

港股上市公司年内回购逾1200亿港元

红利、创新药等板块配置机遇获看好



视觉中国图片

近期港股市场延续震荡调整态势，但港股上市公司股份回购热情不减。Wind数据显示，截至10月27日记者发稿时，今年以来已有358家港股上市公司回购股份101.68亿股，回购金额达到1257.82亿港元，腾讯控股、友邦保险、小米集团-W等企业回购规模居前。

对于港股后市走势，业内人士认为，港股短期或维持震荡态势，具备盈利与现金流验证的方向或相对更具韧性。具体配置上，以铁路公路、港口等运营性资产为代表的红利资产，以及创新药、CXO板块受到关注；对于科技板块，市场更关注高利率环境下AI资本开支的回报率能否覆盖融资成本。

● 本报记者 胡雨

尽管面临震荡行情，但港股上市公司近期仍持续进行股份回购。Wind数据显示，仅在10月26日，包括中国宏桥、极兔速递-W、先声药业、思摩尔国际等公司在内的70多家港股上市公司回购股份超5500万股，单日累计回购金额超过5亿港元。截至记者发稿时，10月以来，港股上市公司回购规模已超过52亿港元。

就年内整体回购情况而言，截至记者发稿时，2026年以来累计有358家港股上市公司进行回购，回购股份数量合计101.68亿股，回购金额为1257.82亿港元。从2025年同期数据来看，彼时累计有237家港股上市公司回购61亿

“上周全球市场的核心变量仍然围绕AI投资回报、高利率以及能源供给风险展开，港股一级行业普遍回落，说明当前市场压力并非来自AI交易降温这一单一因素，而是全球风险偏好下降、资金面转弱等因素共同作用的结果。”国元国际分析师张思达如是说。

Wind数据显示，上周国际油价再度拉涨，NYMEX WTI原油期货主力合约、ICE布油期货主力合约分别站上100美元/桶和110美元/桶关口，截至北京时间10月27日16时，两大主力合约再度上涨。10年期美债收益率尽管自10月7日

对于港股后市走势，中国银河证券首席策略分析师杨超判断，科技板块的参与价值取决于美联储10月议息会议决议落地后的市场情绪修复程度，市场大概率延续结构性行情而非单边走势，建议关注三条投资主线：一是低波红利板块，红利资产内部选股标准可从高股息率向可持续分红能力切换，运营性资产比单纯的高息股更受青睐，建议关注铁路公路、港口

股股份，回购金额为1446.10亿港元。

从上述数据变动情况不难看出，今年以来港股上市公司回购热情进一步升温，回购覆盖面明显加大：进行股份回购的公司数量同比增长逾50%，回购股份数量同比增长逾60%。不过在港股二级市场明显承压的情况下，今年以来港股上市公司回购金额较上年同期有所缩水。

从单家公司回购规模看，腾讯控股、友邦保险、小米集团-W位居前三位，今年以来回购金额均在百亿港元以上，分别达到324.44亿港元、136.35亿港元、127.07亿港元。中国宏

以来有所回落，截至北京时间10月27日16时回落至5%下方，但仍处在相对高位，加之市场普遍预计美联储年内仍有加息空间，权益市场尤其是高弹性成长板块遭遇明显波动。

在张思达看来，南向资金10月以来出现明显净流出态势，其对市场的增量支撑有所减弱，不过恒生科技相关ETF在下跌过程中仍有资金流入，做空ETF份额下降，说明部分资金已经开始左侧布局，但市场预期仍有分歧；从科技板块看，AI产业趋势暂未发生明显逆转，但高利率环境正在提高资本投入的回报门槛，

等品种；二是创新药及CXO板块，恰逢欧洲肿瘤内科学会（ESMO）年会收尾与上市公司三季报密集披露的交叉窗口，创新药板块同时具备事件催化与业绩验证的双重支撑；三是科技板块，市场关注的核心问题不再是算力需求空间，而是高利率环境下AI资本开支的回报率能否覆盖融资成本。

张思达认为，短期港股基准情形为“指

桥、中通快递-W、快手-W、理想汽车-W、汇丰控股、药明康德等公司今年以来累计回购金额均在20亿港元以上，规模排名靠前。整体而言，行业龙头企业或明星企业今年对股份回购的投入更大。

从港股市场近期表现看，恒生指数、恒生科技指数、恒生中国企业指数自8月中上旬起至今持续调整，恒生生物科技指数其间一度震荡走强，但随后也进入调整。进入10月，随着全球权益市场波动加大，港股主要股指集体承压，尽管上周市场一度出现明显反弹，但此后仍受多重因素扰动影响震荡调整。

后续市场将更加关注AI资本开支能否真正转化为收入、利润和自由现金流。

在国投证券策略首席分析师林荣雄看来，本周美联储议息会议及美国科技巨头财报将影响全球AI交易情绪与美债收益率，若海外科技股继续调整、美债收益率维持高位，资金可能持续流出，恒生科技指数面临的估值压力或继续存在。“整体上看，港股短期或维持震荡，具备盈利与现金流验证的方向或相对更具韧性，指数层面的修复仍需等待内需改善与外部资金回流的信号。”

数震荡偏弱、内部继续分化”，市场机会可能进一步向盈利确定性较高、现金流持续改善、资产负债表稳健的企业集中。配置上仍建议保持哑铃结构，即一端关注产业趋势明确、盈利和自由现金流持续改善、杠杆较低的优质科技企业，另一端配置必需消费品、公用事业、金融等现金流相对稳定的防御方向。

请，并于同日在香港联交所网站刊登了本次发行上市的申请材料，这是该公司继2026年1月19日首次递表、相关申请失效后的第二次递表。

科大智能在上市申请材料中提到，公司业务主要分为“电力设备及储能”与“机器人”两部分。其中，电力设备及储能业务的主要客户包括国家电网公司以及石油、钢铁、冶金等行业的大型高能耗企业。机器人业务的主要客户为电力、汽车、轨交行业的企业。

对于本次港股IPO拟募集资金用途，科大智能在上市申请材料中提到，将用于巩固两大业务分部的技术优势，深化AI赋能，拓宽并加深对更多应用场景的适配；用于扩大公司在中国内地及海外地区的销售网络以及产能。公司拟有重点、分阶段推进中国内地及海外布局，进一步提升供应链能力及营运效率；用于研发人工智能数据中心场景的先进关键设备及量子技术与电网融合应用设备；以及用于营运资金及一般公司用途。

市场资深人士桂浩明对记者表示，港股IPO费用包括券商服务费、律师费、簿记费等，部分律师费在相关机构进场时即需支付，券商服务费一般是分期支付，多次递表的补充费用相对较低。考虑到前期投入的资金成本，对于冲刺港股IPO的大型企业来说，如果首次上市申请失效，通常仍会更新材料、继续推进上市。从目前的态势来看，还会有更多A股公司发行H股。出现这种情况，是因为港股与A股市场联系紧密，两者之间存在互联互通机制，所以很多公司愿意选择港股市场。除大市值公司外，一些中小市值、行业特征鲜明的创新型企

业也会选择H股上市，香港金融创新工具完善，全球配置能力更强，更容易吸引国际资金。

港股风格再平衡 红利资产价值凸显

● 本报记者 刘英杰

近期，南向资金在结束此前连续七周净流入后，已连续两周净流出。从市场表现看，AI硬件、存储、PCB等板块的相关个股股价出现明显回调，银行股则逆势走强，港股市场内部的结构性分化有所加大。

分析人士认为，南向资金持续净流出与AI相关板块调整形成叠加效应，港股正在经历一轮风格再平衡，红利资产在利率环境变化期间的底仓价值受到更多关注。

南向资金单周净卖出逾170亿港元

Wind数据显示，南向资金上周合计净流出170.46亿港元，较前一周的净流出66.37亿港元明显扩大，为7月底以来最大单周净流出。上周，港股主要指数集体回调，恒生指数累计下跌4.52%，恒生科技指数下跌5.76%。

行业层面的分化较为突出。AI硬件相关板块成为南向资金流出的主要方向。截至10月26日，中芯国际、长飞光纤光缆两只个股在近七个交易日内分别遭南向资金净卖出41.39亿港元和10.77亿港元。银行股则呈现相反走势，工商银行、建设银行等国有大行股价有所回升。从南向资金个股流向看，腾讯控股近七个交易日获净买入22.93亿港元，阿里巴巴-W则遭净卖出52.41亿港元，小米集团-W遭净卖出25.24亿港元。

业内人士认为，资金在泛科技板块内部并非全面流出，而是在硬件端与平台型公司、金融蓝筹之间有所再配置。从流向结构看，互联网平台类标的仍获得南向资金净买入或持股量维持高位，硬件类标的则遭遇集中减持，两者之间的流向差异表明，此番调整更多体现为板块内部的结构性腾挪，而非对泛科技方向的整体看空。银行等金融蓝筹同步获得资金关注，进一步印证了资金在成长与防御之间寻求再平衡的特征。

资金行为趋于谨慎

南向资金流向的转变，受利率环境、全球AI交易节奏与港股内部交易结构等因素共同影响，相关因素的作用方式较为温和。相关调整更多体现为渐进式的仓位再平衡，而非单一时点的集中操作。

从外部利率环境看，海外无风险利率的变动对港股估值形成一定影响。中信证券海外策略首席分析师徐广鸿表示，据团队测算，港股综合贴现率已从2026年2月底的3.1%上行至10月初的3.9%。他表示，虽然衍生品交易已较为充分地对本轮美联储加息周期进行定价，但在海外发达国家主权信用担忧升温的背景下，海外无风险利率仍有继续上行的可能。利率中枢抬升对长久期成长资产的估值空间形成压制，AI硬件类个股作为典型的高久期资产，对此类变化较为敏感。

从全球AI交易的节奏看，海外AI动能交易的重启对港股资金产生了一定分流作用。徐广鸿认为，目前美国主要云服务商的资本支出依旧维持较高增长水平，且不排除在三季报期间继续上调未来指引，9月中旬以来海外的AI动能交易又有重启迹象。当全球AI产业链的资金向北美及东亚硬件制造中心集中时，港股相关标的的边际买盘相应减弱。

从港股内部交易结构看，前期南向资金持续流入的过程中，AI硬件方向积累了一定的交易拥挤度。截至10月27日，10月以来，长飞光纤光缆累计跌超38%，中芯国际累计跌超25%，相关个股短期波动较大。

华泰证券首席宏观经济学家易峴表示，从细分行业的资金流向上看，电子、医药、通信、计算机流出居前，非银行金融、传媒、商贸零售、房地产、消费者服务流入居前，这一流向分布表明，资金正在从前期涨幅较大、交易较为集中的方向，向估值相对合理或具备防御属性的板块转移。

基本面预期与估值性价比受关注

尽管短期资金面承压，多位券商分析师对港股中期前景的研判并未转向悲观，并在配置侧重上给出了较为具体的建议。

徐广鸿对港股基本面作出判断，认为港股基本面预期已进入触底阶段，虽然海外加息周期叠加AI动能交易重启，流动性依旧承压，但主要宽基指数的盈利增速预期已开始上修。他建议投资者对港股维持耐心，预计短期红利策略仍相对跑赢。

易峴对配置方向的表述较为明确。她表示，配置上，油价及美债利率高位等中期约束未解，宜以结构应对而非追逐贝塔，红利继续做底仓，主配铁路公路、港口等运营性资产；创新药及CXO龙头中期盈利仍向上，但南向获利盘仍在兑现，选股持有，不急于逢低加仓；科技硬件盈利上修但南向持续减持，做多窗口仍需等待，互联网龙头继续等待业绩期验证。

中信建投证券宏观首席分析师周君芝判断，港股估值压力已有阶段性释放，恒生科技指数回落至逾两年低位，成长股估值调整较为充分，内银、公用事业等高股息资产在利率高位环境下仍具配置价值。她同时表示，趋势性修复仍需等待确认，预计指数层面以震荡筑底为主，配置上采用红利防御打底、等待成长板块企稳信号明确的哑铃型结构相对占优。她认为，趋势性修复需等待两个条件得到确认：一是海外贴现率压力实质缓解，二是南向资金回流与增量资金入场重新形成合力。

重视发行质量和成交确定性 港股IPO聚焦存量项目推进

● 本报记者 董添

Wind数据显示，10月以来，截至中国证券报记者发稿时，已有9家公司通过港交所上市聆讯。港交所正在处理的公开上市申请涉及354家公司，叠加15家已通过聆讯等待上市公司，369家存量项目正在推进落地。自9月29日柳道实业、九章云极首次递表后，截至目前，港交所主板及创业板已连续多日未见任何常规拟上市企业首次递表，打破了今年以来港股一级市场的高频申报节奏。

多位受访人士表示，港股IPO更加注重存量项目的消化和发行落地，这并非市场转冷，而是技术性节奏调整。截至目前，企业和中介不再盲目赶申报速度，转而打磨发行质量，市场资金向优质龙头集中，打新更需关注企业基本面和发行定价。

硬科技企业“A+H”股模式仍将延续

进一步梳理发现，在354家上市申请处理中的公司中，有101家已在A股上市，占比约为28.53%。15家已通过聆讯等待上市的公司中，已在A股上市的有4家，占比约为26.67%。港股IPO申请处于失效状态的公司有154家，其中已在A股上市的公司有29家，占比约为18.83%。

10月以来，通过港交所上市聆讯的9家公司中，半导体、生物医药、化工行业各占2家。其中，A股上市公司天赐材料于10月5日通过港交所上市聆讯。

发行价格，提升品牌影响力。未来多地上市将呈现“先易后难、逐步升级”趋势，企业会先选择适配、上市效率高的市场上市，再逐步实现多地上市。

资深财税与上市公司合规专家刘志耕对记者表示，港股上市对应的底层资产主要有四种类型，分别是：境内实体直接发行H股、红筹架构下境外运营主体、分拆自港股或者A股的独立业务板块以及已在A股上市的企业发行H股。今年以来，“A+H”数量持续增多，核心是“制度松绑+企业全球化”刚需的双重驱动。港交所优化上市规则、简化“A+H”上市审批流程，AI算力、半导体、高端制造等硬科技龙头借此直接对接全球长线资本，支撑跨境产能与技术布局。

股权融资总额超7000亿港元

Wind数据统计，2026年前三季度，港股一级市场股权融资（包含IPO与再融资）总额约7121亿港元，同比增长67.36%。

分季度看，一季度、二季度和三季度融资规模分别约为1479亿港元、1908亿港元和3734亿港元，三季度融资规模明显提升。

从行业角度看，硬件设备、软件服务和可选消费零售为募资规模前三的行业，募资金额分别为1936.41亿港元、1132.06亿港元和862.17亿港元。单看IPO募资金额，硬件设备行业以1880.52亿港元位居第一；半导体行业以556.87亿港元位居第二；软件服务行业以433.02亿港元位居第三。

从融资类型看，2026年前三季度，港股IPO发行数量为115家，同比增长69.12%；IPO募资金额合计3855.66亿港元，同比增长105.09%；再融资募资金额约3265亿港元，同

比增长约37.46%。

IPO保荐机构方面，前三季度，中金公司以849.33亿港元的保荐规模位居榜首，保荐数量为36家；中信证券（香港）以378.39亿港元位居第二，保荐数量为29家；高盛以311.40亿港元位列第三，保荐数量为7家。

2026年前三季度，IPO募资金额最高的公司是中际旭创，募资金额达到614.22亿港元；立讯精密和胜宏科技分别以250.60亿港元和231.35亿港元位列第二和第三。前十大IPO项目合计募集1781.54亿港元，占全部IPO募资总额的46.20%。

从再融资承销规模来看，前三季度，中金公司以644.04亿港元的再融资承销规模位列第一，承销数量15起；摩根士丹利以313.23亿港元承销规模位列第二，承销数量8起；中信证券（香港）以273.43亿港元位列第三，承销数量15起。

2026年前三季度，再融资规模最大的企业是阿里巴巴-W，融资金额为800亿港元；宁德时代以391.9亿港元位列第二；智谱以314.11亿港元位列第三。从行业角度看，可选消费零售行业以819.96亿港元位列第一；软件服务行业以699.04亿港元位列第二；电气设备行业以450.44亿港元位列第三。

重新递表港交所

近期，以科大智能为代表的部分A股上市公司重新向香港联交所递交境外上市股份（H股）发行上市申请并刊发申请资料，引发市场关注。

依据科大智能公告，公司已于10月22日向香港联交所重新递交了发行境外上市股份（H股）并在香港联交所主板挂牌上市的中