

港股IPO新经济企业募资超七成 发行人“年轻化”特征很鲜明

证券时报记者 王军

2026年港股IPO(首次公开募资)市场迎来深刻的结构性变革,发行人整体“年轻化”成为鲜明的市场特征。

Wind数据显示,以上市日期为统计口径,2026年以来,港股新增上市公司企业达116家,合计募资总额约3880亿港元。本轮上市潮中,一批成立周期短、核心团队年轻化、深耕前沿科创赛道的新锐企业集中登陆港交所,刷新港股上市速度纪录。其中,思格新能仅用时3年11个月完成挂

牌,刷新中国企业港股IPO的最快纪录。MiniMax、天辰生物等科创企业,也均在6年内实现快速上市,成为港股IPO年轻化的典型代表。

随着新锐科创企业纷纷上市,近年来港股IPO发行人从成立至上市的平均年限持续缩短。业内人士分析指出,港股上市主体年轻化并非短期市场偶然现象,而是资本市场制度创新、国内产业升级等因素共振的结果。这一趋势不仅逐渐重塑港股的行业格局与估值体系,更为市场打开了新的发展空间与投资机遇。

1 新经济企业IPO募资占比超七成

10月9日,半导体企业奕斯伟计算正式登陆港股,该企业2019年9月成立,仅用7年时间便完成上市布局;9月29日上市的本末科技,自2020年3月成立至上市,周期仅6年半,直观印证了港股科创企业上市提速的行业趋势。

瑞银发布的研究报告印证了这一变化:港股IPO企业成立至上市的平均年限持续走低,从2022年的16.8年大幅降至2026年上半年的12.7年,缩短了4.1年,企业成长上市节奏显著加快。其中,今年4月16日挂牌的思格新能,以3年11个月的最短周期,成为港股上市历程最快的国内科创企业。

本轮港股IPO年轻化浪潮,不仅体现在企业成立到上市周期压缩,更凸显出上市赛道的新兴化特征。毕马威的数据显示,2026年前三季度,港股新经济企业上市数量达87宗,募资规模达2813亿港元,占比高达72.5%,成为港股IPO市场的主力。

与年轻企业相伴而来的,是上市公司核心管理团队的迭代更新。如今港股市场中,“90后”任上市公司董事长已成常态,“00后”新生代管理者也正式跻身上市公司决策核心。据Wind数据统计,雄岸科技、灵宝黄金、基石控股等多家港股企业的董事团队出现“00后”身影,另有22家港股上市公司的董事长为“90后”,年轻

2 港股市场结构向科创领域扩容

近年来,香港资本市场持续推出改革创新举措,叠加国内新经济、硬科技产业纷纷赴港上市,港股市场的结构正在不断优化。

工银亚洲的研究报告显示,截至2025年末,港股信息技术板块市值占比已提升至20.8%,仅次于金融板块的23.72%,位居市场第二大板块;可选消费板块以18.38%的市值占比位列第三。

科创企业持续上市,将改写港股的

业结构与估值逻辑。张鹏远认为,随着科创企业体量不断扩容,金融、地产等传统板块的市场权重将持续稀释,港股资产谱系进一步丰富,指数结构持续优化,将提升市场对海外成长型资本的吸引力。同时他坦言,行业格局重构是长期渐进的过程,传统核心板块短期内仍将占据重要市场地位。

袁华明表示,新经济企业的扎堆入市,推动港股估值体系迭代升级。市场估



图虫创意/供图

值逻辑从以往侧重市净率、股息率的传统价值定价,逐步转向兼顾技术壁垒、研发管线,成长空间的科创成长定价。这一变革也带动科技类公募、私募机构与专业研究资源集聚香港,形成产业发展与资本赋能双向赋能的良性循环。

黑崎资本研究所所长贾小龙直言,港股IPO向新经济、硬科技赛道倾斜,是港

股从“金融地产定价旧时代”迈向“科创产业定价新时代”的历史性转型。未来,港股指数成长弹性、市场估值逻辑、行业研究话语权,都将围绕科创产业全面重构,投资逻辑也将彻底升级,从过去单一“看财务报表、看盈利规模”,转变为“看核心技术、看研发储备、看现金流续航能力”的多维研判模式。

3 企业商业模式有待市场验证

初创企业快速上市、管理团队年轻化、前沿技术快速落地,为港股注入强劲成长活力的同时,也带来新的市场挑战。多数年轻科创企业成立时间短,未经历完整经济与行业周期检验,商业模式尚未完全成熟,公司治理体系仍在完善,多重潜在风险对投资者的研判能力提出了更高要求。

此前备受资金追捧的大模型企业MiniMax,上市后股价一度冲高至1330港元,随后持续回调,较高点回撤幅度超八成;被誉为“杭州六小龙”之一的群核科技,上市后股价同样大幅回落,从峰值回撤超80%,科创新股高波动特征凸显。

沙利文捷利(深圳)云科技投研总监袁梅分析,年轻科创企业能够顺利上市并获得国际资本认购,足以证明其赛道前景与成长逻辑得到市场认可,但“年轻化”也意味着企业抗风险能力较弱、经营稳定性不足。此类企业上市前估值快速抬升,上市后若业绩增速不及预期、技术落地受阻或行业政策环境变化,估值回

调幅度将远大于成熟传统企业,股价波动风险显著增大。

袁华明梳理了年轻科创企业可能存在的投资隐患:一方面,多数企业商业模式未经长期市场验证,商业化落地成功率、盈利稳定性存在不确定性;另一方面,AI、生物医药、高端制造等热门赛道的新股,上市初期普遍存在估值溢价过高的问题,一旦业绩、技术进展不及市场预期,股价极易出现深度调整。

贾小龙进一步补充,港股18A、18C框架下的多数科创企业尚未实现稳定盈利,本身缺乏清晰的估值锚点,且企业未经完整经济周期考验,存在“成长速度快、成熟度不足”的情形。

他提醒投资者,市场风险与投资价值并非对立,投资者需要辩证看待。生物医药、特专科技企业的投资逻辑,在于“用今天的亏损买明天的管线和明天的成长”,超额收益来源的关键,在于科创企业依托扎实的技术壁垒与充足的现金流续航能力构筑长期价值。

“双向奔赴”成亮眼风景线 A+H板块年内扩至209家

证券时报记者 钟恬

今年以来,A+H股板块扩容明显提速。Wind数据显示,2026年前三季度有38家A股公司实现H股上市,为2025年全年的两倍;与此同时,H股“回A”通道同步打开,力勤资源于9月30日率先“回A”,智谱、云英谷科技、精锋医疗、映恩生物、范式智能等也在推进中。截至2026年10月9日,年内A+H板块已扩容至209家。

在“先A后H”与“先H后A”双向奔赴的格局下,两地资本市场互联互通持续深化,A股龙头出海与港股科创企业回归形成良性互动,成为今年中国资本市场最亮眼的风景线之一。

先A后H:硬科技龙头包揽大额募资

今年以来,总共有38家A股企业赴港双重上市,是去年全年的两倍;募资总额占据港股新股融资近七成,成为港股IPO(首次公开募资)绝对主力,赛道上以AI(人工智能)算力、半导体、高端制造等硬科技为主。

募资规模最大的当属光模块龙头中际旭创。7月30日,中际旭创完成H股上市,基础发行募资约534亿港元,成为年

内港股规模最大的IPO项目。立讯精密、胜宏科技紧随其后,分别募资250.60亿港元、231.35亿港元;牧原股份、东鹏饮料分别募资120.99亿港元、110.99亿港元,成为农业、消费赛道的代表;澜起科技、领益智造、晶合集成、江波龙等十余家硬科技企业的募资也均突破50亿港元,构成百亿级A+H梯队。

从上市首日表现来看,6月26日上市的芯碁微装上市首日大涨103.77%,尤为亮眼;该公司是以微纳直写光刻为核心技术的高端装备企业。此外,澜起科技、胜宏科技、圣邦股份上市首日涨幅也均超过40%。

目前仍有不少A股公司正在港交所排队等候。毕马威认为,A+H上市将继续成为香港IPO市场的主要增长引擎,截至2026年9月30日,港交所正在处理的公开上市申请385宗,其中105宗为A+H上市申请。截至2026年10月9日,年内A+H板块已扩容至209家。

先H后A:力勤资源率先落地

与A股企业赴港上市形成呼应,2026年H股企业回A节奏明显提速,今年以来已有超过10家港股公司披露回A计划,覆

盖创新药、AI机器人、高端装备赛道。

其中,力勤资源已于2026年9月30日在深交所主板挂牌上市,成为全面注册制实施以来深市主板首家完成“H回A”挂牌的企业。回A上市首日,力勤资源股价较发行价大涨206.59%,收报65.09元,相较当天其H股收盘价20港元溢价超过2倍。力勤资源是一家镍产业链企业,根据灼识咨询报告,2024年该公司镍产品贸易量位居全球第一,相当于当年全球镍产品市场需求的10.4%;该公司亦是最大的镍矿供货商,当年市场份额约为35.8%。

今年以来,多家港股公司密集刷新“回A”进度。9月份就有云英谷科技、精锋医疗先后官宣启动回A辅导,前者主营AMOLED驱动芯片,后者聚焦手术机器人。此外,越疆、智谱、映恩生物、范式智能、光大环境等10多家港股公司也在推动回A进程。

AH溢价走出V型走势

随着A股与港股走势分化,今年AH溢价水平也经历了明显波动。Wind数据显示,AH股溢价指数在2026年2月最低触及113.56点,此后持续回升,近期已回升至相对高位区间。截至10月9日收盘,

该指数报126.06点。

从个股看,溢价率最高的仍是部分小市值题材股。截至10月9日,浙江世宝AH溢价率高达384.73%,弘业期货、凯盛新材AH溢价率分别达343.74%和335.78%。ST晨鸣、石化油服AH溢价率均超过280%。

与之相对,共有6只大盘蓝筹和硬科技龙头则呈现负溢价,即H股价格高于A股。其中,宁德时代H股较A股溢价29.38%;澜起科技H股、药明康德H股分别较其A股溢价14.13%和11.58%;招商银行、中际旭创、兆易创新H股价格也均高于A股。

华创证券认为,A+H板块中,高外资持股、大市值、港股流通盘小的股票更容易获得港股溢价,以宁德时代为例,其H股溢价正是外资认可、市值提升与H股稀缺性共同作用的结果。港股上市的A股公司往往具备较强行业地位或稀缺属性,上市初期可能吸引国际投资者、内地机构资金等多参与认购,进而提升H股端交易热度和定价弹性。而在两地估值水平和投资者结构仍存在差异,AH溢价持续存在的背景下,相关股票纳入港股通后,短期股价表现或仍更多受各自市场风格与风偏驱动,总体上呈现A股价格相对较高的局面。

国庆假期前后(9月28日—30日、10月8日—9日),A股共有262家上市公司接待机构投资者调研。从赚钱效应来看,获得正收益的机构调研股近五成,其中九阳股份实现5连板,累计涨61.1%,是涨幅排名第一的机构调研股;近岸蛋白涨28.69%;康希诺涨20.65%;晨光新材、亚邦股份、山东路桥等6家公司涨超10%。

热门调研标的方面,江苏银行、晶晨股份接受百家以上机构调研,调研机构数量分别为146家、136家;瑞芯微、华峰测控接受80家以上机构调研;健信超导、光启技术、奥比中光-W接受50家以上机构调研。

江苏银行:努力推动全年业绩稳健增长

江苏银行9月29日披露公告称,公司于7月1日至9月29日接待睿远基金、华泰证券、兴业证券、东方证券、国联民生证券、方正证券等机构调研。在调研过程中,江苏银行重点介绍了2026年全年业绩趋势、风险防控举措、2026年中期分红安排等。

据江苏银行介绍,2026年该行规模稳健增长,截至2026年6月末,集团资产总额5.61万亿元,较年初增长13.79%;各项存款余额2.98万亿元,较年初增长17.39%;各项贷款余额2.77万亿元,较年初增长12.20%。同时资产质量持续优化,截至6月末,不良贷款率0.81%,创历史最优水平;拨备覆盖率304.83%,风险抵补能力充足。

江苏银行方面表示,上半年的良性发展态势为全年业绩稳健增长打下坚实基础,将围绕规模稳健增长、结构持续调优、效益平稳提升、特色优势巩固发力,努力推动全年业绩延续稳健增长态势。

对于2026年风险防控举措,江苏银行回应称,截至2026年6月末,不良贷款率0.81%,较年初下降0.03个百分点,创历史最优水平;关注贷款率1.15%,较年初下降0.17个百分点;拨备覆盖率304.83%,风险抵补能力充足。后续将坚持底线思维,围绕严防潜在风险、抓实重点风控、深化数智赋能、加强不良清收、压实履责责任等几方面持续发力,做好风险防控工作,全力以赴推动资产质量持续稳中向好。

晶晨股份:芯片新产品第二季度业务拓展迅速

晶晨股份接受136家机构线上调研,投资者重点问及该公司智能机顶盒业务进展,以及高算力通用AI端侧平台芯片A311Y3竞争力等。今年4月,国家广播电视总局推出一体化电视,将机顶盒功能以软件形态内置于电视机中,将其终端形态极简,投资者问及该项动作对公司机顶盒业务将产生的影响。

对此晶晨股份表示,公司同时拥有智能机顶盒SoC、智能电视SoC等多条产品线,可为终端客户提供完整系统解决方案。本次广电一体化电视所推动的“机顶盒功能内置电视”并非全新趋势,而是智能电视、适配器替代外接机顶盒这一长期产业演进的延续;公司电视SoC产品已深度适配全球主流智能电视生态,相关产品与客户布局此前已基本就位,因此本次变化对公司现有业务影响不大。

同时,机构投资者还询问芯片A311Y3一年出货量 and 单价,晶晨股份介绍称,高算力通用AI端侧平台芯片A311Y3采用台积电先进的6nm先进制程工艺,拥有8T算力,专为驱动高性能、低延迟的本地化端侧AI与先进智能计算工作负载而打造。该芯片已于今年4月底成功回片,在第二季度业务拓展迅速,已在多元化AI应用场景的探索上取得显著进展,成功立项超40个,已立项项目最有望在2026年三季度实现量产,部分项目需求预测积极,有望成为公司成长的新动力。

2026年上半年,晶晨股份聚焦端侧AI核心战略赛道,新产品A311Y3主攻商显、机器人、平板、边缘计算、汽车智能座舱五大方向,未来将持续投入端侧算力芯片,不断丰富产品组合。

瑞芯微:公司SoC芯片绝大部分不含存储

10月8日,瑞芯微披露接待调研公告,公司于9月1日至9月30日接待淡水泉、国金证券、兴业证券、华福证券、中信证券、中邮证券等83家机构调研,核心重点是端侧AI芯片落地和协处理器RK182X的量产进展。

瑞芯微在调研交流中介绍,其协处理器RK182X系列已覆盖几十个行业、数百个客户项目,终端产品持续发布并量产,部分典型落地包括办公场景、家庭场景、机器人场景、工业与边缘计算场景及车载场景。例如,机器人场景的产品形态涵盖陪伴机器人、商用清洁机器人等,陪伴机器人方案中主控芯片负责运动控制、协处理器负责感知决策与语音交互;商用清洁机器人方案可离线完成污渍视觉识别与自主路径规划,目前各类机器人方案均已行业客户推出量产终端产品。

机构还问及下半年存储价格变化趋势,及其对公司的影响。瑞芯微指出,存储价格受行业供需周期影响,目前来看现货价格存在波动。公司的SoC芯片绝大部分不含存储,因此存储主要对下游终端的成本产生影响,进而影响客户需求。

“从上半年来看,消费类产品受存储价格上涨影响需求承压,但我们看到AIoT(人工智能物联网)长期的良好发展趋势,尤其是AI智能体的发展,让人工智能可以进化为理解用户需求、主动提供服务的高级智能助手;叠加端侧AI的隐私数据本地处理、不消耗云端Token的特性,将加速端侧AI的规模化落地。”瑞芯微高管表示。