

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，上市公司回购释放出一个重要积极信号，有助于维护公司价值。在流动性持续宽裕的背景下，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



视觉中国图片

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

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。

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

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。

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。

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

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幅逾9%，工业、金融业板块均累计涨幅逾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

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

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。

济学家易峘表示。

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刺激动能，叠加流动性持续宽裕，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

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

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年报业绩预告超预期的

板块也值得关注。

易峘表示，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

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

济学家易峘表示。

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刺激动能，叠加流动性持续宽裕，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

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

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年报业绩预告超预期的

板块也值得关注。

易峘表示，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

企、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

涨幅逾9%，工业、金融业板块均累计涨幅

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

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

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。

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

股市场延

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，上市公司回购释放出一

个重要积极信号，有助于维护公司价值。

在流动性持续宽裕的背景下，投资者风

险偏好有望回暖，港股有望震荡上行。

值得注意的是，今年递交港股上市申

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上市；

进入2026年，这一趋势将进一步加

速。开年短短几周内，昆仑芯科技、浙江

华睿科技、海大国际控股、复星安特金等多

家A股公司子公司相继递表或发布分拆上

市计划公告。

双向流动渐成常态。2026年下半年以

来，多家港股企业启动“回A”计划，探索

A+H上市新路径。越疆、光大环境、映恩生

B等港股上市公司陆续启动A股上市进

程，百奥赛图已成功登陆科创板。

瑞银证券全球投资银行部联席主管谌

戈分析认为，A股龙头企业赴港上市标志

着一个重要的趋势。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。