

港股七月领涨全球 结构性行情折射估值修复逻辑

7月,港股市场一改6月的疲弱表现,迎来一轮强劲反弹行情。Wind数据显示,7月恒生指数累计上涨超2800点,涨幅达13.13%,在全球主要股指中表现领先。

分析人士认为,港股7月的强势表现是估值洼地效应、全球资金再平衡与AI行情扩散三重因素共振的结果。在全球主要市场波动加剧的背景下,港股凭借较低的绝对估值和相对清晰的产业趋势,成为资金高低切换的重要承接平台。不过,经历短期快速上涨后,估值修复最顺畅的阶段或已过去,后续行情需要基本面数据的进一步验证。

● 本报记者 刘英杰

资金再平衡驱动反弹

回顾7月行情,港股的强势表现并非孤立现象,而是全球资金流向格局变化的一个缩影。7月以来,受地缘冲突扰动、科技板块拥挤度偏高等多重因素影响,全球主要市场波动加剧,资金开始寻求新的配置方向。

在此背景下,此前估值持续承压、于6月刚刚创下年内最差月度表现的港股市场,因其明显的估值优势进入全球资金的视野。Wind数据显示,7月恒生指数累计上涨超2800点,涨幅达13.13%,领跑全球主要股指;7月恒生科技指数累计上涨近8%,同样表现突出。

港股市场资金面的回暖直接体现在行情结构上。与此前市场抱团AI硬件端的极致风格不同,7月港股的上涨呈现出多点开花的特征。一方面,前期调整充分的科网股成为反弹主力,Wind数据显示,7月,美团-W累计大涨35.04%、阿里巴巴-W累计大涨26.01%、小米集团-W累计大涨32.99%,多只权重股明显跑赢恒生指数同期表现。另一方面,AI行情由硬件端向应用端扩散的趋势在港股

尤为明显。腾讯、美团、智谱AI接连发布新一代大模型的消息,点燃了市场对AI下游应用端的做多热情。此外,创新药板块凭借BD出海业绩的亮眼表现,也迎来了一轮估值修复窗口,恒生创新药指数7月累计上涨超8%。

华泰证券首席宏观经济学家易峇表示,近期港股市场迎来修复行情,其主要驱动力来自资金面的变化。在全球AI硬件领域系统性去杠杆的背景下,韩国等市场的杠杆ETF及AI硬件相关头寸出现对冲平仓与跨市场再平衡操作,同时叠加部分纯多头资金的高低切换,这些因素共同推动南向资金保持较高规模流入,外资亦转为净流入状态。易峇认为,本轮跨市场资金流动曾导致港股与其他核心市场出现较为罕见的负相关走势。展望后市,由于对冲性平仓操作可能已进行过半,且市场沽空资金正重新积累,再考虑到A股、韩股可能逐步确认底部,以及港股情绪指数正缓慢修复,这一由资金驱动的反弹行情在月度层面或仍具备一定的持续性。

“A+H”联动与科技主线共舞

在二级市场交投回暖的同时,港股一级市场融资活动同样明显升温。科技型企业批量上市与“A+H”模式加速推进,是2026年港股IPO市场两大核心特征,二者相互叠加,构成年内新股扩容的核心支撑。

从整体规模看,港股上市节奏明显加快。港交所数据显示,截至7月底,2026年受理的上市新申请共421宗,

加上2025年底结转的372宗未处理完毕申请,合计793宗处于处理流程之中,其中474宗处于处理中状态。

这一轮IPO热潮的核心驱动力来自科技企业的大规模入场与A股公司赴港上市热度的持续攀升,两条主线相互交织。德勤中国资本市场服务部上市业务华南区主管合伙人吕志宏表示,港股市场结构持续优化,一批

半导体、AI产业链、机器人、生物科技等领域的企业,以及来自A股市场的硬科技类公司集中赴港上市,这些企业占2026年上半年香港新股总数逾七成,募集资金占香港新股融资总额近八成。毕马威数据显示,2026年上半年香港市场已有24宗“A+H”上市项目,超过2025年全年19宗,“A+H”项目募资额占上半年港股IPO募资额

的58%。

受访业内人士普遍认为,当前“A+H”上市潮的兴起,既源于内地科技企业全球化布局的现实需求,也得益于香港与内地互联互通机制的持续深化。随着港交所持续优化上市制度,预计未来将有更多AI、半导体、智能驾驶等前沿领域的科技企业赴港上市,“A+H”阵营有望进一步扩容。

基本面成行情持续关键

展望后市,港股在经历7月的快速修复后,短期资金面与中期基本面之间的博弈成为焦点。

易峇表示,港股盈利预期上修动能近期虽边际回暖,但从宽度指标看,盈利上修的个股覆盖面并未显著扩大,修复力量集中在少数权重股。她认为,在“权重拉动、广度偏弱”的格局下,自下而上精选个股的策略优于指数层面的贝塔配置。

中国银河证券策略首席分析师杨超认为,2026年港股业绩预计将延续

结构性修复态势,整体盈利增速较2025年有所改善,但分化格局仍将是主旋律。盈利增长将主要由AI产业链、上游资源和部分景气赛道驱动,而传统消费、地产链的全面复苏仍需等待更明确的宏观信号。

在配置思路上,杨超建议关注科技创新与红利两大主题。他认为,随着AI行情从纯硬件向算力租赁、云服务、半导体、人形机器人、MaaS服务全产业链等领域扩散,港股结构劣势有望转化为相对优势。

南向资金持续回流 港股核心资产迎配置窗口

● 本报记者 谭丁豪

8月以来,南向资金延续净流入态势,港股市场资金面持续改善。今年以来,除5月出现阶段性净流出外,南向资金整体保持较强配置力度,6月、7月净买入额分别达到271.11亿港元、628.69亿港元,资金回流趋势明显。与此同时,港股主要指数近期持续修复,自6月26日以来,截至8月4日,恒生指数、恒生科技指数分别累计上涨12.03%、10.89%,市场风险偏好逐步回升。

分析人士认为,随着外资流向改善、南向资金持续加码以及港股估值修复推进,资金面正在成为支撑港股行情的重要因素。当前资金重点流向资讯科技业、非必需性消费、金融等板块,科技成长与核心资产仍是资金布局的重要方向。不过,机构也提示,海外流动性变化、AI产业链交易验证以及全球风险因素仍可能对市场形成扰动,短期港股或仍呈现震荡修复格局,后续需关注资金流向变化带来的结构性机会。

南向资金持续加码

Wind数据显示,8月4日,南向资金净流入25.70亿港元,8月前两个交易日均呈现净流入态势。在经历前期市场调整后,南向资金持续回补港股市场,成为推动港股情绪修复的重要力量。

从今年以来的整体流向来看,南向资金保持较强配置力度。除5月南向资金净流出35.54亿港元以外,其他月份均为净流入。从今年6月开始,南向资金买入力度逐渐加大,资金流入规模持续扩大,其中6月、7月净买入额呈现递增趋势,分别净流入271.11亿港元、628.69亿港元。进入8月后,南向资金延续此前净流入趋势,显示资金对港股资产配置价值的关注度仍在提升。

随着资金持续净流入,港股主要指数近期也呈现底部回升趋势。自6月26日以来,截至8月4日,恒生指数、恒生科技指数分别累计上涨12.03%、10.89%。在经历前期港股市场持续下行后,市场逐步迎来修复。截至8月4日,恒生指数年内跌幅已修复,累计上涨0.87%;恒生科技指数年内仍为下跌状态,但跌幅持续收窄,累计下跌11.43%。

资金流向方面,近一个月,南向资金大举流向三个行业:资讯科技业、原材料业和医疗保健业,净流入金额分别为295.05亿港元、223.81亿港元和155.95亿港元。其中,资讯科技业成为资金关注重点,资金对于科技成长板块的配置热情仍在提升。

进一步来看,今年以来南向资金对港股多个行业均保持净流入态势。截至8月3日,仅电讯业呈现净流出,今年以来累计净流出122.71亿港元,其他行业

均实现净流入。其中,资讯科技业、非必需性消费、金融业最受南向资金关注,分别获累计净流入2464.52亿港元、1889.85亿港元、1509.86亿港元。此外,工业、地产建筑业、能源业、医疗保健业今年以来获净流入均超500亿港元。

资金聚焦核心资产

在南向资金持续净流入港股市场的同时,资金对于优质龙头资产的配置趋势也较为明显。具体来看,截至8月3日,南向资金持股市值前十的个股分别为腾讯控股、建设银行、工商银行、中国海洋石油、汇丰控股、中国移动、阿里巴巴-W、中国银行、中芯国际、小米集团-W。

从持股规模来看,南向资金对腾讯控股持股市值超5000亿港元,对建设银行持股市值超3400亿港元,对工商银行、中国海洋石油、汇丰控股、中国移动、阿里巴巴-W持股市值均超2000亿港元。大市值龙头企业仍是南向资金重点配置方向,金融、科技、能源等板块中的核心资产持续获得资金认可。

与此同时,今年以来南向资金增持力度较大的个股也逐渐浮现。截至8月3日,今年以来南向资金增持前十的个股分别为碧桂园、中国银行、经纬天地、建设银行、融创中国、工商银行、中信金融资产、中国石油股份、农业银行、喜耕

逢集团,分别增持50.94亿股、35.34亿股、28.06亿股、27.5亿股、15.34亿股、14.81亿股、13.26亿股、12.72亿股、12.30亿股、10.24亿股。

从减持情况来看,今年以来南向资金减持前十的个股分别为国美零售、协鑫科技、商汤-W、中国铝业、嘉高达资本、昊天国际建投、中国联通、南方恒生科技、中国国航、鸿腾精密,分别减持11.72亿股、10.87亿股、9.91亿股、8.4亿股、7.69亿股、4.87亿股、4.06亿股、3.76亿股、3.52亿股、3.35亿股。

值得关注的是,除港股市场内部资金流向改善外,在美股上市的港股相关标的近期走势同样较好。从美股情况来看,美东时间6月26日至8月3日,阿里巴巴、腾讯控股-ADR、百度集团、美团-ADR呈现震荡上行走势,上述个股期间涨幅分别为33.90%、17.17%、8.72%、41.70%。

目前,随着南向资金持续回流,港股主要指数企稳回升以及海外上市中概股表现改善,市场风险偏好正在逐步修复。从资金布局方向来看,科技、消费、金融等板块依然是资金关注重点,核心资产或仍是后续港股行情演绎的重要方向。

关注资金方向与结构性机会

随着外资流向出现边际改善,港股

市场资金面迎来积极变化,市场对于后续行情演绎及行业配置方向的关注度持续提升。

中信证券海外策略首席分析师徐广鸿表示,2026年二季度以来,外资从持续净流出转为持续净流入港股市场,是推动本轮港股上行的核心边际增量,外资流动方向对研判行情节奏与行业配置具有指导意义。

从资金流向与行业表现来看,徐广鸿认为,当前外资持续净流入但股价尚未充分演绎的行业主要包括软件、消费电子、汽车零部件等;而黄金、金属、制药等行业则出现股价存在透支迹象、外资持续净流出的情况。

业内人士认为,资金面变化或成为后续港股行业轮动的重要观察指标。

对于港股后续走势,机构观点整体趋于谨慎乐观。国元国际研究团队认为,板块轮动仍将延续,港股反弹仍有待资金进一步确认。短期内,中国人民银行继续释放适度宽松及增量政策信号,有望对市场情绪形成支撑;同时,恒生指数估值仍处于相对合理水平,国内互联网和消费科技板块也具备一定超跌修复空间。

不过,国元国际研究团队表示,海外AI基建交易进入财报验证期,中东局势及能源供应风险仍可能扰动油价、利率和市场情绪,外资配置意愿以及国内内需修复情况仍需进一步改

善,叠加美联储降息预期变化等因素,可能对港股估值修复形成一定压制。因此,虽然港股大幅下行空间相对有限,但趋势性上涨条件仍未完全成熟,短期或继续维持“指数震荡、板块轮动”的运行特征。

从中长期配置角度看,部分机构对港股后续表现仍持积极态度。交银国际研究团队认为,港股具备进一步上行基础。恒生指数和恒生科技指数在6月调整后,7月均触底反弹,受益于流动性回升、估值修复和盈利改善,未来市场或具备进一步上行空间。

在具体配置方向上,交银国际研究团队建议采取“哑铃型”结构,其认为两端资产均具备独立催化因素。该团队表示,在再通胀和AI科技叙事背景下,哑铃两端均具备结构性上行驱动,组合整体在不同市场环境下均具备较强弹性。

其中,一端是高弹性的科技成长资产,包括互联网平台、AI应用、云计算、半导体产业链、消费电子和智能汽车产业链,受益于AI渗透率提升、大模型商业化加速以及国产化带来的长期政策红利;另一端则是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)和金融板块,受益于大宗商品价格上行、企业盈利修复以及中国资产重估带来的估值提升。

证券代码:301358 证券简称:湖南裕能 公告编号:2026-062

湖南裕能新能源电池材料股份有限公司

关于完成工商变更登记并换发营业执照的公告

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

湖南裕能新能源电池材料股份有限公司(以下简称“公司”)于2026年7月16日召开第二届董事会第二十三次会议,审议通过了《关于变更公司注册资本、修订《公司章程》并办理工商变更登记议案》。具体内容详见公司在巨潮资讯网披露的《关于变更公司注册资本、修订《公司章程》并办理工商变更登记的公告》(公告编号:2026-052)。

近日,公司已完成上述事项的工商变更登记、备案手续,取得了湘潭市市场监督管理局换发的《营业执照》。变更后的《营业执照》登记信息如下:

一、营业执照具体登记信息

企业名称:湖南裕能新能源电池材料股份有限公司

统一社会信用代码:91430300MA4L54TU10

类型:其他股份有限公司(上市)

法定代表人:谭新乔

注册资本:人民币84,773.1658万元

成立日期:2016年6月23日

住所:湖南省湘潭市雨湖区鹤岭镇日丽路18号

经营范围:一般项目:电子专用材料研发;电子专用材料制造;电子专用材料销售;货物进出口(除依法须经批准的项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动)。

二、备查文件

湖南裕能新能源电池材料股份有限公司《营业执照》。

特此公告。

湖南裕能新能源电池材料股份有限公司 董事会

二〇二六年八月四日

证券代码:000598 证券简称:兴蓉环境 公告编号:2026-38

成都市兴蓉环境股份有限公司

关于独立董事任期届满的公告

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

成都市兴蓉环境股份有限公司(以下简称:公司)独立董事潘席龙先生于2020年8月4日经公司股东会选举担任公司独立董事,截至目前,其连续担任公司独立董事的时间已满六年。根据中国证监会《上市公司独立董事管理办法》、深圳证券交易所相关业务规则以及《公司章程》《独立董事制度》等关于公司独立董事连续任职时间不得超过六年的规定,潘席龙先生向公司董事会递交了书面辞职报告,拟辞去公司第十届董事会独立董事及董事会薪酬与考核委员会委员、战略委员会委员职务,辞职后将不再担任公司任何职务。截至本公告披露日,潘席龙先生未持有公司股份,不存在尚未履行完毕的承诺事项。

鉴于潘席龙先生辞职将导致公司独立董事人数少于董事会成员的三分之一,根据法律法规及《公司章程》《独立董事制度》等规定,潘席龙先生将继续履行独立董事及董事会专门委员会的相关职责,直至公司股东会选举产生新任独立董事。公司将按规定尽快完成独立董事补选工作。

潘席龙先生在担任公司独立董事期间独立公正、勤勉尽责,公司董事会对于潘席龙先生在任职期间为公司发展所作出的贡献表示衷心感谢!

特此公告。

成都市兴蓉环境股份有限公司 董事会

2026年8月4日