

港股迎久违放量反弹 机构聚焦AI算力与红利双主线

6月2日,港股市场迎来久违的普涨行情。在经历了持续的震荡下行后,恒生指数与恒生科技指数双双放量拉升,恒生科技指数大涨逾4%,恒生指数亦站上26000点整数关口,为处于“复杂筑底”阶段的港股提供了有力支撑。大型科技股与新能源汽车股全线上涨,市场情绪显著回暖。

分析人士认为,港股已处于底部区域,正进入以“防御打底、成长掘金”为核心的结构性行情。配置上应沿现金流确定性与产业趋势确定性两条主线布局,建议超配AI算力产业链标的,并以高股息红利资产作为底仓抵御波动。

● 本报记者 刘英杰



视觉中国图片

在经历了近八个月的震荡下行后,恒生指数与恒生科技指数双双放量拉升,为处于“复杂筑底”阶段的港股市场注入了一剂强心针。Wind数据显示,截至当日收盘,恒生指数上涨2.52%,报收26038.32点,成功站上26000点整数关口;恒生科技指数更是大涨4.72%,报收5199.28点。

从盘面上看,大型科技股与新能源汽车股全线上涨,成为推动指数上涨的核心力量。腾讯控股当日涨幅超10%,美团-W大涨超9%,蔚来-SW涨超

8%,阿里巴巴-W涨超6%,比亚迪股份涨超6%,市场情绪显著回暖。然而,市场结构性分化的特征依然明显,近期新纳入恒生科技指数的AI大模型“双雄”MINIMAX-W与智谱并未跟随大盘走强,当日分别下跌超5%和3%。

从行情驱动逻辑来看,当日港股科技股与新能源汽车股的联袂大涨,主要由上市公司基本面改善预期、AI商业化进程加速以及车企超预期的交付数据这三大因素共同驱动。

科技股方面,美团-W与腾讯控股

双双迎来利好催化。美团-W于6月1日盘后发布了2026年第一季度财报,报告期内公司实现营业收入910亿元人民币,同比增长5.6%。业内人士认为,随着餐饮外卖行业补贴竞争逐步趋于理性,互联网平台的盈利水平有望进入修复周期。与此同时,美团管理层在财报电话会上透露,公司正加速推进AI Agent与大模型能力建设,其AI助手“小美”与腾讯元宝的合作将于近期上线,直接点燃了市场对AI应用商业化落地的热情。腾讯控股方面,公司自5月下旬

以来开启了连续回购操作,截至6月1日已连续10个交易日出手回购,日均回购金额约5亿港元,真金白银的托底动作极大地提振了市场信心。

新能源汽车板块方面,多家车企公布了5月交付数据,整体表现普遍超出市场预期。其中,零跑汽车以81569台的单月交付量再创品牌历史新高,同比增长81%;蔚来汽车交付37705台,同比增长62.3%。尤为亮眼的是出海表现,比亚迪股份5月出口量同比大增80.7%至16.02万辆,占总销量比重提升至41.9%。

分析人士认为,恒生科技指数在此轮全球AI科技股上涨行情中表现落后,主要原因在于指数成分股结构存在错配,“AI含量”偏低。与纳斯达克100指数以半导体、算力硬件为主不同,恒生科技指数中消费与互联网应用类公司仍占据较大比重。华泰证券研究

所策略首席分析师何康表示,当前恒生科技指数权重中科技属性仍有待提高,这也是该指数在此轮AI驱动的全球科技股行情中跑输其他主要科技指数的原因。

此外,港股市场的调整也与外部流动性

来,尽管南向资金保持了持续净流入态势,但在美联储降息路径存在分歧、海外流动性收紧预期的影响下,外资流出对成长风格的科技板块形成了集中抛压。内部产业基本面改善与外部流动性收紧形成的双向博弈,成为现阶段港股市场运行的核心矛盾。

拉长周期来看,港股此番反弹前,整体处于底部构筑阶段。Wind数据显示,自2025年10月初的阶段高点以来,截至6月2日,恒生科技指数累计下跌已超过22%,恒生指数也在年初冲高28000点后回落,陷入持续震荡磨底。

半导体产业链、消费电子和智能汽车产业链;另一端为再通胀受益及现金流稳健资产,包括能源、材料(铜铝等金属上游资源企业)及金融板块。

华泰证券首席宏观经济学家易峇表示,2026年下半年港股非金融企业盈利增速有望改善,AI与外需将成为主要驱动力。不过,在海外流动性逆风制约下,恒生指数市盈率预计仍在11倍至12倍的区间内波动。基于景气度、估值、筹码三个维度的综合筛选,建议下半年采取均衡配置策略,关注景气

度上行与估值修复两条主线。

针对恒生科技指数近期的筑底过程,东吴证券首席经济学家芦哲表示,5月恒生科技指数的运行节奏可概括为“冲高回落、低位拉锯、方向未明”。展望6月,指数更有可能延续“估值低位支撑、上行动能不足、区间震荡反复”的格局。低估值与AI产业催化有助于稳定下方空间,但海外通胀不确定性及资金面转弱仍限制趋势性上行,需等待海外利率回落及资金面重新形成合力。

中国银河证券首席策略分析师杨

超认为,5月市场经历科技回调、价值补涨后,6月资金有望重新向高景气成长回流。一方面,科技成长仍是主线,但短期交易拥挤度已高,市场可能进入“震荡整固+内部分化”阶段,有业绩支撑的龙头继续受益,建议关注中报业绩前瞻,纯概念炒作标的公司或面临调整压力。另一方面,能源安全方向、传统能源赛道的煤炭、银行、公用事业等防御性板块,以及化工、有色金属等兼具防御属性的顺周期和资源品板块可以作为防御策略进行配置。

面对6月开局的回暖,券商分析师普遍认为,虽然市场具备上行基础,但在流动性未全面改善前,建议采取“防御打底、成长进攻”的哑铃型配置策略。

交银国际研究团队认为,在全球再通胀周期开启、企业盈利修复、AI产业叙事与国产率提升三重催化共振的背景下,恒生指数和恒生科技指数均具备进一步上行基础。配置上建议采用哑铃型结构:一端为高弹性科技成长资产,包括互联网平台、AI应用、云计算、

南向资金持续净流入 机构看好港股中期行情

● 本报记者 葛瑶

今年以来,南向资金延续净流入态势。截至6月2日,南向资金累计净流入超2800亿港元。资金主要流向高股息防御板块、AI科技成长赛道,中芯国际等硬科技龙头持续获得大额增配。

展望后市,多家机构认为,港股内部估值修复,同时外围市场科技行情扩散,港股的中期行情值得期待。

日均净流入近30亿港元

截至6月2日,2026年以来南向资金累计净流入2808.12亿港元,以94个交易日计算,日均净流入约30亿港元。其中净流入交易日占比超过六成,整体呈现持续净流入态势。

近三个月以来,南向资金主要流向半导体与科技硬件板块。截至6月1日,中芯国际以127.31亿港元的净买入金额位居榜首,中国海洋石油获净买入94.02亿港

元,泡泡玛特获净买入92.43亿港元,小米集团-W净买入46.84亿港元,中国移动获净买入39.7亿港元。此外,快手-W、恒生中国企业ETF、康方生物、剑桥科技、澜起科技分别获得33.71亿港元、29.61亿港元、25.28亿港元、22.60亿港元、19.37亿港元净买入。

5月,南向资金流入节奏有所放缓,17个交易日合计净流出35.54亿港元。不过6月1日单日,南向资金净流入超46亿港元,6月2日,南向资金再度净流入22.23亿港元。

看好港股中期走势

国信证券认为,当前人工智能科技周期已进入下半场,即大模型发展与智能体应用落地的集中变现阶段。参照纳斯达克的历史经验,这一阶段往往对应技术变现的高峰期,资本市场收益率显著高于其他阶段。港股市场汇聚了中国顶尖的科技龙头,涵盖互联网、半导体、消费电子及软件等AI核心赛道,是投资者参与本轮产业红

利的关键阵地。

细分领域来看,国信证券认为,半导体在AI算力军备竞赛与美国技术限制背景下,迎来国产替代与技术迭代的共振催化;消费电子受益于AI手机、VR/AR、汽车电子等硬件创新,叠加国家以旧换新政策红利,需求释放可期;软件业在AI赋能下,正从流程管理向智能决策跃迁,港股SaaS龙头具备高增长潜力;互联网行业有望借助AI挖掘流量价值,塑造新增长引擎。

在科技主线之外,港股的整体配置价值同样受到关注。尽管短期资金面有所波动,东吴证券认为港股行情仍值得期待,促涨因素正在持续累积。

其一,海外科技行情扩散效应有望与港股形成共振。当前海外科技涨势正从AI硬件向应用软件和下游环节扩散,此前港股因AI硬件相关股票市值权重较低、对指数贡献有限而明显弱于美股、韩股、日股。若美股科技行情持续向中下游蔓延,港股在AI应用、软件及相关基础设施领域的市值权重显著更高,有望获得较强的反

弹驱动。

其二,中国市场风格轮动向非科技切换,港股非科技板块估值修复空间打开。A股行情正从半导体硬件向消费、房地产、基建等非科技领域进行估值切换,港股对应板块当前估值仍处于相对低位,性价比比突出,有望形成同步上涨。

其三,6月宏观变量扰动仍需关注,但风险整体可控。尽管霍尔木兹海峡协议谈判进展积极,6月仍需重点关注美国通胀数据及新任美联储主席凯文·沃什的首次会议表态。整体而言,地缘局势的不确定性仍然存在,但对港股的压制作用正边际减弱。

配置策略上,东吴证券建议均衡配置、攻守兼备。底仓维持防御,保留一定比例的稳定高股息、消费核心及房地产链标的;进攻端积极布局科技成长,在科技行情拐点尚未确认前,科技板块的相对胜率仍更高,重点关注AI应用软件、AI基础设施、云计算、数据要素等中下游科技成长赛道。

港股回购热度升温 机构建议关注结构性机会

● 本报记者 吴玉华

2026年以来,港股上市公司持续回购,近期,回购热度有所升温。Wind数据显示,截至6月1日,今年以来共有221家港股上市公司累计回购了33.88亿股,回购金额超650亿港元,其中5月以来的回购金额超230亿港元。腾讯控股、友邦保险、小米集团-W等股票今年以来多次进行大手笔回购。

分析人士认为,当前港股市场,尤其是恒生科技指数正处于复杂的筑底阶段。后续港股市场在盈利修复和估值处于低位的双重支撑下,整体趋势仍有望向好,建议关注结构性机会。

港股上市公司已回购超650亿港元

2026年以来,港股市场的上市公司继续保持积极回购态势,大额回购频繁出现。近期,回购热度明显升温。

Wind数据显示,截至6月1日,2026年以来,合计有221家港股上市公司进行了回购,累计回购股票数量为33.88亿股,回购金额为658.81亿港元。从2025年同期数据来看,合计有189家港股上市公司累计回购34.19亿股,合计回购金额为736.61亿港元。

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数量明显增多,这意味着港股上市公司回购的覆盖面加大。

近期,港股上市公司回购热度明显升温。5月以来,138家港股上市公司合计回购14.56亿股,合计回购金额为236.27亿港元,回购金额占今年以来的比例超过三成。

从2026年以来港股上市公司回购金额来看,腾讯控股、友邦保险、小米集团-W、中国宏桥、中通快递-W、吉利汽车、泡泡玛特、快手-W、舜宇光学科技、网易云音乐位居前十,回购金额分别为151.65亿港元、105.13亿港元、91.20亿港元、52.86亿港元、32.69亿港元、18.85亿港元、17.44亿港元、10.24亿港元、10.16亿港元、9.67亿港元,合计499.89亿港元,占今年以来的比例超七成,仍呈现出少数公司回购金额占比较高的特点。

从回购金额最大的腾讯控股来看,2026年以来,腾讯控股在28个交易日出现回购,其中22个交易日的回购金额均超过5亿港元,保持了稳定的回购状态。

从回购金额位居第二的友邦保险来看,2026年以来,友邦保险在41个交易日出现回购,日均回购金额超2亿港元。其中,5月以来有6个交易日出现回购,5月29日、6月1日均回购超6亿港元。

从回购金额位居第三的小米集团-W来看,2026年以来,小米集团-W在65个交易日出现回购,日均回购金额超1亿港元。此外,5月26日,小米集团-W公告称,董事会已采纳于市场实施一项新的股份购回计划,可于未来12个月内购回总价值不超过200亿港元的公司B类普通股,这项股份购回计划从6月2日开始生效。

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,提振投资者对于上市公司后续发展的预期。

恒生指数累计涨逾1%

港股市场上市公司积极回购的同时,从市场层面看,2026年以来,港股市场震荡分化。

截至6月2日收盘,2026年以来,恒生指数累计上涨1.59%,恒生中国企业指数、恒生科技指数分别累计下跌1.69%、5.74%。

从行业板块方面看,2026年以来,港股市场行业板块多数上涨,综合企业、能源业、工业板块领涨市场,分别累计上涨22.66%、21.93%、19.95%,地产建筑业累计涨逾11%;信息科技、医疗保健业、非必需性消费板块领跌,分别累计下跌11.50%、9.33%、8.59%。

个股方面,恒生指数成分股中超过五成股票上涨,传统行业板块中的个股表现亮眼,联想集团累计涨逾187%,宁德时代累计涨逾56%,新鸿基地产、长和、药明康德、华润置地、中国海外发展、创科实业均累计涨逾30%。互联网股票表现不佳,携程集团-S、京东健康、小米集团-W、阿里健康、快手-W等均跌逾20%,腾讯控股跌逾18%。

6月2日,港股市场走强,恒生指数、恒生中国企业指数、恒生科技指数分别累计上涨2.52%、3.00%、4.72%,前面调整明显的腾讯控股、阿里巴巴、美团-W分别上涨10.46%、6.60%、9.27%。

恒生前海基金经理邢程表示,6月2日港股市场三大指数全线收高,恒生科技指数在持续低迷后大幅反弹,科技龙头股集体拉升。海外方面,海外科技行情的扩散效应有望与港股形成共振,当前海外科技涨势正从AI硬件向应用软件和下游环节蔓延,而港股在AI应用、软件及相关基础设施领域具有更高的市值权重,有望承接更强的反弹驱动。

港股将以结构性机会为主

对于港股市场,邢程认为,短期来看,港股互联网科技公司作为国内算力资本开支的主体,且具备落地AI应用的社交场景和生态闭环,具有国产算力和AI应用的交易属性,这两个方向有望成为国内AI行情扩散的重要方向。展望后市,港股市场在盈利修复和估值处于低位的共同作用下,整体趋势仍有望向好。

“综合当前的基本面、流动性、资金面情况,港股并不具备系统性修复的动力,将继续以分化和结构性机会为主。”招商证券首席策略分析师张夏表示。

“当前港股市场对负面因素的反映已较为充分,海外被动资金的大规模回流、南向资金的长期流入为港股市场提供了坚实的价值底部,但代表全球长线资本的主动外资尚未大规模回流,市场缺乏发动趋势性行情的最关键驱动力。”光大证券首席策略分析师张宇生表示,企业盈利的持续性仍需更多数据验证。当前港股市场尤其是恒生科技指数,正处于复杂的筑底阶段。

对于港股市场配置,张宇生表示,趋势配置关注AI算力全产业链(半导体、服务器、AI电力等);左侧布局关注主动外资大幅加仓的方向,如科技互联网中估值更低、有改善预期的个股。

张夏表示,重点关注AI硬件相关方向,受益于能源价格中枢上移的能源板块(新能源+煤炭)、有色金属以及具备防御属性的红利板块。