

# 今年以来香港新股上市首日“零破发”

近期,港股新股市场呈现出罕见的“零破发”现象,引起市场各方的关注。

Wind数据显示,今年以来已有22只新股在港股上市,上市首日均未出现破发。与之形成鲜明对比的是,在2025年12月,25只上市新股中有10只上市首日收盘时未能守住发行价。

多位受访人士分析指出,今年以来,港股新股市场“零破发”的背后,是短期市场情绪、定价策略以及政策层面等多重因素共同作用的结果。从短期市场情绪来看,投资者心态积极转变,为市场注入了活力;发行方谨慎务实合理定价,为新股上市后的表现预留了空间;基石投资者机制等也在稳定股价方面发挥了关键作用。

## 港股新股首日“零破发”

2月11日,智能装备企业先导智能登陆港股。上市首日,公司股价开盘上涨1%,尽管尾盘期间股价一度下探至发行价以下,但随后快速拉升,最终守住发行价,收盘未出现破发。先导智能的表现是近期新股市场的一个写照。Wind数据显示,今年以来已有22只新股在港股上市,且这些新股在上市首日无一破发。与之形成鲜明对比的是,在2025年12月,25只新股上市首日竟有10只出现破发。

在今年登陆港股市场的新股阵营里,大模型公司MiniMax上市首日涨幅高达109.09%,在一众新股中脱颖而出,成为涨幅之冠。港股“钓鱼装备第一股”乐欣户外上市首日的涨幅也达到102.29%,仅次于MiniMax。此外,AI芯片企业壁仞科技、量贩零食龙头鸣鸣很忙、集成电路企业澜起科技等上市首日的涨幅不低,均在60%以上。

今年港股市场新股上市首日“零破发”现象的背后,一个重要的因素在于新股整体质量较高,不少是细分领域龙头企业。

以当下炙手可热的AI赛道为例,AI大模型头部企业智谱与MiniMax今年1月先后登陆港交所,成为全球首批上市的通用人工智能基座模型企业。这一里程碑标志着AI大模型行业正式从技术研发的深耕阶段迈向商业价值验证的关键时期,同时也为资本市场对大模型企业进行合理定价提供了至关重要的参考锚点。半导体行业中的细分龙头豪威集团、兆易创新、澜起科技等也纷纷选择赴港上市,为港股市场注入了新的活力与动力。

与此同时,公司股票发行定价合理,为上市首日的市场表现预留了充足的空间。比如,澜起科技此次上市以每股106.89港元的价格发行,相对上市文件披露前一交易日的A股收盘价折让40%以上。

“通过较大幅度的折价,可以增加新股发行的

安全垫,为港股二级市场留出了较大的套利空间,从澜起科技等新股上市首日表现可以看出投资者热情很高。”沙利文捷利(深圳)云科技有限公司投研总监袁梅表示,港股上市后,AH股溢价有望收敛,帮助企业吸引海外资金配置。

## 稳定股价的“定海神针”

基石投资者机制是港股市场稳定股价的重要“定海神针”之一。基石投资者一般是具有较强实力和良好信誉的机构投资者,他们在公司上市前就与公司达成认购协议,承诺以发行价认购一定数量的股份,并在上市后的一定期限内(通常为6个月)不进行转让。

今年港股上市的22只新股,均有基石投资者参与认购,包括淡马锡、GIC、卡塔尔投资局等全球主权基金,贝莱德、瑞银、摩根大通等全球资管巨头,高瓴资本、高毅资产、博裕资本等明星私募,泰康人寿、平安人寿、大家人寿等保险资金以及腾讯控股等产业资本。

港股公司IPO正在吸引全球各地投资机构的积极参与。据LiveReport大数据统计,2025年香港IPO基石投资者的投资规模超过千亿港元,创下历史新高。进入2026年,来自各个国家和地区的投资机构仍在持续押注港股市场,仅在1月基石投资者的投资金额达185.21亿港元,较上年同期大幅增长13.3倍。

基石投资者大多是知名机构、主权基金或产业资本,在新股招股阶段就承诺认购一定比例股份,提前锁定大额需求,相当于给IPO“托底”。畅力资产董事长宝晓辉表示,知名基石投资者入场,本质是用自身信誉给公司提供背书,能提升普通投资者认购热情,形成稳定股价的信心支撑。优质基石投资者能优化公司股东结构,减少短线投机资金的占比,帮助股价从“炒作驱动”转向“价值



驱动”,让新股上市后的走势更加平稳,进一步巩固股价稳定性。

基石投资者机制的核心作用在于“信号传递”与“筹码锁定”。同威投资市场总监戴露表示,基石投资者参与认购不仅提供了发行初期的确定性需求,更向市场表明专业机构对公司的长期看好。尤其在波动市中,基石投资者的背书能有效引导其他投资者情绪,减少上市初期的流动性冲击,为股价构筑一道“缓冲垫”。

此外,绿鞋机制(超额配售选择权)也是稳定股价的重要手段之一。发行人授予主承销商一项选择权,允许主承销商在股票上市后的的一定期限内(通常为30天),按不超过发行数量15%的数量超额配售股票。如果股价在上市后出现破发情况,主承销商可以通过在二级市场买入股票的方式,增加市场需求,稳定股价;反之,如果股价上涨过快,主承销商可以通过超额配售股票的方式,增加市场供给,平抑股价波动。

## 更加重视IPO之“质”

在众多因素中,监管部门严把IPO质量关无疑

是推动港股市场长期健康发展的关键力量。

近日,香港证监会发出通函,表示高度关注在2025年新上市申请激增期间出现的相关问题,其中包括部分上市文件的报备工作存在严重缺失、保荐人或失当行为以及资源管理严重失误。

就现有上市申请而言,香港证监会在通函中警告,若保荐人对监管机构的答复存在严重遗漏或未能令人接纳,或该会认为上市文件不合理冗长,项目审理流程或会暂停。

香港证监会的数据显示,2025年全年收到超过460宗新上市申请,有超过110家公司成功上市,筹资超2860亿港元。今年以来,港股IPO热潮延续,截至2026年1月29日,排队上市的企业超过420家。

监管筑牢IPO质量防线的举措,本质是推动市场从“流量导向”向“质量导向”转变。戴露表示,监管部门注重港股IPO质量,中长期将显著提升港股上市公司的整体资质与诚信水平。这有助于吸引更多长期配置型资金入驻,优化市场结构,提升港股的国际竞争力和估值中枢。

据《证券时报》作者:王军

# A股市场“AI漫剧”概念持续升温

近期,AI漫剧概念在资本市场持续升温。业内认为,AI漫剧已成为当前微短剧行业增长最迅猛的板块,预计将成为AI应用重要的商业化落点之一。

## 创作流程大幅简化

漫剧,又称“动画微短剧”。当前,AI技术通过“自动化工具+低门槛操作”的模式,正将传统漫剧创作的复杂流程简化为“创意输入-AI生成-人工优化”的高效链路。

业内人士认为,这种变革不仅降低了创作门槛,更高度契合当下碎片化的消费趋势,有望通过内容裂变实现快速扩张。

艾媒咨询发布的《2025—2026年中国AI漫剧行业趋势白皮书》数据显示,2025年中国动画微短剧市场规模达到189.8亿元,同比增长276.3%,预计2030年这一数字将突破850亿元。其中,AI漫剧作为微短剧新兴细分赛道,商业潜力显著。

AI技术的深度介入彻底改写了漫剧的生产逻辑,并带来显著的降本增效成果。

“从创作端看,AI重构漫剧的核心非常明显,就是降本增效。一方面,它可将短剧类内容的成本降低70%到80%,制作周期也能压缩到按天计算。”广州艾媒数据信息咨询有限公司CEO张毅表示,另一方面,AI也带来了创作平权,让普



通人可以参与,AI漫剧行业门槛大幅降低。同时,它能实现IP的快速适配、风格多元化以及内容的快速迭代,从而能对市场 and 用户需求进行快速响应。

## 上市公司竞相布局

AI漫剧为产业发展带来了更大的想象空间,也正因为此,相关上市公司正着力布局。

例如,2025年以来,欢瑞世纪联合股份有限公司(以下简称“欢瑞世纪”)核心业务结构持续优化,短剧、AI漫剧、互动影游等新业务布局实现突破性

进展,公司战略转型已逐步转化为实质性成效,在影视行业中走出一条可持续发展之路。

欢瑞世纪相关负责人对记者透露,公司与上海阶段跃星辰共建“麟跃”AI联合实验室,将前沿AI技术融入内容创作、画面生成等核心环节,制作效率与内容质量得到提升,为短剧、互动影游、漫剧的规模化生产筑牢技术底座。

横店影视股份有限公司(以下简称“横店影视”)投资出品的《熊出没·年年有熊》《飞驰人生3》《星河入梦》等影片已定档2026年春节档。横店影视相关负责人此前透露,公司紧抓AI漫剧的发展潮流,已组织专业团队开发制作AI漫剧,目前已在

孵化影视版权IP《九州牧云录》等AI漫剧,从成本角度看,AI技术将显著降低漫剧单分钟制作成本,显著提高漫剧产出效益。

2月5日,AIGC软件A股上市公司万兴科技集团股份有限公司(以下简称“万兴科技”)携手生数科技在深圳成功举办战略合作签约仪式。活动现场,万兴科技宣布加码AI漫剧战略,斥资数千万元投资专注于多模态通用大模型研发的人工智能创新企业——生数科技,同时双方正式达成深度合作。此次战略携手,双方将围绕“大模型+工具+场景”开展生态级共创,共同打造AI漫剧工业化生产新范式。

业内人士认为,AI漫剧市场在2025年下半年开始进入大规模商业化阶段,但目前仍在探索中。苏商银行特约研究员付一夫表示,AI漫剧产业目前处于爆发初期的流量红利阶段,技术初步实现商业化落地,产业链雏形已基本形成。“未来,AI漫剧不仅将从规模扩张向品质升级迈进,还能实现受众破圈与业态融合,出海也将成为重要发展方向。”

中国电子商务专家服务中心副主任郭涛表示,从长期看,AI漫剧行业仍需应对内容同质化、用户审美疲劳等挑战,其持续增长的关键在于优质内容的稳定供给。

据《证券日报》作者:冯雨瑶

讲文明 树新风 公益广告

# 积极参与垃圾分类 共同呵护绿色家园

