

今年以来港股公司回购额突破千亿港元 行业龙头多次大手笔操作

■本报记者 孟珂

今年以来,港股市场上市公司回购进一步升温。Wind资讯数据显示,截至7月10日,年内已有206家港股公司启动回购计划,涉及金额合计1007亿港元,行业龙头多次大手笔回购。

东源投资首席分析师刘祥东在接受《证券日报》记者采访时表示,今年港股市场回购潮反映出企业估值仍处于历史低位,龙头企业通过回购传递股价低估信号并优化资本结构。同时,政策支持与市场回暖推动更多企业加入回购行列,相关企业的

行业分布从互联网、金融扩展至消费、医药,显示市场信心逐步修复。

港股或已进入价值修复阶段

Wind资讯数据显示,截至7月10日,年内港股市场共有206家上市公司实施股份回购,这一数字不仅明显超过去年同期的186家,还超过2023年全年的205家。

中国银河证券首席经济学家章俊表示,从规模来看,公司回购展现出前所未有的活跃态势。其中,头部企业集中度尤为显著,凸显了自由现金流充裕的企业在估值明显折价背景下的主动布局策略。

对于今年以来港股上市公司积极实施回购的情况,南开大学金融学教授田利辉认为,港股回购潮本质是企业对估值修复与股东回报的主动布局。他表示,一方面,低估值吸引力凸显,企业通

过回购向市场传递价值低估信号;另一方面,政策红利发挥了催化作用,港交所存股新规赋予企业更大资本运作空间。这既体现龙头企业对自身发展的信心,也反映政策红利正在激活市场活力。

刘祥东分析认为,当前港股上市公司吸引力显著,全球主要经济体均进入降息周期,市场流动性改善,企业融资成本降低,现金流充裕的公司加大回购力度。

章俊表示,这一轮回购潮所释放的信号具有多重含义。其一,产业资本对企业内在价值的认可可显著高于二级市场当前定价,强化了市场底部区域的确认逻辑。其二,企业治理理念趋于成熟,更多关注股东回报与资本效率,在缺乏高增长项目的阶段,回购成为提振市值的重要手段。其三,部分行业的企业回购动作或隐含着对宏观环境逐步企稳的预期,显示出行业景气预期边际改善的苗头。

“港股市场的回购潮,一方面反映出企业中长期信心增强,龙头企业如腾讯控股、友邦保险等持续回购,充分表明其对业务前景的积极乐观预期;另一方面,市场底部特征逐渐显现,回购潮通常伴随后续上涨行情,当前港股或已进入价值修复阶段。”刘祥东表示。

行业巨头引领回购潮

Wind资讯数据显示,年内腾讯控股、汇丰控股及友邦保险等行业巨头不仅回购次数多,且回购金额庞大,分别为395亿港元、190亿港

截至7月10日

年内已有206家港股公司启动回购计划,涉及金额合计1007亿港元,行业龙头多次大手笔回购



元以及169亿港元。这三家公司合计回购额占港股市场总回购额超过75%,而前十名回购额占比则超过港股总回购额的近90%。

“回购王”腾讯控股已连续多年稳居港股回购金额榜首。值得关注的是,在腾讯控股披露的2024年年报中,宣布2025年计划至少回购价值800亿港元的股份。

从恒生行业名称分类来看,医疗保健业、非必需消费品、资讯科技等行业中上市公司数量居多,成为今年港股回购主力军。

章俊表示,从行业结构看,回购力量由传统权重板块向更多行业扩散。尽管互联网与金融仍是主力军,但消费、医药等板块的参与度显著提升,体现出更多非周期行业在估值压缩和基本改善后,通过回购主动强化股东回报。这

种结构性扩散不仅丰富了市场主体的行为模式,也反映出产业资本对不同板块前景的再评估。

刘祥东认为,今年港股市场回购呈现出多个显著特点:一是龙头效应明显,行业巨头在回购中起到引领作用;二是参与回购的公司所属行业较为分散,不再局限于少数几个行业;三是回购策略不断优化,例如腾讯控股采用每日稳定回购模式,并配合股份注销来提升股东回报。

展望后市,章俊预计,港股上市公司回购行为的持续性已具备坚实的现实基础与制度保障。从企业层面看,财务能力与估值错配的格局仍在延续。特别是在互联网与金融板块,龙头企业自由现金流稳健增长,而其股价长期处于历史估值低位区间,形成回购的天

然激励机制。同时,当前企业治理理念正发生深层转变。在全球增长趋缓、利率水平中枢下移的大背景下,企业越来越多地将提升股东回报、优化ROE(净资产收益率)作为战略重心。

刘祥东也认为,港股上市公司回购潮仍将持续一段时间。短期内,将提振市场情绪,减少流通股供给,支撑股价企稳;中长期,则将优化资本结构,提升ROE和每股盈利,增强蓝筹股吸引力。

“短期看,港股估值优势与政策支持将持续回购动力,但仍需警惕外部环境扰动。”田利辉表示,回购本质是短期行为,长期价值仍需基本面支撑。当前港股正通过“回购+政策”双轮驱动,为投资者创造机遇,但理性研判公司战略与行业趋势才是根本。

二季度中国中小企业发展指数为89.1 景气水平有所回落

■本报记者 孟珂

7月10日,中国中小企业协会发布数据显示,2025年二季度中国中小企业发展指数(SMEDI)为89.1,较上季度下降0.4个点,高于2023年和2024年同期水平。总的来看,二季度中小企业成本有所回落。

中国中小企业协会常务副会长马彬表示,今年一季度,受益于春节消费热潮与各地锚定“开门红”的强劲拉动,中小企业景气水平上升幅度较大。进入二季度,外部环境更趋复杂严峻,国内需求增长缓慢,扩大消费尚存堵点,中小企业普遍面临需求不足、价格内卷、盈利空间收缩等困难,加上一季度抬高基数,二季度中小企业景气水平回落。

分行业指数1平7降。批发零售业指数与上季度持平。工业、建筑业、交通运输、房地产业、社会服务业、信息传输软件和住宿餐饮业7个行业的指数下降,分别较上季度下降0.3个点、0.6个点、0.7个点、0.2个点、0.7个点、0.1个点和0.5个点。

分项指数均有下降。宏观经济感受指数、综合经营指数、市场指数、成本指数、资金指数、劳动力指数、投入指数和效益指数8个分项指数下降,分别较上季度下降0.8个点、0.4个点、0.3个点、0.2个点、0.2个点、0.1个点、0.6个点和0.3个点。

从区域发展来看,本季度东部、中部、西部地区指数分别为90.1、89.7、88.6,较上季度下降0.1个点、0.4个点和0.2个点,东北地区指数为81.5,较上季度上升0.1个点。

“需要坚持扩大内需这个战略基点,同时稳定外部环境,加大帮扶中小企业力度,从预期和市场端发力,拉动中小企业重回上升趋势。”马彬表示。

培育壮大独角兽企业群体 引导耐心资本投硬科技

■本报记者 寇佳丽

近日,四川、上海等地纷纷聚焦独角兽企业的培育与壮大,推出了一系列新的政策举措。

例如,7月9日,上海市经济和信息化委员会发布《上海市促进高成长企业加快发展三年行动方案(2025—2027年)》,提出“实施‘潜力独角兽创新引领’行动”“引导潜力独角兽企业以高端化、智能化、绿色化为主攻方向实施技术改造”等内容。

首都科技发展研究院特聘研究员董晓宇在接受《证券日报》记者采访时表示,独角兽企业是推动新质生产力发展的重要力量。多地主动作为、积极筹划,为独角兽企业的长远发展出谋划策,这不仅有助于吸引人才、技术、资本等创新要素的集聚,还能促进技术创新和产业升级,从而利好新兴产业的多维向好发展。

独角兽企业是指成立时间不超过10年、估值超过10亿美元的未上市创业公司,具有发展速度快、成长性高等特点。其发展规模与整体质量是衡量一个国家或地区科技实力、创新生态与经济活力的重要标志。

2024年7月30日召开的中共中央政治局会议明确指出“要有力有效支持发展瞪羚企业、独角兽企业”。今年的《政府工作报告》也提出,“支持独角兽企业、瞪羚企业发展,让更多企业在新领域新赛道跑出加速度”。

在顶层设计的指引下,国内独角兽企业数量质双升。今年6月份,胡润研究院发布的《2025全球独角兽榜》显示,截至2025年1月1日,全球独角兽企业数量达到1523家,其中,中国以343家独角兽企业位居第二。

国研新经济研究院副院长朱克力表示,当前,国内独角兽企业整体呈现出三大特征:行业分布兼顾硬科技与新兴赛道、区域集聚效应明显、正从单点创新向系统创新转化。“系统创新能突破单一环节的创新局限,通过整合多维度要素构建有机互动的高效创新体系,以实现企业技术进步和行业市场扩张。”

培育壮大独角兽企业群体对于加快发展新质生产力、推动经济高质量发展具有重要意义。然而,受多重因素影响,当前我国独角兽企业发展正面临不小的挑战。

中央财经大学教授兰日旭表示,国际投资争端加剧,导致我国独角兽企业融资渠道受阻;伴随产业转型升级的深入推进,越来越多企业开始“掘金”硬科技赛道。这些科技型独角兽企业面对的不确定性更多,所需培育周期更长;少数独角兽企业缺乏关键核心技术,研发困境有待突破。

对此,受访专家普遍表示,要进一步优化资本市场生态,构建并完善多元化、多层次投资风险分担机制,提升社会资本投资种子独角兽企业、独角兽企业的积极性,引导和培育更多长期资本、耐心资本投早、投小、投长期、投硬科技。

“建议相关部门细化政策支持,鼓励独角兽企业联合高校、科研院所,产业链上下游企业等组织,围绕国家战略需求开展关键核心技术攻关,着力增加高质量科技供给。创新管理模式,允许独角兽企业在风险可控的前提下试验创新产品、服务和商业模式。”陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问于晓明表示。

人民币柜台纳入港股通细则近期有望公布

■本报记者 毛艺麟

香港证监会行政总裁梁凤仪日前在出席“债券通周年论坛2025”表示,香港证监会一直与内地监管机构积极合作,持续推动将人民币股票纳入港股通。

“目前,相关的技术准备工作进展顺利,我们力争近期向市场公布实施细则。”梁凤仪表示,希望当市场了解到清晰的时间表后,更多的企业会考虑发行人民币股票交易柜台。在南向资金带动下,以人民币计价的港股交易规模有望一路向上。

港交所所在2023年6月19日正式启动“港元—人民币双柜台”模式,腾讯控股、阿里巴巴等首批24家蓝筹股增设了人民币柜台,投资者可以直接使用人民币购买港股。Wind资讯数据显示,自2023年6月19日至2025年7月10日,首批24只双柜台证

券的人民币柜台累计成交额约501.16亿元。

降低跨境投资门槛

人民币柜台纳入港股通后,内地投资者可以直接使用人民币进行港股交易,无需通过港币进行中间兑换。Wind资讯数据显示,截至7月10日收盘,港股通标的有550只,累计总市值达66.36万亿元。其中,今年在港上市的宁德时代、赤峰黄金、蜜雪集团等8只股票已被纳入港股通。这意味着,投资者届时可通过人民币柜台买卖这些港股通标的。

在实践中,内地投资者通过港股通买卖股票时,报价与成交以港币计价,实际支付为人民币。根据中国结算发布的《内地与香港股票市场交易互联互通机制登记、存管、结算业务实施细则》,港股通的股份交收、证券组合费等收费项目以

港币计算,按适用汇率折算成人民币收取。

“由于港元联系汇率制度的存在,以往港股通投资者可能因汇率波动而面临收益波动。人民币柜台纳入港股通后,投资者可直接使用人民币进行港股交易,避免了因汇率波动带来的换汇损失,有望提高投资的实际收益。”中国人民大学重阳金融研究院研究员刘英对《证券日报》记者表示。

港股通作为内地投资者投资港股的重要渠道,为港股市场带来大量增量资金。数据显示,截至7月10日收盘,南向资金自开通后累计净流入额已达4.46万亿元。今年以来,南向资金净流入规模已达7644.77亿港元,超过2024年全年的九成。

南开大学金融学教授田利辉表示,将人民币股票交易柜台纳入港股通,将为参与港股的投资者带来显

著便利。一是汇率成本归零,内地投资者可直接用人民币交易,规避0.2%至0.3%的换汇损耗;二是操作无缝衔接,港股通人民币柜台报价直接显示人民币金额,消除跨境操作障碍;三是风险对冲简化,未来配套推出的人民币国债期货等工具,可帮助投资者管理利率波动风险。

有力推进人民币国际化

今年5月7日,中国证监会主席吴清在国新办新闻发布会上提到,“稳步推进人民币股票交易柜台纳入港股通”。今年6月份,香港交易所集团行政总裁陈翊庭在2025陆家嘴论坛上表示,港交所正在推进互联互通机制,将人民币柜台纳入港股通交易。

“人民币股票交易柜台纳入港股通,对推进人民币国际化具有加速效应。”田利辉认为,预计将提升

人民币在跨境投资中的作用,实现人民币计价场景扩容。此外,AH股的价差有望收窄,提升人民币资产全球定价一致性。

在相关配套规则方面,刘英提到,港交所与券商需完成系统对接,以适应单股多柜台的安排。同时,还需推进印花税制度改革,提升汇率透明度;进一步优化流动性与市场机制,如引入双柜台的做市商机制等。

人民币柜台纳入港股通,不仅丰富了互联互通产品,也将进一步推进人民币国际化。事实上,香港一直扮演先行者和试验场的角色,得以测试并优化各类互联互通制度,已发展为国际资金对接中国市场的中介枢纽。梁凤仪表示,人民币国际化是国家高水平金融开放的长期战略,也是建设金融强国的强大支柱。香港作为全球领先的离岸人民币业务枢纽,将继续发挥其独特优势。

年内19家公司退市后收罚单 监管部门强化立体追责

■本报记者 吴晓璐

近日,退市公司广东海印集团股份有限公司(以下简称“海印股份”)发布公告称,公司收到广东证监局行政处罚决定书。

今年以来,监管部门持续加强对退市公司的监管力度。据《证券日报》记者统计,截至7月10日,年内已有19家退市公司收到证监会或地方证监局20张罚单(包括行政处罚决定书和事先告知书),同比大幅增加。与此同时,监管部门还积极推动行政、刑事、民事立体追责机制。

市场人士表示,加大对退市公司监管,推动立体追责,有助于保护中小投资者合法权益,切实提高违法成本,增强监管震慑力,优化市场生态,保障资本市场平稳健康发展。

相关罚单数量远超去年同期

今年以来,监管机构继续秉持“退市不免责”理念,强化退市公司监管。年内19家退市公司收到20张罚单,其中18张为行政处罚决定书(去年同期为10张),2张为行政处罚事先告知书,罚单数量远超去年同期。

例如,南京越博动力系统股份有

限公司(以下简称“越博动力”)因未在法定期限内披露2023年年度报告,于今年3月份收到江苏证监局的行政处罚。公司及相关负责人合计被罚款720万元。6月底,越博动力又收到证监会行政处罚事先告知书,拟对越博动力及相关责任人员处以合计3080万元罚款,拟对两名配合公司财务造假的第三方罚款230万元。

浙江六和(宁波)律师事务所合伙人、律师张志旺在接受《证券日报》记者采访时表示,从披露的监管信息来看,许多触及财务类指标而退市的公司在,退市之前就存在财务造假、违规担保、控股股东非经营性占用资金等违法违规行。

监管部门对这类行为并不允许“一退了之”,这不仅体现了监管的“零容忍”态度,更是维护广大中小投资者利益的职责所在。

此外,也有公司在触及交易类退市指标后,被证监会立案调查并受到处罚。例如,前述海印股份因连续20个交易日收盘价低于1元,触及交易类退市指标,于去年9月份退市。退市两个月多月后,去年12月份,公司收到证监会立案告知书,并于今年7月份收到行政处罚决定书。据行政处罚决定书,海印股份未在2021年和

2022年年报中披露与关联方非经营性资金往来,年报存在重大遗漏,广东证监局对公司及公司董事长、董监高等责任人罚款合计1300万元。

“这充分彰显监管‘零容忍’决心,有力震慑潜在违法违规行为。”中央财经大学副教授、资本市场监管与改革研究中心副主任郑登津表示,“零容忍”态度可防止退市公司“一退了之”,维护市场秩序,保护投资者权益,促使上市公司规范运作,增强市场信心。

投资者赔偿救济持续跟进

在对退市公司严监管的同时,投资者赔偿救济工作也在持续跟进。投保机构积极支持中小投资者依法维权。去年年底,退市公司美尚生态景观股份有限公司(简称“美尚生态”)特别代表人诉讼启动,目前正在推进中。

今年4月底,中证中小投资者服务中心披露了退市公司东旭光电科技股份有限公司虚假陈述案支持起诉进展,河北省石家庄市中级人民法院已向本案原告投资者送达受理案件通知书。6月份,广东省广州市中级人民法院(以下简称“广州

中院”)发布普通代表人诉讼权利登记公告,退市公司广东华铁通达高铁装备股份有限公司被13名投资者共同起诉,广州中院决定适用普通代表人诉讼程序审理本案,中证中小投资者服务中心为支持诉讼方。

“一般而言,退市后公司市值大跌,投资者损失惨重。如果是因经营性原因退市,按买者自负原则由投资者自行承担损失;但如果是因为违法违规原因退市,违法违规者应当承担相应的赔偿责任。”张志旺表示。

5月15日,最高人民法院、中国证监会联合发布《关于严格公正司法服务保障资本市场高质量发展的指导意见》提出,上市公司退市,投资者因虚假陈述等违法行为造成损失的,可以依法提起民事赔偿诉讼。

郑登津表示,后续加强投资者权利救济,需完善相关法律法规,降低维权门槛与成本。推动特别代表人诉讼常态化,需要进一步强化投保机构作用,简化诉讼流程,完善案件考核机制,加强部门协作,提高诉讼效率,保障投资者及时获赔。

立体化追责威力显现

对于涉嫌欺诈发行、财务造假

等违法犯罪行为,监管部门强调立体化追责,让首恶“牢底坐穿”。去年12月份,康得新复合材料集团股份有限公司原董事长钟玉因违规披露、不披露重要信息罪、欺诈发行证券罪等数罪并罚,被法院判处有期徒刑15年,并处罚金2020万元。

5月15日,证监会发布的2024年中国证监会执法情况综述显示,美尚生态退市后仍被行政处罚并移送公安机关追究刑事责任。6月27日,在通报越博动力财务造假案时,证监会表示,对发现涉嫌犯罪情形的,将依法移送公安机关追究刑事责任。

7月4日晚间,锦州港股份有限公司发布公告称,公司副总裁戴宁鸿、副总裁曹成因有证据证明其违规披露重要信息罪,已被锦州市中级人民法院依法决定逮捕。

“行刑立体化追责体系威力显现,全面提升违法成本,对违法违规行形成强大震慑。”郑登津表示,刑事上对责任人严惩,彰显法律威严;民事上促使责任主体赔偿投资者损失,行政监管规范市场秩序。多管齐下,全面提升资本市场违法成本,有助于净化资本市场生态,推动市场规范、稳健发展。