仅供内部参考，请勿外传

万联证券 WANLIAN SECURITIES

港股交易时间或延长，有望提振市场活跃度

——策略跟踪报告

2026 年 10 月 12 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 10 月 9 日当周，港股主要宽基指数上涨，其中，恒生高股息率指数涨 2.05%，红利股指数表现优于科技指数。恒生中国企业指数涨 1.46%，表现优于港股大盘。10 月 10 日，商务部等 7 部门发布《关于实施品质电商“五优”行动的通知》，预计相关企业经营质量将持续改善，或推动恒生科技指数权重股表现转好。

- **宏观流动性：**随着美国 9 月新增非农就业岗位大幅减少，据 CME FedWatch，截至 10 月 10 日，市场预计 10 月美联储保持政策利率区间不变的概率为 82.3%。10 月 8 日，中国人民银行开展 6,060 亿元隔夜逆回购和 12,000 亿元 3 个月期买断式逆回购操作。随着人行流动性管理更加灵活，10 月资金面有望保持总体平稳。整体看，香港地区宏观流动性保持平稳。

- **市场流动性：**截至 10 月 9 日当周，南向资金保持净流入态势，市场日均成交额有所回落。10 月 9 日，奕斯伟计算在港股上市，所属行业为半导体，实际募资总额为 25.06 亿港元。整体看，港股市场流动性有所改善。10 月 9 日，香港证监会行政总裁梁凤仪在 ASIFMA 会议上发表讲话称，将继续提升港股市场流动性，让市场交易变得更便捷、更具成本效益。

- **市场情绪：**截至 10 月 9 日当周，恒指波幅指数维持震荡态势。除恒生科技指数外，港股主要宽基指数换手率走低。AH 股溢价指数震荡走高，截至 10 月 9 日收盘，AH 股溢价指数为 126.06 点，处于历史 49.50%分位数。香港交易所将在第四季度发布一份关于延长交易时间的讨论文件。预计将提升市场活跃度。

- **大势研判与行业配置：**宏观流动性方面，据 CME FedWatch，10 月美联储加息概率走低，国内宏观流动性仍保持宽松。目前南向资金维持净流入态势，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、香港地区经济表现不及预期。

相关研究

港股基本面改善，市场情绪有所修复

《金融强国建设“十五五”规划》出台，有望提振市场情绪

规模类指数 ETF 产品仍是资金关注的重点

仅供内部参考，请勿外传

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

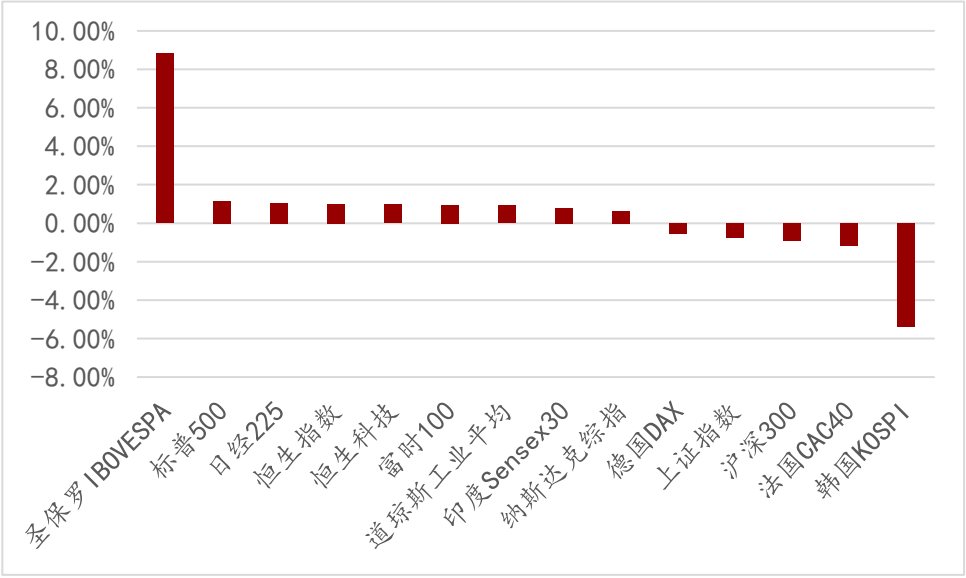
图表 1: 10 月 5 日至 10 月 9 日国际主要股票指数涨跌幅（%）.....3
图表 2: 港股主要宽基指数周度涨跌幅（%）.....3
图表 3: 恒生一级行业周度涨跌幅（%）.....4
图表 4: 港交所主板和创业板市场周度成交额（亿港元）.....5
图表 5: 10 月 5 日至 10 月 9 日恒生一级行业成交额.....5
图表 6: 港股通周度净买入额（亿港元）.....6
图表 7: 恒指波幅指数.....6
图表 8: 港股主要宽基指数周度换手率（%）.....7
图表 9: AH 股溢价指数.....7
图表 10: 主要宽基指数估值水平（%）.....8
图表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

仅供内部参考，请勿外传

1 港股市场表现

截至10月9日当周，国际主要股票指数表现不一，其中，恒生指数涨1.00%，恒生科技指数涨0.96%，表现较优。

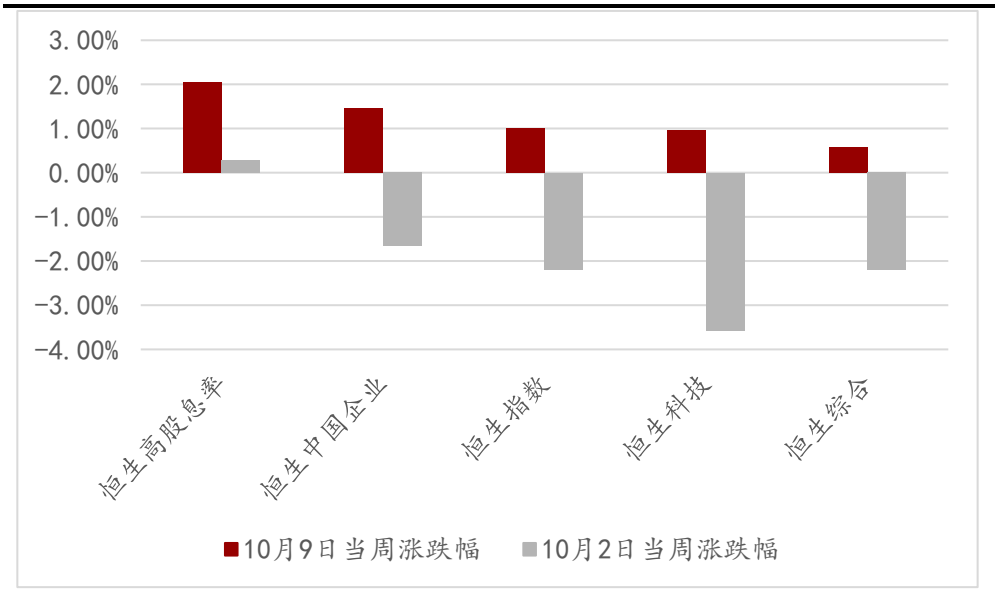
图表1：10月5日至10月9日国际主要股票指数涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

截至10月9日当周，港股主要宽基指数上涨，其中，恒生高股息率指数涨2.05%，红利股指数表现优于科技指数。恒生中国企业指数涨1.46%，表现优于港股大盘。10月10日，商务部等7部门发布《关于实施品质电商“五优”行动的通知》，预计相关企业经营质量将持续改善，或推动恒生科技指数权重股表现转好。

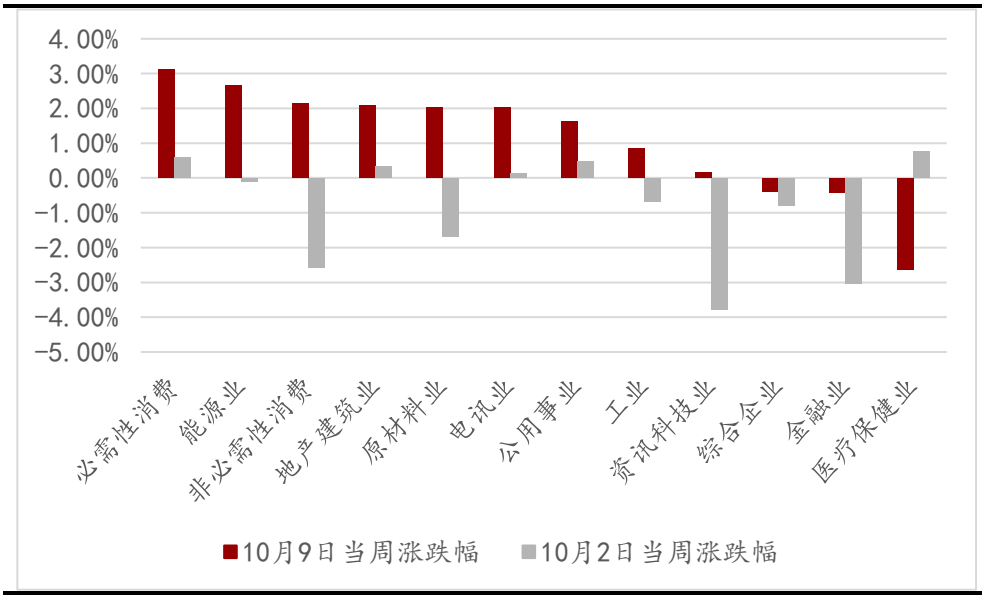
图表2：港股主要宽基指数周度涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

分行业看，截至10月9日当周，港股一级行业多数上涨。其中，必需性消费、能源、非必需性消费行业分别上涨3.13%、2.66%、2.14%，位列前三。

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

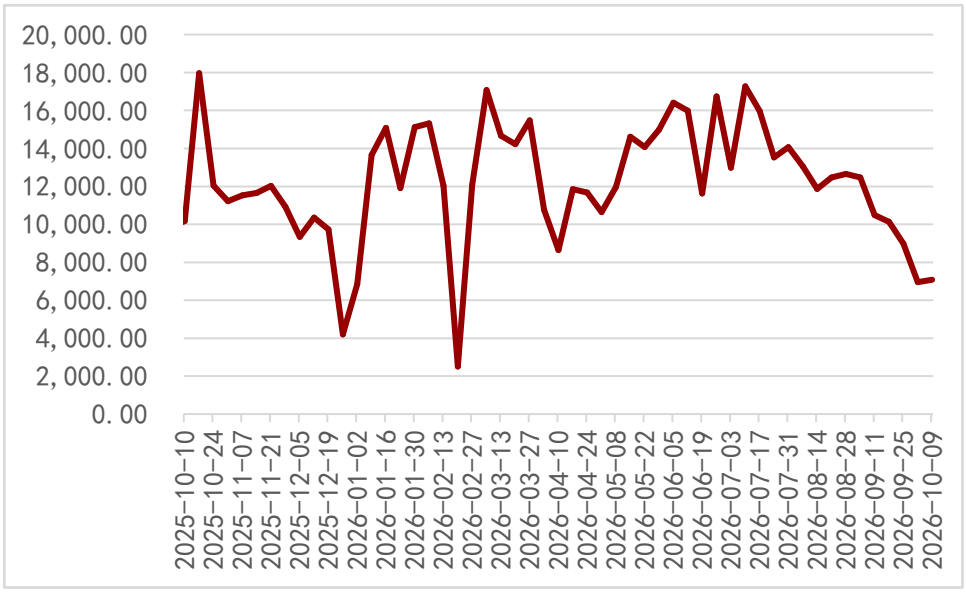
美联储公布9月货币政策会议纪要，指出能源价格及AI产业扩张加剧了通胀压力，纪要整体表态偏鹰。但随着美国9月新增非农就业岗位大幅减少，据CME FedWatch，截至10月10日，市场预计10月美联储保持政策利率区间不变的概率为82.3%。10月8日，中国人民银行开展6,060亿元隔夜逆回购和12,000亿元3个月期买断式逆回购操作。随着人行流动性管理更加灵活，10月资金面有望保持总体平稳。整体看，香港地区宏观流动性保持平稳。

市场流动性方面，截至10月9日当周，南向资金保持净流入态势，市场日均成交额有所回落。10月9日，奕斯伟计算在港股上市，所属行业为半导体，实际募资总额为25.06亿港元。整体看，港股市场流动性有所改善。10月9日，香港证监会行政总裁梁凤仪在ASIFMA会议上发表讲话称，将继续提升港股市场流动性，让市场交易变得更便捷、更具成本效益。

截至10月9日当周，港股周成交额为7,078.48亿港元，日均成交额为1,415.70亿港元，较上周有所回落。分行业看，资讯科技、非必需性消费、金融行业周成交额排名居前。

仅供内部参考，请勿外传

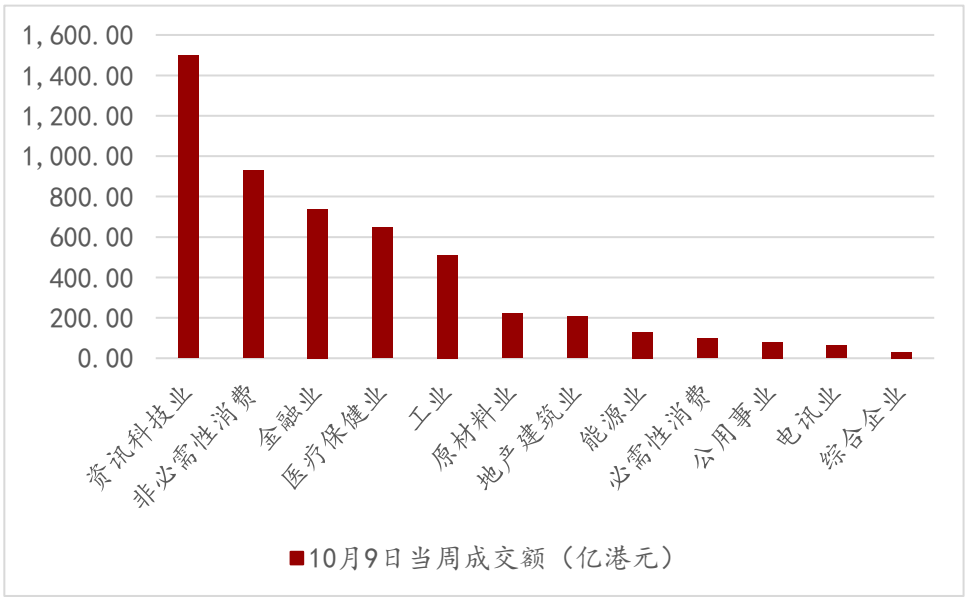
图表4：港交所主板和创业板市场周度成交额（亿港元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年10月9日。

图表5：10月5日至10月9日恒生一级行业成交额

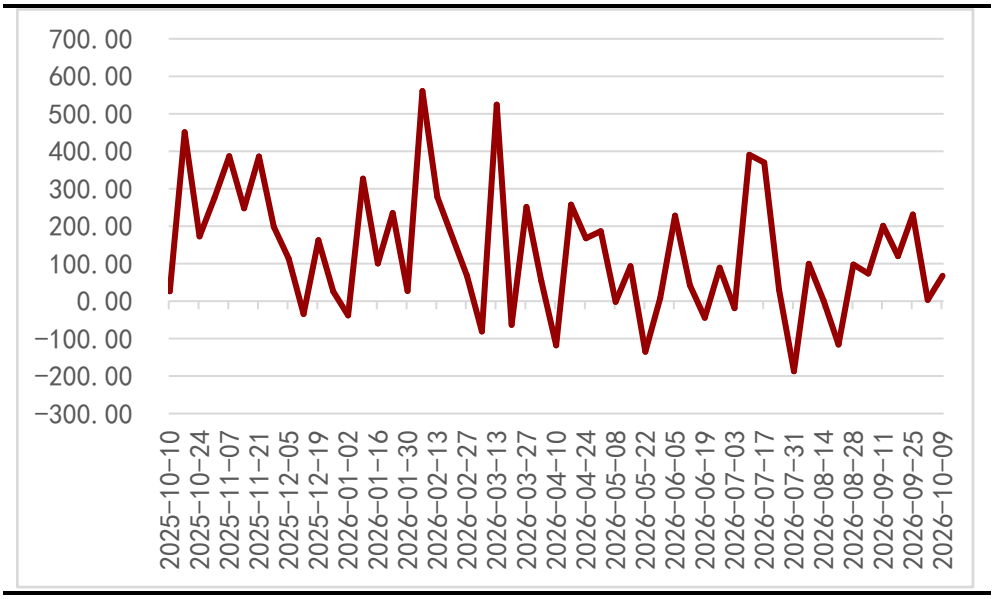


资料来源：Wind，万联证券研究所

从南向资金表现看，截至10月9日当周，港股通周净买入额为67.68亿港元，保持净流入态势。活跃个股方面，友邦保险、腾讯控股成交净买入额均超20亿港元。

仅供内部参考，请勿外传

图表6：港股通周度净买入额（亿港元）

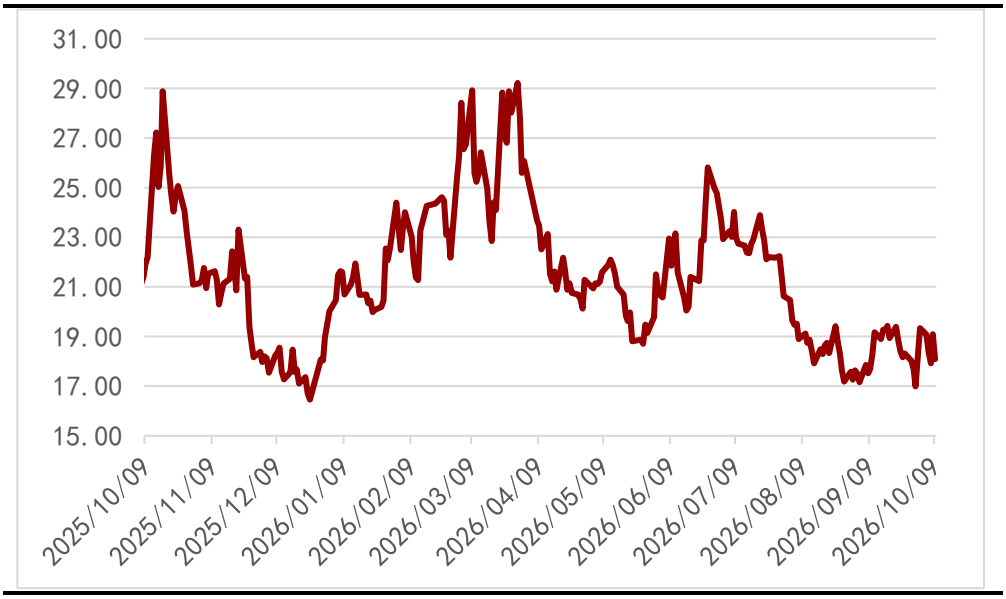


资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年10月9日。

市场情绪方面，截至10月9日当周，恒指波幅指数维持震荡态势。除恒生科技指数外，港股主要宽基指数换手率走低。AH股溢价指数震荡走高，截至10月9日收盘，AH股溢价指数为126.06点，处于历史49.50%分位数。香港交易所将在第四季度发布一份关于延长交易时间的讨论文件。预计将提升市场活跃度。

图表7：恒指波幅指数

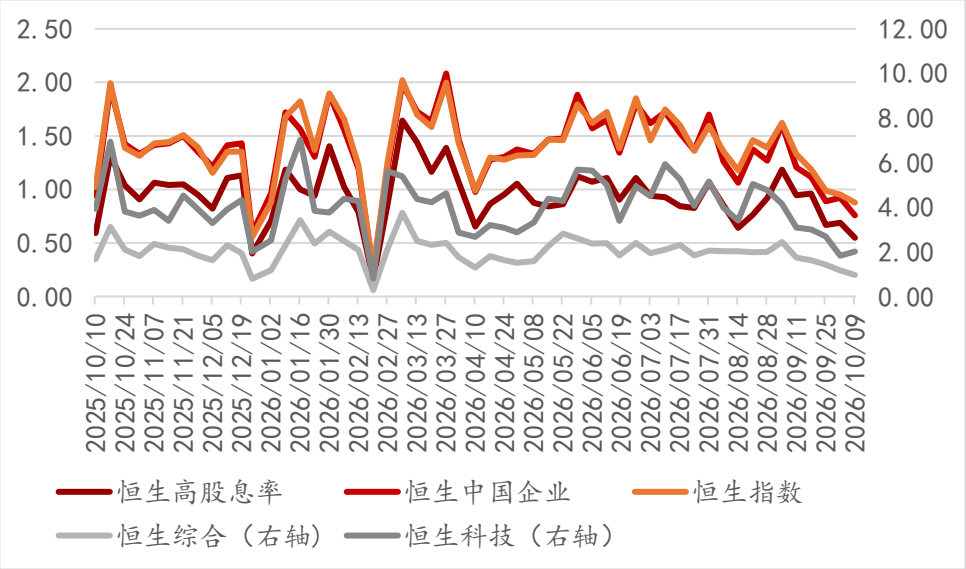


资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年10月9日。

仅供内部参考，请勿外传

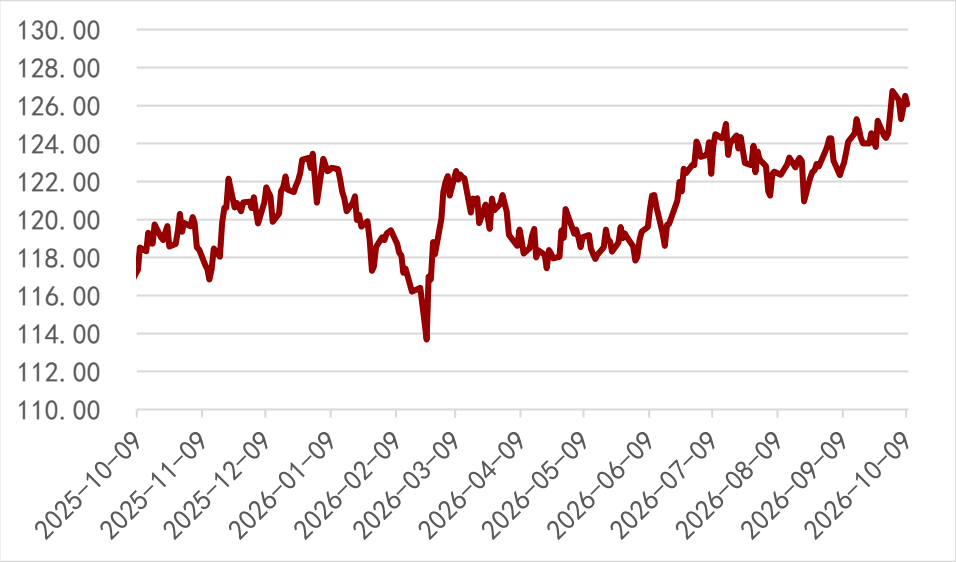
图表8：港股主要宽基指数周度换手率（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年10月9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10月9日。



2 估值水平

截至10月9日收盘，港股主要宽基指数的动态市盈率所处历史分位数较前一周有所回升。当前，恒生高股息率指数的动态市盈率所处历史分位数最高。

仅供内部参考，请勿外传

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	2026/10/9	49.88	9.58	49.31	59.59	71.83
	2026/10/2	46.56	8.08	47.35	55.25	69.08
	2025/12/31	71.72	72.01	80.17	87.47	72.42
PB-MRQ所处历史分位数	2026/10/9	56.60	13.60	40.58	40.91	59.39
	2026/10/2	52.89	12.13	39.49	36.75	57.20
	2025/12/31	68.94	65.45	62.44	74.92	61.02

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，按照行业动态市盈率所处历史分位数划分，截至10月9日收盘，除资讯科技、医疗保健、综合行业外，其余一级行业估值水平较前一周有所提升。地产建筑、工业、综合等5个行业动态市盈率超历史50%分位数。按照行业当前动态市净率所处历史分位数划分，能源、工业、原材料等5个行业动态市净率超历史50%分位数。

图表11：恒生一级行业当周估值水平

	PE-TTM			PB-MRQ		
	2026/10/9	2026/10/2	目前所处分位数（%）	2026/10/9	2026/10/2	目前所处分位数（%）
工业	15.19	15.04	89.40	1.73	1.72	89.87
能源业	9.45	9.19	56.20	0.98	0.96	91.59
原材料业	10.87	10.63	46.33	2.16	2.11	89.43
必需性消费	15.06	14.48	4.18	2.17	2.10	11.22
非必需性消费	13.66	13.40	3.20	1.66	1.63	2.58
电讯业	11.40	11.13	48.20	0.89	0.87	38.32
公用事业	9.70	9.52	3.32	0.85	0.83	11.66
金融业	6.69	6.67	46.56	0.67	0.67	53.65
地产建筑业	10.59	10.35	93.10	0.38	0.37	14.79
资讯科技业	18.42	18.57	18.69	2.99	3.02	32.77
医疗保健业	21.60	22.08	54.45	2.78	2.85	51.90
综合企业	8.35	8.35	74.52	0.39	0.39	31.33

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

宏观流动性方面，据CME FedWatch，10月美联储加息概率走低，国内宏观流动性仍保持宽松。目前南向资金维持净流入态势，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、香港地区经济表现不及预期。

仅供内部参考，请勿外传

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