

# 红利为底掘金成长 券商积极研判港股下半年机遇

受盈利预期下修等因素影响，今年上半年港股市场整体表现逊色于A股、美股等主要市场，不过从多位业内人士最新研判观点看，下半年随着基本面利空因素逐渐被市场充分定价，一系列积极变化有望推动港股市场下半年的盈利状况实现修复。

业内人士认为，从基本面视角看，港股业绩下修压力有望逐步减弱，不过需要重视外部流动性收紧以及港股内部解禁潮对市场的影响；就后市配置而言，建议遵循“攻守平衡、哑铃配置”的思路，在以红利资产为科技底仓的同时，继续将配置成长作为配置主线，并重视创新药、新能源车等出口方向机遇。

● 本报记者 胡雨



视觉中国图片

回顾港股今年以来整体走势，市场主要股指自1月末开启一轮单边下行走势，4月起转为区间震荡态势，调整幅度明显收窄。从股指之间的表现看，恒生科技指数调整幅度更大，恒生指数相对更具韧性。Wind数据显示，截至6月9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下跌4.15%、6.61%、13.53%。

对于港股今年以来跑输A股、美股等主要权益市场的原因，盈利预期疲软成为业内人士的共识，不过随着基本面利空因素逐渐被市场充分定价，一系列

积极变化有望推动港股市场下半年的盈利状况实现修复，从而成为助力行情企稳的重要力量。

国泰海通首席策略分析师方奕认为，港股上市公司2025年年报已基本确认港股整体盈利周期拐点，展望下半年，尽管市场对港股互联网板块的基本面仍有较多担忧，但曙光已然出现：“一是2026年一季报确认‘外卖大战’的烈度已见顶，考虑到互联网公司营收与国内消费强相关，消费结构性复苏有望对其传统业务形成支撑；二是海外大模型商业模式已经跑通，随着AI资本

开支增加，国产AI模型与海外的差距有望缩小，带动其定价能力实现跨越式提升；三是借鉴海外经验，云厂商加大资本开支能降低推理成本、增强客户黏性，国内厂商也正加速布局自研芯片与数据中心。”

对于港股全年盈利状况，中金公司研究部海外策略首席分析师刘刚测算认为，基准情形下，港股整体盈利增速有望达到3%至4%。从板块层面看，2026年下半年，港股盈利状况更可能呈现两类特征：一是非金融板块好于金融板块，科技、周期行业和部分资源品好于传统消

费行业；二是利润率改善集中在有定价权、订单支撑或供给出清的行业。

从基本面出发看待港股市场下半年行情，中信证券海外策略首席分析师徐广鸿认为，随着宏观和微观层面的利空因素被市场充分定价，港股业绩下修压力有望逐步减弱，若二季度宏观基本面和企业盈利数据均出现反弹信号，四季度港股有望迎来业绩与估值双升的“戴维斯双击”行情。不过，他也表示，在指数盈利预期整体缺乏向上弹性的背景下，市场的交易主线将不可避免地聚焦于结构性分化。

有限、风险可控，但个股层面分化或将加剧，行情波动多集中于解禁高峰期来临前，解禁落地后市场通常逐步回暖。

从二级市场交易行为看，股份解禁并不等同于集中抛售。韦翼星表示，经营稳健、具备稀缺价值的优质标的届时可能受冲击较小，基本面偏弱的个股则面临更大调整压力。同时，市场资金承接力度也是关键变量，如有充裕的南向资金，可有效对冲解禁带来的短期利空。

国际资金配置偏好出现新变化

港股融资市场持续升温的背后，是全球资金对中国资产配置意愿回升。

据吴证券看好未来港股补涨行情。一方面，美股AI行情正从硬件向软件应用扩散，港股有望产生共振；另一方面，市场尚未充分定价EPS环比改善预期，预计港股全年EPS有望增长5%至6%，具备估值修复空间。不过，该机构也提醒，6月港股仍将在波折中前行，需重点观察美以伊冲突进展、美国通胀数据及新任美联储主席首次议息会议表态等变量。

展望下半年，胡知鸢认为，中国资本市场正告别贝塔行情，未来市场的核心动能将由企业盈利增长主导。 谶戈表示，瑞银研究部门对今年年底恒生指数突破3万点的目标保持信心，并预计下半年港股一级市场仍将维持活跃态势。从在手项目储备看，科技相关项目占比仍然较高，融资活跃度和板块分布趋势有望延续。

从宏观角度来看，国泰海通证券认为下半年海外流动性仍存在宽松空间，随着中期选举临近，美国存在降息诉求。资金层面，外债有望成为港股微观资金的增量来源，境外投资者情绪正在更广泛范围内发生转变，欧美资金回流势头明显；南向资金全年流入规模有望达到7000亿元至8000亿元，其中增量增量确定性最强。

但国泰海通证券同时提示，下半年港股面临阶段性微观流动性逆风，全年解禁规模近1.6万亿元港元，高峰集中在7月和9月，叠加潜在IPO供给规模较大，短期可能对市场流动性形成分流。不过，硬币的另一面是新股持续填补港股市场新兴行业空白、优化市场结构，近两年新上市企业中属于新兴行业的市值占比超过80%。

国泰海通证券认为，港股估值无论对比历史还是海外市场均处于偏低水平，尤其科技板块全球估值洼地属性显著。随着国际风险缓释，国内外流动性逆风逐步消退，市场有望回归性价比逻辑。

时，就港股市场内部而言，下半年出现的解禁潮被视为另一大或扰动微观流动性的重要因素。

开源证券策略首席分析师韦翼星测算，2026年下半年，港股解禁规模将达年内高点，其中7月、9月、12月解禁体量尤为突出。结合历史行情与当前市场背景，在流动性宽松、风险偏好未呈趋势性恶化、企业盈利韧性凸显的情况下，本轮解禁潮对港股大盘的整体冲击

有限、风险可控，但个股层面分化或将加剧，行情波动多集中于解禁高峰期来临前，解禁落地后市场通常逐步回暖。

从二级市场交易行为看，股份解禁并不等同于集中抛售。韦翼星表示，经营稳健、具备稀缺价值的优质标的届时可能受冲击较小，基本面偏弱的个股则面临更大调整压力。同时，市场资金承接力度也是关键变量，如有充裕的南向资金，可有效对冲解禁带来的短期利空。

国际资金配置偏好出现新变化

港股融资市场持续升温的背后，是全球资金对中国资产配置意愿回升。

据吴证券看好未来港股补涨行情。一方面，美股AI行情正从硬件向软件应用扩散，港股有望产生共振；另一方面，市场尚未充分定价EPS环比改善预期，预计港股全年EPS有望增长5%至6%，具备估值修复空间。不过，该机构也提醒，6月港股仍将在波折中前行，需重点观察美以伊冲突进展、美国通胀数据及新任美联储主席首次议息会议表态等变量。

展望下半年，胡知鸢认为，中国资本市场正告别贝塔行情，未来市场的核心动能将由企业盈利增长主导。 谶戈表示，瑞银研究部门对今年年底恒生指数突破3万点的目标保持信心，并预计下半年港股一级市场仍将维持活跃态势。从在手项目储备看，科技相关项目占比仍然较高，融资活跃度和板块分布趋势有望延续。

从宏观角度来看，国泰海通证券认为下半年海外流动性仍存在宽松空间，随着中期选举临近，美国存在降息诉求。资金层面，外债有望成为港股微观资金的增量来源，境外投资者情绪正在更广泛范围内发生转变，欧美资金回流势头明显；南向资金全年流入规模有望达到7000亿元至8000亿元，其中增量增量确定性最强。

但国泰海通证券同时提示，下半年港股面临阶段性微观流动性逆风，全年解禁规模近1.6万亿元港元，高峰集中在7月和9月，叠加潜在IPO供给规模较大，短期可能对市场流动性形成分流。不过，硬币的另一面是新股持续填补港股市场新兴行业空白、优化市场结构，近两年新上市企业中属于新兴行业的市值占比超过80%。

国泰海通证券认为，港股估值无论对比历史还是海外市场均处于偏低水平，尤其科技板块全球估值洼地属性显著。随着国际风险缓释，国内外流动性逆风逐步消退，市场有望回归性价比逻辑。

展望下半年，胡知鸢认为，中国资本市场正告别贝塔行情，未来市场的核心动能将由企业盈利增长主导。 谶戈表示，瑞银研究部门对今年年底恒生指数突破3万点的目标保持信心，并预计下半年港股一级市场仍将维持活跃态势。从在手项目储备看，科技相关项目占比仍然较高，融资活跃度和板块分布趋势有望延续。

从宏观角度来看，国泰海通证券认为下半年海外流动性仍存在宽松空间，随着中期选举临近，美国存在降息诉求。资金层面，外债有望成为港股微观资金的增量来源，境外投资者情绪正在更广泛范围内发生转变，欧美资金回流势头明显；南向资金全年流入规模有望达到7000亿元至8000亿元，其中增量增量确定性最强。

但国泰海通证券同时提示，下半年港股面临阶段性微观流动性逆风，全年解禁规模近1.6万亿元港元，高峰集中在7月和9月，叠加潜在IPO供给规模较大，短期可能对市场流动性形成分流。不过，硬币的另一面是新股持续填补港股市场新兴行业空白、优化市场结构，近两年新上市企业中属于新兴行业的市值占比超过80%。

国泰海通证券认为，港股估值无论对比历史还是海外市场均处于偏低水平，尤其科技板块全球估值洼地属性显著。随着国际风险缓释，国内外流动性逆风逐步消退，市场有望回归性价比逻辑。

展望下半年，胡知鸢认为，中国资本市场正告别贝塔行情，未来市场的核心动能将由企业盈利增长主导。 谶戈表示，瑞银研究部门对今年年底恒生指数突破3万点的目标保持信心，并预计下半年港股一级市场仍将维持活跃态势。从在手项目储备看，科技相关项目占比仍然较高，融资活跃度和板块分布趋势有望延续。

从宏观角度来看，国泰海通证券认为下半年海外流动性仍存在宽松空间，随着中期选举临近，美国存在降息诉求。资金层面，外债有望成为港股微观资金的增量来源，境外投资者情绪正在更广泛范围内发生转变，欧美资金回流势头明显；南向资金全年流入规模有望达到7000亿元至8000亿元，其中增量增量确定性最强。

但国泰海通证券同时提示，下半年港股面临阶段性微观流动性逆风，全年解禁规模近1.6万亿元港元，高峰集中在7月和9月，叠加潜在IPO供给规模较大，短期可能对市场流动性形成分流。不过，硬币的另一面是新股持续填补港股市场新兴行业空白、优化市场结构，近两年新上市企业中属于新兴行业的市值占比超过80%。

## 硬科技领跑港股IPO 今年融资超1765亿港元

● 本报记者 葛瑶

2026年上半年，港股IPO市场延续强势。今年以来已有65家企业在港股上市，合计募资超1765亿港元，硬科技与新质生产力企业成为发行的绝对主角。

业内人士认为，随着科技创新企业加速集聚、国际资本持续回流以及融资生态不断完善，港股正进一步强化服务科技创新企业融资的功能。展望下半年，科技成长板块仍有望成为港股市场的重要主线。

### 硬科技企业撑起港股IPO市场

Wind数据显示，截至6月9日，港股今年以来已有65家企业完成上市，合计募资超1765亿港元。其中，半导体、机械、电气设备等硬科技和高端制造企业贡献募资近1293亿港元，占整体发行规模的逾七成；仅半导体与电气设备两个板块就合计募资逾900亿港元，占比过半。

从单笔融资规模看，大型IPO频频涌现。今年以来有13单IPO募资超过50亿港元，硬科技项目占据多数。PCB龙头胜宏科技以约231亿港元居首，牧原股份、东鹏饮料两家公司募额也超百亿港元，掀起科技、大金重工、壁仞科技、大族数控、兆易创新、豪威集团等硬科技企业紧随其后，AI大模型公司MiniMax-W和智谱分别募资约55亿港元和50亿港元。机器人赛道同样活跃，华沿机器人、埃斯顿、乐动机器人、翼菲科技、傅里叶等相继登陆港股。

与此同时，溜溜梅、SENASIC分别计划于6月15日、6月17日挂牌上市，港股新股市场延续活跃态势。

除IPO外，港股可转债市场亦快速扩容。据瑞银数据，港股可转债融资规模已超过传统股票配售和增发的融资规模，部分优质企业已能发行零息甚至负收益率的可转债。

瑞银证券全球投资银行部联席主管谶戈介绍，2026年前五个月港股融资额（含IPO、定增、可转债等）已达约430亿美元，瑞银研究部门预计全年港股新股IPO融资额有望达到450亿美元至500亿美元。

值得关注的是，去年A股龙头企业密集赴港上市，而今年以MiniMax-W、智谱为代表的港股上市公司已着手启动“回A”进程。谶戈表示，采用港股架构的企业回A股上市的路径本身是通的，当前港股确定性高、融资效率高，“先在港股上市之后，更加从容地准备A股上市”，自然成为企业的重要选项。

### 国际资金配置偏好出现新变化

港股融资市场持续升温的背后，是全球资金对中国资产配置意愿回升。

谶戈表示，全球主动管理基金对中国股票的配置比例已从2024年四季度低点的约5%回升至接近7%，但距离2021年15%的历史高点仍有较大差距，中国资产在全球主动管理基金中仍处于低配状态。这意味着未来外资增配中国资产仍有可观的空间。

从投资者结构来看，谶戈介绍，欧洲加中东投资者占比从五年前的

约20%提升到30%至40%。从决策区域看，超过90%的下单基金经理分布在亚洲、中东及欧洲。

尤其值得关注的是，今年上半年多家国际机构首次参与港股基石投资。摩根大通、富达等国际长线基金以及卡塔尔投资局（OIA）、阿布扎比投资局（ADIA）等中东主权基金均为历史上首次在港股项目中担任基石投资者。

比如在MiniMax-W项目中，阿布扎比投资局首次做港股基石。此外，红杉、高瓴等境内私募基金也由此前更侧重于Pre-IPO阶段转向积极参与基石投资。

瑞银集团中国区总裁、瑞银证券董事长胡知鸢认为，中国资产正在成为全球投资组合中的重要配置选项。从估值和防御性角度看，A股一季度整体盈利增长已超过7%，瑞银已将全年A股盈利增长预期上调至11%。从流动性看，行业和主题ETF规模在过去两年内增长了两倍，从5000亿元攀升至1.5万亿元。从汇率角度看，瑞银研究团队认为人民币是今年全球最具基本面支撑的主要货币，对主要货币有3%至4%的升值空间。

下半年聚焦盈利主导行情

展望下半年，胡知鸢认为，中国资本市场正告别贝塔行情，未来市场的核心动能将由企业盈利增长主导。 谶戈表示，瑞银研究部门对今年年底恒生指数突破3万点的目标保持信心，并预计下半年港股一级市场仍将维持活跃态势。从在手项目储备看，科技相关项目占比仍然较高，融资活跃度和板块分布趋势有望延续。

从宏观角度来看，国泰海通证券认为下半年海外流动性仍存在宽松空间，随着中期选举临近，美国存在降息诉求。资金层面，外债有望成为港股微观资金的增量来源，境外投资者情绪正在更广泛范围内发生转变，欧美资金回流势头明显；南向资金全年流入规模有望达到7000亿元至8000亿元，其中增量增量确定性最强。

但国泰海通证券同时提示，下半年港股面临阶段性微观流动性逆风，全年解禁规模近1.6万亿元港元，高峰集中在7月和9月，叠加潜在IPO供给规模较大，短期可能对市场流动性形成分流。不过，硬币的另一面是新股持续填补港股市场新兴行业空白、优化市场结构，近两年新上市企业中属于新兴行业的市值占比超过80%。

国泰海通证券认为，港股估值无论对比历史还是海外市场均处于偏低水平，尤其科技板块全球估值洼地属性显著。随着国际风险缓释，国内外流动性逆风逐步消退，市场有望回归性价比逻辑。

展望下半年，胡知鸢认为，中国资本市场正告别贝塔行情，未来市场的核心动能将由企业盈利增长主导。 谶戈表示，瑞银研究部门对今年年底恒生指数突破3万点的目标保持信心，并预计下半年港股一级市场仍将维持活跃态势。从在手项目储备看，科技相关项目占比仍然较高，融资活跃度和板块分布趋势有望延续。

从宏观角度来看，国泰海通证券认为下半年海外流动性仍存在宽松空间，随着中期选举临近，美国存在降息诉求。资金层面，外债有望成为港股微观资金的增量来源，境外投资者情绪正在更广泛范围内发生转变，欧美资金回流势头明显；南向资金全年流入规模有望达到7000亿元至8000亿元，其中增量增量确定性最强。

但国泰海通证券同时提示，下半年港股面临阶段性微观流动性逆风，全年解禁规模近1.6万亿元港元，高峰集中在7月和9月，叠加潜在IPO供给规模较大，短期可能对市场流动性形成分流。不过，硬币的另一面是新股持续填补港股市场新兴行业空白、优化市场结构，近两年新上市企业中属于新兴行业的市值占比超过80%。

在市场整体下行的同时，港股市场有部分行业却走出逆势上涨态势。Wind数据显示，截至6月9日收盘，恒生行业指数覆盖的11个行业中，综合企业年内涨幅超过19%，能源业、工业年内涨幅均超过17%，地产建筑业、金融业、公用事业均实现正收益。

对于港股市场下半年如何配置，方奕建议投资者重视港股红利资产作为配置底仓的价值，并逐步增加对港股稀缺科技资产的配置，同时关注出海链以及外需中展现较强韧性的方向：“红利资产

建议优选银行、电力电网、有色金属、非银金融等板块；港股稀缺科技资产建议关注半导体、硬件设备以及具有流量入口分配权的大模型厂商等标；此外，与宏观景气度关联程度较低、行业微观景气度向上的创新药板块也值得关注，电气设备与新能源车出口需求旺盛，也是外资长期关注的重点板块。”

从大类资产配置角度发出，郑小霞认为，在全球流动性收紧的初期，配置整体可转向高股息、低波资产；中长期维度看，流动性收紧是在经济处于高

景气阶段的背景下进行的，因此成长股配置中应优选行业景气度较高的板块，特别是产业趋势明确的泛AI产业链，应以算力和配套设施为核心；面对全球利率上行以及不确定性加剧的环境，美元或将维持强势，因此建议投资者在流动性预期收紧初期，资产组合中保持一定比例的现金仓位，以应对市场波动。

韦翼星认为，下半年港股投资可遵循“攻守平衡、哑铃配置”的整体思路：进攻层面，重点布局受人工智能产业带动的科技板块，涵盖互联网平台、硬件制

造、半导体及软件服务领域，同时兼顾高端制造、创新药赛道；防守层面，建议以高股息资产为底仓，优选银行、公用事业等现金流稳健、分红回报稳定的行业。

对于科技成长板块行情，刘刚判断，以半导体为首的AI硬件板块超额收益行情或仍具备持续性，市场交易拥挤度上升带来的市场分歧与短期回撤，反而可能提供加仓的交易窗口；从赔率出发，互联网与创新药是科技成长方向中赔率相对更好的领域，相关标的估值已处于相对较低水平，下行空间有限。

国际资金配置偏好出现新变化

港股融资市场持续升温的背后，是全球资金对中国资产配置意愿回升。

据吴证券看好未来港股补涨行情。一方面，美股AI行情正从硬件向软件应用扩散，港股有望产生共振；另一方面，市场尚未充分定价EPS环比改善预期，预计港股全年EPS有望增长5%至6%，具备估值修复空间。不过，该机构也提醒，6月港股仍将在波折中前行，需重点观察美以伊冲突进展、美国通胀数据及新任美联储主席首次议息会议表态等变量。

### 亚联机械股份有限公司 2025年度分红派息、转增股本实施公告

公告编号:2026-026

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

特别提示：1、公司现有总股本为87,240,000股，本次利润分配及资本公积金转增股本方案以现有总股本为基数实施，不存在差异化安排。

2、本次按公司总股本折算的每10股派现金分红的金额为10元（含税），每10股派资本公积金转增股本的数量为3股；据此计算证券除权除息参考价=（股权登记日收盘价-1元/股）÷（1+0.3股）。

一、股东会审议通过利润分配及资本公积金转增股本方案等情况

1、公司2025年年度股东大会审议通过的分配方案的具体内容为：以现有总股本87,240,000股为基数，向全体股东每10股派发现金红利人民币10元（含税），以资本公积金向全体股东每10股转增3股，不送红股。预计合计派发现金股利87,240,000元（含税），以资本公积金转增股本26,172,000股。转增后公司总股本预计变更为113,412,000股（最终以中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记为准）。剩余未分配利润结转至后续分配。

2、自分配方案披露至实施期间公司股本总额未发生变化。

3、本次实施的分配方案与股东大会审议通过的分配方案一致。

4、本次实施的分配方案距离股东大会审议通过的时间未超过两个月。

二、本次实施的利润分配及资本公积金转增股本方案

本次实施的2025年度分配方案为：以现有总股本87,240,000股为基数，向全体股东每10股派发现金红利人民币10元（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、境外机构以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每10股派9元；持有首发后限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额；持有首发后限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税，对香港投资者持有基金份额部分按10%征收，对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收）。同时，以公司现有总股本87,240,000股为基数，以资本公积金向全体股东每10股转增3股。

三、分红派息日期

1、股权登记日：2026年6月15日

2、除权除息日：2026年6月16日

3、新增可流通股份上市日、红利发放日：2026年6月16日

四、分红派息对象

### 浙江苏泊尔股份有限公司 关于公司高级管理人员减持股份的预披露公告

公告编号:2026-034

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

特别提示：1、公司高级管理人员徐波先生、叶德德先生分别持有本公司股份122,758股和142,763股，合计持有股份数量占公司剔除回购专用证券账户上已回购股份后的总股本的0.0208%；拟自2026年6月10日起15个交易日后的3个月内以二级市场集中竞价方式分别减持本公司股份32,502股及11,347股，合计减持股份不超过公司剔除回购专用证券账户上已回购股份后的总股本的0.0055%。

浙江苏泊尔股份有限公司（以下简称“公司”、“本公司”或“苏泊尔”）于近日收到公司高级管理人员出具的《股份减持计划告知函》，根据深圳证券交易所发布的《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第18号——股东及董事、高级管理人员减持股份》等相关要求，现将有关情况公告如下：

一、拟减持高级管理人员持股情况

截至本公告披露日，公司拟减持高级管理人员持股情况如下：

姓名	职务	持股数量(股)*	占公司总股本的比例
徐波	财务总监	122,758	0.0204%
叶德德	副总经理、董事会秘书	142,763	0.0248%
合计		265,521	0.0452%

注：上述公司总股本系扣除公司回购专用证券账户上已回购股份后的数量，下同。

二、本次股份减持计划主要内容

1、股份来源：股权激励获授股份（含历次分配转增）

2、减持原因：拟减持股东自身资金使用需求；

3、减持数量：拟减持股份数量合计不超过43,849股，不超过公司剔除回购专用证券账户上已回购股份后的总股本的0.0055%，且每位人员减持数量未超过其持有公司股份总数的25%；

姓名	职务	拟减持股份数量(股)*	拟减持股份占公司总股本的比例
徐波	财务总监	32,502	0.0041%
叶德德	副总经理、董事会秘书	11,347	0.0014%
合计		43,849	0.0055%

浙江苏泊尔股份有限公司 董事会

二〇二六年六月十日