港股估值吸引力提升 11月市场聚焦盈利改善



视觉中国图片

10月港股市场结构分化明显，Wind数据显示，恒生科技指数单月下跌11.73%，科技成长板块波动加大，南向资金同期出现阶段性净流出。

多家券商11月策略认为，随着估值压力释放、海外利率扰动逐步被消化，港股后续表现将更多取决于企业盈利改善与估值匹配，市场关注点正从主题预期转向盈利兑现，风格再平衡与结构性机会成为共识。

● 本报记者 刘英杰

10月港股市场最明显的变化之一，是不同风格资产表现出现一定分化。

从主要指数看，恒生科技指数10月波动幅度相对较大。市场人士认为，这更多反映了在前期上涨后，投资者对部分高弹性成长资产重新定价，而非产业趋势发生根本变化。特别是在人工智能产业快速发展的背景下，市场关注重点正在从资本开支规模、产业预期，进一步延伸至订单增长、盈利能力、自由现金流等层面。

光大证券策略首席分析师张宇生表示，当前港股估值已较前期明显回落，市场风险释放得较为充分。从分母端看，海外长端利率仍会对成长资产估值构成一定压制，但随着相关因素逐步被市场定价，其边际影响有望减弱；从分子端看，AI资本开支能否持续以及产业链盈利兑现情况，将成为后续决定科技成长板块表现的重要因素。

围绕人工智能产业链，中国银河证券策略首席分析师杨超表示，当前市场对AI资本开支回报率的担忧仍是影响港股表现的重要因素，科技板块后续表现将取决于企业盈利兑现情况。张宇生也认为，AI资本开支持续性仍有待市场检验，海外长端利率对长久期成长资产估值仍有一定影响。

从券商最新策略来看，AI产业链仍是港股市场的重要观察方向，但市场关注重点已不仅限于资本开支增长和算力需求扩张，企业盈利表现及投资回报情况同样进入视野。

除估值因素外，10月港股资金面也出现了一定变化。

Wind数据显示，南向资金10月累计净卖出约279.51亿港元。短期资金流向有所波动，反映出投资者在市场风格变化过程中正进行仓位再平衡。不过，从更长周期看，南向资金仍是港股市场重要的增量资金来源，内地资金持续配置港股优质资产的长期趋势并未改变。

杨超表示，10月26日至10月30日，南向资金累计净流出110.36亿港元，港交所日均成交额为1879.42亿港元。与此同时，截至10月28日的近7个交易日，港股中资股全球主动型外资基金净流出0.85亿美元，被动型外资基金净流入9.12亿美元，不同类型资金表现有所分化。

从这一角度看，当前港股市场并非缺乏资金，而是处于资金重新配置的阶段。随着部分热门板块估值回归合理区间，资金后续有望更加关注盈利稳定、估值合理以及具备持续增长能力的资产。

国泰海通证券首席策略分析师方奕认为，短期AI叙事走向、地缘冲突与美国中期选举等不确定性仍待观察，海外避险情绪升温，港股资金面逆风尚未完全消散。在配置上，四季度可继续重视港股高分红资产，同时优选三季报中AI应用场景拓展、盈利可见度提升的弹性标的。

中金公司研究部首席港股与海外策略分析师刘刚认为，港股当前低估值与超卖情绪已构成短期反弹的“赔率价值”，但若要实现向上反转，核心仍在于居民信用周期的实质改善，这需要财政政策进一步发力且向居民部门倾斜。在此背景下，市场对盈利改善的验证将更为关注。

估值方面，中金公司研究部国内策略首席分析师李求索表示，从横向比较来看，港股估值具有一定相对吸引力。随着企业盈利预期逐步明朗，市场对港股资产的关注重点或进一步转向盈利增长、估值水平及股东回报之间的匹配。

进入11月，券商普遍认为，港股市场积极因素正在逐步累积。随着前期部分板块估值回归合理水平，市场后续表现或更多取决于企业盈利能否持续改善，以及资金面能否形成新的支撑。

张宇生认为，当前港股下行风险已得到较大程度释放，市场正在逐步积蓄新的上行动能。随着海外利率环境逐步趋稳、市场风险偏好改善，部分优质成长板块已具备一定配置价值。尤其是在前期估值有所消化后，如果后续盈利预期出现改善，成长板块有望展现更大的弹性。

光大证券海外TMT首席分析师付天姿表示，美联储10月议息会议宣布维持利率不变后，利率压力边际缓和。在这一背景下，港股市场估值端面临的外部约束有所减轻，未来科技成长板块的表现将更多取决于基本面兑现情况。

开源证券金融工程首席分析师魏建榕认为，11月港股量化组合的配置方向仍将偏向大盘价值股。这一配置思路表明，在市场逐步回归基本面定价的过程中，估值合理、盈利稳定的大市值资产仍具较强吸引力。

华泰证券首席宏观经济学家易峘表示，宏观流动性对港股的压制高峰或将过去，但约束难以彻底解除，港股机会更多来自结构上的盈利改善以及全球资金再平衡带来的配置效应。短期市场对悲观预期的交易已较为充分，有望迎来情绪修复型反弹，但中期胜负手仍在内需改善进展。在这一框架下，行业内部的分化可能比行业轮动更明显，风格与个股选择的空间大于单纯的板块判断，当前选股的超额收益机会大于指数整体表现。在配置节奏上，她延续了“红利打底、择机增强”的思路，认为估值企稳前应以股息回报较为确定的资产作为底仓，待盈利预期不再下修后，再逐步提升组合的进攻性。

加仓医药减仓科技硬件 机构积极挖掘港股结构性机遇

● 本报记者 胡雨

随着公募基金三季报披露完毕，其对港股的配置变动情况备受关注。整体而言，截至三季度末，主动偏股型公募基金港股仓位相对基准依旧低配。从行业层面看，其在三季度集中加仓医药生物等板块，对半导体等科技硬件方向减仓较多。

对于港股后市走势，除了海外高利率环境持续，美国中期选举结果或成为扰动港股后市走势的新变量。业内人士认为，短期应坚持防御为先、等待业绩破局的思路，低波红利资产继续获看好，科技板块建议聚焦产业趋势明确、已经形成盈利、自由现金流较充裕且AI投入已产生实际商业回报的企业。

医药生物板块获大幅加仓

回顾三季度港股市场整体走势，恒生指数、恒生科技指数、恒生中国企业指数在经历7月的阶段性反弹后震荡回落，恒生生物科技指数则逆势走强，主要股指在宽幅波动中呈现分化态势。从公募基金配置情况看，其在三季度呈现出加仓医药生物、减仓科技硬件板块的特征。

国信证券策略首席分析师吴信坤梳理发现，从港股行业层面看，2026年三季度，主动偏股型公募基金集中加仓医药生物板块，截至三季度末，重仓股持仓市值占比为26.1%，较二季度末提升11.1个百分点；软件服务、石油石化、有色金属等板块也获得加仓，截至三季度末，上述板块重仓股持仓市值占比分别为10.2%、4.8%、4.2%，均较二季度末数据有所提升。与此同时，主动偏股型公募基金三季度大幅减持半导体板块，截至三季度末重仓股持仓市值占比降至11.3%，较二季度末下滑13.2个百分点，硬件设备、汽车与零配件等板块三季度也遭到减仓。

从主动偏股型公募基金重仓股情况看，截至三季度末，其前三大重仓股分别为腾讯控股、中芯国际、药明生物，而截至二季度末的前三大重仓股分别为中芯国际、华虹半导体、腾讯控股，由此可以看出主动偏股型公募基金在三季度加大了对医药生物标的的配置。

国金证券公募权益研究员杨舒认为，三季度外部利率高企与AI回报预期降温共同引发科技板块估值回落、交易拥挤度下降，使得公募基金大幅减仓科技板块，而在AI硬件拥挤交易得到一定出清后，公募基金开始转向具备现金流与盈利弹性的AI应用及内容龙头，部分标的吸引资金加仓；医药生物板块因创新药出海BD推进、产业景气度与业绩可见性改善获资金连续两个季度显著加仓，并在三季度成为资金再平衡的首选承接方向。

从主动偏股型公募基金对港股整体配置看，吴信坤统计发现，截至三季度末，主动偏股型公募基金整体低配港股0.6个百分点，和二季度末低配1.9个百分点相比，低配幅度有所收窄。截至三季度末，可投港股主动偏股型公募基金规模为20281亿元，占主动偏股型公募基金规模的50.2%，占比较二季度末的51.7%有所回落。

防御为先等待业绩破局

从港股近几个交易日走势看，此前一度逆势上涨的恒生生物科技指数持续调整，而恒生指数、恒生科技指数、恒生中国企业指数则出现小幅反弹。从行业板块表现看，上周能源、银行、公用事业等板块走强，而半导体和硬件板块则继续下跌。

在国元国际分析师张思达看来，前述风格轮动情形说明市场悲观情绪短期可能已有所缓解，但整体风险偏好仍然较低，这种风格变化也与当前宏观环境具有较强一致性：“美联储虽然暂停了加息，但美国核心通胀指标继续高于目标值，高利率环境并没有因为10月的加息暂停而结束，因此对于长久期成长资产而言，估值端仍面临压力，相对而言，能够提供当期盈利、现金流和股息回报的企业更容易获得资金青睐。对于科技板块，仍看好AI产业中长期趋势，但对相关资产的选股标准需要进一步提高。”

就港股市场面临的外部扰动因素而言，除了高利率及美国通胀因素，美国中期选举也成为当下市场各方关注的焦点。对此，中国银河证券首席策略分析师杨超认为，随着美国中期选举启动，外部不确定性因素落地有望缓解不确定性溢价，但美债收益率的中期路径仍取决于美国通胀情况与美联储货币政策决议，AI叙事能否验证仍取决于企业盈利兑现情况，短期港股的投资主线应坚持防御为先、等待业绩破局的思路。

进入11月，业内人士对于港股新一年行情走势的研判也陆续出炉。华泰证券首席宏观经济学家易峘认为，展望2027年，宏观流动性的压制高峰或将过去，但约束并未完全消除，港股的机会更多来自结构上的盈利改善以及全球资金再平衡下的配置效应。短期市场对悲观预期的交易较为极致，有望迎来情绪修复型反弹，中期胜负手仍在内需改善进展，明年下半年线索或更清晰。

关注红利和业绩超预期方向

对于港股后市配置，张思达仍建议维持哑铃策略，即一端关注能源、金融、公用事业及部分现金流稳定的高股息资产，以获取当期盈利和现金流的确定性；另一端继续寻找科技板块中产业趋势明确、已经形成盈利、自由现金流较充裕且AI投入已产生实际商业回报的企业。对于近期涨幅较大的能源板块，需注意油价中已包含较高的地缘局势风险溢价，不宜单纯追逐商品涨价行情。

对于AI相关板块，张思达认为后续应重点关注三个方面：一是AI投入是否能够带来明确的收入增长；二是收入增长能否同步转化为企业利润和经营现金流；三是企业是否具备足够强的资产负债表和自我融资能力。“相比主要依赖远期增长预期的企业，已经盈利、自由现金流稳定且杠杆较低的公司在当前环境下更具优势。”

杨超认为，对港股而言，在市场缺乏实质性向上催化因素且美债利率偏高、美国中期选举等扰动未平的背景下，高股息、低波动资产是资金较安全的避风港，建议关注内资银行、能源与油气、公用事业及电讯业等方向；AI硬件与半导体方向，建议关注存储芯片、PCB、光通信及服务器板块中三季报业绩超预期、估值已大幅回落且具备真实造血能力的龙头标的；此外，建议关注内需消费与出海制造方向，看好的细分板块包括啤酒、乳制品、家电、航运龙头等。

证券代码：603214 证券简称：爱婴室 公告编号：2026-051

上海爱婴室商务服务股份有限公司
关于参加2026年上海辖区上市公司三季报集体业绩说明会的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

重要内容提示：

- 会议召开时间：2026年11月12日下午15:00-16:30
- 会议召开地点：上海证券交易所上证路演中心（https://roadshow.sseinfo.com/）
- 会议召开方式：网络文字互动
- 投资者可在业绩说明会召开前将所关注的问题，通过电子邮件的形式发送至本公司投资者关系邮箱，公司将在业绩说明会期间对投资者普遍关注的问题进行回答。

一、说明会类型

上海爱婴室商务服务股份有限公司（以下简称“公司”）已于2026年10月27日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露了《2026年第三季度报告》。为方便广大投资者更加全面深入地了解公司情况，公司将于2026年11月12日参加“2026年上海辖区上市公司三季报集体业绩说明会”，就公司经营业绩及其余投资者关心的问题进行沟通和交流，同时听取投资者的意见和建议。

二、说明会召开的时间、地点

（一）会议召开时间：2026年11月12日下午15:00-16:30

（二）会议召开地点：上海证券交易所上证路演中心

（三）会议召开方式：网络文字互动

三、参加人员

公司董事长施琼先生、独立董事龚康康女士、董事兼总裁高岷女士、财务副总裁龚叶婷女士、董事会秘书崔林芳女士。如有特殊情况，参会人员可能会有所调整。

四、投资者参加方式

（一）投资者可在2026年11月12日15:00-16:30，通过互联网登录上证路演中心（https://roadshow.sseinfo.com/），在线参与本次业绩说明会，公司将及时回答投资者的提问。

（二）投资者可于2026年11月5日至11月11日16:00前登录上证路演中心网站首页，点击“提问预征集”栏目（https://roadshow.sseinfo.com/preCallQa），根据活动时间，选中本次活动或通过公司邮箱向公司提问，公司将在说明会上对投资者普遍关注的问题进行回答。

五、联系人及咨询办法

联系人：刘先生

联系电话：021-68470177

电子邮箱：investor.list@aiyingshi.com

六、其他事项

本次业绩说明会召开后，投资者可以通过上证路演中心（https://roadshow.sseinfo.com/）查看本次业绩说明会的召开情况及主要内容。

特此公告。

上海爱婴室商务服务股份有限公司
董 事 会
2026年11月4日

证券代码：603214 证券简称：爱婴室 公告编号：2026-050

上海爱婴室商务服务股份有限公司
关于以集中竞价交易方式回购公司股份比例达1%暨回购进展公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

重要内容提示：

回购方案首次披露日	2026/8/1
回购方案实施期限	2026年7月31日~2027年7月30日
预计回购金额	1,500万元~3,000万元
回购用途	□减少注册资本 √用于员工持股计划或股权激励 □用于转换公司可转债 □为维护公司价值及股东权益
累计已回购股数	140万股
累计已回购股数占总股本比例	1.01%
累计已回购金额	1,803.83万元
实际回购价格区间	12.6元/股~13.25元/股

一、回购股份的基本情况

2026年7月31日，上海爱婴室商务服务股份有限公司（以下简称“公司”）召开第五届董事会第十七次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份的议案》，同意公司使用自有资金或自筹资金，以集中竞价交易方式回购公司股份，用于股权激励，回购的资金总额不低于人民币1,500万元（含），不高于人民币3,000万元（含），股份回购价格不超过人民币15.00元/股（含），具体回购资金总额以后续实施情况为准。回购期限自公司董事会审议通过本次回购方案之日起12个月内。具体内容详见公司于2026年8月1日披露于上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）及指定媒体的《关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书》（公告编号：2026-025）。

二、回购股份的进展情况

根据《上市公司股份回购规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第7 号——回购股份》等相关规定，公司在回购股份期间，回购股份占上市公司总股本的比例每增加1%的，应当在事实发生之日起3个交易日内予以披露，现将公司回购股份情况公告如下：

截至2026年11月2日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份1,400,000股，占公司总股本的比例为1.01%，购买的最高价格为人民币13.25元/股，最低价格为人民币12.6元/股，已支付的总金额为人民币18,038,327.13元（不含交易费用）。

上述回购股份符合相关法律法规的规定及公司回购股份方案。

三、其他事项

公司将严格按照《上市公司股份回购规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第7号——回购股份》等相关规定，在回购期限内根据市场情况择机做出回购决策并予以实施，同时根据回购股份事项进展情况及时履行信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。

特此公告。

上海爱婴室商务服务股份有限公司董事会
2026年11月4日

证券代码：600771 证券简称：广誉远 编号：临2026-049

广誉远中药股份有限公司
关于回购股份事项前十大股东及前十大无限售条件股东持股情况的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

广誉远中药股份有限公司（以下简称“公司”）于2026年10月29日召开第九届董事会第七次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》。本次回购股份事项的具体情况详见公司披露的《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告》（2026-045号公告）及《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书》（2026-046号公告）。

根据《上市公司股份回购规则》（2025年修订）及《上海证券交易所上市公司自律监管指引第7号——回购股份》（2025年3月修订）的相关规定，现将董事会公告回购股份决议的前一个交易日（2026年10月29日）登记在册的前十大股东和前十大无限售条件股东的名称及持股数量、比例情况公告如下：

一、前十大股东持股情况

序号	股东名称	持股数量（股）	占公司总股本比例（%）
1	神农科技集团有限公司	74,233,468	15.17
2	王子权	4,584,200	0.94
3	西安东盛集团有限公司	4,401,568	0.90
4	吴金魁	3,860,900	0.79
5	石建光	3,612,699	0.74
6	广誉远中药股份有限公司回购专用证券账户	2,980,600	0.61
7	中国建设银行股份有限公司－汇添富中证中药交易型开放式指数证券投资基金	2,958,779	0.60
8	沈庆阳	2,896,598	0.59
9	李成	2,750,000	0.56
10	香港中央结算有限公司	2,641,992	0.54

二、前十大无限售条件股东持股情况

序号	股东名称	持股数量（股）	占公司总股本比例（%）
1	神农科技集团有限公司	74,233,468	15.17
2	王子权	4,584,200	0.94
3	西安东盛集团有限公司	4,401,568	0.90
4	吴金魁	3,860,900	0.79
5	石建光	3,612,699	0.74
6	广誉远中药股份有限公司回购专用证券账户	2,980,600	0.61
7	中国建设银行股份有限公司－汇添富中证中药交易型开放式指数证券投资基金	2,958,779	0.60
8	沈庆阳	2,896,598	0.59
9	李成	2,750,000	0.56
10	香港中央结算有限公司	2,641,992	0.54

注：公司股份全部为无限售条件流通股，因此前十大无限售条件股东持股情况与公司前十大股东持股情况一致。

特此公告。

广誉远中药股份有限公司董事会
2026年11月4日

证券代码：600771 证券简称：广誉远 公告编号：2026-048

广誉远中药股份有限公司
关于股份回购进展的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

重要内容提示：

回购方案首次披露日	2026/10/30
回购方案实施期限	2026年10月30日~2027年4月29日
预计回购金额	4,000万元~5,000万元
回购用途	□减少注册资本 √用于员工持股计划或股权激励 □用于转换公司可转债 □为维护公司价值及股东权益
累计已回购股数	41.43万股
累计已回购股数占总股本比例	0.08%
累计已回购金额	509.05万元
实际回购价格区间	12.13元/股~12.44元/股

一、回购股份的基本情况

广誉远中药股份有限公司（以下简称“公司”）于2026年10月29日召开第九届董事会第七次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》。本次回购股份事项的具体情况详见公司披露的《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告》（2026-045号公告）、《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书》（2026-046号公告）及《关于以集中竞价交易方式首次回购股份的公告》（2026-047号公告）。

二、回购股份的进展情况

根据《上市公司股份回购规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第7号——回购股份》等相关规定，公司应当在每个月的前3个交易日内披露截至上月末的回购进展情况，现将截至10月末的回购进展情况公告如下：

2026年10月，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易的方式累计回购公司股份414,300股，占公司总股本的比例为0.08%，购买的最高价为12.44元/股、最低价为12.13元/股，支付的金额为5,090,482.00元（不含交易费用）。

截至2026年10月31日，公司已累计回购公司股份414,300股，占公司总股本的比例为0.08%，购买的最高价为12.44元/股、最低价为12.13元/股，支付的金额为5,090,482.00元（不含交易费用）。

本次回购符合相关法律法规的要求，符合公司既定的回购方案。

三、其他事项

公司将严格按照《上市公司股份回购规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第7号——回购股份》等相关规定，在回购期限内根据市场情况择机做出回购决策并予以实施，同时根据回购股份事项进展情况及时履行信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。

特此公告。

广誉远中药股份有限公司董事会
2026年11月4日