

AI企业四条“战线”齐头并进 港股硬科技融资高地辨识度飙升

证券时报记者 安宇飞

2026年,港交所的铜锣被中国人工智能(AI)公司频繁敲响:硬件端,国产GPU龙头壁仞科技和天数智芯相继上市,填补了港股上市公司在GPU领域的空白;软件端,国产大模型新星智谱和MiniMax登陆港股,后者刷新了全球AI公司从成立到上市的最快纪录。每一声巨响,都见证着港股在人工智能新时代的蜕变。

有受访专家向证券时报记者表示,在中美科技博弈持续升级的背景下,港股市场正扮演“缓冲区”的角色,成为中国AI企业连接全球资本的关键节点。AI企业的密集上市,有望推动港股走向“硬科技融资高地”。

港股冲刺AI企业聚集地

近期,港股AI板块热潮涌动。1月14日,多只人工智能概念股股价飙升,阿里健康股价大涨18.96%,智谱上涨18.81%。据证券时报记者不完全统计,目前港股与人工智能相关性较强的上市公司数量已经超过40家,可以把它们划分为四条“AI战线”。

第一条“战线”是AI算力产业链。1月2日,被称为“港股GPU第一股”的壁仞科技在港交所挂牌上市,成为了2026年港股市场首只上市新股。据了解,壁仞科技聚焦于高端通用GPU与大规模数据中心算力平台,已成为“云端大算力”方向国产通用GPU的重要代表。

1月8日,国产通用GPU赛道头部企业之一的天数智芯登陆港交所主板。天数智芯是国内首家实现通用GPU量产的企业,截至2025年6月底,天数智芯已经交付超过5.2万片产品。

除GPU企业之外,港股还有中芯国际这样的集成电路晶圆代工龙头。据Counterpoint统计,2025年第三季度中芯国际凭借5%的全球市场份额,成为了全球第三大专业晶圆代工企业,仅次于台积电和三星。同时,百度旗下AI芯片子公司昆仑芯也向港交所提交了上市申请。

从底层芯片制造,到AI芯片设计,港股正在AI算力领域“招兵买马”,迅速形成“战斗力”。

第二条“战线”是包括AI大模型在内的AI软件端。1月8日,被称为“全球大模型第一股”的智谱登陆港交所。招股书显示,智谱已经成为中国收入规模最大的独立大模型厂商之一,2025年上半年公司营收达1.9亿元。1月9日,通用人工智能公司MiniMax上市,挂牌首日股价大涨109%,公司市值突破千亿港元。据招股书,MiniMax的营收支柱为AI角色陪伴应用Talkie,此外还有海螺AI等产品。

除了“新秀”惊艳,港股在AI软件上还有美图、范式智能、汇量科技等表现不俗的“老将”。美图相关负责人在接受证券时报记者采访时表示:“目前美图公司正依托美图影像研究院(MT Lab)长期积累的AI技术储备,为‘美图AI工具全家桶’的持续迭代提供底层支撑。”据介绍,美图面向生活



图虫创意/供图

场景和生产力场景,已经形成了美图秀秀、美颜相机、Wink、美图设计室、开拍等AI应用矩阵。在AI软件环节,港股上市公司覆盖了从大模型到APP的各个环节,占据了多个细分领域的“头把交椅”。

第三条“战线”是包括手机、汽车、机器人在内的AI硬件端,这些硬件产品也是AI技术大规模落地的主要载体。在手机领域,据Canalys预计,2025年AI手机渗透率将达到34%,港股除了有小米集团、中兴通讯、联想集团,还有望迎来新兵。近期,传音控股向港交所递交了招股书,拟在香港主板上市。

在汽车领域,港股除了有比亚迪股份、小米集团这样的整车制造企业,还拥有包括地平线机器人、速腾聚创、佑驾创新等自动驾驶企业。据英伟达CEO黄仁勋在2026年国际消费电子展上的预判,自动驾驶极有可能成为未来十年规模最大、增长最快的技术产业之一。伴随国内L3级自动驾驶落地进程加快,港股上市公司有望在这一变革浪潮中迅速成长。

而机器人领域,“去港股排队上市”已成为机器人企业新潮流。据记者不完全统计,从2024年12月以来,已经有超30家机器人产业链企业递交招股书,包括乐动机器人、埃斯顿、斯坦德机器人、珞石机器人等。已经在港股上市的优选是“全球人形机器人第一股”,越疆则是全球协作机器人龙头企业。奔赴港股的机器人产业链企业,多数为细分赛道的龙头。

第四条“战线”是互联网大厂。随着人工智能时代到来,阿里巴巴、腾讯控股、快手、百度等互联网龙头企业纷纷加强AI布局,在底层AI算力、AI芯片、AI大模型以及AI应用上均实现突破。以快手为例,其团队自主研发的视频生成大模型可灵AI,在2025年12月的月收入已经突破2000万美元。互联网大厂向AI的集体转身,为港股AI板块打下了坚实的基础。

整体来看,从底层算力、核心模型、智能硬件到生态应用,港股上市公司已经形成了一条完整的AI产业链。这四条“战线”相互支撑、协同演进,让港股市场不仅

扮演融资平台的角色,还成为观察和驱动中国AI产业发展的关键枢纽。

助中国科技企业对外接轨

为何港股能吸引不同“战线”的AI企业? 港股100强研究中心顾问余丰慧接受证券时报记者采访时表示,在中美科技和资本博弈升级的背景下,港股正成为离岸人民币资产配置的重要去处,为中国科技企业提供了一个与国际市场接轨的空间。

萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊向证券时报记者表示,看一下近期港股AI公司的基石投资者,会发现科威特投资局、沙特主权财富基金(PIF)、日韩主权基金等罕见地大规模出现在中国AI公司股东名单,意味着“中东—东亚”长线美元正在替代传统欧美VC(创业投资),形成新的“非美资本联盟”。在中美博弈升级的背景下,香港正在为AI企业构筑新的“战略缓冲带”。

“港股也为AI公司提供了规避单一市场风险、实现投资者基础多元化的平台,这本身就是一种重要的战略对冲。港股的更深层角色是‘缓冲区’与‘连接器’,它使得中国科技企业能在一定程度上参与国际资本市场循环,同时为全球资本分享中国AI成长红利提供了合规且相对透明的入口。” 苏商银行特约研究员武泽伟向证券时报记者表示。

除了港股市场的“国际化”属性,武泽伟认为,今年以来AI硬件和软件企业密集冲刺港股,是产业成熟度与资本市场“共振”的结果。从产业看,中国AI产业已从技术探索期进入需要大规模资本支持的“价值验证”与产业化加速阶段,企业急需融资以支撑持续高强度的研发投入。

“从资本市场看,港交所实施的特专科技第18C章上市规则,显著提升了对未盈利科技企业的包容性,为芯片、大模型等企业开辟了关键融资通道。此次AI企业集中赴港上市,是企业在发展关键期,面对明确资本窗口做出的战略性集体行动。”武泽伟表示。

郑磊认为,大模型正进入“应用落地+算力军备”阶段,GPU、推理芯片、AIGC平台均需大量资本投入,相关企业上市就可一次性获得以10亿元为单位的“战备资金”,比一级市场分批融资更高效,这是推动这波AI企业在港股上市的首要原因。

乐观之余警惕风险

AI企业扎堆上市,有望推动港股向“硬科技融资高地”演进。郑磊称,2025年港股新股募资额超2800亿港元,重夺全球第一,其中AI、半导体、机器人上市公司贡献了重要力量,港股市场有望在3年内形成“AI权重超过20%”的硬科技板块发展态势,改变传统以金融、地产、消费行业为主的估值体系。

“但要看到,多数AI公司要到2026年或2027年才进入商业化兑现阶段,一旦其收入增速低于市场预期,估值可能迅速回调,引发新一轮‘信任折价’。此外,上市的头部AI公司与中小型AI上市公司仍然可能形成‘新核心资产VS新仙股’的两极分化走势,这些现象以前多次在港股发生过,港股要向‘硬科技离岸融资高地’跃迁,还欠缺很多条件,这个过程并不是坦途。”郑磊表示。

武泽伟认为,虽然多个细分赛道的AI龙头企业赴港上市能优化港股市场结构,提升其对全球资金的吸引力,并推动港股在估值体系上更注重技术稀缺性与长期成长潜力,但港股市场的“转身”依然面临多重挑战。

“其一,港股需要形成持续、稳定的优质资产供给和赚钱效应,目前赴港上市的排队企业虽多,但未来港股能否持续吸引最顶尖企业仍是一个问题。其二,港股市场的流动性深度和定价权问题有待解决,需平衡国际资金与内地南下资金的影响力。其三,最关键的是,港股需要真正培育出一批具备全球竞争力的硬科技标杆企业,把估值变为价值,通过其持续的高成长来彻底重塑市场的估值逻辑与国际形象。”武泽伟表示。



专访微创机器人创始人、首席执行官何超博士
证券时报记者 张淑贤

微创机器人重塑全球手术机器人市场格局

从2022年1月首款国产手术机器人获批上市至今,4年时间里,微创机器人获批上市的手术机器人产品数量已达7款,成为全球首家,也是目前唯一一家实现手术机器人“全赛道产品商业化上市”的企业。截至目前,微创机器人腹腔镜、骨科、血管介入核心产品综合订单量累计突破230台,各产品共完成商业化装机150余台。

微创机器人创始人、首席执行官何超博士近日接受证券时报记者专访时表示,公司打破了手术机器人领域被国外产品垄断20余年的局面,重塑了全球手术机器人市场格局。

全赛道布局手术机器人

近日,微创机器人自主研发的支气管镜手术机器人独道正式获得国家药品监督管理局上市批准。至此,微创机器人在手术机器人领域获批上市的产品数量增至7款。

“我们可以说是国产手术机器人产业的建立者,从产品布局来看,已是全球单体公司中手术机器人布局最广的企业。”何超自豪地说。

这份自信源于微创机器人在国产手术机器人产业的持续突破。2022年1月,微创机器人自主研发的图迈腹腔镜手术机器人获得国家药品监督管理局的上市批准,成为国产首款腹腔镜手术机器人,终结了达芬奇在该领域长达20余年的垄断。截至目前,图迈机器人已在40多个国家实现商业化突破,并在其中15个国家实现“多台销售、多院装机”,全球累计订单量超过160台,累计商业化装机突破100台。

图迈获批仅3个月,骨科手术机器人鸿鹄也获得上市批准,进一步打破进口产品对国内骨科关节机器人市场的垄断。“鸿鹄陆续进入多个海外市场,目前已是公司继腹腔镜手术机器人后,第二个实现大规模商业化临床应用的产品。”何超介绍,德国部分医院已100%采用鸿鹄操作关节置换手术,彻底替代传统手术方式。

何超分析,远程机器人手术补足了远程医疗的最后短板,在医疗资源分布不均的海外市场需求尤为迫切,这一技术将为全球医疗体系带来深远影响,还将成为公司重要的增长引擎。

微创机器人2025年中期业绩显示,去年上半年,公司实现营业收入1.76亿元,同比增长77%,同比大幅减亏59%,降本增效取得显著成效。

国际市场开拓成效显著

国产手术机器人行业内,多数企业目前仍处于研发投入与商业化扩张并行的发展阶段,尚无一家国产手术机器人企业实现整体盈利。在这一阶段,市场份额、临床渗透率与技术壁垒的建立,被认为比短期盈利更具战略意义。

按照既定策略,微创机器人加速国际市场布局并取得显著成效——公司已在欧洲、拉美、中东、东南亚、非洲等区域市场实现全面突破,图迈机器人海外装机量已超过中国所有品牌在国内的装机总量。

“公司目前更多把创新方向放在海外。比如血管介入机器人,采取在欧洲研发、欧洲临床应用的模式,通过欧洲的学术影响力辐射全球,这是我们的策略之一。”何超说。去年上半年,微创机器人实现海外收入达1.03亿元,同比增长189%,占营业收入的比重约六成。

微创机器人同步在深耕国内市场。国内市场虽然目前仍由达芬奇主导,但国产品牌综合占比已从2024年起发生逆转,显示出国产品牌巨大的发展空间,而微创机器人无论装机数量还是单体机器人,市场份额均为第一。

“随着国家药监局审批绿色通道的建立,国内市场环境正在持续改善,公司将同步推进产品本土化适配,深耕本土市场。”何超说。

深耕创新呼吁生态完善

作为行业从业者,何超对中国手术机器人行业现状有着深刻洞察。他认为,当前行业既迎来了发展机遇,也面临诸多挑战,需要政策、市场形成合力,共同推动产业健康发展。

“作为科技公司,一定要拥有创新理念与独特价值。”何超透露,“微创机器人将聚焦需求挖掘,做创新的引领者。”基于对手术机器人“更智能、更自主”的趋势判断,微创机器人已完成全球首例“大模型自主手术”动物实验,率先探索全球AI技术与手术机器人的深度融合,抢占技术制高点。

在医疗器械创新加速发展背景下,国家相关部门持续完善支持原创性技术政策,对新技术、新模式的适配也在不断探索之中。但在应对原创型创新产品的早期发展阶段时,仍有进一步协同优化的空间。

以定价机制为例,国内医疗器械价格多建立在一定临床应用基础之上。这一机制在保障医疗安全、引导合理使用等方面发挥了积极作用,但对于处于早期推广阶段的原创型医疗器械而言,还存在临床应用拓展与市场准入的衔接堵点。

何超指出,行业各方对创新导向政策与配套机制的协同完善形成了越来越多的共识。期待未来相关政策体系可在保持审慎性与规范性同时,进一步加大对源头创新的支持力度,为原创技术的临床转化和长期发展营造更加良性的生态环境。

商米科技再度冲刺港股IPO 蚂蚁、美团、小米所组成的股东阵容堪称豪华

证券时报记者 王军

在港股IPO招股书失效后,上海商米科技集团股份有限公司(简称“商米科技”)近日再次向港交所提交了上市申请。

据港交所1月13日披露,商米科技向港交所主板提交上市申请,德意志银行、中信证券和农银国际为其联席保荐人。

商米科技专注于提供智能商用设备及相应配套“端、云”一体化服务,形成由智能商用设备、商用操作系统与IoT云管理平台所构成的产品及服务体系。商米科技的商业物联网(BIoT)解决方案主要包括智能设备及BIoT PaaS平台。商米科技每台智能设备均由商米科技的专业商用操作系统(即SUNMIOS)提供支持,使商户能够高效管理及优化其交易与运营。

根据灼识咨询的资料,按2024年的收入计,商米科技目前是全球最大的安卓

端BIoT解决方案提供商,占有10%以上的市场份额。

截至目前,公司已服务全球前50大食品及饮料企业中逾70%的企业。在中国,公司已实现超过70%的餐饮百强品牌覆盖率及超过60%的百强连锁商店覆盖率。

财务数据方面,2022年度、2023年度、2024年度及2025年前9个月,公司收入分别约为34.04亿元、30.71亿元、34.56亿元、22.41亿元;期内利润分别约为1.60亿元、1.01亿元、1.81亿元、5607.9万元。

值得一提的是,商米科技曾在2021年6月提交了科创板IPO申请,但经过两轮问询后,公司撤回了科创板IPO申请。第一轮问询最多的问题集中在业务方面,提问了行业定位、核心技术应用情况、行业发展趋势、客户、境外投资等多个问题;第二轮问询则主要关于科创属性、核心技术、盈利能力等问题。

商米科技的创始人林喆从卖POS机

起家,创业过程中获得了小米、美团、蚂蚁集团等科技巨头的支持。

2013年,林喆将业务延伸到互联网领域,在上海成立了我有信息科技有限公司,推出“我有外卖”O2O智能硬件系统。该项目在2014年1月获得了暴风投资的500万元天使轮融资,每股成本0.49元;同年8月又获得了小米科技子公司金星创投和深创投集团的各自2000万元的A轮融资,此时,金星创投、深创投的入股成本,仅为每股0.89元。

2015年,凭借团队开发的安卓POS机与“我有外卖”项目的软硬件结合优势,公司获得了美团旗下汉涛咨询的1.05亿元投资,金星创投和深创投集团也继续跟投,各自出资1500万元,参与B轮融资。

2017年,光易投资出手2000万元参与商米科技的C轮融资。

2019年,商米科技与支付宝联合研发,获得了蚂蚁集团全资子公司云鑫创投的连续两轮投资,分别为2.92亿元和6.8

亿元,农银稳盈在2019年1月也累计投资6800万元。同年,云鑫创投还接收了嘉兴沃拓投资管理合伙企业(有限合伙)、丁迪、汉涛咨询、深创投集团及暴龙投资等股份转让。

2024年3月,商米科技得到商善投资的新融资,金额为2.298亿元,每股成本为15.49元。

截至目前,商米科技的控股股东、实际控制人林喆,持股比例为27.38%,有79.04%投票权;沃拓合伙持股8.02%,有2.32%投票权;沃有合伙持股2.95%,有0.85%的投票权;宁波握友持股为0.49%,有0.14%的投票权。

蚂蚁集团通过云鑫创投持股为27.27%,有7.87%的投票权;美团旗下汉涛咨询持股8.20%,有2.37%的投票权;小米旗下金星创投持有公司股权比例为7.78%,集团公司表决权比例为2.25%;深创投集团持有公司6.88%股权,控制权表决权比例为1.99%。