

港股次新股开年整体走强

本报记者 田 鹏

2026年开年以来,港股次新股迎来良好开局。Wind资讯数据显示,今年以来,截至1月13日收盘,121只次新股算术平均涨幅达5.94%,其中有19只个股自上市以来股价涨幅超过100%。

接受《证券日报》记者采访的专家表示,这一轮港股次新股的良好表现并非短期市场情绪反弹,而是多重核心因素共振的结果。从标的的结构来看,硬科技成为核心主线,人工智能、半导体GPU、生物医药等赛道的优质企业集中上市,这些企业凭借技术稀缺性与成长确定性,成为资金追捧的核心标的。

三大行业领涨

从市场表现来看,上述121只次新股中,90只个股股价年内实现上涨,占比达74.38%。其中,北京智谱华章科技股份有限公司(以下简称“智谱”)以58.48%的涨幅领跑,另有18只标的涨幅均超20%。

从行业维度来看,材料、金融、信息技

术三大行业表现尤为亮眼,算术平均涨幅分别达10.24%、10.18%、9.69%,显著跑赢板块整体平均水平。

具体来看,材料行业11只个股中,8只股价年内上涨,其中南山铝业国际控股有限公司和容大合众(厦门)科技集团股份有限公司涨幅超过20%。

5只金融类次新股股价年内全部实现上涨,轻松健康集团和南华期货股份有限公司的区间涨幅超15%,为投资者提供了相对稳健的收益选择。

34只信息技术类个股展现出较强的成长性。智谱、卧安机器人(深圳)股份有限公司等AI、智能制造领域标的,凭借技术壁垒和行业景气度,年初至今累计涨幅均超25%。

苏商银行特约研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示,从行业周期来看,当前AI算力需求释放提速,半导体国产化进程也在持续深化,两大赛道均处于高景气上升阶段,长期发展趋势向好。这类产业链层面的红利,不仅为相关领域港股次新股提供了坚实的基本面支撑,也推动其股价走势逐步脱离上市初期的资金博弈逻辑,转向与自身核心

价值的深度绑定。

景气度有望延续

事实上,港股次新股的持续走强,背后的结构、资金面、市场定位三重核心因素的共振发力,为板块行情提供了多重支撑。

首先,标的的结构持续优化,硬科技成为上市主力。近年来,赴港上市公司精准覆盖人工智能、半导体、生物医药等前沿领域,普遍具备技术稀缺性与成长确定性。

其次,全球资本加速回流中国资产,为港股次新股股价走强提供了资金支撑。瑞银数据显示,2025年全球前四十大国际投资人对中国资产配置较2024年显著回升,但与2017年至2021年的均值相比,仍有较大提升空间。

瑞银证券全球投资银行部联席主管谌戈日前在瑞银证券媒体展会上表示,在美国降息环境下,全球资金配置正逐步向其他市场流动。中国自身宏观经济表现稳健,贸易摩擦也逐渐趋缓,在这样的背景下,全球投资人在寻

找真正有实质增长的投资标的时,都在看向中国。

此外,香港市场的独特金融定位与企业出海需求形成良性互动。作为连接中国与全球资本的核心枢纽,港股成为中国企业全球化资本运作的核心平台,2025年,有19家A股公司赴港上市,募资额接近港股全年IPO募资总额的50%,“A+H”模式持续为港股市场注入优质标的。

数据显示,截至目前,仍有313家公司排队等待在港股市场IPO。从行业分布来看,排队企业高度集中于信息技术(132家)和医药保健(68家)两大领域,延续了港股次新股硬科技、生物医药为主导的赛道特征。

在付一夫看来,港股第18A章、第18C章等政策利好硬科技、生物医药企业上市,排队标的的聚焦高成长赛道,从源头优化了港股次新股基本面;全球资金基于中国资产性价比的回流,叠加“A+H”模式引入优质标的,形成“优质资产吸引资金、资金反哺市场”的良性循环;中长期资金参与基石投资,更推动港股向价值投资深化,或为行情可持续性筑牢基础。

济实现质的有效提升和量的合理增长,发挥好稳定宏观经济大盘“压舱石”作用。

会议强调,2026年是“十五五”开局之年,稳定工业经济增长责任重大、使命光荣。要科学看待和把握当前工业经济面临形势,全力巩固工业经济稳中向好态势,深入实施新一轮十大重点行业稳增长工作方案,发挥重点行业、地区带动作用,坚持以优争先、以质取胜,提升优质工业品供给能力,激发提振新消费需求,统筹用好“两重”“两新”政策,着力稳定制造业有效投资,激发民间投资活力。

会议强调,广大企业家要坚守主业,加快高质量发展。立足“两个大局”,胸怀“国之大者”,在加快自身发展的同时引领行业提质增效,以优质产品和服务在国内外市场赢得竞争优势。深耕创新,提升核心竞争力。在提升基础研究和原始创新能力方面下苦功夫,深扎底层原理和根技术,把创新根基和底座筑牢筑实。加强自律,打造良性生态。积极参与行业规则制定和自律机制建设,自觉抵制“内卷”,促进共赢,呵护行业发展环境,为加快推进新型工业化、建设制造强国作出更大贡献。

会议指出,当前我国工业正处于由大变强、爬坡过坎的关键阶段,在外部环境变化影响加深、内部风险挑战增多的形势下,工业经济平稳运行压力增大。同时也要看到,我国工业经济的底盘坚实、韧性强劲,具有超大规模市场、完整产业链体系、丰富人才资源等优势,长期向好的支撑条件和基本趋势没有改变。要坚定信心、直面问题,切实把思想和行动统一到党中央对形势的科学判断上来,牢牢锁定推动高质量发展这个首要任务和推进新型工业化这个关键任务,进一步增强责任感、使命感,推动工业经

济实现质的有效提升和量的合理增长,发挥好稳定宏观经济大盘“压舱石”作用。

会议强调,广大企业家要

坚守主业,加快高质量发展。立足“两个大局”,胸怀“国之大者”,在加快自身发展的同时引领行业提质增效,以优质产品和服务在国内外市场赢得竞争优势。深耕创新,提升核心竞争力。在提升基础研究和原始创新能力方面下苦功夫,深扎底层原理和根技术,把创新根基和底座筑牢筑实。加强自律,打造良性生态。积极参与行业规则制定和自律机制建设,自觉抵制“内卷”,促进共赢,呵护行业发展环境,为加快推进新型工业化、建设制造强国作出更大贡献。

解码2026“国补”新政: 撬动数码活力 赋能家电升级

本报记者 郭冀川

2026年新年伊始,新一轮“国补”政策正式落地生根,625亿元首批超长期特别国债资金精准注入市场,为消费升级与民生改善注入动力。

去年12月份,国家发展改革委、财政部联合印发《关于2026年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》,相关政策被简称“国补”。此次政策以大规模设备更新、消费品以旧换新为核心,覆盖汽车、家电、数码智能产品等多个重点领域,还新增老旧小区加装电梯、养老机构设备等民生关切项目。

与2025年相比,2026年补贴规则持续优化。汽车按车价比例进行补贴,家电以旧换新调整为补贴1级能效或水效产品,补贴产品售价的15%,单件补贴上限为1500元,智能眼镜首次纳入支持范围。这场兼顾精准性与普惠性的政策红利,正点燃市场消费热情,推动产业升级,助力绘就2026年经济高质量发展的开篇图景。

数码消费新增长极崭露头角

今年,数码和智能产品购新补贴迎来了调整与升级。2025年补贴政策聚焦手机、平板、智能手表环三类数码产品,今年“国补”政策将智能眼镜纳入补贴范围,这一调整不仅体现了国家对智能穿戴产业发展的支持,也契合了消费升级的新趋势。

智能眼镜作为新兴的智能穿戴设备,具备语音互动、增强现实、虚拟现实等多种功能,能为用户带来全新的交互体验,将其纳入补贴范围,有助于加速智能眼镜市场的蓬勃发展,满足消费者对高科技产品的需求。

北京行者无疆科技有限公司(VITURE)负责人薛亚飞向《证券日报》记者表示,随着品类成熟度提升及智能眼镜国补政策落地,预计今年国内线下智能眼镜零售市场将明显回暖。目前VITURE已进入北京、上海、深圳等核心商圈门店,未来1个月内将加速覆盖广州、苏州、昆明、贵阳等城市的核心商圈。

商家也在积极把握这一时机推广产品。例如,在乐奇、VITURE等智能眼镜品牌的电商直营店,工作人员告诉记者,今年以来产品销量持续攀升,且店内正在开展促销活动。杭州灵伴科技有限公司公共关系负责人黄志昊表示,目前公司已推出乐奇AI眼镜新年礼盒,并积极参与各平台的促销活动。

智能眼镜的快速普及正掀起消费电子生态的深刻变革,同时,2026年国补政策的精准落地,更成为这场变革的强大助推器。作为本次国补消费电子领域唯一新增补贴品类,智能眼镜被纳入“数码和智能产品购新补贴”范围。补贴力度上,数码和智能产品(单件销售价格不超过6000元)补贴上限500元,直接降低了市场准入门槛。

在消费端,智能眼镜已从“小众尝鲜品”转变为全场景实用工具,学生可通过智能眼镜的实时翻译、知识点检索功能辅助学习,职场员工能借助语音纪要提升工作效率,健身爱好者则可以利用运动监测等功能辅助体能训练。同时,在



图①消费者正在选购智能产品 图②眼镜店内摆放的智能眼镜 图③家电卖场展示的以旧换新商品 郭冀川/摄

企业商用端,智能眼镜的“第一视角”交互优势在工业制造、医疗健康、仓储物流等行业逐步落地,进而吸引了科技巨头和产业资本的关注,阿里、百度等互联网大厂及小米等科技公司,纷纷在2025年推出新款智能眼镜产品。

中商产业研究院发布的《2025—2030年中国AI智能眼镜产业市场深度研究及发展前景投资预测分析报告》显示,2024年中国智能眼镜行业相关投融资事件数量达12起,投融资金额达到18.75亿元。2025年1月份至10月份,中国智能眼镜行业相关投融资事件数量和金额分别达到15起和30.2亿元。该报告预测,2025年全球AI眼镜市场规模将达到66.53亿元,2026年市场规模将达到182.09亿元。

与此同时,消费补贴也是智能眼镜产业升级的“助推器”,北京亮亮视野科技有限公司副总裁赵迪在接受《证券日报》记者采访时表示,在补贴影响下,智能眼镜加速从“尝鲜”向“常用”转化,补贴将直接刺激消费端用户需求,有力提升国内智能眼镜出货量,规模效应会倒逼行业生态成熟,促进人才梯队建设,形成“硬件普及—生态繁荣—用户增长”的正向循环。

智能眼镜纳入“国补”范畴,犹如一颗投入数码消费市场的“石子”,激起了层层涟漪。它不仅在政策助力与市场需求的双重驱动下,成为了数码消费市场的新增长极,更推动了消费电子生态持续革新,在消费端与企业端释放出巨大活力。

家电品类更加突出环保理念

除了数码产品外,支持家电以旧换新方面也是“国补”政策的重要变化

领域。2025年的补贴涵盖12大类家电产品,且2级能效以上产品均可获得补贴。2026年“国补”政策适度收缩,其中明确,个人消费者购买冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器等6类家电中1级能效或水效标准的产品,按产品销售价格的15%给予补贴,每位消费者每类产品可补贴1件,每件补贴不超过1500元。

中国消费经济学会副理事长、北京工商大学商业经济研究所所长洪涛向《证券日报》记者表示,2026年“国补”针对家电领域,仅覆盖1级能效或水效产品,这直接提升了高能效产品的性价比,消费者在政策激励下更倾向于选择节能、节水型家电,从而快速扩大绿色产品市场占有率。此外,政策精简补贴品类提高了市场准入门槛,加速淘汰落后产能,企业为适应政策导向,将进一步加大研发投入,转向高端化、绿色化生产。

洪涛认为,2024年至2025年以旧换新数据显示,1级能效产品占比已超90%,带动家电更新1.92亿台,政策红利直接转化为绿色消费规模扩大。长期来看,若全国10%的家电更新为1级能效产品,年减碳量相当于种植1.2万公顷森林,这种环境效益进一步强化了绿色消费的社会价值。

不仅如此,“国补”政策还进一步强调了畅通回收循环利用网络,苏商银行特约研究员付一夫向记者表示,以旧换新联动的回收体系,让消费者直观感受到绿色消费的环保价值,继而形成从购买绿色产品到参与回收循环的闭环,如此能有效强化消费者的绿色消费意识,持续激励其优先选择绿色家电、数码产品。补贴政策的变化,也直接带来了销

售端的变化。记者在北京马连道苏宁易购门店走访时,一位冰箱品牌的销售人员向记者介绍,2025年因政策补贴2级能效产品,此类产品仍有销售;今年因补贴政策调整,目前在售产品均为1级能效产品。

1级能效产品成为2026年“国补”推动绿色消费的“主引擎”,也加速了绿色家电消费从普惠转向提质。同时,政策的变化也引发资本市场投资者的关注,近期有多位投资者通过投资者互动平台,就2026年“国补”调整情况,向家电、商超等领域上市公司提出询问。

巨丰投资首席投资顾问张翠霞在接受《证券日报》记者采访时表示,家电行业上市公司多为头部企业,普遍采用多品类市场策略,因此2026年“国补”调整后,对企业的产品销量影响并不会过于明显,但也对企业提出了更高要求。

在张翠霞看来,从政策趋势可见,家电补贴品类聚焦民生大类,对产品有更高的节能要求,而数码产品则扩大补贴范围,这不仅要求家电企业加强产品节能技术水平,更驱动相关企业向数码科技品类延伸。

中邮证券近期发布研报称,从2025年以旧换新政策落地效果来看,政策驱动下家电消费增速边际放缓,折射出传统品类在政策刺激下居民边际消费倾向呈递减态势。反观智能消费领域正处于高景气增长区间,2025年1月份至10月份AI眼镜、智能手表等智能穿戴产品网上零售额同比增长23.1%,充分印证消费者对智能化、体验型产品的需求持续释放。本次以旧换新政策范围优化,既精准适配当前居民消费结构升级趋势,有效对接高品质、智能化消费需求,亦能精准撬动新兴消费潜力,助力实现促消费、稳增长的政策目标。

工业和信息化部召开第十八次制造业企业座谈会

本报讯 (记者郭冀川)1月13日上午,工业和信息化部党组书记、部长李乐成主持召开第十八次制造业企业座谈会。

会议强调,2026年是“十五五”开局之年,稳定工业经济增长责任重大、使命光荣。要科学看待和把握当前工业经济面临形势,全力巩固工业经济稳中向好态势,深入实施新一轮十大重点行业稳增长工作方案,发挥重点行业、地区带动作用,坚持以优争先、以质取胜,

提升优质工业品供给能力,激发提振新消费需求,统筹用好“两重”“两新”政策,着力稳定制造业有效投资,激发民间投资活力。

会议强调,广大企业家要

坚守主业,加快高质量发展。立足“两个大局”,胸怀“国之大者”,在加快自身发展的同时引领行业提质增效,以优质产品和服务在国内外市场赢得竞争优势。深耕创新,提升核心竞争力。在提升基础研究和原始创新能力方面下苦功夫,深扎底层原理和根技术,把创新根基和底座筑牢筑实。加强自律,打造良性生态。积极参与行业规则制定和自律机制建设,自觉抵制“内卷”,促进共赢,呵护行业发展环境,为加快推进新型工业化、建设制造强国作出更大贡献。

政企协同

“票根经济”流量变“留量”

本报记者 孟珂

寒假的脚步悄然临近,文旅消费市场热潮涌动,“票根经济”正以蓬勃之势焕发新活力,成为激活冬日消费的新引擎。

一张小小的票根,早已跳出单一消费凭证的范畴,化身为串联“吃住行游购娱”的“城市通行证”。

业内预计,随着寒假临近,作为连接消费场景的纽带,“票根经济”通过整合交通、演出、赛事、展览等凭证,串联“吃住行游购娱”全链条,将成为激活区域消费、推动产业升级的重要抓手。

向发展“留量”深度转化

日前,“票根经济”一词入选国家语言资源监测与研究中心发布的“2025年度十大新词语”,并在2026年元旦持续发热。

例如,在元旦假期,青岛旅游集团构筑起多元文旅矩阵,凭借抵青交通票根享受半价的活动,直接带动5901张船票销售,成功将“抵达客流”转化为“海上消费”。

苏商银行特约研究员付一夫向《证券日报》记者表示,“票根经济”爆发是消费升级、文旅商融合与精准营销共振的必然结果。其本质是将票务凭证转化为全域消费的流量纽带,其核心逻辑在于,票根作为高精准度的用户画像入口,把单次消费转化为多次复购,契合商旅文体融合的政策导向。从行业层面看,它既解决了商家获客成本高、用户消费场景割裂的痛点,又通过政府牵头、商家让利形成多方共赢格局。

当前,各地政企正协同发力,推动消费流量向发展“留量”深度转化。例如,日照机场近日推出“持登机牌惠游16家景区”的活动;焦作发布2026年新春文旅体商+交通“票根”联动政策;厦门发出《做好2026年新春惠民服务工作的通知》,持指定的演唱会、赛事、展会等门票及来厦机票、船票、火车票等交通票证,可享受130项以上“票根经济”优惠措施。

在付一夫看来,2026年“票根经济”可从技术、场景、机制三方面创新,实现提质增效发展。在技术层面,可以考虑运用技术手段解决票根防伪与跨平台核验,同时根据购票数据推送定制化权益,简化兑换流程;在场景层面,要进一步拓展票根外延至交通、考试、赛事等凭证,打造“票根+会员”体系,联动本地中小商户与旅游资源,开发深度体验套餐;在机制层面,可以建立政府、商家、平台的收益分成机制,通过数据监测评估引流量。

“票根经济”可在三方面深化创新:第一,深化技术融合,探索基于隐私计算与人工智能的跨场景数据安全应用,在保障用户隐私前提下,实现更精准的消费预测与个性化服务推荐;

第二,拓展生态边界,推动票根体系与绿色消费、公益慈善等领域结合,例如凭票根积分参与碳普惠或捐赠,赋予其更多社会价值;第三,完善制度规范,出台国家层面数据标准与权益指引,明确票根衍生数据的确权、流通与收益规则,建立健康可持续的发展生态,防范潜在风险。

此外,地方还可以考虑探索“反向票根”模式,如消费发票兑换景区门票,形成双向引流;加强区域协同,打造跨城票根权益互通,夯实大众消费基础,让“票根经济”成为拉动内需的长效引擎。”付一夫说。