

# 赴港与回A双向流动 A+H阵营持续扩容

证券时报记者 钟恬

1月30日,随着澜起科技启动招股,港股市场上出现澜起科技、国恩科技、大族数控、牧原股份4家A股龙头公司同场招股盛况。在A股公司赴港上市之际,智谱、中国宏桥、越疆、光大环境等港股公司正以多元路径加速A股上市。随着上市公司双向流动更加频繁,两地资本市场呈现出加速融合的发展态势。

## 1 四家A股行业龙头在港招股

2026年1月底的港股IPO市场,被4家A股公司的集中招股点燃热度。

作为全球最大的内存互连芯片厂,澜起科技的港股招股备受瞩目。公司于1月30日启动全球发售,预计于2月4日结束,拟发行6589万股股份,最高发售价106.89港元。公司本次港股发行获得十多家知名基石投资者支持,包括瑞银资产管理、霸菱、阿里巴巴间接全资附属公司Alisoft China、云锋基金旗下Yunfeng Capital、泰康人寿、华勤通讯等,共认购金额4.5亿美元。

专注于PCB专用设备制造的大族数控,于1月29日至2月3日招股,拟全球发售5045.18万股,发售价将不超过95.80港元。大族数控是大族激光的控股子公司,本次上市前,大族激光对大族数控的持股比例为83.63%。公司本次引入新加坡政府投资公司、施罗德、高瓴等多家知名机构作为基石投资者,认购总额达3.1亿美元。

同期招股的原股份,以“农业龙头+估值优势”吸睛,拟全球发售2.74亿股,发售价不超过39港元。根据弗若斯特沙利文统计,自2021

### 部分公司A股对H股溢价情况

公司名称	AH股溢价率(%)
宁德时代	-20.14
招商银行	-9.48
恒瑞医药	-4.81
药明康德	-4.09
潍柴动力	-0.09
美的集团	1.49
中国平安	2.86
三一重工	3.35
福耀玻璃	3.47
比亚迪	4.17
兆易创新	5.30
紫金矿业	7.32
中信证券	7.59
民生银行	8.00
海尔智家	9.03
中国神华	9.19
东方电气	9.35

数据来源:Wind 图虫创意/供图 钟恬/制图

年起,按生猪产能及出栏量计算,牧原股份是全球第一大生猪养殖企业,生猪出栏量连续四年居全球第一。

深耕化工新材料与大健康两大赛道的国恩科技,于1月30日结束招股,预计于2月4日上市。根据弗若斯特沙利文的资料,按2024年中国骨明胶行业产量量,国恩科技在中国市场产量位居第二。

这4家公司扎堆招股,是A股公司赴港上市

热潮的缩影。2026年开年以来,已有3家A股公司成功登陆港股,分别为豪威集团、兆易创新和龙旗科技。此外,东鹏饮料招股已经结束,预计集资金额最多可达101.4亿港元。先导智能等A股公司已通过上市聆讯,聚辰半导体、仙乐健康、新宙邦等则于1月完成递表。

数据显示,截至1月27日,在港交所排队企业超过350家,其中接近三成成为A股公司,覆盖新能源、医药生物、半导体等战略性新兴产业。

股,中国宏桥在A股再添重要上市平台。

2025年11月,硬蛋创新公告拟分拆科通技术及建议A股上市获港交所批准,科通技术是英伟达中国区总代理,同时与全球80余家领先的芯片原厂紧密合作,覆盖全球主要芯片厂商以及众多国内芯片厂商。硬蛋创新认为,分拆科通技术于A股上市使投资者能够更好地评估其专注发展AIoT(人工智能物联网)业务的价值。

此外,光大环境于2025年11月公告拟发行不超过8亿股登陆深交所,12月25日正式启动上市辅导;具身智能机器人企业越疆于2025年12月宣布启动深交所上市计划,2025年4月港股上市的映恩生物也于去年11月完成科创板辅导备案。

上市的选择更趋多元,估值定价的联动更趋紧密。

华泰证券通过建模发现,截至2025年末,全市场近170只“A+H”两地上市的股票中,将近100只为沪深300指数成份股。内地机构投资者对于港股的投资理念已有所转变,AH股轮动或将成为一部分主动权益基金、量化基金的超额收益来源。不过,华泰证券发现,自2024年三季度以来,南向资金加速流入,大盘整体AH溢价水平迅速下降,轮动机会变少,获取超额收益难度大幅增加。

# ST京机迎48家机构调研 北美市场取得突破

证券时报记者 聂英好

本周(1月26日—1月30日)共有113家上市公司接受机构投资者调研。从赚钱效应来看,可川科技、哈森股份、闰土股份涨幅均超30%,连城数控、盛达资源、亚玛顿、气派科技等个股涨幅均超15%,其中哈森股份5日3板,闰土股份3日2板。

热门调研股方面,本周无公司接受百家以上机构调研,上海银行、泰恩康、蜂助手、ST京机、柳工、海利得等公司本周受到机构较多关注。

## 上海银行:息差变化受关注

上海银行本周接待75家机构投资者,是本周机构参与调研数最多的公司,机构重点关注该行新年信贷投放规划以及目前投放情况。对此,上海银行高管介绍道,该行前瞻性开展信贷“开门红”工作部署,优化资源配置与政策支持,“开门红”项目储备的数量和质量较往年有所提升。其中零售信贷领域,聚焦“房生态”和“车生态”两大重点领域加大投放力度;住房按揭贷款方面,持续立足经营所在地区区位优势,扩大住房按揭信贷供给规模;汽车消费贷款方面,依托个人消费贷款贴息等政策红利,以新能源汽车为投放重点。

对于后续息差变化情况,上海银行表示,资产端,预计2026年LPR(贷款市场报价利率)仍有下行空间,叠加存量资产重定价效应持续释放,生息资产收益率延续下降趋势;负债端,存款成本预计随LPR下降而下降,但考虑市场竞争因素,新吸纳存款定价下降幅度可能仍小于新发生贷款定价下降幅度,净息差预计延续小幅下降趋势。

## 泰恩康:未来业绩预计爆发性增长

医药公司泰恩康本周接受57家机构调研,该公司今年及明年有多个重磅产品获批,机构关注其重点产品商业化布局。近日,泰恩康宣布其全资子公司利多卡因丙胺卡因气雾剂获受理,标志着泰恩康在两性健康药物领域的研发与产业化进程取得关键进展。

泰恩康在调研中表示,对于具体产品,复方硫酸钠片获批后将尽快推进纳入医保的工作;非那雄胺他达拉非复方胶囊已启动医保相关工作,该品种虽为仿制药,但未来4—5年大概率是独家品种,临床优势显著,相比单药非那雄胺,对前列腺增生症状的改善起效更快,2—4周即可看到明显效果,后续公司将持续深耕品牌推广,有望成为泰恩康又一重磅品种。

此外,泰恩康近日披露,其2026—2028年营收目标为10亿元、15亿元、20亿元,考核利润目标为3亿元、5亿元、8亿元,机构问及公司2026—2028年营收和利润目标如何拆分及达成。

对此,泰恩康回应称,一方面,公司现

有产品,如两性健康用药“爱廷玖”、眼科用药“沃丽汀”、中成药等板块保持稳定收入;另一方面,公司将有多个核心品种陆续获批或申报。随着“爱廷玖”非那雄胺他达拉非复方胶囊(国内首仿)、利多卡因丙胺卡因气雾剂(国内首仿)、复方硫酸钠片(国内首仿)、胃整肠丸(国内独家)等核心品种陆续获批上市,泰恩康现有业务板块2026年收入将会有明显增长,2027年和2028年预计将有爆发性增长。

信息技术服务公司蜂助手本周亦接受57家机构投资者调研,公司在AI应用、商业航天方面均有布局,机构重点关注其航空互联网领域布局,以及其近期发布的AI智能家居解决方案核心能力等。

蜂助手介绍道,公司高度重视商业航天与航空互联网的发展机遇,明确将其作为未来第四条业务增长曲线进行布局。公司在航空互联网领域的布局,主要在飞机通信连接、飞机乘客服务两个方向,在航空互联网业务成熟后,公司也将持续跟进低轨卫星发展,推动技术从高轨向低轨演进,逐步构建完整的空天地一体化通信能力及服务场景。

## ST京机:对太空光伏进行技术储备

高端智能成套装备公司ST京机本周接受48家机构投资者调研,ST京机在调研中表示,公司在北美市场取得显著突破,已成为该市场核心设备供应商,当前已向多个客户在北美市场成功交付光伏组件设备。

据ST京机介绍,其北美市场竞争优势主要体现在三方面:一是高市场占有率,组件流水线及层压机设备在当地拥有较高市场份额;二是本地化服务,在美国设有技术服务中心和仓库,提供快速售后支持和备件服务;三是客户结构多元,客户既包括在美设厂的中资企业,也覆盖世界500强企业及当地知名的光伏厂商。

近日,特斯拉创始人马斯克在达沃斯提出将推进太空太阳能AI数据中心建设,太空光伏作为核心供能形式受到关注。ST京机在调研中透露,公司已针对太空光伏方向进行技术储备,引发机构重点关注。

据了解,ST京机是国内最早专注钙钛矿设备研发与产业化的上市公司之一,自2020年起即开始布局。该公司认为钙钛矿是第一代技术路线,通过自建完整研发产线,积累丰富的整线交付经验,并与行业头部客户保持深度合作,持续进行技术和工艺储备。

“关于太空光伏,我们认为这是钙钛矿技术的一个重要、前瞻性的应用方向,其核心需求在于电池的‘轻薄柔’化,以及应对太空极端环境的能力。公司已针对此方向进行技术储备,例如开发用于柔性生产的卷绕式设备和适用于超薄玻璃镀膜的立式沉积设备,以适应未来太空光伏对重量、可折叠性及可靠性的特殊要求。”ST京机在调研中表示。



# 焦炭年内首度调涨 双焦价格震荡上行

证券时报记者 赵黎昀

近日,多地主流钢厂对焦炭相关产品的价格进行上调,执行时间均为1月30日零时。对于焦炭2026年首轮调涨事件,焦炭和焦煤期货市场报以小幅上涨。1月30日收盘,焦煤主力合约涨1.32%,焦炭主力合约涨1.29%。

据卓创资讯数据,唐山市场主流钢厂对湿熄焦炭价格上调50元/吨,干熄焦炭上调55元/吨;邢台、天津地区部分钢厂对湿熄焦炭上调50元/吨,干熄焦炭上调55元/吨;石家庄地区个别钢厂对湿熄焦炭上调50元/吨,干熄焦炭上调55元/吨,上述钢厂调涨的执行时间均为2026年1月30日零时。

焦炭的提价,对焦炭的生产原料焦煤有何影响?“目前煤矿正常生产,焦煤供应相对充足,但后期民营煤矿有逐步放假计划。此外,临近春节,焦化厂集中补库基本也接近尾声,需求放缓。”卓创资讯焦煤分析师赵丽表示。

1月中上旬煤矿生产相对稳定,但进入1月下旬后,随着月末临近以及接近传统春节假期,煤矿完成月度产量任务后陆续暂停生产,在产煤矿生产也比较谨慎,预计1月中国原煤产量或延续环比下跌趋势。同比方面,2025年1月恰逢春节,煤矿陆续放假减产,预计2026年1月原煤产量高于去年同期。

此外,据海关数据,2025年12月,我国进

口广义动力煤4384.62万吨,环比增36.95%。2025年1月至12月我国进口广义动力煤3.56亿吨,同比降12.25%;同期进口煤炭总量4.9亿吨,同比降9.65%。2026年1月进口动力煤价格仍有优势,国内用煤企业对进口煤接受度较高,进口煤数量仍有支撑。

对于双焦后市的走势,赵丽认为,整体来看,临近春节焦化厂补库接近尾声,需求会逐步放缓,市场有望逐步企稳运行。预计2月国内煤炭市场价格整体趋稳运行。供应方面,临近春节假期,煤矿陆续停产放假,市场供应有明显收紧预期;需求方面,春节假期影响,用煤企业基本以消耗库存为主,新增采购需求有限,同时贸易商陆续休市放假,投机需求也相对有限。整体看,预计2月国内煤炭市场或呈现供需双弱格局。

中州期货认为,焦炭价格首轮上涨虽落地,但焦化仍然亏损。由于钢厂利润偏低,后续提涨难度加大,铁水复产预期幅度有所降低,补库动能衰减,市场情绪有所转弱,但底部支撑尚存。

混沌天成期货分析,随着焦炭涨价即将全面落地,焦化企业后期将以积极出货为主,下游钢厂延续高位到货,场内延续增库态势。焦炭基本面对平衡,随着年前焦化企业对原料补充需求接近尾声,年前市场各方可能处于谨慎观望状态,后期关注煤矿放假情况以及铁水恢复表现。

## 2 多只港股寻求回A

与A股公司赴港形成呼应的,是港股公司“回A潮”的持续升温,且回归路径日益多元化。

据近日中国证监会公告,智谱A股IPO辅导机构中金公司,已正式递交公司首次公开发行股票并上市的第三期辅导工作进展情况报告。这意味着,继2026年1月8日登陆港交所、摘得“全球大模型第一股”后,智谱的A股上市筹备工作仍在稳步推进,公司正向“A+H”两地上市的资本布局目标迈进。

据了解,智谱原计划于A股上市,最初于2025年4月3日向北京证监局提交辅导备案并

于4月14日获得辅导备案受理,但其后调整计划先行登陆港股。自港股上市以来,智谱累计涨幅达94.66%。根据弗若斯特沙利文的资料,按2024年收入计,智谱在中国独立通用大模型开发商中位列第一,在所有通用大模型开发商中位列第二,市场份额为6.6%。

中国宏桥的A股方式另辟蹊径,通过资产注入的创新模式实现曲线回归。1月13日,宏桥控股发行股份购买宏拓实业100%股权的新增股份,正式在深交所挂牌上市,意味着港股上市公司中国宏桥的核心铝业资产成功回归A

20.14%和9.48%,另外3家为恒瑞医药、药明康德和潍柴动力。目前A股较H股溢价率超过100%的公司有37家,其中浙江世宝以310.91%的溢价率居于榜首,其次是中石化油服、弘业期货,溢价率为293.84%、235.75%。

在机构看来,近年来,资本市场的互联互通已从过往的“单点突破”转向“全面渗透”,企业跨境

# A股1月成交60万亿元 月成交量创历史新高

证券时报记者 毛军

本周(1月26日—1月30日),A股震荡调整,上证指数围绕4100点展开激烈争夺,深证成指坚守14000点大关,创业板指在3300点多次往复,沪深300在4700点附近波动,周成交温和放大至逾15万亿元。

本周是1月最后一周,前半月延续去年底强势,上证指数日K线一度17连阳,后半月高位整理。1月A股总成交高达60万亿元,月成交量创历史新高。

杠杆资金无惧市场波动,本周融资净买入逾160亿元,融资余额达2.72万亿元,再创历史新高。1月合计融资净买入逾1980亿元,创5个月来新高,为历史第八大月度净买入。有色金属行业一枝独秀,全周获得逾136亿元净买入,基础化工行业获得逾20亿元净买入,建筑装饰、公用事业、医药生物等8行业亦获得超10亿元净买入。电子行业遭融资净卖出逾60亿元,国防军工、机械设备等行业也净卖出超20亿元。

另据Wind数据统计,有色金属行业主力资金流动出现大幅波动,前半周一度获得超600亿元净流入,但在周五大幅净流出298亿元,最终

全周获得328亿元净流入,仍位居申万一级行业第一;通信行业获得逾274亿元净流入,值得注意的是,在周五市场剧烈波动时,通信行业获得逾157亿元净流入,传媒行业、基础化工行业本周也获得超百亿元净流入。电力设备行业本周遭主力资金净流出逾375亿元,国防军工、电子等行业也净流出超200亿元。

市场热点方面,本周黄金概念股剧烈波动无疑是市场最关注的焦点。近期黄金股随着黄金价格的走强而大幅上涨,白银有色一度连续8日涨停,四川黄金一度10日7涨停,招金黄金也一度9日7涨停,西部黄金、中国黄金等均出现连续涨停的走势。

不过随着1月29日晚间国际黄金价格重挫,1月30日A股黄金股集体大跌,萃华珠宝、白银有色、豫光金铅、盛达资源等超10股开盘跌停,截至当日收盘,黄金概念股跌停或跌超10%的个股逾30只。

华西证券表示,随着金银价格不断创新高,市场波动急剧放大,芝加哥期权交易所黄金ETF隐含波动率飙升,接近前期高点。且短期高频交易与投机资金面挤压出压力,盘面波动或将进一步加剧。华西证券也表示,地缘冲突

有升级风险,使得避险需求难以实质性消退。

展望后市,银河证券指出,1月业绩预告披露结束后,2月处于基本面空窗期,加上春节前流动性仍相对充裕,市场可能迎来核心做多期。两会前市场对新质生产力相关政策的期待升温,叠加人工智能、商业航天、半导体国产替代等产业趋势明确,业绩能见度高的细分龙头更易获资金青睐。春节消费旺季可能带来部分行业景气度边际向上,建议关注免税、家电等细分赛道。

光大证券认为,春节之前,市场可能会进入短暂的震荡修正阶段。不过仍然建议投资者持股过节,在春节之后,市场交易热度会再度回升,结合春节假期期间的高频数据以及产业热点消息,之后市场可能会迎来新一轮的上行行情。

此外,随着AI产业链、游戏、影视等方向。

