下载日志已记录，仅供内部参考

万联证券 WANLIAN SECURITIES

南向资金净买入额回升，市场流动性改善

——策略跟踪报告

2026 年 08 月 31 日

分析师: 宫慧菁
执业证书编号: S0270524010001
电话: 18028875418
邮箱: gonghj@wlzq.com.cn
研究助理: 陈欣
电话: 13925030037
邮箱: chenxin1@wlzq.com.cn

投资要点:

- **港股市场行情:** 截至 8 月 28 日当周，港股主要宽基指数出现回调。分行业看，截至 8 月 28 日当周，恒生一级行业表现分化，其中，能源、原材料、医疗保健行业涨幅居前。
- **宏观流动性:** 当地时间 8 月 28 日，美联储主席沃什明确表示，美联储当前的首要任务仍然是价格稳定，并为未来数月进一步加息保留空间，态度偏鹰。8 月 27 日，韩国央行加息 25bp，调整后基准利率为 3.00%，符合市场预期。8 月 24 日，人民银行披露 7 月同业拆借日均成交 3,232.9 亿元，同比减少 24.3%，银行间市场流动性充裕。结合海内外情况看，预计香港地区宏观流动性总体平稳。
- **市场流动性:** 截至 8 月 28 日当周，南向资金净买入额回升，市场成交额回升。分行业看，资讯科技、非必需性消费、医疗保健行业周成交额排名居前。8 月 25 日，君正股份上市，所属行业为半导体，实际募资总额为 31.29 亿港元。整体看，市场流动性有所改善。
- **市场情绪:** 截至 8 月 28 日当周，恒指波幅回落。截至 8 月 28 日当周，恒生高股息率指数、恒生综合指数换手率较上周有所回升。截至 8 月 28 日收盘，AH 股溢价指数为 122.79 点，处于成立以来 42.50%分位数，较上周回落。整体看，截至 8 月 28 日当周，港股市场情绪较为平稳。
- **大势研判与行业配置:** 海外方面，美联储主席沃什在杰克逊霍尔全球央行年会上表态偏鹰，韩国央行加息，海外市场流动性收紧预期有所升温。国内宏观流动性保持宽松。结合海内外情况，预计香港地区宏观流动性总体平稳。盈利方面，多个企业发布中报，金融板块及半导体相关企业盈利改善幅度较大。后续需关注全球主要央行货币政策变动对港股流动性的影响。行业配置方面，建议关注：(1)目前具有估值优势的高股息、红利资产。(2)受益于基本面改善及供给约束下景气度改善的顺周期行业。(3)中长期主线持续配置 AI 产业链龙头企业。
- **风险因素:** 地缘局势波动、海外经济陷入衰退、美联储政策超预期收紧。

相关研究

工业利润延续较快增长，财政货币协同发力稳预期

8 月通信设备、专用设备、贵金属板块资金净流入规模较大

宽基与科技方向 ETF 获资金集中流入

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1 港股市场表现.....3
2 估值水平.....7
3 投资建议.....8
4 风险提示.....8

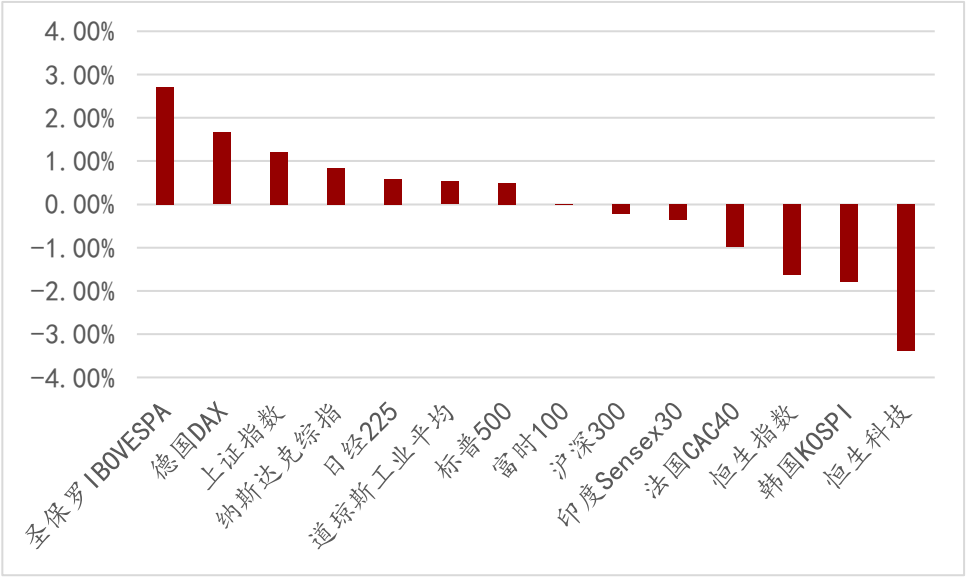
图表 1: 8 月 24 日至 8 月 28 日国际主要指数涨跌幅（%）.....3
图表 2: 港股主要宽基指数周度涨跌幅（%）.....3
图表 3: 恒生一级行业周度涨跌幅（%）.....4
图表 4: 港交所主板和创业板市场周度成交额（亿港元）.....5
图表 5: 8 月 24 日至 8 月 28 日恒生一级行业成交额及变动幅度.....5
图表 6: 港股通周度净买入额（亿港元）.....6
图表 7: 恒指波幅.....6
图表 8: 港股主要宽基指数周度换手率（%）.....7
图表 9: AH 股溢价指数.....7
图表 10: 主要宽基指数估值水平.....8
图表 11: 恒生一级行业当周估值水平.....8

下载日志已记录，仅供内部参考

1 港股市场表现

截至8月28日当周，国际主要指数表现分化。其中，恒生指数、恒生科技指数回调。

图表1：8月24日至8月28日国际主要指数涨跌幅（%）

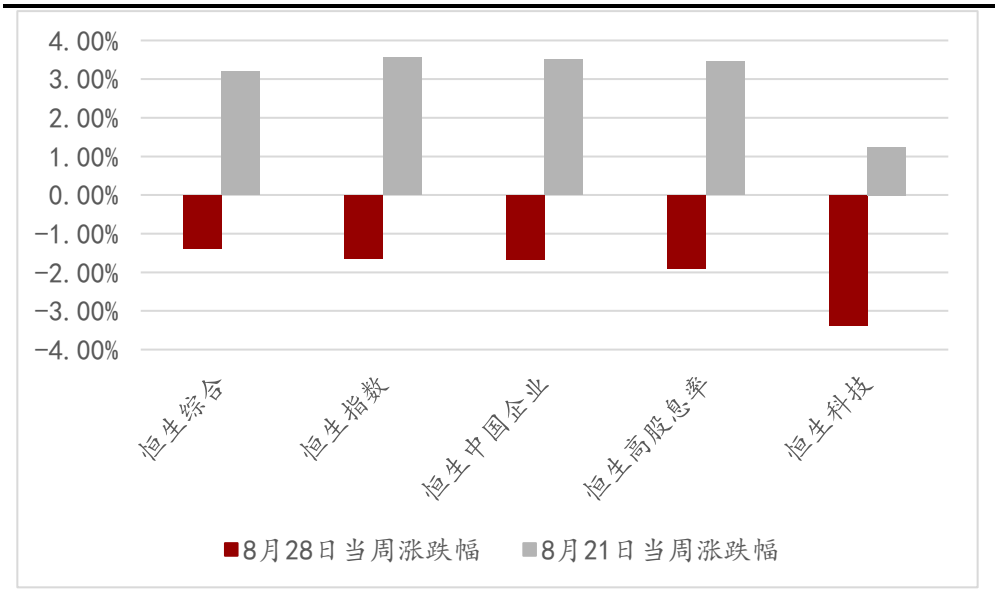


资料来源：同花顺，万联证券研究所

盈利方面，截至8月28日当周披露的中报显示，金融企业盈利改善显著，中金公司、广发证券归母净利润实现高增长。科技企业中，AI算力与半导体相关企业表现较优，中芯国际净利润增速较高，商汤-W扭亏为盈。

截至8月28日当周，港股主要宽基指数出现回调，其中恒生综合指数回调幅度较小。

图表2：港股主要宽基指数周度涨跌幅（%）

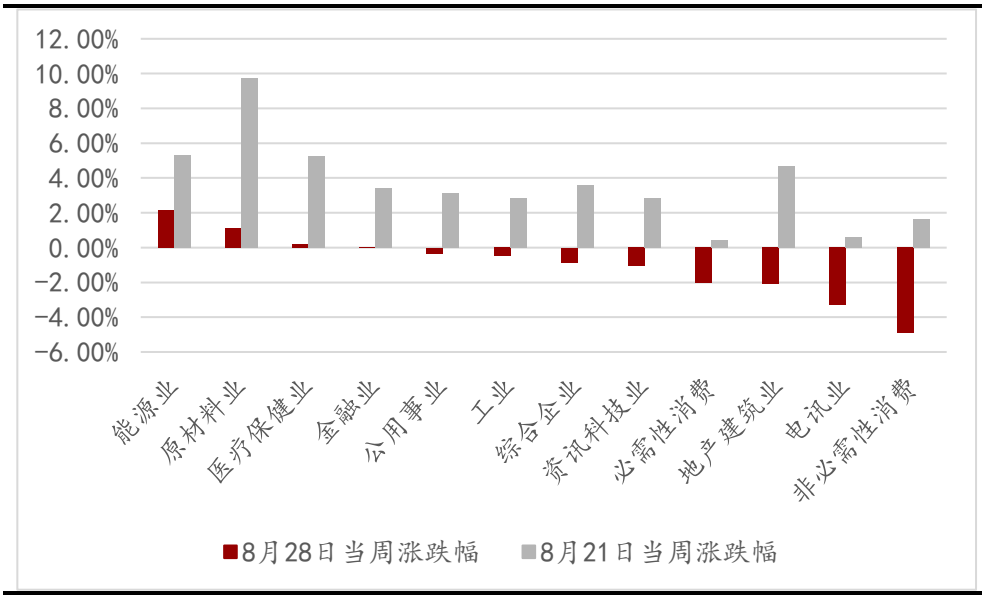


资料来源：同花顺，万联证券研究所

分行业看，截至8月28日当周，恒生一级行业表现分化，其中，能源（2.18%）、原材料（1.10%）、医疗保健（0.20%）行业涨幅居前。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表3：恒生一级行业周度涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

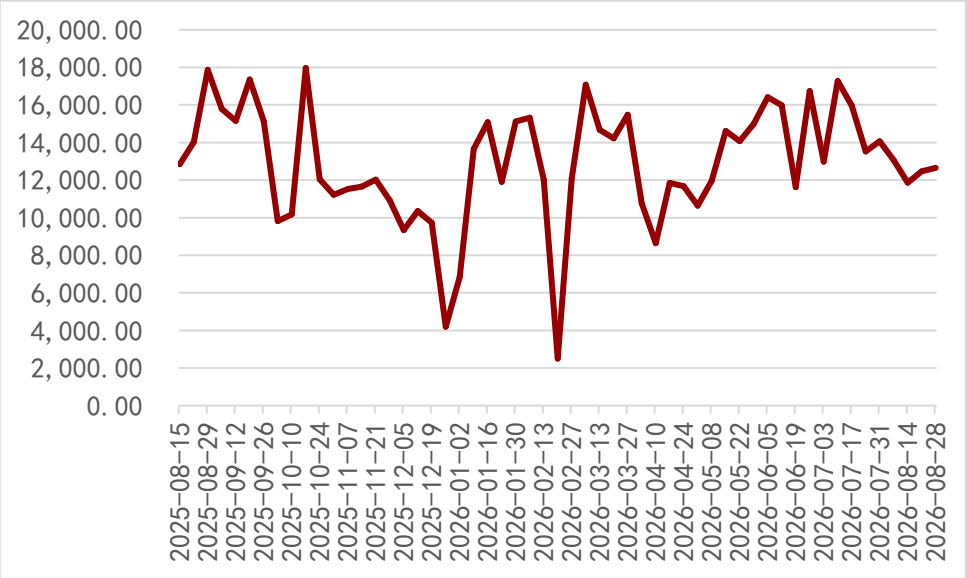
宏观流动性方面，当地时间8月28日，美联储主席沃什明确表示，美联储当前的首要任务仍然是价格稳定，并为未来数月进一步加息保留空间，态度偏鹰。8月27日，韩国央行加息25bp，调整后基准利率为3.00%，符合市场预期。8月24日，人民银行披露7月同业拆借日均成交3,232.9亿元，同比减少24.3%，银行间市场流动性充裕。结合海内外情况看，预计香港地区宏观流动性总体平稳。

市场流动性方面，截至8月28日当周，南向资金净买入额回升，市场成交额回升。分行业看，资讯科技、非必需性消费、医疗保健行业周成交额排名居前。8月25日，君正股份上市，所属行业为半导体，实际募资总额为31.29亿港元。整体看，市场流动性有所改善。

截至8月28日当周，港股周度成交额为12,655.32亿港元，较前值增加1.49%。分行业看，恒生一级行业成交额变动不一。从成交规模看，资讯科技、非必需性消费、医疗保健行业成交额超1,000亿港元，交投热度较高。从成交额变动幅度看，必需性消费、能源行业周成交额较上周增长幅度超20%。

下载日志已记录，仅供内部参考

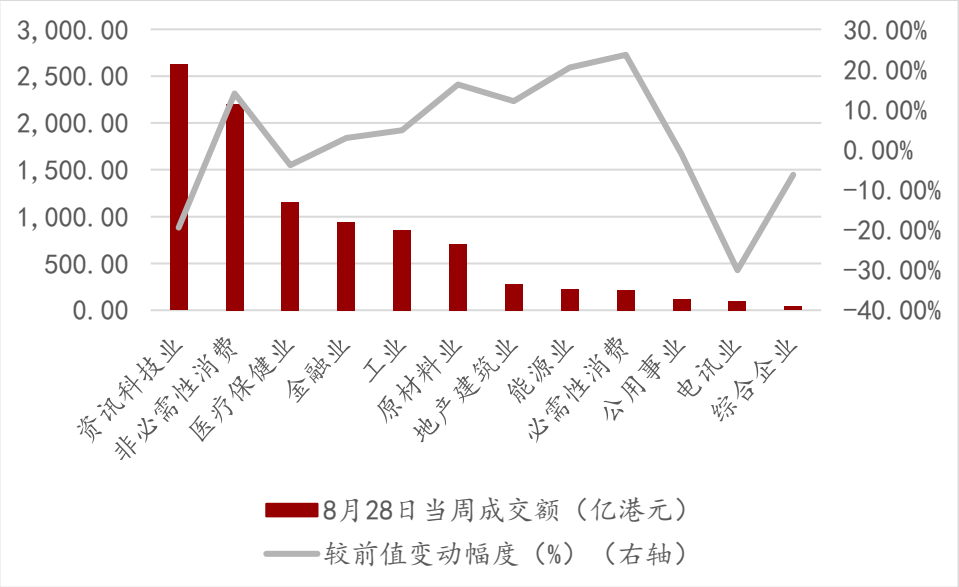
图表4：港交所主板和创业板市场周度成交额（亿港元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年8月28日

图表5：8月24日至8月28日恒生一级行业成交额及变动幅度

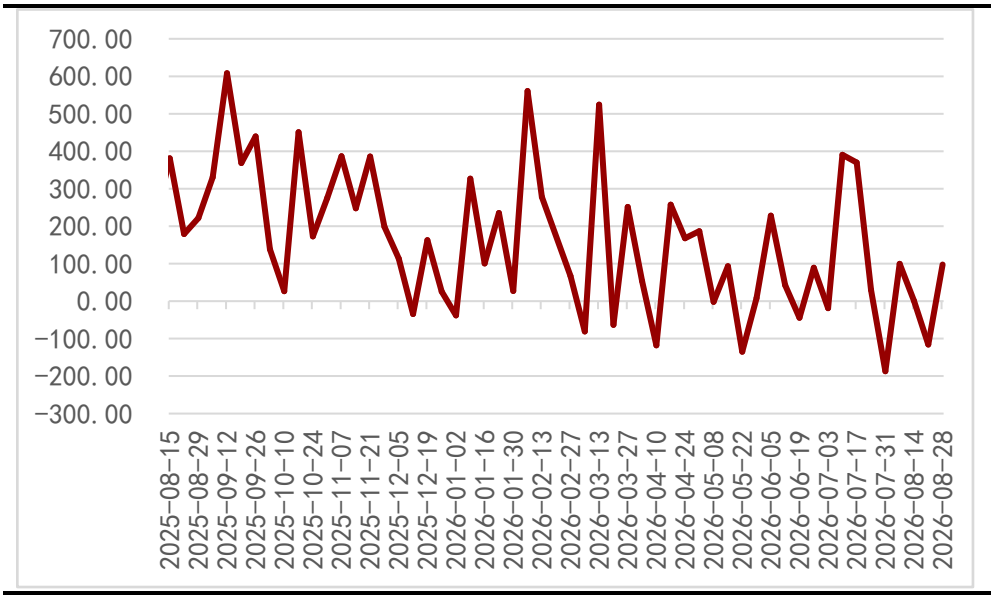


资料来源：Wind，万联证券研究所

从南向资金表现看，截至8月28日当周，港股通净买入额为97.70亿港元，从上周的净流出转为净流入。分行业看，非必需性消费、资讯科技行业南向资金成交净买入额超20亿港元。活跃个股方面，阿里巴巴-W、长飞光纤光缆、腾讯控股、MINIMAX-W港股通净买入额超10亿港元。

下载日志已记录，仅供内部参考

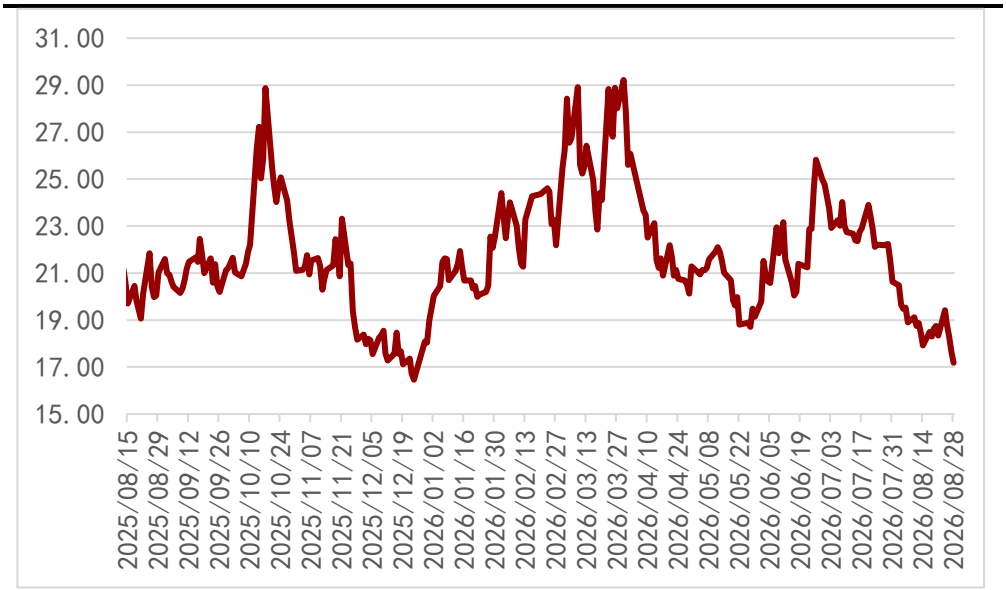
图表6：港股通周度净买入额（亿港元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

市场情绪方面，截至8月28日当周，恒指波幅回落。截至8月28日当周，恒生高股息率指数、恒生综合指数换手率较上周有所回升。截至8月28日收盘，AH股溢价指数为122.79点，处于成立以来42.50%分位数，较上周回落。整体看，截至8月28日当周，港股市场情绪较为平稳。

图表7：恒指波幅

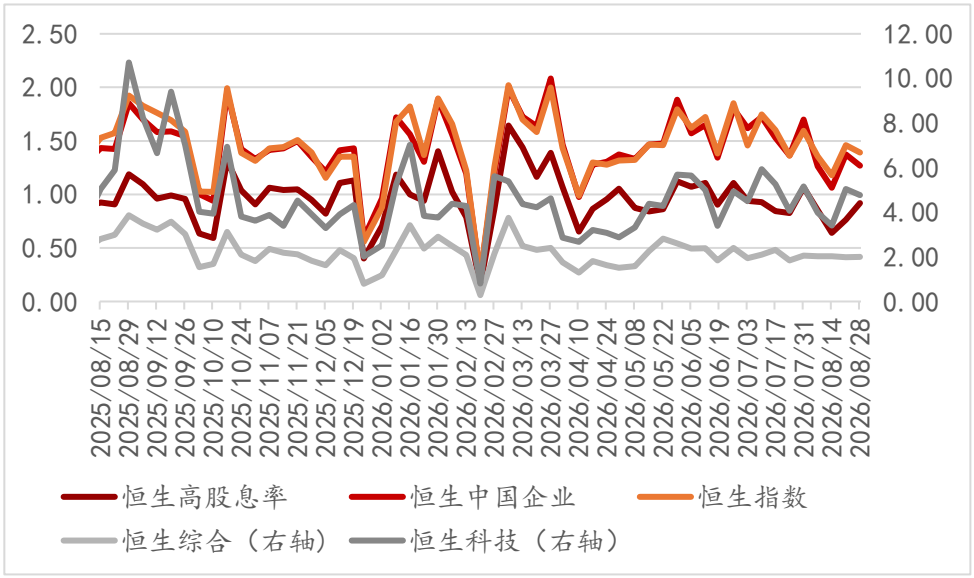


资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年8月28日

下载日志已记录，仅供内部参考

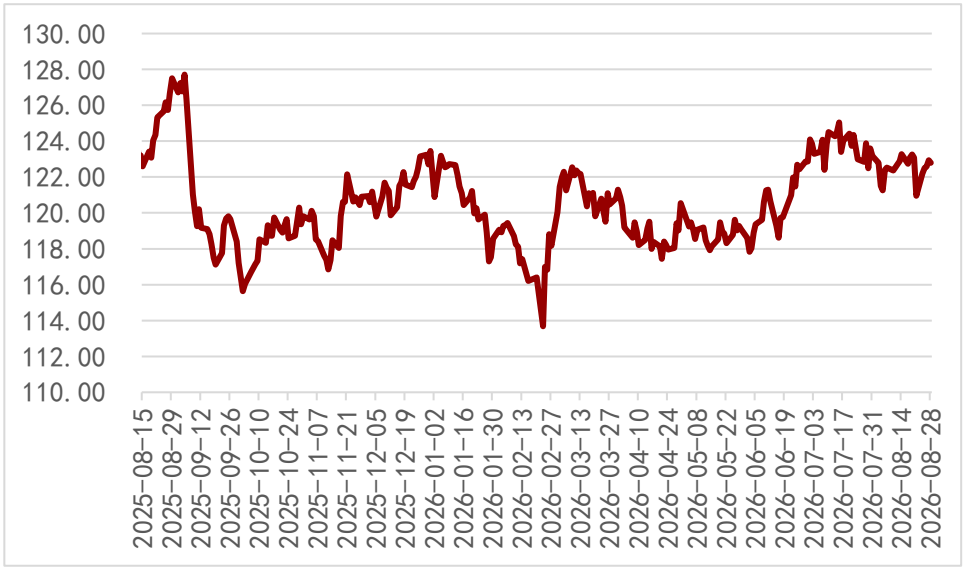
图表8：港股主要宽基指数周度换手率（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年8月28日

图表9：AH股溢价指数



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年8月28日

2 估值水平

截至8月28日，港股主要宽基指数中，恒生高股息率指数的动态市盈率所处历史分位数最高。从市净率看，恒生指数的动态市净率所处历史分位数最高。综合来看，截至8月28日当周，港股主要宽基指数的估值水平有所回调。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表10：主要宽基指数估值水平

		HSI.HK	HSTECH.HK	HSCI.HK	HSCE.HK	HSHDYI.HK
		恒生指数	恒生科技	恒生综合	恒生中国企业	恒生高股息率
PE-TTM所处历史分位数	2026/8/28	62.79	23.92	60.49	68.47	74.24
	2026/8/21	64.83	29.91	61.53	69.75	75.36
	2025/12/31	71.39	71.49	80.05	87.39	72.50
PB-MRQ所处历史分位数	2026/8/28	75.35	20.98	49.06	54.29	60.80
	2026/8/21	81.41	23.23	50.46	56.65	62.00
	2025/12/31	68.53	64.55	61.83	74.49	60.76

资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：历史分位数计算范围自2017年年初至今，恒生科技指数自2020年至今。

恒生一级行业中，按行业所处动态市盈率所处历史分位数划分，截至8月28日当周，能源、原材料、公用事业、金融行业估值水平较上周提升。其中，工业、能源、原材料等7个行业动态市盈率超50%分位数。按照行业当前所处动态市净率所处历史分位数划分，工业、能源、原材料等6个行业动态市净率超50%分位数。

图表11：恒生一级行业当周估值水平

	PE-TTM			PB-MRQ		
	2026/8/28	2026/8/21	目前所处分位数	2026/8/28	2026/8/21	目前所处分位数
工业	17.27	17.81	94.60	1.93	2.00	95.31
能源业	10.42	10.21	68.89	1.04	1.03	96.09
原材料业	12.78	12.66	69.76	2.55	2.57	92.46
必需性消费	15.83	16.14	8.33	2.32	2.37	18.12
非必需性消费	15.27	15.58	11.03	1.81	1.86	11.54
电讯业	11.51	11.88	49.17	0.90	0.93	38.91
公用事业	9.75	9.71	2.55	0.85	0.86	10.48
金融业	6.88	6.86	51.08	0.69	0.69	62.95
地产建筑业	11.15	11.37	94.87	0.41	0.42	21.42
资讯科技业	18.82	18.96	23.19	2.98	2.98	33.65
医疗保健业	22.01	22.17	56.86	2.77	2.81	50.86
综合企业	8.83	8.92	77.27	0.57	0.58	72.51

资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：历史分位数计算范围自2017年初至今。

3 投资建议

海外方面，美联储主席沃什在杰克逊霍尔全球央行年会上表态偏鹰，韩国央行加息，海外市场流动性收紧预期有所升温。国内宏观流动性保持宽松。结合海内外情况，预计香港地区宏观流动性总体平稳。盈利方面，多个企业发布中报，金融板块及半导体相关企业盈利改善幅度较大。后续需关注全球主要央行货币政策变动对港股流动性的影响。行业配置方面，建议关注：(1)目前具有估值优势的高股息、红利资产。(2)受益于基本面改善及供给约束下景气度改善的顺周期行业。(3)中长期主线持续配置AI产业链龙头企业。

4 风险提示

地缘局势波动、海外经济陷入衰退、美联储政策超预期收紧。

下载日志已记录，仅供内部参考

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％至-10％之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10％以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15％以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5％至15％；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5％至5％；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5％以上。
基准指数 ： 沪深300指数

风险提示

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，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。

免责条款

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。
本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的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。分析师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。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场