

# 港股IPO:开年锁定超480亿港元募资额

继2025年IPO募资额重回全球榜首后,进入2026年,港股IPO市场持续火爆。

2026年1月以来(截至1月26日),港交所上市新股数量已经达到了12家,总募资金额为347.47亿港元,同比增长了480.87%。其中,国产GPU龙头壁仞科技以及大模型企业智谱AI、MiniMax相继登陆港股市场,进一步强化了港股在前沿科技领域的融资地位。

1月28日、2月3日,港交所还将迎来两家消费企业,分别是量贩零食企业鸣鸣很忙和功能饮料企业东鹏饮料。前者在1月23日已经完成招股,认购倍数超过1500倍,首发募资金额33.36亿港元;后者1月26日启动招股,预计募资101.41亿港元。

这意味着,截至目前,港股IPO市场已经锁定的融资规模达到482.24亿港元。而当前,还有越来越多的企业对港股市场展现出浓厚的兴趣,形成了庞大的后备上市梯队。

近日,香港交易所行政总裁陈翊庭在瑞士达沃斯世界经济论坛期间接受采访时表示,香港IPO排队企业数量已超过350家,其中包括保密递交上市申请的公司。



AI生成

## 硬科技新股扎堆

梳理来看,截至目前已完成上市的12个IPO项目,大部分均是来自中国内地的企业。其中,10家企业选择了发行H股上市。

受益于港交所2023年推出并持续优化的上市规则第18C章,为处于商业化早期,甚至尚未盈利的特专科技公司(涵盖新一代信息技术、先进硬件、先进材料等五大领域)开辟专属的上市通道,近年来港交所上市新股的“硬科技”成色十足。

今年1月上市的新股中,半导体、AI和生物医药占据了主要席位。

12只新股中,有4家企业为半导体企业。1月2日,港股“国产GPU(图形处理器)第一股”壁仞科技正式登陆港交所,成为新年在港交所挂牌上市的第一家公司。随后,主打通用GPU的天数智芯、Fab-less半导体设计公司豪威集团、存储芯片厂商兆易创新也相继登陆港股。

1月8日和1月9日,港股集中迎来4家上市公司,分别是AI大模型“双响炮”——智谱、MiniMax(稀宇科技),手术机器人公司精锋医疗和核酸药物公司瑞博生物。其中,智谱被誉为“全球大模型第一股”,公开发售部分共吸引了20.6万人认购,超

额认购1164倍;MiniMax上市首日暴涨109%,截至1月26日晚收盘,市值破1200亿港元。

从融资规模上看,今年1月虽然没有百亿IPO出现,但平均体量也不算小。12只新股中只有BBSB INTL一家企业的融资额低于1亿港元。其余企业中,有10家IPO融资额超过10亿港元,壁仞科技、MINIMAX-WP两家公司的融资规模更是超过50亿港元,分别达到55.83亿港元、55.40亿港元。

另一个非常明显的迹象是,随着中国资产重估浪潮汹涌,国际资本对于港股IPO的参与度明显提升。今年上市的新股中,大都引入了基石投资者,根据1月24日的Wind数据统计,港交所基石投资者平均认购比例已攀升至39.15%,创下两年来新高。

中东主权财富基金、欧洲家族办公室等长线资金更是频频现身,主动将资金锁定6至12个月。如MiniMax引入了阿布扎比投资局、未来资产、瀚亚投资,智谱引入WT Asset Management,精锋医疗引入阿布扎比投资局,豪威集团引入了瑞银环球资产管理(新加坡)有限公司。

1月26日启动招股的东鹏饮料,也引入了多家外资基石投资者,包括1.5亿美元领投的卡塔尔投

资局与新加坡主权基金淡马锡,贝莱德、瑞银环球资管、摩根大通资管、富达等全球顶级长线基金。

瑞银集团中国区总裁及瑞银证券董事长胡知鸢直言,在港股IPO和再融资项目中,国际长线资金作为基石或者核心机构投资者的参与度明显提高。这背后的逻辑并不复杂,一方面,中国企业在技术创新、全球竞争力方面的进展,从2018年到现在,技术创新和全球竞争力每年都迈上一个新台阶。另一方面,从全球资产配置的角度看,中国资产的估值和结构性的成长潜力,为投资者提供了对冲单一市场风险最重要的选择。

## 确保新股质量

1月份的良好开局,为2026年港股IPO融资额延续高位奠定了基础。多家机构人士判断,2026年港股市场IPO将继续保持活跃。

“现在港股排队企业数量超350家,预计今年港股IPO将在数量上将持续保持活跃。IPO融资总额上,我们预计将取决于A股公司赴港上市的大型公司情况,去年IPO融资额超100亿港元的8家公司,6家来自A股公司赴港上市。”艾德金融研究部联席董事陈刚对记者说道。

胡知鸢则表示:“瑞银预测,2026年港股IPO的融资规模有望超过3000亿港元,上市的数量约为150至200家。因为现在这么多企业在排队,香港证监会可能也加大了审批力度和增加了人员,投行对于质量监督也要加强。上市数量我们觉得不可能增长太多,150至200家是合适的数量。”

值得一提的是,在港股IPO数量大幅提升的同时,市场也关注到2025年底新股破发率有所上升。Wind数据显示,2025年11月和12月,港股共有37只新股上市,其中15只上市首日破发,破发率攀升至40%。

同期,香港证监会和香港交易所罕见联名致函IPO保荐人,称部分IPO保荐人所提供的上市文件品质差劣,审查不足,如涉及业务模式的描述不够清晰、过度使用宣传用语;选择性呈现行业数据以夸大上市申请人的市场地位等。

近日,陈翊庭在接受媒体采访时也特别强调,IPO质量绝对“不能妥协”,这是维护市场信任的基础,须确保每宗上市申请的质量及尽职调查到位。

眼下,关于香港交易所如何在“保质”与“保量”之间找到平衡点,引发了市场的广泛关注。

聚焦这一提问,1月26日,香港交易所发言人表示:“确保质量是赢得市场各方信任的基石,香港交易所一向致力于维护市场质素,包括严格根据上市规则审批上市申请,确保新股质量。未来,我们还将一如既往地依据上市规则做好新股审批工作,保障投资者利益。”

针对香港交易所可能采取的具体措施,陈刚认为,要保证IPO质量,主要还是在“上市前高门槛、上市时合理定价、上市后持续监管”上持续着手,目前香港交易所已经出台了措施。

“在上市前高门槛上,可以强化中介机构的职责,在提升申请材料标准下,尤其压实保荐人的责任;在上市定价方面,主要是保证机构定价参与度和提供灵活分配方案;在上市后持续监管上,自2025年7月起生效的新版《企业管治守则》,对拟上市公司董事会构成、独立董事性及任期、风险管理及内控体系提出了更严格的要求。”陈刚说道。

他进一步指出:“2026年1月1日起,港交所将实施新的‘持续公众持股量’规定,引入基于市值的替代门槛,并为‘A+H’股发行人设定定制化标准,在给予公司资本管理灵活性的同时,确保市场有足够的流通股。相信在多重措施的保障下,港股市场在‘保量’的同时也将实现‘保质’。”

供稿:《21世纪经济报道》作者:杨坪

## 财务亮红灯!

# 年内已有7股预警“\*ST”

进入1月下旬,A股业绩预告井喷,与此同时,已有多家上市公司拉响了“\*ST”预警。1月25日晚间,八一钢铁披露公告称,公司股票可能被实施退市风险警示。截至1月26日,A股已有7股披露了公司可能被实施“\*ST”的公告,其中5股均涉及“期末净资产为负值”的情况。另外,从上述7股的基本面来看,2025年净利集体预亏。

## 5股预计期末净资产为负

1月25日晚间,八一钢铁披露公告称,公司股票可能被实施退市风险警示,A股发布“披星戴帽”预警的个股再添一只。

八一钢铁表示,公司预计2025年末净资产为-19.5亿元至-17.6亿元。上述预计数据将触及《上海证券交易所股票上市规则》第9.3.2条之“(二)最近一个会计年度经审计的期末净资产为负值,或追溯重述后最近一个会计年度期末净资产为负值”规定的对股票交易实施退市风险警示的情形。

相关消息披露后,八一钢铁1月26日股价受到重创。当日,公司股价收于跌停价3.24元/股,总市值49.67亿元。

截至1月26日,A股已有7只个股披露称,在2025年年度报告披露后可能被实施退市风险警示,其中包括ST赛为、ST华鹏两只ST股。

前述7股“\*ST”预警,均系触及财务类强制退市指标。其中,华夏幸福、亿晶光电、ST赛为、ST华鹏、八一钢铁5股均因预计期末净资产为负值而被实施退市风险警示。

从上述5股的板块分布来看,ST赛为系创业板个股,经公司财务部门测算,预计公司2025年末归属于上市公司股东的所有者权益为-8.7亿元至-6.2亿元(未经审计)。华夏幸福、亿晶光电、ST华鹏、八一钢铁则均系主板个股,其中,华夏

## 2025年净利全部预亏

从2025年业绩预告情况来看,经同花顺iFinD统计,包括火箭科技、帅丰电器在内,前述7股2025年度净利全部预亏。

在除火箭科技、帅丰电器外的5股中,华夏幸福全年净利预亏规模居首,公司预计亏损160亿元至240亿元;年度净利预亏下限超10亿元的还有八一钢铁、ST赛为2股,其中八一钢铁全年净利预亏18.5亿元至20.5亿元;ST赛为全年预计亏损7.2亿元至10.2亿元。另外,亿晶光电2025年净利预亏4.5亿元至6亿元;ST华鹏净利预亏1.94亿元至2.63亿元。

从上述7股的市值规模来看,截至1月26日收盘,华夏幸福以69.27亿元总市值规模居首,八一钢铁、ST赛为收盘市值分别为49.67亿元、42.93亿元,分列第二、第三席。

幸福预计公司2025年末归属于上市公司股东的净资产为-150亿元至-100亿元;亿晶光电预计2025年度期末净资产-1.3亿元至-6800万元;ST华鹏则预计公司2025年度期末净资产-2.08亿元至-1.39亿元。

另外,火箭科技、帅丰电器2股分别来自深市、沪市主板,2股均触及“营收+净利”财务类强制退市指标,即“最近一个会计年度经审计的利润总额、净利润、扣除非经常性损益后的净利润三者孰低为负值,且扣除后的营业收入低于3亿元”。

从财务数据来看,火箭科技预计公司2025年度利润总额为亏损1.7亿元至2.42亿元,归属净利润为亏损1.76亿元至2.5亿元,扣除非经常性损益后的净利润为亏损1.76亿元至2.5亿元,预计营业收入为-2.01亿元至-1.41亿元,且扣除后的营业收入为-2.01亿元至-1.41亿元。帅丰电器则预计2025年实现营业收入2.1亿元至2.5亿元,预计实现归属净利润-6200万元至-4300万元。

“被实施退市风险警示后,公司融资渠道将显著收窄,可能会加剧公司资金链紧张。”中国投资协会上市公司投资专业委员会副会长支培元表示,同时,还可能导致公司商业信誉受损,供应商可能收紧信用期、要求预付货款,客户则因担忧持续性而减少订单,转向更稳定的合作伙伴。

值得一提的是,记者注意到,在此次拉响“\*ST”预警之前,ST赛为曾有过被实施退市风险警示的经历。据了解,ST赛为2010年登陆A股市场,公司围绕人工智能核心发展战略,持续推进人工智能产品的研发与迭代,目前已形成以无人机、机器人、智能视频分析平台为主的产品线。

此前,由于公司2020年度审计报告被会计师事务所出具无法表示意见,公司股票触及退市风险警示的情形,自2021年4月30日起被实施退市风险警示;另外,由于公司2020年度内部控制鉴证报告为否定意见,公司股票触及其他风险警示的情形,自2021年4月30日起被实施其他风险警示。2022年6月10日,ST赛为撤销当次退市风险警示和其他风险警示。

据《北京商报》作者:王蔓蕾

## 1月以来海外机构调研92只个股

电子、电力设备和机械设备三大行业受关注



2026年以来,海外机构调研A股热情高涨,聚焦优质标的布局全年投资机会,调研方向集中于电子、电力设备和机械设备三大行业。

## 多家公司透露海外市场发展情况

据统计,1月以来,海外机构调研92只个股。其中,14只个股获11家及以上海外机构调研,华明装备、汇川技术、奥普特的调研家数居前,分别达到59家、53家、51家。

多家公司透露了在海外市场发展的情况。华明装备表示,公司目前主要在土耳其、印尼有装配及试验工厂。公司的产能布局已足以应对未来一段时间的市场需求,在海外的工厂布局更多是为了拓展及巩固当地及周边的市场,获取更多市场机会。下一步计划推进在沙特的产能布局及完善土耳其本土供应链。

汇川技术表示,公司希望未来海外业务占比持续提升。基于国际化目标的设定,公司现阶段在海外市场要着力推动以下几个方面工作:一是加大力度推动公司在国际市场的品牌建设;二是快速搭建包括销售、研发、供应链在内的国际化平台;三是借助行业定制化解决方案以及与跨国企业在中国市场深度合作积累的,坚定执行解决方案出海策略。

## 海外机构重点关注三大行业

分行业来看,海外机构调研个股主要集中在电子、电力设备、机械设备三大行业,分别有15只、12只、11只。

电子行业作为海外机构调研重点领域,近期利好消息密集释放,行业景气度稳步上行。

人工智能(AI)驱动成为电子行业核心增长引擎,云端算力需求爆发催生GPU(图形处理器)、高速PCB(印制电路板)等核心环节放量,科技巨头加码AI眼镜等新品,带动光学、SoC(系统级芯片)等产业链升级。叠加政策扶持与国产替代双红利,电子行业细分赛道多点开花,成为资本市场关注焦点。

从细分领域来看,机器人、半导体、电池和电网设备概念股最受海外机构关注,海外调研机构家数居前的汇川技术、奥普特、长盛轴承均具有

机器人概念。

2025年12月中旬以来,机器人概念持续火热,概念指数自12月低点累计上涨超15%。据中央广播电视总台消息,今年春晚舞台将再现人形机器人身影,银河通用机器人正式成为总台2026年春节联欢晚会指定具身大模型机器人。

国元证券研报认为,机器人再登春晚代表其产品设计及应用完善程度进一步提升,2026年是人形机器人应用之年,建议关注相关产业链。

## 16股预计去年归母净利润同比增长

截至1月26日收盘,海外机构调研股中共有23股发布了2025年度业绩相关公告(包括业绩预告、业绩快报等),按预告归母净利润同比增长下限来看,1只个股预计扭亏为盈,2只个股预计亏损减少,16只个股预计归母净利润同比增长。

佰维存储预告归母净利润同比增长下限最高,预计实现归母净利润8.5亿元至10亿元,同比大增427.19%至520.22%。公司表示,预计2026年底晶圆级先进封装制造项目月产能将达到5000片,预计2027年底月产能将达到1万片,并预计将于2026年底开始贡献收入,能够为客户提供“存储+晶圆级先进封装”一站式综合解决方案,进一步提升公司在存算整合领域的核心竞争力。

归母净利润预增的海外机构调研股中,电网设备股数量最多,包括思源电气、华明装备、长缆科技。这类个股的业绩增长预期,背后正是国内电网基建投资规划的强力支撑。“十五五”时期,国家电网公司固定资产投资预计达到4万亿元,较“十四五”投资增长40%。“十五五”时期,国家电网将初步建成主配微协同的新型电网平台,进一步巩固“西电东送、北电南供”能源输送网络;加快特高压直流外送通道建设,推动跨区跨省输电能力较“十四五”末提升超过30%。

同时,海外电网升级改造需求同样旺盛,2025年12月,欧盟委员会正式发布《欧洲电网一揽子计划》,强化电网基础设施规划与跨境整合。

从资金面来看,截至1月23日,上述业绩预喜的海外机构调研股年初以来合计获融资净买入22.78亿元,佰维存储、思源电气和海康威视居前,分别达到11.05亿元、5.31亿元和5.01亿元。

据《证券时报》作者:刘俊伶