下载日志已记录，仅供内部参考

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

策略点评 20260615

港股有望补涨——港股周观点

2026 年 06 月 15 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

相关研究

《判断科技拐点，哪些指标重要，哪些不重要？》

2026-06-14

《港股波折中前行，赔率尚可——港股周观点》

2026-06-09

- **一、本周回顾（2026/6/8-6/12）**：全球市场涨跌分化，涨幅居前的为欧元区 STOXX（+2.07%），印度 SENSEX30（+1.73%），法国 CAC40（+1.61%）；跌幅靠前的为恒生科技（-3.75%），恒生指数（-0.98%），日经 225（-0.85%）。**港股三大指数全线下跌：**恒生中国企业指数下跌 0.74%，恒指下跌 0.98%，恒生科技下跌 3.75%；行业上，金融业（+1.9%），必需性消费（+0.7%）领涨；非必需性消费（-4.8%），能源业（-4.0%），公用事业（-1.4%）领跌。

  本周港股延续疲态，主要受三重因素影响：一是，中东冲突升级。特朗普称美国必须对伊朗击落美军阿帕奇直升机做出必要回应。同时伊朗议会议长卡利巴夫表示，尽管希望用外交途径结束冲突，要是美国不遵守承诺，则会用自己最擅长的方式回应。**二是，美国通胀符合市场预期，但加息预期仍未消散。**美国通胀整体符合市场预期，数据公布后，虽然加息预期下降，但市场仍预计今年年内存在加息。**三是，政策进一步催化全国人工智能建设，但技术仍存在分歧。**两万亿国家队预期点燃算力链，但预计云厂商对 800VDC 架构的推迟引发 AI 硬件端“踩踏”。

  本周净流入 42.5 亿港元，较上周减少 186 亿港元。港股通成交额占全部港股成交从上周 37%升至本周 39%。**行业方面，**净流入：资讯科技业，工业，金融业等；净流出：医疗保健业，非必需性消费，地产建筑业。**个股方面，**净流入：腾讯控股、智谱、建滔集团；净流出：阿里巴巴-W、中芯国际、中国宏桥。

  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 3711 亿元，减少 116 亿元。其中港股通 ETF 净流出 84 亿元，QDII ETF 净流出 32 亿元。港股宽基净流出 3 亿元。本周无净流入行业主题。

  本周港股回购 80 亿港元，较上周增加 1 亿港元；本周 IPO 数额 0 亿港元，比上周减少 92 亿港元；解禁市值为 295 亿港元，较上周增加 290 亿港元。

- **二、展望：港股有望补涨，赔率吸引力显著。**

  1、催化因素较前期显著增多。1）海外风险偏好回暖，科技股节奏有望与美股形成共振，尤其在 AI 应用软件层面，海外 AI 落地加速，将直接带动港股相关标的。2）美伊协定落地利好风险资产整体反弹。油价回落与地缘缓和进一步支撑市场情绪。HALO 资产同样受益于风险偏好改善。3）除美伊协定外，本周美联储议息会议是重要催化剂。我们认为，只要新联储主席沃什表态相对中性（避免强鹰派信号），即可对全球风险资产形成有效托底，利好港股反弹与外资回流。

  2、恒科赔率突出，补涨空间仍较充足。恒生科技指数 YTD 约-10%，当前估值具备较高安全边际。我们假设港股全年 EPS 同比增速在 5-6%的水平，恒科存在显著的向上修复空间，赔率优势明显。

  3、投资方向建议：以进攻型科技为核心主线，优先布局受益于全球 AI 共振的 AI 应用、软件及硬件相关标的（包括平台经济、半导体、云服务等），同时兼顾 HALO 资产的交易性机会。

- **三、下周重点关注数据及事件**

  基本面方面：1）6 月 15 日，美国 5 月纽约联储制造业指数，美国 5 月工业产出，美国 5 月产能利用率，欧元区 4 月贸易帐，德国 4 月工业生产；2）6 月 16 日，中国经济数据；3）6 月 17 日，美联储 FOMC 利率决议及美联储主席新闻发布会；4）6 月 18 日，美国初请失业金人数，美国 6 月费城联储制造业指数，美国 5 月领先经济指标；5）6 月 19 日，美国 6 月密歇根大学消费者信心指数初值，欧元区 5 月 PPI。

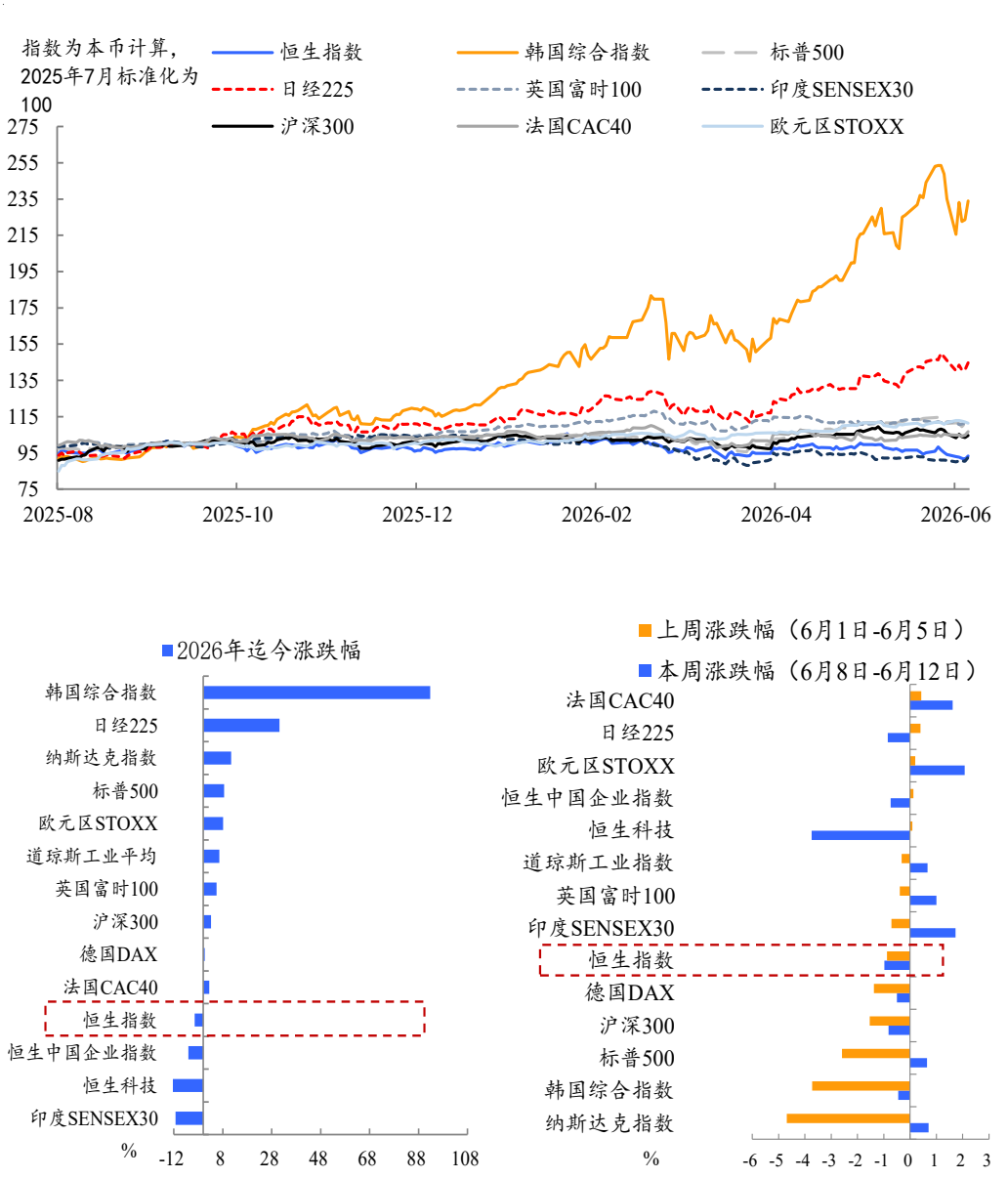
  财报及事件方面：财报及事件方面：1）6 月 15 日，G7 峰会在加拿大开幕，第七届跨国公司领导人青岛峰会开幕，缅甸总统敏昂莱对中国进行国事访问； 2）6 月 19 日，港股端午节休市，A 股端午节休市，美股六月节休市。

- **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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

图1：恒生指数本周下跌



数据来源：Wind，Bloomberg，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

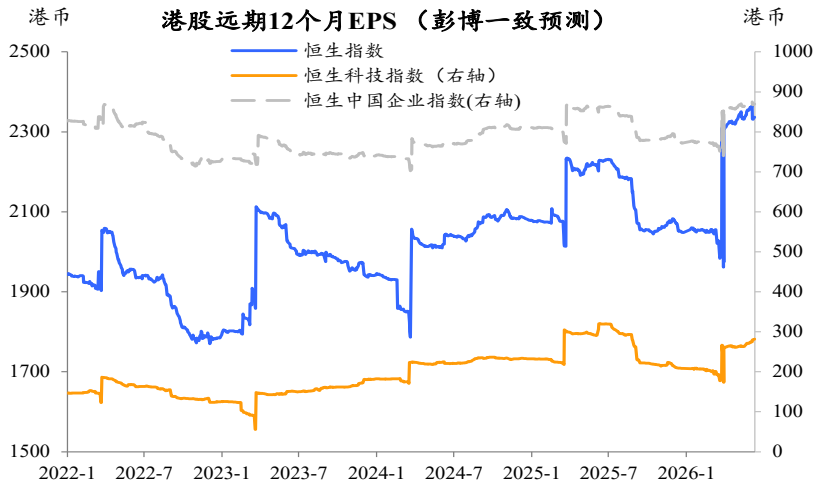
下载日志已记录，仅供内部参考

图2：港股周度涨跌幅

板块	2026-4-24	2026-5-1	2026-5-8	2026-5-15	2026-5-22	2026-5-29	2026-6-5	2026-6-12	2026至今
主要指数									
恒生指数	-0.7	-0.8	2.4	-1.6	-1.4	-1.7	-0.9	-1.0	-3.6
恒生科技指数	-2.8	-0.6	4.8	-3.2	-1.4	0.3	0.1	-3.7	-14.7
恒生中国企业指数	-0.8	-1.1	2.4	-2.2	-1.6	-1.5	0.1	-0.7	-6.0
恒生港股通	-1.0	-1.3	2.7	-2.4	-1.6	-1.7	-0.9	-1.0	-5.4
红利指数									
恒生中国内地企业高股息率	1.5	-0.6	1.6	-0.6	-2.0	0.7	0.3	0.3	7.9
恒生港股通高股息率	1.5	-0.1	1.3	-0.1	-1.9	-1.7	0.1	-1.1	9.2
恒生港股通中国央企红利	1.3	0.3	1.6	-1.8	-1.1	-2.8	-0.3	0.2	5.2
恒生港股通高股息低波动	1.5	-0.7	1.2	-0.7	-2.7	-0.8	0.1	-1.2	1.1
风格指数									
恒生大型股	-1.1	-1.2	2.6	-2.0	-1.5	-1.9	-0.6	-1.1	-5.8
恒生中型股	-0.8	-1.0	3.9	-3.7	-2.0	-0.3	-2.0	-0.6	-4.6
恒生小型股	-2.2	-1.6	3.4	-4.6	-3.2	-3.4	-3.8	-2.0	-8.5
行业指数									
工业	0.8	-2.1	4.2	-1.2	0.0	0.0	-1.9	-0.8	15.5
资讯科技业	-1.7	-3.5	3.4	-3.7	-0.7	-0.5	2.1	-0.9	-17.4
地产建筑业	0.8	1.1	7.5	-0.6	-5.1	-2.6	-3.3	-0.6	6.3
电讯业	1.4	1.0	1.7	0.4	-1.8	-1.6	-2.8	-1.0	-3.5
非必需性消费	-3.8	-2.4	6.2	-3.7	-4.1	-3.3	1.0	-4.8	-17.7
必需性消费	0.3	-0.9	0.3	-3.1	-4.3	-0.6	-1.6	0.7	-7.8
医疗保健业	-5.2	-1.7	0.4	-5.5	-1.9	-2.0	-6.8	-1.0	-14.4
原材料业	-3.0	-4.9	7.5	-9.1	-3.3	-2.8	-2.3	-1.3	-12.0
综合企业	1.3	-0.1	9.5	-1.6	-1.3	-1.9	-1.0	0.1	2.2
金融业	0.3	0.2	0.8	-0.3	0.0	-1.4	-1.9	1.9	6.5
公用事业	2.3	-0.5	1.0	0.8	-1.7	-1.3	-3.9	-1.4	-0.9
能源业	3.8	4.2	-8.8	-0.3	0.4	-0.8	0.0	-4.0	14.5

数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

图3：港股的估值及 EPS

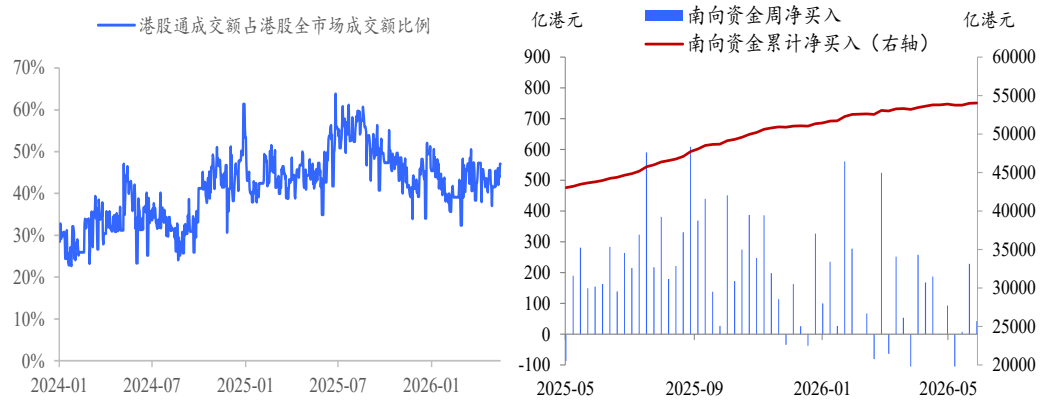


数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所



下载日志已记录，仅供内部参考

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、工业、金融业

港股通当周净买入额（周，亿元）

	2026-4-25	2026-5-2	2026-5-9	2026-5-16	2026-5-23	2026-5-30	2026-6-6	2026-6-13	2026至今
金融业	72.03	30.67	11.18	48.42	33.62	2.84	34.00	40.55	2463.3
资讯科技业	11.94	32.09	-8.13	-42.19	64.70	8.12	62.55	119.17	1955.3
能源业	36.42	72.03	42.93	25.67	23.84	20.17	57.48	20.36	640.7
电讯业	35.06	38.39	19.02	34.22	39.52	10.22	22.71	-7.07	-161.3
非必需性消费	10.58	-10.36	2.23	-16.00	-83.54	-102.56	8.02	-28.23	2216.1
医疗保健业	21.09	22.53	-3.90	9.54	-36.53	-30.07	22.71	-32.24	795.6
工业	25.93	24.58	1.19	-5.41	8.92	27.53	26.28	51.21	655.4
公用事业	7.19	4.66	2.29	6.12	8.53	4.45	-15.49	-0.90	200.1
地产建筑业	4.45	-2.84	1.98	-13.13	-29.47	5.03	25.84	-27.47	-109.8
原材料业	-15.01	-21.70	20.70	-19.57	-55.63	2.24	-8.73	4.83	607.7
必需性消费	4.63	7.43	0.52	1.84	-1.79	-4.23	11.03	1.95	360.2
综合企业	1.85	3.09	2.40	1.13	2.43	2.64	7.09	14.33	108.9

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
0700.HK	腾讯控股	52.09	11.7	资讯科技业	9988.HK	阿里巴巴-W	-28.13	10.88	非必需性消费
2513.HK	智谱	33.33	1.2	资讯科技业	0981.HK	中芯国际	-28.06	40.93	资讯科技业
0148.HK	建滔集团	33.25	15.8	工业	1378.HK	中国宏桥	-12.24	9.80	原材料业
6869.HK	长飞光纤光缆	23.07	51.4	资讯科技业	2423.HK	贝壳-W	-11.39	13.54	地产建筑业
1888.HK	建滔积层板	21.30	12.1	工业	0268.HK	金蝶国际	-9.45	24.08	资讯科技业
9903.HK	天数智芯	14.99	1.2	资讯科技业	3888.HK	金山软件	-7.43	21.89	资讯科技业
0267.HK	中信股份	14.86	6.9	综合企业	0992.HK	联想集团	-7.33	9.08	资讯科技业
0939.HK	建设银行	12.71	15.1	金融业	2382.HK	舜宇光学科技	-7.27	15.70	工业
0883.HK	中国海洋石油	10.96	24.2	能源业	2600.HK	中国铝业	-6.67	19.90	原材料业
1109.HK	华润置地	10.92	13.8	地产建筑业	3690.HK	美团-W	-6.61	20.95	非必需性消费

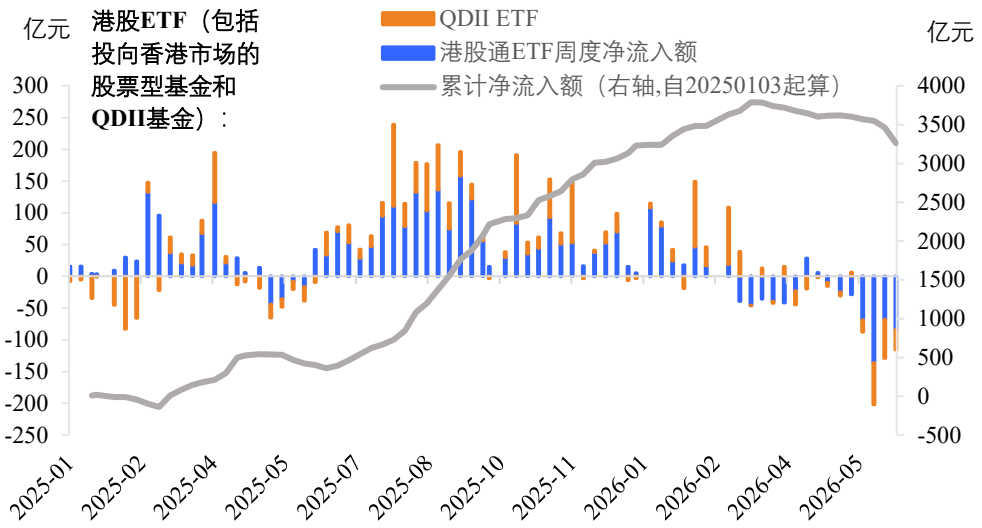
注：港股通行业数据非交易所公布数据，是基于持股变动及个股成交均价进行估算。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

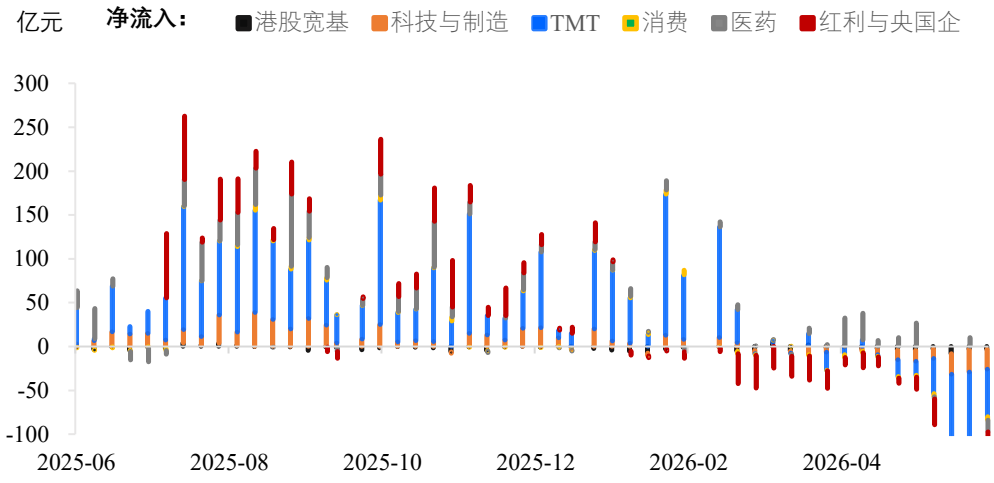
数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

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 无净流入行业

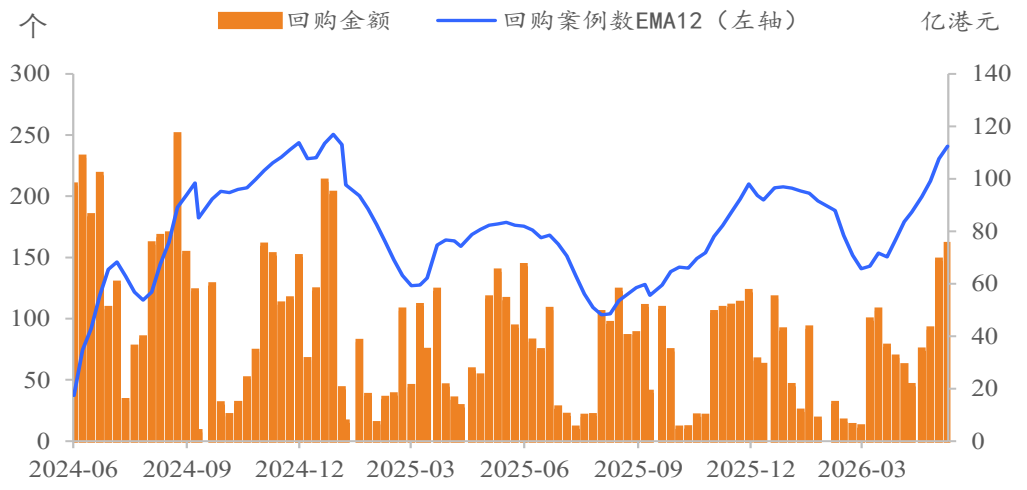


数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

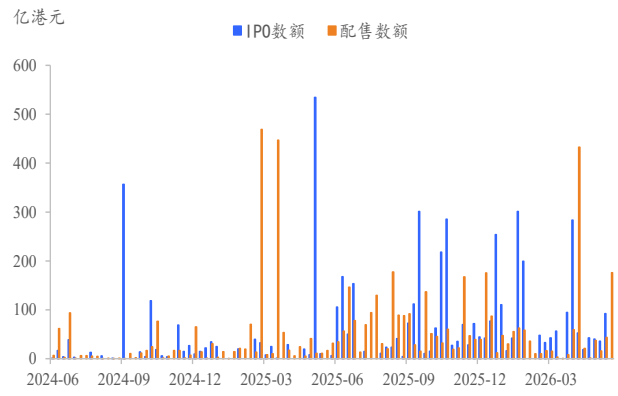
下载日志已记录，仅供内部参考

图8：港股回购金额与回购案例数量



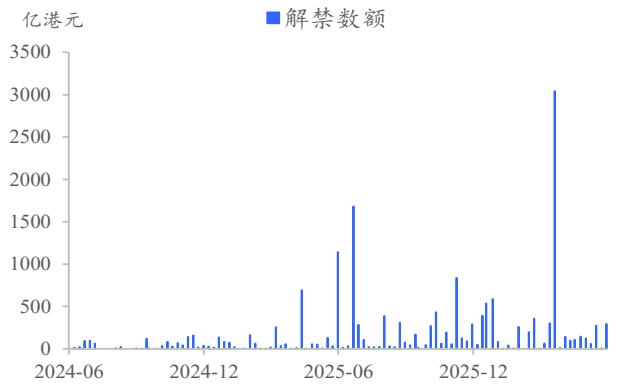
数据来源：iFind，东吴证券研究所

图9：港股 IPO 数额和配售数额下降



数据来源：iFind，东吴证券研究所

图10：港股周度解禁规模

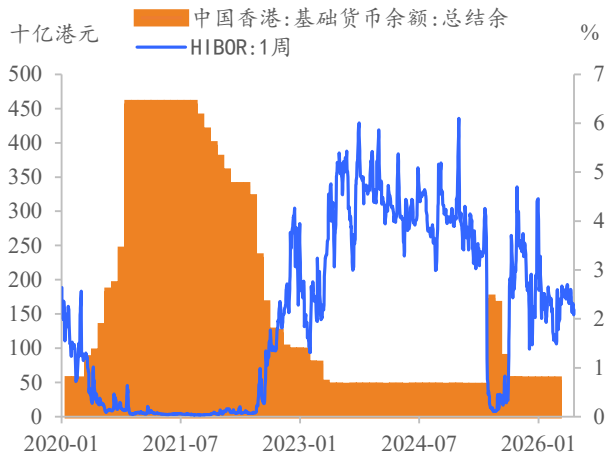


数据来源：iFind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

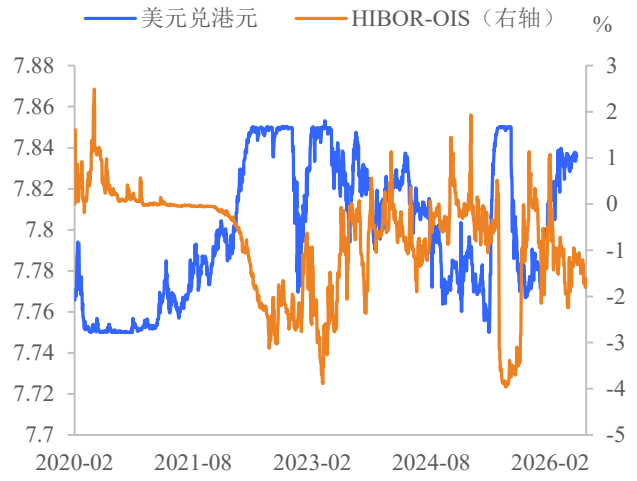
下载日志已记录，仅供内部参考

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：重点关注美联储议息会议

2026-6-15 星期一	2026-6-16 星期二	2026-6-17 星期三
美国-5月纽约联储制造业指数	中国-5月国民经济运行情况	美国-美联储FOMC利率决议
美国-5月产能利用率	美国-5月进出口物价指数	美国-美联储主席新闻发布会
美国-5月工业产出	欧元区-5月CPI终值	美国-5月核心零售销售
欧元区-4月贸易帐	欧元区-6月ZEW经济景气指数	央行-多国央行利率决议
事件-G7峰会在加拿大开幕	事件-G7峰会（第二天）	事件-G7峰会（第三天）

2026-6-18 星期四	2026-6-19 星期五
美国-初请失业金人数	欧元区-5月PPI
美国-6月费城联储制造业指数	欧元区-6月消费者信心指数
美国-5月领先经济指标	英国-5月零售销售
事件-瑞士央行行长新闻发布会	假期-港股端午节休市
	假期-美股六月节休市

数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

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