港股公司年内回购超1300亿港元 科技企业扛大旗“A+H”同步操作成亮点

证券时报记者 王军

今年以来,港股市场震荡调整,上市公司依然保持了较高的回购热情。

11月10日,人工智能龙头智谱公告,公司董事长提议回购公司股票,回购计划的预期总金额上限为40亿港元,将予购回的H股总数不超过公告日期公司已发行股份总数的1%。这正是今年港股科技企业掀起回购热潮的缩影。

证券时报记者根据Wind数据统计,截至11月11日,年内已有372家港股上市公司实施回购,回购金额超1300亿港元;参与回购的公司数量明显扩容,从去年同期的241家增加至372家,增幅超50%。其中,信息技术、医疗保健、日常消费等行业实施回购的公司数量明显增多,更多中小市值公司、细分赛道企业加入了回购队列。

受访人士认为,在外围流动性收紧、南向资金流向反复的环境下,上市公司动用自有现金回购,正在为自身估值形成底部支撑,也折射出港股资本管理理念的持续变化。

今年以来港股上市公司回购情况

行业	公司数量(家)	回购金额(亿港元)	占比(%)
信息技术	64	561.90	42.45%
金　融	17	177.66	13.42%
可选消费	59	148.13	11.19%
工　业	44	111.18	8.40%
医疗保健	82	98.76	7.46%
材　料	23	85.08	6.43%
通信服务	24	64.72	4.89%
日常消费	35	42.35	3.20%
公用事业	9	13.90	1.05%
能　源	7	10.02	0.76%
房地产	8	9.88	0.75%



数据来源:Wind 图虫创意/供图

1 科技企业引领回购

从行业结构来看,信息技术板块是本轮回购潮的主力。数据显示,年内共有64家信息技术企业实施回购,合计金额达561.90亿港元,占到全市场回购总额的42.45%;金融板块紧随其后,17家公司累计回购177.66亿港元,占比13.42%;可选消费板块排名第三,59家企业回购金额148.13亿港元,占比11.19%。除此之外,工业、医疗保健、材料等板块都有不小的回购规模。

信息技术板块内部,头部互联网企业出手力度最大。腾讯控股年内累计回购6827.67万股,耗资324.44亿港元,居全市场首位;小米集团回购4.23亿股,投入资金128.57亿港元,排名第二;哔哩哔哩回购2038.66万股,花费23.52亿港元,位列第三。舜宇光学科技、瑞声科技、地平线机器人、文远知行等硬件与科创企业也陆续加入回购队伍。

整体来看,2026年以来的港股回购潮,由各行业龙头引领,金融蓝筹与科技巨头构成两大核心力量。在年内回购金额前十的企业名单里,汇丰控股、友邦保险等金融巨头,腾讯控股、小米集团等互联网龙头在列。与此同时,中国宏桥、中通快递、理想汽车、药明康德等细分领域头部企业,回购规模同样位居前列。

“当前港股整体估值已经跌至历史低位,性价比凸显。腾讯控股、友邦保险、小米集团等头部企业大手笔回购,本质是向市场传递管理层看好公司长期发展的信心。”畅力资产董事长宝晓辉告诉记者,各细分龙头加入回购,意味着产业资本成为市场底部重要的定价力量,有利于港股中长期稳定发展。

针对今年回购主体大幅扩容的现象,把脉投资研究经理吴秉烨认为,港股回购已经从少数互联网巨头的资本操作,逐步扩散至全行业、全市值梯队的上市公司。各家企业管理层都在重新审视当前股价对应的投资价值。

2 跨市场回购成新亮点

今年港股回购的一大鲜明特征,是越来越多“A+H”两地上市企业开启跨市场市值管理,同步在A股与H股实施回购操作。

比如,领益智造在11月6日和11月9日连续两个交易日回购了H股股份,合计回购267.83万股,耗资1489.70万元。与此同时,领益智造在A股市场也在进行回购。领益智造11月6日公告,自3月26日以来,公司累计回购A股约4336.72万股,占公司总股本的0.53%,累计成交金额约5.60亿元。

据证券时报记者不完全统计,除了领益智造,今年以来,药明康德、中远海控、顺丰控股、海螺水泥、海天味业等十余家“A+H”龙头企业,年内均开启了双通道回购。

“很多不同行业的公司启动回购,也说明了一件事:越来越多的港股上市公司,都认可自家股价已经到了相对安全的底部区间,而集体在这个位置回购,也是全市场的产业资本达成底部共识的一种表现。”宝晓辉说。

经历行业周期下行与股价持续调整后,上市公司管理层愿意拿出部分资金回馈股东、增厚股东权益。吴秉烨认为,这一变化传递出积极信号:越来越多港股企业意识到,企业价值创造不只是做大营收与利润,更要做好资本配置,持续提升股东回报水平。

不过,回购并不一定能创造长期价值。吴秉烨提醒,评判一笔回购是否合理,要看三大前提:企业是否拥有充足自由现金流、回购价格是否低于内在价值、回购资金会不会挤占研发投入与长期资本开支。如果在股价高位盲目回购,或是依靠举债开展回购,未必符合股东的长期利益。

3 回归资本效率与股东回报

此起彼伏的回购潮,正在提振港股市场信心。港股市场在持续调整后,估值修复行情值得期待。

宝晓辉认为,上市公司回购构筑“产业底”,产业资本用真金白银确认底部;高位AH溢价形成“估值底”,同股不同价的折价效应,为H股估值设置了下限;两大底部支撑之下,港股能否走出持续上涨行情,还要等待两大催化剂:一是企业盈利实质性回暖,二是美联储降息释放流动性。

吴秉烨则认为,港股核心资产的定价逻辑正在重构:过去市场更看重成长空间与估值修复预期,如今能够保持稳定盈利、现金流充裕、合理控制资本开支,并持续以分红+回购回馈股东的企业,更有望收获长期估值溢价。

资金层面,今年南向资金流入节奏有所放缓。截至11月11日,年内南向资金净流入4075.67亿港元,低于去年同期。吴秉烨表示,上市公司回购提供的是企业自身资金形成的需求支撑,南向资金提供的是来自内地投资者的外部增量需求。如果两者同时增强,就有机会改善港股市场长期存在的流动性折价。特别是在AH溢价处于高位的背景下,部分优质H股相对于A股具有更明显的估值吸引力。

在他看来,回购潮真正重要的意义,不只是短期为股价提供支撑,更是推动港股上市公司从单纯追求规模扩张,逐步转向更加重视资本效率和股东回报。如果这一趋势能够持续,再叠加内地资金配置港股的需求恢复,港股核心资产的估值中枢有望得到进一步改善。

腾讯谋变 马化腾:AI大浪已打来,不能还坐着欣赏

证券时报记者 余胜良

11月11日,腾讯迎来成立28周年。按照惯例,这一天是腾讯的“Linktime”日,董事会主席马化腾携核心高管与全体员工线上对话,复盘得失、校准方向。与往年不同的是,今年的这场直播马化腾提示风险,要求员工适应AI变化。

这次对话很快被传成腾讯要裁员50%。11月12日,接近腾讯的知情人士表示,引发外界误读的,是管理层用来解释资源调度的一组比喻。知情人士还原,在腾讯28周年的Linktime线上直播中,腾讯管理层主动表达了要加快组织变革的决心,同时特别提到,这和几年前那次“降本增效”不一样。前一次相对被动,更偏“降本”,这一次是面向AI时代的主动出击,更偏“增效”,激发团队去创造新的价值,鼓励一线员工积极举手向前冲,中间的管理层则需要变得更扁平和灵敏。为了应对新的变革,内部需要主动思考新打法和新战场,50%的人像陆军一样,守土有责,通过提效去做好现有的核心业务;另50%的人像海军一样,拥抱浪潮,探索AI Native、拓展新的发展空间。

知情人士表示,这是公司资源适应AI时代的重新调度,可能是所谓“裁员50%”的谣言误读出处,该说法完全不属实。

腾讯内部人士透露,公司内部业务众多,有些业务已经在AI上做得比较好,有些动作不大,管理层的意思是希望没有动员起来的要动起来,不要等靠。“这是内部讲话,是一个概述,传递一个发展方向,并不是发内部文件。”腾讯内部人士表示。

据了解,每年11月11日,腾讯核心高管会和全体员工进行对话,总结经验得失。今年是线上会议,主要是马化腾和公司总裁刘炽平讲解。

今年这次对话中,马化腾表示要适应重资产的打法,“过去我们做的都是轻资产业务,第一次做这样重资产的业务,财务和组织架构的打法都不一样。面对新打法,必须更大地推动组织变革。有人会想到2021年前后开始的降本增效、聚焦主业——现在已经不是简单从结构上降本,而是能不能适应新打法、新战场,生死攸关的变革。目的不是降本,而是适应新的战场。人和组织都要做大调整。希望在原有人力的情况下,节奏更快、小团队能做大事。”

马化腾提醒,浪真的已经“杀”过来。“不能还坐着欣赏。要着急、站起来,准备新打法,找到高地,搬物资、上船,从陆战转海战。已有的陆军部队里,谁能上船、能不能打海战,得提前准备。坦率说现在都有点晚,不能再悠闲地觉得安全。”他说。

在2026年5月腾讯股东大会上,曾有股东问及是否会大裁员,刘炽平表示:“肯定没有大裁员计划,腾讯跟硅谷公司不太一样。”

一微科技登陆港交所 18C板块扩容至29家

证券时报记者 钟恬

一微科技(02065.HK)今日正式登陆港交所主板,为港股18C板块再添一家成员。一微科技在上市首日表现亮眼,收盘涨38.18%至13.68港元/股,总市值为59亿港元。

Wind的统计显示,包括一微科技在内,今年根据第18C章规则上市的公司为21家,远超2025年的5家和2024年的3家。目前18C板块总共有29家公司,股价表现分化明显。

一微科技是一家领先的智能移动机器人技术平台提供商,以Amicro Core为核心构建模块化、软硬件一体化架构的智能移动机器人技术平台,整合了机器人专用SoC、模块化组件、传感器(硬件层面),及算法、SDK、工具链(软件层面)等集成技术体系,为多元应用场景提供系统级的解决方案。

根据弗若斯特沙利文的资料,以2025年收入计,一微科技在中国智能移动机器人解决方案提供商中排名第三,市场份额约为4.2%;为中国最大的单模态机器人解决方案提供商,市场份额为2.2%;在中国多模态机器人解决方案提供商中排名第三,市场份额为5.9%。

公司早于2016年推出并量产惯导机器人解决方案,于2019年落地搭载Alpha SLAM算法的单模态机器人解决方案,并于2024年1月实现了搭载Ultra SLAM算法系统的多模态机器人解决方案量产。截至2026年4月30日,公司拥有1363项知识产权,包括1125项已授权专利,其中819项为发明专利,其中海外已授权专利超过142项。

招股书显示,一微科技收入由2023年的2.06亿元增长至2025年的4.067亿元,复合年增长率达40.5%。随着产品组合升级、成本控制措施及规模经济效益逐步显现,公司毛利率由2023年的6.1%提升至2025年的27.7%。其中,多模态机器人解决方案已成为公司的核心增长动力之一。该产品线收入由2024年的1.262亿元增加至2025年的1.810亿元,占公司2025年总收入44.5%。截至2026年4月30日,四个月公司收入为1.297亿元,同比增加50.7%,其中智能移动机器人解决方案收入为1.285亿元,占总收入比例达高达99.0%;单模态及多模态机器人解决方案的收入也录得同比增长。

港股互联网板块逆势走强又“深蹲” 价值重估还未到无条件“击球区”

证券时报记者 胡华雄

在近期全球股市AI芯片股集体大幅调整之际,港股互联网板块相对抗跌,虽然近两个交易日板块有所回落,但阶段表现依旧突出。

估值优势、基本面修复以及全球资本市场风向的变化等多种有利因素共振,支撑港股互联网板块走势坚挺,或迎来价值重估“击球区”。不过,受访专家认为,本轮风格转换仍面临不少挑战,需密切留意相关风险。

互联网板块一度率先反弹

近日全球市场AI硬科技板块,尤其是芯片股出现大幅度调整,费城半导体指数本月多次剧烈下跌,单日最高重挫12.25%,创近6年最大单日跌幅。与之形成对比的是,港股互联网板块整体受冲击有限,走势抗跌,一些股票甚至强势上涨,资金一度显现出从芯片股流向传统行业和互联网企业的迹象。

以恒生互联网科技业指数为例,11月5日大涨7.05%,创出最近20个月最大单日涨幅。对比来看,恒生互联网科技业指数自近期低位的最大反弹幅度已超过13%,明显强于同期港股市场上其他多个指数的最大反弹幅度,亦优于全球市场上不少主流指数。互联网股同样较为集中的恒生科技指数近期也有类似的走势。

个股层面,金蝶国际、小米集团、美图公司等自今年10月以来最大反弹涨幅均已超过30%,东方甄选、金山云等最大反弹幅度超过20%。

估值处历史低位

港股互联网板块走出独立行情,背后有着多项有利因素。

从估值来看,港股互联网股已进入配置“性价比”区间。此前一段时间,港股互联网板块回调幅度较大,估值大幅下降后已处于历史低估区域,安全边际随之大幅提升。据Wind统计口径,当前恒生科技指数的滚动市盈率(TTM)为21.30倍,处在18.29%的历史分位,明显低于估值的历史平均值30.89倍和中位数25.13倍。

全球流动性外溢的预期,也对港股互联网板块提供一定资金支撑。

“港股互联网股走势首要取决于港股市场的流动性特征。”明泽投资基金经理胡墨晗在接受证券时报记者采访时表示,外资对美债利率、美元指数及全球风险偏好高度敏感,其配置节奏直接决定估值中枢与波动方向。他认为,市场已从“普涨”转向按技术代际与商业化能力筛选,纯AI标的与传统平台走势背离,关注点正从“是否投入AI”转向“AI能否自我回血”,现金流稳健、应用落地的平台龙头更易获估值修复。

中信证券也认为,市场对财政扩张收敛的预期升温,美债利率存在快速下行的可能,全球流动性有望外溢。全球流动性外溢过程中,对利率敏感度高、估值处于低位的恒生科技有望率先受益。

另外,多家港股互联网公司业务逐步回暖,推动基本面整体修复,对投资者产生吸引力。比如美团2026年第二季度实现盈利,在经历多个季度激烈的行业竞争后终于扭亏为盈;阿里巴巴旗下的淘宝闪购在维持市场份额的同时,2026年二季度经济效益环比改善。

现金流仍存挑战

尽管如此,港股互联网公司的价值重估仍面临不少挑战。

首先,一些港股互联网企业在AI、即时零售、传统电商等多个赛道面临激烈竞争,投入巨额资金,而后续AI业务仍面临大额连续投入的压力,企业为了应对AI时代的长期资本开支开启各类融资,发债是其中的重要方式。记者梳理发现,从2025年开始,港股互联网企业开始进入新一轮密集发债周期,2026年这种趋势愈加明显,融资形式以优先票据为主。

比如腾讯控股2026年先后在6月和10月两次发债,其中6月完成24.5亿美元及150亿元人民币的票据发行,10月完成18亿美元及人民币260亿元的票据发行,这是其近几年规模最大的一轮离岸债务融资;美团近日则拟发行总额80亿元人民币的优先票据,包括45亿元于2031年到期的2.50%票息票据及35亿元于2036年到期的3.10%票息票据。

债务融资帮助互联网企业补充现金流,满足经营发展需要,但未来资金的运用成效存在不确定性,如果资金运用效率不及预期,反而会加大企业未来的偿债压力。

另外一项近期常被提及的因素,是美国股市近期剧烈调整,特别是半导体板块回调带来的潜在冲击。

保银资产管理(香港)首席经济学家张智威认为,近期港股互联网股的表现确实优于海外市场。但他强调,如果美股这轮调整持续深化,全球其他市场都会受到负面影响。

“港股互联网股票当前处于高赔率、低确认度区间,尚不是无条件击球区。”胡墨晗指出,恒生科技动态PE处于历史极低分位,向下空间有限。他认为,主要风险是流动性仍未看到显著宽松信号,次要风险包括盈利与AI商业化兑现不足以及中美监管摩擦等。

交易公告

受委托,南方联合产权交易中心现组织对以下标的进行公开交易:

广州农村商业银行股份有限公司羊城支行抵债资产所涉及的711,744,885股中原银行股东部分权益价值

一、转让方:广州农村商业银行股份有限公司。

二、转让底价:30640.617299万元。

三、信息公告期:2026年11月13日至2026年12月10日17:00止。

四、受让方必须提交书面受让申请并按受让条件提交相关证明材料。

详情请登陆网址:www.csuaee.com.cn

咨询电话:020-38830229

南方联合产权交易中心

2026年11月13日