

科技企业成港股再融资主力 全球资本真金白银加码中国硬科技资产

证券时报记者 王军

2026年,港股再融资市场迎来显著扩容。Wind数据显示,以上市日作为统计口径,截至9月18日,年内港股上市公司通过配售、代价发行、供股等方式实现再融资(不含可转债)总规模突破3200亿港元,较去年同期增长超40%。其中配售模式占据绝对主导地位,募资占比超九成。

从融资主体类型来看,阿里巴巴、智谱、MiniMax、壁仞科技等一批科技企业跻身募资规模前列。港股再融资市场正在告别消费行业主导的旧格局,科技、先进制造已然成为驱动市场发展的新引擎。

多位受访的市场人士表示,科技企业再融资热度高涨,既折射出人工智能、半导体等新质生产力成为国内经济转型的方向,也体现出全球资本对中国硬科技长期发展价值的充分认可。

融资工具适配科技企业

港股上市公司再融资工具包括配售、供股、代价发行等,其中,配售是当前港股市场最主要的融资方式。

Wind数据显示,截至9月18日,年内438笔再融资项目中,配售项目数量有321笔,合计募资金额为2986.87亿港元,占港股市场增发配股再融资规模的90.87%。

配售的核心优势来源于港股的制度设计:依托股东大会授予的一般性授权以及“先旧后新”的交易机制,企业无需另行召开股东会,数天至两周即可完成全部发行交割流程,综合融资成本可控,资金损耗维持在较低水平。

港股配售遵循“双20%原则”,即上市公司在利用一般性授权进行现金配售时,发行数量和价格折让的比例均不得超过20%。如满足双20%条件,可实现24小时“闪电配售”。

安爵资产董事长刘岩在接受证券时

报记者采访时表示,在科技公司受资金追捧的背景下,配售新增股份占比有限,股权稀释效应相对温和,有利于维持上市公司股权结构稳定。此外,配售资金可一次性全额到账,没有强制投向约束,企业可灵活将资金投入算力采购、大模型研发等业务支出,精准匹配AI(人工智能)企业大额、即时的资金诉求。

与此同时,可转债也是港股上市公司融资的重要补充工具。AI大模型巨头智谱于9月13日宣布完成50亿美元融资,其中配售股份约20亿美元,零息可转债约30亿美元;今年7月,MiniMax也曾通过配股及发行可转债组合方式募资160亿港元。

科技企业成再融资主力

2026年港股再融资市场最鲜明的变化,是科技企业逐步成为再融资主体的核心力量。

据证券时报记者统计,不包含可转债融资,今年以来阿里巴巴、智谱、宁德时代等公司募资规模位居前列,MiniMax、天数智芯、壁仞科技等科技企业募资金额也较大。而2025年港股募资前十的公司中,比亚迪股份、小米集团、蔚来、吉利汽车等融资金额排名靠前。

其中阿里巴巴在今年8月完成新股配售,募资800亿港元,为今年以来单笔融资金额最大的再融资项目。公司明确表示,配售募资所得净额将100%用于投资全栈人工智能能力、加强AI基础设施建设,进一步巩固其在AI领域的全球领先地位。

格上基金研究员蒋睿表示,港股再融资的结构性变化,本质上是港股市场从“传统经济”向“新经济”转型在融资端的映射,科技公司募资靠前,反映了AI、半导体、创新药等新质生产力成为中国经济转型的主要方向。

博资本国际行政总裁温天纳指出,再融资募资主力从消费转向AI软件、半导体与先进制造,百亿级项目增多、热度



时报财经图库/供图

向头部集中,长期有助于优化市场结构、提升科技板块流动性,但也需关注股权稀释压力与资金使用效率。

在他看来,港股相关制度提供“能快做”的基础,产业需求与资金回流则提供“做大做强”的动力。

夯实香港国际金融中心地位

本轮科技企业大额募资,吸引了众多全球头部长线资金深度参与。以阿里巴巴本次配售为例,项目自启动后便获得了主权财富基金等长线做多投资者的认购,中金公司、汇丰、摩根士丹利、瑞银等参与本轮新股配售,中东、欧洲等地区的主要主权基金亦积极参与认购。

智谱最新一轮融资也获得了来自亚洲、欧洲和美洲的机构认购,长期投资机

构近30家,多家现有长线股东继续参与并进一步增加仓位。

温天纳认为,国际长线基金与主权基金等在中国资产配置价值共识下决策加快,进一步增强港股市场作为连接中国资产与全球资本桥梁的功能。这一趋势整体反映出国际资金对中国科技产业与港股市场的信心回升,有助于形成产业与资本的良性循环。

“新经济实践正在验证并放大香港的特色制度优势,比如港交所18A章、18C章提供了差异化上市通道,再搭配灵活的再融资体系,形成覆盖科技企业全生命周期的融资服务能力,推动科技产业集群化与投融资生态完善。未来这一体系也将逐步提升港股在全球科技资产领域的定价话语权,推动香港从传统国际金融中心向全球创新科技融资枢纽转型。”刘岩说。

本周(9月14日—18日)共有1169家A股上市公司接受机构投资者调研。从赚钱效应来看,近六成机构调研公司本周实现正收益,其中电科思仪、高凌信息、中旗新材、祥鑫科技、道生天合等公司周内实现首板,新宏泽、华纺股份、龙头股份等实现2连板。星徽股份本周涨43.3%,电科思仪涨42.9%,万邦医药、华大智造、恒运昌等涨超30%,*ST禾信、金丹科技、华宝股份等20家公司涨超20%。

热门调研标的方面,中瓷电子、澄天伟业、国药一致、中巨芯-U、崇达技术等获机构集中调研。值得一提的是,周内机构调研数量排名靠前的公司多为半导体板块公司。本周半导体产业链二级市场表现亮眼,Wind半导体概念整体涨10.64%。

中瓷电子：陶瓷外壳订单大幅放量

中瓷电子本周举行现场调研会议,共有71家机构投资者参与。中瓷电子主营业务专注电子陶瓷封装和半导体模块,机构重点关注其电子陶瓷材料及元件业务增长原因、第三代半导体板块规划情况等。

据中瓷电子介绍,全球新一轮AI(人工智能)技术爆发带动算力需求激增,直接拉动数据中心建设和升级,从而对光模块产生了爆发式需求。作为光模块封装关键材料,陶瓷外壳和基板市场需求快速增长,特别是氮化铝薄膜基板作为低成本非气密封装方案的关键封装材料,呈现供不应求的情况。

目前,中瓷电子已通过资产重组,形成“电子陶瓷+第三代半导体”全产业链布局,覆盖材料、芯片、封装、模块全环节,协同效应显著。同时,该公司收购雄安太芯100%股权,雄安太芯的高频芯片业务可以很大程度上拓展公司当前射频芯片的工作频率和应用领域,扩充公司射频产品线。

中瓷电子表示,子公司雄安太芯核心产品太赫兹芯片主要应用在仪器仪表测试测量、高速通信、人体安检等场景。现阶段商业化落地、订单情况良好,上半年指标完成较好,实现营业收入6660.76万元,净利润1817.75万元。

对于子公司国联万众公司在第三代半导体板块上的中长期战略规划,中瓷电子表示,该子公司主要聚焦第三代半导体碳化硅、氮化镓两大主线,碳化硅重点深耕新能源汽车、光伏储能、工业、电网等市场;氮化镓射频面向卫星互联网、低空安防、反无人机等领域拓展。公司积极推进募集资金项目落地,完善8英寸晶圆、封测平台产能建设。

澄天伟业：正在积极拓展液冷市场

澄天伟业本周接待52家机构现场调研,该公司主营业务是智能卡、半导体封装材料的研发、生产与销售等。目前,澄天伟业液冷散热业务已通过中国台湾地区核心客户进入美系头部半导体公司供应链,为其提供冷板、GPU液冷模组及机柜内部歧管等核心部件,因此其液冷散热业务进展备受机构重视。

铜价持续上涨,机构询问公司冷板等产品报价能否应对原材料涨价。澄天伟业回应称,公司液冷产品主要使用铜、不锈钢等原材料。其中铜材成本在产品整体成本中的占比相对较小,除原材料价格外,产品成本还受到加工工艺、生产良率、不锈钢加工损耗及订单批量等因素影响。对于已经确定价格的订单,公司通常按照约定价格执行;对于后续批次,公司将结合铜材等原材料价格、生产良率、订单规模及客户降本要求等因素,与客户重新协商产品价格。

澄天伟业称,正在积极拓展液冷市场,并与国内服务器厂商、互联网企业及算力基础设施厂商等潜在客户开展业务接洽。目前,公司已向国内多家相关厂商提供样品,部分产品正处于客户测试和验证阶段。随着国产ASIC(专用集成电路)芯片性能和功耗水平持续提升,相关服务器及算力基础设施对液冷散热方案的需求预计将逐步增加,市场空间广阔。

对于后续产能规划,澄天伟业表示,公司液冷产品生产基地一期项目已投入研发和生产,液冷模组设计产能约为每月2万套,目前正在加快二期扩产建设。按照现阶段规划,二期扩产完成后,冷板模组设计产能预计可提升至每月约4万套,InnerManifold(内部分水器)设计产能预计可达到每月近1万套。

崇达技术：产能利用率在90%左右

崇达技术本周接受41家机构调研,该公司主营业务为生产印制电路板(PCB)。机构围绕产能利用率、海外算力客户、子公司先进封装基板进展等方面展开调研。

在调研中,崇达技术介绍,公司产能利用率目前整体在90%左右,正全力加快珠海二厂(主要面向汽车、安防、光电产品领域)与珠海二厂(专注于服务器、通信领域)高多层PCB产能释放进程,珠海三厂的基础设施建设工程已完成,将适时启动生产运营,同时还将加速泰国生产基地的建设。

对于海外业务的进展,崇达技术回应称,海外算力客户导人是公司核心战略之一,相关客户认证及项目对接正按计划推进,目前进展符合预期。公司将持续聚焦高端客户拓展,推动该业务贡献增量。

崇达技术子公司普诺威作为专注于封装基板领域的企业,其主营业务聚焦于BT类封装基板的研发、生产与销售。2026年上半年,普诺威实现营业收入4.48亿元,同比增长71.41%;实现归母净利润7602.09万元,同比增长198.68%。

首批北交所3个月持有期基金开售

证券时报记者 钟恬

北交所公募产品矩阵迎来扩容。本周起,首批8只北交所3个月持有期主题基金陆续进入发行环节,其中易方达北交所优选3个月持有期混合型证券投资基金于9月14日至24日公开发售,募集规模上限5亿元。

据测算,这批基金有望为北交所带来45亿至135亿元增量资金。在北交所个股估值处于相对低位的背景下,增量资金入市或将带动估值修复。

易方达北交所优选3个月持有期混合型证券投资基金招募说明书表示,主要投资在北交所发行上市的企业,优选具备良好的发展趋势和成长潜力的企业。

据悉,其余7只新产品分别由华夏基金、汇添富基金、南方基金、嘉实基金、中信建投基金等管理,将于近期陆续启动募集。

银河证券认为,这批产品聚焦北交所优质创新型中小企业,进一步丰富北交所公募产品矩阵,有望显著提升公募产品对个人投资者的适配性,拓宽增量资金入市的通道。

华兴会计师事务所副总裁朱为绎表示,新产品的核心优势在于锁定期更短,流动性提升。在其看来,这批产品填补了北交所两年定开与北交所50指数产品之间的空白,预计可为市场带来45亿元至135亿元增量资金,吸引更多机构资金常态化配置相关产品。

今年以来,北交所行情整体承压。不过,仍有一批个股表现亮眼。

Wind数据显示,不计今年上市的新股,今年以来北交所总共共有11只个股涨幅超过20%,其中戈碧迦、惠丰钻石和衡水东光今年累计涨幅分别达178.71%、171.88%和158.96%;海达尔今年累计涨幅也达到99.22%。

今年上市的新股中,目前总共有19只个股股价较发行价翻倍,主要集中在半导体、新材料、高端装备等先进制造领域。其中,鸿仕达目前股价较发行价飙涨789.08%,中科仪也大涨约351.57%,金戈新材、新睿电子、长鹰硬科、吉和昌、锐翔智能等涨幅在218%至298%之间。

西南证券的数据显示,公募基金对北交所个股的配置意愿显著增强,2026年二季度,北交所基金持仓规模大幅扩张;有基金持股的上市公司超300家;基金持股数量合计约7.50亿股,较3月末约2.75亿股增长约172.42%。

来自北交所的数据也印证了这一点:截至2026年9月1日,北交所合格投资者超1100万户,是开市时的近3倍;已设立北交所主题基金、北证50指数基金57只,已有超3000只公募基金参与,机构交易占比由开市时的9%提升至24%。

华源证券北交所首席分析师赵昊认为,北交所改革有望进一步深化,建议加快推出对应指数基金,完善构建多层次指数基金矩阵;北证50ETF有望成为北交所的“市场名片”,建议启动北证专精特新等特色指数基金发行,储备高端装备、新材料等细分领域主题指数,构建“宽基+行业+主题”矩阵。在丰富市场资金结构方面,建议引导社保基金、保险资金、养老金等长线资金加大配置力度,持续优化QFII(合格境外机构投资者)参与流程,吸引境外资金布局。

展望后市,西南证券表示,北交所的中长期配置性价比正在逐步抬升,建议关注半年报业绩兑现超预期、盈利质量改善且估值消化充分的专精特新龙头,质地扎实、发行定价合理的次新与准次新,以及受益于五周年制度红利、北证50、专精特新指数扩容的高权重、高流动性标的。

科创综指本周涨逾7% A股周成交创年内新低

证券时报记者 毛军

本周,A股整体小幅反弹,科创综指表现最为强劲,全周大涨逾7%,收复1900点;上证指数亦收复3900点,深证成指、创业板指、北证50等小幅上扬。周成交额9.05万亿元,创年内新低(完整周)。

两融资金净买入逾72亿元,其中电子行业获得逾47亿元融资净买入,电力设备、建筑材料两行业均获得超10亿元融资净买入,机械设备、基础化工、通信、公用事业等也获得超亿元融资净买入。医药生物行业本周遭融资净卖出逾13亿元,国防军工、汽车、非银金融等也被融资净卖出超亿元。

另据Wind数据统计,电子行业本周更是获得逾872亿元主力资金净流入,

通信、机械设备均获得超200亿元净流入,电力设备、医药生物也获得超百亿元净流入,基础化工、汽车、计算机等获得超80亿元净流入。银行板块遭主力资金净流出逾25亿元;非银金融、有色金属、石油石化等板块也遭主力资金小幅净流出。

概念板块方面,半导体、消费电子、芯片等板块本周均获得超300亿元主力资金净流入,AI手机、光模块、5G应用等板块获得超200亿元净流入,新基建、先进制造、“六张网”等亦获得超百亿元净流入。央企、顺周期等板块本周均遭主力资金净流出超40亿元,工业金属、电子布、跨境支付等板块也遭主力资金净流出超20亿元。

房地产股近来连续走强。周五,万科A临近收盘放量直线涨停,世联行、绿地

控股等午后亦强势封板,新城控股、招商蛇口等纷纷放量走强。

消息面上,新修订的《住房公积金管理条例》将于2026年9月20日起正式施行,这是1999年以来最大幅度的一次修订,核心变化是拓宽提取范围、扩大覆盖人群、提升办理效率。

公积金提取情形从6种增加到9种,新增装修自住住房、支付物业费、国务院批准的其他住房消费3种情形;租房提取不再设置“房租超出家庭工资收入比例”的门槛;贷款审查时限从15天缩短到10天;推行缴存记录全国互认,跨城市转移接续、异地贷款可高效办理。

前期深度调整的科技股整体大幅反弹,芯片板块指数日K线连续5日收阳线,并且成交量逐日增加。中晶科技4日3涨

停,西陇科学、共达电声、华软科技等本周都走出连续涨停行情。

人工智能概念也全面复苏,板块指数先抑后扬连涨3日。经纬股份连续2日20%“一字”涨停,博汇科技5日3涨停,合富中国、中岩大地、启明信息等本周也多次涨停。

机器人概念、商业航天、数据中心、低空经济等科技板块均表现活跃,科森科技、北自科技、澳弘电子、通鼎互联等本周亦多次封板。

展望后市,长城证券指出,美联储加息靴子落地后,A股的外部风险边际减弱,前期受到海外风险压制的AI硬件等主线有望继续回暖。科技板块内部可能分化,资金可能部分转向兼具业绩确定性和产业趋势持续性的方向,如PCB、覆铜板、玻纤、MLCC等涨价链。

半导体产业链火热 引机构扎堆调研

证券时报记者 聂美好

机构投资者 去哪儿