用,关键在两点。其一,破解无形资产的定价与融资难题。AI应用企业核心资产是数据、模型与算法,需加大无形资产估值标准,在估值资产“人表”基础上推进质押与证券化融资。当前行业已有破晓探索,全国首批大中型数据资产质押融资落地,多家企业依托知识产权打包质押或上市证券化融资,为无形资产实现可定价、可融资探索“实践路径”。其二,强化生产率导向。配套完善中小机构的估值模式应从偏重参数规模、算力等技术指标跟踪,转向聚焦投入产出比与生产率提升,关注AI应用能否真正降本增效、形成稳定现金流,提升市场对其价值的认可与定价能力,引导资金流向能够转化为现实生产力的环节。

支持“人工智能+”产业化,资本市场应有发行上市、创业投资、并购重组、多层次市场等一揽子成熟机制。用好这套机制的关键,是做好技术供给,更引导资本沉向产业化应用。国内耐心资本陪伴AI企业成长周期长,又以生产率导向避免“烧钱内卷”的野蛮炒作。唯有如此,“人工智能+”才能从政策热点与资本风口,真正转化为千行百业实实在在的“生产力”。