下载日志已记录，仅供内部参考

财信证券 CHASING SECURITIES

证券研究报告

策略点评

短期市场受扰承压，大概率呈现震荡格局

北交所及港股通双周报（2026.08.31-2026.09.11）

2026 年 09 月 15 日

涨跌幅比较



资料来源：财汇，财信证券

%	1M	3M	12M
上证指数	-1.6%	-5.7%	0.1%
沪深 300	-4.6%	-9.0%	-1.8%

张思翔 分析师
执业证书编号：S0530526070001
zhangsixiang@hnchasing.com

相关报告

投资要点：

北交所投资观点：

从投资渠道来看，9 月 8 日，首批 8 只三个月持有期北交所基金获批。此前主动管理型北交所基金均采用两年定开模式，申赎灵活性不足。三个月持有期产品有望大幅缩短锁定期，且投资者可以在持有期满后灵活赎回，有助于改善投资者的持有体验，也有望引入更多增量资金，优化北交所流动性。

从 2026 年中报业绩来看，2026 年上半年，北交所上市公司实现营业收入 1385.66 亿元，同比增长 15.11%；实现归母净利润 117.83 亿元，同比增长 17.58%。从盈利情况看，282 家北交所上市企业实现盈利，盈利面达 83.19%。

从估值来看，截至 2026 年 9 月 11 日，北证 A 股市盈率（TTM、剔除负值）中位数为 34.47 倍；同期创业板、科创板市盈率（TTM、剔除负值）中位数分别为 57.04 倍、71.22 倍。2026 年 9 月 11 日，北证 50 市盈率（剔除负值）为 33.44 倍，处于 2024 年 9 月 24 日以来 9.0%的偏低分位。

整体来看，北交所短期大概率维持震荡磨底格局，但中期积极因素正在累积：投资端增量产品进一步打通资金渠道，业绩端基本面改善趋势较为明确，估值端已回落至相对低位，配置性价比逐步显现。当前反弹趋势的巩固仍需关注成交额能否进一步扩容，建议关注资金面变化及政策落地节奏，静待趋势性信号明确。策略上建议关注以下三大方向：一是关注盈利能力持续改善且估值合理的优质企业；二是关注基本面扎实、估值回落且具有一定技术壁垒的优质次新股；三是布局分红稳健、现金流充裕、持续回购的公司。方向上建议关注 AI 相关、电力、高端制造等领域。

港股通投资观点

港股通短期内受扰承压，三方面条件的改善节奏有所放缓：一是美联储加息预期持续升温，全球流动性宽松节奏面临一定不确定性。在当前美联储加息预期上升的背景下，美元指数大概率将维持相对强势格局，全球流动性宽松节奏可能放缓，跨境资金流向港股等新兴市场的动力或将有所减弱，这可能对港股市场的流动性修复以及入通标的的收益表现形成一定制约。**二是近期市场情绪有所回落。**成交额方面，港股通成分股在 8 月 31 日至 9 月 11 日区间的日均成交额为 1741.43 亿元，较 8 月 17 日至 8 月 28 日区间的日均成交额下降 5.96%。沽空比例方面，2026 年 9 月 15 日，港股全日沽空金额占可沽空股份成交比例为 21%，超过港股市场 12%–16%的长期均衡区间。指数表现方面，中概科技龙头指数与纳斯达克中国金龙指数阶段性走弱，在一定程度上反映了国际资金对港股及中国资产的情绪边际回落。**三是海外科技巨头业绩暂未明显提振市场走势，市场开始担心 AI 趋势的持续性，**后续需观察 AI 模型或 AI 应用端是否出现重大突破。

综上，我们认为港股通短期内大概率呈现震荡格局，需观察海外流动性环境以及 AI 应用端的商业化进程。策略上建议逢低关注、均衡配置：（1）高股息方向，例如银行等；（2）消费医药方向，例如服务消费、创新药领域；（3）“泛科技”方向，例如 AI 应用等。

风险提示：美联储加息；AI 资本开支放缓；AI 应用商业化进程不及预期；美伊冲突变数。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1 北交所投资 3
1.1 近期观点：积极因素正在累积，关注资金面变化及政策落地节奏 3
1.2 北交所行情概览：近期市场整体承压，但交投活跃度有所提升 3
1.2.1 北交所整体行情：北证 50 指数震荡回调消化此前涨幅 3
1.2.2 北交所行业情况：科技产业趋势加持，专精特新及高新技术企业占比高 4
1.2.3 北交所个股情况：个股实现上涨的比例仅 20.12% 4
1.3 北交所上市公司 2026 年半年报情况 5
2 港股通投资 6
2.1 近期观点：短期内受扰承压，需观察海外流动性环境以及 AI 应用端的商业化进程 6
2.2 港股通行情概览：近期指数表现优于 A 股，但交投活跃度有所下降 7
2.2.1 港股通整体行情：近期指数表现优于 A 股，估值具有较强吸引力 7
2.2.2 港股通行业情况：金融、信息技术、工业、可选消费占比较高 7
2.2.3 港股通个股情况：应用科技方向分布较为集中 8
2.2.4 南向资金变动情况：资金呈现流入趋势 9
3 风险提示 10

图表目录

表 1： A 股市场的各主要板块行情 4
表 2： 北交所涨幅前十的股票（本区间） 5
表 3： 北交所跌幅前十的股票（本区间） 5
表 4： 港股通指数表现优于 A 股，估值具有较强吸引力 7
表 5： 港股通行业情况 8
表 6： 港股通涨幅前十的股票（本区间） 9
表 7： 港股通跌幅前十的股票（本区间） 9
表 8： 活跃个股资金流向统计（近一个月：亿元） 10

下载日志已记录，仅供内部参考

1 北交所投资

1.1 近期观点：积极因素正在累积，关注资金面变化及政策落地节奏

从投资渠道来看，9 月 8 日，首批 8 只三个月持有期北交所基金获批，基金管理人包括华夏基金、汇添富基金、易方达基金、南方基金、嘉实基金、东财基金、富国基金、中信建投基金。此前主动管理型北交所基金均采用两年定开模式，申赎灵活性不足。三个月持有期产品有望大幅缩短锁定期，且投资者可以在持有期满后灵活赎回，有助于改善投资者的持有体验，也有望引入更多增量资金，优化北交所流动性。

从 2026 年中报业绩表现来看，2026 年上半年，北交所上市公司实现营业收入 1385.66 亿元，同比增长 15.11%；实现归母净利润 117.83 亿元，同比增长 17.58%。从盈利情况看，282 家北交所上市企业实现盈利，盈利面达 83.19%。

从估值来看，北交所自今年 2 月以来经历了阶段性调整，成交额有所萎缩，板块估值与情绪已回落至较低水平。截至 2026 年 9 月 11 日，北证 A 股市盈率（TTM、剔除负值）中位数为 34.47 倍；同期创业板、科创板市盈率（TTM、剔除负值）中位数分别为 57.04 倍、71.22 倍。2026 年 9 月 11 日，北证 50 市盈率（剔除负值）为 33.44 倍，处于 2024 年 9 月 24 日以来 9.0%的偏低分位。

整体来看，北交所短期大概率维持震荡磨底格局，但中期积极因素正在累积：投资端增量产品进一步打通资金渠道，业绩端基本面改善趋势较为明确，估值端已回落至相对低位，配置性价比逐步显现。当前反弹趋势的巩固仍需关注成交额能否进一步扩容，建议关注资金面变化及政策落地节奏，静待趋势性信号明确。策略上建议关注以下三大方向：一是关注盈利能力持续改善且估值合理的优质企业；二是关注基本面扎实、估值回落且具有一定技术壁垒的优质次新股；三是布局分红稳健、现金流充裕、持续回购的公司。方向上建议关注 AI 相关、电力、高端制造等领域。

1.2 北交所行情概览：近期市场整体承压，但交投活跃度有所提升

1.2.1 北交所整体行情：北证 50 指数震荡回调消化此前涨幅

截至 2026 年 9 月 11 日，北证 A 股平均市值 24.26 亿元。本区间（2026.8.31-2026.9.11）北证 50 指数涨跌幅为-3.79%，收盘价 1023.46 点；同期沪深 300、创业板指、科创 50 涨跌幅分别为-2.15%、-2.99%、-6.54%。从走势上看，前一周（2026.8.31-2026.9.4）北证 50 上涨 2.24%，后一周（2026.9.7-2026.9.11）北证 50 下跌 5.90%，指数震荡回调消化此前涨幅。

从流动性来看，北证 A 股本区间日均成交额达 195.35 亿元，较上一区间（2026.08.17-2026.08.28）上升 23.13%，区间日均换手率为 2.35%，较上一区间上升 0.46 个百分点；同期上证主板、科创板、创业板、深证主板区间日均成交额分别为 6496.28、2536.87、4724.52、5460.66 亿元，区间日均换手率分别为 1.24%、1.54%、2.60%、2.17%。

下载日志已记录，仅供内部参考

从市盈率估值来看，截至 2026 年 9 月 11 日，北证 A 股市盈率（TTM、剔除负值）中位数为 34.47 倍；同期创业板、科创板市盈率（TTM、剔除负值）中位数分别为 57.04 倍、71.22 倍。**从市净率估值来看，**同期北证 A 股市净率（MRQ）中位数为 2.95 倍。

表 1：A 股市场的各主要板块行情

	平均市值（亿元）	区间日均成交金额（亿元）	区间日均换手率（%）	PE 中位数（TTM）（倍）	PB 中位数（MRQ）（倍）
北证 A 股（20260831-20260911）	24.26	195.35	2.35%	34.47	2.95
北证 A 股（20260817-20260828）	24.53	158.65	1.89%	36.18	3.03
上证主板	360.20	6496.28	1.24%	28.72	2.02
科创板	281.39	2536.87	1.54%	71.22	3.77
创业板	130.86	4724.52	2.60%	57.04	3.13
深证主板	172.97	5460.66	2.17%	33.72	2.27

资料来源：Wind（平均市值、市盈率及市净率数据截至区间期末值），财信证券

1.2.2 北交所行业情况：科技产业趋势加持，专精特新及高新技术企业占比高

截至 2026 年 9 月 11 日，**从企业家数来看，**机械设备、电力设备、基础化工为北交所的前三权重行业，权重分别为 21.3%、11.4%、11.4%。**从市值来看，**同期机械设备、电力设备、电子为北交所的前三权重行业，市值权重分别为 18.7%、12.8%、10.8%。**从企业属性来看，**在北交所 343 家上市公司中，有 146 家专精特新企业，占比达 42.57%，位列 A 股各个板块首位，且北交所大部分为专精特新“小巨人”企业，生产经营与业务具有亮点；此外，北交所有 317 家高新技术企业，占比高达 92.42%，位列 A 股板块前列。

1.2.3 北交所个股情况：个股实现上涨的比例仅 20.12%

本区间在北交所个股中上涨 69 只、下跌 271 只，上涨比例为 20.12%。涨幅前十的企业中，电子占据 3 席，机械设备、国防军工占据 2 席，轻工制造、医药生物、计算机占据 1 席。涨幅最大的是百迈科，上涨 54.39%；其次是则成电子，上涨 42.80 %。跌幅前 10 位的股票中，基础化工、轻工制造、电子占据 2 席，电力设备、计算机、农林牧渔、家用电器占据 1 席，跌幅最大的为华大海天，下跌 38.41%；其次为华汇智能，下跌 29.20%。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 2：北交所涨幅前十的股票（本区间）

股票代码	股票名称	行业	区间涨跌幅（%）	总市值（亿元）	PE（TTM）	PB（MRQ）
920268.BJ	百迈科	医药生物	54.39	22.49	30.21	5.70
920821.BJ	则成电子	电子	42.80	34.99	629.70	6.69
920008.BJ	成电光信	国防军工	27.38	15.78	86.98	4.96
920128.BJ	胜业电气	电子	25.00	17.94	245.31	3.53
920060.BJ	万源通	电子	23.13	39.99	42.01	3.88
920725.BJ	惠丰钻石	机械设备	22.96	81.92	-3874.89	13.52
920006.BJ	晟楠科技	国防军工	22.09	17.32	-869.25	5.59
920895.BJ	花溪科技	机械设备	20.22	14.35	1285.59	7.39
920075.BJ	柏星龙	轻工制造	19.04	11.23	165.76	2.92
920976.BJ	视声智能	计算机	17.95	15.38	19.70	5.77

资料来源：Wind（总市值、市盈率及市净率数据截至区间期末值），财信证券

表 3：北交所跌幅前十的股票（本区间）

股票代码	股票名称	行业	区间涨跌幅（%）	总市值（亿元）	PE（TTM）	PB（MRQ）
920138.BJ	杰理科技	电子	-15.25	134.69	21.95	2.89
920186.BJ	中科仪	电子	-15.89	152.61	6.00	3.00
920206.BJ	彩客科技	基础化工	-15.92	27.16	18.62	3.08
920130.BJ	立方控股	计算机	-15.96	14.96	-28.09	3.25
920469.BJ	富恒新材	基础化工	-16.02	8.27	-8.31	2.97
920765.BJ	美之高	轻工制造	-18.50	10.19	-268.40	3.43
920699.BJ	海达尔	家用电器	-20.45	40.52	82.05	11.81
920023.BJ	*ST 田野	农林牧渔	-23.66	4.65	-155.67	0.39
920289.BJ	华汇智能	电力设备	-29.20	18.05	20.73	5.41
920288.BJ	华大海天	轻工制造	-38.41	12.80	16.67	2.16

资料来源：Wind（总市值、市盈率及市净率数据截至区间期末值），财信证券

1.3 北交所上市公司 2026 年半年报情况

整体情况：2026 年上半年，北交所上市公司实现营业收入 1385.66 亿元，同比增长 15.11%；实现归母净利润 117.83 亿元，同比增长 17.58%。从盈利情况看，282 家北交所上市企业实现盈利，盈利面达 83.19%，其中 15 家公司实现扭亏为盈。

行业情况：从绝对贡献值来看，2026 年上半年北交所上市公司营业收入较 2025 年上半年同比增加 181.91 亿元。分申万一级行业来看，2026 年上半年北交所上市公司中的电力设备、机械设备、基础化工、通信、计算机的营业收入同比分别增加 70.51 亿元、38.79 亿元、17.94 亿元、12.48 亿元、9.72 亿元，上述五个行业合计贡献 149.44 亿元营业收入增量，是北交所上市公司营业收入增量的核心拉动项目；2026 年上半年北交所上市公司归母净利润较 2025 年上半年同比增加 17.62 亿元。分申万一级行业来看，2026 年上半年北交所上市公司中的电

下载日志已记录，仅供内部参考

子、机械设备、通信、交通运输、医药生物的归母净利润同比分别增加 15.73 亿元、4.51 亿元、1.92 亿元、1.44 亿元、1.17 亿元，上述五个行业合计贡献 24.78 亿元归母净利润增量，是北交所上市公司归母净利润增量的核心拉动项目。

从行业增速来看，电子、通信、机械设备的业绩增速相对靠前。从申万一级行业来看，2026 年上半年北交所上市公司营业收入同比增速靠前的行业依次为：通信（+43.09%）、机械设备（+23.98%）、建筑材料（+23.67%）、电力设备（+23.65%）、计算机（+20.80%）等行业；2026 年上半年北交所上市公司归母净利润同比增速靠前的行业依次为：电子（+166.27%）、通信（+89.95%）、医药生物（+29.40%）、机械设备（+23.33%），同时传媒（+464.61%）、食品饮料（+77.95%）、纺织服饰（+61.08%）等行业由于低基数效应，归母净利润同比增速较快。

个股情况：2026 年上半年北交所上市公司营业收入较 2025 年上半年增幅居前的上市公司分别为：贝特瑞（+23.83 亿元）、安达科技（+18.28 亿元）、五新智能（+11.65 亿元）、一诺威（+10.49 亿元）、长鹰硬科（+8.55 亿元）、聚星科技（+7.95 亿元）、蘅东光（+7.84 亿元），上述七家公司合计营收增长幅度达 88.59 亿元，贡献北交所上市公司 2026 年上半年营收增量的 48.70%；2026 年上半年北交所上市公司归母净利润较 2025 年上半年增幅居前的上市公司分别为：中科仪（+17.00 亿元）、长鹰硬科（+3.48 亿元）、安达科技（+3.02 亿元）、五新智能（+2.30 亿元）、蘅东光（+1.62 亿元）、国航远洋（+1.49 亿元）、聚星科技（+1.30 亿元），上述七家公司合计归母净利润增加幅度达 30.21 亿元。

2 港股通投资

2.1 近期观点：短期内受扰承压，需观察海外流动性环境以及 AI 应用端的商业化进程

我们在此前报告中提到，港股通若想实现趋势性走强，需满足三方面条件：其一，全球流动性环境边际改善；其二，整体市场情绪出现边际回暖；其三，AI 应用端的商业化进程提速，市场行情由 AI 硬件逐步向应用科技“扩散”。**从近期情况看，上述条件的改善节奏有所放缓，港股通短期内受扰承压。**

一是美联储加息预期持续升温，全球流动性宽松节奏面临一定不确定性。据 CME“美联储观察”，近期美联储到 9 月维持利率不变的概率为 13.8%，累计加息 25 个基点的概率为 86.2%。美联储到 10 月维持利率不变的概率为 6.9%，累计加息 25 个基点的概率为 50.1%，累计加息 50 个基点的概率为 42.9%。在当前美联储加息预期上升的背景下，美元指数大概率将维持相对强势格局，全球流动性宽松节奏可能放缓，跨境资金流向港股等新兴市场的动力或将有所减弱，这可能对港股市场的流动性修复以及入通标的的收益表现形成一定制约。

二是近期市场情绪有所回落。从成交额看，港股通成分股本区间（2026.8.31-2026.9.11）日均成交额为 1741.43 亿元，较上一区间（2026.8.17-2026.8.28）下降 5.96%。从沽空比例看，2026 年 9 月 15 日，港股全日沽空金额占可沽空股份成交比例为 21%，超过港股市场 12%-16%的长期均衡区间。当整体沽空比率持续运行在 20%上方时，市场往往处于超卖状态，短

下载日志已记录，仅供内部参考

期内技术性反弹的概率随之上升；但与此同时，如果空头力量持续集结且缺乏基本面催化，市场也可能陷入负向循环。从指数表现看，截至 9 月 11 日，中概科技龙头指数收于 3201 点，较 8 月初下跌 13.69%。同期，纳斯达克中国金龙指数收于 5812 点，较 8 月初下跌 12.58%。两大指数的阶段性走弱在一定程度上反映了国际资金对港股及中国资产的情绪边际回落。

三是海外科技巨头业绩暂未明显提振市场走势，市场开始担心 AI 趋势的持续性，后续需观察 AI 模型或 AI 应用端是否出现重大突破。

综上，我们认为港股通短期内大概率呈现震荡格局，需观察海外流动性环境以及 AI 应用端的商业化进程。策略上建议逢低关注、均衡配置：（1）高股息方向，例如银行等；（2）消费医药方向，例如服务消费、创新药领域；（3）“泛科技”方向，例如 AI 应用等。

2.2 港股通行情概览：近期指数表现优于 A 股，但交投活跃度有所下降

2.2.1 港股通整体行情：近期指数表现优于 A 股，估值具有较强吸引力

港股通指数表现优于 A 股。在指数方面，本区间（2026.8.31-2026.9.11）港股通指数涨跌幅为-2.77%，跌幅小于万得全 A 指数的-3.41%；在个股方面，同期港股通个股的涨幅中位数为-4.13%，跌幅大于万得全 A 的个股涨跌幅中位数-3.14%。**从流动性表现来看，**港股通成分股本区间日均成交额达 1741.43 亿元，较上一区间（2026.8.17-2026.8.28）下降 5.96%，区间日均换手率为 0.49%，与上一区间基本持平；同期万得全 A 成分股的区间日均换手率为 1.57%。

港股通估值具有较强吸引力。从 AH 股溢价指数来看，截至 2026 年 9 月 11 日，恒生沪深港通 AH 股溢价指数为 124.10。**从港股通市盈率来看，**截至 2026 年 9 月 11 日，港股通市盈率（TTM）估值为 11.57 倍，低于万得全 A 的 21.30 倍市盈率。从港股通市净率来看，截至 2026 年 9 月 11 日，港股通市净率（LF）估值为 1.04 倍，低于万得全 A 的 1.82 倍市净率。从港股通股息率来看，截至 2026 年 9 月 11 日，港股通股息率为 3.32%，高于万得全 A 的 1.77%股息率。

表 4：港股通指数表现优于 A 股，估值具有较强吸引力

	区间日均成交金额（亿元）	区间日均换手率（%）	市盈率（TTM，倍）	市净率（LF，倍）	股息率（%）
港股通（20260831-20260911）	1741.43	0.49%	11.57	1.04	3.32
港股通（20260817-20260828）	1851.80	0.50%	11.91	1.07	3.22
万得全 A	17687.16	1.57%	21.30	1.82	1.77

资料来源：Wind（市盈率、市净率及股息率数据截至区间期末值），财信证券

2.2.2 港股通行业情况：金融、信息技术、工业、可选消费占比较高

截至 2026 年 9 月 11 日，**从企业家数来看，**信息技术、工业、医疗保健为港股通的前三权重行业，市值权重分别为 17.7%、16.2%、15.0%。**从总市值来看，**同期金融、信息技术、工业为港股通的前三权重行业，市值权重分别为 32.8%、17.6%、10.8%。**从自由流通市值来看，**同期金融、信息技术、可选消费为港股通的前三权重行业，权重分别为 33.6%、20.4%、

下载日志已记录，仅供内部参考

16.3%。**从成交额来看，**信息技术、金融、可选消费为港股通的前三权重行业，权重分别为37.6%、13.4%、13.1%。

表 5：港股通行业情况

代码	行业名称	成分个数	总市值（亿元）	自由流通股市值（亿元）	成交额(亿元)
887107.WI	金融	63	237,118.47	83,559.1	179.60
887108.WI	信息技术	117	127,112.25	50,781.13	504.15
887104.WI	可选消费	83	75,991.74	40,675.27	175.3
887106.WI	医疗保健	99	37,095.87	13,661.37	158.99
887103.WI	工业	107	78,436.32	14,503.90	79.07
887101.WI	能源	19	50,261.63	9,820.12	41.9
887202.WI	房地产	39	19,963.4	8,102.80	32.6
887102.WI	材料	47	34,583.82	8,480.29	76.55
887109.WI	通讯服务	21	29,007.88	8,081.2	38.18
887110.WI	公用事业	27	15,188.88	6,286.93	25.3
887105.WI	日常消费	38	19,041	4,937.90	27.74

资料来源：Wind（截至本区间期末值），财信证券

2.2.3 港股通个股情况：应用科技方向分布较为集中

从权重来看，截至 2026 年 9 月 11 日，前五大成分股分别为腾讯控股、汇丰控股、阿里巴巴-W、建设银行、友邦保险，合计占港股通的市值权重高达 35.76%。同时我国互联网科技巨头集中分布在港股通标的，腾讯、阿里、网易、小米、美团合计占港股通的市值权重达 23.52%，有望受益于人工智能产品及服务的网络效应及规模效应。

从股价涨跌幅来看，本区间在港股通个股中上涨 167 只、下跌 489 只，上涨比例 25.30%。涨幅前十的企业中，机械设备占据 5 席，通信、社会服务、计算机、国防军工、农林牧渔占据 1 席，涨幅最大的是海光芯正，上涨 50.19 %；其次是华沿机器人，上涨 31.09 %。跌幅前 10 位的股票中，跌幅最大的为真健康医疗-B，下跌 54.82 %；其次为博泰车联，下跌 45.60%。



下载日志已记录，仅供内部参考

表 6：港股通涨幅前十的股票（本区间）

股票代码	股票名称	行业	区间涨跌幅（%）	总市值（亿元）	PE（TTM）	PB（MRQ）
1191.HK	海光芯正	通信	50.19	78.01	-70.36	11.54
1021.HK	华沿机器人	机械设备	31.09	62.95	-190.05	10.40
2729.HK	凯乐士科技	机械设备	27.85	115.44	-35.53	-8.16
2285.HK	泉峰控股	机械设备	23.18	97.05	12.78	1.22
2225.HK	今海医疗科技	社会服务	22.57	225.74	-218.69	72.63
7688.HK	拓璞数控	机械设备	22.53	55.91	1413.24	25.81
2218.HK	安德利果汁	农林牧渔	21.70	181.95	16.62	1.81
0317.HK	中船防务	国防军工	18.55	311.90	11.72	0.77
6106.HK	仙工智能	机械设备	18.36	62.10	-119.17	36.11
3881.HK	希迪智驾	计算机	17.90	79.92	-7.08	4.00

资料来源：Wind（总市值、市盈率及市净率数据截至区间期末值），财信证券

表 7：港股通跌幅前十的股票（本区间）

股票代码	股票名称	行业	区间涨跌幅（%）	总市值（亿元）	PE（TTM）	PB（MRQ）
1779.HK	天辰生物-B	医药生物	-25.90	68.04	-35.00	41.95
2513.HK	智谱	计算机	-27.25	5759.76	-271.17	-61.66
2723.HK	深演智能	传媒	-27.96	497.83	4943.91	104.69
2652.HK	长风药业	医药生物	-28.60	64.93	2359.92	3.83
3625.HK	傅里叶	电子	-30.74	87.14	-133.02	68.65
1609.HK	天星医疗	医药生物	-32.68	76.82	50.66	10.92
6872.HK	丹诺医药-B	医药生物	-33.58	88.12	-51.94	49.62
2672.HK	白鸽在线	非银金融	-41.93	204.40	-395.58	-370.23
2889.HK	博泰车联	计算机	-45.60	210.20	-17.37	8.46
2697.HK	真健康医疗-B	医药生物	-54.82	195.35	-195.80	70.65

资料来源：Wind（总市值、市盈率及市净率数据截至区间期末值），财信证券

2.2.4 南向资金变动情况：资金呈现流入趋势

从整体流向来看，8 月 31 日-9 月 11 日区间，港股通成交净买入为 235.46 亿元，呈现资金流入趋势。分阶段来看，前一周（8 月 31 日-9 月 4 日）净买入达 63.40 亿元，后一周（9 月 7 日-9 月 11 日）净买入达 172.06 亿元。

从累计流入额来看，截至 2026 年 9 月 11 日，南向资金的累计净买入额为 49,050.13 亿元，占港股通总市值、流通市值比例分别达 6.17%、13.67%，南向资金持股已成为港股通投资的重要组成部分。

下载日志已记录，仅供内部参考

从活跃个股资金流向来看，近一个月，互联网板块个股资金净流入规模较高，其中阿里巴巴-W、腾讯控股净买入规模居前。相比之下，净卖出规模较大的个股则集中在电子及医药生物领域。

表 8：活跃个股资金流向统计（近一个月：亿元）

股票代码	股票简称	所属行业	净买入	股票代码	股票简称	所属行业	净买入
9988.HK	阿里巴巴-W	商贸零售	66.1	1347.HK	华虹宏力	电子	-68.97
6869.HK	长飞光纤光缆	通信	35.17	0981.HK	中芯国际	电子	-34.22
2800.HK	盈富基金		28.22	1801.HK	信达生物	医药生物	-17.3
0700.HK	腾讯控股	传媒	26.05	1093.HK	石药集团	医药生物	-14.44
0100.HK	MINIMAX-W	计算机	25.52	9926.HK	康方生物	医药生物	-12.65
3308.HK	中际旭创	通信	20.56	0939.HK	建设银行	银行	-10.3
3033.HK	南方恒生科技		18.62	2628.HK	中国人寿	非银金融	-10.28
9888.HK	百度集团-W	传媒	17.35	1888.HK	建滔积层板	电子	-9.29
1024.HK	快手-W	传媒	12.56	3690.HK	美团-W	社会服务	-8.06
2269.HK	药明生物	医药生物	12.1	1548.HK	金斯瑞生物科技	医药生物	-6.19

资料来源：Wind（截至 20260914），财信证券

3 风险提示

美联储加息；AI 资本开支放缓；AI 应用商业化进程不及预期；美伊冲突变数。

下载日志已记录，仅供内部参考

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6－12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15%以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%－15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%－5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5%以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%－5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5%以上

免责声明

本报告由财信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作，本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律法规许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告所引用信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的信息、资料、建议及预测仅反映本公司于本报告公开发布当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及预测不一致的报告。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。本公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能涉及为该等公司提供或争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务、金融产品等相关服务，投资者应充分考虑可能存在的利益冲突。本公司的资产管理部门、自营业务部门及其他投资业务部门可能独立作出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式、任何目的对本报告进行翻版、刊发、转载、复制、发表、篡改、引用或传播，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用，请投资者谨慎使用未经授权刊载、转发或传播的本公司研究报告。经过书面授权的引用、刊载、转发，需注明出处为“财信证券股份有限公司”及发布日期等法律法规规定的相关内容，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司不因此承担任何责任并保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com　　邮编：410005
电话：0731-84403360　　传真：0731-84403438
地址：湖南省长沙市岳麓区茶子山东路 112 号湘江财富金融中心 B 座 25 层