

国际长线资金回流 后备上市资源丰富——

今年港股IPO募资有望超3000亿港元

证券时报记者 吴晖

2025年,港股IPO以总计2858亿港元的募资额重登全球首位,成为全球资本市场中最亮眼的存在。进入2026年,这一势头进一步强化:开年之初,国产GPU企业壁仞科技以及大模型企业智谱AI与MiniMax便集体登陆港股市场,为全年市场奠定了鲜明的科技基调。

目前,港交所排队上市企业数量超过300家,形成了庞大的后备上市梯队。其中,科技与A to H(即A股企业赴港二次上市)将成为贯穿2026年港股IPO市场的两大核心主题与关键驱动力。多家市场机构预测,2026年港股IPO募资规模有望延续强势,并突破3000亿港元。

再迎递表高峰 300余家企业排队上市

港交所披露信息显示,截至2025年底,排队等待上市的企业数量达到316家。在2025年末至2026年初之际,港交所再次迎来递表高峰期。证券时报记者统计发现,2025年12月共有32家公司递表;而在2026年1月以来短短7天中,就有16家公司递表。

排队企业阵容亮眼,涵盖多个领域龙头。比如中国第二大宠物医疗服务提供商瑞派宠物,世界最大的印制电路板供应商之一的景旺电子,充电宝巨头安克创新,中国最大独立第三方换电解决方案提供商奥动新能源等。

2026年1月2日,壁仞科技成功登陆港股,成为港股GPU第一股及2026年港股首只上市新股,该股上市首日涨幅达75.82%。1月8日和9日,港股市场还将迎来6只新股上市,其中包括两家大模型公司智谱AI以及MiniMax。

招商证券认为,智谱AI与MiniMax的上市不仅仅是单纯的融资行为,更是中国大模型产业两种截然不同发展路径的首次公开“路演”与“定价”。智谱AI依托清华系深厚的学术底蕴,代表了“基础设施+ToB赋能”的重资产、高壁垒模式,意在成为中国版的“OpenAI+Oracle”;而MiniMax则凭借敏锐的产品嗅觉和全球化视野,代表了“超级应用+ToC流量”的快迭代、高爆发模式,试

港股通标的即将调整 多只新经济与技术股有望被纳入

证券时报记者 王军

恒生指数公司近日公告称,将于2月13日宣布2025年第四季度之恒生指数系列检讨结果,成份股变动于3月9日生效。多家机构及大数据平台预测,此次恒生综合指数成份股调整,将带来超过40只股票纳入港股通,同时超过20只股票或因流通市值不达标等原因被剔除。

港股通标的调整,不仅影响着相关股票的流动性,也为投资者带来了新的投资机会。

超40只股票或被纳入

近日,多家券商机构和大数据平台基于专业的分析模型,对此次恒生指数成份股调整进行了预测。

据Live Report大数据的测算结果,以2025年12月31日为节点,港股上市公司若要进入恒生综合指数以及港股通,其市值门槛约为93.07亿港元;而将被剔除出恒生综合指数及港股通的市值警戒线则为61.15亿港元。

根据最新数据统计,共有43家公司符合港股通纳入标准,按日均市值排名,京东工业、创新实业、滴普科技、乐舒适、英矽智能、图达通、卧安机器人等市值排名居前。

与纳入名单形成对比的是,25家现有港股通公司或因市值不达标面临剔除风险,其中不乏曾经的明星标的,包括粉笔、一脉阳光、北京汽车、华润医疗等。

港股通标的调整采用一年四次的定期调整机制,分为两次大规模调整(3月和9月)和两次小调整(6月和12月)。数据截止日为每年的6月30日和12月31日,这也是上市公司“闯关”港股通的关键时间窗口。

港股通标的调整并非简单的“市值达标游戏”,而是一套综合考虑市值、流



图虫创意/供图

图复刻“字节跳动”式的增长神话。

一位香港投行人士向证券时报记者表示,2025年的热潮将在2026年持续。“后续排队公司以科技、生物医药类为主,代表了中国增长最快、最有潜力的板块。这些公司的聚集效应,正吸引更多资金关注港股科技板块。”

安永大中华区财务会计咨询服务主管合伙人刘国华指出,支撑2026年港股IPO市场的四大动力来源包括:持续高景气度的生物科技公司(2025年有13家18A规则企业上市);人工智能、新能源、半导体等领域的特专科技龙头企业;具备技术优势和品牌效应的传统行业升级转型代表企业;以及意图利用香港平台拓展国际影响力的内地新消费品牌。

底气充足 IPO热潮有望持续

超过300家的排队企业,为市场带来了显著的增量预期和活跃度的确定性。据了解,排队名单呈现明显的“龙头聚集”效应,无论是新兴赛道还是传统行业,均不乏各领域头部企业,如半导体领域的硅基智能、新零售领域的鸣鸣很忙、新能源领域的岚图汽车、医疗器械领域的迈瑞医疗等,为港股市场注入了优质资产。

在刘国华看来,港股IPO的“底气”远不止于此,2026年市场将保持热度且增长节奏趋于稳健。他归纳了六大核心利好因素:

一是国际长线资金回流港股市场,偏好细分行业的中国龙头企业,增长、盈利、现金流、分红情况良好的企业也受到青睐。二是中国经济的转型升级正孕育大量优质上市资源,特别是在新能源、人工智能、绿色科技等战略性新兴产业领域。许多科技创新企业赴港上市的意愿也持续居高不下。三是内地坚定支持符合条件的企业赴港上市,支持香港巩固提升国际金融中心地位。同时,内地政策支持港股上市企业回A,坚定了一些企业先H后A的决心。四是企业加速出海,驱动内地企业赴港上市,A+H和A拆H股上市加速。五是香港推进上市政策优化,包括审视主要上市、第二及双重上市的具体要求和上市后监管机制,推进“科企专线”等,以增强香港上市活动的活力、竞争力及韧性。六是A+H股溢价缩小甚至倒挂,吸引更多企业到港上市。

澳洲会计师公会大中华区副会长梁祐庭认为,展望2026年,港股IPO能否延续相对活跃的状态,关键仍取决于市场正反馈机制是否能够持续运转。

今年IPO募资有望突破3000亿港元

目前,多家机构对2026年港股IPO规模做出乐观预测,预测规模均在3000亿港元以上。

普华永道预计,2026年将有约150家企业在港成功上市,集资总额介乎3200亿

至3500亿港元,预计集资超过50亿港元的企业数量将超过10家;德勤则预测全年新股数量约160只,累计融资规模至少3000亿港元,其中7只新股每只融资额不低于100亿港元;华泰证券研究所则预估,2026年港股主板IPO融资规模中或在3300亿港元左右,Wind统计口径下,与2021年规模相当,较2025年提升20%以上。

而对于2026年港股IPO的趋势,梁祐庭告诉证券时报记者,从整体结构看,2026年港股IPO更可能呈现出“两头大、中间分化”的特征。大型项目、行业龙头以及具备清晰国际可比性的公司,更容易获得长线资金和基石投资者支持,其发行定价与上市后流动性相对稳定;而中小体量项目则将更依赖行业景气度,可比公司交易表现以及自身盈利兑现节奏,估值分化趋势可能进一步加大。这一特征与2025年市场中部分大型项目对整体募资规模贡献度较高的情况相一致。

在公司类型方面,梁祐庭认为,A to H仍有望成为港股IPO的重要组成部分。这类企业通常拥有较长的上市和经营记录,业务成熟度和信息披露基础相对扎实,为国际投资者提供了更具确定性的配置标的。同时,A+H项目在2025年对整体募资规模的贡献,也反映出市场对部分高质量A to H资产的实际需求。科技、人工智能、生物医药以及面向全球市场的消费和制造企业,预计仍将是港股关注的重点方向。

港股创新药企集体爆发 多股开年涨幅逾10%

证券时报记者 张淑贤

1月7日,港股生物医药板块集体爆发,截至收盘,荣昌生物、中国抗体、创胜集团涨幅分别达12.93%、11.97%、11.57%,现代中药集团、泰格医药、亚盛医药、和铂医药等近40个股涨幅也均在5%以上。

拉长时间来看,今年开年短短4个交易日,港股创新药已上演了一波拉升行情。其中,中生北控生物科技和中智药业累计涨幅分别高达49.12%和42.85%,佳兆业健康、荣昌生物、圣诺医药和科伦博泰生物等个股涨幅也均在20%以上,另有泰格生物、中国抗体、信达生物和三生制药等40余个个股累计涨幅在10%以上。

一位券商研究员接受证券时报记者采访时表示:“1月7日行情诱因主要是美股公司Arrowhead发布了较好的小核酸药物临床数据,刺激了创新药情绪。”在他看来,创新药行业属于技术驱动,如果全球有新技术发展和突破,相关板块和公司也会有较积极的反应。

Arrowhead近日发布的减重小核酸药物数据成效显著。其中,在ARO-INHBE(一种RNAi疗法)方面,2型糖尿病患者中,ARO-INHBE联合替尔泊肽,16周时实现减重9.4%,较单用替尔泊肽4.8%的减重效果提升约2倍,同时显著促进脂肪减少。

在业内人士看来,小核酸药物已从概念验证进入产业崛起前夜。中信建投证券此前报告指出,小核酸药物凭借其可靶向传统不可成药靶点、作用长效等优势,有望成为继小分子和抗体药物后的第三大药物类别,而中国小核酸药企预计将在2026—2027年诞生一批肝外递送新分子进入IND(临床试验)。

港股创新药公司近期利好消息不断。去年12月30日刚上市的“AI制药第一股”英矽智能,今年1月5日公告透露,公司与全球独立制药公司施维雅达成了一项总金额达8.88亿美元的研发合作,双方将携手利用英矽智能自主研发的人工智能平台Pharma.AI,聚焦于抗肿瘤领域具有挑战性的靶点,识别并开发全新的治疗药物。英矽智能继上市前两日大涨外,今年以来累计涨幅逾9%。

上述券商研究员告诉记者,港股创新药行情后续催化剂将是摩根大通年度医疗健康大会。据悉,当地时间1月12日至15日,第44届摩根大通年度医疗健康大会将在美国旧金山举办,届时跨国药企将披露研发管线进展、2026年临床计划等,多家港股创新药公司已确认公司负责人将参会。

文华东方完成资产出售 将私有化退市

证券时报记者 陈雨康

国际豪华酒店集团文华东方宣布,已完成其香港铜锣湾港岛一号中心部分楼层的出售交易,达成怡和集团私有化文华东方的最后一项主要条件。阿里巴巴集团与蚂蚁集团以9.25亿美元(约合72亿港元)购入该大厦的21层至35层共15个高层楼层、屋顶广告位及50个车位。此次收购的物业,将用作阿里巴巴与蚂蚁集团未来的香港总部。

怡和集团于2025年10月启动私有化文华东方方案,计划以每股2.75美元现金收购剩余11.96%股权,叠加特别股息后股东每股共计可获3.35美元。此次资产处置所得资金将用于派发每股0.6港元特别股息。

文华东方在新加坡交易所的股票交易将于1月8日上午9点起停牌。其已在2025年12月8日举行法院会议及股东大会,通过协议私有化。而法院聆讯将于1月15日举行,如法院听证会上批准该协议方案,且法院批准将命令送达百慕大公司注册处,协议私有化预计1月19日生效。

文华东方最初于1986年在香港联合交易所上市,1989年将上市主体注册地迁至百慕大,1990年在纽约证券交易所以ADR形式上市,1996年又登陆新加坡证券交易所。市场分析认为,私有化主要是为了使文华东方摆脱上市公司的短期业绩压力和复杂的决策流程,以便更灵活地执行其长期战略。随着集团加速向轻资产增长模式转型,将更多地专注于品牌输出和管理,而非持有重资产。

文华东方首席执行官洛朗·克莱特曼表示,轻资产增长仍是集团核心战略。本次以理想估值出售非核心资产铜锣湾港岛一号中心部分权益,集团对此深感欣慰。集团将继续聚焦长期价值创造,稳步推进增长战略。怡和集团近期向少数股东发出的收购要约,正是集团战略落地的重要里程碑。

对于阿里巴巴和蚂蚁集团而言,此次购置物业则是在香港市场的一项重大战略布局,展现了其长期的投入决心。阿里巴巴与蚂蚁集团共同表示,将以设立香港总部为契机,立足香港,进一步拓展国际业务,面向全球发展。



证券时报
ID:wwwstcn.com

港股通潜在纳入名单(部分)		
股票名称	日均市值	所属行业
京东工业	373.10亿港元	可选消费
创新实业	367.09亿港元	材料
滴普科技	251.52亿港元	信息技术
乐舒适	189.84亿港元	日常消费
英矽智能	187.07亿港元	医疗保健
图达通	173.44亿港元	可选消费
卧安机器人	171.67亿港元	信息技术
HASHKEY HLDGS	164.34亿港元	信息技术
佳鑫国际资源	161.40亿港元	材料
五一视界	156.11亿港元	信息技术

数据来源:Live Report

动性与市场结构的复杂体系。对于A+H两地上市股票,其港股无需等待定期调整,即可在价格稳定期结束调入港股通。因此,纳芯微在1月5日纳入了港股通,南华期货股份也将在1月19日纳入港股通。

对于同股不同权公司而言,首次纳入港股通需满足额外要求,如需上市满6个月+20个交易日,且考察日前183日(含当日)日均市值需大于200亿港元,总成交额大于60亿港元。机构预测,极智嘉-W或于2月6日纳入港股通,禾赛-W、小马智行-W、明略科技-W、文远知行-W等在满足相关条件后,也将陆续纳入港股通。

聚焦新经济与科技股

从此次潜在纳入名单来看,新经济与科技股是最受瞩目的焦点,既有英矽智能、滴普科技等AI领域相关企业,宝济药业、派格生物医药等生物医药科技企业,还有图达通、希迪智驾等智能驾驶领域相关企业,以及卧安机器人等机器人领域相关企业。

从具体行业角度来看,潜在纳入个股的行业分布呈现出鲜明的结构性特征,信息技术与医疗保健行业成为最大赢家。其中,信息技术行业以15家的潜在纳入数量领跑,医疗保健行业以14家紧随其后。相比之下,传统金融行业仅新增4