仅供内部参考，请勿外传

证券研究报告

海外策略

9月议息会议前的关键周

——数据面面观



分 析 师：万清昱 执业编号：S0190526040011

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、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9月6日

仅供内部参考，请勿外传

投资要点 INVESTMENT HIGHLIGHTS

- **【表现回顾】全球市场层面，美伊局势再升级，非农数据超预期，下周CPI数据或为9月FOMC决策的关键影响因素。**8月31日至9月4日，美元计价下，全球大类资产综合表现排序上：大宗>债>股。ICE布油、标普大宗商品、比特币领涨，纳斯达克金龙指数、创业板指、CBOT小麦领跌；情绪端，【暂无资产】接近超买。**港股行业层面，**银行、计算机和家电行业领涨，轻工制造、电力设备及新能源和汽车行业领跌。

- **【估值-盈利】海外科技催化不断，GPT-6 Astra发布、Cybercab上路；港股驱动偏弱，恒科低盈利预期+低估值维持。盈利预期层面，**截至9月2日，恒生指数未来12个月EPS一致预期增速较上周上升0.52pct至4.1%，恒生科技未来12个月EPS一致预期增速较上周上升0.11pct至-16.8%。**估值层面，**截至9月4日，恒生指数12个月动态PE为10.7x，位于均值+0.1*STD附近；恒生科技12个月动态PE为16.1x，位于均值-0.9*STD附近。此外，纺服、非银金融和传媒行业PE处在历史低位，建材、银行和汽车PE处在历史高位。

- **【资金面】尽管沃勒放鸽压低加息预期，但美国8月非农数据超预期，市场重新计价9月加息。政策层面，**截至9月4日，2026年12月FOMC会议的隐含隔夜利率为【3.970%】，环比8月28日数据-0.042pct；10Y美债收益率+5bp至4.8%，其中，实际利率+1bp至2.4%，通胀预期+4bp至2.4%。**美元流动性上，**8月31日至9月4日，美国企业投资级债券信用利差+2bp至0.80%，高收益债券信用利差+7bp至2.67%。Libor-OIS利差-1.2bp至104.45bp，SOFR-OIS利差-0.0bp至-0.15bp。综合来看，美元流动性环境维持相对宽松。**资金层面，**8月27日至9月2日，共有42.0/22.5/8.9亿美元资金流入欧洲/日本/韩国，有3.5/43.3亿美元资金流出美国/新兴市场。港股方面，主动外资净流入港股0.2亿美元（vs前一周净流出0.2亿美元），被动外资净流出港股0.8亿美元（vs前一周净流入9.0亿美元）。**中介机构来看，**本周南向增持170亿港元，国际中介减持40亿港元。板块层面，南向本周主要增持信息技术和工业，国际中介主要增持医疗保健和信息技术。个股上，南向主要增持中际旭创、腾讯控股和友邦保险，减持智谱、华虹宏力和建设银行；国际中介主要增持联想集团、中际旭创和药明康德，减持泡泡玛特、腾讯控股和友邦保险。

【注】除特殊说明外，本报告：1）资金/盈利预测数据截至2026年9月2日；2）其余市场数据截至2026年9月4日。

仅供内部参考，请勿外传

投资要点 INVESTMENT HIGHLIGHTS

- 【情绪面】**港股市场情绪热度和卖空成交占比同步回落。卖空方面，**截至9月4日，港股近5日日均卖空成交额为359亿港元，占市场成交总额日均比例为【18.4%】，目前位于近三年【43.7%】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0.76%、0.95%、3.19%、2.04%，分别位于近五年98.8%、91.5%、81.1%、86.9%分位数水平。**情绪指标来看，**恒生科技成分股过热比例价格指标录得【23%】，情绪热度处于中性偏冷区间。
- 【供需面】**回购规模上升，下周解禁压力边际缓和。周度回购来看，**8月31日至9月4日，港股全市场共130家公司回购，回购金额为23.4亿港元，较前一周+17.6亿港元。若以“[(分红+回购)-(IPO+再融资)]/港股总市值”衡量市场回报率，截至8月28日，市场回报率TTM录得【1.11%】，较前一个月1.42%有所下降。**解禁方面，**截至9月4日，港股市场当周解禁规模120.9亿港元，下周预计解禁12.0亿港元；2026年初至今解禁市值总额达5995.2亿港元。
- 【配置建议】港股经历估值修复后，恒指估值接近长期均值且当前港股风险溢价偏低，后续上行需要业绩验证或稳增长政策加码推动盈利预期由局部上修扩散至整体。当前配置上应沿盈利预期修正择优：**①盈利上修且未充分计价的行业：**可选消费零售、半导体、家庭用品、交通运输和机械等；**②近期偏强表现有盈利预期支撑的行业：**医药生物、公共事业、钢铁、非银金融和国防军工等。
- *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。*

仅供内部参考，请勿外传

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

仅供内部参考，请勿外传

01

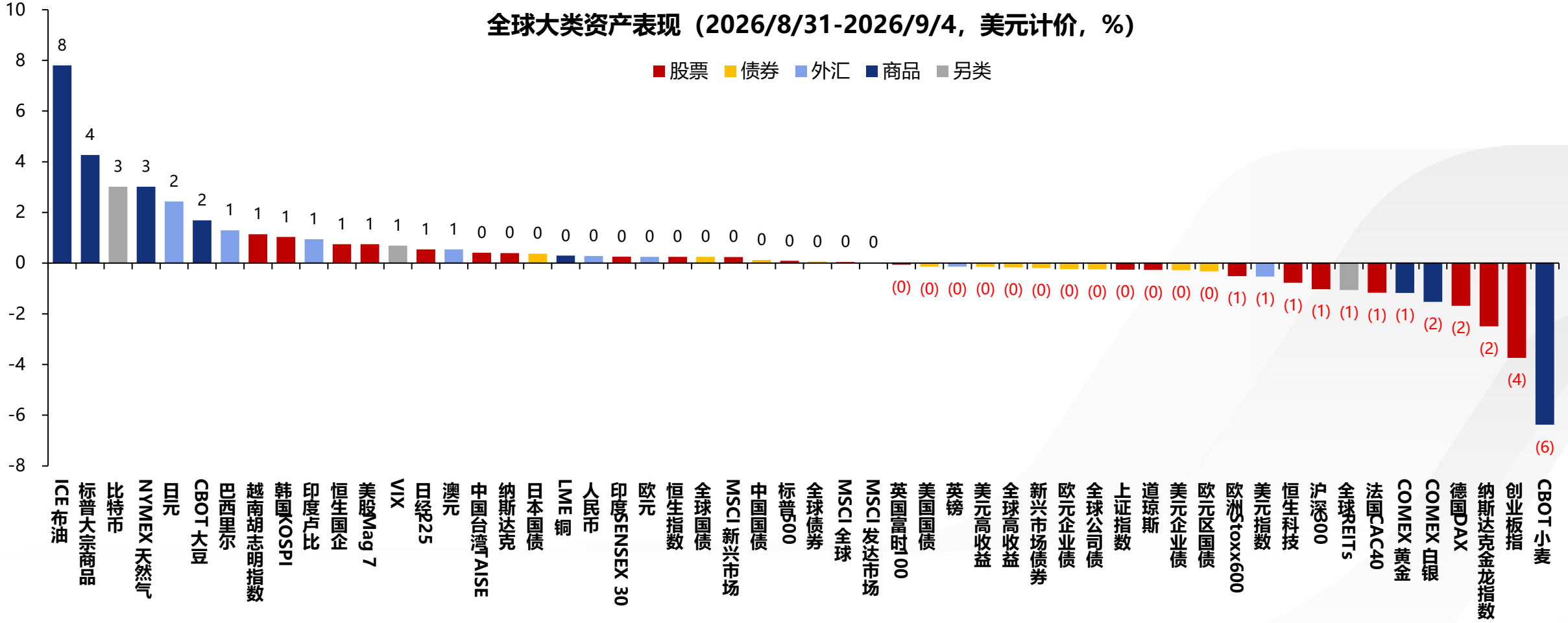
全球市场表现及估值水平



仅供内部参考，请勿外传

全球大类资产表现

- 8月31日至9月4日，美元计价下，全球大类资产综合表现排序上：大宗>债>股。
- ICE布油、标普大宗商品、比特币领涨，纳斯达克金龙指数、创业板指、CBOT小麦领跌。



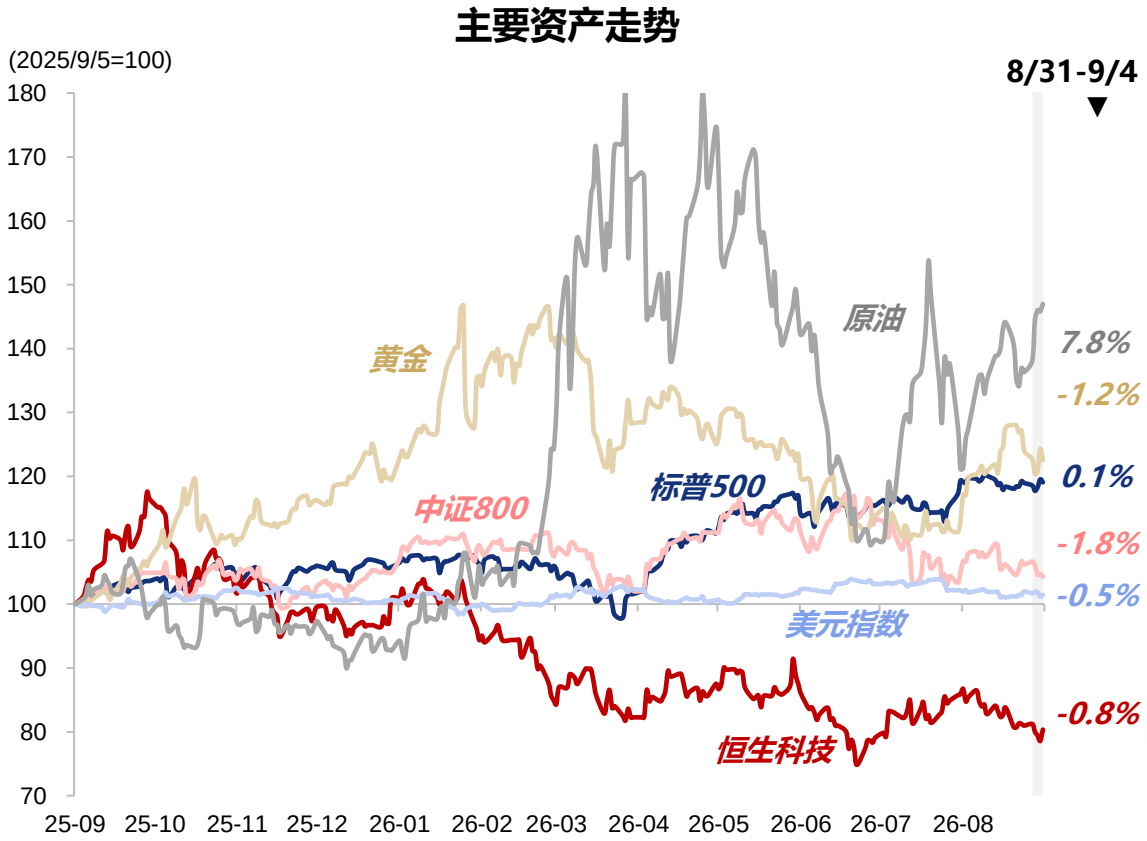
数据来源：Bloomberg，兴业证券经济与金融研究院整理

仅供内部参考，请勿外传

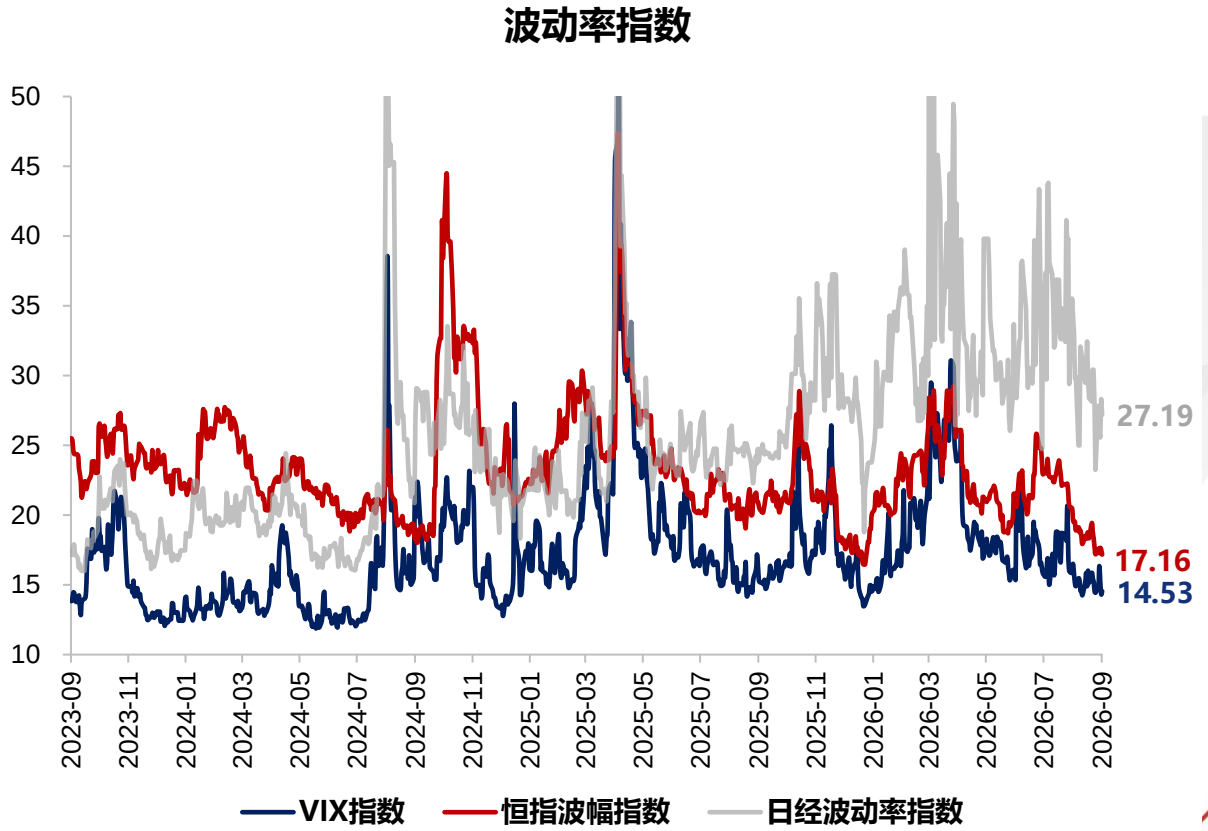
主要资产表现&波动率

- 8月31日至9月4日，主要资产表现来看：原油>标普500>美元指数>恒生科技>黄金>中证800。
- 8月31日至9月4日，VIX指数+0.10至14.5；恒指波幅指数-0.02至17.2；日经波动率指数+3.94至27.2。

图：主要资产近一年走势



图：美股、港股、日股波动率指数

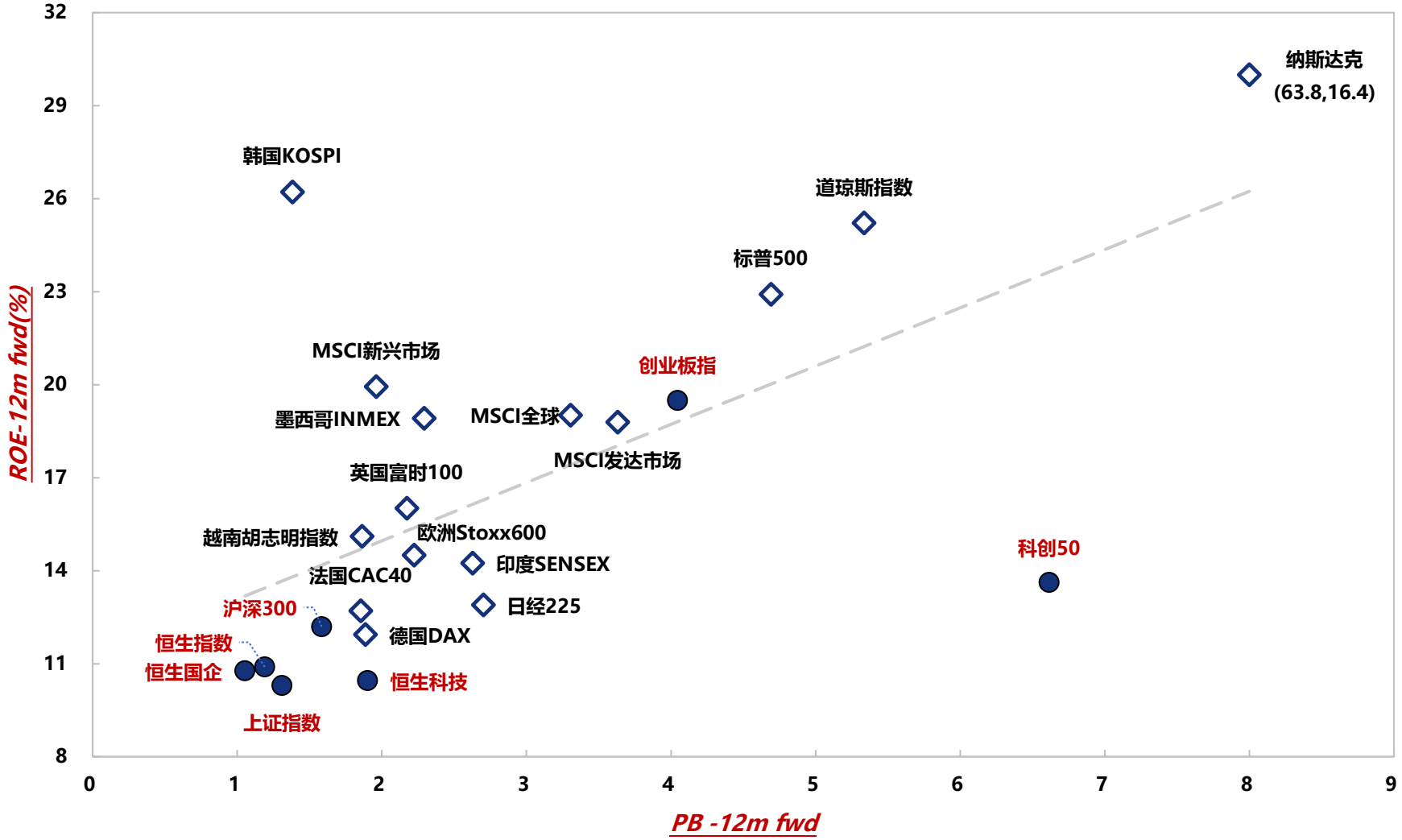


数据来源：Bloomberg，兴业证券经济与金融研究院整理

仅供内部参考，请勿外传

全球主要股指PB-ROE

全球主要股指PB-ROE (12m fwd，截至9月4日)

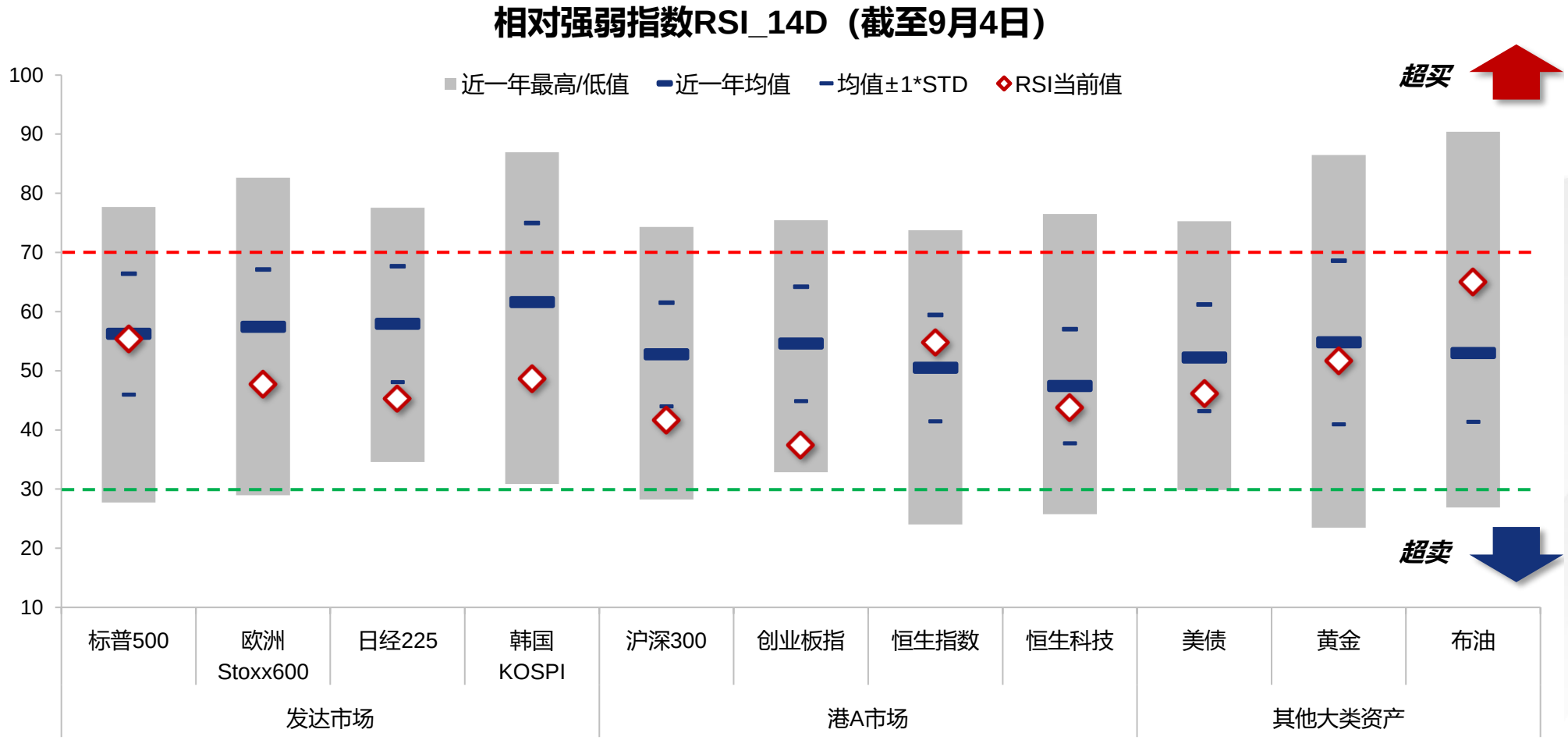


数据来源：Bloomberg，兴业证券经济与金融研究院整理

仅供内部参考，请勿外传

全球主要资产RSI

- 截至9月4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；【暂无资产】触发超卖信号。



数据来源：Bloomberg，兴业证券经济与金融研究院整理

仅供内部参考，请勿外传

港股估值：恒生指数&恒生科技

- 截至9月4日，恒生指数12个月动态PE为10.7x，位于均值+0.1*STD附近；恒生科技12个月动态PE为16.1x，位于均值-0.9*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



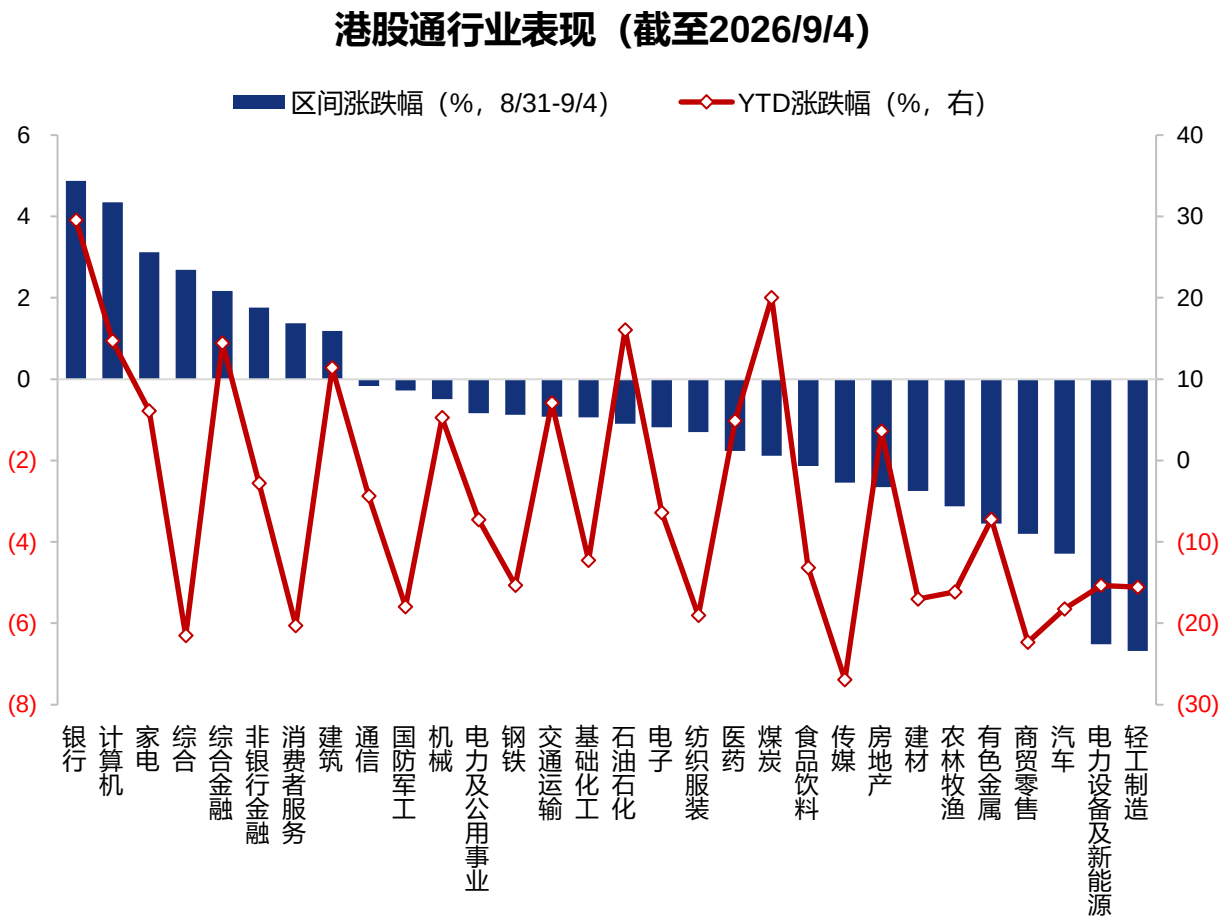
数据来源：Bloomberg，兴业证券经济与金融研究院整理

仅供内部参考，请勿外传

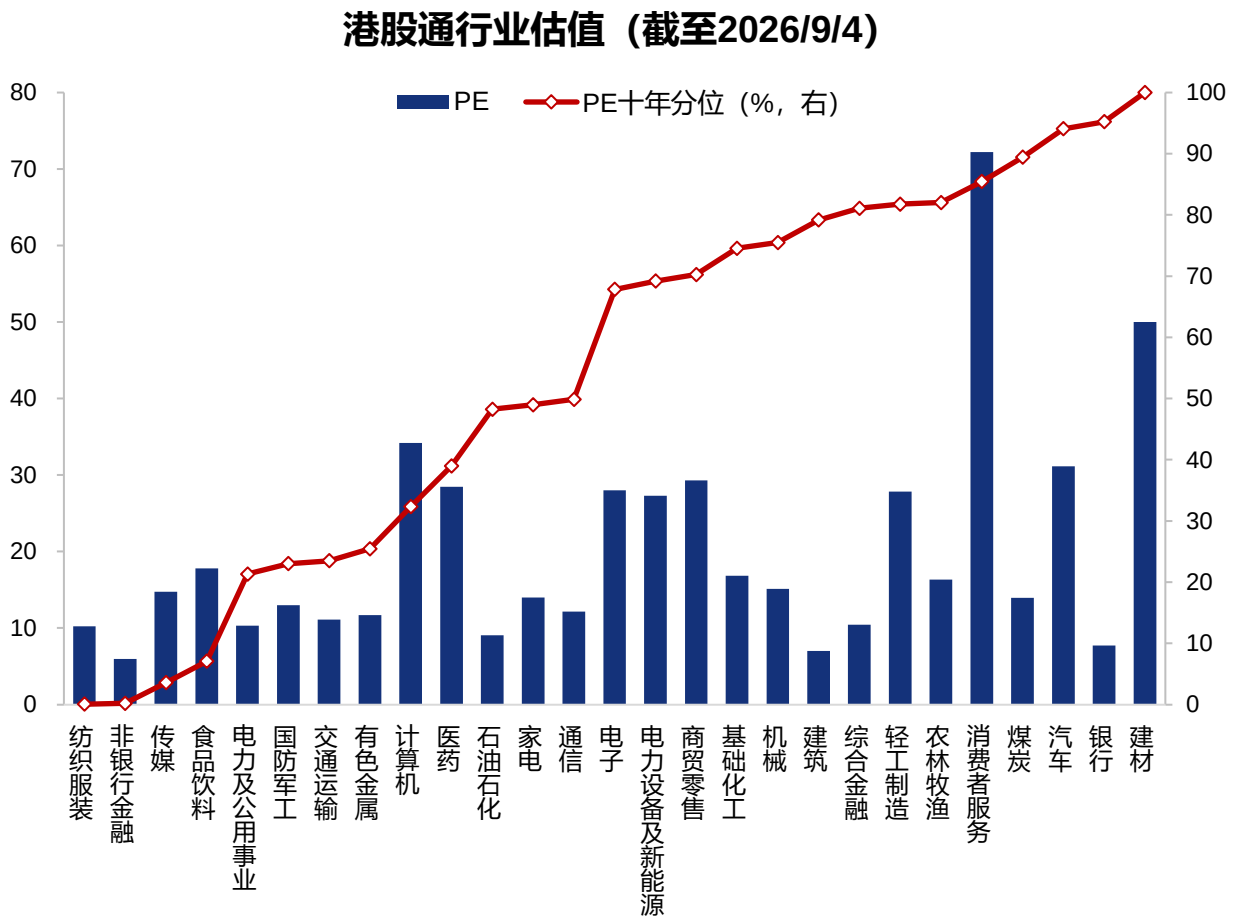
港股通行业表现&估值水平

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

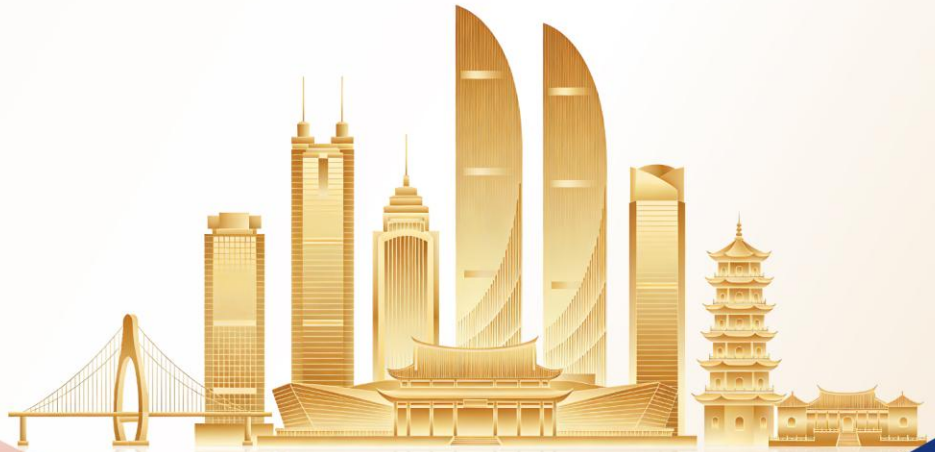


数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

仅供内部参考，请勿外传

02

港股资金面&全球流动性

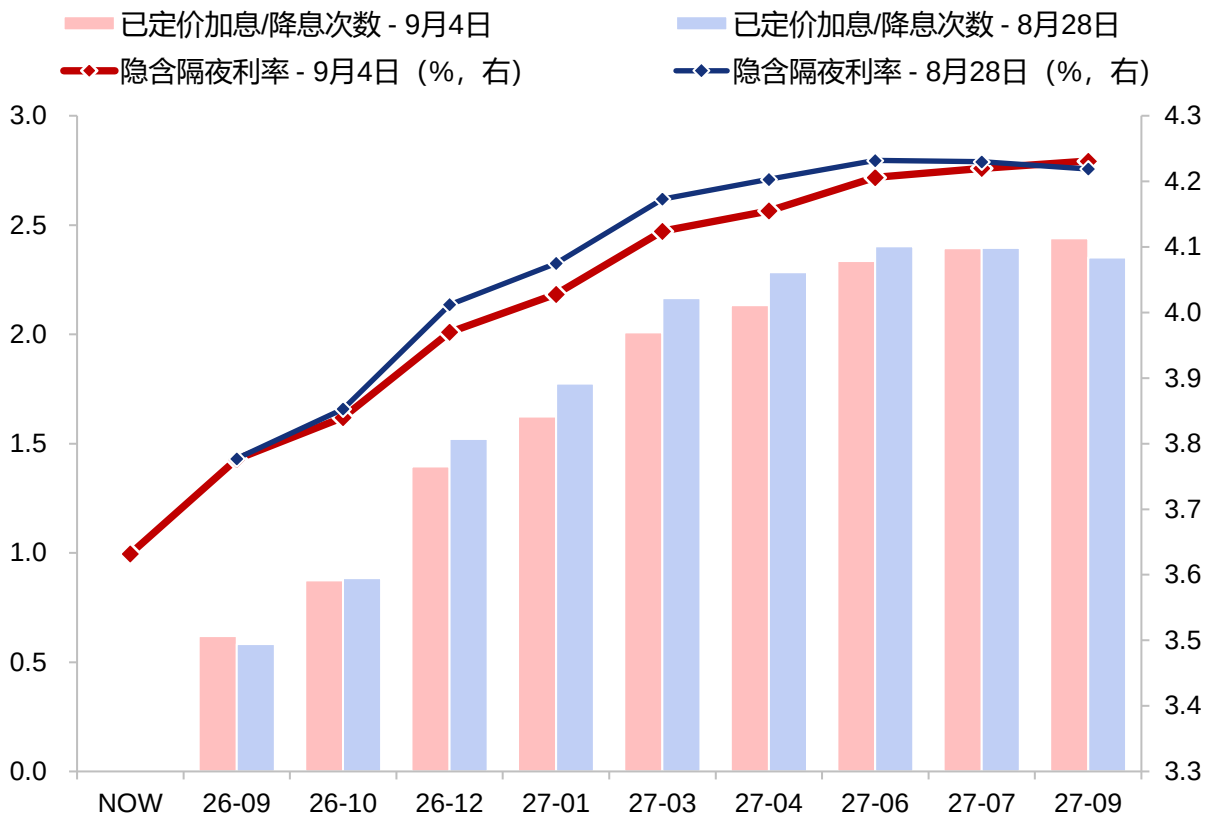


仅供内部参考，请勿外传

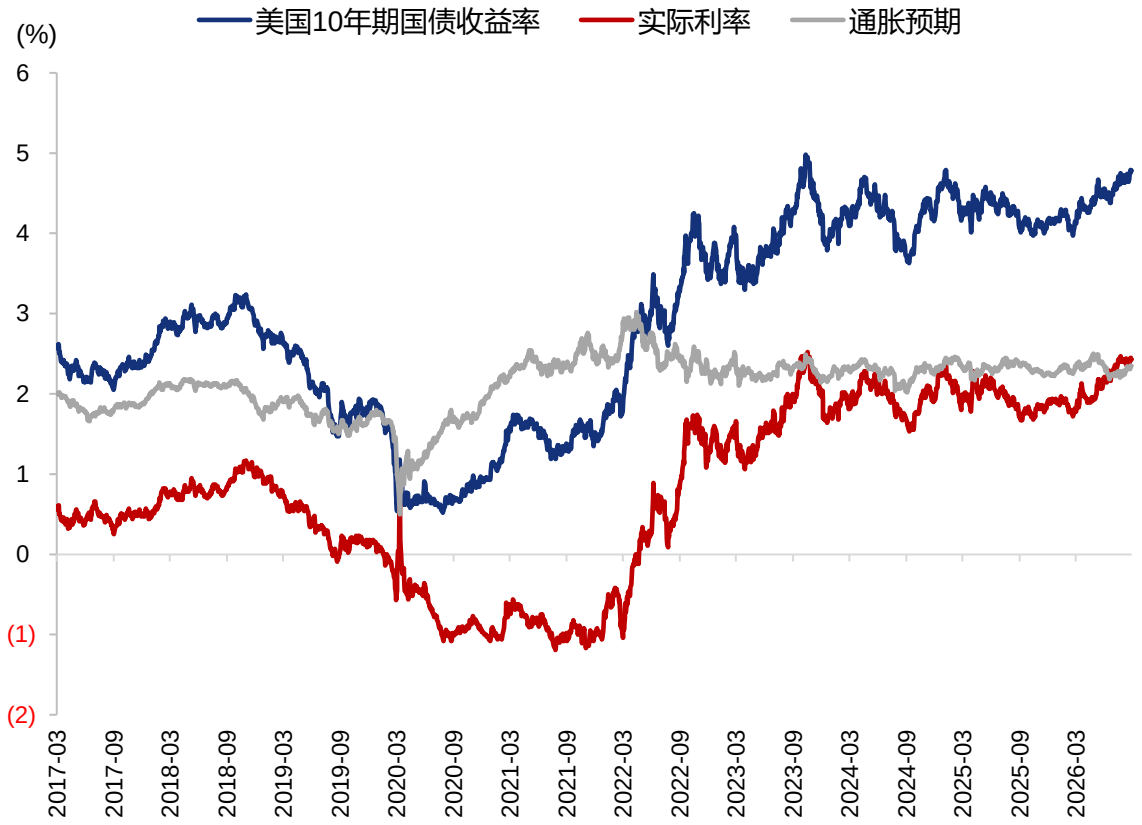
美元流动性：美联储货币政策跟踪

- 联邦基金期货显示，截至9月4日，2026年12月FOMC会议的隐含隔夜利率为【3.970%】，环比8月28日数据-0.042pct。
- 8月31日至9月4日，10Y美债收益率+5bp至4.8%，其中，实际利率+1bp至2.4%，通胀预期+4bp至2.4%。

图：隐含加息/降息次数及政策利率水平



图：美债利率拆解



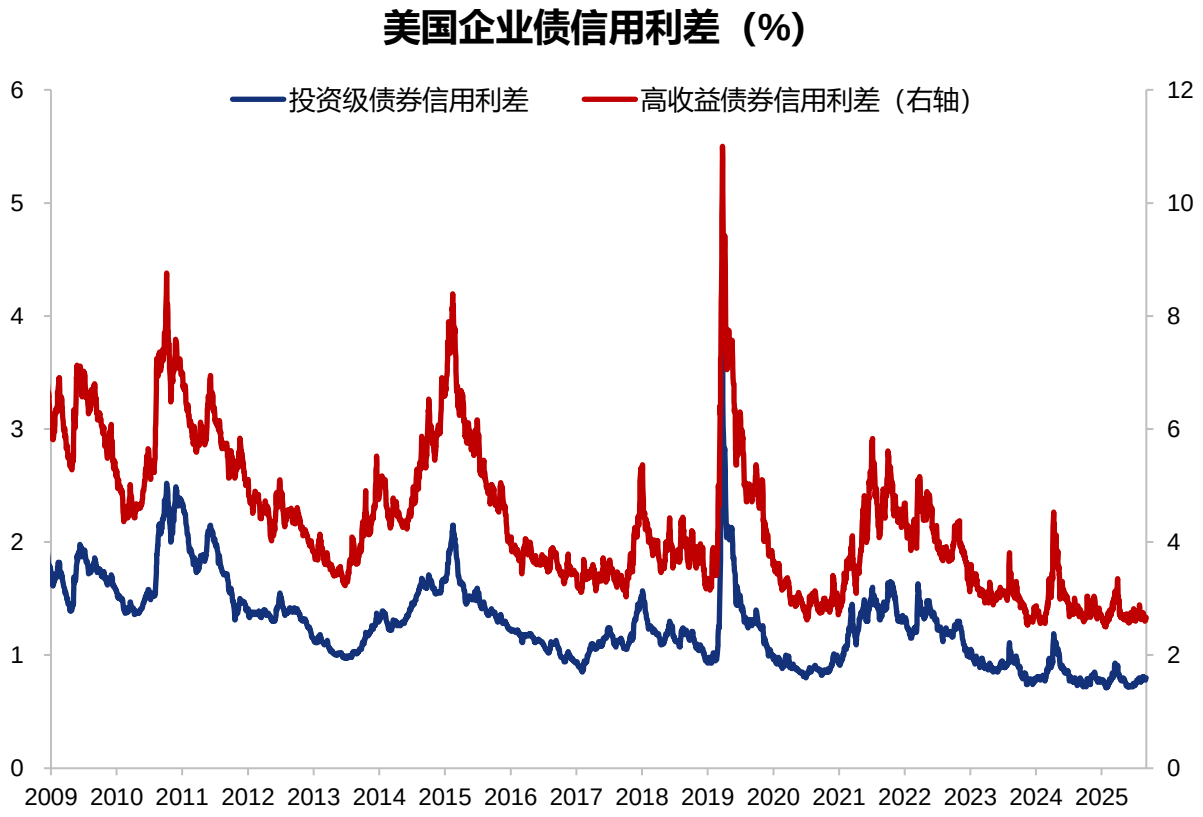
数据来源：Bloomberg，Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

仅供内部参考，请勿外传

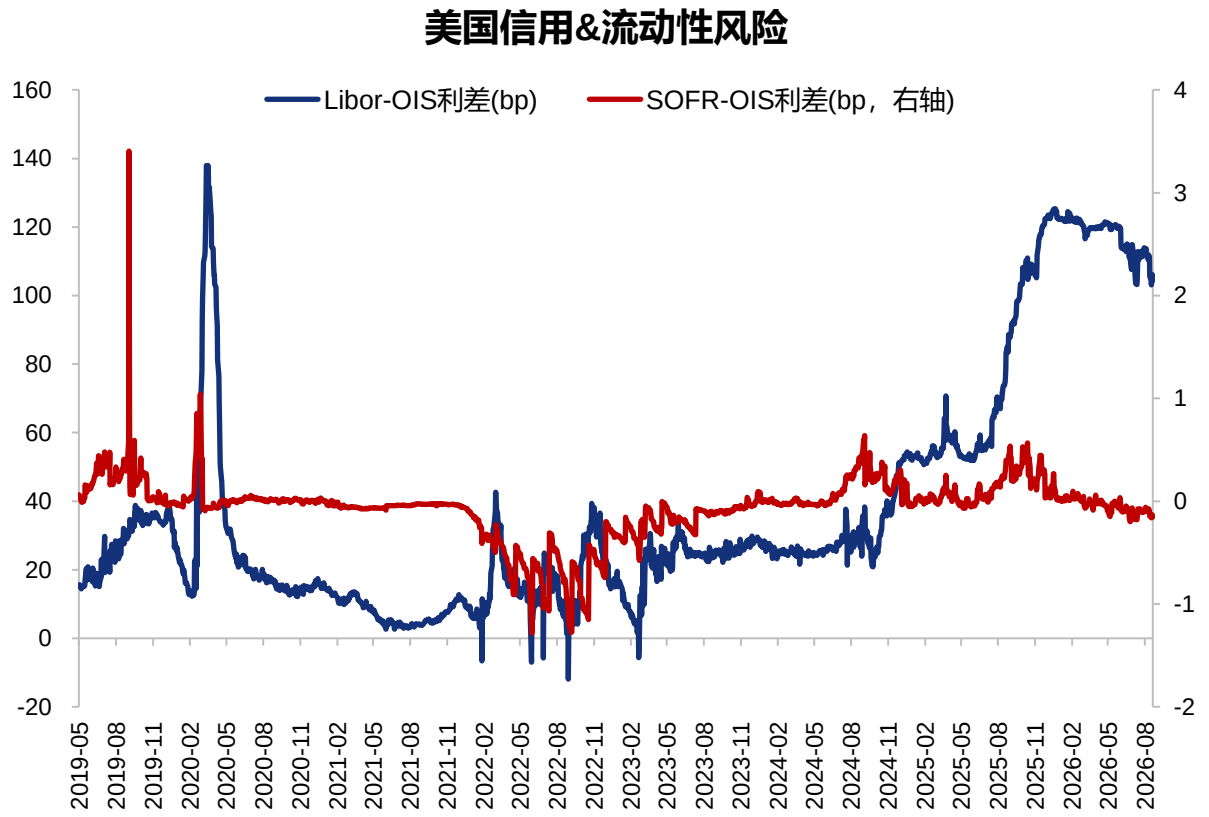
美元流动性：信用利差视角

- 8月31日至9月4日，美国企业投资级债券信用利差+2bp至0.80%，高收益债券信用利差+7bp至2.67%。
- Libor-OIS利差-1.2bp至104.45bp，SOFR-OIS利差-0.0bp至-0.15bp。

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



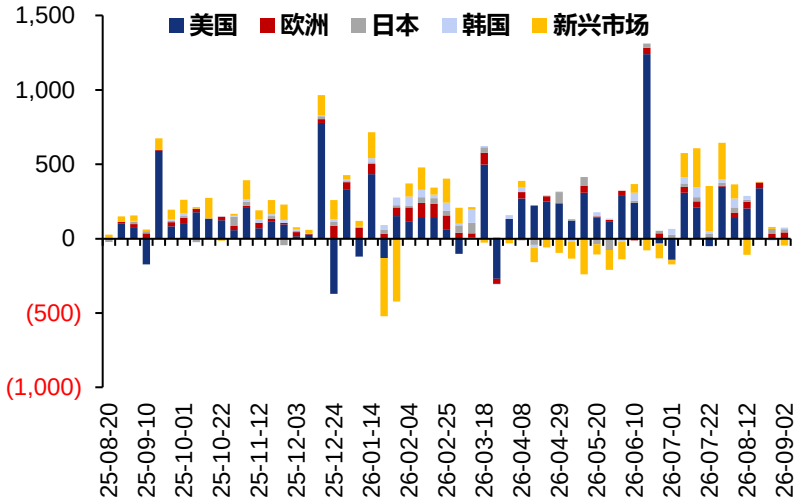
数据来源：Bloomberg，Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

仅供内部参考，请勿外传

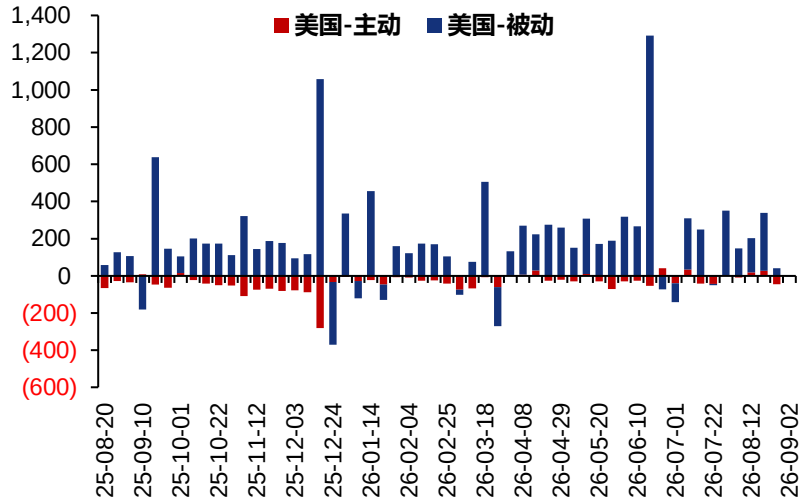
全球资金流向：流入欧洲、日本、韩国，流出美国、新兴市场

- 8月27日至9月2日，共有42.0/22.5/8.9亿美元资金流入欧洲/日本/韩国，有3.5/43.3亿美元资金流出美国/新兴市场。

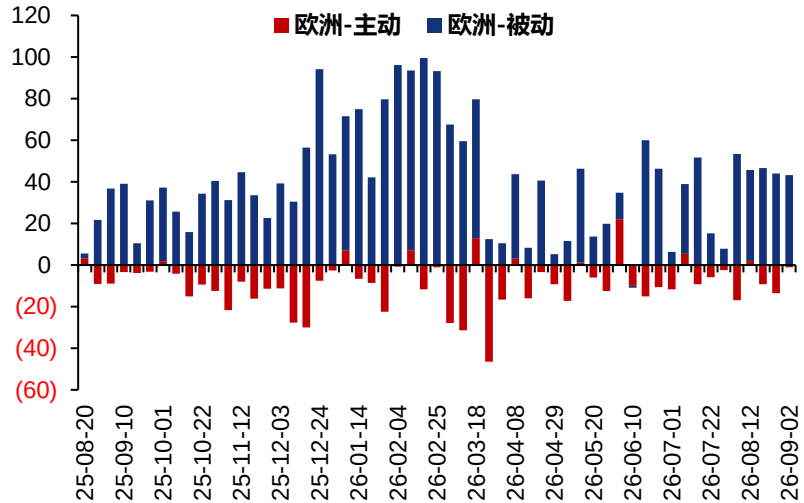
图：EPFR全球资金流向（亿美元）



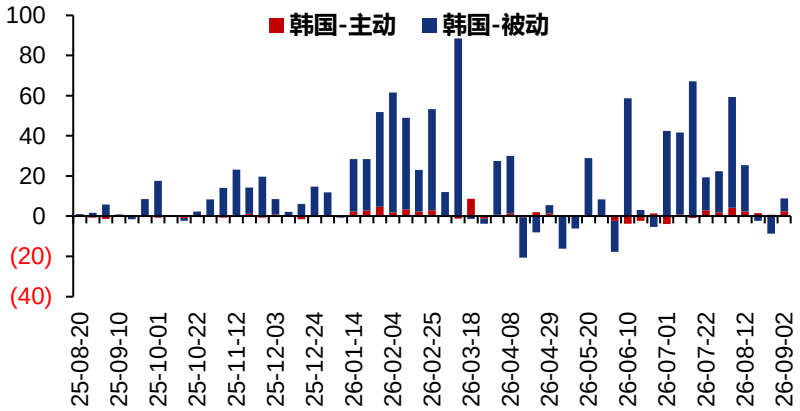
图：美国资金流向（主动/被动，亿美元）



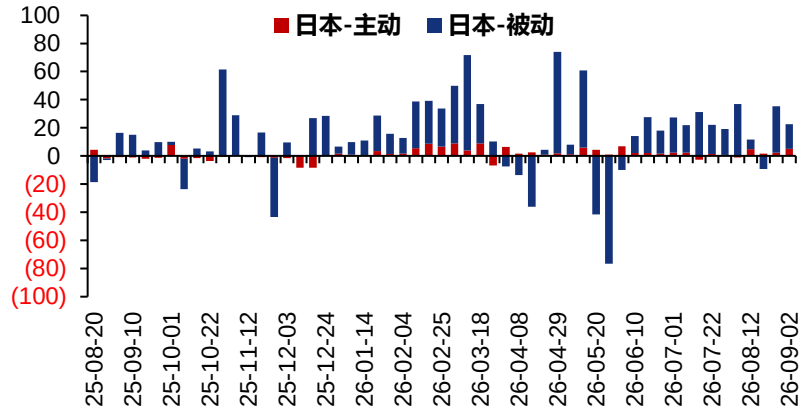
图：欧洲资金流向（主动/被动，亿美元）



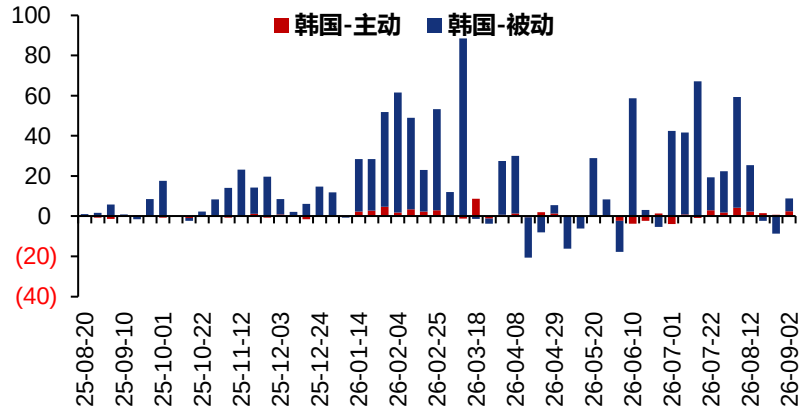
图：韩国资金流向（主动/被动，亿美元）



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）



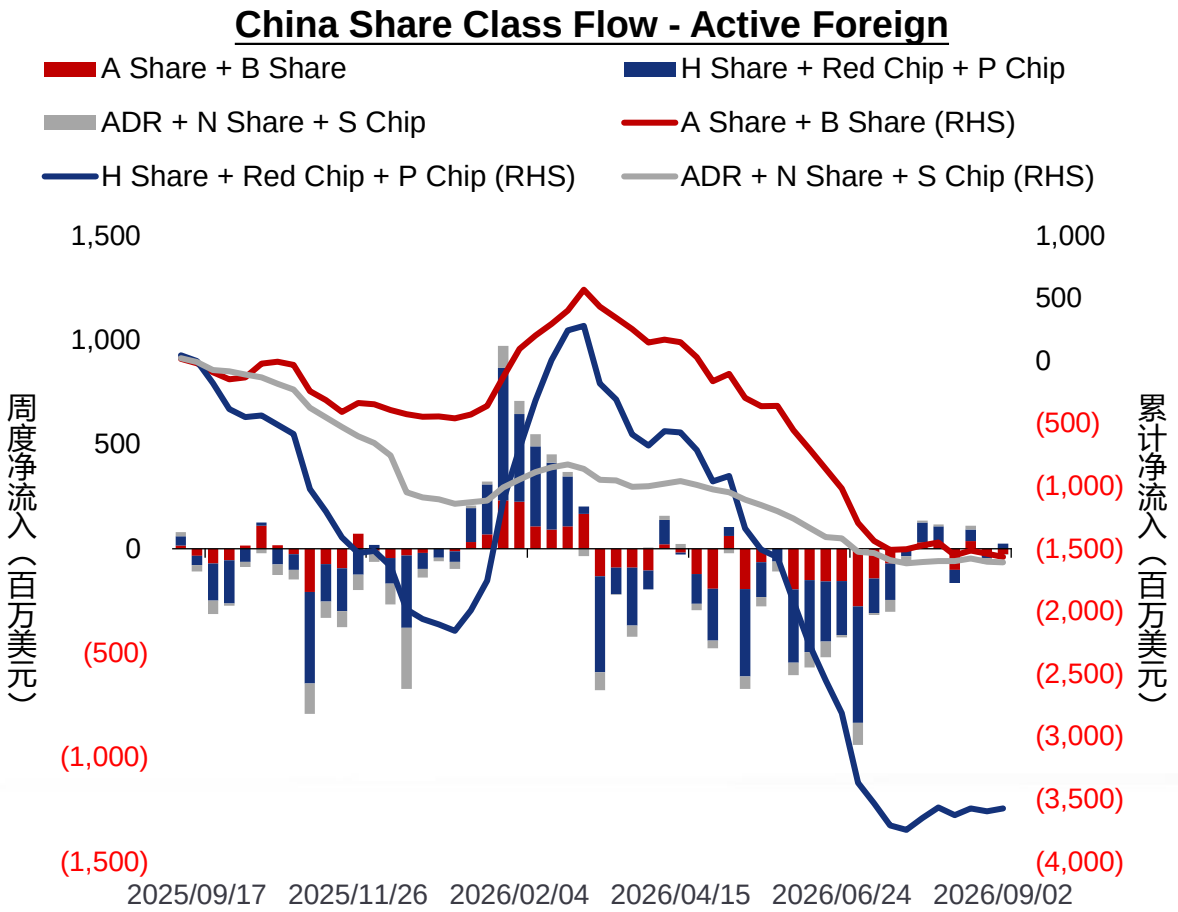
数据来源：EPFR，兴业证券经济与金融研究院整理

仅供内部参考，请勿外传

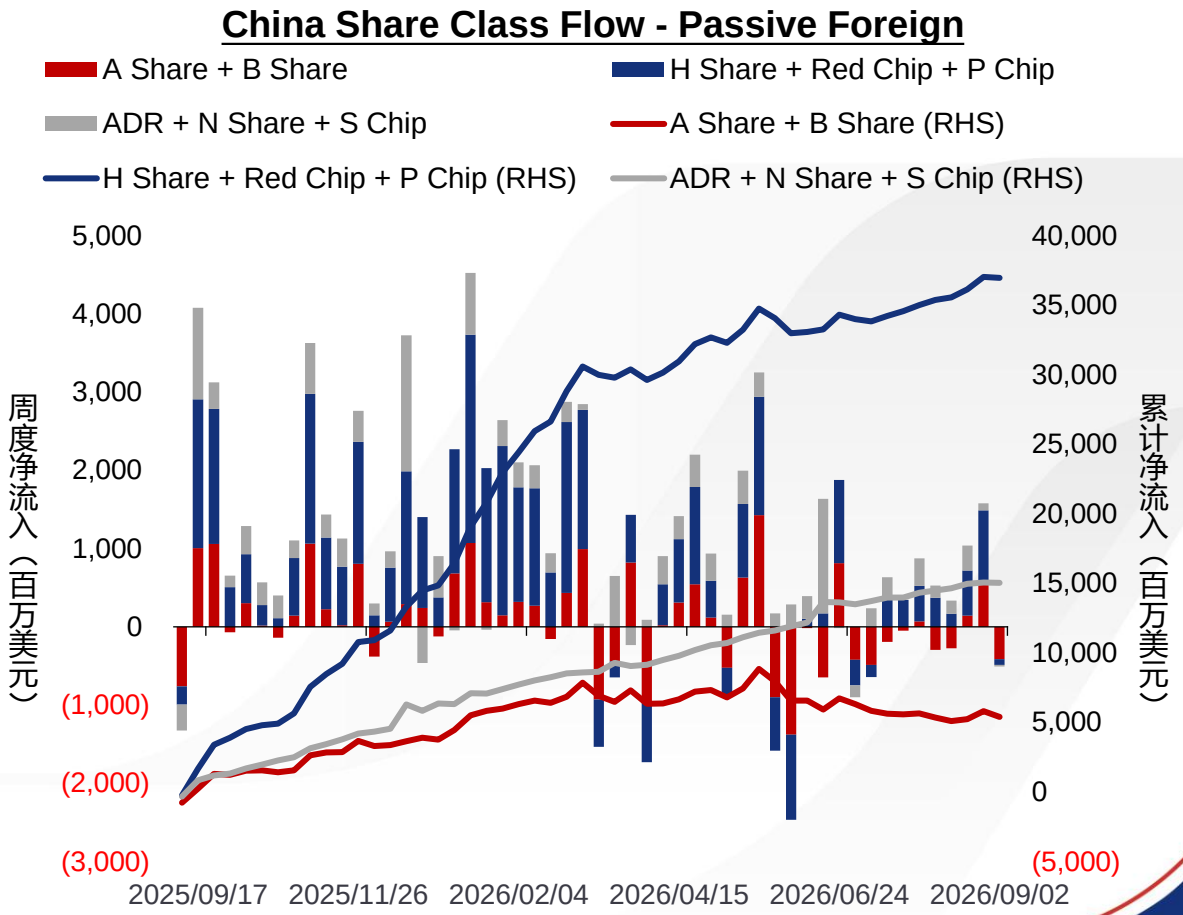
港股资金流向：外资（EPFR口径）

- 8月27日至9月2日，主动外资净流入港股0.2亿美元（vs前一周净流出0.2亿美元），净流出ADR0.03亿美元（vs前一周净流出0.3亿美元）；
- 被动外资净流出港股0.8亿美元（vs前一周净流入9.0亿美元），净流出ADR0.2亿美元（vs前一周净流入0.9亿美元）。

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



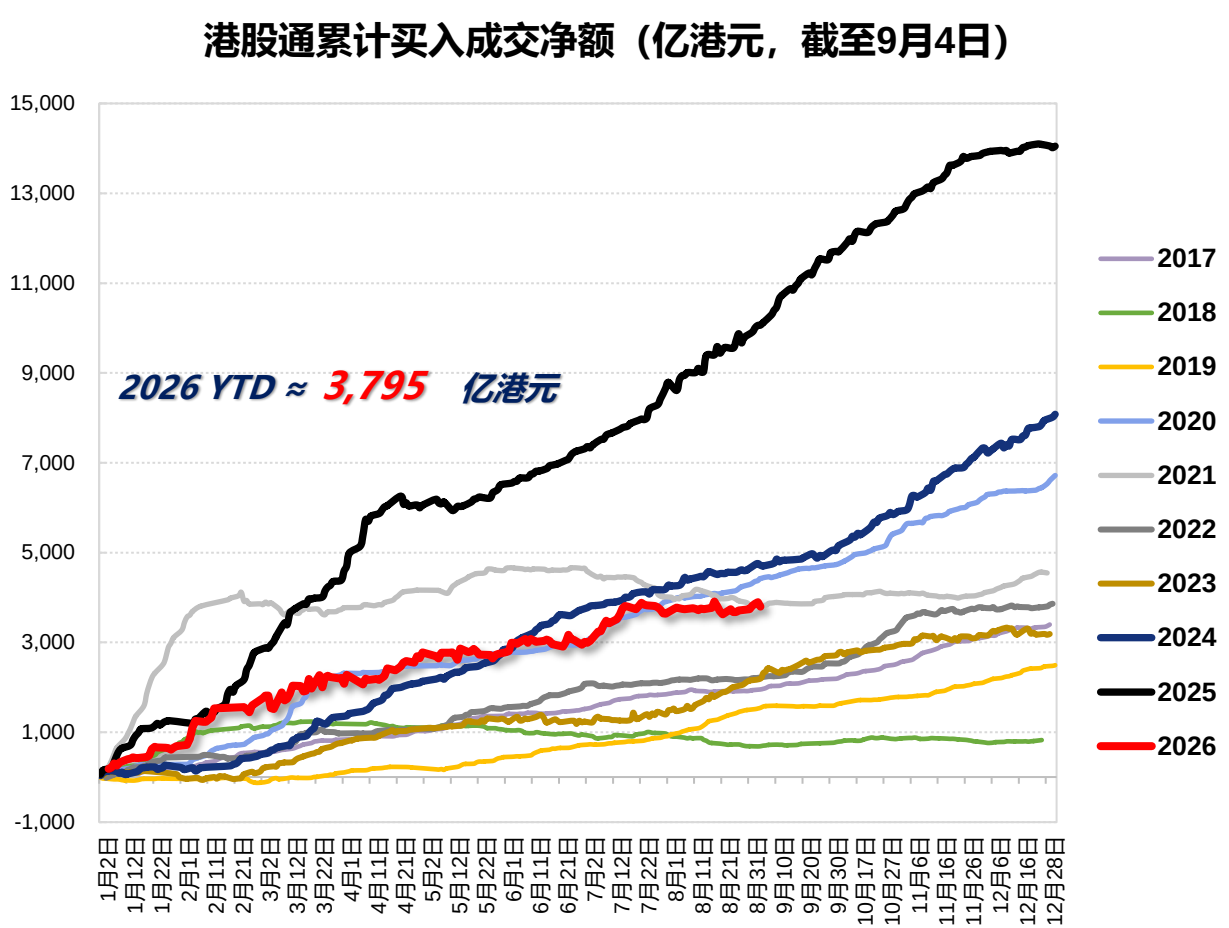
数据来源：EPFR，兴业证券经济与金融研究院整理

仅供内部参考，请勿外传

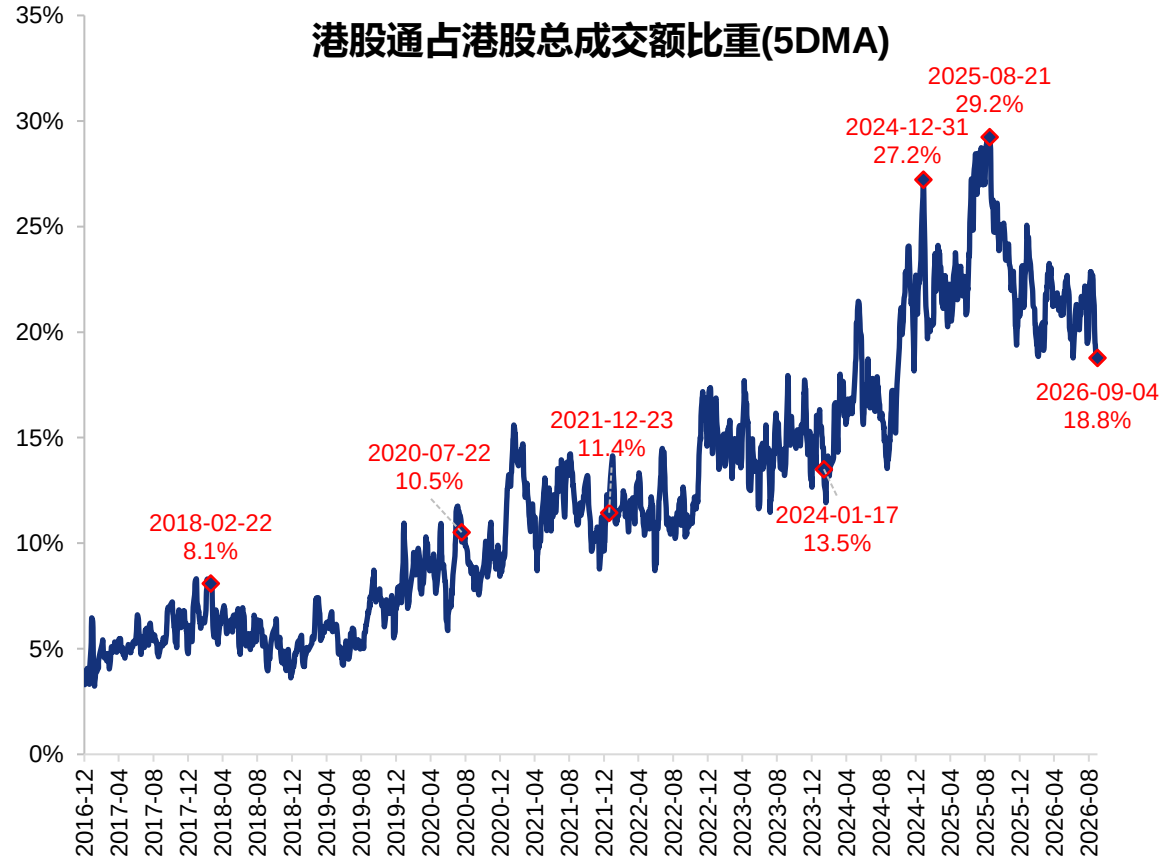
港股资金流向：南向资金（港交所口径）

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整理

仅供内部参考，请勿外传

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	Jun-12	Jun-18	Jun-26	Jul-03	Jul-10	Jul-17	Jul-24	Jul-31	Aug-07	Aug-14	Aug-21	Aug-28	Sep-04	26年初至今
港股通	能源		20	-32	-36	-25	7	10	18	-20	-10	2	13	6	18	389
	材料		-26	21	-34	-17	50	44	78	39	32	15	-33	-10	13	-107
	工业		16	9	3	-9	21	2	2	14	-12	-1	5	-1	21	153
	可选消费		-22	-49	-153	-96	61	28	-36	-55	40	-63	5	42	-2	-79
	日常消费		-3	4	-13	-8	0	-10	3	-2	2	-11	-2	1	12	69
	医疗保健		-29	1	-15	16	61	72	30	12	-18	-6	-20	-88	-23	13
	金融		40	-36	-24	-20	14	29	-31	-2	-80	-25	8	-30	15	378
	信息技术		133	111	268	210	48	282	-7	-118	138	34	103	-28	96	2552
	电信服务		-7	-21	-44	-21	5	9	3	9	-25	-11	-11	1	9	-126
	公用事业		0	-6	-9	-2	-8	-4	-5	-2	-3	-6	-5	-7	-3	21
	房地产		2	7	1	-4	9	14	-5	2	-8	-5	8	-11	13	155
	当周合计		***124***	***7***	***-56***	***24***	***267***	***476***	***50***	***-122***	***57***	***-76***	***72***	***-124***	***170***	***3418***
外资中介	能源		-15	27	28	13	-9	-14	-17	10	9	-6	-14	-2	-15	-153
	材料		25	49	46	6	-53	-46	-81	-40	-19	-8	28	46	-26	636
	工业		-17	12	3	52	-22	8	52	5	20	-7	-8	12	-26	592
	可选消费		-27	26	125	57	-33	-5	76	87	51	72	-46	644	-93	716
	日常消费		1	-2	13	8	0	12	-11	6	0	11	0	-6	-13	133
	医疗保健		43	24	22	8	18	-50	-11	9	33	36	-14	120	90	886
	金融		-72	-29	-47	-15	-37	-29	59	101	126	-5	-19	86	29	-316
	信息技术		-42	9	45	-138	560	357	-46	179	-22	-74	-137	6	66	-33
	电信服务		12	15	24	16	-3	-11	2	3	30	-6	-4	-1	-10	28
	公用事业		-2	-2	4	2	0	8	13	5	2	3	14	10	-15	66
	房地产		6	34	4	2	-13	-12	14	8	11	3	-5	14	-28	65
	当周合计		***-88***	***163***	***267***	***11***	***408***	***218***	***51***	***373***	***240***	***20***	***-206***	***929***	***-40***	***2620***

数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

仅供内部参考，请勿外传

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8月31日-2026年9月4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	03308.HK	中际旭创	信息技术	2174	2174	27.8
2	00700.HK	腾讯控股	信息技术	2057	41368	4729.3
3	01299.HK	友邦保险	金融	1985	3912	254.0
4	00100.HK	MINIMAX-WP	信息技术	1465	8944	122.9
5	06869.HK	长飞光纤光缆	信息技术	1106	-6628	337.8
6	09926.HK	康方生物	医疗保健	766	1648	378.5
7	00857.HK	中国石油股份	能源	711	14763	862.4
8	01810.HK	小米集团-W	信息技术	677	15992	1403.0
9	01888.HK	建滔积层板	信息技术	643	15473	187.6
10	00728.HK	中国电信	电信服务	634	123	475.3
11	01024.HK	快手-W	信息技术	616	9048	297.4
12	00148.HK	建滔集团	信息技术	555	21902	145.3
13	03808.HK	中国重汽	工业	511	2101	104.1
14	01109.HK	华润置地	房地产	452	8426	297.4
15	00386.HK	中国石油化工股份	能源	450	1050	330.1
16	03288.HK	海天味业	日常消费	421	1992	24.3
17	02015.HK	理想汽车-W	可选消费	410	515	226.1
18	03800.HK	协鑫科技	信息技术	407	-843	77.3
19	01378.HK	中国宏桥	材料	380	-6191	248.9
20	00883.HK	中国海洋石油	能源	359	11870	2661.2

港股通【减持】个股Top20（2026年8月31日-2026年9月4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	02513.HK	智谱	信息技术	-1298	39135	295.6
2	01347.HK	华虹宏力	信息技术	-952	-2900	388.9
3	00939.HK	建设银行	金融	-948	21173	3519.8
4	09988.HK	阿里巴巴-W	可选消费	-919	-21630	2193.8
5	01398.HK	工商银行	金融	-865	6054	2756.9
6	01801.HK	信达生物	医疗保健	-792	-11121	465.6
7	01548.HK	金斯瑞生物科技	医疗保健	-725	-1857	182.4
8	03690.HK	美团-W	可选消费	-716	-8996	912.9
9	01093.HK	石药集团	医疗保健	-654	-1178	279.2
10	02382.HK	舜宇光学科技	信息技术	-635	-3148	99.5
11	02269.HK	药明生物	医疗保健	-587	464	505.7
12	02319.HK	蒙牛乳业	日常消费	-573	-5006	70.8
13	09992.HK	泡泡玛特	可选消费	-566	16271	497.8
14	02099.HK	中国黄金国际	材料	-516	-2870	206.0
15	03330.HK	灵宝黄金	材料	-463	8026	84.0
16	06990.HK	科伦博泰生物-B	医疗保健	-360	360	210.9
17	06082.HK	壁仞科技	信息技术	-354	5565	50.1
18	02359.HK	药明康德	医疗保健	-340	-2977	110.1
19	01658.HK	邮储银行	金融	-325	-718	327.8
20	06160.HK	百济神州	医疗保健	-320	-8711	227.4

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整理

仅供内部参考，请勿外传

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8月31日-2026年9月4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	00992.HK	联想集团	信息技术	6902	20571	2235.6
2	03308.HK	中际旭创	信息技术	5349	9393	498.9
3	02359.HK	药明康德	医疗保健	2792	6080	725.9
4	00939.HK	建设银行	金融	2015	-8243	4787.3
5	02595.HK	劲方医药-B	医疗保健	1373	1107	30.9
6	06990.HK	科伦博泰生物-B	医疗保健	1263	7198	137.7
7	02513.HK	智谱	信息技术	1227	2392	203.9
8	01801.HK	信达生物	医疗保健	1138	15076	1176.8
9	02382.HK	舜宇光学科技	信息技术	1123	3155	602.9
10	01347.HK	华虹宏力	信息技术	1052	4485	395.4
11	01548.HK	金斯瑞生物科技	医疗保健	1048	3847	258.1
12	01398.HK	工商银行	金融	1046	1895	2873.8
13	00625.HK	希音-W	信息技术	994	994	134.6
14	01658.HK	邮储银行	金融	916	655	230.8
15	02269.HK	药明生物	医疗保健	801	7814	1331.4
16	09988.HK	阿里巴巴-W	可选消费	766	72397	12561.9
17	03988.HK	中国银行	金融	751	-7037	2213.7
18	00622.HK	威华达控股	金融	711	1043	20.7
19	02319.HK	蒙牛乳业	日常消费	663	6402	429.6
20	01093.HK	石药集团	医疗保健	648	-1704	559.5

外资中介【减持】个股Top20（2026年8月31日-2026年9月4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	09992.HK	泡泡玛特	可选消费	-3853	-29192	1162.9
2	00700.HK	腾讯控股	信息技术	-3168	-98440	22803.8
3	01299.HK	友邦保险	金融	-1933	-16085	7358.4
4	06869.HK	长飞光纤光缆	信息技术	-1470	6834	231.8
5	02331.HK	李宁	可选消费	-1395	2598	200.4
6	00148.HK	建滔集团	信息技术	-1256	170	213.8
7	00005.HK	汇丰控股	金融	-920	-28887	5765.9
8	02318.HK	中国平安	金融	-900	473	2865.7
9	01888.HK	建滔积层板	信息技术	-892	7091	339.5
10	00392.HK	北京控股	公用事业	-880	-1770	47.4
11	01024.HK	快手-W	信息技术	-880	-16389	711.0
12	02899.HK	紫金矿业	材料	-862	9487	1405.3
13	01109.HK	华润置地	房地产	-831	-8298	501.1
14	09926.HK	康方生物	医疗保健	-774	-808	261.8
15	00857.HK	中国石油股份	能源	-735	-11306	1032.9
16	03800.HK	协鑫科技	信息技术	-698	144	72.0
17	00883.HK	中国海洋石油	能源	-693	-3893	849.5
18	01735.HK	中环新能源	公用事业	-666	2391	104.5
19	01810.HK	小米集团-W	信息技术	-660	-22880	3763.2
20	01772.HK	赣锋锂业	材料	-652	3858	97.7

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整理

仅供内部参考，请勿外传

兴业证券 INDUSTRIAL SECURITIES

03

港股情绪&盈利&供需

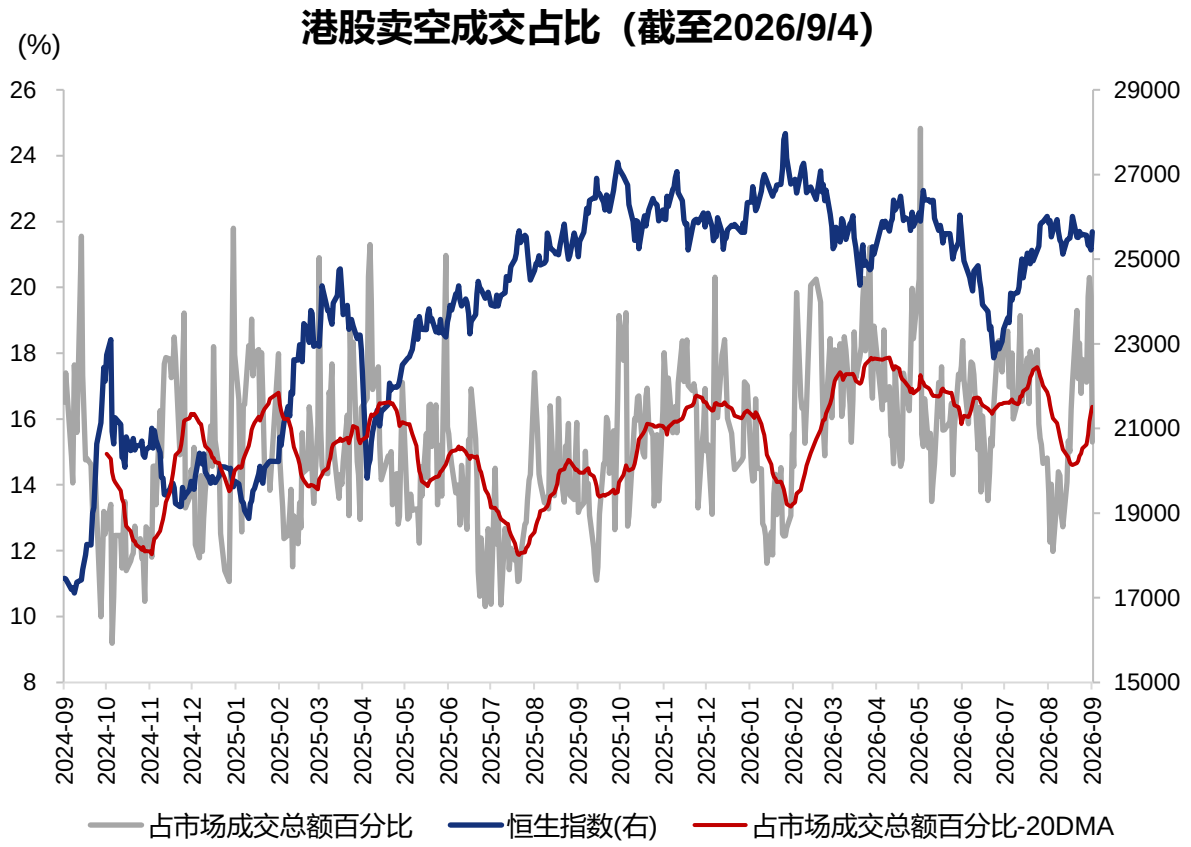


仅供内部参考，请勿外传

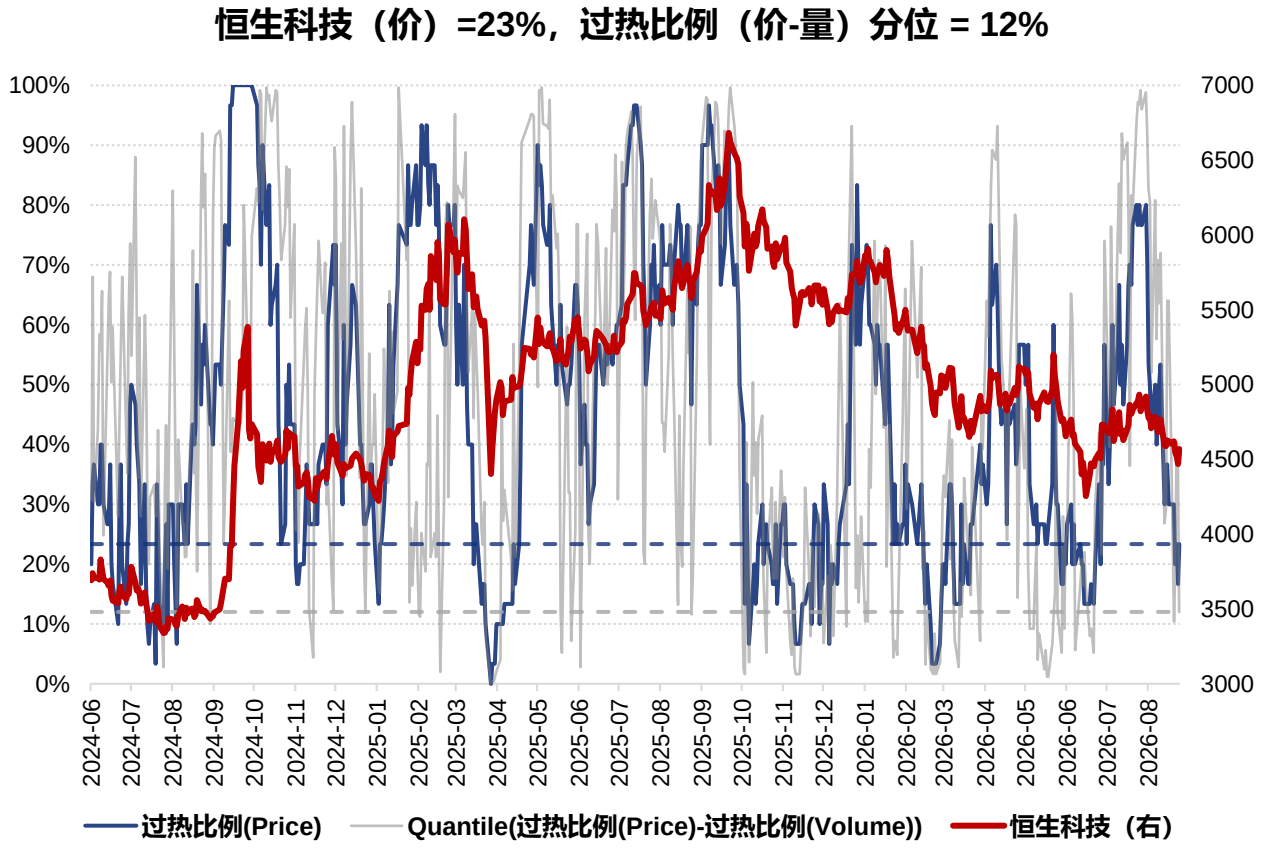
情绪：全市场卖空成交占比&恒科成分股过热比例

- 卖空情绪来看，截至9月4日，港股近5日日均卖空成交额为359亿港元，占市场成交总额日均比例为【18.4%】，目前位于近三年【43.7%】分位水平。
- 成分股过热比例来看，截至9月4日，恒生科技成分股过热比例价格指标录得【23%】，情绪热度处于中性偏冷区间。

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

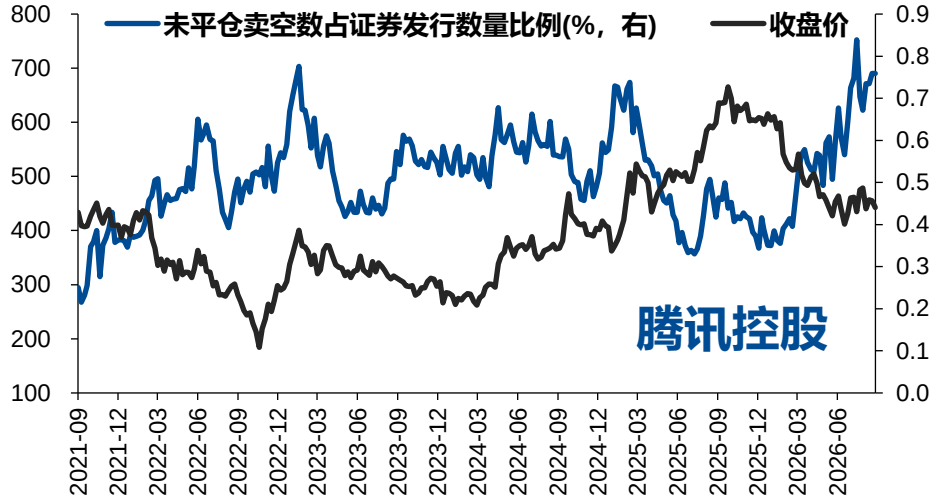


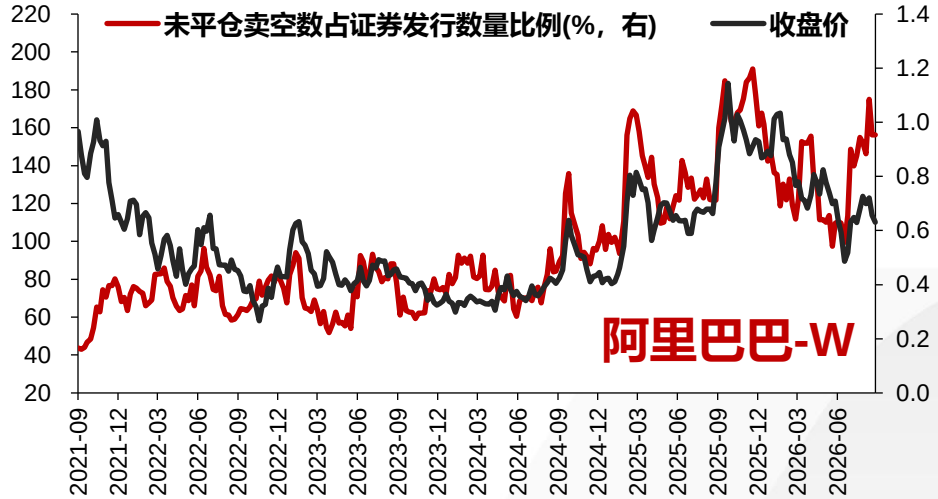
数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

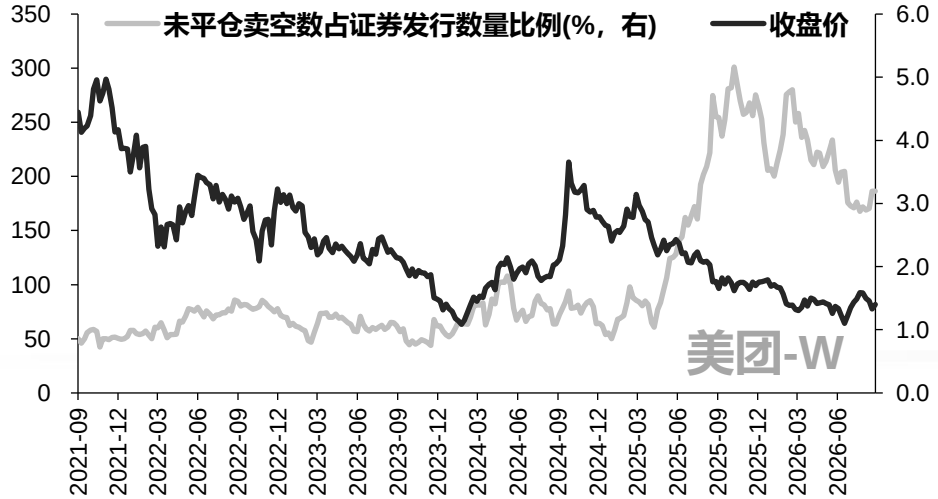
仅供内部参考，请勿外传

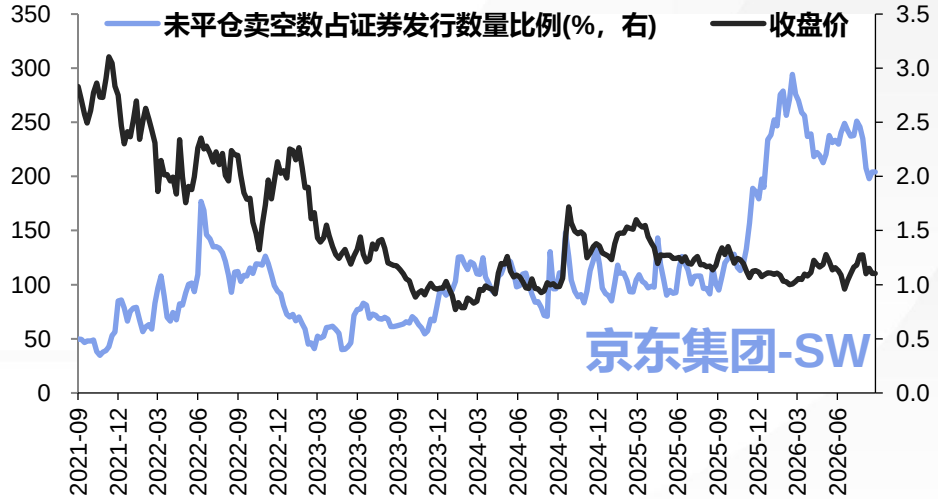
情绪：互联网未平仓卖空数占证券发行数量比例（%）

- 截至9月4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0.76%、0.95%、3.19%、2.04%，分别位于近五年98.8%、91.5%、81.1%、86.9%分位数水平。









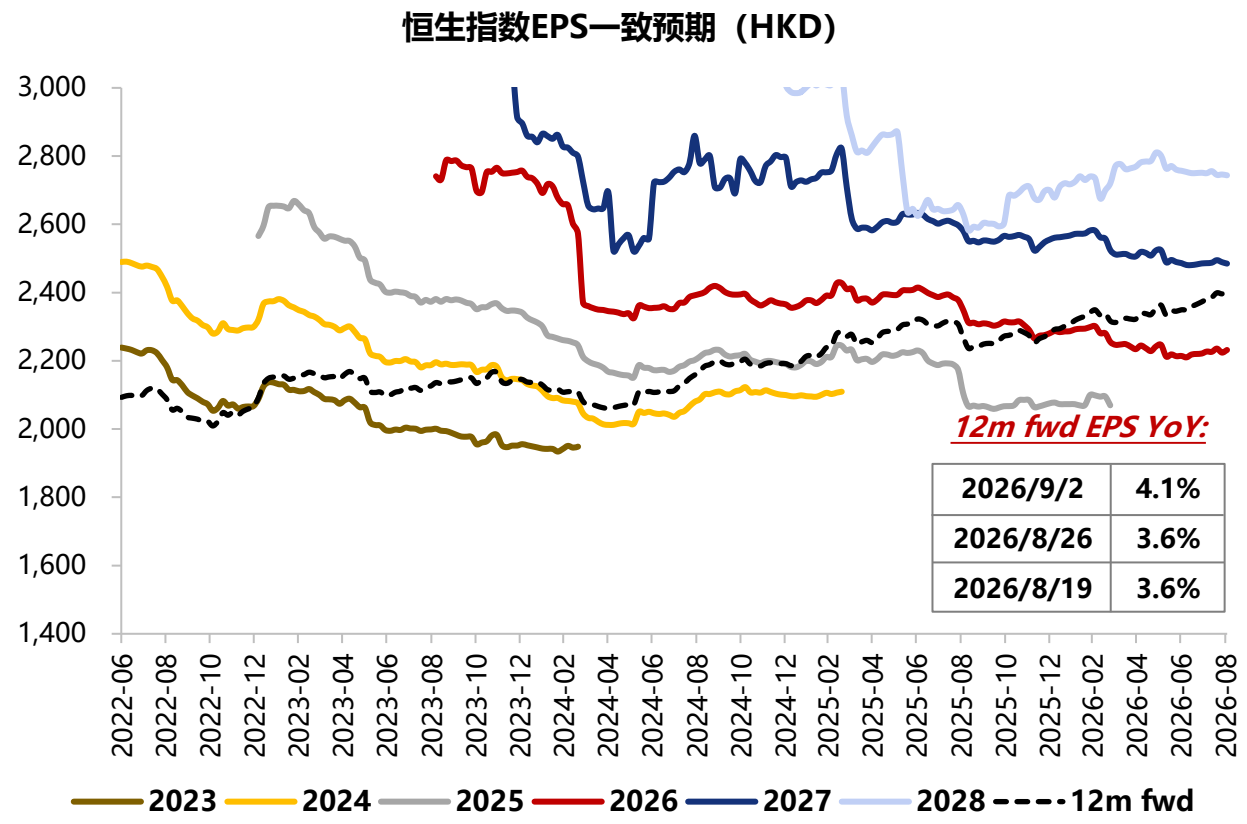
数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理。以上收盘价均为港元。

仅供内部参考，请勿外传

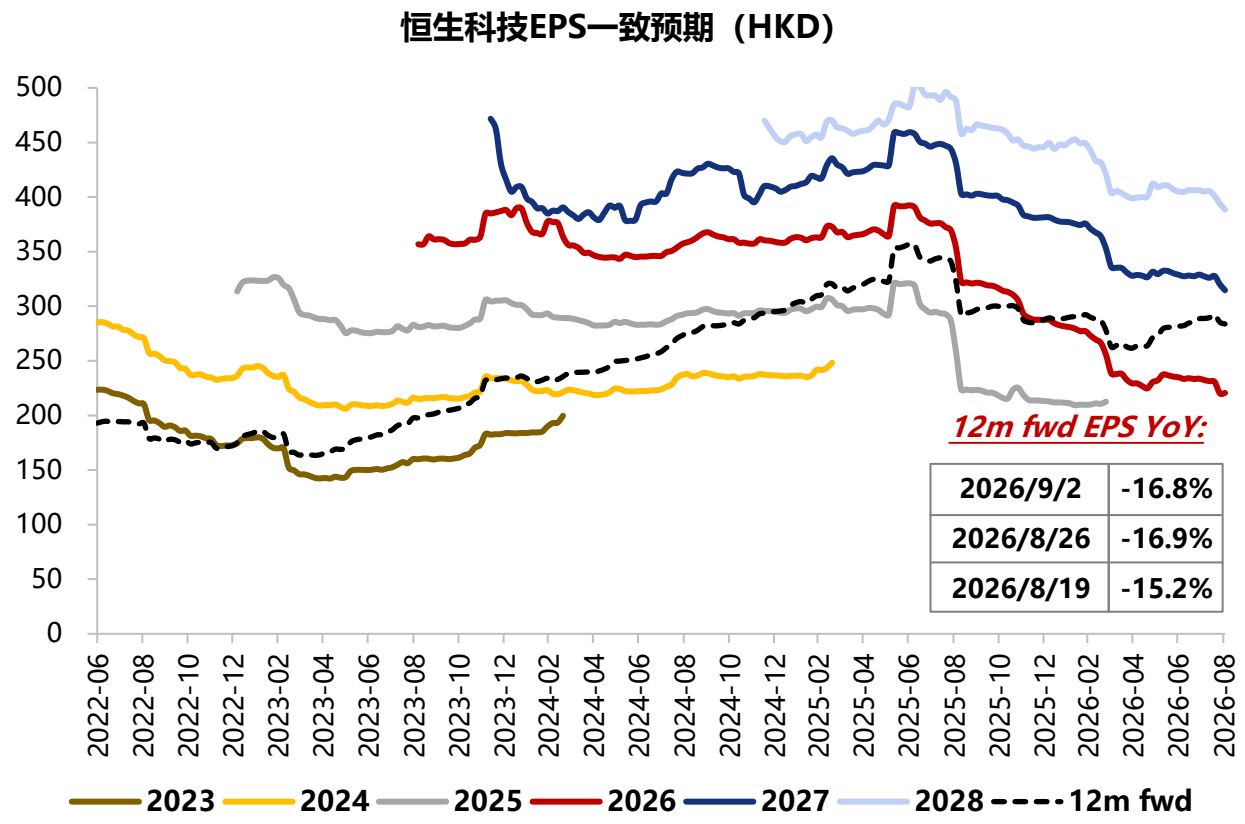
盈利：恒生指数&恒生科技EPS一致预期

- 截至9月2日，恒生指数未来12个月EPS一致预期有所【上升】，增速较前一周+0.52pct录得【4.1%】；
- 恒生科技未来12个月EPS一致预期有所【下降】，增速较前一周+0.11pct录得【-16.8%】。

图：恒生指数盈利预测变化



图：恒生科技盈利预测变化



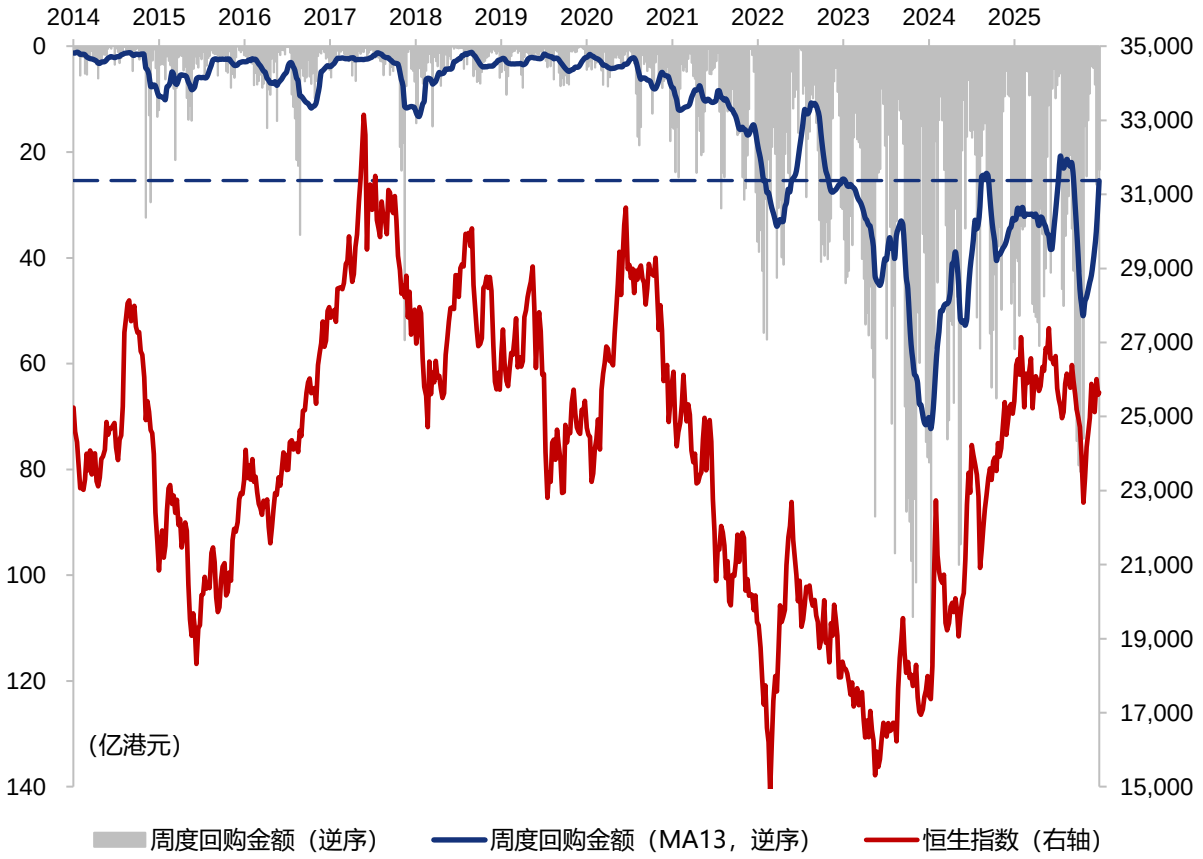
数据来源：Bloomberg，兴业证券经济与金融研究院整理

仅供内部参考，请勿外传

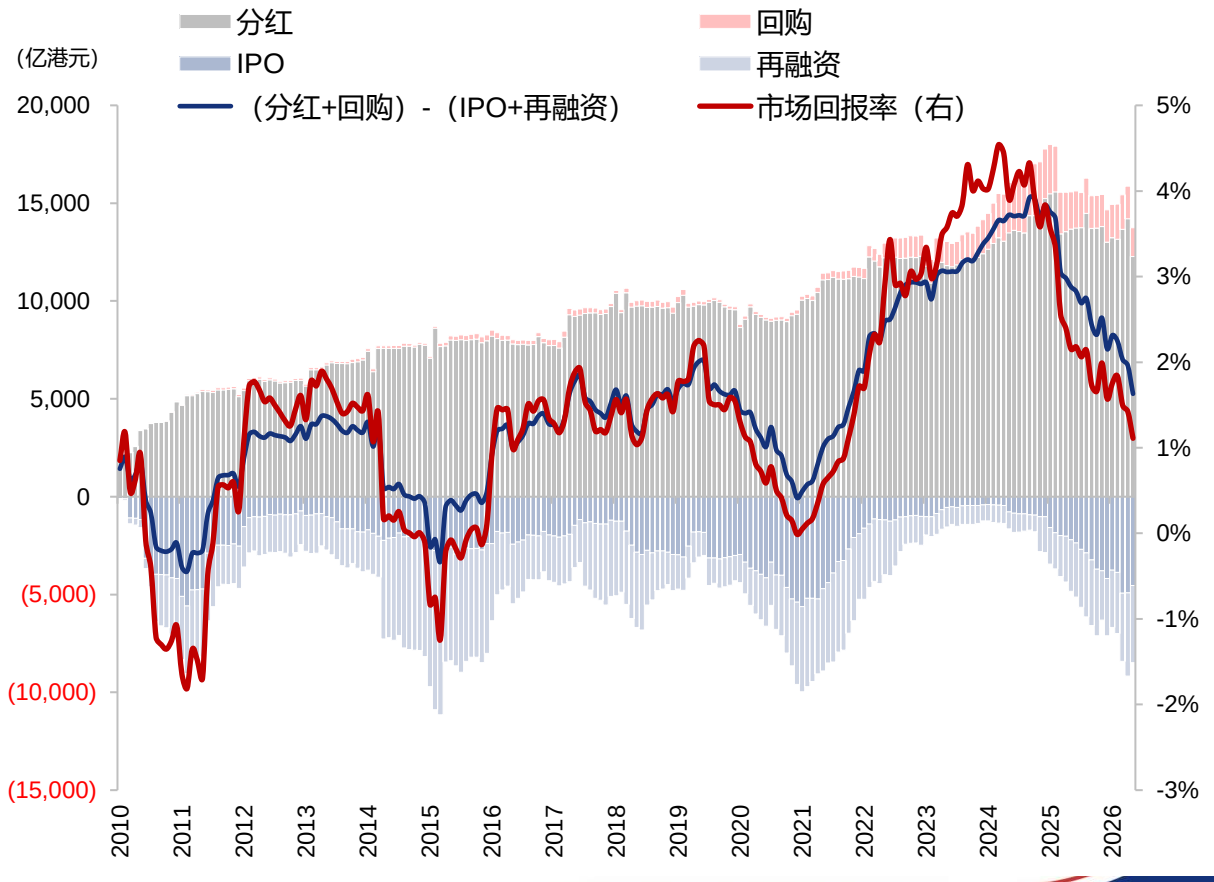
供需：周度回购&市场回报率

- 周度回购来看，8月31日至9月4日，港股全市场共130家公司回购，回购金额为23.4亿港元，较前一周+17.6亿港元。
- 若以“[(分红+回购)-(IPO+再融资)]/港股总市值”衡量市场回报率，截至9月4日，市场回报率TTM录得【1.11%】，较前一个月1.42%有所下降。

图：港股市场回购热度边际回落



图：港股市场回报率（月频TTM）



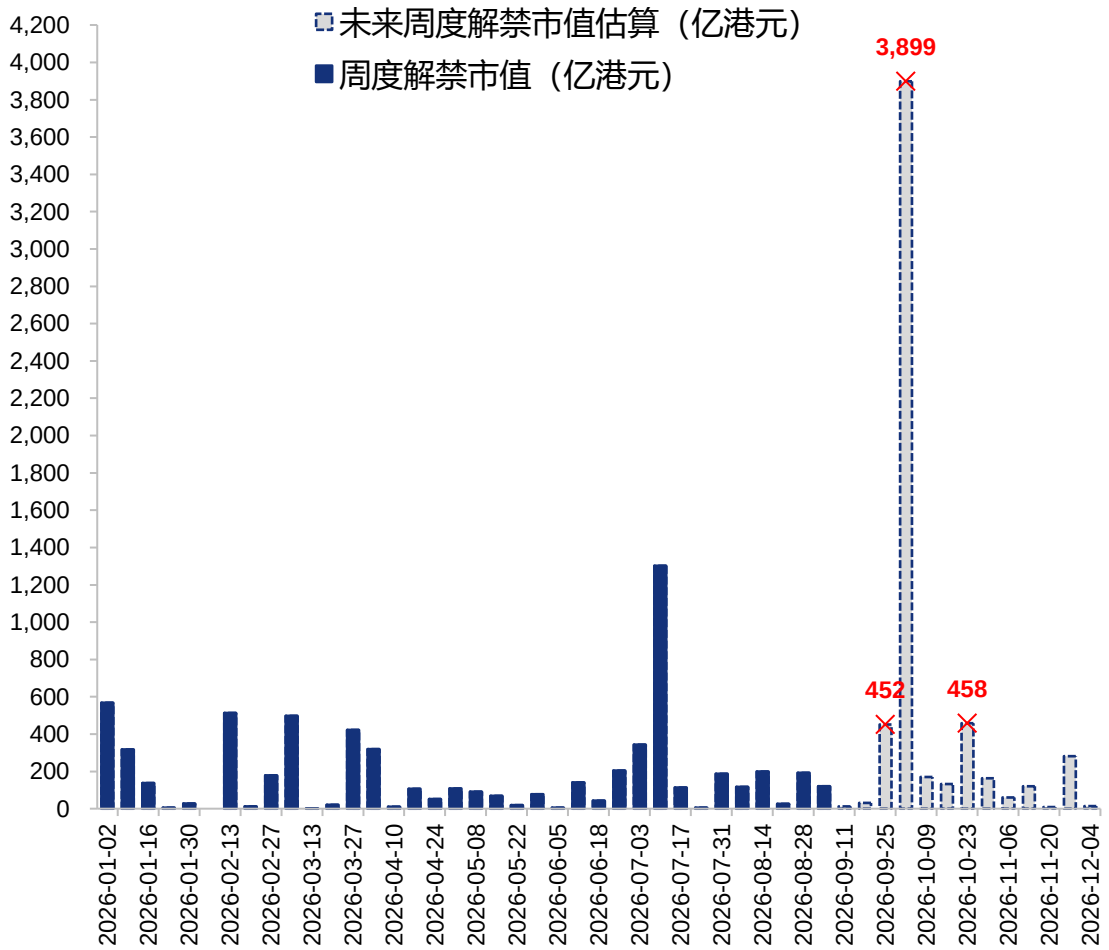
数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

仅供内部参考，请勿外传

供需：解禁规模回顾与前瞻

- 截至9月4日，港股市场当周解禁规模120.9亿港元，下周预计解禁12.0亿港元；2026年初至今解禁市值总额达5995.2亿港元。

图：港股市场周度解禁规模



图：未来预计将大规模解禁的港股通公司名单

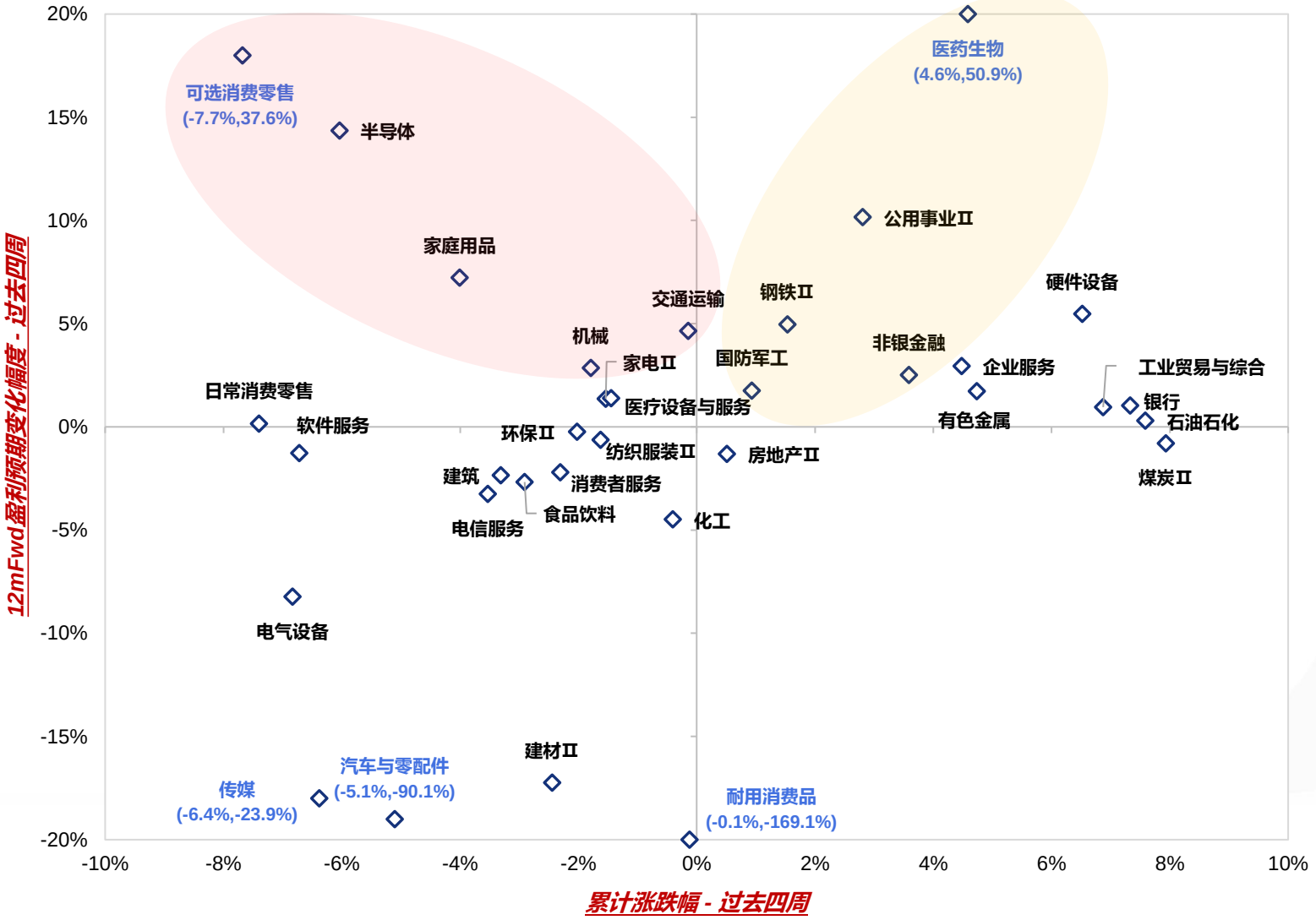
		港股通标的				>20	>10	
#	证券代码	证券简称	解禁日期	所属Wind二级行业	解禁数量(万股)	估算解禁数量占流通股本比例(%)	解禁市值(亿港元)	盈亏比例
1	02656.HK	健康160	2026-09-17	医疗设备与服务	26,717	333.7	26.7	-16%
2	02595.HK	劲方医药-B	2026-09-19	医药生物	23,540	202.5	64.7	35%
3	01989.HK	广合科技	2026-09-20	硬件设备	2,067	81.6	22.9	54%
4	09973.HK	奇瑞汽车	2026-09-25	汽车与零配件	138,695	390.9	351.7	-18%
5	02259.HK	紫金黄金国际	2026-09-30	有色金属	227,500	566.9	3,706.0	128%
6	02583.HK	西普尼	2026-09-30	家电Ⅱ	4,823	455.0	42.1	195%
7	02889.HK	博泰车联	2026-10-01	硬件设备	6,056	334.7	88.1	42%
8	02643.HK	曹操出行	2026-10-01	软件服务	41,935	251.3	58.1	-67%
9	02652.HK	长风药业	2026-10-08	医药生物	26,103	414.7	28.7	-25%
10	02670.HK	云迹	2026-10-16	机械	5,466	362.3	60.8	16%
11	06656.HK	思格新能	2026-10-16	硬件设备	676	76.4	24.4	11%
12	00068.HK	群核科技	2026-10-17	软件服务	159,913	1258.5	153.5	26%
13	03277.HK	长光辰芯	2026-10-17	半导体	3,265	76.9	30.0	130%
14	02637.HK	海西新药	2026-10-20	医药生物	6,721	584.4	133.9	131%
15	06687.HK	聚水潭	2026-10-21	软件服务	16,775	62.5	24.2	-53%
16	02476.HK	胜宏科技	2026-10-21	硬件设备	3,722	51.0	73.5	-6%
17	03296.HK	华勤技术	2026-10-23	硬件设备	4,095	76.8	30.2	-5%
18	01384.HK	滴普科技	2026-10-28	软件服务	30,000	614.0	107.3	34%
19	01879.HK	曦智科技-P	2026-10-28	硬件设备	897	130.3	34.0	107%
20	02589.HK	沪上阿姨	2026-11-08	消费者服务	5,344	129.6	43.6	-28%
21	02698.HK	乐舒适	2026-11-10	可选消费零售	8,647	42.7	27.6	22%
22	07666.HK	剂泰科技-P	2026-11-13	医药生物	11,042	204.3	15.3	32%
23	02788.HK	创新实业	2026-11-24	有色金属	150,000	260.9	269.3	63%
24	01081.HK	大金重工	2026-12-05	电气设备	4,222	70.2	12.0	-57%

数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

仅供内部参考，请勿外传

配置建议：关注盈利修正方向

港股通Wind二级行业：盈利预期调整幅度 vs 累计涨跌幅



- 港股经历估值修复后，恒指估值接近长期均值、风险溢价偏低，后续上行需要业绩验证或稳增长政策加码推动盈利预期由局部上修扩散至整体。当前配置上应沿盈利预期修正方向择优：
- **盈利上修且未充分计价的行业：**可选消费零售、半导体、家庭用品、交通运输和机械等。
- **近期偏强表现有盈利预期支撑的行业：**医药生物、公共事业、钢铁、非银金融和国防军工等。

数据来源：Wind，FactSet，兴业证券经济与金融研究院整理

仅供内部参考，请勿外传

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。

仅供内部参考，请勿外传

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	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	地址：深圳福田区皇岗路5001号深业上城T2座52楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn

仅供内部参考，请勿外传

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

仅供内部参考，请勿外传

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东省交通集团有限公司、新粤有限公司、淄博市财金控股集团有限公司、天府信用增进股份有限公司、漳州市九龙江集团有限公司、洛阳文化旅游投资集团、成都东进淮州新城投资集团有限公司、澳门国际银行、中华人民共和国广东省人民政府、科学城(广州)融资租赁有限公司、怡锦投资有限公司、四川发展国际控股有限公司、四川发展(控股)有限责任公司、福建漳龙集团有限公司、合肥市产业投资控股(集团)有限公司、河南中豫信用增进有限公司、江苏运东控股集团有限公司、宿迁裕丰产业投资发展管理集团有限公司、山东黄金集团有限公司、上海浦东发展银行股份有限公司香港分行、台州市城市建设投资发展集团有限公司、攀枝花城建交通（集团）有限公司、中信银行（国际）有限公司、济南城市建设集团有限公司、济南建设国际投资有限公司、浙江能源国际有限公司、浙江省能源集团有限公司、资阳发展投资集团有限公司、资阳市投资控股集团有限公司、易控智驾科技股份有限公司、蒙城县开发区兴蒙投资有限公司、上海君赛生物股份有限公司、昆明产业开发投资有限责任公司、香港锦苑花卉有限公司、挚达科技、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、福建森达电气股份有限公司、申万宏源国际金融有限公司、申万宏源证券有限公司、江苏瀚瑞投资控股有限公司、山东省财金投资集团有限公司、山东省商业集团有限公司、义乌市国有资本运营有限公司、历城国际发展有限公司、济南历城控股集团有限公司、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、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、东台市城市建设投资发展集团有限公司、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、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、江苏银行股份有限公司、高邮市城市建设投资集团有限公司、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、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、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、Xianjin Industry Investment Company Limited、SDG Finance Limited、Hanrui Overseas Investment Co., Ltd.（BVI）有投资银行业务关系。

仅供内部参考，请勿外传

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。

仅供内部参考，请勿外传

兴业证券
INDUSTRIAL SECURITIES

THANKS

研究发现价值 研究创造价值

