

多重积极因素共振 港股市场迎阶段性修复窗口



视觉中国图片

近期,多重积极因素共振,港股市场迎来久违的反弹。Wind数据显示,恒生科技指数上周累计上涨5.72%,创下年内最大单周涨幅;本周前两个交易日,港股延续反弹态势。截至7月7日收盘,恒生科技指数年内跌幅已收窄至18.29%。

市场人士认为,估值底、流动性改善与AI叙事切换三重因素共振,驱动恒生科技指数强势反弹,港股科网板块有望迎来阶段性估值修复窗口。

● 本报记者 刘英杰

港股流动性形成正面支撑。

东吴证券首席经济学家芦哲认为,后市恒生科技指数或延续底部盘整、逐步修复的特征,核心观察变量包括:南向资金能否持续回流、美联储7月FOMC会议信号,以及AI产业催化能否落地。若上述变量形成正向共振,指数有望在当前位置逐步企稳并开启温和修复;若海外流动性再度收紧,指数可能继续下探寻求支撑。

南向资金加速回流 AI资产迎重估

从资金面上看,港股市场呈现内外资阶段性合力的态势。从整体规模看,截至7月7日,南向资金年内合计净买入3246.31亿港元。7月7日,南向资金净买入4.97亿港元,本周前两个交易日南向资金已累计净买入210.25亿港元。

从港股通资金数据来看,虽然5月港股通曾出现净流出29.83亿港元的情况,但资金在6月迅速回流,全月净流入235.57亿港元,扭转了5月净流出的格局。

此外,港股AI资产价值重估逻辑引发市场关注。与A股AI硬件板块交易拥挤度抬升不同,港股互联网龙头持有的大量AI资产正被市场重新审视。

消息面上,快手旗下可灵AI于7月2日完成总额上限为30亿美元的外部增资,投后估值180亿美元,创全球视频大模型公司融资纪录。本轮投资方包括CPE源峰、国方创投、腾讯、中

信证券投资、中关村科学城基金等,阿里云、百度、华策影视等产业资本同步跟投。

美团则于6月30日正式发布新一代万亿参数大模型LongCat-2.0,该模型总参数规模达1.6万亿,采用MoE架构,是业界首个基于国产算力完成训练与推理全流程的万亿参数大模型。

7月6日,腾讯正式发布新一代大模型混元Hy3,相较预览版本,该模型综合智能水平、稳定性与性价比实现全面跃升,小尺寸模型性能可对标2倍至5倍参数规模的旗舰模型。

有分析人士表示,港股长期由互联网巨头主导,此前被视为AI的“消费方”而在成本端承压,但这一局面正在改变,互联网巨头正从“花钱买AI”转向“用AI赚钱”。同时,港股资产结构持续升级,越来越多内地优质的AI硬件与基础设施企业选择赴港上市,港股已成为全球少数几个能直接参与投资AI模型标的的公开市场之一。

机构看好结构性修复机会

展望港股后市,多位券商分析师认为市场短期反弹窗口仍存,但中期走势仍面临多重因素考验。

中信建投证券海外研究首席分析师于伯韬表示,今年以来,港股整体受到内需疲弱叠加外部冲击的双重影响。其中,恒生科技指数显著跑输恒生指数,其走势与AI产业趋势脱节。一方面,年初以来国内AI进展大多与阿里巴巴-W、腾讯控股等恒生科技指数权重股无关;另一方面,恒生科技指数成分股结构更偏消费而非科技,持续受内需不足、行业激烈竞争压制。

天风证券策略首席分析师吴开达表示,美国6月非农数据走弱有望阶段性缓和加息担忧,本周全球主要权益市场普遍上涨,港股表现相对领先,恒生科技指数周涨幅居首。但是,从历史月份效应看,港股或进入季节性偏弱区

间,根据2015年以来数据测算,恒生指数在7月至10月历史平均收益率均为负值。配置上,可继续关注南向资金参与度较高、产业趋势明确的科技成长方向,同时可适度关注估值分位仍处低位的非必需性消费和医疗保健板块的修复机会。

“一季报过后,港股基本面的利空因素已基本确定。经历2025年四季度以来的四轮资金明显流出后,外资从2026年5月中旬起已呈现回流迹象,而外部扰动过后,南向资金也有望加速配置港股市场。”中信证券海外策略首席分析师徐广鸿认为,后市可重点关注五条主线:一是高景气的科技赛道,包括港股已具备一定优势的Token经济产业链和机器人板块;二是红利扩散行情下的稳健高股息板块;三是具备强工业属性,且受供给约束、国家战略收储及AI发展需求共同支撑的金属品种;四是海外业务利润率可能提升的方向;五是创新药和CXO(医药研发生产外包服务组织)等医疗板块。

估值探底与流动性转暖

经历6月下旬一轮深度调整后,港股上周迎来持续反弹,前期走势疲软的科网股表现尤为活跃。Wind数据显示,从反弹节奏看,恒生科技指数自6月26日盘中触及4229.94点的年内低点后持续回升,上周累计上涨5.72%,创年内最大单周涨幅。

从板块内部结构看,本轮反弹呈现明显的“高切低”特征,资金正从前期涨幅较大的AI硬件板块向低位科网股切换。业内人士认为,这一特征反映出AI交易拥挤度已抬升至较高水平,资金对利空消息愈发敏感,转而流向估值洼地中的传统互联网龙头。

从估值层面看,东吴证券研究团队发布的数据显示,截至6月末,恒生科技指数滚动市盈率为21.90倍,位于成立以来23.60%的历史分位数,意味着当前恒生科技指数估值处于历史低位。这一估值水平为指数反弹提供了估值修复的空间和动力。

与此同时,流动性环境的边际改善是本轮反弹的重要驱动因素。海外方面,美国劳工部最新公布的6月非农就业数据大幅不及预期,新增非农就业人口仅5.7万人,明显低于预期的11万人。劳动力市场降温迹象增强后,市场对美联储进一步加息的担忧阶段性缓和,美元指数一度下探,这有助于缓解新兴市场资金外流压力,对

越跌越买 港股上市公司年内回购近千亿港元

● 本报记者 胡雨

下半年行情伊始,以腾讯控股为代表的逾百家港股上市公司7月以来继续回购股份,以真金白银体现其对自身价值的看好。Wind数据显示,截至7月7日中国证券报记者发稿时,今年以来港股上市公司股份回购金额已逼近千亿港元,在回购金额与去年同期相差无几的同时,回购上市公司数量进一步增多。

从二级市场表现看,近期港股市场出现反弹迹象,业内机构认为,港股后续需要关注两个验证窗口,一是美国6月CPI数据能否验证通胀放缓趋势,二是港股科网股解禁潮及二季度财报季。在具体配置上,短期建议关注沽空压力较重、盈利预期边际企稳或改善的超跌品种及高股息防御资产,考虑到市场对美联储加息的交易定价或存在过度演绎情形,大宗商品也有望迎来估值修复机会。

年内累计回购近千亿港元

日前腾讯控股发布公告称,公司在7月6日再次回购46.5万股公司股份,回购金额合计2.05

亿港元,短短三个交易日内,腾讯控股便累计回购逾12亿港元。包括腾讯控股在内,7月以来已有超百家港股上市公司回购股份,动作积极。

Wind数据显示,截至7月7日记者发稿时,7月以来已有102家港股上市公司进行回购,累计回购股票数量为1.98亿股,回购金额为18.92亿港元。从今年以来港股上市公司整体回购情况看,已有274家港股上市公司进行回购,累计回购股票数量为60.25亿股,回购金额为963.19亿港元。

与2025年同期合计202家港股上市公司进行回购相比,今年以来港股上市公司回购覆盖面加大,累计回购股票数量较2025年同期的4159亿股大幅增长逾四成,回购金额与2025年同期的982.82亿港元相差无几。考虑到今年以来港股二级市场整体呈持续调整态势,与2025年同期震荡上涨的走势形成鲜明反差,在股份回购方面,今年以来港股上市公司“越跌越买”趋势明显。

从今年以来单家港股上市公司回购金额来看,腾讯控股以256.15亿港元位居第一,且明显领先于其他港股上市公司;友邦保险、小米集团-W今年以来均回购逾百亿港元,回购金额分居第二、三位;中国宏桥、中通快递-W、药明康德、理想汽车-W、吉利汽车等10家公司回购金额

居前,今年以来均回购逾10亿港元。这13家公司今年以来累计回购719.44亿港元,回购金额占同期港股上市公司回购总额的七成以上,体现出少数明星公司回购金额占比高的特征。

7月关注两大验证窗口

从港股二级市场表现看,7月7日,恒生指数、恒生科技指数、恒生中国企业指数等主要股指集体调整,但从近期市场表现看,港股在6月底以来的数个交易日震荡反弹,走出较为明显的独立行情,受到市场各方关注。

相较同期震荡走强的A股、美股等主要市场,今年以来港股市场经历了较为明显的调整,在业内人士看来,美联储流动性收紧预期持续发酵引发资金从港股流出、港股自身基本面修复状况有待观察,以及AI叙事相对缺乏,或是本轮调整的主要原因。不过近期随着美联储年内重启加息预期回落、全球AI相关科技板块高位震荡,市场对港股的关注度有所升温。

就在日前,美国劳工统计局公布的美国最新非农就业数据显示,美国6月非农就业人口仅新增5.7万人,不仅大幅低于预期的11万人,同

时也创下了近4个月以来的最低水平。在就业增速放缓的同时,考虑到国际油价持续回落有望带动美国通胀率走低,业内机构认为,美联储年内通过加息来遏制通胀的动力也有所弱化。

在中信建投证券首席宏观分析师周君芝看来,对于港股市场,后续需要关注两个验证窗口:一是即将于7月中旬发布的美国6月CPI数据,若通胀延续放缓趋势,美联储加息退潮逻辑将进一步强化,港股分母端有望获得持续支撑;二是7月下旬开始的港股科网股解禁潮及二季度财报季,需要关注港股互联网平台盈利是否出现拐点、AI应用端变现逻辑能否验证等内容。

华泰证券首席宏观经济学家易峴认为,就港股整体而言,尚未观察到明确的基本面反转信号,不过美联储紧缩预期在最新非农就业数据公布后有所降温,美元强势动能暂缓,配合市场情绪处于低位,港股市场已经出现技术面修复。“相比指数,港股结构性行情是今年的配置重点。”

布局高股息板块等四条主线

对于港股后续配置,易峴建议短期关注沽空压力较重、盈利预期边际企稳或改善的超跌品种

及高股息防御资产,如创新药、公用事业、银行等,其中创新药板块基本面继续向好,其在全球市场风格再平衡过程中开始出现补涨行情,建议重点关注业绩指引积极的CXO(医药研发生产外包服务组织)以及BD(商务拓展)潜力大的龙头。

国信证券海外策略研究首席分析师王学恒认为,从业绩上看,当前港股AI方向确定性最强,考虑到市场对美联储加息的交易定价或存在过度演绎情形,随着非农就业数据遇冷以及通胀逐步下行,大宗商品也将迎来估值修复的机会。

在具体配置上,王学恒建议投资者关注四条主线:一是高股息板块,尽管其在近期出现了非理性调整,但依旧看好其长期投资价值,包括能源、公用事业、电信运营商、银行等品种;二是半导体与AI硬件板块,其仍是当前景气度最好的板块,随着港股上市公司中报陆续发布,预计这两个板块表现将继续好于其他行业,不过投资者也需要注意板块交易拥挤度处于高位,未来波动可能加大;三是有色金属板块,以黄金为代表的有色金属板块可能会迎来相对明确的反弹窗口;四是港股互联网龙头,这些标的目前估值较低,部分龙头企业估值修复空间巨大,后续关注相关AI大模型表现。

践行国企担当 守护万家美好

大家保险启动“7.8全国保险公众宣传日”系列活动

近日,正值第十四个“7.8全国保险公众宣传日”来临之际,大家保险集团紧扣年度主题,聚焦风险减量、科技保险、养老保险、农业保险、新市民服务等,整合党建宣教、公益实践、数字科普、风险防控多元举措,全面启动年度宣传系列活动,以专业保险力量服务国家战略、赋能实体经济、守护民生福祉。

本次宣传活动从6月末至7月末,以7月8日当天为宣传高潮节点。大家保险集团严格落实中国保险行业协会统一部署,依托在全国各分支机构、线下服务网点及线上传播矩阵,打造线上线下联动、分层分类、精准触达的宣传体系,全方位普及金融保险知识,传递保险行业温度与社会价值。

养老金融、数字金融领域的实践成果,全面展现企业服务国家重大战略、助力民生改善的责任担当。

立足公益惠民初心,持续开展“大家力量”系列助老公益活动,通过陪伴活动、护理培训、圆梦计划等多元化形式,丰富老年群体精神文化生活,倡导健康积极的新时代养老理念。同时,积极参与行业“一朵小红花”保险知识公益答题活动,广泛动员员工、客户及社会公众参与科普传播,以轻量化、趣味化形式提升全民保险认知。针对乡村群众、新市民、困难老年群体,公司落地多项普惠帮扶项目,以精准保障与暖心服务扎实推进“为群众办实事”实践活动。

数字科普赋能,创新传播保险价值

为打破传统科普壁垒,提升保险宣传的传播力与影响力,大家保险集团依托自有IP体系与AI数字技术,打造系列原创数字化科普内容,以年轻化、通俗化、场景化的表达讲好新时代保险故事。

一方面,将依托原创IP《家家守护记》,推出“保险名场面”系列AI科普短视频。围绕养老保障、农业保障、科技创新、新市民服务等主题,通过守护精灵“家家”与一家三代六口人的生活场景,以趣

味化、故事化方式解答公众关心的保险问题,让保险知识更加通俗易懂,推动保险理念走进千家万户。另一方面,创新打造四大名著主题创意微短剧,结合全网传播热点,以趣味剧情演绎保险风险管理、民生守护、科技创新的核心价值,降低专业壁垒,强化情感共鸣,大幅提升保险科普的大众接受度与全网传播度。

聚焦风险减量,筑牢安全保障屏障

大家保险集团及各子公司深入践行风险减量发展理念,推动保险服务从传统事后赔付,向事前预防、事中管控、事后兜

底的全链条风险管理升级,助力社会防灾减灾体系建设。

对内,组织全员消防疏散实战演练,覆盖火情处置、应急联动、人员疏散、消防设施实操等全流程,常态化夯实企业安全生产管理体系,筑牢内部安全防线。对外,结合夏季汛期、高温灾害、安全生产事故高发特点,深入各地企业客户开展常态化隐患排查、安全生产指导、防汛防火科普,为企业提供专业化风险减量解决方案。同时,上线系列防灾减灾科普短视频,聚焦城市内涝、高温作业、企业生产、居家安全等高频场景,普及避险自救、风险防范知识,以专业力量助力社会公共安全治理。

奋进“十五五”,保险启新程。下一步,大家保险集团将统筹各子公司、全国分支机构持续深化“7.8全国保险公众宣传日”系列活动成果,持续深耕养老金融、普惠金融、风险减量服务重点业务领域,充分发挥保险风险保障与综合金融服务优势,坚守金融为民初心,践行国企责任担当,以高质量金融服务赋能实体经济发展、守护人民美好生活,为建设金融强国持续贡献大家力量。