

港股上市公司回购热度持续 机构称市场有望震荡上行

2026年以来，港股回购热度持续。Wind数据显示，截至1月26日，共有112家港股上市公司累计回购了4.13亿股，回购金额超120亿港元。腾讯控股、小米集团-W、舜宇光学科技等股票多次大手笔回购。港股回购也是港股市场增量资金的一大来源，截至1月27日，2026年以来，恒生指数、恒生中国企业指数、恒生科技指数分别累计上涨5.84%、3.72%、4.33%。

分析人士认为，上市公司回购释出一个重要积极信号，有助于维护公司价值。在流动性持续充裕的背景下，投资者风险偏好有望回暖，港股有望震荡上行。

● 本报记者 吴玉华

2026年以来，港股市场的上市公司延续积极回购态势，大额回购频繁出现。Wind数据显示，截至1月26日，2026年以来，合计有112家港股上市公司进行了回购，累计回购股票数量为4.13亿股，回购金额为120.77亿港元。从2025年同期数据来看，合计有123家港股上市公司累计回购7.96亿股，累计回购金额为243.75亿港元。

整体来看，回购股票数量和回购总金额有所下降，但参与回购的上市公司家数仍有110多家，这意味着在经历2025年港

在港股市场上市公司积极回购的同时，从市场层面来看，2026年以来，港股市场稳健运行。

截至1月27日收盘，恒生指数、恒生中国企业指数、恒生科技指数2026年以来分别累计上涨5.84%、3.72%、4.33%。

行业板块方面看，2026年以来，港股市场行业板块普遍上涨，原材料业、综合

对于港股市场，中国银河证券策略首席分析师杨超预计，美联储大概率维持利率不变，全球地缘局势风险持续存在但影响边际下降，投资者风险偏好有望回暖，港股有望震荡上行。

“情绪指数回到中性区间，看涨预期升温。港股一季度延续反弹依然可期，看重空间，淡化斜率。”华泰证券首席宏观经

● 本报记者 葛瑶

2026年开年以来，香港IPO市场呈现供需两旺态势。A股龙头企业赴港上市热情高涨，分拆上市、H股回A等多元化趋势并行，市场正步入新一轮上行周期。业内人士预计，今年港股IPO融资规模有望突破3000亿港元，新增上市企业数量将达150家至200家。

港股IPO持续复苏

2026年伊始，港股IPO市场延续强劲复苏势头。Wind数据显示，截至1月27日，已有12家公司在港交所挂牌上市；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。

A股龙头仍在港股IPO市场中占据重要位置。德勤数据显示，2025年港股活跃上市申请个案较2024年增长近4倍，其中超过110家申请人来自A股市场。2026年以来，特锐德、信立泰、海特生物、天华新能、汇川技术等15家A股公司相继发布公告筹划H股上市。

值得注意的是，今年递交港股上市申



视觉中国图片

股市场上涨之后，港股上市公司回购的热情依然没有减少。

从2026年以来港股上市公司回购金额来看，腾讯控股、小米集团-W、舜宇光学科技、吉利汽车、泡泡玛特、巨子生物、先声药业、快手-W、百胜中国、百融云-W位居前十，回购金额分别为63.58亿港元、23.90亿港元、8.69亿港元、5.60亿港元、3.48亿港元、1.40亿港元、1.26亿港元、1.00亿港元、0.85亿港元、0.83亿港元。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，也有吉

企业、地产建筑业板块领涨市场，分别累计上涨22.99%、15.13%、10.49%，医疗保健业、非必需性消费、能源业板块均累计涨逾9%，工业、金融业板块均累计涨逾5%，仅有电讯业板块下跌3.17%。

个股方面，恒生指数成分股中近八成股票上涨，阿里健康、新鸿基地产、中国人寿、长和、快手-W、紫金矿业、药明生物均

济学家易峇表示。

恒生前海港股通价值混合基金经理邢程表示，2026年，鉴于宏观经济缺乏强烈刺激动能，叠加流动性持续充裕，维持对港股“结构性行情”的核心判断。市场若要突破上行瓶颈，关键在于企业盈利的实质修复，而非单纯依赖估值扩张或风险溢价的线性收窄。

“2026年开年以来，港股市场主要指

● 本报记者 葛瑶

请的A股公司呈现明显的“质量优、规模大”特点。

从行业分布看，这些企业多为细分领域龙头企业，主要集中在新能源、医药生物、先进制造等战略性新兴产业。其中，汇川技术、正泰电器、鹏辉能源等为新能源产业链企业；信立泰、海特生物、仙乐健康为医药健康赛道领军者；德赛西威、聚辰股份则属半导体及汽车电子领域。

从市值规模看，计划赴港上市的多数A股企业市值在百亿元以上，汇川技术最新市值超2000亿元，德赛西威市值近770亿元。这批企业的加入，有望进一步提升港股市场的整体质量。

已登陆港股的A股公司上市表现稳健。1月以来，12家新股在港交所挂牌，其中龙旗科技、兆易创新、豪威集团实现“A+H”两地上市。从首日表现看，豪威集团、兆易创新首日涨幅分别达16.22%、37.53%，而龙旗科技涨逾3%，市场认可度较高。

瑞银证券全球投资银行部联席主管谌戈分析认为，A股龙头公司赴港上市标志着一个重要趋势。随着业务全球化和出海战略深化，叠加港股市场回暖、国际投资者

利汽车、泡泡玛特这样的非必需性消费公司，还有巨子生物、先声药业这样的生物医药药公司。

从回购金额最大的腾讯控股来看，2026年以来，腾讯控股在10个交易日出现回购，每个交易日的回购金额均超过6.3亿港元，保持了持续稳定的回购态势。

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，往往体现公司对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

累计涨逾21%，阿里巴巴-W、周大福、百度集团-SW均累计涨逾18%。

值得注意的是，在2026年以来的港股市场中，半导体、消费、有色金属、化工等板块均有亮眼表现，电信服务、电气设备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年以来超七成上涨，平均涨

数整体保持震荡走强的态势。”包金刚表示，从长期来看，随着全球经济的逐渐复苏以及国内经济政策的持续推进，港股市场有望在波动中实现价值回归。尽管部分优质企业已实现了较大幅度的估值修复，但整体港股市场的估值仍处于全球估值洼地，具有较高的投资性价比。

对于港股市场配置，杨超表示，科技

● 本报记者 葛瑶

此外，市场多元化趋势日益明显。总部位于新加坡的生物医药公司MiRXES（股票代码：MiRXES-B）、泰国椰子水if母公司IFBH相继于2025年夏天登陆港股市场；去年3月香港交易所将泰国证券交易所纳入认可名单，为东南亚及其他地区的公司开辟了更广阔的上市通道。在将泰国证券交易所纳入认可名单后，香港联交所的认可证券交易所名单目前共有20家海外证券交易所，遍布全球18个国家。

值得注意的是，监管层对上市公司质量同样高度重视。港交所行政总裁陈翊庭此前在达沃斯世界经济论坛上明确表示，IPO的质量是不可妥协的，保荐人要确保申请质量，做好充分的尽职调查工作。

瑞银证券投行部董事总经理胡凌寒表示，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。在谈及市场承载力时，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，为市场的持续繁荣注入新动能。

号，提振投资者对上市公司后续发展的预期。

融智投资基金经理兼高级研究员包金刚表示，2026年以来，港股上市公司回购热度持续，但整体规模较2025年同期有所收缩，其中科技板块占主导。腾讯控股、小米集团-W两大龙头合计回购金额占港股市场整体回购规模的七成以上，成为本轮回购的核心增量来源。当前，科技板块整体估值处于历史相对低位，优质公司市值低于内在价值，为回购提供了财务基础。

幅超5%，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1.34%、18.98%、1.11%，大市值股票多数上涨显著支撑了港股市场。

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27日，恒生指数滚动市盈率为12.34倍，相较年初的11.77倍有一定提升。

板块仍是中长期投资主线，在产业链涨价、AI应用加速推进等多重利好共振下，有望震荡上行；贵金属等避险资产有望继续上涨。另外，2025年业绩预告超预期

的板块也值得关注。

易峇表示，重点关注AI产业链（半导体、软件）及创新药板块，逐步建仓优质消费龙头，超配周期及电力产业链中上游板块。

瑞银贺立言： 外资情绪边际改善 增量资金可期

● 本报记者 葛瑶

国际资本对中国市场的关注度显著回升。去年境外投资者对中国市场的低配幅度从约2.5%收窄至约1.3%，减少了约1.2个百分点的低配。瑞银全球金融市场交易部主管贺立言（Neil Hosie）日前在接受中国证券报记者专访时表示：“如果外资进一步降低低配幅度，将意味着可观的潜在资金流入。”

贺立言表示，外资情绪正从此前的观望态度转向“谨慎乐观”。在他看来，中国市场估值优势凸显、企业治理持续改善、科技创新动能不断增强，叠加全球投资者分散化配置需求上升，配置型资金的人场窗口有望逐渐打开。瑞银预计中国股市2026年全年涨幅约18%，盈利增速约10%，机器人、人工智能、新能源汽车、生物科技等科技创新赛道最受关注。

外资谨慎乐观

“谨慎但乐观”，贺立言用这一表述来概括当前外资的情绪基调。他观察到，与一年前同期相比，境外投资者的心态已发生明显转变。“今年投资者正在做大量工作来深入了解中国公司，这和去年年初相比已经有了很大不同。”他认为，这一变化在一定程度上受2025年A股市场表现带动：上证指数全年涨幅达18.41%，沪深300指数涨幅超17%，强劲的市场表现开始吸引全球投资者关注。

从全球资产配置角度看，投资者分散化需求正在上升。在贺立言看来，当前美股在MSCI指数中的权重已处于历史高位，尤其是大型科技股集中度显著提升，估值水平的吸引力有所下降。“一定程度上，全球投资者正在寻求对美元资产和美国市场的分散化配置。”他表示。

相较而言，中国市场具备估值优势。贺立言提供了一组数据：沪深300指数前瞻市盈率约为16.7倍，而美股前瞻市盈率超过28倍。“中国股市估值修复的窗口正在打开。”他认为，中美市场的估值差距为中国资产的价值重估提供了空间。

这种态度的转变正在转化为实际的资金流动。据贺立言介绍，去年境外投资者将对中国市场的低配幅度从约2.5%收窄至约1.3%，减少了约1.2个百分点的低配。尽管仍处于低配状态，但趋势已然向好。“如果外资进一步减少低配，将意味着可观的潜在资金流入。”他补充道，基准本身也相对偏低，受美股主导地位影响，中国在全球指数中的权重被调低，但MSCI未来进一步提升A股纳入比例的空间依然较大。

交易型资金活跃

从境外投资者类型来看，当前活跃在A股市场上的资金仍以交易型资金为主。贺立言表示，量化基金近年来在中国股市表现活跃，本土量化机构发展迅猛，国际量化巨头同样深度参与，股票ETF产品规模持续增长，管理资产规模（AUM）去年提升约25%，较两年前增长150%。分地域来看，“中东资金较早布局中国市场，我们期待看到更多来自欧美及亚洲其他地区的长线资金进入，目前已有这一趋势的苗头。”他表示。

主权财富基金等配置型资金何时会选择入场？贺立言认为，这取决于机构的资产配置需求和中国资本市场的相对吸引力。“现在中国股市反弹的势头可能具有持续性。”他分析称，随着宏观不确定性因素逐步消解，中国资产的投资逻辑愈发清晰：盈利前景向好、市场动能增强、公司治理持续改善以及估值水平的吸引力，这些因素都有望成为配置型资金加仓中国的催化剂。

在他的观察中，海外机构正在加大对中国市场的研究投入。“他们正积极开展调研工作，试图真正理解这些中国公司，为投资布局做准备。”贺立言透露，1月在上海举办的瑞银大中华研讨会汇聚了全球主要主权财富基金的首席投资官、大型资管机构的交易主管，规模为历年之最。

企业治理改善也在增强外资信心。贺立言提到，中国上市公司分红水平有所提升，回购力度加大，高股息资产对境内养老金和共同基金的吸引力增强。“这些因素汇聚在一起，让我们对中国市场持积极态度。”

关注科技创新投资主线

外资最关心中国股市的哪些领域？贺立言的答案直指科技创新主线。“首先要看中国在哪些领域具备优势、能够形成主导地位并拥有品牌价值。”他列举了机器人、人工智能、新能源汽车、生物科技等赛道。

以机器人产业为例，去年中国安装工业机器人约30万台，超过全球其他国家的总和。“这种将高端精密制造与工业机器人深度融合的发展模式，令人印象深刻。”贺立言说。在AI领域，他认为中国具备两方面优势：一是电力供应，这得益于对高压输电线路的投资，中国电网的稳定性和覆盖面优于美国相对分散的电网体系；二是人才储备，美国顶尖AI研究人员中超过38%为华人。DeepSeek的崛起让全球投资者对中国AI能力有了新的认识。

“但更让我看重的是AI的应用落地。”贺立言进一步分析称，中国正将AI与具身智能深度融合，比如用无人巡检仓库库存、自动补货，用机器人实现智能化生产管理。他认为，AI与其他产业的结合使中国处于有利位置。

品牌出海亦受到外资关注。贺立言以自己曾在伦敦的观察为例：比亚迪汽车随处可见，小米手机广受欢迎，泡泡玛特等消费品牌正在赢得国际认可。“中国产品的品质和品牌力正在被全球消费者接受，这反映出一个显著的趋势。”

展望后市，瑞银预计中国股市2026年全年涨幅约18%，盈利增速约10%。贺立言坦言，当前境外投资者更多关注的是把握中国股市的上行机会，而非规避下行风险。“市场开局良好，但我认为后续仍有一定上升空间。”在资本市场方面，去年香港市场共有118宗IPO，瑞银今年已参与完成6单交易。他表示，MiniMax等AI企业赴港上市引发投资者高度关注，预计港股和A股的股权融资活动将保持活跃。