

南向资金今年以来净流入金额创历史新高

港股上行趋势有望持续

今年以来，南向资金持续大幅加仓港股市场，是港股市场今年以来最大的增量资金来源。Wind数据显示，截至7月29日，今年以来南向资金累计净流入超8400亿港元，创年度净流入额历史新高，超过2024年净流入的8078.69亿港元。

在今年以来南向资金大幅流入的带动下，港股市场表现亮眼，截至7月29日收盘，恒生指数累计涨逾27%，恒生科技指数累计涨逾26%，恒生指数成分股中总市值超1万亿元的股票均上涨，涨幅最大的小米集团-W累计涨逾60%，总市值最大的腾讯控股累计涨逾34%。

机构人士认为，南向资金全年累计流入或超万亿港元，下半年流入速度可能放缓。中期来看，政策发力驱动基本面修复，叠加资金面持续改善，港股有望进一步向上。

● 本报记者 吴玉华

南向资金浮盈1.2万亿港元

Wind数据显示，截至7月29日，南向资金今年以来累计净流入8420.02亿港元，创年度净流入金额历史新高，为2024年同期的2倍多。其中，4月9日单日净流入355.86亿港元，创单日净流入纪录。在今年以来南向资金交易的135个交易日中，出现净流入的交易日有114个，占比超八成。

今年以来，南向资金在港股交易占比持续提升。7月29日，南向资金成交额为1554.92亿港元，为当日港股市场成交额的近六成。

从南向资金持仓情况来看，Wind数据显示，截至7月28日，南向资金持股数量达5256.06亿股，较2025年初增加598.21亿股；持仓市值超过5.6万亿港元，较2025年初增加2.03万亿港元。根据今年以来截至7月28日南向资金的净流入金额计算，今年以来南向资金浮盈达1.2万亿港元。

行业方面，南向资金对金融、信息技术、可选消费行业持仓市值居前，分别达14517.43亿港元、11115.84亿港元、7175.67亿港元。此外，南向资金对医疗保健行业持仓市值超5300亿港元，对通讯服务行业持仓市值超4900亿港元。

个股方面，南向资金持仓腾讯控股超过5400亿港元，持仓建设银行、中国移动、小米集团-W、工商银行均超2000亿港元，持仓阿里巴巴-W、中国海洋石油、汇丰控股、美团-W、中芯国际、中国银行均超1100亿港元。

Wind数据显示，截至7月28日，今年以来，南向资金对建设银行、中国银行、吴天国际建投、工商银行、农业银行增持数量居前，分别达67.84亿股、47.57亿股、40.41亿股、34.10亿股、23.01亿股。此外，大市值的阿里巴巴-W、美团-W、中芯国际、招商银行、中国移动、腾讯控股均获南向资金加仓，增持股数分别达6.43亿股、3.39亿股、6.15亿股、5.59亿股、3.09亿股、0.48亿股。

截至7月28日，近一个季度，南向资金加仓金融、医疗保健、可选消费行业金额居前，净买入金额分别为1128.71亿港元、461.75亿港元、265.48亿港元。此外，南向资金加仓工业行业超200亿港元。个股方面，近一个季度，美团-W、建设银行、中芯国际受到南向资金青睐，净买入金额居前，分别达358.72亿港元、302.72亿港元、60.52亿港元。



视觉中国图片

领涨全球主要市场

在南向资金持续流入的背景下，今年以来港股市场表现亮眼。

截至7月29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27.24%、25.46%、26.33%，领涨全球主要市场。

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85.37%、58.90%、37.37%，金融业累计上涨32.09%，综合企业、非必须性消费、工业、地产建筑业均累计涨逾21%，涨幅最小的能源业上涨4.89%。

个股方面，今年以来，恒生指数成分

股中超八成股票上涨，中国生物制药累计涨逾130%，瀚森制药累计涨逾110%，石药集团、周大福、药明康德均累计涨逾100%，中国宏桥、药明生物均累计涨逾90%，京东健康、快手-W均累计涨逾70%，中芯国际、紫金矿业、小米集团-W、中国人寿均累计涨逾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，传统的能源业、公用事业、电讯业、必须性消费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1万亿元的股票今年以来全线上涨，平均涨幅达36.82%，总市值居前的腾讯控股、

工商银行、阿里巴巴-W、建设银行、中国移动今年以来分别累计上涨34.26%、23.59%、48.94%、35.10%、16.17%，大市值股票批量大涨显著推动了港股市场上行。

在市场持续上涨之下，港股估值有所提升。Wind数据显示，截至7月29日，恒生指数滚动市盈率为10.49倍，相较年初的8.96倍有一定提升。

华泰证券首席宏观经济学家易峇表示，港股在今年全球市场中表现居前的具体驱动因素：一是估值修复为主要贡献，盈利小幅上调；二是资金流向，年初至今南向资金持续流入港股，在港股交易占比持续提升。

市场有望进一步向上

对于港股市场未来的增量资金，中金公司研究部海外策略首席分析师刘刚认为，南向资金方面，未来相对确定的南向资金增量约为2000亿—3000亿港元，全年累计流入或超万亿港元，下半年流入速度可能放缓。外资方面，期待欧美长线外资大幅回流并不现实，但大幅流出的空间也有限。回购上，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。往后看，支撑港股资金面的长期宏观因素并未转向，资金充裕但优质资产有限的局面或延续。

对于港股市场，易峇表示，全球流动性宽松意味着大量资金有增配诉求，外溢至中国尤其是离岸市场的中国香港。经历

了年初至今的估值修复后，港股市场估值变动并未偏离全球流动性可支持的水平。往后看，全球广义流动性可能依然充裕，依然看好港股市场机会，恒生科技修复空间或更大。

“中期来看，政策发力驱动基本面修复，叠加资金面持续改善，尤其是公募、保险等内资持续流入带来增量资金，具备稀缺性资产优势的港股有望进一步向上。”国泰海通海外策略首席分析师吴信坤表示。

“当前港股估值分位数处于历史中上水平。”中国银河证券策略首席分析师杨超表示，展望未来，预计港股市场总体震荡向上，且板块轮动仍然较快。

对于具体配置，杨超建议，关注以下

板块：一是在海内外不确定性因素的扰动下，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。

易峇建议，优选景气改善+低估值行业。互联网方向，如电商、本地生活等细分板块估值较为合理；游戏板块景气度较高，估值或具有一定性价比；煤炭、水泥及周期品景气度或因政策提速而加速筑底；社会服务、纺织服装、航空机场等板块正处于估值不高+高景气度的阶段；港股新消费板块景气度仍高，但需关注在估值相对高位下的三季度解禁压力。

券商出海提速 国际业务成必争之地

● 本报记者 林倩

近日，首创证券宣布拟赴港上市，有望成为第14家“A+H”股上市券商。随着港股市场融资热度持续攀升，券商国际化战略加速推进，越来越多的券商加码布局在港业务，包括赴港上市、设立或增资香港子公司。

在接受中国证券报记者采访的机构人士看来，券商赴港上市既可为其提供国际化融资平台，增强资本实力以支撑跨境业务，又可显著提升品牌国际认可度、吸引海外机构客户。未来，券商国际业务增长趋势明显，成为必争之地。

有望迎来第14家“A+H”股上市券商

香港市场融资机制成熟、投资者结构国际化，长期以来是内地金融机构拓展海外布局的重要阵地。

近日，首创证券公告称，为进一步提高资本实力和综合竞争力，更好地整合国际资源，提升国际影响力，公司拟发行境外上市股份（H股）股票并申请在香港联交所主板挂牌上市。

“港股融资不仅是资本补强的工具，也是业务外溢能力和品牌影响力提升的路径。”东海证券非银首席分析师陶圣禹在接受记者采访时表示，券商通过港股融资，一方面可以通过多元资本注入借鉴国际经验，在原有业务基础上增强实力，并拓宽业务能力边界，实现资本补强；另一方面也有助于推动国际化战略落地和

13家“A+H”股上市券商一览

A股证券代码	港股证券代码↓	证券简称
601688.SH	6886.HK	华泰证券
601881.SH	6881.HK	中国银河
000166.SZ	6806.HK	中万宏源
601788.SH	6178.HK	光大证券
600999.SH	6099.HK	招商证券
601066.SH	6066.HK	中信建投
600030.SH	6030.HK	中信证券
600958.SH	3958.HK	东方证券
601995.SH	3908.HK	中金公司
601211.SH	2611.HK	国泰海通
000776.SZ	1776.HK	广发证券
601456.SH	1456.HK	国联民生
601375.SH	1375.HK	中原证券

数据来源/Wind，截至7月29日 制表/林倩

品牌影响力提升，进而提高公司市场认可度和估值水平。

Wind数据显示，截至7月29日记者发稿时，在AH两地上市的券商共有13家，分别是中信证券、中金公司、国泰海通、广发证券、华泰证券、中国银河、招商证券、光大证券、东方证券、中原证券、国联民生、中信建投、申万宏源。

2019年4月，申万宏源完成港股上市，此后暂无新增内地券商赴港上市，首创证券有望成为第14家“A+H”股上市券商。

陶圣禹表示，券商赴港上市，除了有资本和品牌方面的加持，严格的港股合规要求还倒逼

券商完善跨境风险管理体系，提升人才专业化水平，将为国际业务长期发展奠定基础。

加码布局在港业务

在香港设立子公司也是券商加速出海的重要途径之一。据记者统计，截至7月29日，已有逾30家内地券商在香港设有子公司。

2025年1月，广发证券公告称已向全资子公司广发香港公司增资21.37亿港元，实缴资本增至103.37亿港元；6月，西部证券公告称，拟出资等值10亿元设立全资香港子公司，从事监管机

构允许开展的相关业务；7月，东吴证券在其最新的定增公告中表示，定增募资的其中一个投向就是增加对境外子公司的投入。

东吴证券表示，通过向子公司东吴香港增资，有助于提升其跨境金融服务能力，打造境内外财富管理服务新生态，提升公司的国际品牌影响力，为资本市场开放和境内企业“走出去”提供更多助力。

从增资用途来看，内地券商增资香港子公司的主要目的是补充跨境业务资本金、扩大投行业务及衍生品规模。2024年，中信证券完成对子公司中信证券国际增资约9.16亿美元；兴业证券完成向子公司兴证香港金控增资10亿港元；方正证券完成向子公司方正香港金控增资5000万元。2023年，中国银河完成向子公司银河国际增资16亿港元。

香港市场作为内地券商出海的桥头堡，吸引了中信证券、华泰证券、国泰海通等头部券商较早深度布局。近来，一些中小券商也尝试在中国香港开拓国际业务。

陶圣禹表示，券商对香港市场的重视程度持续提升，已呈现出三个明显趋势：一是增资节奏加快，多家券商对香港子公司注入新一轮资本；二是业务维度更广，不再仅局限于IPO、债券发行等传统业务，而是转向全链条服务，包括跨境FOF、ETF互通的结构化产品；三是金融科技与合规基础设施建设同步推进，不少券商开始探索链上清算、KYC优化、投研系统国际化等路径，为后续服务外资与全球客户做储备。

“以上趋势反映出国内券商正逐步构建境

今年以来南向资金月度净买入情况		
日期	期间买卖总额（亿港元）	月净买入额（亿港元）
7月	28360.71	1108.09
6月	24167.33	802.51
5月	17951.20	456.17
4月	22866.25	1666.72
3月	25253.92	1602.82
2月	26239.59	1527.78
1月	11126.10	1255.92

截至7月29日

南向资金行业持仓情况		
行业名称	持股数量（万股）	持股市值（亿港元）
金融	16514903.22	14517.43
信息技术	3151533.53	11115.84
可选消费	5702353.19	7175.67
医疗保健	3192747.72	5340.65
通讯服务	3531928.87	4957.47
能源	3423024.42	3852.93
工业	5646227.61	2884.91
材料	2406924.13	1814.68
公用事业	2753243.39	1704.92
房地产	4449920.05	1339.24
日常消费	1203490.97	1196.72

南向资金十大重仓股			
证券代码	证券简称	持股量（万股）	持股市值（亿港元）
0700.HK	腾讯控股	98282.00	5474.31
0939.HK	建设银行	3321972.69	2797.10
0941.HK	中国移动	306022.42	2671.58
1810.HK	小米集团-W	375908.35	2197.18
1398.HK	工商银行	3284248.45	2019.81
9988.HK	阿里巴巴-W	153957.71	1852.11
0883.HK	中国海洋石油	959308.50	1828.44
0005.HK	汇丰控股	157375.13	1608.37
3690.HK	美团-W	97113.54	1305.21
0981.HK	中芯国际	247148.89	1241.92

今年以来南向资金增持数量前十股票		
行业名称	证券简称	增持数量（万股）
0939.HK	建设银行	678371.07
3988.HK	中国银行	475708.27
1341.HK	吴天国际建投	404067.20
1398.HK	工商银行	340954.42
1288.HK	农业银行	230143.22
0857.HK	中国石油股份	187187.69
1658.HK	邮储银行	180694.67
3996.HK	中国能源建设	124398.60
1816.HK	中广核电力	122446.06
9660.HK	地平线机器人-W	95733.50

今年以来南向资金持股市值增加额前十股票			
证券代码	证券简称	增持数量（万股）	持股市值增加额（亿港元）
9988.HK	阿里巴巴-W	64250.18	772.93
0939.HK	建设银行	678371.07	571.19
3690.HK	美团-W	33924.46	455.94
0981.HK	中芯国际	61541.91	309.25
3968.HK	招商银行	55927.44	297.25
0941.HK	中国移动	30939.30	270.10
0700.HK	腾讯控股	4837.47	269.45
3988.HK	中国银行	475708.27	225.01
1398.HK	工商银行	340954.42	209.69
1088.HK	中国神华	59176.87	208.89

注：因“港股通”实行T+2交收安排，持股市值相关数据做了T-2处理，截至7月28日

数据来源/Wind 制表/吴玉华

内外双轮驱动的服务体系，尤其是在港股市场活跃度提升、国际资本结构多元化增强的趋势下，券商在港市场的布局更具必要性和前瞻性。”陶圣禹表示。

国际业务增长趋势明显

增资在港子公司或赴港上市真能带动国际业务突飞猛进吗？国际业务能给券商业绩带来切实的增量吗？在业内人士看来，目前券商国际业务收入占比虽然较低，但增长趋势明显，有望成为券商业绩突围的重要一环。

以头部券商中信证券为例，公告显示，2024年中信证券国际实现营业收入22.6亿美元，净利润5.3亿美元，同比分别增长41%和116%，创历史最好水平。

截至目前，2025年上半年券商国际业务的相关业绩还未可知。不过，近期多家券商发布了2025年上半年业绩预增公告，其中山西证券就提及国际业务在上半年实现增长。

“国际业务成为券商兵家必争之地。”申万宏源非银首席分析师罗钻辉表示，在传统经纪业务佣金率持续下行、境内资管及投行阶段性承压的背景下，券商国际业务已成为突围的关键赛道，2024年券商国际业务收入普遍实现高速增长，业绩贡献比重上升。

陶圣禹表示，目前来看，国际业务收入在多数券商中的占比仍偏低，但增长趋势非常明确。未来三到五年，头部机构在离岸人民币定价、数字资产标准等领域的话语权将进一步增强，为收入结构优化提供长期支撑。