

AI基础设施服务商登陆港股

科技硬件仍是后市重要投资主线

日前，企业级AI基础设施领域服务商星环科技登陆港股市场，又一家A股上市公司以“A+H”模式完成赴港上市。Wind数据显示，截至9月22日，今年以来已有35家A股上市公司成功赴港上市，募资超2400亿港元，贡献了新股数量的三成以上、募资总额的六成以上，成为今年以来港股IPO市场的“主力军”。

从二级市场表现看，今年以来港股整体呈现震荡调整态势，近几个交易日市场主要股指出现反弹。在业内人士看来，短期港股或维持区间震荡态势，结构性机会仍集中在科技硬件和高股息资产，其中AI基础设施、半导体和硬件设备的产业景气度仍然较高，但后续市场可能进一步由“资本开支扩张的受益方”转向“资本开支回报能够实际兑现的方向”。

● 本报记者 胡雨

“A+H”阵营持续扩容

日前，星环科技于港交所挂牌上市，并在上市首日纳入港股通。作为一家此前已在A股科创板上市的企业级AI和大数据基础设施软件开发商，星环科技此次登陆港股，使得港股“A+H”阵营持续扩容。

Wind数据显示，截至9月22日中国证劵报记者发稿时，今年以来已有35家A股公司成功赴港上市，合计募资2479.58亿港元，贡献了同时期港股IPO新股数量的三成以上、募资总额的六成以上，两项指标均较上年同期大幅提升。今年以来，A股上市公司赴港上市热情明显高涨。

从单家公司情况看，今年以来港股共有6家公司IPO募资规模在100亿港元以上，其中5家来自A股，分别为中

际旭创、立讯精密、胜宏科技、牧原股份、东鹏饮料，IPO募资规模在110.99亿港元至614.22亿港元之间；IPO募资规模排名前十的公司中，多达9家来自A股，A股上市公司俨然成为今年企业赴港上市的“主力军”。

在上市公司数量和募资总额增长的同时，今年赴港上市的A股上市公司“含科量”也明显提升，相当一部分企业来自半导体、AI、高端制造、硬件设备等领域。此外，来自新消费、医疗保健等领域的企业赴港上市也进一步丰富了港股上市公司结构，为投资者提供了更加多元化的投资机会。

港股一级市场的繁荣也带动了包括券商在内的中介机构在港IPO业务的快速发展，并为这些机构上半年整

体经营业绩增长提供了有益支撑。Wind数据显示，以今年以来的港股IPO募资金额口径计算，中金公司、华泰证券、中信证券、广发证券、中信建投等多家券商股权承销规模排名居前，中资券商在港股IPO市场的话语权不断提升。

以中信证券为例，其在2026年半年报中介绍，上半年继续深入推进国际化发展，港股股权项目单数及港股IPO保荐单数均排名市场第二，港股再融资承销规模及中资离岸债承销规模排名中资券商第一，完成中资企业全球并购交易规模排名市场第一。下半年公司将继续深入推进国际化发展，积极拓展全球客户市场，提升国际市场影响力。



尽管今年以来企业赴港上市热情不减，但港股二级市场明显承压，与一级市场欣欣向荣的态势形成反差，部分新股在上市首日即破发，一定程度上折射出市场交投情绪有所降温。

Wind数据显示，截至9月22日收盘，今年以来恒生指数、恒生中国企业指数、恒生科技指数均为负收益，其中恒生科技指数跌幅达到两位数。从近期市场走势看，在经历6月下旬至8月初的强势拉升后，前述三大股指便再度震荡调整，9月以来波动明显加大。上周美联储时隔三年多重启加息对港股造成一定扰动，但在人民币升值等积极因素的对冲下，港股整体表现相对稳健，

恒生科技指数上周甚至逆势上涨。

“上周港股的主要支撑因素来自人民币升值、南向资金持续流入以及科技制造盈利预期修复，主要压制因素来自全球利率上行、能源价格高企和地产链修复缓慢。”展望后市，国投证券策略首席分析师林荣雄认为，人民币汇率保持相对稳定和香港首个五年规划出炉有助于改善市场风险偏好，但若外部利率再次快速上行，资金面的波动可能会被放大，短期港股或维持区间震荡态势，结构性机会仍集中在科技硬件和高股息资产。其中，恒生科技指数的弹性仍取决于AI硬件、半导体和消费电子板块的订单兑现情

况，若盈利预期持续上修，恒生科技指数可能继续跑赢恒生指数。

结合对上周港股市场内部板块轮动情况的分析，国元国际分析师张思达认为，港股市场正由此前的避险交易重新转向基本面和盈利兑现交易，随着美联储9月加息落地，现在真正需要关注的是本轮美联储的加息性质以及进入加息进程后的持续时间，这会决定市场当前是否已经充分计价本轮加息，以及相应利率环境对企业盈利和估值的影响，未来决定科技板块表现的可能不再只是利率，而是企业自身盈利增长能否抵消高利率带来的估值压缩。

对于港股后市配置，中国银河证券策略首席分析师杨超表示，短期市场投资主线预计仍将围绕AI产业链与高确定性防御资产展开。其中，科技板块建议关注光模块、光纤、PCB、国产AI芯片与晶圆代工等细分方向，资金更愿意流向有真实订单、收入与盈利兑现能力的硬件方向，以及有AI商业化收入的应用标的；有色金属及低波红利资产方向，建议关注铜、黄金、公用事业、电信、能源等板块。

华泰证券首席宏观经济学家易铨

判断，全球央行收紧货币政策的方向并未改变，这将对港股估值形成制约。因此，均衡配置需从行业层面进一步下沉至结构层面，其中红利资产仍是配置底仓，建议增配石油石化、燃气等更具性价比的方向；创新药及CXO龙头可继续持有，但相关板块β弹性有限，需精选个股并设定好止盈条件；饮料乳品等必需消费品基本面处于底部右侧区间，但缺少催化，投资者应保持耐心。

张思达认为，当前港股中AI基础

设施、半导体和硬件设备的产业景气度仍然较高，但后续市场可能进一步由“资本开支扩张的受益方”转向“资本开支回报能够实际兑现的方向”；对于已经形成稳定盈利、自由现金流持续改善、资产负债表压力较低并且能够将资本开支转化为订单、收入和利润的企业，高利率带来的估值压力相对更容易被盈利增长消化，而主要依赖远期增长预期、盈利兑现时间较远、融资需求较高的企业，则对加息周期持续时间更加敏感。

南向资金净流入趋势明显 机构建议均衡布局

● 本报记者 刘英杰

近期，南向资金持续净流入，港股结构性行情特征愈发明显。在南向资金持续流入与外资主动流出的角力下，市场资金在科技与红利板块间的配置分化进一步加大，资金流向呈现更加明显的结构性特征。

分析人士认为，当前港股结构性行情持续深化，建议采取“红利底仓+创新药进攻”的均衡配置策略，在保留高股息资产防御价值的同时，以创新药等方向作为进攻性仓位，兼顾组合的稳健性与向上弹性。

净买入超4200亿港元

今年以来，南向资金对港股市场的配置力度持续处于历史高位。Wind数据显示，截至9月22日，南向资金年内累计净买入额已超过4200亿港元，延续了2025年的强劲势头。从月度分布看，今年前四个月南向资金持续净买

入，1月南向资金净买入689.71亿港元，2月净买入905.75亿港元，3月净买入614.00亿港元，4月净买入565.40亿港元。进入5月，南向资金出现年内首次单月净卖出情况，净卖出金额为35.54亿港元，中断了此前持续数月的净流入格局。

6月之后，南向资金重新回归净流入通道。6月南向资金净买入271.11亿港元，7月大幅攀升至628.69亿港元，8月净买入103.79亿港元。值得注意的是，9月以来的数据呈现出“总额高、节奏缓”的特征。截至9月22日，南向资金9月累计净买入541.03亿港元，是8月的五倍多，但从单周维度观察，流入速度较7月高峰期有所放缓。上周，南向资金净买入额为120.08亿港元，较前一周的201.05亿港元少流入约81亿港元，南向资金的加仓行为正从此前的全面买入转向更有针对性的个股筛选。

从行业看，南向资金今年以来的配置方向呈现出鲜明的“科技+红利”双主线特征。截至9月21日的近3个月，申

万一级行业中，计算机行业获南向资金净买入512.98亿港元，电子、传媒、有色金属行业分别获净买入331.05亿港元、227.94亿港元和214.89亿港元。这一分布反映出资金对硬科技方向的配置偏好较为突出。

加仓AI标的

近期，港股通个股层面的资金流向呈现出明显的头部集中特征。

Wind数据显示，截至9月21日，智谱近7个交易日获南向资金净买入85.54亿港元，位居榜首。智谱股价自6月下旬以来持续回调，较年内高点累计下跌超60%；9月16日，股价开始小幅反弹，9月16日至21日累计上涨16.76%。

百度集团-W是上周另一只获得南向资金明显净买入的标的。Wind数据显示，百度集团-W近7个交易日获净买入42.61亿港元。百度集团-W于9月初才被纳入港股通，成为南向资金可

投资标的的时间尚短，但资金参与热情较高。与智谱和百度形成对比的是，多只互联网龙头同期遭遇南向资金净卖出。其中，小米集团-W、阿里巴巴-W和腾讯控股近7个交易日分别被南向资金净流出11.83亿港元、10.00亿港元和9.67亿港元。买卖分化的背后，是南向资金在互联网板块内部进行结构性调整，从估值已有较大修复的头部平台向具备AI业务增量预期的标的迁移。

从港股通持股量看，截至9月21日，南向资金持有建设银行363.57亿股，持有工商银行358.01亿股，持有中国银行近300亿股，持有国美零售超200亿股，持有农业银行、协鑫科技、中国海洋石油、商汤-W均超100亿股。

后市可关注四大方向

面对港股结构性行情的深化，券商分析师普遍认为，从配置角度看，后市建议在保留红利资产作为底仓的同时，以创新药等方向作为进攻性仓位。

中金公司研究部首席海外与港股策略分析师刘刚从市场反弹条件角度出发给出了判断框架。刘刚认为，外围流动性只会基本面临弱时放大波动，内地经济走势更值得关注。若内地经济恢复程度超出预期，港股就能扛住外围压力。他预计恒生指数将维持在24000点至26000点区间震荡，并指出港股若要持续反弹，需等待两大催化剂落地：一是财政政策在居民端显著发力，从而放大港股弹性；二是主要互联网及AI企业兑现业绩，度过当前“青黄不接”的阶段。

对于港股后市配置方向，中国银河证券策略首席分析师杨超认为，后市港股的投资主线预计仍将围绕AI产业链与高确定性防御资产展开，可关注四大方面：一是科技板块，海外大模型降速扰动会反复冲击市场情绪，在此背景下，资金更愿意流向有真实订单、收入与盈利兑现能力的硬件企业，以及有AI商业化收入的应用标的。具体可关注光模块、光纤、印制电路板（PCB）、

高速连接器、AI服务器与整机、国产AI芯片与晶圆代工、电力与备用电源及数据中心配套，以及大厂模型与智能体（Agent）进展等方向。二是有色资源板块，建议关注铜、黄金等有色金属品种。三是医药板块，建议关注海外授权合作（License-out）、创新药临床数据披露、商业化兑现进展以及AI制药等方向。四是低波红利板块，公用事业、电信、能源以及部分高股息金融股相对抗跌，可作为防御性配置。

华泰证券首席宏观经济学家易铨表示，利率波动率下降但点位风险尚未解除，盈利预期暂未修复，港股市场短期或有反弹，但时间和程度都有待观察。配置方面，易铨认为，红利仍是底仓，但应控制股息率优势相对A股收敛、派息率提升难度较大的行业敞口，如银行、煤炭，增配石化和燃气等更具性价比的方向；创新药及医药研发与生产外包（CXO）龙头在加息落地交易中已有修复，可继续持有，但贝塔弹性有限，需精选个股并设好止盈。

证券代码:603376 证券简称:大明电子 公告编号:2026-028

大明电子股份有限公司

关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理到期赎回并注销募集资金现金管理专用结算账户的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

大明电子股份有限公司（以下简称“公司”）于2025年12月19日召开第二届董事会第六次会议，审议通过了《关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司使用最高不超过人民币4,000万元（含本数）的暂时闲置募集资金进行现金管理，用于购买安全性高、流动性好、有保本约定的结构性存款和大额存单等，使用期限为自第二届董事会第六次会议审议通过之日起12个月，在上述使用期限及额度范围内，资金可循环滚动使用。具体内容详见公司在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）及《上海证券报》《中国证券报》《证券时报》《证券日报》《经济参考报》披露的《关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理的公告》（公告编号：2025-013）。

一、本次使用暂时闲置募集资金进行现金管理到期赎回的情况

公司于2026年6月22日在招商银行股份有限公司重庆分行的募集资金专户项下开设了募集资金现金管理专用结算账户，购买单位定期存款4,000万元，期限3个月，截至本公告披露日，公司已赎回上述产品，本金及收益已归还至募集资金专户，具体情况如下：

产品名称	受托人名称	产品金额（万元）	起息日	到期日	赎回本金（万元）	实际收益（万元）
单位定期存款	招商银行股份有限公司重庆分行	4,000.00	2026/6/22	2026/9/22	4,000.00	10.00

二、本次暂时闲置募集资金现金管理专用结算账户注销的情况

截至本公告披露日，公司在上述银行购买的现金管理产品已到期，现金管理产品专用结算账户内资金已转回募集资金专户，鉴于上述现金管理产品专用结算账户相关产品已到期赎回且无后续使用计划，公司已于赎回当日将现金管理产品专用结算账户注销，注销的账户情况如下：

账户名称	开户机构	账号
大明电子（重庆）有限公司	招商银行股份有限公司重庆分行	12591260367000088

三、暂时闲置募集资金和超募资金现金管理的情况

公司使用暂时闲置募集资金和超募资金购买的现金管理产品不存在逾期未收回的情况。截至本公告披露日，公司使用暂时闲置募集资金进行现金管理的余额为人民币0万元，使用暂时闲置超募资金进行现金管理的余额为人民币2,000万元，使用暂时闲置募集资金和超募资金进行现金管理的单日最高投入金额及使用期限均未超过董事会授权范围。除上述现金管理产品外，公司募集资金专户内的余额以协定存款方式存放，公司董事会已授权管理层根据募集资金投资计划及募集资金的使用情况调整协定存款的余额，存款期限具体根据募集资金投资项目现金支付进度而定。

特此公告。

大明电子股份有限公司董事会
2026年9月23日

证券代码:603908 证券简称:方盛制药 公告编号:2026-064

湖南方盛制药股份有限公司

关于转让控股子公司部分股权暨引进战略投资者的进展公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

一、重要内容提示：

1. 根据《经修订和重述的和解和框架协议》约定，佰骏医疗应从2025年开始在每个季度向公司偿还人民币不少于600万元，首次偿还日期为2025年3月21日。因佰骏医疗资金计划调整，本季度不能按照《经修订和重述的和解和框架协议》约定的还款计划足额还款，其已于2026年9月21日、22日分别向公司还款100万元，合计200万元。本季度剩余400万元还款预计将于10月底前偿还；在后续还款过程中，如佰骏医疗按照相关协议规定时间节点向公司还款（含10月底前向公司还款400万元），则公司将不再在相应时间节点进行进展公告；

2. 风险提示：在佰骏医疗偿还完毕其所欠公司借款前，公司仍将面临佰骏医疗可能因各种情况无法按时足额还款的风险，为保障公司权益不受损害，公司将持续密切关注相关事项进展，并根据协议相关约定视情况追究其违约责任。请投资者注意相关风险，谨慎投资。

一、佰骏医疗归还公司欠款进展

2024年9月18日，湖南方盛制药股份有限公司（以下简称“公司”）与湖南省佰骏高科医疗投资管理有限公司（以下简称“佰骏医疗”）、长沙佰骏医疗投资有限公司、长沙康来健康管理有限公司、长沙瑞健健康管理咨询合伙企业（有限合伙）、DAVITA CHINA PTE.LTD签署《经修订和重述的和解和框架协议》，根据该协议约定，佰骏医疗

应从2025年开始在每个季度向公司偿还人民币不少于600万元，首次偿还日期为2025年3月21日（详见公司2024-078号公告）。佰骏医疗前期款项均已足额偿还。

二、最新进展

佰骏医疗自2024年10月根据《经修订和重述的和解和框架协议》的约定向公司还款，截至本公告披露日，已合计偿还公司借款12,300万元，剩余未归还本金4,346.39万元。

经与佰骏医疗管理层沟通，因资金计划调整，本季度无法按照《经修订和重述的和解和框架协议》约定的还款计划足额还款（应于2026年9月21日向公司偿还600万元借款），其已于2026年9月21日、22日分别向公司还款100万元，合计200万元。本季度剩余400万元还款预计将于10月底前偿还。

在后续还款实施过程中，如佰骏医疗按照相关协议规定时间节点向公司还款（含10月底前向公司还款400万元），则公司将不再在相应时间节点进行进展公告。

三、风险提示

在佰骏医疗偿还完毕其所欠公司借款前，公司仍将面临佰骏医疗可能因各种情况无法按时足额还款的风险，为保障公司权益不受损害，公司将持续密切关注相关事项进展，并根据协议相关约定视情况追究其违约责任。请投资者注意相关风险，谨慎投资。

特此公告

湖南方盛制药股份有限公司董事会
2026年9月22日