下载日志已记录，仅供内部参考

证券研究报告

兴业证券 INDUSTRIAL SECURITIES

海外策略



港股和油价均触发超卖信号

——数据面面观

分 析 师: 万清昱 执业编号：S0190526040011

李彦霖 执业编号：S0190510110015

迟玉怡 执业编号：S0190522040001

潘 晗 执业编号：S0190526040010

张 博 执业编号：BMM189(SFC)；S0190519060002(SAC)

请注意：万清昱、李彦霖、迟玉怡、潘晗并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管的活动。

2026年6月28日

下载日志已记录，仅供内部参考

投资要点 INVESTMENT HIGHLIGHTS

兴业证券 INDUSTRIAL SECURITIES

- **【表现回顾】全球市场层面，美光财报超预期，同时苹果、微软因芯片涨价上调产品价格，多空事件交织，科技板块高位波动加剧，港股和布油落入超卖区间。**截至6月26日，美元计价下，全球大类资产综合表现上：债>股>大宗。VIX、全球REITs、越南胡志明指数领涨，恒生科技、ICE布油、COMEX白银领跌；情绪端，【恒生指数/恒生科技/布油】触发超卖信号。**港股行业层面，**所有行业下跌，其中食品饮料和医药行业相对抗跌，综合和有色金属行业领跌。

- **【估值-盈利】港股指数科技硬件低，估值继续承压，恒科动态PE下探至“对等关税”附近水平；盈利预期企稳。盈利层面，**截至6月24日，恒生指数未来12个月EPS一致预期增速较上周下降0.1pct至1.4%，恒生科技未来12个月EPS一致预期增速较上周下降0.2pct至-20.3%。**估值层面**，截至6月26日，恒生指数12个月动态PE为9.7x，位于均值-0.6*STD附近；恒生科技12个月动态PE为15.1x，位于均值-1.0*STD附近。此外，纺服、非银金融和传媒行业PE处在历史低位，汽车、综合金融和建材行业PE处在历史高位。

- **【资金面】美国PCE符合预期，加息担忧略有退潮，外资延续增持，南向集中买入科技硬件。政策层面，**截至6月26日，2026年12月FOMC会议的隐含隔夜利率为【3.943%】，环比6月19日数据-0.082pct；10年期美债收益率小幅下跌，环比上周-8bp至4.4%，其中实际利率-3bp至2.2%，通胀预期-5bp至2.2%。**美元流动性上，**美国企业投资级债券信用利差+2bp至0.75%，高收益债券信用利差+17bp至2.82%；Libor-OIS利差+0.4bp至114.37bp，SOFR-OIS利差+0.01至-0.07bp，综合来看，美元流动性环境仍较宽裕。**外资层面**，6月18日至6月24日，共有35.6/18.1亿美元资金流入欧洲/日本，有32.8/94.6亿美元资金流出美国/新兴市场。港股方面，主动外资延续流出，被动外资延续流入。具体而言，主动外资净流出港股2.6亿美元（前一周净流出2.9亿美元），被动外资净流入港股10.6亿美元（前一周净流入1.7亿美元）。**中介机构来看**，本周南向减持56亿港元，国际中介增持267亿港元。板块层面，南向本周主要增持信息技术，国际中介主要增持可选消费和信息技术。个股上，南向主要增持建滔集团、建滔积层板和中芯国际，减持阿里巴巴、腾讯控股和中国移动；国际中介主要增持曹操出行、阿里巴巴和中国海洋石油，减持腾讯控股、京东集团和中芯国际。

【注】除特殊说明外，本报告：1）资金/盈利预测数据截至2026年6月24日；2）其余市场数据截至2026年6月26日。

下载日志已记录，仅供内部参考

投资要点 INVESTMENT HIGHLIGHTS

兴业证券 INDUSTRIAL SECURITIES

- **【情绪面】港股市场情绪依旧低迷，卖空占比处中性偏高水平。卖空方面，**截至6月26日，港股近5日日均卖空成交额为363亿港元，占市场成交总额日均比例为【15.0%】，目前位于近三年【58.8%】分位水平，其中腾讯、阿里巴巴、美团、京东未平仓卖空数占证券发行数量比例分别为0.61%、0.63%、3.49%、2.40%，分别位于近五年87.3%、72.3%、83.4%、95.3%分位数水平。**情绪指标来看，**截至6月26日，恒生科技成分股过热比例价格指标录得【13%】，情绪热度处于低迷区间。
- **【供需面】本周10家公司IPO，但市场供需大体平稳，下周解禁压力有所上升。周度回购来看，**6月22日至6月26日，港股全市场共137家公司回购，回购金额为73.4亿港元，较前一周+30.9亿港元。若以“[(分红+回购)-(IPO+再融资)]/港股总市值”衡量市场回报率，截至6月26日，市场回报率TTM录得【1.77%】，较前一个月1.75%有所上升。**解禁方面，**截至6月26日，港股市场当周解禁规模43.3亿港元，下周预计解禁204.1亿港元；2026年初至今解禁市值总额达3387.6亿港元，下周解禁规模或有所上升。
- *风险提示：1）美联储收紧货币政策；2）国内经济复苏不及预期；3）地缘政治冲突加剧；4）兴业证券为中芯国际、澜起科技做市商。*

下载日志已记录，仅供内部参考

兴业证券 INDUSTRIAL SECURITIES

目 录 CONTENTS

01 全球市场表现及估值水平

02 港股资金面&全球流动性

03 港股情绪&盈利&供需

下载日志已记录，仅供内部参考

01

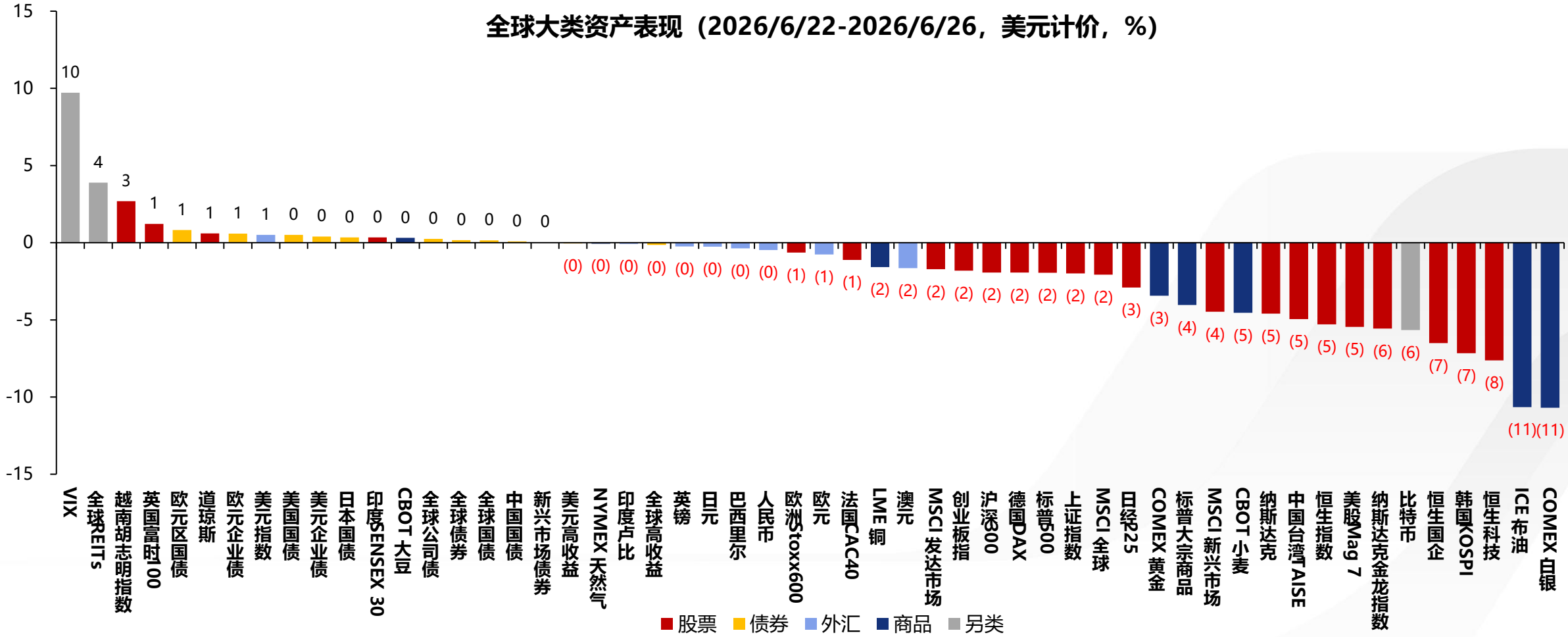
全球市场表现及估值水平



下载日志已记录，仅供内部参考

全球大类资产表现

- 6月22日至6月26日，美元计价下，全球大类资产综合表现上：债>股>大宗。
- VIX、全球REITs、越南胡志明指数领涨，恒生科技、ICE布油、COMEX白银领跌。



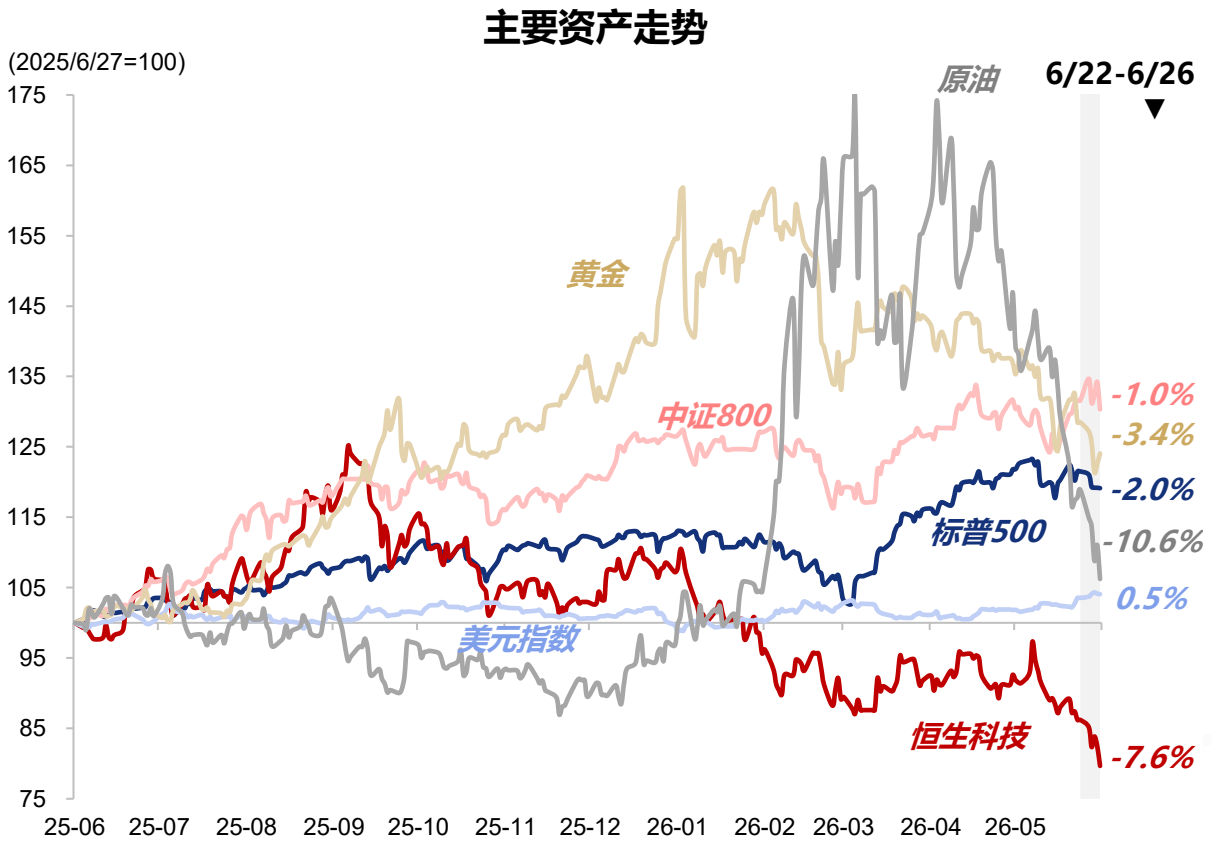
数据来源：Bloomberg，兴业证券经济与金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

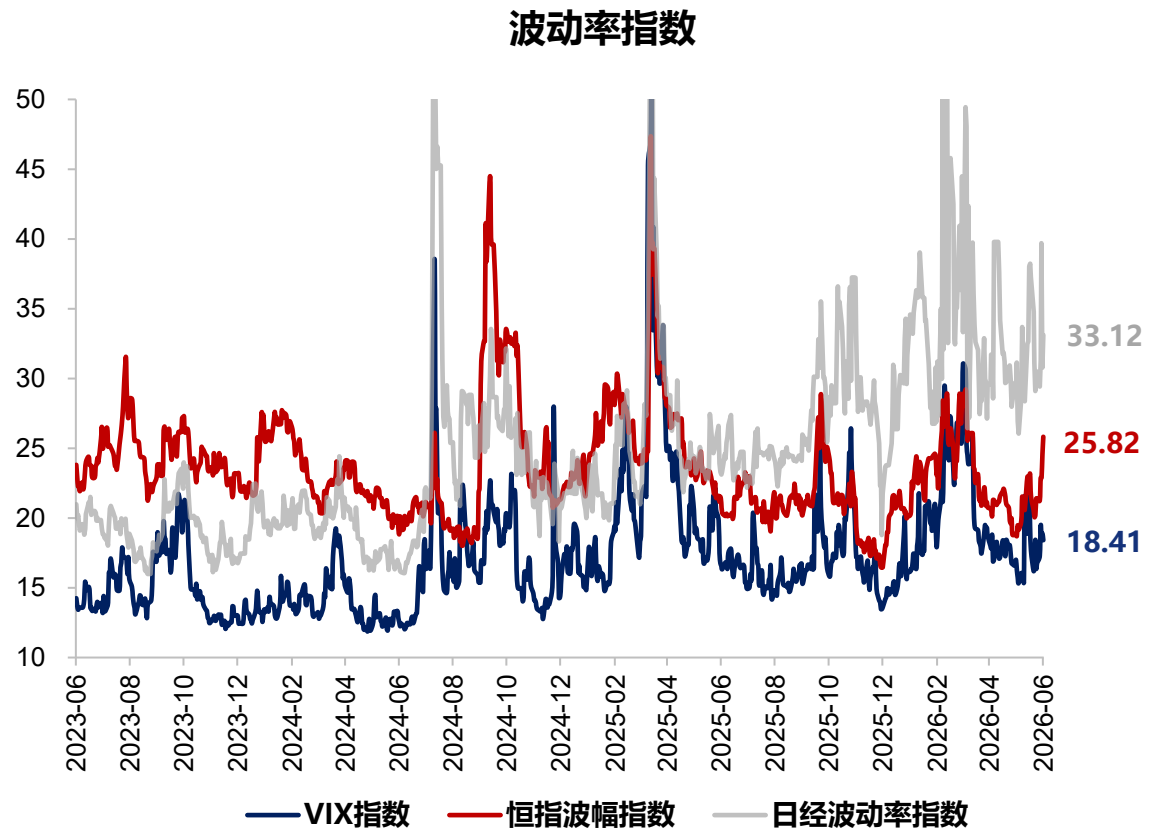
主要资产表现&波动率

- 6月22日至6月26日，主要资产表现来看：美元指数>中证800>标普500>黄金>恒生科技>原油。
- 6月22日至6月26日，VIX指数+1.63至18.4；恒指波幅指数+4.42至25.8；日经波动率指数+3.18至33.1。

图：主要资产近一年走势



图：美股、港股、日股波动率指数

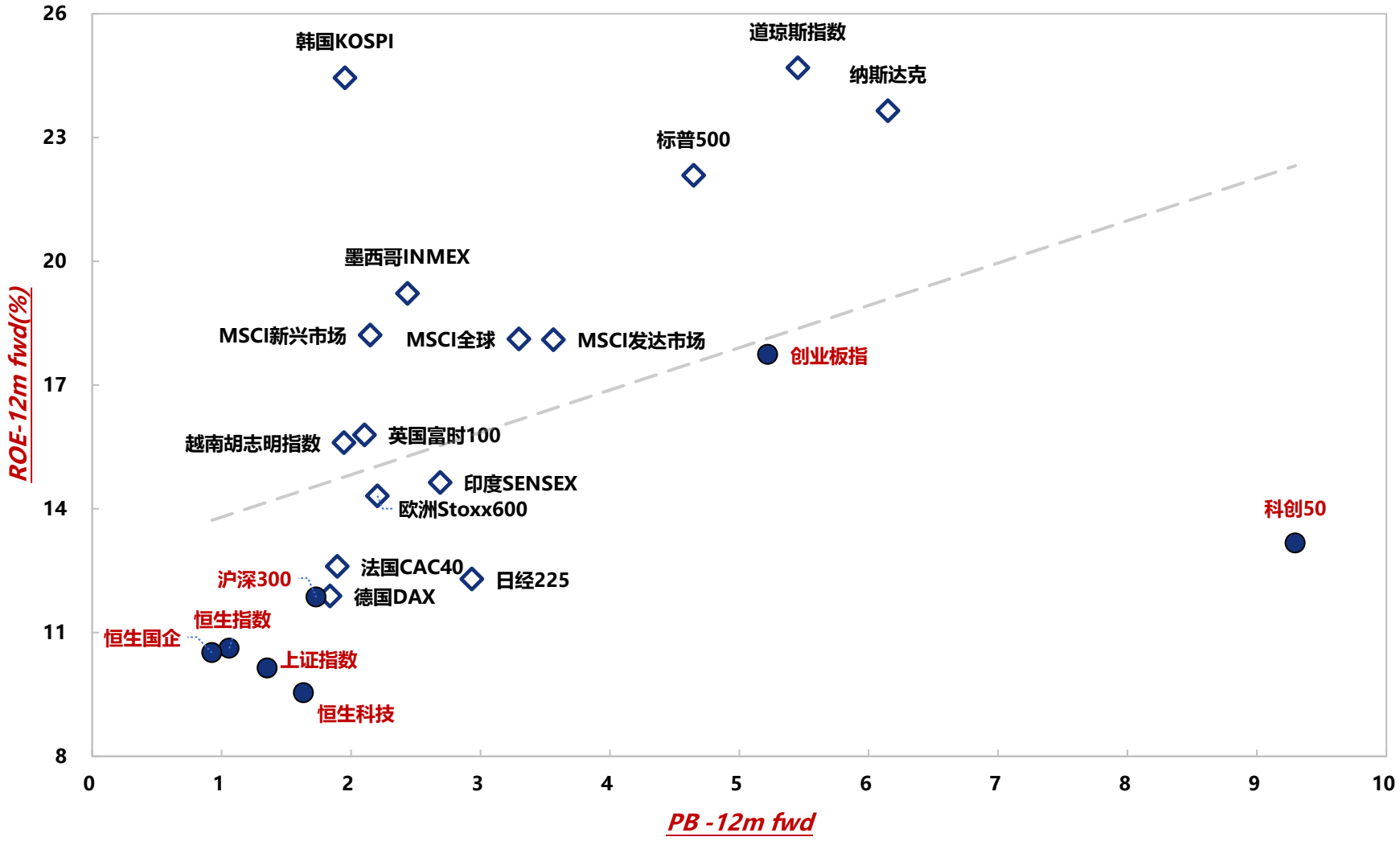


数据来源：Bloomberg，兴业证券经济与金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

全球主要股指PB-ROE

全球主要股指PB-ROE (12m fwd，截至6月26日)

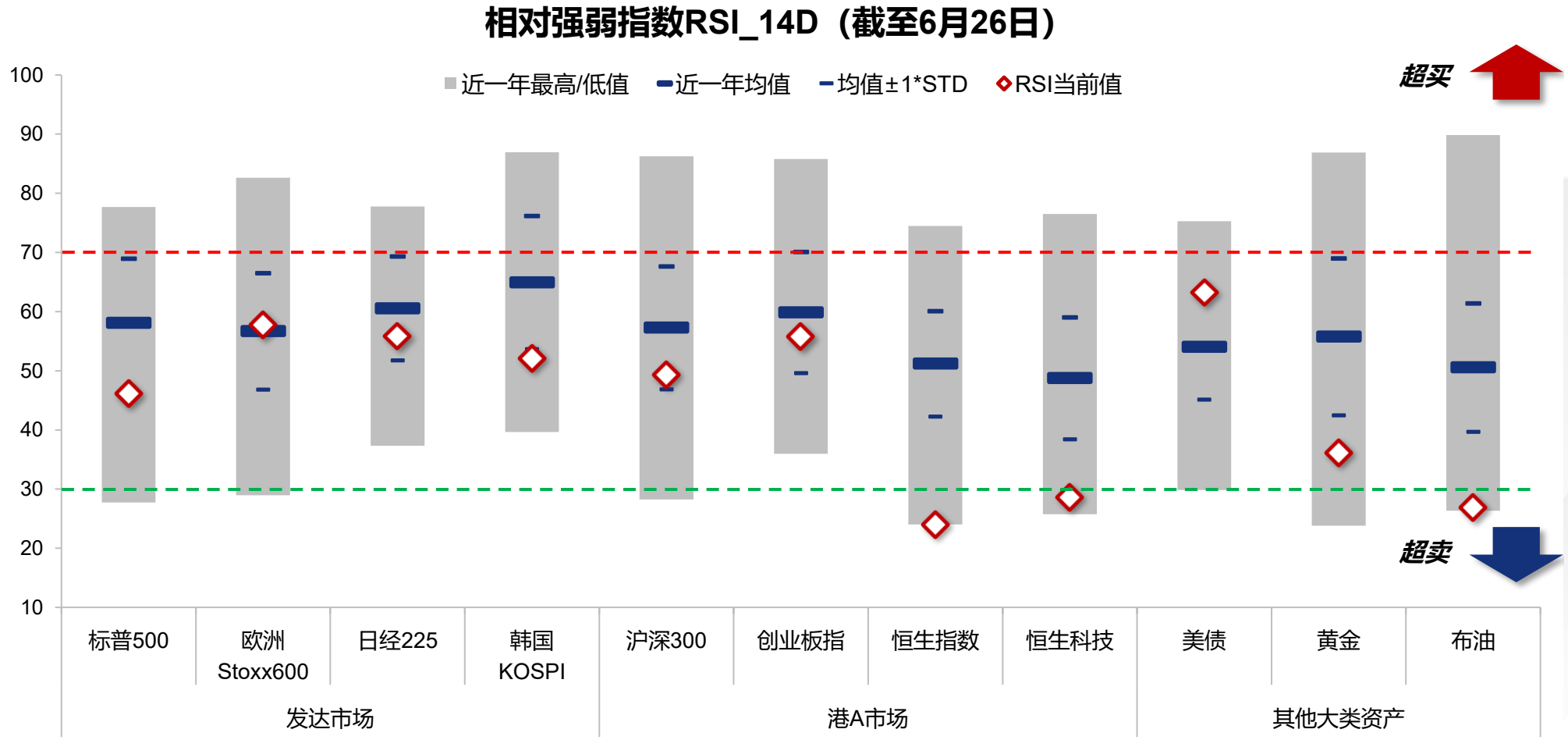


数据来源：Bloomberg，兴业证券经济与金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

全球主要资产RSI

- 截至6月26日，【暂无资产】相对强弱指数RSI（14天）触发超买信号；【暂无资产】接近超买；【恒生指数/恒生科技/布油】触发超卖信号。



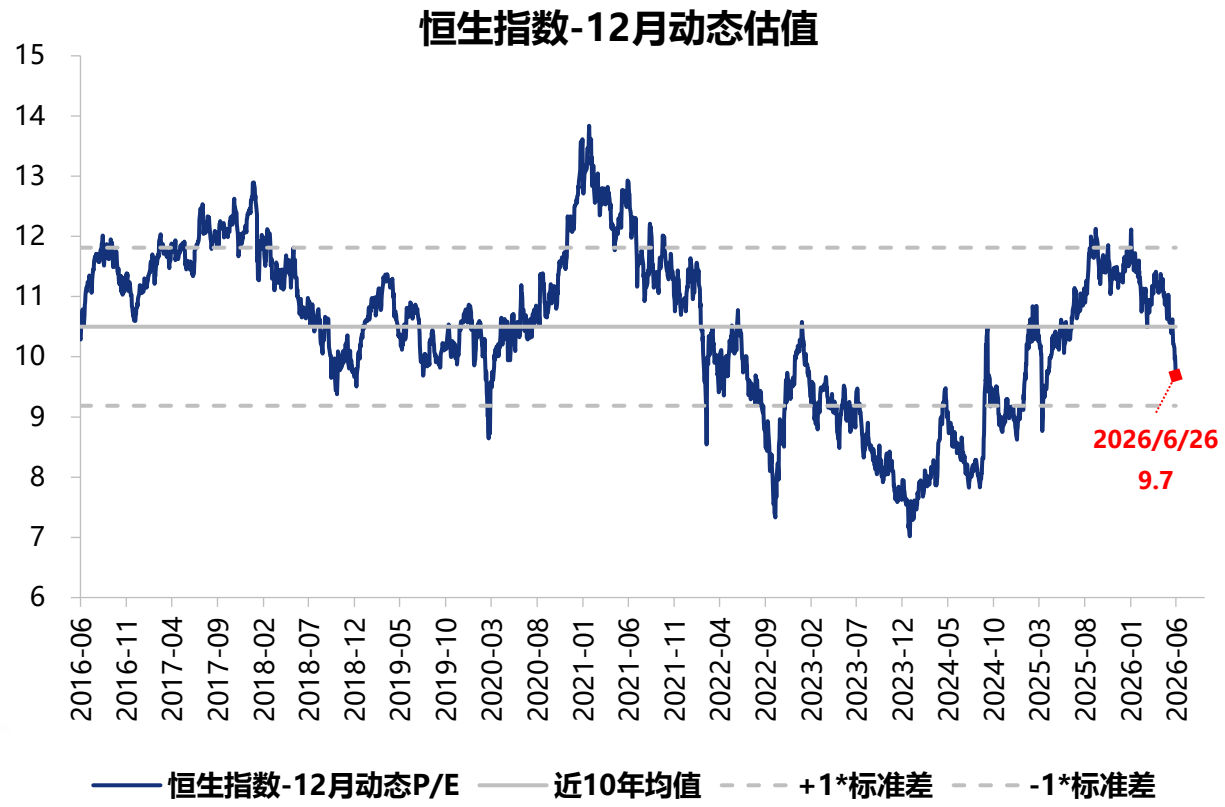
数据来源：Bloomberg，兴业证券经济与金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

港股估值：恒生指数&恒生科技

- 截至6月26日，恒生指数12个月动态PE为9.7x，位于均值-0.6*STD附近；恒生科技12个月动态PE为15.1x，位于均值-1.0*STD附近。

图：恒生指数远期12个月PE



图：恒生科技远期12个月PE



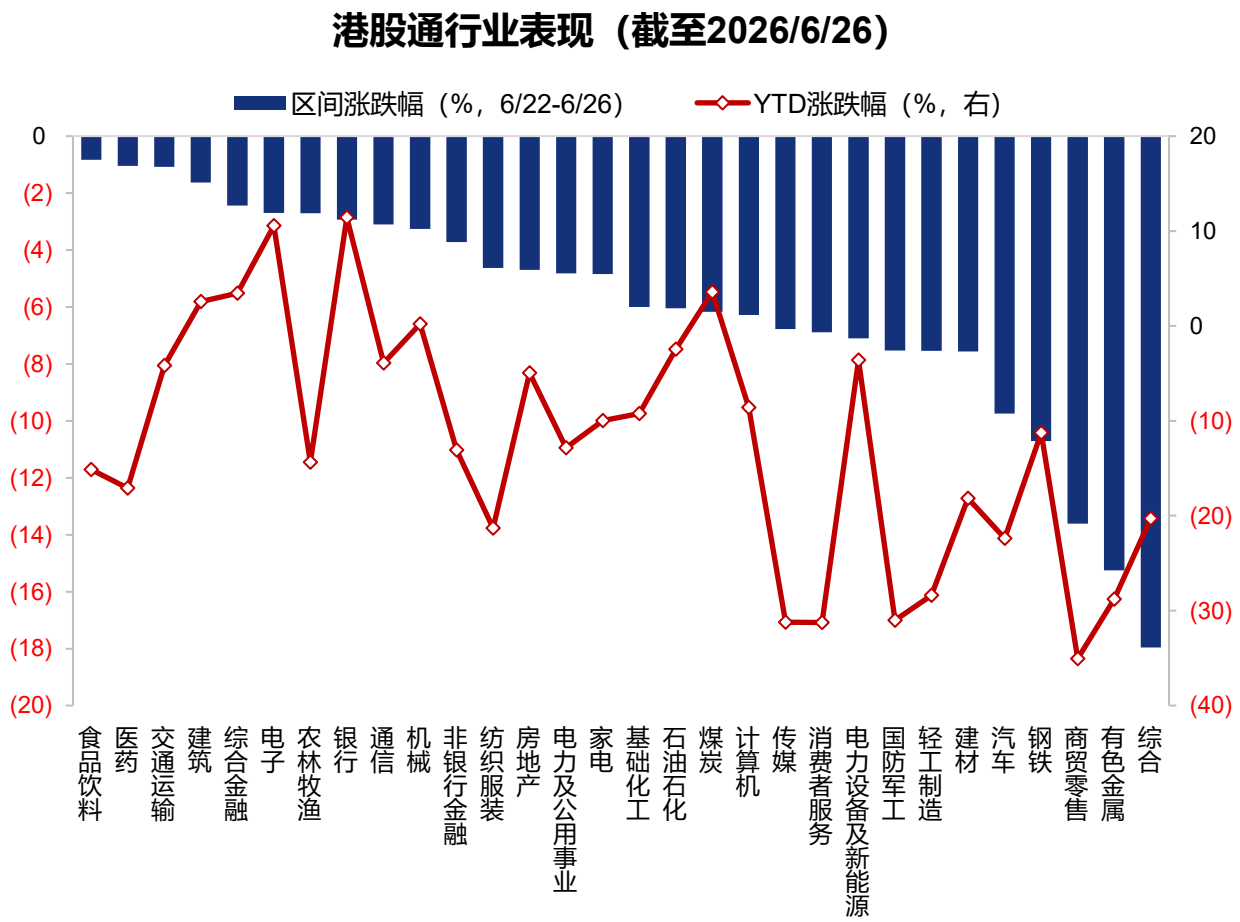
数据来源：Bloomberg，兴业证券经济与金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

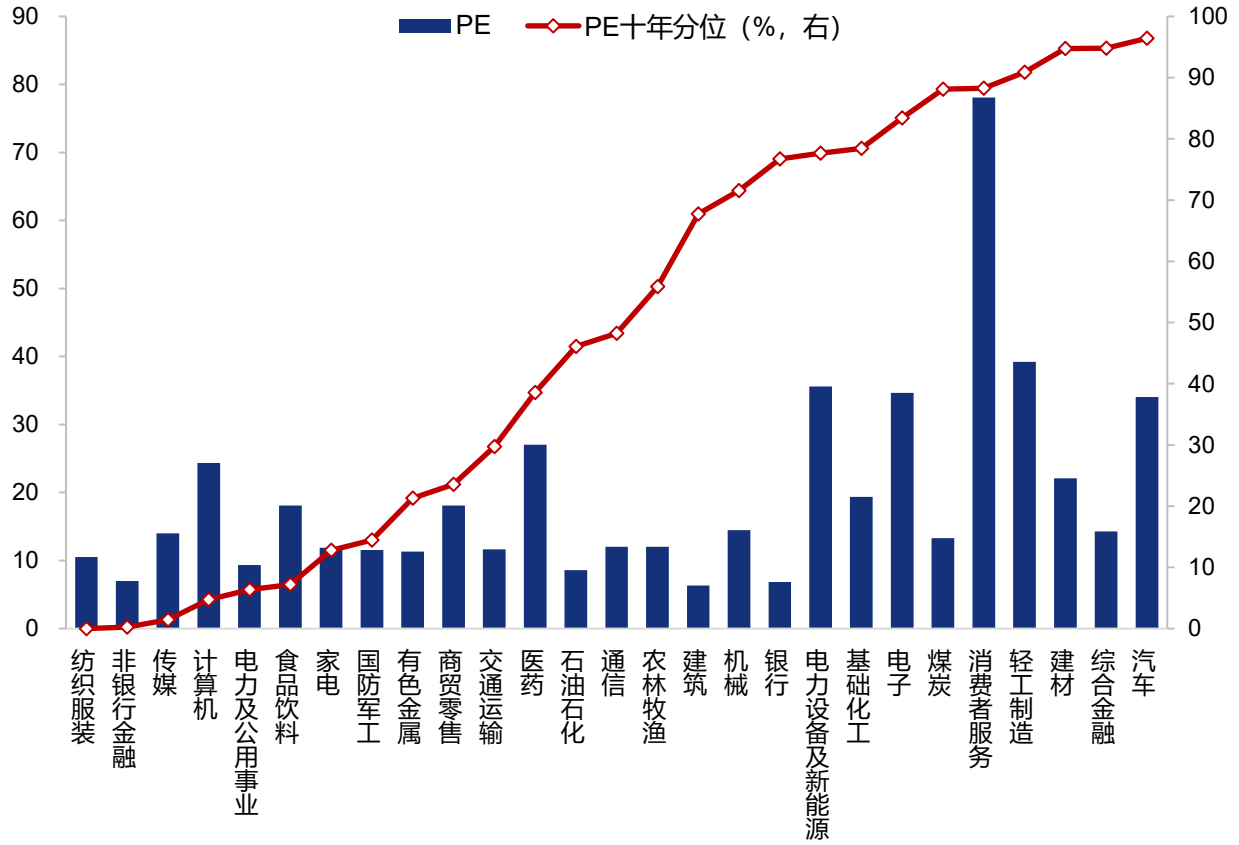
港股通行业表现&估值水平

兴业证券 INDUSTRIAL SECURITIES

图：中信港股通行业指数涨跌幅



图：中信港股通行业指数PE及十年分位



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

兴业证券 INDUSTRIAL SECURITIES

02

港股资金面&全球流动性

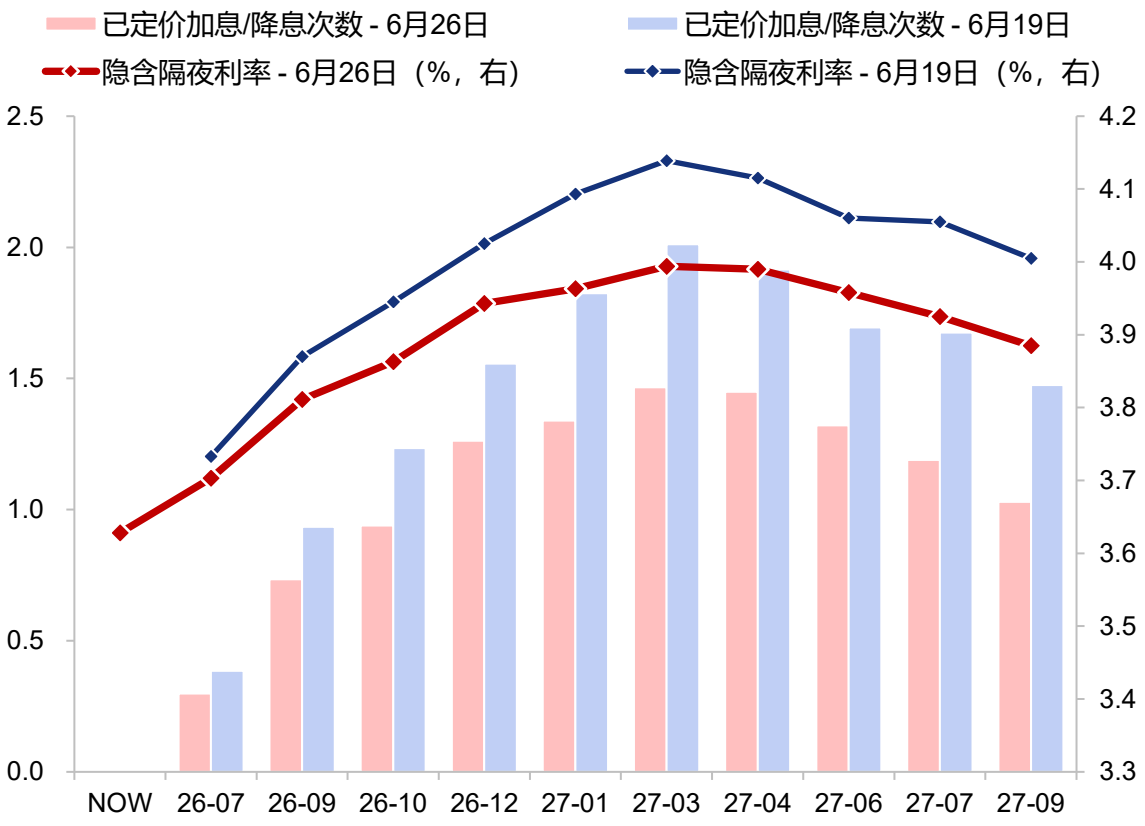


下载日志已记录，仅供内部参考

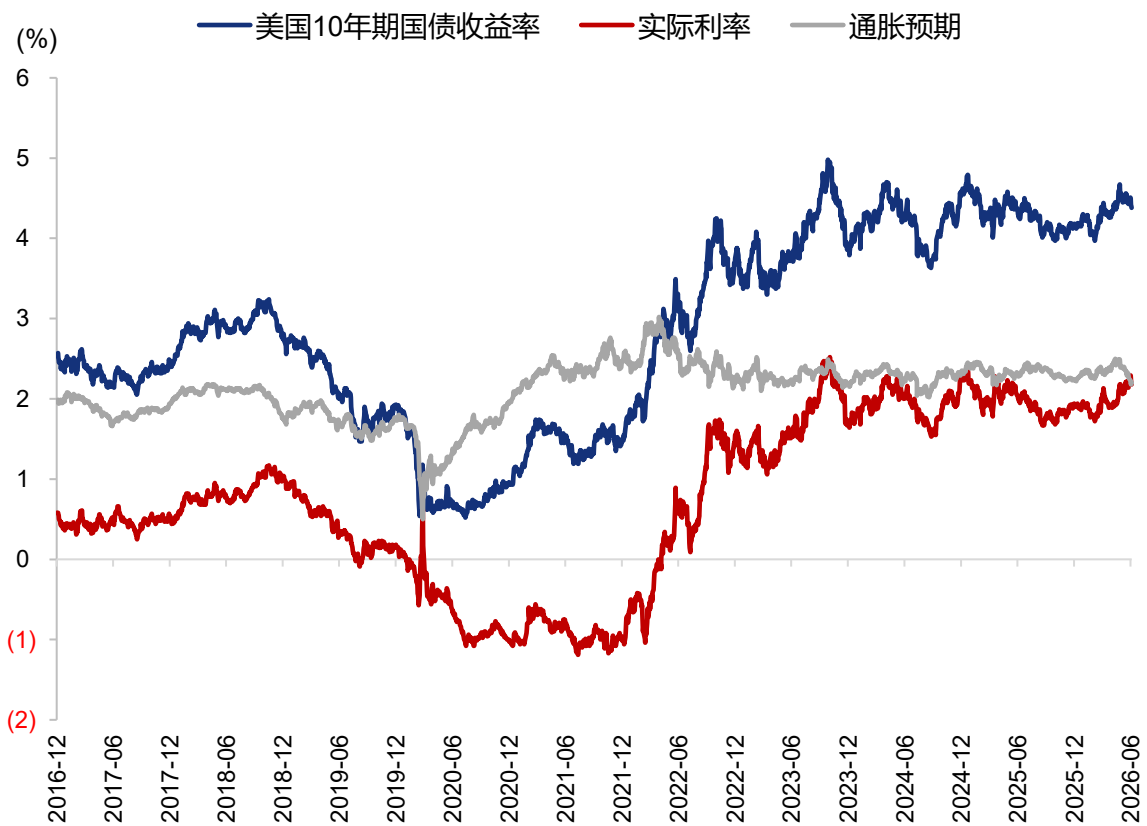
美元流动性：美联储货币政策跟踪

- 联邦基金期货显示，截至6月26日，2026年12月FOMC会议的隐含隔夜利率为【3.943%】，环比6月19日数据-0.082pct。
- 6月22日至6月26日，10Y美债收益率-8bp至4.4%，其中，实际利率-3bp至2.2%，通胀预期-5bp至2.2%。

图：隐含加息/降息次数及政策利率水平



图：美债利率拆解



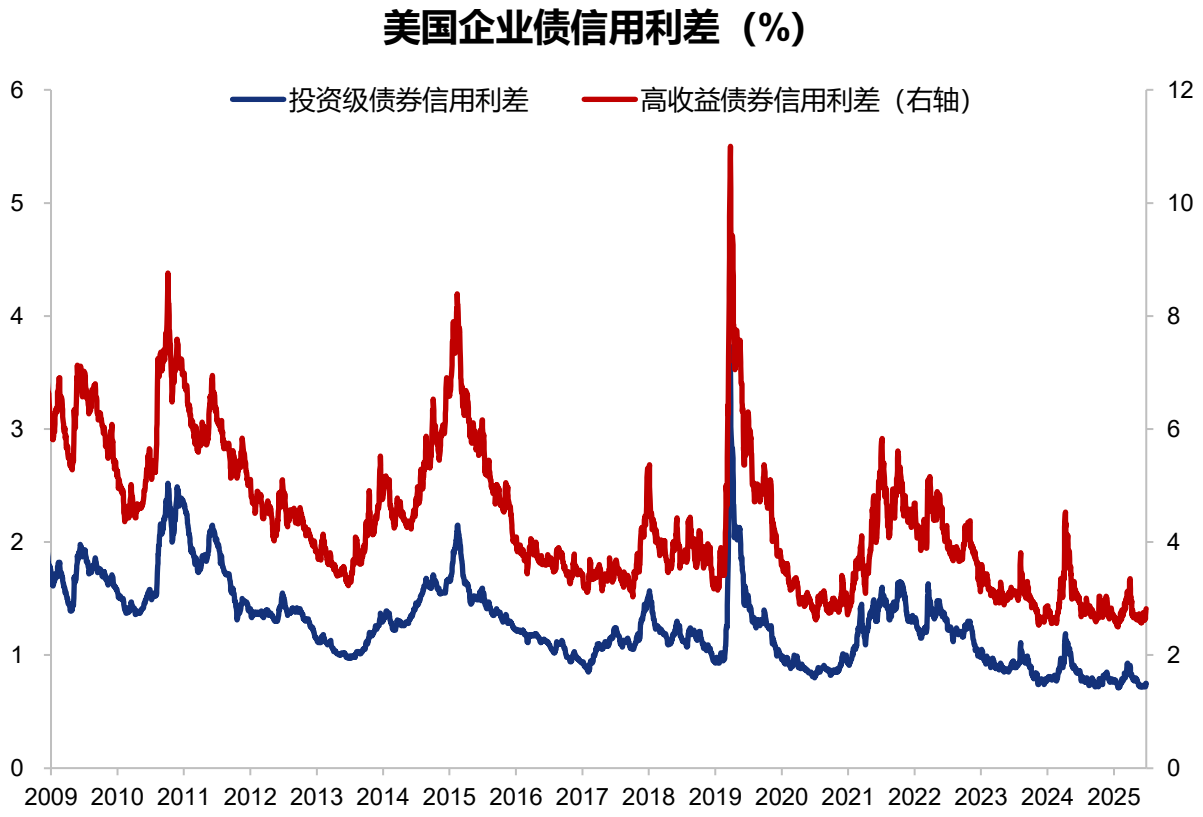
数据来源：Bloomberg，Wind，兴业证券经济与金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

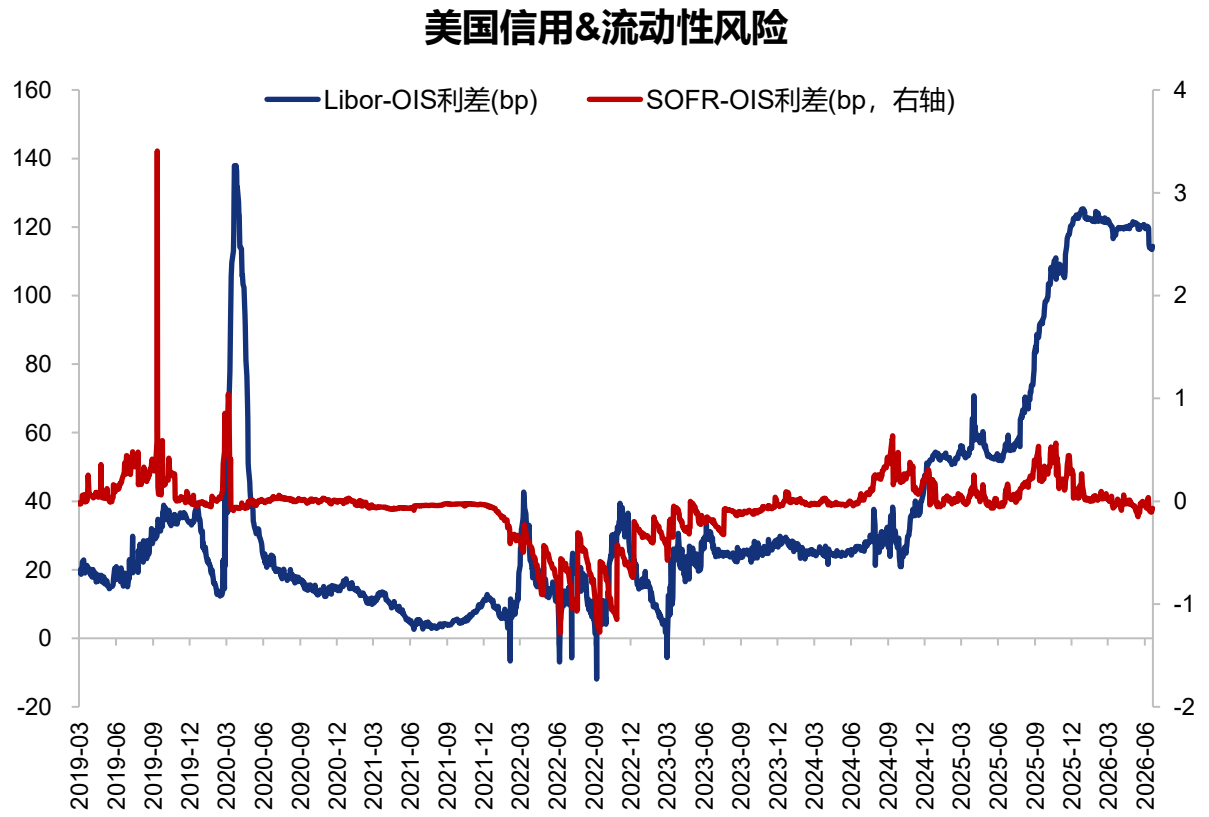
美元流动性：信用利差视角

- 6月22日至6月26日，美国企业投资级债券信用利差+2bp至0.75%，高收益债券信用利差+17bp至2.82%。
- Libor-OIS利差+0.4bp至114.37bp，SOFR-OIS利差+0.01bp至-0.07bp。

图：美国企业债信用利差仍处低位



图：美国银行信用&流动性风险及担保融资市场流动性状况跟踪



数据来源：Bloomberg，Wind，兴业证券经济与金融研究院

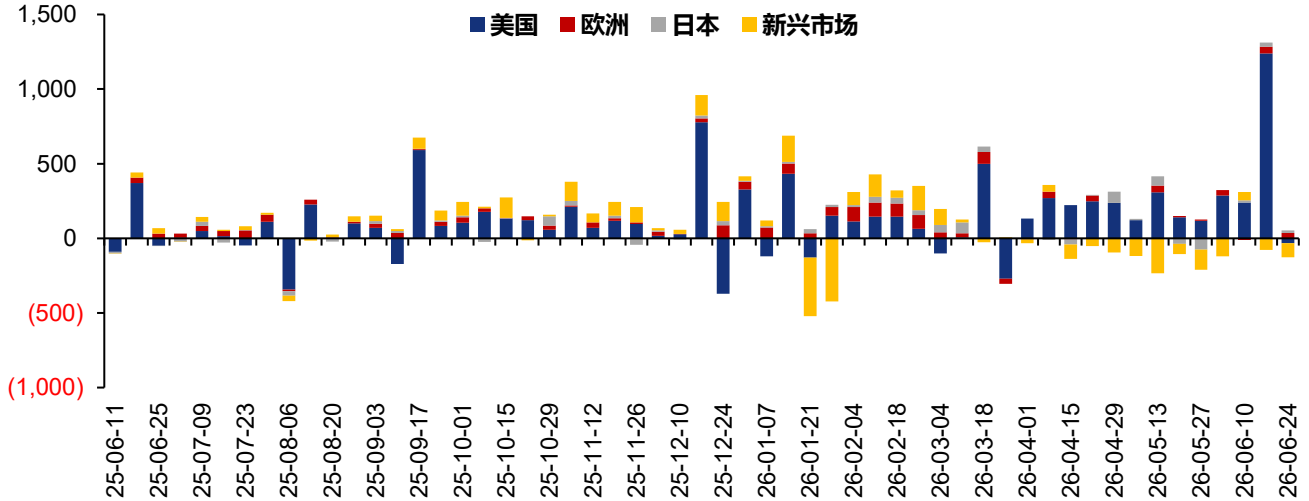
下载日志已记录，仅供内部参考

全球资金流向：流入欧洲、日本，流出美国、新兴市场

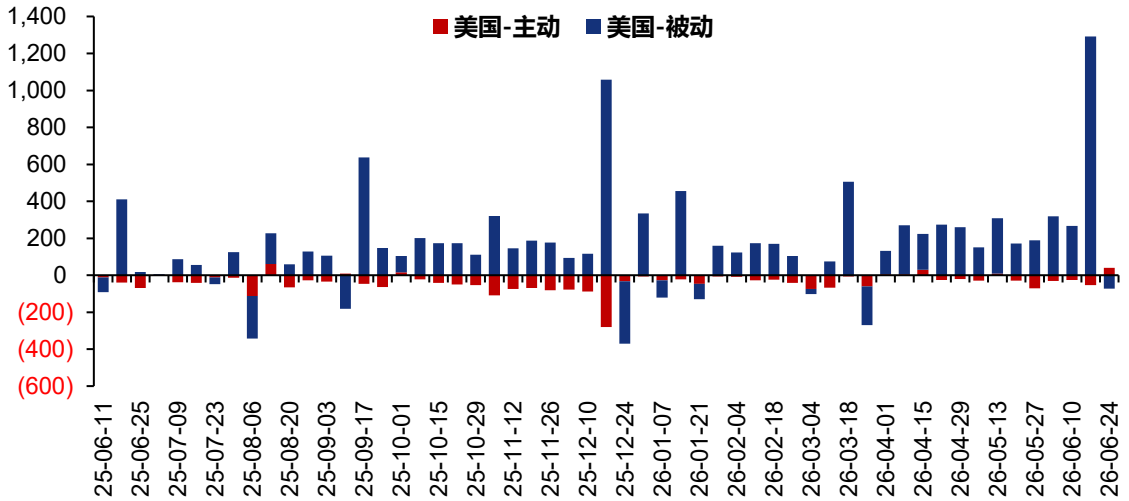
兴业证券 INDUSTRIAL SECURITIES

- 6月18日至6月24日，共有35.6/18.1亿美元资金流入欧洲/日本，有32.8/94.6亿美元资金流出美国/新兴市场。

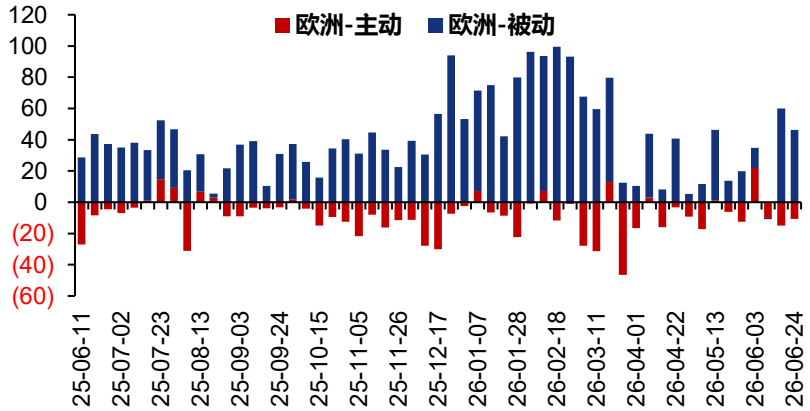
图：EPFR全球资金流向（亿美元）



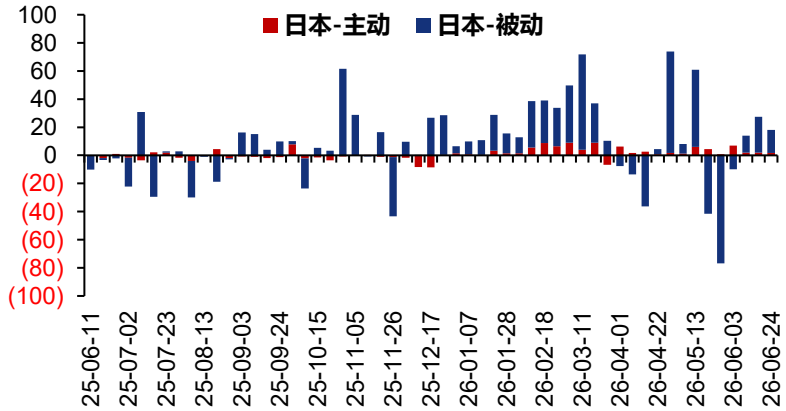
图：美国资金流向（主动/被动，亿美元）



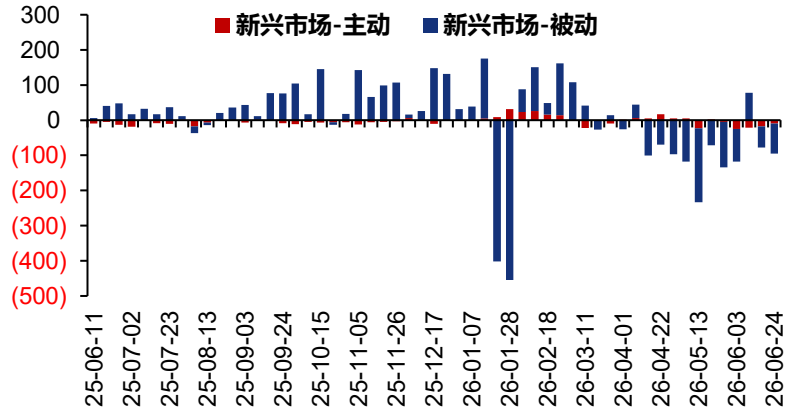
图：欧洲资金流向（主动/被动，亿美元）



图：日本资金流向（主动/被动，亿美元）



图：新兴市场资金流向（主动/被动，亿美元）



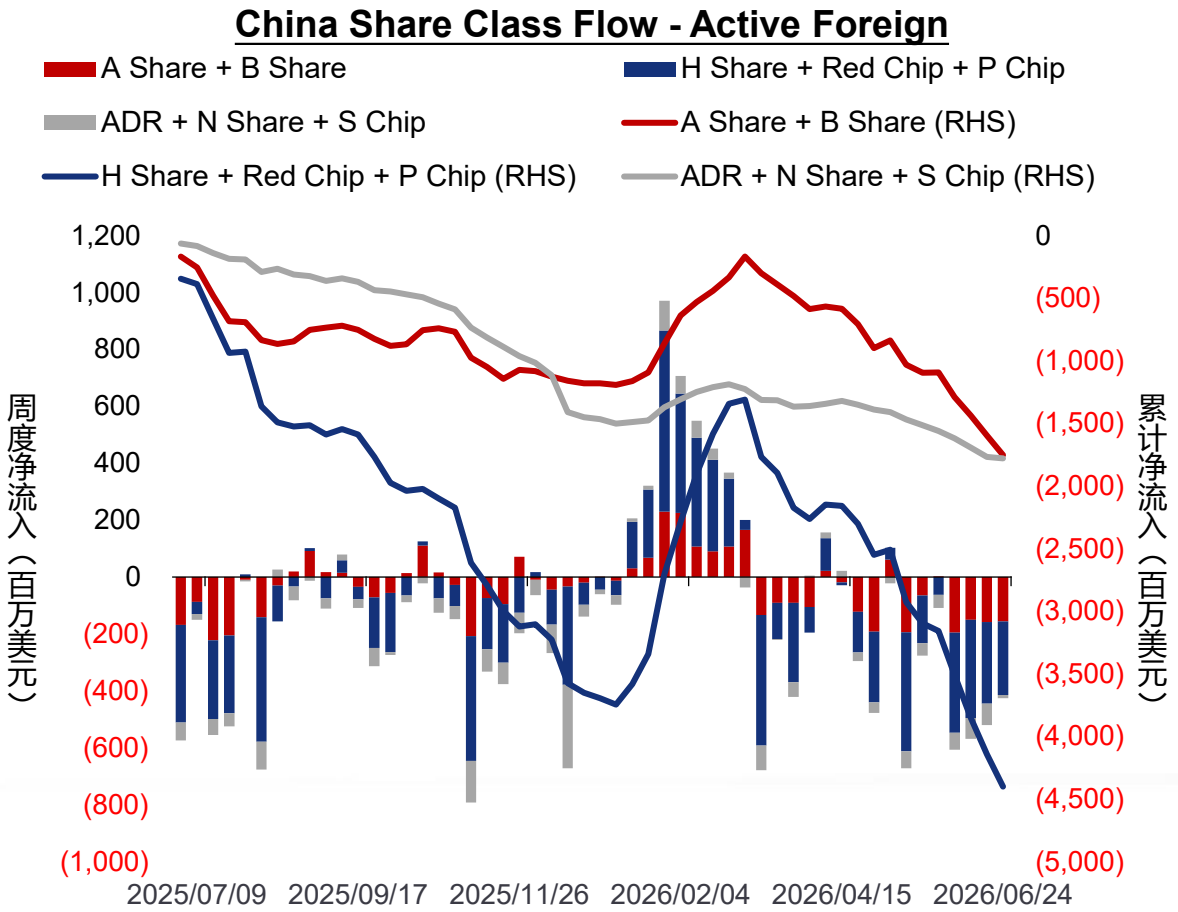
数据来源：EPFR，兴业证券经济与金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

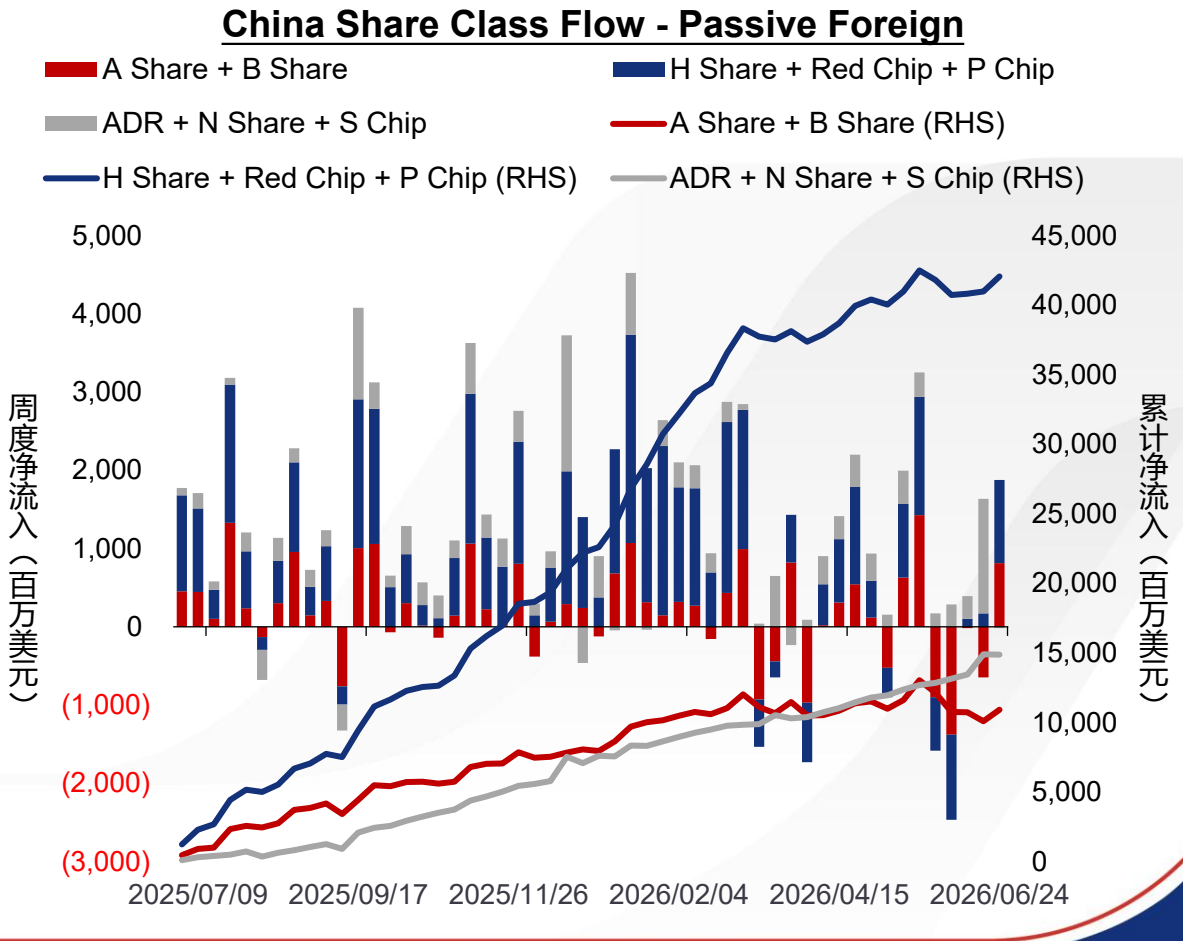
港股资金流向：外资（EPFR口径）

- 6月18日至6月24日，主动外资净流出港股2.6亿美元（vs前一周净流出2.9亿美元），净流出ADR0.1亿美元（vs前一周净流出0.7亿美元）；
- 被动外资净流入港股10.6亿美元（vs前一周净流入1.7亿美元），净流出ADR0.2亿美元（vs前一周净流入14.6亿美元）。

图：主动外资近一年净流入AH股情况



图：被动外资近一年净流入AH股情况



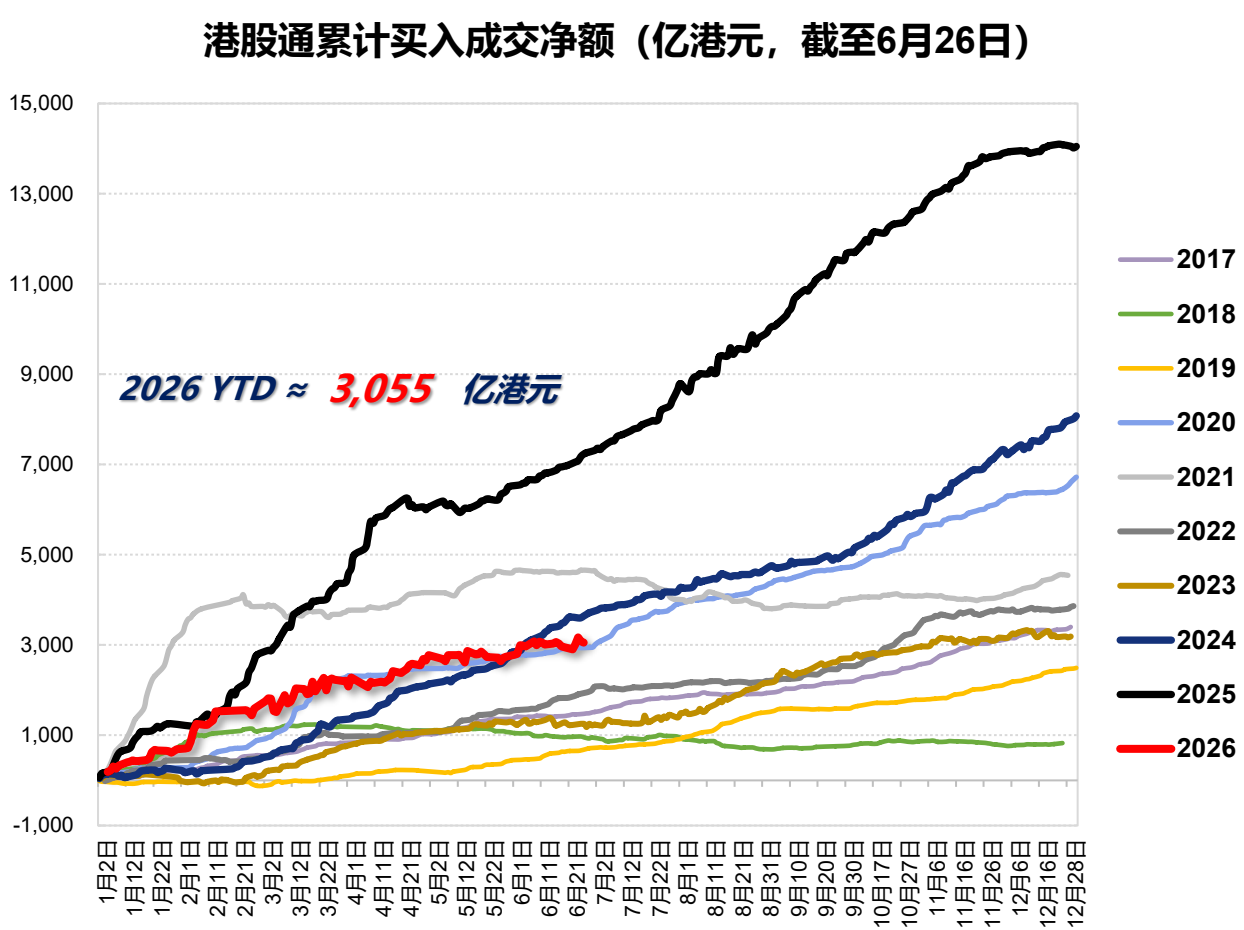
数据来源：EPFR，兴业证券经济与金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

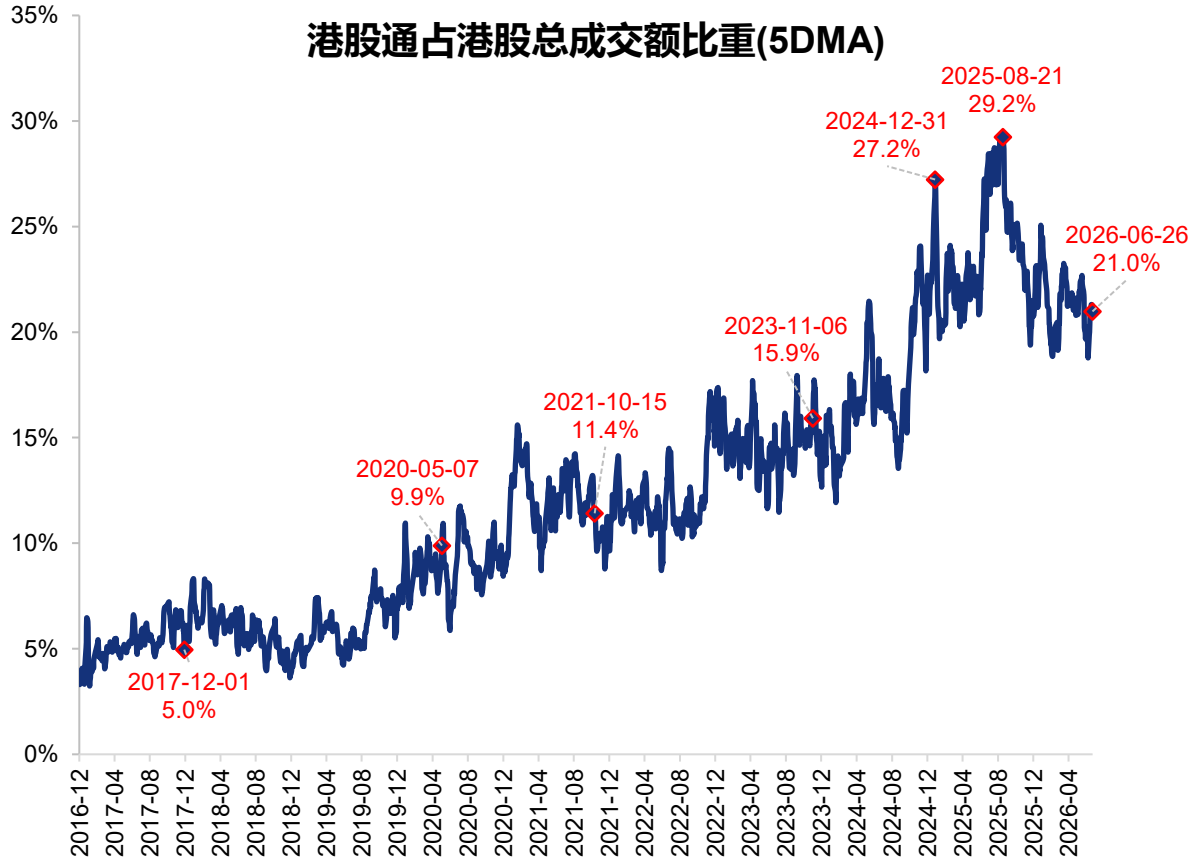
港股资金流向：南向资金（港交所口径）

兴业证券 INDUSTRIAL SECURITIES

图：港股通历年累计买入成交净额



图：港股通成交占比(5DMA)



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

港股资金流向：中介机构口径 - 分行业（港交所口径）

兴业证券 INDUSTRIAL SECURITIES

中介机构周度增减持金额(亿港元)		走势图	Apr-02	Apr-10	Apr-17	Apr-24	Apr-30	May-08	May-15	May-22	May-29	Jun-05	Jun-12	Jun-18	Jun-26	26年初至今
港股通	能源		7	-66	11	36	62	43	26	24	20	58	20	-32	-36	369
	材料		30	20	4	-14	-16	18	-21	-55	3	-5	-26	21	-34	-320
	工业		9	-8	15	7	3	-3	-8	-14	1	9	16	9	3	110
	可选消费		-25	2	20	6	-18	0	-38	-71	-92	12	-22	-49	-153	-3
	日常消费		8	1	8	5	6	0	2	-2	-6	7	-3	4	-13	84
	医疗保健		20	22	8	21	14	-5	10	-37	-28	22	-31	0	-15	-40
	金融		47	-46	28	72	14	16	47	33	3	35	40	-36	-24	501
	信息技术		23	-32	32	34	54	3	-17	71	42	91	135	111	268	1812
	电信服务		3	6	6	35	33	18	34	39	-4	23	-7	-21	-44	-95
	公用事业		6	4	3	8	4	3	6	7	4	-15	0	-6	-9	65
	房地产		-2	-1	5	2	-7	-1	-10	-30	4	20	2	7	1	142
	当周合计		***125***	***-98***	***140***	***213***	***147***	***91***	***30***	***-35***	***-53***	***256***	***124***	***7***	***-56***	***2624***
外资中介	能源		3	65	-22	-33	-37	-30	-26	-17	-18	-56	-15	27	28	-109
	材料		172	-7	27	22	3	-34	11	35	2	17	25	49	46	829
	工业		-15	43	2	1	360	-10	21	46	5	-3	-17	12	3	507
	可选消费		-19	28	1	8	-17	-26	34	66	104	-39	-27	26	125	-93
	日常消费		-25	5	-8	-5	-2	1	-3	1	7	-10	1	-2	13	125
	医疗保健		-4	14	121	12	5	45	60	27	-7	25	42	24	20	655
	金融		-35	97	-37	-71	-46	-35	-31	-73	-11	-80	-72	-29	-47	-614
	信息技术		-86	46	-43	82	-88	0	90	24	137	-1	-41	9	48	-792
	电信服务		1	1	-14	-25	-22	-6	-9	-30	0	-29	12	15	24	12
	公用事业		-12	0	-14	-9	0	1	0	-7	-4	12	-2	-2	4	23
	房地产		-13	4	-4	13	13	12	24	32	-7	-19	6	34	4	73
	当周合计		***-34***	***298***	***10***	***-4***	***168***	***-84***	***170***	***104***	***209***	***-184***	***-88***	***163***	***267***	***616***

数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

港股资金流向：中介机构口径－个股（港交所口径）

兴业证券 INDUSTRIAL SECURITIES

港股通【增持】个股Top20（2026年6月22日-2026年6月26日）

Top20	证券代码	证券简称	GICS一级行业	区间增持金额（百万港元）	年初至今增持金额（百万港元）	截止日持股市值（亿港元）
1	00148.HK	建滔集团	信息技术	10637	20894	365.3
2	01888.HK	建滔积层板	信息技术	8997	19918	500.9
3	00981.HK	中芯国际	信息技术	6149	17802	2164.3
4	01347.HK	华虹宏力	信息技术	1361	3530	743.5
5	00688.HK	中国海外发展	房地产	1258	4774	119.6
6	02476.HK	胜宏科技	信息技术	971	5233	58.4
7	06809.HK	澜起科技	信息技术	850	5017	61.9
8	01138.HK	中远海能	工业	749	-4090	115.1
9	00522.HK	ASMPT	信息技术	644	5186	108.4
10	02577.HK	英诺赛科	信息技术	642	3437	67.3
11	00939.HK	建设银行	金融	508	20990	3086.6
12	02388.HK	中银香港	金融	475	2459	200.7
13	03986.HK	兆易创新	信息技术	426	4014	81.3
14	03988.HK	中国银行	金融	416	14966	1529.4
15	03200.HK	大族数控	信息技术	408	1996	22.6
16	06613.HK	蓝思科技	信息技术	370	1599	33.6
17	01088.HK	中国神华	能源	352	5066	985.3
18	03323.HK	中国建材	材料	328	1342	61.5
19	01208.HK	五矿资源	材料	321	-3519	78.0
20	02259.HK	紫金黄金国际	材料	320	2194	70.5

港股通【减持】个股Top20（2026年6月22日-2026年6月26日）

Top20	证券代码	证券简称	GICS一级行业	区间减持金额（百万港元）	年初至今增持金额（百万港元）	截止日持股市值（亿港元）
1	09988.HK	阿里巴巴-W	可选消费	-9373	-29035	1930.5
2	00700.HK	腾讯控股	信息技术	-4384	31409	4531.4
3	00941.HK	中国移动	电信服务	-3037	-6360	2276.2
4	00883.HK	中国海洋石油	能源	-2785	9086	2295.2
5	09992.HK	泡泡玛特	可选消费	-1615	18631	533.6
6	01810.HK	小米集团-W	信息技术	-1442	21610	1197.9
7	03690.HK	美团-W	可选消费	-1145	843	864.5
8	01398.HK	工商银行	金融	-945	9678	2459.9
9	01378.HK	中国宏桥	材料	-829	-10900	194.5
10	02628.HK	中国人寿	金融	-742	8121	637.3
11	00189.HK	东岳集团	材料	-733	1848	137.6
12	00728.HK	中国电信	电信服务	-704	-851	421.5
13	02601.HK	中国太保	金融	-701	-3867	318.6
14	02423.HK	贝壳-W	房地产	-684	-981	166.3
15	02318.HK	中国平安	金融	-663	-5372	522.0
16	00005.HK	汇丰控股	金融	-590	-4255	2267.2
17	00762.HK	中国联通	电信服务	-587	-2386	257.0
18	02020.HK	安踏体育	可选消费	-539	-1404	139.6
19	01024.HK	快手-W	信息技术	-538	4891	334.6
20	01787.HK	山东黄金	材料	-494	-889	93.8

注：①港股实行T+2交收安排，持仓数据对应日期延迟2个交易日；②增减持金额非交易所公布数据，均基于交易所披露持股变动及个股成交均价进行估算；港股通统计仅包含个股，不包括ETF；③以上对不同投资人的分类是基于中介机构来推论的，不代表全部样本及实际真实情况。

数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

港股资金流向：中介机构口径－个股（港交所口径）

兴业证券 INDUSTRIAL SECURITIES

外资中介【增持】个股Top20（2026年6月22日-2026年6月26日）

Top20	证券代码	证券简称	GICS一级行业	区间增持金额（百万港元）	年初至今增持金额（百万港元）	截止日持股市值（亿港元）
1	02643.HK	曹操出行	信息技术	9759	10119	106.1
2	09988.HK	阿里巴巴-W	可选消费	9293	11099	10806.3
3	00883.HK	中国海洋石油	能源	2339	-183	775.7
4	01810.HK	小米集团-W	信息技术	2174	-29708	3021.5
5	01918.HK	融创中国	房地产	2117	5129	68.2
6	01364.HK	古茗	可选消费	2089	3273	75.7
7	00941.HK	中国移动	电信服务	1808	2349	1337.3
8	01747.HK	HOME CONTROL	可选消费	1671	1769	17.4
9	03690.HK	美团-W	可选消费	1131	-4374	2291.7
10	06869.HK	长飞光纤光缆	信息技术	1119	8026	350.9
11	00189.HK	东岳集团	材料	936	-1100	153.1
12	09992.HK	泡泡玛特	可选消费	907	-25174	1234.2
13	03750.HK	宁德时代	工业	896	39480	1392.4
14	02590.HK	极智嘉-W	信息技术	884	2461	33.8
15	02600.HK	中国铝业	材料	809	8943	204.4
16	01378.HK	中国宏桥	材料	779	3972	1269.6
17	00857.HK	中国石油股份	能源	769	-9983	926.8
18	02601.HK	中国太保	金融	745	3385	393.7
19	00585.HK	意力国际	金融	685	953	14.5
20	09660.HK	地平线机器人-W	信息技术	620	-897	173.2

外资中介【减持】个股Top20（2026年6月22日-2026年6月26日）

Top20	证券代码	证券简称	GICS一级行业	区间增持金额（百万港元）	年初至今增持金额（百万港元）	截止日持股市值（亿港元）
1	00700.HK	腾讯控股	信息技术	-5197	-94539	22363.3
2	09618.HK	京东集团-SW	可选消费	-4380	-1319	2258.6
3	00981.HK	中芯国际	信息技术	-2727	-1385	995.4
4	01888.HK	建滔积层板	信息技术	-2320	2628	618.0
5	00939.HK	建设银行	金融	-1868	-12558	4167.0
6	00005.HK	汇丰控股	金融	-1407	-22219	5319.5
7	00148.HK	建滔集团	信息技术	-1354	-5053	448.6
8	00688.HK	中国海外发展	房地产	-1257	-3842	316.4
9	06687.HK	聚水潭	信息技术	-993	380	7.4
10	01396.HK	粤港湾控股	房地产	-968	3307	50.6
11	01138.HK	中远海能	工业	-777	4162	98.0
12	02388.HK	中银香港	金融	-753	-1385	1061.7
13	02476.HK	胜宏科技	信息技术	-695	5365	228.1
14	00522.HK	ASMPT	信息技术	-657	-4387	693.9
15	06809.HK	澜起科技	信息技术	-653	-2695	202.8
16	09636.HK	九方智投控股	信息技术	-594	-1101	18.3
17	00388.HK	香港交易所	金融	-577	6067	3197.9
18	03988.HK	中国银行	金融	-555	-7650	1940.9
19	00737.HK	湾区发展	工业	-552	-557	1.8
20	01208.HK	五矿资源	材料	-400	9719	248.6

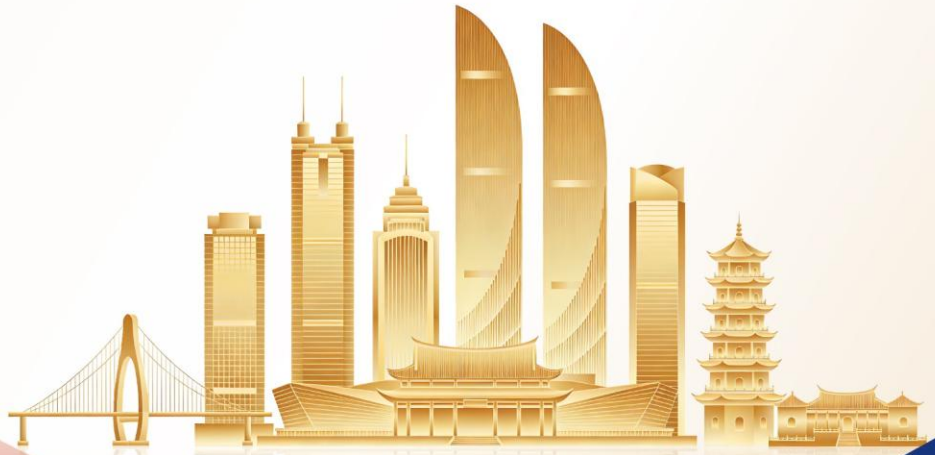
注：①港股实行T+2交收安排，持仓数据对应日期延迟2个交易日；②增减持金额非交易所公布数据，均基于交易所披露持股变动及个股成交均价进行估算；港股通统计仅包含个股，不包括ETF；③以上对不同投资人的分类是基于中介机构来推论的，不代表全部样本及实际真实情况。

数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

03

港股情绪&盈利&供需

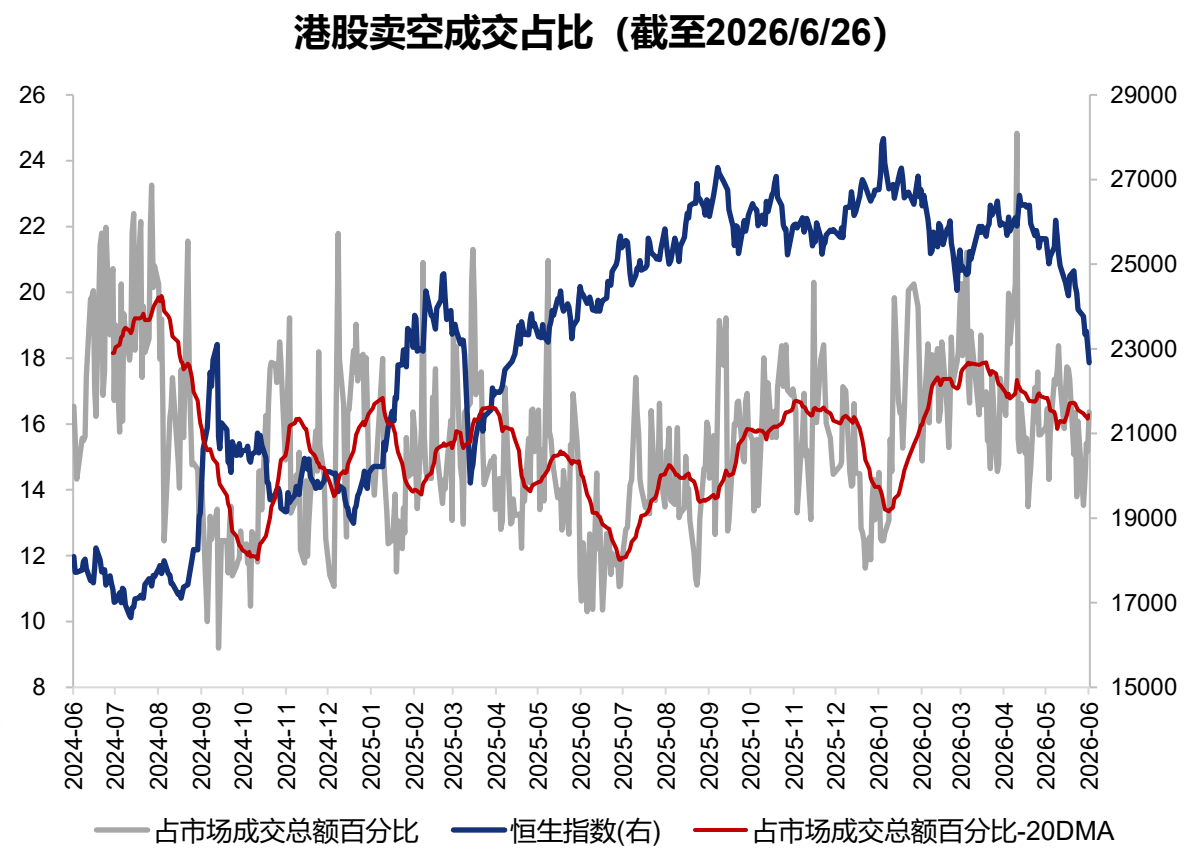


下载日志已记录，仅供内部参考

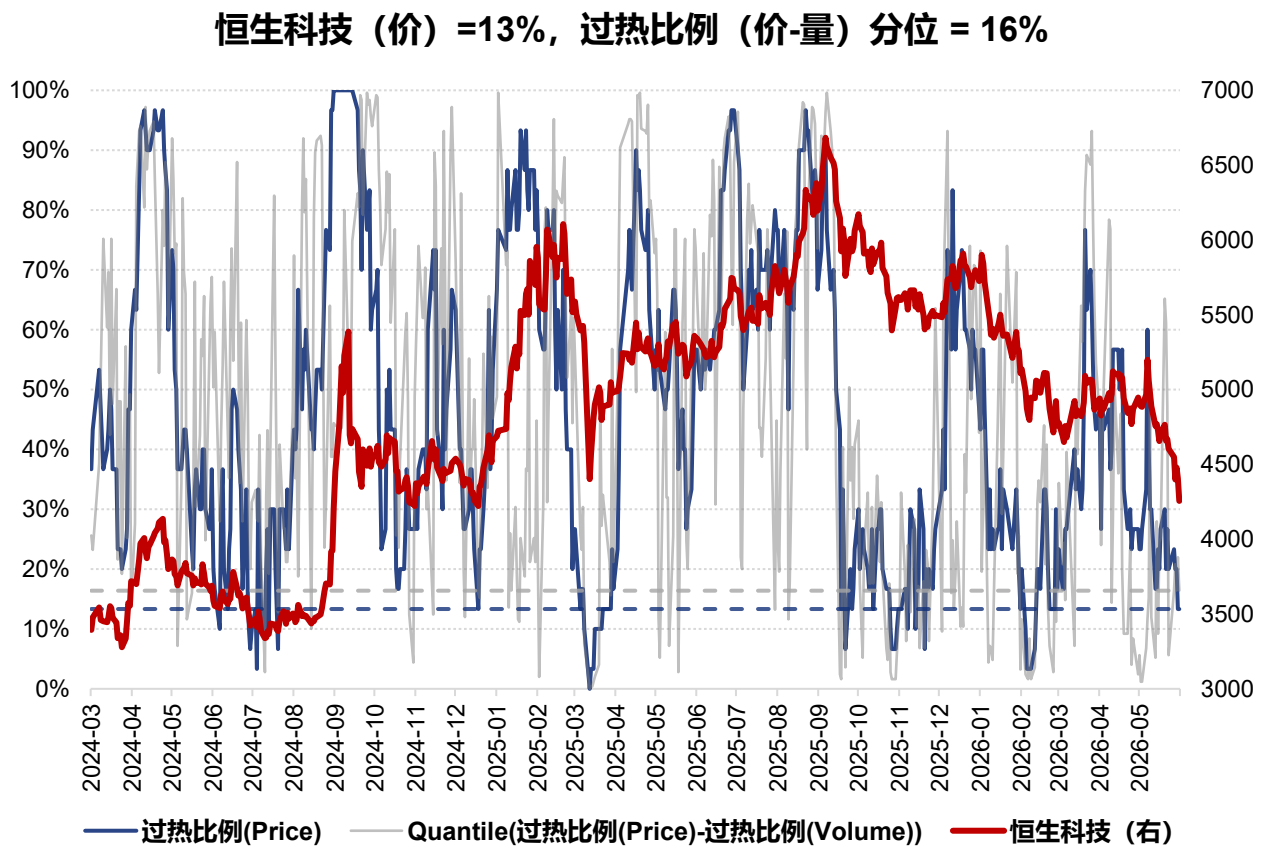
情绪：全市场卖空成交占比&恒科成分股过热比例

- 卖空情绪来看，截至6月26日，港股近5日日均卖空成交额为363亿港元，占市场成交总额日均比例为【15.0%】，目前位于近三年【58.8%】分位水平。
- 成分股过热比例来看，截至6月26日，恒生科技成分股过热比例价格指标录得【13%】，情绪热度处于低迷区间。

图：港股市场卖空趋势变化



图：恒生科技情绪指标 - 成分股站上30日均线比例



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院

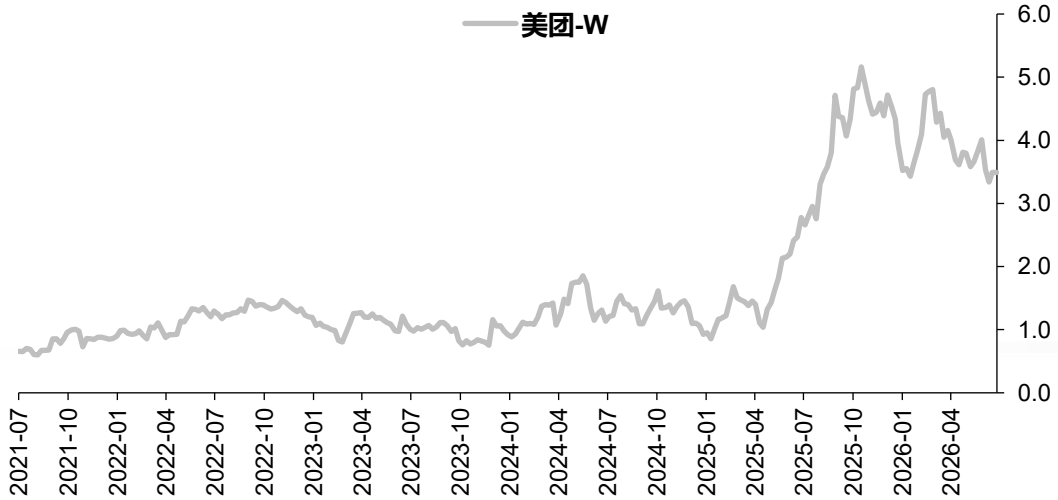
下载日志已记录，仅供内部参考

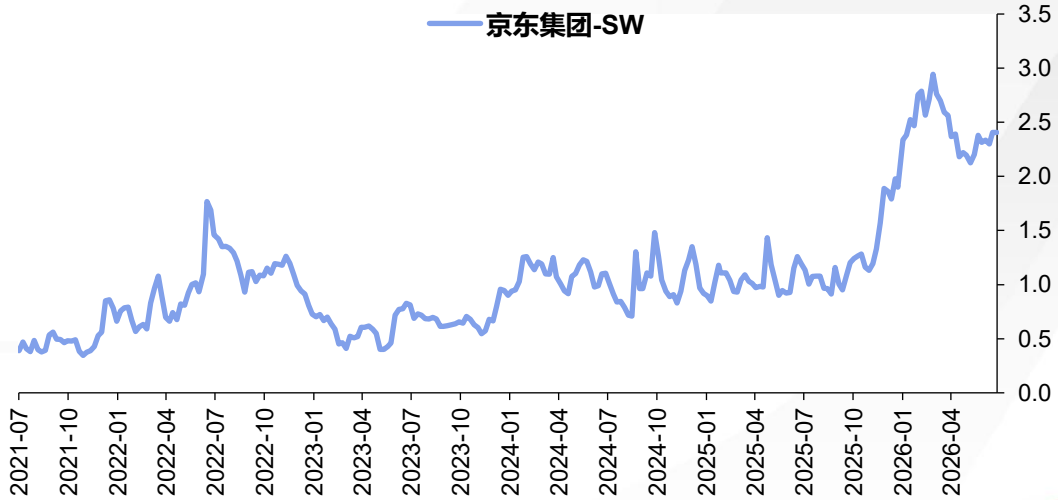
情绪：互联网未平仓卖空数占证券发行数量比例（%）

- 截至6月26日，腾讯、阿里巴巴、美团、京东未平仓卖空数占证券发行数量比例分别为0.61%、0.63%、3.49%、2.40%，分别位于近五年87.3%、72.3%、83.4%、95.3%分位数水平。









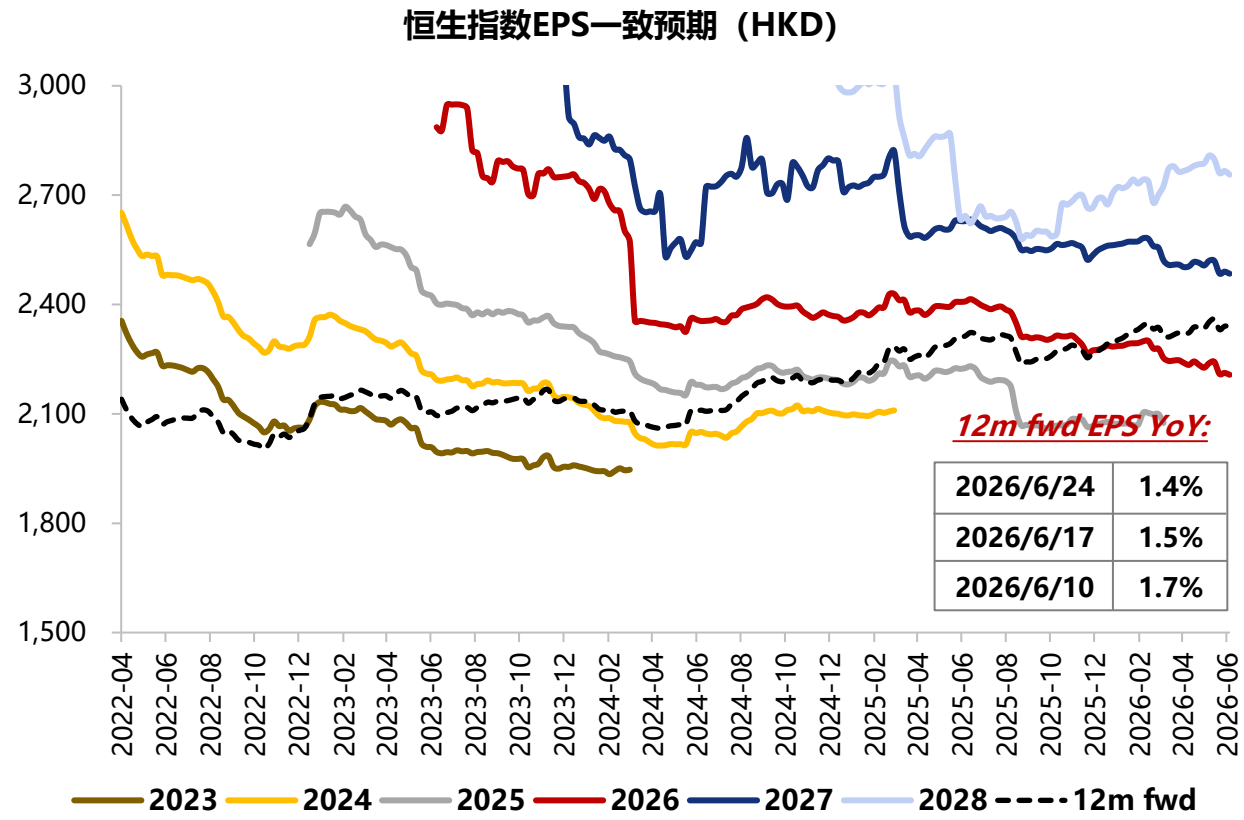
数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

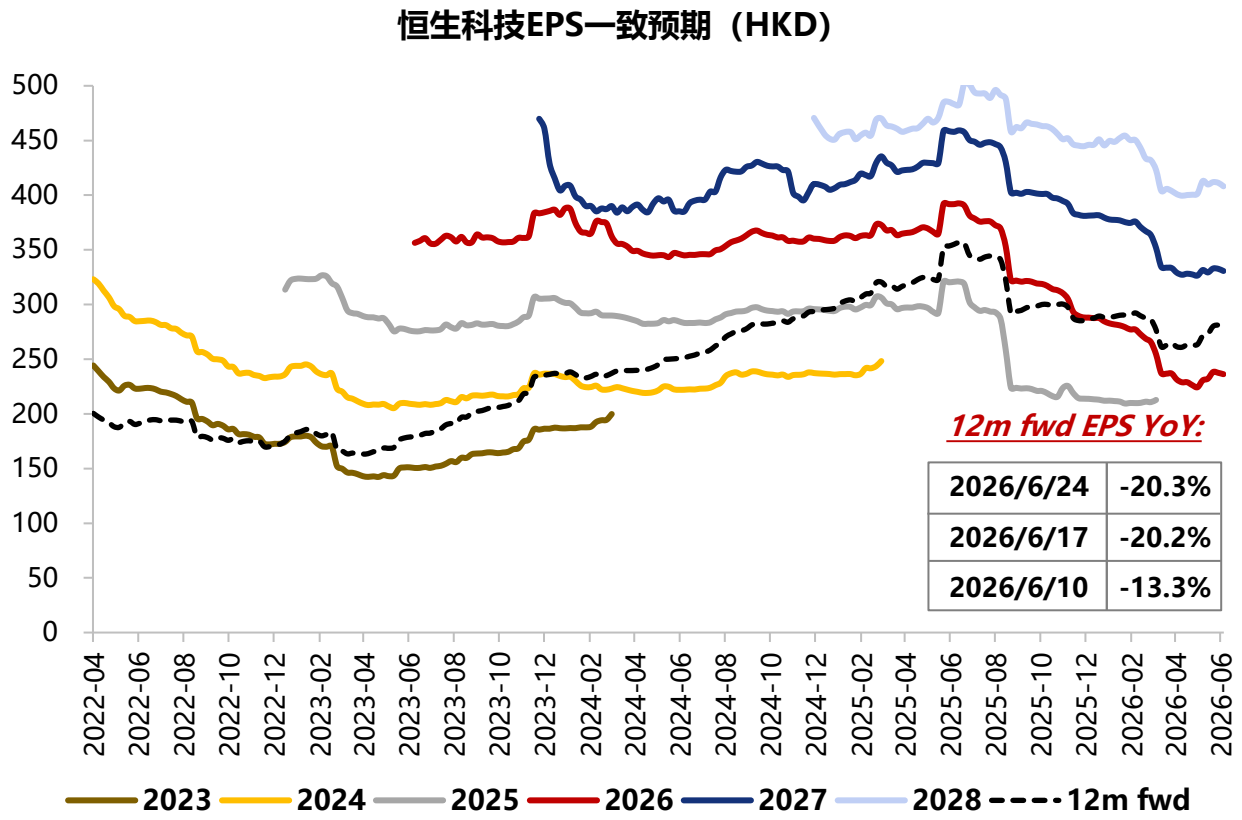
盈利：恒生指数&恒生科技EPS一致预期

- 截至6月24日，恒生指数未来12个月EPS一致预期有所【下降】，增速较前一周-0.1pct录得【1.4%】；恒生科技未来12个月EPS一致预期有所【上升】，增速较前一周-0.2pct录得【-20.3%】。

图：恒生指数盈利预测变化



图：恒生科技盈利预测变化



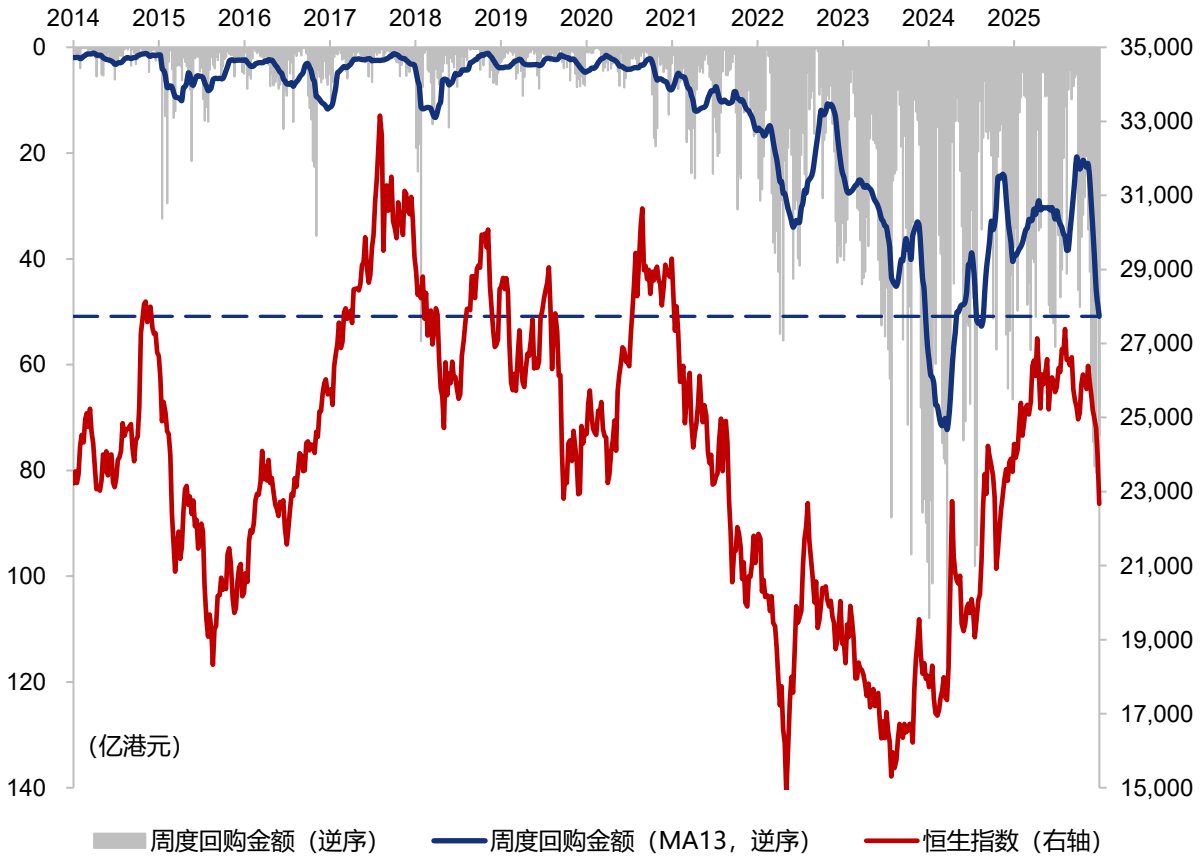
数据来源：Bloomberg，兴业证券经济与金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

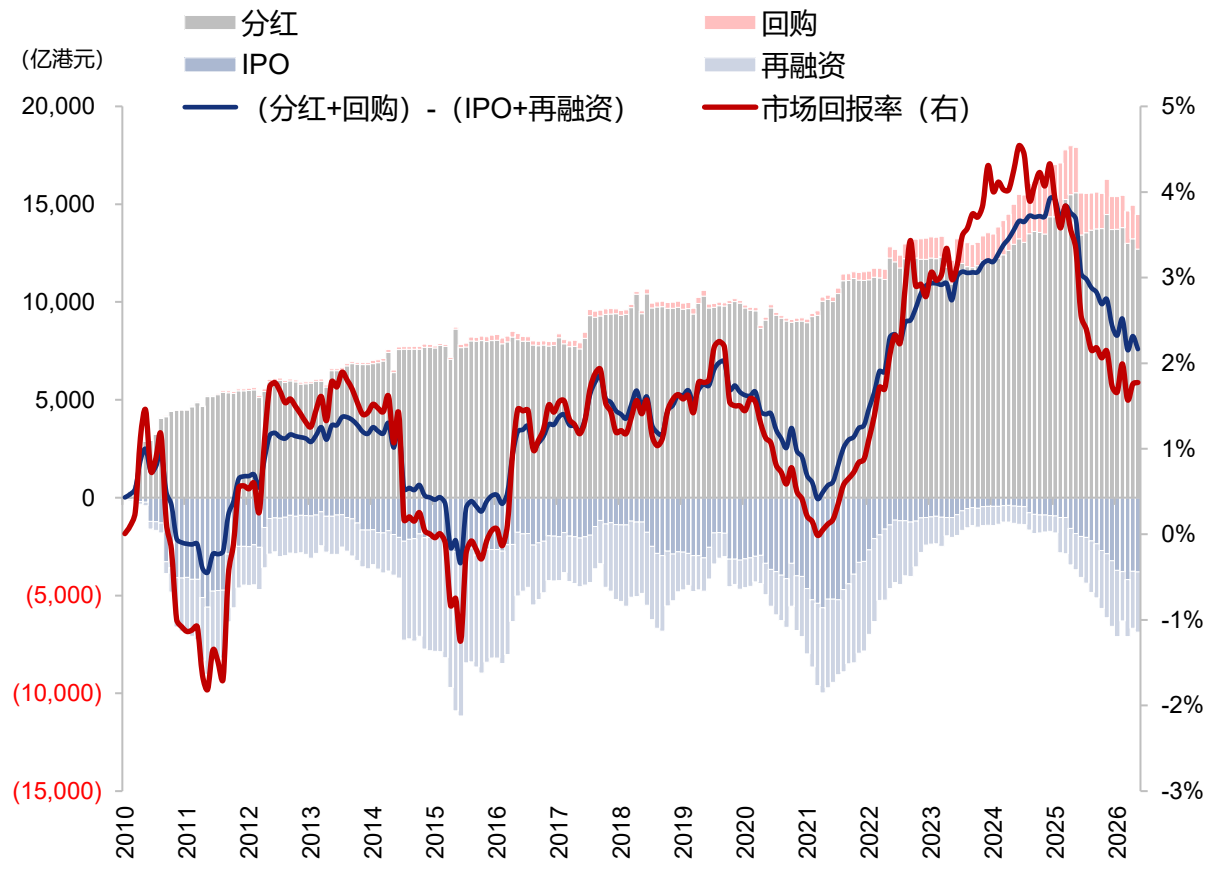
供需：周度回购&市场回报率

- 周度回购来看，6月22日至6月26日，港股全市场共137家公司回购，回购金额为73.4亿港元，较前一周+30.9亿港元。
- 若以“[(分红+回购)-(IPO+再融资)]/港股总市值”衡量市场回报率，截至6月26日，市场回报率TTM录得【1.77%】，较前一个月1.75%有所上升。

图：港股市场回购热度仍处高位



图：港股市场回报率（月频TTM）



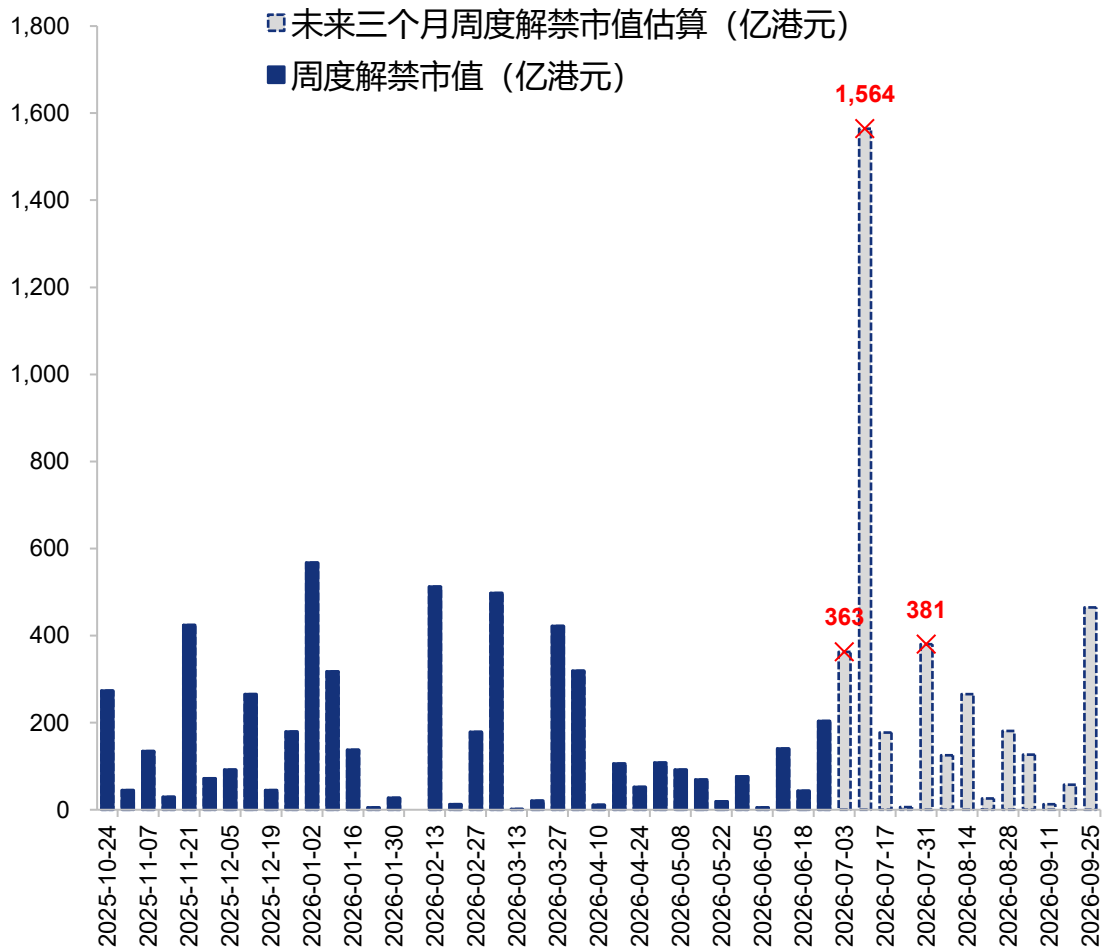
数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

供需：解禁规模回顾与前瞻

- 截至6月26日，港股市场当周解禁规模43.3亿港元，下周预计解禁204.1亿港元；2026年初至今解禁市值总额达3387.6亿港元。

图：港股市场周度解禁规模



图：未来三个月预计将大规模解禁的港股通公司名单

港股通标的 >20 >10

#	证券代码	证券简称	解禁日期	所属Wind二级行业	解禁数量(万股)	估算解禁数量占流通股本比例(%)	解禁市值(亿港元)	盈亏比例
1	09678.HK	云知声	2026-06-30	软件服务	4,029	835.8	48.3	-41%
2	03696.HK	英矽智能	2026-06-30	医药生物	43,623	320.3	166.7	59%
3	02661.HK	轻松健康	2026-07-01	非银金融	13,729	631.6	19.3	-38%
4	06082.HK	壁仞科技	2026-07-02	半导体	14,793	82.3	84.3	191%
5	01828.HK	富卫集团	2026-07-07	非银金融	84,457	194.1	234.3	-27%
6	02513.HK	智谱	2026-07-08	软件服务	2,568	148.0	525.4	1661%
7	09903.HK	天数智芯	2026-07-08	半导体	1,094	75.5	74.8	373%
8	02590.HK	极智嘉-W	2026-07-09	软件服务	84,607	475.1	93.0	-35%
9	00501.HK	豪威集团	2026-07-12	半导体	2,074	69.1	14.8	-32%
10	03986.HK	兆易创新	2026-07-13	半导体	1,439	76.3	155.9	569%
11	09887.HK	维立志博-B	2026-07-25	医药生物	11,089	127.8	55.0	42%
12	02685.HK	量化派	2026-07-27	软件服务	21,493	289.9	25.4	20%
13	01768.HK	鸣鸣很忙	2026-07-28	可选消费零售	642	56.3	18.7	23%
14	02718.HK	明略科技-W	2026-07-31	软件服务	12,425	2088.7	271.1	55%
15	09980.HK	东鹏饮料	2026-08-03	食品饮料	2,012	52.9	21.0	-58%
16	02714.HK	牧原股份	2026-08-06	食品饮料	13,697	79.1	39.8	-25%
17	03200.HK	大族数控	2026-08-06	硬件设备	2,522	76.9	45.4	88%
18	02589.HK	沪上阿姨	2026-08-08	消费者服务	1,112	401.1	14.6	16%
19	06809.HK	澜起科技	2026-08-09	半导体	3,283	76.4	137.8	293%
20	02627.HK	中慧生物-B	2026-08-11	医药生物	26,292	786.2	77.1	127%
21	00470.HK	先导智能	2026-08-11	机械	4,681	76.4	14.5	-32%
22	02591.HK	银诺医药-B	2026-08-15	医疗设备与服务	38,373	1049.7	26.2	-63%
23	03858.HK	佳鑫国际资源	2026-08-28	有色金属	28,000	159.4	169.5	454%
24	02580.HK	奥克斯电气	2026-09-02	家电Ⅱ	130,092	452.8	126.4	-44%
25	02525.HK	禾赛-W	2026-09-16	硬件设备	2,716	26.4	31.2	-46%
26	02656.HK	健康160	2026-09-17	医疗设备与服务	26,717	385.6	26.1	-18%
27	02595.HK	劲方医药-B	2026-09-19	医药生物	23,540	229.4	57.2	19%
28	01989.HK	广合科技	2026-09-20	硬件设备	2,067	81.6	42.6	187%
29	09973.HK	奇瑞汽车	2026-09-25	汽车与零配件	138,695	390.9	352.6	-17%

数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示 RISKS

- **美联储收紧货币政策：**若美国经济维持韧性、通胀抬升超预期，美联储可能推迟降息甚至加息，港股市场流动性或受影响；
- **国内经济复苏不及预期：**若稳增长政策落地不及预期，经济修复进程可能慢于预期；
- **地缘政治冲突加剧：**如果地缘冲突进一步加剧或扩大，或对全球需求、我国出口表现及资产价格造成较大影响；
- **兴业证券为中芯国际、澜起科技做市商。**

下载日志已记录，仅供内部参考

联系我们 CONTACT US

兴业证券 INDUSTRIAL SECURITIES

最新研报

调研地图

“兴证研究”小程序

线上会议

热门合集

电脑端请访问 http://research.xyzq.cn/

扫描上方二维码进入“兴证研究”小程序，查看更多报告及活动

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路36号兴业证券大厦15层 邮编：200135 邮箱：research@xyzq.com.cn	地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元 邮编：100020 邮箱：research@xyzq.com.cn	地址：深圳福田区皇岗路5001号深业上城T2座52楼 邮编：518035 邮箱：research@xyzq.com.cn

下载日志已记录，仅供内部参考

评级说明 RATING DEFINITIONS

兴业证券 INDUSTRIAL SECURITIES

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：沪深两市以沪深300指数为基准；北交所市场以北证50指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%～15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%～5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明 DISCLAIMER

兴业证券 INDUSTRIAL SECURITIES

分析师声明

本人具有相关监管机构所须之牌照。本人确认已合乎监管机构之相关合规要求，并以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。本人确认并没有在发表报告之前30日内交易或买卖该等证券。本人及本人之有联系者并不是任职该等上市公司之高级职员。本人及本人之有联系者并没有持有本报告覆盖之证券之任何权益。

信息披露

兴业证券股份有限公司(“本公司”)在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录www.xyzq.com.cn内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

有关财务权益及商务关系的披露

兴证国际证券有限公司及/或其有关联公司在过去十二个月内与广州知易生物科技股份有限公司、湖北新铜都城市投资发展集团有限公司、绍兴市城市发展集团有限公司、深圳市星源材质科技股份有限公司、杭州富阳城市建设投资集团有限公司、福建森达电气股份有限公司、广州产业投资基金管理有限公司、申万宏源国际金融有限公司、申万宏源证券有限公司、重庆市赤甲旅游文化创意开发集团有限责任公司、重庆农村商业银行、江苏瀚瑞投资控股有限公司、临沂城市建设投资集团有限公司、沂晟国际有限公司、义乌市国有资本运营有限公司、山东省财金投资集团有限公司、山东省商业集团有限公司、济南历城控股集团有限公司、历城国际发展有限公司、滴普科技、杭州千岛湖鲟龙科技股份有限公司、湖州市城市投资发展集团有限公司、山东高速、通汇资本国际有限公司、孝感市高创投资有限公司、湖北澴川国有资本投资运营集团有限公司、赣州发展投资控股集团有限责任公司、赣州旅游投资集团有限公司、浙江翼菲智能科技股份有限公司、龙口市城乡建设投资发展有限公司、鹤山市公营资产经营有限公司、水发国际控股(BVI)有限公司、水发集团有限公司、扬州市城建国有资产控股 （集团） 有限责任公司、广盈投资有限公司、广州金融控股集团有限公司、昆山万源通电子科技股份有限公司、北京同仁堂医养投资股份有限公司、成都空港城市发展集团有限公司、科学城（广州）投资集团有限公司、淮北市公用事业资产运营有限公司、淮北市建投控股集团有限公司、绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司、思源电气、国泰君安国际控股有限公司、博纳西亚（杭州）医药科技股份有限公司、聚辰半导体股份有限公司、青岛平度控股集团有限公司、铜陵中旭产业投资有限公司、嵊州市投资控股有限公司、环太湖国际投资有限公司、湖州南太湖国有控股集团有限公司、长春市城市发展投资控股(集团)有限公司、长发控股（香港）有限公司、愉欣国际有限公司、越秀地产、厦门睿云联创新科技股份有限公司、成都银行、内江投资控股集团有限公司、东台市城兴投资发展有限公司、重庆三峡银行股份有限公司、重庆新双圈城市建设开发有限公司、民生商银国际控股有限公司、民银国际融资（香港）有限公司、天风证券、天风国际证券集团有限公司、兴业银行、乌鲁木齐经济技术开发区建发国有资本投资运营（集团）有限公司、高邮市城市建设投资集团有限公司、江苏银行股份有限公司、米多多集团股份有限公司、淄博市张店区国有资产运营有限公司、海南橡胶、合盛农业有限公司、成都兴城投资集团有限公司、龙南旅游发展投资(集团)有限责任公司、江西省信用融资担保集团股份有限公司、广州开发区控股集团有限公司、澄达国际有限公司、江阴国有资本控股（集团）有限公司、盐城市大丰区城市发展投资控股集团有限公司、盐城市大丰区谐城实业发展有限公司、东台惠民城镇化建设集团有限公司、东台市城市建设投资发展集团有限公司、淄博高新国际投资有限公司、淄博高新国有资本投资有限公司、四川港荣投资发展集团有限公司、上海银行、临工重机股份有限公司、泰兴市润嘉控股有限公司、泰州化工新材料产业发展集团有限公司、安徽华恒生物科技股份有限公司、环世国际物流控股有限公司、圣火科技集团有限公司、芯迈半导体技术（杭州）股份有限公司、土耳其主权基金、Vertex Capital Investment Limited、Hanrui Overseas Investment Co., Ltd.（BVI）、TFI Overseas Investment Limited有投资银行业务关系。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明 DISCLAIMER

兴业证券 INDUSTRIAL SECURITIES

法律声明

本报告由兴业证券股份有限公司(已具备证券投资咨询业务资格)制作。

本报告由受香港证监会监察的兴证国际证券有限公司(香港证监会中央编号：AYE823)于香港提供。香港的投资者若有任何关于本报告的问题请直接联系兴证国际证券有限公司的销售交易代表。

本报告将依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供本报告。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司http://www.xyzq.com.cn网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使本公司违反当地的法律或法规或可致使本公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到本公司网站以外的资料，本公司未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接的目的，纯粹为了收件人的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。收件人须承担浏览这些网站的风险。

本公司系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司及/或兴证国际证券有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或兴证国际证券有限公司其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

下载日志已记录，仅供内部参考

兴业证券
INDUSTRIAL SECURITIES

THANKS

研究发现价值 研究创造价值

