

聚焦·港股市场

港股市场年内表现亮眼 下半年流动性或再改善

■本报记者 吴晓璐

今年以来,港股市场表现亮眼,吸引了众多海外投资者的关注。其中,优质A+H(在A股和港股同时上市的公司)尤受外资青睐。据同花顺iFinD数据统计,截至7月18日,今年以来,香港恒生指数上涨23.76%,恒生科技指数上涨23.96%。

近期,多家外资机构表示,随着南向资金持续流入,以及美元走弱带动外资流入新兴市场,预计下半年港股流动性将进一步改善。其中,科技、消费以及优质龙头股受外资关注。

外资频频加仓A+H股

7月份以来,多家中资股获外资持续买入,尤其是A+H公司股票。据《证券日报》记者梳理,港股“次新股”、优质龙头股以及“反内卷”政策受益股获外资明显加仓。

首先,今年以来,众多A股公司纷纷赴港上市,为全球投资者提供了

多元化投资标的,对外资吸引力较高。如安井食品于7月4日登陆香港市场。据香港交易所披露易网站数据,7月7日、8日,施罗德集团连续两日增持安井食品107.88万股,增持后持有安井食品297.88万股,占总股本比例为7.45%。

蓝思科技7月9日在港上市,此后2个交易日,华尔街对冲基金Point72,L.P.持续加仓,累计增持822.34万股。截至7月11日,Point72,L.P.持有蓝思科技2205.14万股,占公司总股本比例为8.41%。

7月8日,恒瑞医药获得摩根大通集团增持228.58万股,增持后持股数量达到3281.26万股,占公司总股本比例12.7%。恒瑞医药于5月23日在港股上市。

其次,优质龙头股获外资“组团”买入。7月10日晚间,药明康德发布2025年半年度业绩预告公告,预计上半年实现营业收入约207.99亿元,同比增长约20.64%;预计实现净利润约85.61亿元,同比增长约101.92%;预计实现扣非后净利润约55.82亿元,同比增长

约26.47%。

7月11日,药明康德获得摩根大通集团和富达投资集团“组团”增持,分别增持728.81万股和171.98万股。增持后,摩根大通集团和富达投资集团持股数量分别为3577.17万股、5435.49万股,持股比例分别为9.24%和14.04%。

此外,“反内卷”政策相关受益公司也被外资买入。7月15日,美国资本集团加仓海螺水泥529.95万股,增持后,美国资本集团持有海螺水泥1.07亿股,持股比例从7.82%提升到8.23%。

摩根大通研报显示,中国公司治理产能过剩的政策有望,对股市和全球贸易产生积极影响。高盛研报认为,随着供给侧结构性改革从短期限产转向长期产能削减,中国钢铁、水泥、化工等传统周期性行业有望迎来估值修复和盈利改善。

流动性将持续改善

展望下半年,外资普遍认为,

美元走弱将带动外资净流入新兴市场,A股和港股都将受益,其中港股受益更大。

瑞银证券中国股票策略分析师孟磊认为,从历史上来看,美元与全球股票的走势呈现负相关的关系。分地区来看,新兴市场或为美元疲软的最大受益者。作为全球新兴市场的一部分,A股自然会小幅受益于由人民币汇率小幅走强所带来的部分外资回流。但港股由于在新兴市场中的权重更大,获益更多。

渣打银行北亚区首席投资总监郑子丰表示,在美元走弱,经济维持软着陆的基本情景下,渣打超配全球股票,特别是亚洲除日本以外市场,其中最看好的市场是韩国跟中国。

另外,南向资金持续流入,持续为港股注入流动性。据Wind资讯数据统计,截至7月18日,今年以来南向资金净流入7358.53亿元。摩根士丹利认为,鉴于南下资金势头强劲,A股赴香港两地上市活动活跃,预计香港市场的流动性支持

将会增强。

对于投资方向,外资普遍看好科技、消费、优质龙头股等板块。

花旗表示,在MSCI中国行业权重模型投资组合中,将消费板块从“中性”上调至“增持”,倾向于国内相关股票并为潜在的刺激做准备。对中国市场旗下互联网、科技及消费板块予“增持”评级。

贝莱德卓越远航混合基金经理毕凯认为,下半年港股在两个领域存在较多潜在机会:一是恒生科技板块。该板块一季度表现较好,二季度因其他热门方向受到资金追捧而相对平淡。叠加电商、社会服务和汽车领域近期价格竞争激烈,导致市场对其成分股企业的盈利预期产生担忧。但长期来看,恒生科技估值相对合理,而且新经济含量较高。二是传统经济中的优质企业,目前估值仍处于低位。若这些企业财报业绩表现良好,证明其基本面稳健,龙头公司或有较大的估值提升空间。

港股“双重优势”吸引QDII基金配置转向

■本报记者 彭衍菴

随着公募基金二季报陆续披露,QDII基金的区域配置策略调整引发市场关注。Wind资讯数据显示,截至7月20日,已披露二季报的QDII(合格境内机构投资者)基金中,37只产品配置港股资产,且多只基金加大了对港股的持仓。从行业布局来看,科技板块仍为核心配置方向。

多只QDII基金增配港股

在投资策略上,一季度纳斯达克指数的震荡表现成为QDII基金调整区域配置的重要触发因素。Wind资讯数据显示,一季度末132只QDII基金配置美股市场,持仓市值合计1783.63亿元;而进

入二季度,多只基金开始降低美股仓位,转向估值更具优势的港股市场。

创金合信全球医药生物股票发起(QDII)颇具代表性:一季度末美股仓位从去年年末的39.04%降至29.33%,港股仓位则从13.97%提升至24.07%;二季度这一趋势进一步延续,港股仓位攀升至57.91%,美股仓位降至3.03%。

创金合信全球芯片产业股票发起(QDII)基金经理刘扬在二季报中明确表示,后续几个月,大中华区更具有配置价值。维持A股持仓结构,适当优化港股持仓。

类似操作在鹏华港美互联股票(LOF)、交银中证海外中国互联网指数(LOF)等基金中均有体现。

前海开源基金首席经济学家杨德龙认为,港股市场“双重优势”

驱动配置转向:其一,恒生科技指数动态市盈率经近期调整后处于相对低位,较部分海外市场指数呈现明显估值优势;其二,港股科技股中互联网服务、软件应用等板块与国内经济复苏关联度较高,政策边际改善更易传导至股价表现,形成“估值修复+基本面共振”的投资逻辑。

科技板块配置热度不减

今年第二季度,代表科技板块的信息技术行业仍是QDII基金的重要配置领域。根据行业分类标准,科技行业主要包括信息技术、人工智能、半导体、软件服务、IT设备、通信设备和互联网服务等子行业。

Wind资讯数据显示,截至7月

20日已披露的数据,QDII基金第一大重仓行业为信息技术行业,共有38只基金布局,该行业投资市值合计331.47亿元。此外,医疗保健、非日常生活消费品、通讯业务、日常消费品等行业的投资市值居前。QDII基金在这些子行业的配置比例和持仓结构的变化,反映了基金管理人对于科技行业发展趋势的判断。

其中,16只QDII基金对于信息技术行业仓位保持在30%以上,多只基金将其作为第一大重仓行业。例如,创金合信全球芯片产业股票发起(QDII)继续保持对信息技术行业的高配,仓位由一季度末的74.65%小幅提升至75.47%。

对于下半年布局,多只QDII基金将AI产业链作为核心主线。银华海外数字经济量化选股

混合发起式(QDII)二季报显示,市场将继续聚焦于AI产业的基本面进展以及关键宏观事件的演变。持续看好人工智能从底层算力基础设施建设到模型优化、再到应用场景落地的完整产业链条,其发展动能依然强劲。

巨丰投顾高级投资顾问陈宇恒向《证券日报》记者表示,QDII基金二季报透露出的“增配港股、聚焦科技”趋势,既是对全球市场估值差异的理性回应,也是对产业变革机遇的主动把握。在美股估值偏高、港股具备性价比的背景下,科技板块尤其是AI产业链的布局,将成为QDII基金获取超额收益的关键。对于投资者而言,建议关注港股科技龙头的技术壁垒、全球竞争力及政策适配性。

资本市场包容性改革为何对商业航天敞开大门？

(上接A1版)

十年间,中国商业航天已跨过从0到1的培育期,从技术探索阶段迈向产业化落地阶段。华泰证券通信行业首席分析师王兴认为,商业航天产业从培育期进入壮年期。从现状看,相比上游如火如荼的星箭研发制造,中下游的卫星应用服务市场尚未完全打开,民营商业航天面临商业模式不清晰和盈利能力偏弱的问题,预计应用和经济效益或是产业下一阶段的核心目标。此外,未来政策面或将通过优化行业准入、强化项目核准、推动基础设施共建共享等措施,引导资源向核心技术突破和高附加值环节集中。

江苏深蓝航天有限公司(以下简称“深蓝航天”)相关负责人预测,卫星互联网与太空旅游是商业火箭行业里最具爆发潜力的两大赛道。随着国内“千帆星座”、GW星座等低轨卫星组网加速,未来五年国内卫星互联网发射市场规模将突破千亿元。

扩围破局：项目投融资节奏提速

发展的过程并非一蹴而就。长久以来,中国商业航天产业面临多重挑战,一方面核心技术瓶颈制约发展,比如火箭回收技术滞后,轨道级复用能力缺失导致发射成本居高不下。从产业链企业的目标来看,火箭发射频次、单箭运力仍有优化空间。

另一方面,尽管局部产业形成了商业闭环,但商业航天领域的全产业链商业化之路仍为时尚远。多数企业回报周期漫长,国际话语权不足等问题依然突出。从产业链布局来看,国内商业航天企业多集中在火箭发射、卫星制造等中上游领域,下游应用生态薄弱,部分项目仍依赖政府补贴。

在投融资环节,由于商业航天

企业普遍具有高研发投入、长盈利周期的特点,使得它们难以满足传统上市标准中对收入、利润的硬性约束。同时,投资人更追求“可验证成果”,导致大部分资金流向有发射记录的企业。

一家头部创投机构告诉记者,商业火箭企业单次发射成本高达数亿元,而卫星企业从研发到完成组网需要5年至8年的漫长周期,投资圈对这类长周期投资往往比较谨慎。

在全球商业航天正从“技术单点突破”转向“生态体系竞争”的大趋势下,深化资本市场包容性改革、引入耐心资本成为破局的关键一步。

根据《科创板意见》,在科创板设置科创成长层,重点服务技术有较大突破、商业前景广阔、持续研发投入大,但目前仍处于未盈利阶段的科技型企业。设置科创成长层后,现有和新注册的未盈利科技型企业上市公司将全部被纳入其中。

“商业航天经过多年的发展,已经处于稳定发展现成绩的关键期。”一位有过商业航天项目投资经历的投资者表示,前两年市场已经在期待科创板第五套上市标准能扩围至商业航天领域,此次科创板新政的出台,对于航天企业的融资和长期发展将起到重要作用。

科创板第五套上市标准扩围后,也提振了券商投行、创投机构的信心。中信证券高管、投行委主任孙毅表示,中信证券将围绕本次科创板第五套标准扩容的商业航天等行业,挖掘培育优质的上市企业,积极推动相关政策落地实施。达晨财智业务合伙人刘济帆表示,科创板新政明确重点支持商业航天等前沿方向,这与公司长期聚焦布局的新质生产力核心赛道高度契合,进一步坚定了公司的投资信心。

头部商业航天企业经过数轮

融资、估值走高,也有望成为科创板第五套标准的储备项目。目前,产业链领域里备受市场关注的,有以蓝箭航天、星际荣耀、星河动力等为代表的火箭企业,也有以长光卫星技术股份有限公司、长沙天仪空间科技研究院有限公司、北京微纳星空科技股份有限公司、银河航天(北京)网络技术有限公司(以下简称“银河航天”)为代表的卫星企业。

其中,星际荣耀是较早进入辅导备案的火箭公司之一,该公司于今年4月份披露了最新进展报告。星河动力已经完成了19次火箭发射的任务,据悉,该公司也正在推进IPO,计划在合适的时机提交IPO申请。

在《上海证券交易所科创板股票上市规则》中,第五套上市标准对发行人的市值要求为,预计市值不低于人民币40亿元,主要业务或产品需经国家有关部门批准,市场空间大,目前已取得阶段性成果。

深蓝航天作为国内掌握液氧煤油火箭回收技术的企业,目前B5轮融资正在洽谈中。“公司将把握当下商业航天企业通过科创板上市的黄金窗口期,积极拓宽二级市场及更多元化的融资渠道,加速‘星云二号’研发和国内外市场拓展。”深蓝航天相关负责人表示。

“科创板第五套上市标准重启扩围后,也给了商业航天企业信心,为行业健康发展指明了方向。”张晓敏表示,“耐心资本对商业航天的支持,让我们在关注研发的同时,也能放开手脚来培育市场,服务市场需求,公司将同步推进三年上市规划,提升自身造血能力。”

展望未来：商业化初见曙光

6月22日下午4时30分,在无锡市梁溪区紫薇科技园内,紫薇科技飞船智能制造基地闸门徐徐开

启,迪迦五号(B300-L02)空间试验器正式亮相出征仪式,宣告其太空之旅进入倒计时。这艘承载着40项左右的前沿科学实验载荷、合计300公斤货物的航天器,将于今年8月份搭乘中国航天科工集团快舟系列运载火箭直冲苍穹。

张晓敏表示,公司希望通过20次无人飞行试验验证飞船平台的稳定性,通过迭代升级从货运飞船到载人飞船再到商业空间站持续过渡。

事实上,中国商业航天产业正从技术验证期迈向规模化、生态化发展的关键阶段。展望未来,中国商业航天产业正迈入高速发展的黄金期,在政策强力支持、技术关键突破与市场爆发性需求的三重因素驱动下,商业航天企业的商业化路径初见曙光。

深蓝航天相关负责人告诉记者,公司的商业化规划将聚焦在发射服务规模化、航天产业多元化方面。一方面,2025年“星云一号”首飞后,逐步提升年发射频次,提高中小型卫星发射市场份额,同时探索火箭一子级垂直回收和重复使用技术的工程化使用。另一方面,依托深蓝航天建设的额济纳旗航天港,开拓亚轨道旅游业务,有望于2027年实现商业化运营。

在卫星发射环节,大运力、高频次、低成本是未来发展的重要趋势,多家公司已经行动起来。银河航天介绍,公司建立起100公斤至2000公斤级卫星的完整制造链条,该产线具备年产100颗至150颗中型卫星的研制能力,研制周期缩短80%。可重复使用是显著降低卫星发射成本的关键,蓝箭航天介绍,今年6月20日,公司自主研发的朱雀三号可重复使用运载火箭一级动力系统试车顺利完成,试验任务取得成功,为即将展开的朱雀三号可重复使用火箭首飞奠定基础。

太空游也指日可待。据不完全统计,深蓝航天、紫微科技、中科宇航、北京穿越者载人航天科技有限公司(以下简称“穿越者”)等公司已推出太空游服务。穿越者公司创始人、CEO雷诗情介绍,目前,穿越者已开启了船票预售机制,且已经签下十余位付费太空游客,预售船票每张300万元,公司研发的穿越者壹号(CYZ1)亚轨道载人飞船,计划于2028年前后完成商业载人首飞。

《“十五五”商业航天发展思路与路径》显示,中国商业航天正处于快速健康成长阶段,全产业链实现快速发展。专家表示,我国商业航天有望在“十五五”末或“十六五”时期迎来成熟期。赛迪研究院商业航天首席研究员杨少鲜表示,安全、创新、产能、成本、效率将是未来商业航天发展的五大关键词。卫星制造领域将加速向模块化设计、自动化测试、批量化总装演进,产能有望迎来集中释放期。火箭发射将向可重复、低成本、大运力跃升,从验证阶段逐步迈向工程应用和规模发展阶段。

在张晓敏看来,未来无论是宏观还是微观层面,商业航天的发展都会越来越好。首先,商业航天企业能够更多参与到国家重大工程的建设中去,为重大项目服务、为国家工程提供一种新的商业解决方案;其次,更多的商业航天应用场景被创造出来,越来越多的客户体验到商业航天场景价值;最后,科创板改革新政,让商业航天企业上市路径更为宽广,金融政策的支持也让更多企业对企业盈利进展给予了更多的包容度和耐心。

十年政策筑基,技术攻坚迭起。随着商业航天的产业链生态日益成熟、应用场景持续深化,这片星辰大海,不仅将成为驱动中国新质生产力腾飞的强劲引擎,也有望重塑全球航天格局。

在链接世界中共创美好未来 第三届链博会圆满闭幕

■本报记者 郭冀川 张梦逸

7月20日,为期5天的第三届中国国际供应链促进博览会(以下简称“链博会”)圆满落幕。本届链博会以更高的国际化水平、更加清晰的链式逻辑和更加突出的创新引领特点,展示了全球产业链、供应链合作的最新成果。

据中国国际贸易促进委员会副会长李兴乾介绍,本届链博会吸引了线上线下观众达21万人次,比上届增长5%。据不完全统计,本届链博会现场共签署合作协议、达成意向协议超6000项,参展商首发首展首秀152项新产品、新技术、新方案、新服务,比上届增加67%。

中国数实融合50人论坛智库专家洪勇对《证券日报》记者表示,作为一个国际化、多元化的交流合作平台,链博会不仅促进了中外企业的互动与资源共享,还推动了全球产业链、供应链的稳定与优化。通过汇聚来自世界各地的参展企业与关注,链博会为全球企业搭建了展示前哨成果、寻求合作机会、共谋创新发展的桥梁,助力全球供应链体系的互联互通和高质量发展。

链接全球产业链

本届链博会期间,众多企业携带前沿产品和核心技术集体亮相,充分展现了当前全球产业链的活力与开放姿态。

“最令我印象深刻的是本届链博会展现出的高度国际化,不仅体现了中国市场的强大吸引力,更彰显了全球产业链深度融合、开放共赢的大趋势。”江苏亨睿碳纤维科技有限公司(以下简称“HRC”)航空副总经理高正告诉《证券日报》记者,今年是HRC首次亮相链博会,并受邀作为空中客车生态链的重要合作伙伴联合参展。本次HRC带来了面向商用大飞机及低空飞行领域的前沿创新产品,通过“绿色可循环复合材料生态体系”,完整呈现了碳纤维废料循环利用的流转路径,与大量与会者展开交流,为未来的潜在合作奠定了坚实基础。

航空航天、低空经济产业链的实践成果备受瞩目,人工智能(以下简称“AI”)、具身智能在产业链上的应用也在本届链博会上大放异彩。“此次我们带来展会的是基于AI侧具身工业机器人端的产品,既有支持多机协同调度的四向穿梭机器人,也有实时监控仓储区域人货动态的AI电子围栏技术。”太原福莱瑞达物流设备科技有限公司(以下简称“福莱瑞达”)行业拓展事业部负责人李慧彬在接受《证券日报》记者采访时表示,公司参展首日即获超20家海内外企业深度咨询。

“与会期间,我们已经与新能源电池制造商初步达成仓储智能化改造意向,解决其在智能化改造方面协同机制缺失及风险管控不足的痛点难题。”李慧彬表示,未来,福莱瑞达将以具身工业机器人作为支点,通过AI技术韧性与服务韧性双引擎,推动智慧物流从“单点智能”迈向“全链共生”。

在为AI应用等前沿技术提供展示舞台的同时,链博会也为中国企业搭建了“走出去”的通道。

杰创智能科技股份有限公司高级副总裁袁方正对《证券日报》记者表示,今年公司以“AI赋能·智链全球”为核心主题,重点展出“掌安星”AI电磁网捕系列、应急救援系列,以及“常青云”AI算力底座产品。本届链博会上,公司吸引到150多家海内外客户到访展台,包括泰国、阿联酋、约旦、南非、法国等国家客户,目前在进行更深入的意向合作沟通。

打造供应链新生态

在本届链博会开幕式上发布的《第三届中国国际供应链促进博览会北京倡议》提出,加快数智供应链发展。全球工商界要运用人工智能、物联网、区块链等新技术,推进供应链数字化、智能化、可视化改造,促进全链条数据互联互通、业务互通,健全制造业数字化转型服务体系,形成上下游更紧密的供应链合作共生生态。

中国软件科技集团与中国国际贸易促进委员会贸易推广交流中心在本届链博会上首发了AI大数据赋能全球产业链供应链重构解决方案(以下简称“解决方案”)。解决方案横跨覆盖供应链数字化、全球关贸合规、供应链绿色化三大领域,纵向贯穿从链层优化到合规执行的全流程,回应了产业升级的需求。

江苏擎天工业互联网有限公司副总经理陈妍璐表示,链博会是一个外向型的平台,吸引了很多希望“出海”的企业,也有来自协会、商会和地方政府机构的参展者,他们都在寻求对接国际商贸的新通道。解决方案聚合了企业在“出海”方面的部分痛点,收获了热烈反响。

“这是我们第一次参加链博会,没想到会有这么多供应链、产业链上的企业和观众参与。”陈妍璐感叹道,以往参加的垂直行业展会不同,链博会以“链”为主题,涵盖的行业更加多元,每个行业不仅关注终端产品,也重视上下游的各个环节。

在跨境供应链领域深耕近30年的广东卓志供应链科技集团有限公司(以下简称“卓志集团”)则把AI技术进一步嵌入国际贸易全流程,在本届链博会上首发“数贸通”跨境供应链管理平台。

卓志集团副总裁李岩介绍,该平台以共享开放为核心理念,利用DeepSeek大模型和IAI Agent技术进行深度融合和训练,形成了领先的国际贸易垂直大模型,推出了供应链数据运营控制塔、“关速通”智能通关、全球优品分拨中心三大服务模式,打破外贸22个环节数据孤岛,让全链条信息无缝贯通;重构业务流程,提效40%,帮助企业更敏捷获取订单;降低供应链成本15%到20%,实现全流程数字化管控。

“链博会不追求短期的现场交易成交额,更注重推动长期互利合作的‘链精度’;链博会上参展商不是‘对手’而是‘队友’,不是互相‘抢蛋糕’,而是一起‘做蛋糕’。”中国贸促会研究院国际投资研究部副主任李媛表示,通过“线上线下”双轮驱动,本届链博会利用大数据和人工智能技术,进一步优化企业对接,努力打造链博会“找朋友”模式的3.0版本,让大家的链接越来越紧,把合作的蛋糕越做越大。