

回购覆盖面提升

# 今年以来共209家港股上市公司进行回购

港股回购热度持续升温。Wind数据显示,截至7月21日,今年以来共计有209家港股上市公司累计回购了44.66亿股,回购金额超1000亿港元,参与回购的上市公司家数同比增加9家。从回购金额来看,除汇丰控股、友邦保险等金融业上市公司外,腾讯控股、快手-W等互联网科技巨头也多次大手笔回购。

港股回购也是港股市场增量资金的一大来源,截至7月22日,今年以来,恒生指数、恒生中国企业指数、恒生科技指数均累计涨逾24%,领涨全球主要市场。

分析人士认为,上市公司回购是一个重要的积极信号,有助于维护公司价值。港股后市总体将震荡向上,且以结构性行情为主。在全球权益市场中,港股绝对估值处于相对低位水平。

● 本报记者 吴玉华

## 今年以来港股市场回购金额前十上市公司

证券简称	回购金额(亿港元)	回购数量(万股)
腾讯控股	400.43	8888.40
汇丰控股	203.33	23293.56
友邦保险	176.93	29186.22
中远海控	29.64	23730.70
中国宏桥	26.11	18722.95
快手-W	19.16	3879.73
药明生物	17.08	8371.95
太古股份公司A	16.77	2511.90
周大福	15.73	12279.22
时代电气	13.70	4437.16

数据来源/Wind 截至7月21日 制表/吴玉华



视觉中国图片 制图/王春燕

今年以来,除了A股市场,港股市场的上市公司也在积极进行回购,大额回购频繁出现。

Wind数据显示,截至7月21日,今年以来,合计有209家港股上市公司进行了回购,累计回购股票数量达44.66亿股,回购金额达1036.18亿港元。从去年同期数据来看,合计有200家港股上市公司累计回购54.65亿股,合计回购金额为1496.08亿港元。

整体来看,回购股票数量和回购总金额有所下降,但是参与回购的上市公司家数同比增加,这意味着港股上市公司回购

的覆盖面提升,有更多的港股上市公司加入股票回购队伍。

从今年以来港股上市公司回购金额来看,腾讯控股、汇丰控股、友邦保险、中远海控、中国宏桥、快手-W、药明生物、太古股份公司A、周大福、时代电气位居前十,回购金额均超过10亿港元,分别为400.43亿港元、203.33亿港元、176.93亿港元、29.64亿港元、26.11亿港元、19.16亿港元、17.08亿港元、16.77亿港元、15.73亿港元、13.70亿港元。从行业分布情况来看,其中既有腾讯控股、快手-W这样的互联网科技公司,也有汇丰控股、友邦保险这样的

金融业公司,还有中国宏桥这样的原材料公司和药明生物这样的医疗保健公司。

从回购金额最大的腾讯控股来看,今年以来,腾讯控股在62个交易日出现回购,日均回购金额超过6亿港元,其中1月8日、1月13日、1月15日单日回购金额均达15.03亿港元,此外还有5个交易日单日回购金额超15亿港元。

按月度回购金额来看,今年以来港股市场回购金额超100亿港元的有5个月,分别为1月、3月、4月、5月、6月,月度回购金额分别为247.02亿港元、115.12亿港元、130.36亿港元、170.19亿港元、208.34

亿港元。

业内人士认为,对于投资者而言,上市公司回购是一个重要的积极信号,往往表示公司对于盈利能力增长和盈利质量改善的信心,有助于维护公司价值;同时也能够向投资者释放积极信号,提振投资者对于上市公司后续发展的预期。

中金公司研究部首席海外策略分析师刘刚表示,港交所2024年6月推行库存股改革,允许上市公司将回购的股份作为库存股持有而非强制注销,提升了企业回购积极性和回购效率。下半年预计回购金额或与上半年基本持平,在1000亿港元左右。

在港股市场上公司积极回购的同时,从市场层面来看,今年以来港股市场表现亮眼。

截至7月22日收盘,恒生指数、恒生中国企业指数、恒生科技指数今年以来分别累计上涨25.27%、24.50%、25.49%,领涨全球主要市场。

从行业板块方面看,今年以来,港股

市场行业板块全线上涨,医疗保健业、原材料业、资讯科技业领涨市场,分别累计上涨70.02%、59.35%、34.01%,金融业、非必须性消费行业均累计上涨22%,涨幅最小的公用事业行业累计上涨4.89%。个股方面,恒生指数成分股中超八成股票上涨,中国生物制药、瀚森制药均累计涨逾110%,周大福累计涨逾100%,中国宏桥、

石药集团均累计涨逾80%,快手-W、京东健康均累计涨逾70%,小米集团-W、药明康德、紫金矿业均累计涨逾60%。

值得注意的是,在今年以来的港股市场中,创新药、科技、新消费、大金融等板块均有亮眼表现,传统的公用事业、能源业、工业、必须性消费、地产建筑业等传统行业跑输恒生指数,结构性行情明

显。恒生指数成分股中总市值超1万亿港元的股票今年以来全线上涨,平均涨幅达35.05%,总市值居前的腾讯控股、工商银行、农业银行、阿里巴巴-W、建设银行今年以来分别累计上涨27.24%、23.79%、25.98%、45.61%、36.42%,大市值股票批量大涨显著助推了港股市场上升。

在港股市场上涨的带动下,Wind数据显示,截至7月22日,恒生指数滚动市盈率为11.11倍,相较年初的8.96倍有一定提升。

对于港股市场,中国银河证券策略首席分析师杨超预计,港股市场总体将震荡向上,且以结构性行情为主。在全球权益市场中,港股市场绝对估值处于相对低位水平,估值分位数处于历史中上

水平。

“三季度市场或依然高波动,但压力因素比预期更低,行情启动时点可能更早。”华泰证券首席宏观经济学家易峘表示,外部因素上,美联储降息预期加大、稳定币扩容等多重因素助力下,美元指数有进一步下行空间,人民币升值利好港股表现;内部因素上,房地产政策等有一定积极变化,对市场表现的

压制相对减轻,下半年港股市场有望再创新高。

对于港股市场配置,杨超表示,建议关注以下板块:一是在海外不确定性因素扰动下,高股息标的可以为投资者提供较为稳定的回报;二是政策利好增多或政策利好持续发酵的板块,例如稳定币概念股、创新药、AI产业链等;三是中报业绩表现超预期的板块,其有望补涨。

易峘表示,短期建议关注电商、游戏、本地生活等景气度筑底且估值不高行业的交易机会。中长期维度上,建议投资者以配置视角看待港股在资产组合的地位,关注ROE水平较高且可能进一步修复的消费者服务、耐用消费品、技术硬件与设备板块;在业绩改善的同时估值有性价比的软件服务、消费者服务、食品饮料等板块。

中金公司刘刚:

## 港股市场流动性宽松 哑铃型配置仍是目前最优策略

● 本报记者 刘英杰

得益于人工智能、新消费和创新药等新叙事不断涌现,港股市场今年以来表现亮眼,恒生指数、恒生中国企业指数、恒生科技指数均累计涨逾24%,领涨全球主要市场。

中金公司研究部首席海外策略分析师刘刚在接受中国证券报记者专访时表示,今年以来港股市场表现活跃与流动性密不可分,未来支撑港股资金面的长期宏观因素并未改变,资金充裕但优质资产有限的局面有望延续。

港股市场表现活跃

从成交额来看,Wind数据显示,截至7月22日,今年以来港股市场日均成交额达2394亿港元,较2024年日均成交1318亿港元,增长超80%。

刘刚表示,虽然中国权益市场的基本面没有明显改变,且外部扰动不断,但结构性行情活跃,板块之间此消彼长、不

断轮动。

他认为,充裕的流动性和有限的优质资产必然导致资金扎堆,而符合优质回报定义的资产大多在港股。

“今年以来港股一、二级市场活跃与流动性密不可分。而且,作为典型的离岸市场,流动性对港股也起到了远比A股市场更重要作用。”刘刚说。

### 南向资金持续流入

今年以来,港股市场流动性整体宽松,Wind数据显示,截至7月22日,南向资金今年以来累计净买入7974.46亿港元,日均净买入61.3亿港元。

从宏观和微观的市场资金供需两大维度分析,刘刚认为两者间存在一定关联。

刘刚表示,从宏观维度看,三大因素共振造就了上半年港股流动性充裕的局面。首先,由于市场资金充裕但缺乏优质资产,推动南向资金持续流入;其次,香港金管局投放大量流动性导致港币流动性

异常宽松;再次,不论是出于“去美元化”叙事还是对美元资产安全性的担忧,美元指数和美债利率持续走弱,部分资金从美国撤出,间接受益港股。

从微观维度看,刘刚表示,截至目前,南向资金净流入规模已接近去年全年,南向资金成交占比达到35%。个人投资者(ETF)和交易型资金贡献了大量超额增量,上半年内地可投港股ETF资金净流入375亿元,环比增长10%,同时保险资金也在稳定增配。外资层面,长线外资仍未回流,但区域和交易型资金有结构性流入,今年主动外资累计流出港股市场77.8亿美元,被动外资累计流入129.2亿美元。

刘刚表示,展望后市,三季度港股市场或面临流动性边际趋紧压力,其对资金的需求可能加大,但资金供给速度能否加速还要看赚钱效应。

### 哑铃型配置仍是最优策略

谈及后市港股配置策略,刘刚建议以结构性行情为主,阶段性进行“新哑铃”

策略配置。后市港股市场可能面临压力,但在市场波动中反而能够提供更好的再介入机会。

刘刚表示,稳定回报(分红)+成长回报(成长)的哑铃型配置是在信用周期企稳但难以大幅扩张前的最优策略,只不过阶段性地在哑铃两端可以结合板块透支程度略作轮动的“新哑铃”,核心的原则是在合理的位置买长期正确的板块。

刘刚认为,高分红领域的长期逻辑稳固,但银行板块短期估值透支,可部分适度切换到保险等领域。在全市场投资回报率下行且缺乏明确产业主线的背景下,稳定回报或保值的资产仍有长期配置价值,尤其是在市场整体增长空间尚未打开的前提下可以作为阶段性下行的对冲工具。

“短期看,新消费透支较为明显;创新药涨幅可观,长期逻辑明确,短期也可以把握节奏。”刘刚在谈及成长领域的投资机会时表示,相比之下,预期较此前略微下降的AI应用与机器人相关板块,可以再度提前埋伏布局。

### 优势凸显

“中资券商与外资券商相比,在客户洞察与维护、协同网络方面有天然的优势。”沈杰表示,在客户洞察与维护层面,中资券商通常已与A股客户构建起长期陪伴式合作关系,能够洞察企业业务模式、监管政策偏好及管理层思维逻辑,长期服务于国企及民企龙头企业,信任成本显著较低。而在协同网络方面,母子公司依托“境内-香港”一体化团队,能够无缝衔接并输出A+H全链条统筹方案,促使H股上市及再融资效率显著提升。

“中资投行在服务中国企业‘走出去’方面具备核心竞争力。”中金公司管理委员会成员王曙光认为,中资投行扎根中国市场,凭借对中国企业的深刻理解,能更精准地衔接企业核心优势与资本市场需求,打造更具吸引力的本土化投资故事,助力企业高效利用境内外两个市场、两种资源,切实维护中资企业利益。近年来,中资及亚洲投资者在香港IPO市场中的作用愈发凸显,而深耕港股IPO业务的中资投行凭借对境内外投资者,尤其是中资及亚洲投资者的投资偏好、决策逻辑和风险特征的洞察,能够实现中国企业和目标投资者的精准对接。

### 加码布局

谈及投行业务未来发展,沈杰表示,在A+H上市热潮持续的背景下,为进一步巩固现有的优势,中信建投证券将持续推进境内外一体化,深化“行业+区域+产品”矩阵。在政策红利和市场需求的双重驱动下,公司将精准把握香港市场流动性改善及估值修复的窗口期,聚焦TMT、大消费、先进制造、生物科技等港股IPO热门赛道,储备优质战略客户,特别是高市值的A+H项目。

多家券商在接受调研时也公布了投行业务的发展情况与未来发展战略。

中信证券表示,公司坚持香港、亚太、欧美“三步走”战略,持续完善全球重要金融市场业务布局,国际化发展进程加速推进,国际业务收入已创历史新高。展望未来,公司将立足全球化发展视角,着力提升“业务能力、客户市场、运营管理”三大核心竞争力。

广发证券表示,公司将加强重点赛道资源积累、客户开拓与专业能力建设,着力打造产业投行与科技投行;深耕重点区域,持续巩固在大湾区的竞争力;坚持以客户为中心,深化境内外一体化布局与集团化业务协同,提升综合金融服务能力;聚焦业务提质增效、合规风控与管理赋能,加速推进投行数智化转型。