

# 港股IPO热浪不减 前两月募资额同比增10倍

2026年以来,港股IPO市场延续火热态势,新股上市节奏加快,募资规模同步攀升。新股数量方面,截至2月25日,港股市场已迎来了24只新股,2月26日—28日港股暂无新股上市安排,新股数量较2025年前两个月的9只大幅增长166.67%。根据安排,下一只备受关注的新股为岚图汽车,将于3月19日正式登陆港交所。新股募资端的表现更为亮眼,据同花顺iFinD统计,已上市的24只新股合计募资额超890亿港元,较2025年前两个月大增10倍。值得一提的是,AI赛道掀起的资本热潮也仍在继续,壁仞科技、智谱、MINIMAX等AI企业均完成港股上市。



## 港交所回应市场传闻

近日,有传闻称香港考虑扩大IPO保密申请范围,允许更广泛类型的公司以保密形式提交首次公开招股(IPO)申请,以巩固香港作为全球领先上市目的地的地位。2月25日,港交所进行了回应。

港交所发言人表示,港交所致力于优化市场基础设施和上市机制,确保与时俱进。过去几年,港交所推出了多项重要改革,包括2018年推出允许同股不同权企业上市、允许尚无营业收入的生物科技公司上市的新规,以及2023年推出特专科技上市机制。港交所将继续与香港证监会紧密合作,从多方面努力进一步提升交易所的竞争力,港交所将适时向市场公布相关进展。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅表示,IPO保密制度调整之所以成为当前关注重点,本质是港股IPO市场热度提升与全球上市目的地竞争加剧双重作用的结果。保密申请范围的调整能够适配更多元化的企业需求,进一步吸引全球优质企业选择香港作为上市目的地,呼应了港交所近年来持续推进的上市机制改革方向,也体现了市场对于港股上市制度与时俱进的期待。

另外,从港交所“后备军”来看,据统计,截至目前,处于“待上市”“通过聆讯”“处理中”的港交所排队企业近400家,其中,超百家为A股上市公司。

不过,在市场热度持续跃升的同时,港股IPO保荐方面存在的隐忧也开始慢慢浮现,如今遭到监管关注。1月30日,香港证监会发布通函,针对2025年港股新上市申请激增期间暴露的保荐人履职不当、上市文件质量欠佳等问题,明确要求相关保荐机构从速开展全面内部检讨,强化资源管理与合规管控,同时宣布截至2025年12月31日已有16宗上市申请审理流程暂停。

北京商报记者 马换换 李佳雪

## 岚图汽车将登场

经同花顺iFinD统计,截至2月25日,已有24家企业完成港股IPO,根据最新安排,2月26日—28日港股市场未有新股发行上市安排。这也意味着开年两月,港股将迎来24只新股,这与上年同期的9只上市新股相比增长166.67%。

募资表现方面,经计算,港股2026年已上市的24只新股募集资金合计达892.26亿港元。其中,牧原股份、东鹏饮料两股的募资额突破百亿港元。

根据最新安排,岚图汽车将于3月19日登陆港交所,不过,岚图汽车暂未披露具体的募资数据。

从募资规模来看,已上市的24股中,牧原股份募集资金总额居首,达106.84亿港元;东鹏饮料则以101.41亿港元的募资额排在第二位;募资额排在第三位、第四位的分别是澜起科技、壁仞科技,分别约为80.99亿港元、64.2

亿港元;募资额处于50亿—60亿港元的上市公司还有MINIMAX、兆易创新、豪威集团、智谱;剩余个股募资额则处于50亿港元之下。

反观2025年前两个月上市的新股,共9只,并未出现募资额超百亿港元的个股。具体来看,募资额最高的系古茗,募集资金总额达20.3亿港元;剩余8只新股的募资额则均在20亿港元以下。

经计算,24只港交所新股的募资金额合计达892.26亿港元,较去年前两个月80.12亿港元的募资总额增长1013.65%。

另外,在港股IPO的开年热潮中,A股上市公司的身影尤为突出。截至2月25日,港股年内“A+H”新股共10只,占比超四成。

## AI赛道表现抢眼

开年以来,以AI为代表的科技新股颇为亮眼。其中壁仞科技、智谱、MINIMAX等AI企业相继在港股上市,单笔募资均超50亿港

元,成为开年IPO阵营中最吸睛的力量。

从上市时间来看,“国产GPU四小龙”之一壁仞科技于1月2日在港交所上市,成为香港市场的“国产GPU第一股”,同时也是港股2026年上市的第一只股票。上市首日,壁仞科技收涨75.82%。

据悉,壁仞科技募资总额达64.2亿港元,公司开发通用图形处理器(GPGPU)芯片及基于GPGPU的智能计算解决方案,为人工智能提供所需的基础算力。通过整合自主研发的基于GPGPU的硬件及专有的BIRENSUPA软件平台,公司的解决方案支持从云端到边缘的广泛的AI模型训练与推理应用。

排在壁仞科技之后,智谱于1月8日登陆港交所,募集资金总额达50亿港元。作为一家人工智能公司,智谱致力于开发先进的通用大模型。根据弗若斯特沙利文的资料,按2024年的收入计,公司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%;二级市场上,截

至2月25日收盘,智谱收于560.5港元/股,最新总市值约为2499亿港元。

紧随智谱之后,AI大模型公司MINIMAX 1月9日在港股上市。上市首日,公司股价便大幅收涨109.09%,上市首日涨幅仅次于海致科技集团,排在港股新股第二位。

上海市海华永泰律师事务所高级合伙人孙宇昊律师指出,港交所通过新增《上市规则》第十八章(特专科技公司上市机制),为包括AI在内的符合条件的企业量身定制了差异化上市标准,一定程度上解决了传统财务指标与企业发展阶段不匹配的障碍。

此外,经同花顺iFinD统计,在可显示所属申万行业的新股中,所属申万行业为半导体的港股上市公司还有澜起科技、兆易创新、豪威集团,3股均为“A+H”两地上市。从募集资金总额来看,澜起科技、兆易创新、豪威集团募资分别约为80.99亿港元、53.87亿港元、53.18亿港元。

## 破局商业化 先为达牵手辉瑞

核心产品获批上市不到一个月,杭州先为达生物科技股份有限公司(以下简称“先为达生物”)就火速敲定与辉瑞中国的商业化合作。2月24日,先为达生物与辉瑞中国宣布,双方就新一代偏向型GLP-1受体激动剂埃诺格鲁肽注射液达成商业化战略合作协议,付款总额最高可达4.95亿美元。埃诺格鲁肽是先为达生物首个获批上市的产品,也是其成立以来重要的商业化落子。此前因无产品商业化,先为达生物长期处于持续亏损状态。

## 付款总额高达4.95亿美元

根据双方签订的合作协议,辉瑞将获得埃诺格鲁肽在中国大陆的独家商业化权益;同时先为达生物为许可产品的药品上市许可持有人,负责许可产品的研发、注册、生产及供应。合作框架下,先为达生物将有权获得辉瑞支付的最高可达4.95亿美元的付款总额,包括首付款、注册及销售里程碑付款。

作为先为达生物的核心产品,埃诺格鲁肽是一款具有cAMP偏向性的新型长效GLP-1受体激动剂。偏向型激动剂的核心优势在于可在不触发过度受体内吞的情况下,保留下游治疗效果(包括胰岛素分泌和食欲抑制),从而在降糖和减重方面极大增强疗效。

2026年1月底,埃诺格鲁肽在国内获批上市,用于成人2型糖尿病患者血糖控制,成为全球首个获批上市的cAMP偏向型GLP-1受体激动剂。此外,其成人长期体重管理适应症上市许可申请已获国家药监局受理。

值得注意的是,埃诺格鲁肽是先为达生物第一款获批上市的产品,该公司其余管线产品大多仍处于早期临床阶段,距离商业化落地尚有一段距离。受此影响,叠加创新药研发的高投入特性,先为达生物长期处于亏损状态。

财务数据显示,2023年、2024年及2025年上半年,先为达生物研发开支分别为

4.56亿元、2.84亿元、0.65亿元,累计超8亿元。同期的营收分别为0元、0元及0.91亿元,同期亏损则分别为6.2亿元、4.86亿元及1.08亿元。

而辉瑞方面,布局GLP-1赛道的决心十分明确,近几个月动作不断。2025年11月,辉瑞宣布成功完成对Metsera的收购,一举将MET-097i、MET-233i等多款代谢领域管线收入囊中;同年12月,辉瑞又与复星医药旗下药友制药达成合作,拿下了口服小分子GLP-1R激动剂(含YP05002)的全球独家权利。

就本次合作等相关问题,北京商报记者致电辉瑞北京办公室并向先为达生物发送采访函,截至发稿,未获得回复。

## 递表5个月面临聆讯关键期

实际上,先为达生物早已开启了资本化与全球化布局。去年9月,先为达生物正式向港交所递交招股书,冲刺港股IPO,若成功上市,其有望成为“体重管理第一股”。

据弗若斯特沙利文的资料,体重管理及肥胖症相关并发症属于全球增长最快的迫切医疗需求,全球体重管理药物市场规模庞大且稳步增长,预计从2024年的1128亿美元增长至2029年的1659亿美元。先为达生物正是瞄准了这样一条“千亿级高速增长赛道”。

不过,在跨国药企现有产品占据先发优势和本土企业快速追赶的双重夹击下,这条赛道的竞争并不小。国际市场上,诺和诺德

的司美格鲁肽、礼来的替尔泊肽形成双雄争霸格局,占据市场主流;本土市场中,信达生物的玛仕度肽也已成为实力派选手。此外,同为偏向型创新GLP-1肽的瑞德替尔泊肽也来势汹汹,行业竞争愈发白热化。

在不容乐观的竞争形势下,先为达生物早已做好准备,为埃诺格鲁肽商业化提前铺路。2024年4月,先为达生物与inno.N订立授权协议,内容涉及未来在韩国开发及商业化埃诺格鲁肽注射液的肥胖症、2型糖尿病及MASH适应症;2024年10月与Verdiva就若干GLP-1及Amylin受体激动剂产品组合包括口服埃诺格鲁肽(XW004)、皮下注射Amylin受体激动剂(XW015)及口服Amylin受体激动剂(XW016)在大中华区及韩国以外地区的未来开发及商业化订立许可及合作协议。

距离先为达生物提交招股书已经过去5个多月,在招股书递交6个月内未完成聆讯或上市,将自动标记为“失效”。医药行业分析师朱明军表示,先为达生物此次与辉瑞的合作,补足了该公司在中国市场的短板,让其在冲刺IPO的关键时刻获得了喘息之机和发展动力。

不过,朱明军进一步指出,合作落地并不意味着高枕无忧,GLP-1赛道竞争白热化,2026年司美格鲁肽专利到期后,仿制药大军压境。埃诺格鲁肽最终的成败,还要看辉瑞在中国市场的实际操盘能力,以及它能否在激烈的价格战和产品迭代中站稳脚跟。

北京商报记者 王寅浩 宋雨盈

## 低至0.9折 多地机票价格节后跳水

春节假期结束后,多个热门目的地机票明显降价。2月25日,北京商报记者查询在线旅游平台机票发现,海口、三亚飞往北京、上海等航线机票的紧张有所缓解,由哈尔滨、揭阳等地飞往北京的返程机票也出现大幅下降。与此同时,北京飞往三亚、哈尔滨、北海等大量去程航线迎来错峰降价。其中,北京飞往三亚的机票低至1.1折,北京飞往哈尔滨的机票低至277元。航司人士表示,由于受市场供需关系和客流需求波动的影响,在平淡季期间会按照一定折扣进行销售,建议旅客尽量提前购买往返程机票,或者选择错峰出行、关注中转航班,避开出行高峰。

在国航、东航、南航、海航相继对海南返程航班进行增班后,从三亚、海口等地返程的机票价格出现回落。

北京商报记者在携程旅行App搜索看到,2月25日三亚—北京有少量7700元、8800元(不含机建燃油费,下同)的在售公务舱机票。到2月27日,三亚—北京的多个航班票价已经回落至4000元左右。去哪儿旅行小程序显示,中联航2月27日的KN5896票价降至3997元。

海口—北京的返程机票价格也出现回落。去哪儿旅行小程序显示,2月25日海口—北京的最低票价为4190元,公务舱还有6000—7000元的6.4折、7.5折等折扣机票在售。2月26日和27日,海口—北京的最低票价分别降至3783元和3157元。

不仅是海南的返程机票,哈尔滨、揭阳等多个热门目的地返程机票价格也随着假期结束出现明显降价。

携程旅行App显示,2月25日—28日,哈尔滨—北京的机票价格逐日下降。以南航CZ8963为例,该航班的最低票价从2月25日的1700元一路降至2月28日的830元。揭阳—北京2月25日的经济舱机票显示已经售罄,在售的公务舱票价为3820元;而2月28

日的相同航班显示有少量经济舱折扣票,票价为1326元。

相比于返程机票,去程机票的票价跳水幅度更大,不少航班甚至出现0.9折、1.1折的低价机票。

以北京—三亚为例,携程旅行App显示,2月25日的川航、首都航空、南航、国航等多个航班均有1.1折机票在售,最低票价为400元;2月27日,川航的3U3313机票折扣低至0.9折,票价为320元。

游客孙曦2月16日从北京飞往三亚游玩,提前半个月订了南航CZ6228航班,当时的机票包含机建燃油费的价格为2980元;即便是出行前出现降价,她退掉重买的机票也花费了1730元。而2月26日,南航这趟航班含机建燃油费的票价为490元,与孙曦两次购票花费的金额相比分别下降了约84%、72%。

北京—哈尔滨、北京—北海等热门旅游航线票价也出现显著下降。其中,北京—哈尔滨2月26日的机票低至277元,远低于同日552元的高铁二等座。

对于机票定价,海南航空控股股份有限公司市场营销委员会副主任张乃夫在海南省春运返程高峰保障工作新闻通气会上介绍,每条航线的全价机票价格(公布运价)均严格落实民航局的定价政策并进行备案。

张乃夫表示,由于受市场供需关系和客流需求波动的影响,机票在平淡季期间会按照一定折扣进行销售。一般情况下淡季期间经济舱的机票按照2—3折销售,平季期间按照4—5折销售,旺季期间按照6—7折销售,个别市场需求最旺盛的日期以及航线会按照8折至全价销售。

另有航司人士表示,在假期出行的旅客尽量提前购买好往返程机票,在时间允许的情况下,选择错峰出行或关注中转航班、非高峰时段航班,降低出行成本,保障出游体验。北京商报记者 关子辰 牛清妍