

大型IPO项目落地 港股优质资产供给持续扩容

9月首个交易日,港股市场迎来大型IPO项目落地。跨境电商巨头希音-W正式在港交所主板挂牌上市,募资规模约132亿港元。同日,百度集团正式完成由香港联交所的第二上市地位向香港联交所及纳斯达克双重主要上市的转换。分析人士认为,大型IPO项目接连登陆与双重主要上市机制持续深化,标志着港股市场优质资产供给渠道进一步拓宽。随着头部科技企业、行业龙头及中概股回归项目陆续推进,港股市场正迎来一波高质量的上市资源扩容。优质资产供给增加,将进一步提升港股对全球资金的吸引力,并为市场流动性改善和估值修复提供支撑。

● 本报记者 刘英杰



视觉中国图片

今年以来,港股IPO市场热度持续升温。港交所数据显示,2026年前7个月,共104家公司在港交所上市,同比增长96%;首次公开招股(IPO)募集资金达到3282亿港元,同比增长154%。同期,港股市场总集资金额达到5280亿港元,同比增长57%。进入9月,港股市场大型IPO项目加速落地。9月1日,全球跨境电商企业希音-W正式登陆港交所,成为今年港股市场备受关注的新股项目之一。根据港交所披露信

据记者不完全统计,在多家券商发布的9月港股入股组合中,黄金、医药生物、科技三大方向获得机构集中关注。黄金板块方面,国联民生证券推荐万国黄金集团,看好其金岭金矿的资源禀赋优势,认为公司扩产项目进展顺利,预计2027至2028年公司 will 进入业绩高速增长阶段。同时,万国黄金集团8月发布可转债公告,释放出明确的扩权扩张意图,市场对其外延并购预期较强。长江证券推荐招金

展望港股后市,多家券商发布最新研判,黄金板块、红利资产和AI产业链成为机构重点关注方向。光大证券策略首席分析师张宇生表示,9月港股配置思路可从短线资金博弈转向左侧布局,建议采取“红利防御打底、资源品对冲、科技成长进攻”的配置结构。黄金和有色板块是赔率较高的方向,其中黄金和铜排在配置前列。全球央行持续购金以及美元信用透支,为黄金中长期走势提供支撑;工业金属则受益于供给端约束趋紧和AI电气化带来的新增需求。高股息防

息,希音-W此次全球发售约2.8亿股B类股份,最终发售价为每股48.56港元,全球发售所得款项净额约132.14亿港元。香港公开发售获5.63倍认购,国际发售获约2.59倍认购,公司同时引入多家基石投资者。高盛、摩根士丹利及摩根大通担任联席保荐人。与此同时,百度集团于9月1日正式完成由香港联交所的第二上市地位向香港联交所及纳斯达克双重主要上市的转换。

矿业,认为公司2026年预期市盈率约为12.7倍,在金价上行周期中将充分受益。国金证券推荐老铺黄金,表示其凭借可量化的古法工艺和高端品牌定位构筑竞争壁垒,金价回升有助于终端销售修复。医药生物板块同样获得多家机构看好。平安证券推荐石药集团,认为其授权合作收入带动业绩明显增长,公司正进入产品商业化兑现阶段。兴业证券推荐信达生物,预计其2026年归母净利润将同比增长超过两

御品种方面,银行、电信、公用事业、电力电网、非银金融等板块,有望在美债长端利率高位震荡环境下提供一定的安全边际。中国银河证券策略首席分析师杨超认为,2026年港股业绩将延续结构性修复的态势,整体盈利增速较2025年有所改善,但板块之间的分化仍将是主要特征。盈利增长将主要来自AI产业链、上游资源品以及部分景气度较高的赛道。配置方面,建议重点关注科技创新和红利两大主题。随着AI行情从硬件端逐步向算力租赁、云服务、半导体、人形机器人、模型即服务等方向扩

公司股份标记“S”已从股份简称中删除,港股股份与纳斯达克上市的美存托股仍可以相互转换。市场人士表示,双重主要上市机制进一步深化,有助于提升港股市场对全球科技企业和中概股企业的吸引力,并为境内外投资者提供更加便利的交易渠道。事实上,今年以来港股IPO市场回暖趋势明显。随着大型科技企业、产业龙头企业以及中概股回归项目陆续推进,港股市场

倍,创新药产品线进入放量期;同时兴业证券还推荐药明生物,其作为CXO行业龙头,2026年预期市盈率约为34倍,将持续受益于全球创新药产业链向中国转移的趋势。科技与通信板块方面,开源证券推荐联想集团,表示其2026财年第四季度收入达215.88亿美元,同比增长27.1%,其中AI相关业务收入占比已达38%,服务器业务ISG表现有望超出市场预期,推动公司整体盈利预期上调。光大证券推荐剑桥科技和

散,港股市场中部分AI产业链标的有望迎来价值重估。红利资产方面,REITs、电信服务、消费类红利及公用事业等板块,凭借较高股息率、盈利稳定性以及估值优势,正成为当前性价比比较高的配置方向。“当前盈利修复尚未全面扩散,建议维持‘确定性底仓+结构性成长’的杠铃策略。”中信证券海外策略首席分析师徐广鸿表示,防守端关注银行、电信、公用事业及物业管理等高股息、现金流稳定的方向;进攻端聚焦头部券商、医药龙头、机器人产业链,以及竞争优势明确的AI硬件和应用

上市资源质量不断提升。从市场表现来看,港股流动性环境也有所改善。港交所数据显示,2026年前7个月港股市场平均每日成交金额较上年同期增长,投资者交易活跃度进一步提升。业内人士认为,大型IPO接连落地,叠加双重主要上市机制深化,港股优质资产供给持续扩容,全球资金配置港股的选择空间进一步拓宽,有望推动市场流动性改善,并为估值修复注入动力。

壁仞科技,认为前者2026年和2027年预期市盈率分别为15.3倍和9.5倍,估值水平具备吸引力。此外,国联民生证券推荐极兔速递-W,看好其在东南亚和拉美市场的业务量及利润快速增长,同时公司正积极开拓欧美市场,有望打造新的增长曲线。国联民生证券还推荐徽商银行,认为其依托安徽本地优势,信贷投放有保障,资产质量持续改善,兼具较高股息率和成长潜力。

端龙头。张宇生建议,后市可围绕四条主线提前布局:一是AI应用和互联网平台公司估值已处于历史低位,AI商业化落地正在从算力扩张阶段向云服务、行业应用变现等方向扩散;二是半导体和算力硬件长期逻辑没有变化,短期调整或提供加仓机会;三是AI数据中心带来的电力负荷重构,利好电力和相关能源基础设施方向;四是创新药虽短期受ETF赎回压力影响,但下半年授权合作出海放量和临床数据催化仍值得期待。

外部因素扰动港股反弹进程 机构建议围绕基本面布局

● 本报记者 胡雨

在美联储主席释放鹰派信号、长端美债收益率高企等因素扰动下,港股市场在8月承压,未能延续7月强劲反弹的态势,9月1日延续调整态势。不过从南向资金流向看,8月南向资金再度净流入逾百亿港元,市场并未出现明显悲观情绪。在业内人士看来,当前美联储加息概率以及美债利率上行风险上升压制港股估值进一步修复的空间,港股后续走强需要业绩验证或稳增长政策加码推动盈利预期由局部上修扩散至整体。对于后市配置,建议围绕盈利确定性更高或具备独立催化因素的领域展开布局,AI应用龙头、医药生物板块、高股息红利资产等值得关注。

外部因素扰动港股反弹节奏

在经历7月的快速反弹后,8月港股承压回调,主要股指震荡下跌。Wind数据显示,恒生指数、恒生中国企业指数8月分别下跌1.23%、1.15%,恒生科技指数8月下跌4.34%。港股9月首个交易日,三大股指延续近期调整态势。从行业板块表现看,12个恒生行业板块8月涨跌不一,整体上看,资源、医药板块走出逆势上涨的结构性行情,而消费、科技板块则出现下跌:原材料业8月大涨近11%,医疗保健业、能源业8月分别上涨9.59%、6.68%,而必需性消费则以6.09%的月跌幅在12个恒生行业板块中垫底,电讯业、非必需性消费8月双双跌逾5%,表现相对乏力。

是什么使得港股市场未能在8月延续7月以来的反弹势头?记者梳理发现,除交易层面部分资金选择止盈外,美联储加息预期升温 and 长端美债收益率维持高位等外部因素也对港股行情产生了明显的扰动。

在日前举办的杰克逊霍尔全球央行年会上,美联储主席凯文·沃什发表主旨演讲,明确表示当前美国通胀数据并未显示通胀趋势显著改善,如果通胀率不能尽快回落至2%(即美联储目标通胀率),就还有工作要做。消息一出随后引发国际金价跳水,市场大幅提升了对美联储9月加息的押注。就美债近期走势看,6月25日以来,30年期美债收益率开启了新一轮上涨行情,8月18日盘中其一度触及5.336%,创下超19年新高。

华泰证券首席宏观经济学家易峴判断,从宏观上看,杰克逊霍尔全球央行年会后,美联储加息概率以及美债利率上行风险上升,压制港股估值进一步修复的空间;微观上,财报线索是决定港股能否向上突破的关键。

在中国银河证券首席策略分析师杨超看来,当前外围市场正处于对美联储政策重新定价的关键窗口期,沃什的鹰派讲话虽然打压了风险偏好,但也部分澄清了政策疑虑,为长债利率的稳定创造了条件。“未来的核心变量将转向即将公布的美国8月非农就业数据和CPI数据,它们将最终决定市场预期的加息路径是否会兑现。”

南向资金延续净流入态势

尽管面临着外部“逆风”,但从港股资金面情况看,南向资金在8月仍保持了百亿级别的净流入态势,为市场补充了微观“活水”:Wind数据显示,南向资金8月合计净流入103.79亿港元,截至8月末,南向资金今年以来净流入规模已超过3700亿港元。9月1日,南向资金继续保持净流入态势。

结合对港股近期行情的分析,国元国际分析师张思达认为,虽然恒生科技指数上周明显下跌,但恒生科技相关ETF和两倍做多ETF份额有所增长,而做空ETF份额明显减少,显示部分资金已经开始左侧布局。从南向资金今年以来的整体流向看,市场并未出现持续性的资本撤离。“当前市场并未出现明显悲观情绪,不过海外加息预期升温意味着指数进一步上涨需要更强的盈利和资金支撑。”

对于港股后市走势,张思达仍将“指数震荡,行业板块出现分化和轮动”作为短期内的基准情形。“当前最主要的上行催化来自AI及高技术制造板块盈利持续兑现和国内经济边际改善,而主要风险来自美联储加息预期升温、能源价格波动和长端美债收益率高企。港股能否进一步形成趋势性行情,需要等待美国就业数据重新降低政策收紧预期,同时国内制造业改善进一步扩散至消费和投资领域,并伴随南向资金及外资持续流入。”

结合对市场估值和盈利预期的分析,兴业证券全球策略分析师万清昱认为,港股经历估值修复后,进一步走强需要业绩验证或稳增长政策加码推动盈利预期由局部上修扩散至整体,因此配置上建议聚焦盈利预期上修方向择优布局,关注盈利预期上修且尚未被充分定价,以及近期表现偏强且有盈利预期支撑的行业。

建议沿多个方向均衡配置

考虑到9月将进入事件和政策密集期,易峴建议投资者沿着四个方向均衡配置:一是以银行等低波红利资产作为配置底仓;二是中报或确认经营周期底部出现的消费品,如乳品、部分零售等板块,中期视角下这些板块盈亏比尚可,但短期胜率一般,因此建议保持耐心;三是CXO和创新药龙头,其业绩兑现度和资金认可度高,当前建议继续持有;四是控制好美债收益率高敏感资产的敞口,如有色金属等。

对于科技板块,张思达认为,AI基础设施和半导体产业趋势仍然较为明显,但未来市场更加关注哪些企业能够真正把AI资本开支转化为订单、收入、利润和自由现金流,因此建议继续以基本面为核心筛选条件;对于能源、煤炭及部分原材料等板块,其在地缘风险重新抬升的环境下仍具有一定配置价值,但鉴于商品价格波动较大,应优先关注在成本控制和现金流创造方面具备优势的企业。

聚焦数智化转型 券商竞逐金融科技赛道

● 本报记者 林倩

随着上市券商2026年半年报披露收官,国泰海通、华泰证券、长江证券、国信证券等20余家上市券商发布“提质增效重回报”或“质量回报双提升”行动方案进展情况,金融科技建设成为重点披露内容。在业内人士看来,券商数智化转型已不再停留在概念层面,而是切实进入了投资研究、合规审核、客户服务等核心业务流程,金融科技正在重塑证券行业的竞争逻辑。

从规划走向规模化落地

从各家券商披露的半年度落实情况来看,智能化转型正在从战略规划迈向系统化、规模化的场景落地,业务一线已经能看到实实在在的变化。在场景推进上,券商普遍采取分层推进的策略,基础服务场景先行落地,投研、交易、定价等核心业务场景同步向纵深推进。

华泰证券在2026年度“提质增效重回报”行动方案落实情况半年度报告中披露,公司上半年重点升级了核心交易服务智能体,一站式机构客户服务平台“行知”上线研究Skill(技能)和多维度MCP(模型上下文协议)集合权益投资已形成多智能体协同工作模式,推动智能化赋能投顾展业。财达证券在财富管理和投行业务等方面亦有数字化布局,公司董事长张明在2026年半年度业绩说明会上介绍,公司持续迭代优化股市通APP、理财师APP、智慧投行、慧智资管等核心业务系统,深耕财富管理、投行业务、资管运营场景的数字化升级。底层基础设施的支撑能力也在同步夯实。国泰海通上半年加快算力、数据、大模型等共享AI基础设施的升级,建立健全AI资源共享和治理管理体系,规模化落地大模型应用,累计推出智能体1314个、Skills 404个,灵犀APP迭代至3.0版本,打造“APP+智能体+灵犀Skills”多层次数智化服务平台。长江证券则围绕“稳态赋能+敏态创

新”双轮驱动战略,持续完善“长江灵曦”智能应用平台和“长江灵眸”智能数据服务体系,推动数智能力在财富管理、企业金融、研究投资、交易服务、运营管理等领域加快落地。多家券商也将自研能力提升与业务技术协同作为重点方向。广发证券在2026年半年度业绩说明会上明确表示,公司坚持以科技创新引领业务发展,重点围绕AI大模型应用开展建设,保持行业靠前的IT投入。国信证券持续加大核心技术研发投入,业务应用系统自主掌控比例已达60%,金太阳、核心交易等关键系统实现100%自主掌控。锚定AI赋能的下一程数智化转型已在券商内部扎根发芽,在总结上半年智能化建设成果的同时,多家券商对下半年的数智化转型路径作出明确部署,方向各有侧重。“2026年下半年,公司将纵深推进数智

化转型,全面践行‘ALL in AI’策略,聚力打造面向未来的AI原生组织能力。”国泰海通表示,公司将加快推进“AI应用”一号工程、“数据治理与应用”二号工程、“信创安全”三号工程落地见效,进一步推动“业数技”深度融合和平台数智化转型,驱动服务能级跃升、经营管理变革和员工体验优化,推动大模型在各业务领域的全场景规模化应用,夯实技术与数据治理底座,引领行业智能化创新变革。针对研究领域的金融科技应用,长江证券表示,公司将持续关注人工智能等技术发展趋势,探索AI在研究生产、客户服务和业务协同中的应用,提升研究服务效率;同时在合规前提下推进研究资源共享,加强与公司各业务条线协同,促进研究价值转化。华泰证券表示,公司将全面深化智能化、国际化、一体化运营,加快推动AI应用从“降本提质增效”向“关键能力突破”延展,更好释放业务与科技融合创新的深度价值,不断拓展新的发展前沿和增长空间。