

策略点评 20260609

港股波折中前行，赔率尚可——港股周观点

2026年06月09日

证券分析师 陈梦

执业证书：S0600524090001

chenm@dwzq.com.cn

证券分析师 葛晓媛

执业证书：S0600525040003

gexy@dwzq.com.cn

■ **一、本周回顾（2026/6/1-6/5）：**全球主要市场跌多涨少，涨幅居前的为法国CAC40（+0.43%），日经225（+0.39%），欧元区STOXX（+0.19%）；跌幅靠前的为纳斯达克指数（-4.68%），韩国综合指数（-3.72%），标普500（-2.59%）。**港股三大指数全线低迷：**恒生中国企业指数上涨0.13%，恒指下跌0.88%，恒生科技上涨0.09%。行业上，资讯科技业（+2.1%），非必需性消费（+1.0%）领涨；医疗保健业（-6.8%），公共事业（-3.9%），地产建筑业（-3.3%）领跌。

港股先扬后抑，整体偏弱，主要受海外风偏影响。周初受美股科技股创新高的提振，港股跟随反弹；但随后，美伊和谈停滞后期地缘风险升温，叠加海外博通财报指引未能超预期、Anthropic技术瓶颈传闻，以及Meta增发魅影，共同引发了市场对AI信仰的阶段性修正。港股持续调整，尤其是下游应用端则微信AI智能体监管审批悬而未决，腾讯等龙头回吐涨幅。

南向资金本周净流入228亿港元，较上周增加220亿港元。港股通成交额占全部港股成交从上周34%升至本周37%。行业方面，**净流入：**资讯科技业，能源业，金融业等；**净流出：**公共事业，原材料业。个股方面，**净流入：**中芯国际，康方生物，中国移动；**净流出：**小米集团-W、联想集团、紫金矿业。

本周内地投向中国香港市场的ETF（港股通+QDII）净流出。总规模缩减至3827亿元，减少129亿元。其中港股通ETF净流出68亿元，QDIIETF净流出61亿元。港股宽基净流出3亿元。本周净流入行业主题：医药。

本周港股回购79亿港元，较上周增加4.5亿港元；本周IPO数额92亿港元，比上周增加56亿港元；解禁市值为5亿港元，较上周减少269亿港元。

■ **二、展望：**当前港股处于外围扰动与自身修复的平衡期，整体风险收益比仍属合理。市场短期以海外宏观风险为主导，建议动态观察未来两周数据及事件，重点跟踪美联储表态与美股AI扩散进度。

1、AI科技行情尚未见顶，当前调整属于正常波动。1）美联储货币政策拐点尚未确认，市场对紧缩预期的反应已较为充分；2）美股企业盈利支撑强劲，本轮并非仅AI独涨，而是GICS全行业四年首次实现集体正增长，与当年科网泡沫或“漂亮50”行情有本质区别，具备更坚实的业绩基础。

2、6月仍将在波折中前行，重点观察三大变量：美伊冲突进展；美国通胀数据表现；新美联储主席首次议息会议表态。当前海外投资者对美债定价仍偏保守。我们判断美联储短期不会贸然加息，一旦会议传递中性或偏鸽信号，“美联储PUT”有望重新激活，风险资产将迎来反弹窗口。

3、港股赔率优势明显，关注补涨窗口。1）美股AI行情正从硬件向软件应用扩散，港股有望产生共振；2）部分资金将随A股节奏轮动至非科技板块，消费、地产等有望阶段性补涨；3）市场尚未定价EPS环比改善预期，我们预计港股全年EPS有望增长5-6%，港股具备一定估值修复空间。

4、配置策略：

情景一：美联储PUT信号出现（建议关注）防御+科技双轮驱动。重视高股息红利资产、AI硬件及应用（重点跟踪美股扩散节奏）。

情景二：美债收益率维持高位（防御为主）。重视公用事业、必选消费、电讯等稳定型板块。

■ **三、下周重点关注数据及事件**

基本面方面：1）6月8日，中国5月贸易帐，欧元区6月Sentix投资者信心，日本Q1GDP修正值；2）6月9日，美国5月NFIB小型企业信心，美国5月谘商会就业趋势，日本4月家庭支出；3）6月10日，美国

相关研究

《加息预期重燃，美股进入高波——美股周观点》

2026-06-09

《全球算力“地基”之城——苏州智造2030系列（算力基建篇）》

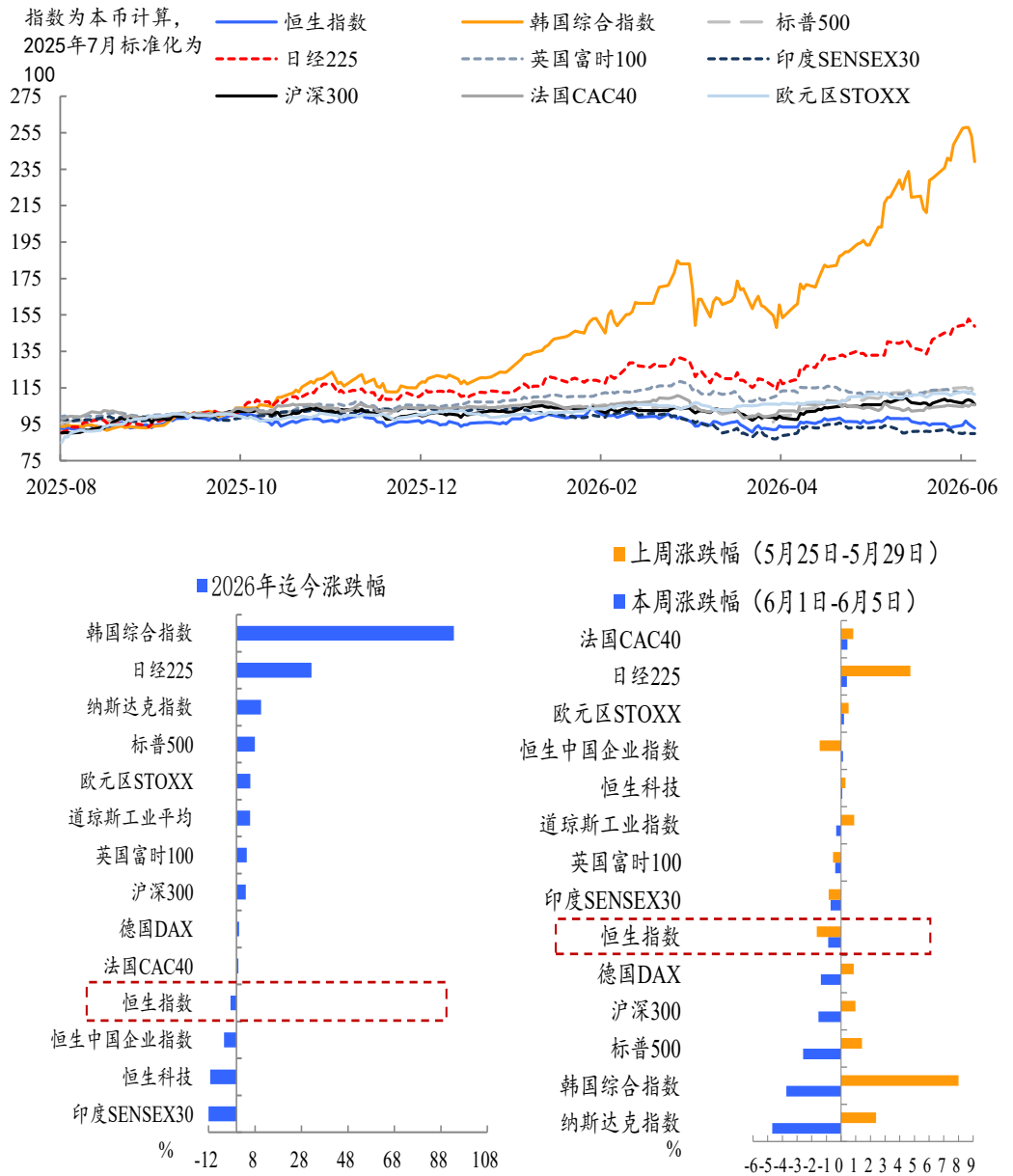
2026-06-08

5月CPI/核心CPI，美国EIA原油库存，中国5月CPI/PPI，英国4月GDP，欧元区6月ZEW经济景气；4)6月11日，美国5月PPI/核心PPI，美国5月零售销售，美国初请失业金人数，美国6月纽约联储制造业；5)6月12日，美国5月进口/出口物价，美国6月密歇根消费者信心初值，美国5月工业产出。

财报及事件方面：1)6月11日，美股Adobe(Q2)财报，港股周大福末期业绩；2)6月12日，港股港通控股中期股息。

风险提示：全球地缘政治风险超预期，港美股财报业绩不及预期风险。

图1：恒生指数本周下跌



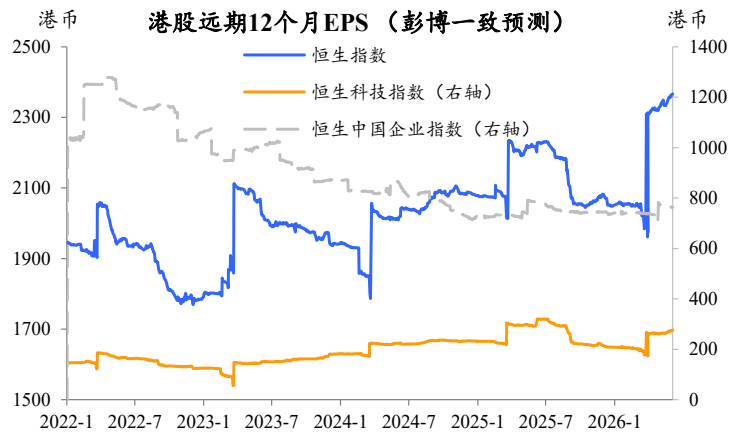
数据来源：Wind, Bloomberg, 东吴证券研究所

图2：港股周度涨跌幅

板块	2026-4-17	2026-4-24	2026-5-1	2026-5-8	2026-5-15	2026-5-22	2026-5-29	2026-6-5	2026至今
主要指数									
恒生指数	1.0	-0.7	-0.8	2.4	-1.6	-1.4	-1.7	-0.9	-1.6
恒生科技指数	3.8	-2.8	-0.6	4.8	-3.2	-1.4	0.3	0.1	-1.4
恒生中国企业指数	2.2	-0.8	-1.1	2.4	-2.2	-1.6	-1.5	0.1	-3.4
恒生港股通	1.2	-1.0	-1.3	2.7	-2.4	-1.6	-1.7	-0.9	-4.4
红利指数									
恒生中国内地企业高股息率	0.1	1.5	-0.6	1.6	-0.6	-2.0	0.7	0.3	7.6
恒生港股通高股息率	-0.7	1.5	-0.1	1.3	-0.1	-1.9	-1.7	0.1	10.4
恒生港股通中国央企红利	-0.3	1.3	0.3	1.6	-1.8	-1.1	-2.8	-0.3	5.0
恒生港股通高股息低波动	-0.7	1.5	-0.7	1.2	-0.7	-2.7	-0.8	0.1	2.3
风格指数									
恒生大型股	1.6	-1.1	-1.2	2.6	-2.0	-1.5	-1.9	-0.6	-4.7
恒生中型股	0.5	-0.8	-1.0	3.9	-3.7	-2.0	-0.3	-2.0	-4.0
恒生小型股	0.2	-2.2	-1.6	3.4	-4.6	-3.2	-3.4	-3.8	-6.6
行业指数									
工业	-0.4	0.8	-2.1	4.2	-1.2	0.0	0.0	-1.9	16.4
资讯科技业	2.1	-1.7	-3.5	3.4	-3.7	-0.7	-0.5	2.1	-16.6
地产建筑业	0.5	0.8	1.1	7.5	-0.6	-5.1	-2.6	-3.3	7.0
电讯业	0.6	1.4	1.0	1.7	0.4	-1.8	-1.6	-2.8	-1.5
非必需性消费	4.4	-3.8	-2.4	6.2	-3.7	-4.1	-3.3	1.0	-13.6
必需性消费	-3.1	0.3	-0.9	0.3	-3.1	-4.3	-0.6	-1.6	-4.4
医疗保健业	2.0	-5.2	-1.7	0.4	-5.5	-1.9	-2.0	-6.8	-13.6
原材料业	-0.1	-3.0	-4.9	7.5	-9.1	-3.3	-2.8	-2.3	-10.8
综合企业	-0.2	1.3	-0.1	9.5	-1.6	-1.3	-1.9	-1.0	21.1
金融业	-0.2	0.3	0.2	0.8	-0.3	0.0	-1.4	-1.9	4.6
公用事业	-1.9	2.3	-0.5	1.0	0.8	-1.7	-1.3	-3.9	0.5
能源业	0.4	3.8	4.2	-8.8	-0.3	0.4	-0.8	0.0	19.3

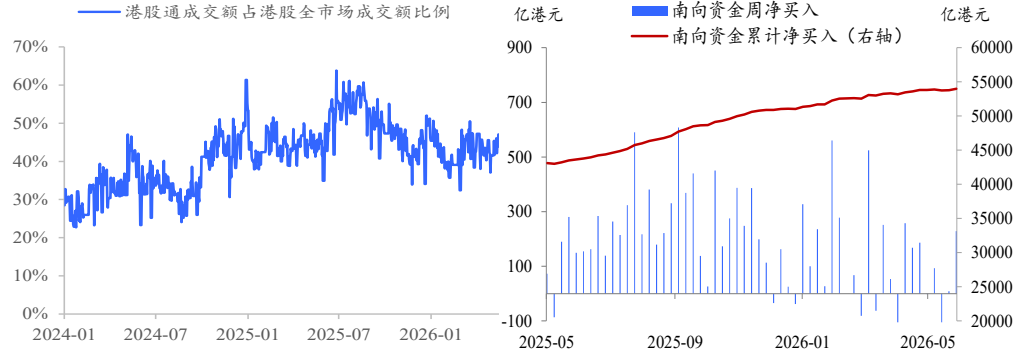
数据来源：Bloomberg, 东吴证券研究所

图3：港股的估值及EPS



数据来源：Bloomberg, 东吴证券研究所

图4：南下资金净流入，占港股总成交额比例上升



数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

图5：港股通净买入资讯科技业、能源业、金融业

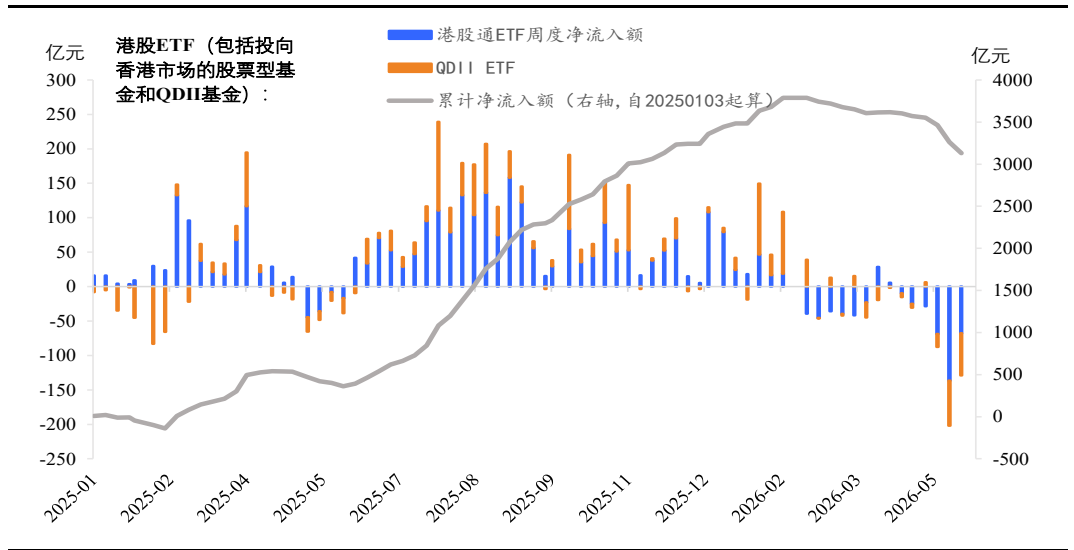
港股通当周净买入额（周，亿元）									
	2026-4-18	2026-4-25	2026-5-2	2026-5-9	2026-5-16	2026-5-23	2026-5-30	2026-6-6	2026至今
金融业	28.18	72.03	30.67	11.18	48.42	33.62	2.84	34.00	2471.6
资讯科技业	10.37	11.94	32.09	-8.13	-42.19	64.70	8.12	62.55	1701.1
能源业	27.42	36.42	72.03	42.93	25.67	23.84	20.17	57.48	662.4
电讯业	10.84	35.06	38.39	19.02	34.22	39.52	10.22	22.71	-152.8
非必需性消费	11.28	10.58	-10.36	2.23	-16.00	-83.54	-102.56	8.02	2327.7
医疗保健业	-0.07	21.09	22.53	-3.90	9.54	-36.53	-30.07	22.71	907.2
工业	6.16	25.93	24.58	1.19	-5.41	8.92	27.53	26.28	617.4
公用事业	4.65	7.19	4.66	2.29	6.12	8.53	4.45	-15.49	211.4
地产建筑业	-1.87	4.45	-2.84	1.98	-13.13	-29.47	5.03	25.84	605.0
原材料业	18.24	-15.01	-21.70	20.70	-19.57	-55.63	2.24	-8.73	-83.5
必需性消费	23.10	4.63	7.43	0.52	1.84	-1.79	-4.23	11.03	372.2
综合企业	3.18	1.85	3.09	2.40	1.13	2.43	2.64	7.09	98.3

当周港股通前10大净买入及净卖出									
港股通净买入前10					港股通净卖出前10				
代码	名称	本周净流入金额 (亿港元)	港股通持股 占比(%)	所属恒生行业	代码	名称	本周净流出金额 (亿港元)	港股通持股 占比(%)	所属恒生行业
0981.HK	中芯国际	73.88	41.6	资讯科技业	1810.HK	小米集团-W	-21.29	20.30	资讯科技业
9926.HK	康方生物	29.00	48.7	医疗保健业	0992.HK	联想集团	-15.67	9.34	资讯科技业
0941.HK	中国移动	26.39	14.3	电讯业	2899.HK	紫金矿业	-12.10	20.85	原材料业
9992.HK	泡泡玛特	25.32	25.8	非必需性消费	9988.HK	阿里巴巴-W	-10.86	11.01	非必需性消费
0883.HK	中国海洋石油	23.54	24.1	能源业	0006.HK	电能实业	-10.14	9.10	公用事业
0189.HK	东岳集团	21.34	39.8	原材料业	2600.HK	中国铝业	-9.30	21.53	原材料业
0857.HK	中国石油股份	19.51	39.6	能源业	1038.HK	长江基建集团	-8.97	5.79	公用事业
1109.HK	华润置地	14.68	13.3	地产建筑业	1211.HK	比亚迪股份	-7.91	10.19	非必需性消费
1299.HK	友邦保险	13.47	2.8	金融业	0388.HK	香港交易所	-7.74	4.08	金融业
0300.HK	美的集团	12.46	24.2	非必需性消费	3690.HK	美团-W	-7.46	21.09	非必需性消费

注：港股通行业数据非交易所公布数据，是基于持股变动及个股成交均价进行估算。

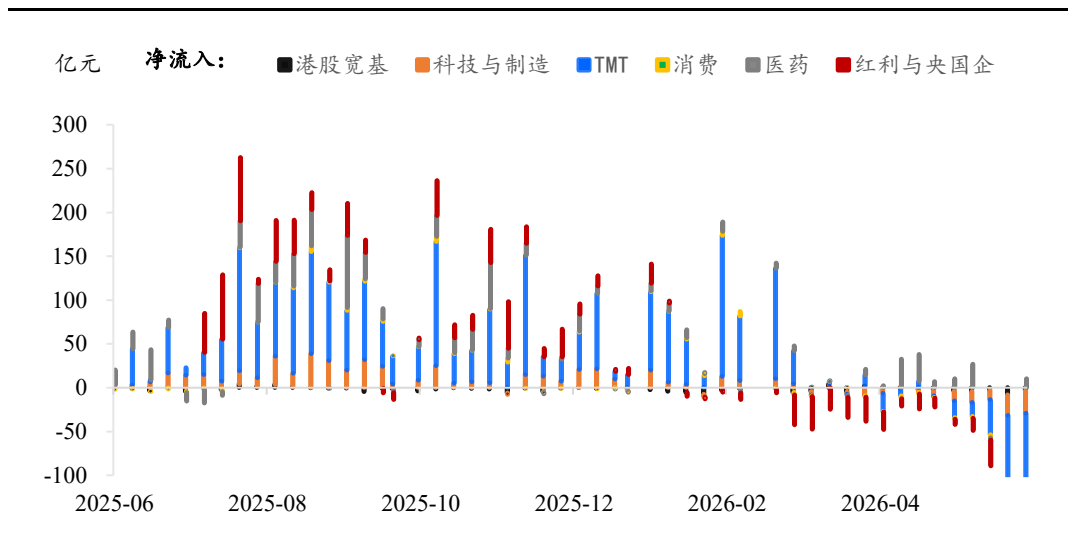
数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

图6：内地投向港股的ETF 周度资金净流入情况



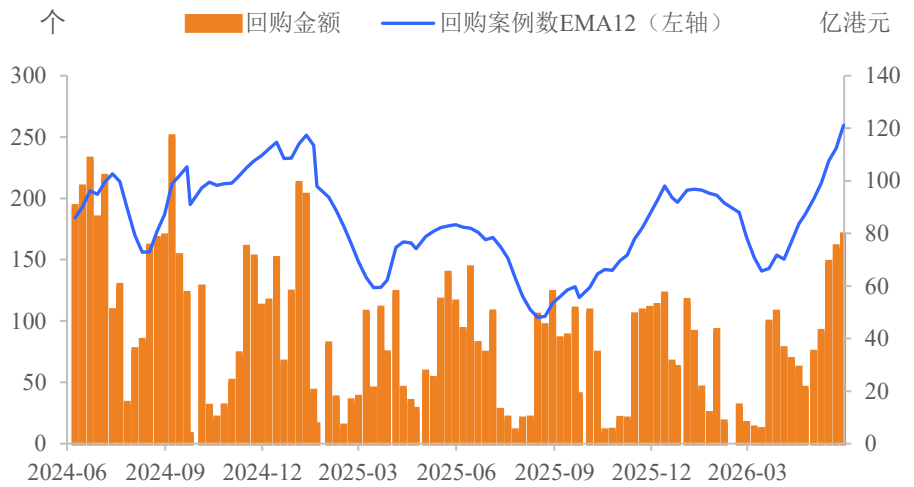
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图7：内地投向港股的ETF 净流入主题：医药



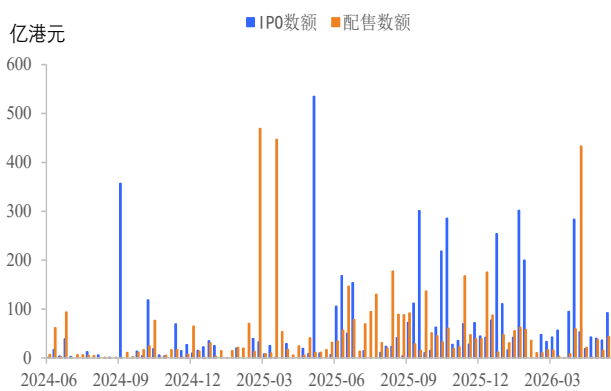
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图8：港股回购金额与回购案例数量



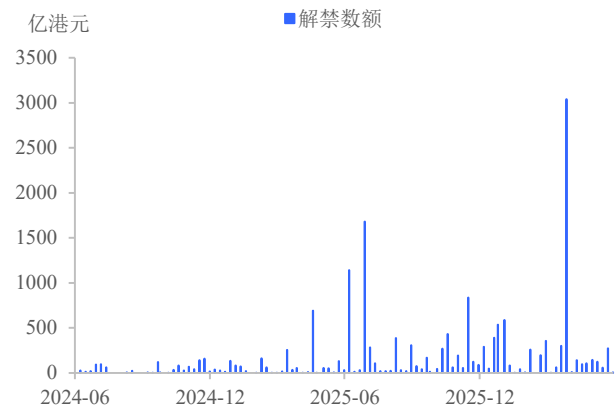
数据来源：iFind，东吴证券研究所

图9：港股 IPO 数额和配售数额上升



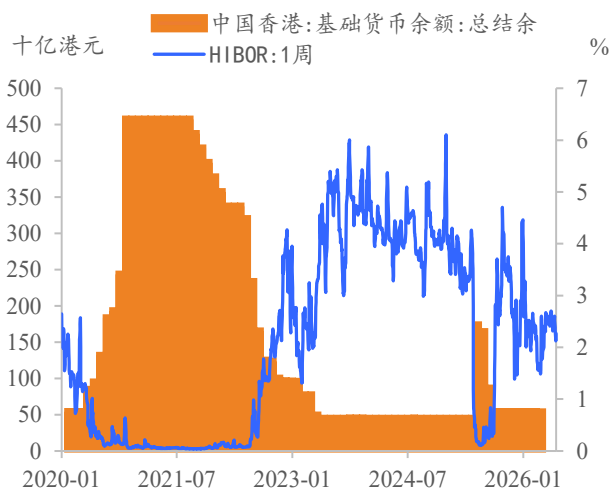
数据来源：iFind，东吴证券研究所

图10：港股周度解禁规模



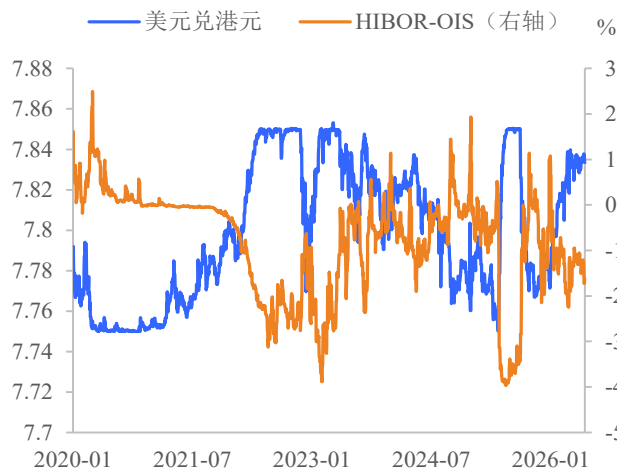
数据来源：iFind，东吴证券研究所

图11: 港股汇率与 Hibor



数据来源: iFind, 东吴证券研究所

图12: Hibor 与中国香港银行同业市场收市总结余



数据来源: iFind, 东吴证券研究所

图13: 重点关注美国 CPI/PPI, 中国 CPI/PPI 等数据

<p>2026-6-8 星期一</p> <ul style="list-style-type: none"> 中国-5月贸易帐 欧元区-6月Sentix投资者信心 日本-Q1 GDP修正值 	<p>2026-6-9 星期二</p> <ul style="list-style-type: none"> 美国-5月NFIB小型企业信心 美国-5月谘商会就业趋势 日本-4月家庭支出 	<p>2026-6-10 星期三</p> <ul style="list-style-type: none"> 美国-5月CPI/核心CPI 美国-EIA原油库存 中国-5月CPI/PPI 英国-4月GDP 欧元区-6月ZEW经济景气
<p>2026-6-11 星期四</p> <ul style="list-style-type: none"> 美国-5月PPI/核心PPI 美国-5月零售销售 美国-初请失业金人数 美国-6月纽约联储制造业 美股-Adobe (Q2) 财报 	<p>2026-6-12 星期五</p> <ul style="list-style-type: none"> 美国-5月进口/出口物价 美国-密歇根消费者信心初值 美国-5月工业产出 港股-港通控股中期股息 	<p>人在草木间</p> <p>更多资料请加</p> 

数据来源: Bloomberg, 东吴证券研究所

免责及评级说明部分



免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>