

2026年以来南向资金持续流入 机构人士:港股有望震荡上行

2025年,南向资金创纪录地净流入14048.44亿港元,进入2026年后,南向资金继续加仓港股市场,Wind数据显示,截至1月13日,2026年以来南向资金累计净流入412.96亿港元。

在南向资金持续流入的带动下,港股市场表现亮眼。截至1月13日收盘,2026年以来恒生指数累计涨幅4%,恒生科技指数累计涨幅6%,恒生指数成分股中总市值超1万亿港元的股票超六成上涨,平均涨幅超过3%。

机构人士认为,当前市场面临海外流动性宽松预期升温、资金面流入再加速、盈利预期上修的三重因素共振,港股有望震荡上行。

●本报记者 吴玉华



视觉中国图片

年以来,南向资金对融创中国、碧桂园、建设银行、中国石油化工股份、工商银行、农业银行增持数量居前,分别达3.96亿股、3.96亿股、3.09亿股、2.77亿股、1.87亿股、1.74亿股。此外,大市值的阿里巴巴-W、小米集团-W、中芯国际、中国银行均获南向资金明显加仓,增持股数分别达0.06亿股、1.19亿股、0.13亿股、0.65亿股。

“2025年南向资金流入港股创历史新高,成为驱动港股市场上涨的核心因素。”华泰证券首席宏观经济学家易峘认为,2026年南向资金和外资流入结构将趋于更加均衡,2026年南向资金流入规模或介于7500亿港元至9800亿港元之间,中国经济基本面企稳和人民币升值将推动外资持续流入。

中信证券海外策略首席分析师徐广鸿表示,考虑到内地投资者对港股的低配情况,南向资金有望持续增配港股,尤其散户资金通过ETF渠道流入港股的趋势有望持续。

恒生指数2026年以来累计涨近5%

在南向资金持续流入港股的背景下,从市场层面来看,2026年以来,港股市场表现亮眼。

截至1月13日收盘,恒生指数、恒生中国指数、恒生科技指数2026年以来分别累计上涨4.75%、4.17%、6.41%。

从行业板块方面看,2026年以来,港股市场行业板块普遍上涨,医疗保健业、原材料业、综合企业板块领涨市场,分别累计上涨15.46%、12.86%、7.62%,非必需性消费、地产建筑业板块均累计涨幅5%,

仅有电讯业板块累计下跌0.49%。

个股方面,恒生指数成分股中超八成股票上涨,阿里健康、药明生物、快手-W、药明康德、京东健康、中国人寿均累计涨幅20%,信达生物、翰森制药、石药集团均累计涨幅16%。

值得注意的是,在2026年以来的港股市场中,创新药、半导体、AI等板块均有亮眼表现,公用事业、金融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2026年以来超六成上涨,平均涨幅超3%,总市值居前的腾讯控股、阿里巴巴-W、工商银行2026年以来分别累计上涨4.76%、11.97%、0.16%,大市值股票多数上涨,对港股市场形成显著支撑。

在港股市场持续上涨之下,港股估值明显提升。Wind数据显示,截至1月13日,恒生指数滚动市盈率为12.27倍,相较2026年初的11.77倍有所提升。

把握五大中长期方向

对于港股市场,徐广鸿认为,港股将受益于国内“十五五”规划建议的催化,以及外部主要经济体的“财政+货币”双宽松政策。从自身来看,港股具备国内完整的优质AI产业链公司(包括基础设施、软硬件、应用),叠加越来越多的优质龙头A股企业赴港上市,预计其将受益于境内外市场的流动性外溢和AI叙事的持续催化。随着港股基本面的触底反弹叠加其依旧显著的估值折价优势,港股市场在2026年将迎来第二轮估值修复以及业绩进一步复苏的行情。

对于具体配置而言,杨超表示,建议关注:第一,科技创新主题,在“十五五”时期科技自立自强水平大幅提高的目标下,科技创新将是港股投资的一大主线。第二,周期行业,在政策指引下,钢铁、建材、电气设备、造纸等相关板块供需格局有望优化,产能利用率及毛利率或稳步提升。第三,消费主题,在扩大内需战略的引领下,消费板块业绩增速有望上升,且其估值处于历史中低水平,尤其是服务消费、“以旧换新”、新型消费等板块。

徐广鸿表示,建议投资者把握五大中长期方向:第一,科技行业,包括AI相关细分赛道、消费电子等板块;第二,大医疗板块,特别是生物科技板块;第三,受益于海外通胀预期抬升叠加去美元化的资源品,包括有色和稀土板块;第四,未来随着国内经济进一步复苏,相对滞涨且低估值的必选消费板块也有望迎来估值修复;第五,受益于人民币升值的造纸和航空板块。

“当前港股市场面临海外流动性宽松预期升温、资金面流入再加速、盈利预期上修的三重因素共振,且AH溢价指数上升至阶段高点。”易峘认为,春节假期和假期前可能重现港股追涨A股的行情。

“国内外货币政策宽松背景下,外资和南向资金均有望继续保持净流入趋势。”中国银河证券首席策略分析师杨超表示,在加快科技创新、扩大内需等利好政策带动下,港股上市公司的盈利水平有望实现实质性提升,市场将迎来盈利增长与估值提升的格局,2026年港股总体有望震荡上行。

对于具体配置而言,杨超表示,建议关注:第一,科技创新主题,在“十五五”时期科技自立自强水平大幅提高的目标下,科技创新将是港股投资的一大主线。第二,周期行业,在政策指引下,钢铁、建材、电气设备、造纸等相关板块供需格局有望优化,产能利用率及毛利率或稳步提升。第三,消费主题,在扩大内需战略的引领下,消费板块业绩增速有望上升,且其估值处于历史中低水平,尤其是服务消费、“以旧换新”、新型消费等板块。

徐广鸿表示,建议投资者把握五大中长期方向:第一,科技行业,包括AI相关细分赛道、消费电子等板块;第二,大医疗板块,特别是生物科技板块;第三,受益于海外通胀预期抬升叠加去美元化的资源品,包括有色和稀土板块;第四,未来随着国内经济进一步复苏,相对滞涨且低估值的必选消费板块也有望迎来估值修复;第五,受益于人民币升值的造纸和航空板块。

港股开年上市潮涌 中资券商主导市场

●本报记者 谭丁豪

2026年伊始,港股市场的IPO进程已在忙碌地进行。

港股一级市场迎来“开门红”,开年不久便有多家企业顺利完成IPO,涵盖半导体、软件服务等多个赛道,部分企业募资表现亮眼。回望2025年,港股一级市场热度空前,不仅在全球主要交易所中脱颖而出,而且IPO与再融资市场均展现出强劲活力。

与此同时,中资券商在港股投行市场占据主导地位,凭借扎实的业务能力展现出强劲竞争力,港股投行业务也成为多家券商公司业绩增长的重要支撑。

当前,港股市场仍有大批企业排队等待IPO,多家机构表示,得益于港交所持续优化相关上市规则,以及各类资金的持续流入,2026年港股新股市场有望延续良好势头,市场发展前景值得期待。

11家公司完成上市

今年以来,截至1月13日,港股市场已有11家公司完成IPO上市,主板10家,创业板1家,募资总额达331亿港元。上市公司分别为壁仞科技、MINIMAX-WP、豪威集团、兆易创新、智谱、天数智芯、瑞博生物、精锋医疗-B、金得资源、红星冷链、BBSB INTL。

从行业分类来看,上述11家上市公司中,4家为半导体行业,2家为软件服务行业,其余分别所属医药生物、医疗设备与服务、有色金属、企业服务、建筑行业。

从募资规模来看,壁仞科技、MINIMAX-WP的募资均超55亿港元,豪威集团、兆易创新、智谱的募资均超40亿港元。

2025年,潮涌香江,港股一级市场热度高涨,时隔多年重回全球交易所募资规模榜首。港股一级市场募资总额达6124亿港元,同比增长超250%。

再融资方面,涉及再融资公司为574家,同比增长43.5%;再融资总规模达3264亿港元,同比增长278.15%。

车企成为再融资“主力军”。2025年再融资规模前五的企业中,四家为汽车厂商,分别是比亚迪股份、小米集团-W、吉利汽车、蔚来-SW。具体来看,比亚迪股份、小米集团-W再融资额均超420亿港元,吉利汽车超100亿港元,蔚来-SW达79亿港元。

IPO方面,2025年共计117家公司在港股上市,其中主板116家,创业板1家,累计募资规模达2860亿港元。

头部效应显著,8家公司募资超百亿港元,分别为宁德时代、紫金黄金国际、三一重工、赛力斯、恒瑞医药、三花智控、海天味业、奇瑞汽车。宁德时代以410亿港元募资成为2025年全球最大IPO,紫金黄金国际募资规模达287亿港元,前十大IPO合计贡献占比全年募资额的50%。

中资券商优势凸显

2025年,港股一级市场备受全球瞩目,投行逐鹿香江,全球顶尖机构齐聚竞逐。

中资券商强势主导市场,前十大股权承销排名中中资券商占有6席,合计市场份额超50%。中金公司(国际)全年承销家数52家,募集资金661.86亿港元,市场份额占比22.65%;中信证券(国际)全年承销家数50家,募集资金486.40亿港元,市场份额占比16.65%。

此外,华泰国际、中信建投(国际)、国泰君安证券(香港)、广发证券(香港)也位列其中,华泰国际募集资金超240亿港元,中信建投(国际)募集资金超100亿港元。

2025年A股市场行情回暖,投资情绪持续升温,券商财富管理业务随之成为行业一大亮点。与此同时,港股市场投行业务蓬勃发展,同样也为母公司业绩增长注入强劲动力。

从券商2025年三季报来看,多数券商明确表示,营业收入增长的核心驱动力来自投行业务。

中信证券2025年前三季度实现营业收入558.15亿元,同比增长32.70%。营收增长主要得益于经纪业务、投资银行业务、资产管理业务及投资交易等核心板块收入的稳步提升。

中金公司同期业绩表现尤为亮眼,营收与净利润同比分别大增54.36%、129.75%。这一成绩主要得益于两大业务的强劲增长:经纪业务手续费净收入达45.16亿元,同比增长76.3%;投行业务收入达29.4亿元,同比增长42.5%。

华泰证券2025年前三季度经营稳健,实现营业收入271.29亿元,同比增长12.55%;净利润为127.33亿元,同比增长1.69%。公司核心的经纪、投行与资管业务收入均实现持续改善。

1月中下旬,券商即将相继发布2025年度业绩预告,市场对行业全年业绩表现的关注度持续升温,相关业绩表现值得期待。

2026年新股市场可期

港股一级市场热度不减,截至1月13日,港股市场仍有超300家公司在排队申请IPO上市,排队企业主要集中在科技和医药两大领域,涵盖软件服务、硬件设备、半导体以及医药生物、医疗设备与服务等领域。

对于排队热潮,广发证券研究团队认为,这可能是受益于港交所通过的18A章和18C章上市制度。18A章允许“同股不同权”、未有收入的生物医药公司赴港上市;18C章允许未有收入、未有盈利的“专精特新”科技公司赴港上市。预期2026年港股IPO募资规模有望延续强势,并突破3000亿港元。

“香港资本市场正在进行多方面的改革,相信将进一步提升香港市场的竞争力和流动性。”德勤中国表示,货币宽松政策叠加国内政策加码预期,将继续推动并吸引国际资金持续流入香港资本市场,这对新股市场来说,无论在市场流动性方面,还是在企业申请港股上市方面都将受益,2026年的新股市场表现有望超过2025年。

兴证国际表示,中国证监会将持续完善长钱长投的制度环境,合力推动中长期资金进一步提高入市资金规模和投资比例。“长钱长投”新模式将直接为A股引入增量资金,提升市场稳定性并利好科技等板块,港股虽非直接标的,但可通过互联互通获得资金支持,提高市场流动性并激活IPO市场,改善港股投资氛围。

瑞银:国际资金加仓中国资产步伐提速

●本报记者 葛瑶

1月13日,第二十六届瑞银大中华研讨会在上海举办。在媒体分享会中,瑞银全球金融市场部中国主管房东明、瑞银全球投资银行亚太股票资本市场联席主管胡凌寒、瑞银中国股票策略研究主管王宗豪等表示,国际投资者正加速配置中国资产,主要机构对中国资产持仓占比创下2023年以来的新高。香港IPO市场进入供需两旺的正向循环,递表公司超300家,外资通过基石投资等方式积极参与。

展望2026年,在科技创新驱动和政策支持下,中国资产的吸引力有望进一步提升,AI、半导体设备、券商和企业出海等方面值得关注。

外资持仓创阶段新高

房东明表示,过去一年中,瑞银长期追踪的全球前40大国际投资机构对中国的持仓占比创下2023年以来的新高,主动型海外基金已开始重新加仓中国资产。

据他介绍,瑞银团队与海外客户的交流明显升温,其中交易型投资者加码中国资产的节奏尤为积极;配置型投资者在关注基本面和政策落地的同时,也在持续优化中国资产在全球组合中的权重。

房东明认为,中国资产的吸引力有望在今年进一步提升。国际投资者选择中国越来越基于对产业转型升级和增长潜力的

看好,而非短期交易机会。

他表示,去年是中国科技行业创新涌现和爆发的一年。无论是“DeepSeek时刻”,还是国际市场对中国创新实力的认可,都使投资者对中国科技等各个赛道的信心进一步增强,传统行业也在积极拥抱AI和新技术,高端制造等其他战略性新兴产业不断推动中国市场投资叙事逻辑的演进,为中国发展勾勒出崭新的蓝图。

外资热买中国优质标的

外资增持中国资产的趋势在香港IPO市场体现得尤为明显。2026年以来,Minimax(股票名称:Minimax-WP)、智谱、壁仞科技等科技公司纷纷在港上市,阿布扎比投资局、未来资产(Mirae Asset)等多家海外大型资管机构作为基石投资者参与。

“外资对优质赛道的中国领先企业关注度非常高,”胡凌寒介绍,以Minimax为例,其基础发行规模中有超过60%的份额配售给优质基石投资者,包括中东主权基金等外资机构。即便在非基石机构的认购中,同样有不少外资主权基金和长线机构积极参与。

在港股市场,基石投资者的投资份额有6个月锁定期,胡凌寒分析认为,“这些知名基金即使不做基石投资者也能获得不错的配售份额,却愿意以基石方式参与,充分说明外资对中国资产的长期看好。”她

透露,Minimax目前股价虽已积累了不少涨幅,仍有外资基金通过瑞银的平台继续买入。

胡凌寒表示,许多中国公司不仅在国内是龙头,在全球格局中也处于领先地位,因此外资投资者格外关注各板块龙头企业。

值得注意的是,外资投资风格也在发生变化。胡凌寒表示,2025年初,外资更多关注用市盈率估值的公司,侧重于有稳定盈利预测的行业龙头。到2026年初,用市销率(PS)估值的行业龙头也能吸引优质外资,说明市场从追求确定性盈利向能够包容增长的风格转变。

外资投资者并非仅仅配置某一两个板块,而是全面拥抱优质中国资产。“只要一家企业处于好的赛道、有稳定的增长,都能吸引到投资者关注。”胡凌寒总结道。

港股市场进入正向循环

香港IPO市场的活跃度持续提升。胡凌寒表示,目前在港交所正式递交上市申请的公司数量已超过300家,较往年大幅增加。香港IPO市场正进入供需两旺的正向循环,2026年香港市场IPO融资数量和规模有望进一步超越2025年。

在谈及市场承载量时,胡凌寒表示,香港市场既是大中华区的市场,也是世界的市场,资金池与全球市场互通。更多优质项目的发行不会消耗市场资金,反而会吸引

全球资金流入。

她认为,港股市场已进入良性循环。投资者因看好市场趋势愿意将资金投入港股,而优质发行人也愿意赴港上市,供给质量不断提升,供需两端互相促进。“只要高质量的发行、合理的定价,市场就能保持欣欣向荣的状态,”胡凌寒表示。

展望中国资产的未来投资方向,王宗豪认为,AI仍是投资主线。他表示,中国与美国是AI领域的两大主要参与者,而中国AI公司股价与美股相关度极低,这为外资提供了风险分散的配置价值。

进一步细分来看,王宗豪尤其看好以下四大板块。一是国内半导体设备公司和互联网龙头。他认为,国内大型互联网公司将是AI最大受益者,但2025年前三季度股价表现未能充分反映基本面的改善。二是券商板块,2025年前三季度券商盈利增长50%~80%,估值仍具吸引力。三是光伏板块,该产业将受益于全球电力紧缺和AI基础设施建设需求。四是受益于出海趋势的企业,海外收入占比较高的公司收入增长普遍快于整体市场,2025年其盈利处于加速过程,估值水平低于历史平均水平。

谈及近期港股与A股的走势差异,王宗豪表示,港股机构投资者占比更高,因此更需要业绩验证,4月份和7、8月份的业绩期将是重要催化剂。中国企业科技创新最终将使A股和港股市场共同受益,只是节奏上可能存在差异。