仅供内部参考，请勿外传

策略点评

短期大概率维持震荡格局，关注海外流动性变化

港股通双周报（2026.09.28-2026.10.09）

2026 年 10 月 12 日

涨跌幅比较



资料来源：财汇，财信证券

%	1M	3M	12M
上证指数	-2.3%	-5.0%	-2.6%
沪深 300	-4.9%	-10.3%	-7.1%

张思翔 **分析师**

执业证书编号：S0530526070001

zhangsixiang@hnchasing.com

相关报告

投资要点：

港股通投资观点

从指数编制看，据金融时报，恒生指数公司于 2026 年 10 月 7 日正式公布恒生科技指数编算方法咨询总结，此次调整对港股通未来演变具有一定参考意义。调整后，恒生科技指数成分股扩容至 50 只，并引入“市值+收入增长”双组别选股机制，放宽行业限制，为高成长型硬科技企业开辟入指通道，提升对 AI、先进硬件、机器人等方向的覆盖。此次调整是适应港股科技生态变化、修复自身发展短板的重要举措，也在一定程度上反映出指数编制逐步由“大而美”向“新而强”演进的趋势。对于港股通而言，此次恒生科技指数调整的意义主要体现在两方面：一是调整背后是港股科技板块本身正在发生变化，香港上市科技公司数量已由 2020 年的 146 家增加至 2026 年 8 月底的 271 家；今年前 8 个月，香港市场已经录得 48 宗科技相关 IPO。在此背景下，更多硬科技的公司有望纳入港股通，进而提升港股通的“含科量”。二是调整中的收入增长选股机制为港股通的成分股纳入提供了一定借鉴，即部分市值相对较小、但增长较快的公司，未来也有望通过类似机制获得进入港股通的机会，从而优化港股通的结构与成长属性。

从市场情绪看，近期市场情绪有所回暖。沽空比例方面，据港交所及财联社，港股整体沽空比率已由 9 月 15 日的 21%降至 10 月 9 日的 16%，处于港股市场 12%－16%的长期均衡区间。**南向资金方面，**据 Wind，9 月 28 日-10 月 9 日区间，港股通成交净买入为 60.62 亿元，呈现资金流入趋势。分阶段来看，国庆节前（9 月 28 日-9 月 30 日）净买入达 2.78 亿元，节后（10 月 8 日-10 月 9 日）净买入达 57.83 亿元。

从海外市场看，美联储加息通过两条路径影响港股通：据 Wind 及香港金融管理局，一是美元走强压制港股通流动性。截至 2026 年 10 月 9 日，美元指数达 102.23；同期，港元兑美元汇率已逼近 7.85 的弱方兑换保证水平。这在一定程度上表明，跨境资金流入港股的意愿有所减弱，或对港股流动性修复及入通标的的收益表现形成制约。二是美债利率上行持续压制港股通成长板块估值。截至 2026 年 10 月 9 日，美国 10 年期国债收益率达 5.24%。美债利率上行推升折现率，对港股通中科技、创新药等长久期成长股估值构成压力。

从利好消息看，恒科指数编制的调整属于中长期利好因素，其兑现仍需时间；市场情绪边际回暖则对港股通标的表现有一定提振作用。**从利空消息看，**流动性环境依然偏紧，美元走强和美债利率高企仍对港股通流动性与成长股估值形成压制。**整体而言，利空影响大于利好，港股通短期大概率维持震荡格局，后续需重点关注海外流动性变化。**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。

内容目录

1 港股通投资 3
1.1 近期观点：利好因素兑现需要时间，短期大概率延续震荡格局 3
1.2 港股通行情概览：区间表现承压，但后一周已出现边际改善 4
1.2.1 港股通整体行情：后一周表现较前一周有所修复 4
1.2.2 港股通行业情况：金融、信息技术、工业、可选消费占比较高 4
1.2.3 港股通个股情况：应用科技方向分布较为集中 5
1.2.4 南向资金变动情况：资金呈现流入趋势 6
2 风险提示 7

图表目录

表 1： 港股通整体表现较弱，但后一周已出现边际改善 4
表 2： 港股通行业情况 5
表 3： 港股通涨幅前十的股票（本区间） 5
表 4： 港股通跌幅前十的股票（本区间） 6
表 5： 活跃个股资金流向统计（近一个月：亿元） 7

1 港股通投资

1.1 近期观点：利好因素兑现需要时间，短期大概率延续震荡格局

从指数编制看，据金融时报，恒生指数公司于 2026 年 10 月 7 日正式公布恒生科技指数编算方法咨询总结，此次调整对港股通未来演变具有一定参考意义。调整后，恒生科技指数成分股扩容至 50 只，并引入“市值+收入增长”双组别选股机制，放宽行业限制，为高成长型硬科技企业开辟入指通道，提升对 AI、先进硬件、机器人等方向的覆盖。恒生指数统计显示，2021 年末，互联网及电商板块的股票数量合计占香港上市科技股票数量的 53.7%，而到 2026 年上半年这一比例已大幅下降至 31.3%。同期，智能化主题的公司数量占比由 9.0%升至 32.1%。此次调整是适应港股科技生态变化、修复自身发展短板的重要举措，也在一定程度上反映出指数编制逐步由“大而美”向“新而强”演进的趋势。对于港股通而言，此次恒生科技指数调整的意义主要体现在两方面：一方面，调整背后是港股科技板块本身正在发生变化，香港上市科技公司数量已由 2020 年的 146 家增加至 2026 年 8 月底的 271 家，增幅超过八成；今年前 8 个月，香港市场已经录得 48 宗科技相关 IPO。在此背景下，更多硬科技的公司有望纳入港股通，进而提升港股通的“含科量”。另一方面，调整中的收入增长选股机制为港股通的成分股纳入提供了一定借鉴，即部分市值相对较小、但增长较快的公司，未来也有望通过类似机制获得进入港股通的机会，从而优化港股通的结构与成长属性。

从市场情绪看，近期市场情绪有所回暖。沽空比例方面，据港交所及财联社，港股整体沽空比率已由 9 月 15 日的 21%降至 10 月 9 日的 16%，处于港股市场 12%－16%的长期均衡区间。南向资金方面，据 Wind，9 月 28 日-10 月 9 日区间，港股通成交净买入为 60.62 亿元，呈现资金流入趋势。分阶段来看，国庆节前（9 月 28 日-9 月 30 日）净买入达 2.78 亿元，节后（10 月 8 日-10 月 9 日）净买入达 57.83 亿元。

从海外市场看，美联储加息通过两条路径影响港股通：据 Wind 及香港金融管理局，**一是美元走强压制港股通流动性。**截至 2026 年 10 月 9 日，美元指数达 102.23；同期，港元兑美元汇率已逼近 7.85 的弱方兑换保证水平。这在一定程度上表明，跨境资金流入港股的意愿有所减弱，或对港股流动性修复及入通标的的收益表现形成制约。**二是美债利率上行持续压制港股通成长板块估值。**截至 2026 年 10 月 9 日，美国 10 年期国债收益率达 5.24%。美债利率上行推升折现率，对港股通中科技、创新药等长久期成长股估值构成压力。

从利好消息看，恒科指数编制的调整属于中长期利好因素，其兑现仍需时间；市场情绪边际回暖则对港股通标的表现有一定提振作用。从利空消息看，流动性环境依然偏紧，美元走强和美债利率高企仍对港股通流动性与成长股估值形成压制。**整体而言，利空影响大于利好，港股通短期大概率维持震荡格局，后续需重点关注海外流动性变化。**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。

1.2 港股通行情概览：区间表现承压，但后一周已出现边际改善

1.2.1 港股通整体行情：后一周表现较前一周有所修复

据 Wind，在指数方面，本区间（2026.9.28-2026.10.09）港股通指数涨跌幅为-2.45%。分阶段来看，前一周（9 月 28 日-10 月 2 日）指数涨跌幅为-2.98%，后一周（10 月 5 日-10 月 9 日）指数涨跌幅为 0.55%。在个股方面，同期港股通个股的涨跌幅中位数为-2.32%：其中前一周涨跌幅中位数为-2.50%，后一周涨跌幅中位数为-1.56%。**从流动性表现来看，**国庆期间港股通（南向）服务暂停，在一定程度上影响了部分成分股的流动性。港股通成分股本区间日均成交额达 1064.14 亿元，较上一区间（2026.9.14-2026.9.24）下降 28.72%，区间日均换手率为 0.31%，较上一区间下降 0.11 个百分点。节后两个交易日（2026.10.8-2026.10.9）日均成交额达 1588.57 亿元，区间日均换手率为 0.46%，交投活跃度有所提升。

港股通估值具有较强吸引力。据 Wind，从 AH 股溢价指数来看，截至 2026 年 10 月 9 日，恒生沪深港通 AH 股溢价指数为 126.06。**从港股通市盈率来看，**截至 2026 年 10 月 9 日，港股通市盈率（TTM）估值为 11.56 倍，低于万得全 A 的 20.77 倍市盈率。**从港股通市净率来看，**截至 2026 年 10 月 9 日，港股通市净率（LF）估值为 1.03 倍，低于万得全 A 的 1.78 倍市净率。**从港股通股息率来看，**截至 2026 年 10 月 9 日，港股通股息率为 3.32%，高于万得全 A 的 1.84%股息率。

表 1：港股通整体表现较弱，但后一周已出现边际改善

	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（20260928-20261009）	1064.14	0.31%	11.56	1.03	3.32
港股通（20260914-20260924）	1492.87	0.42%	11.83	1.06	3.20

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

1.2.2 港股通行业情况：金融、信息技术、工业、可选消费占比较高

据 Wind，截至 2026 年 10 月 9 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 32.5%、17.4%、10.6%。**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 32.0%、20.8%、16.7%。**从成交额来看，**信息技术、医疗保健、可选消费为港股通的前三权重行业，权重分别为 35.0%、14.4%、13.1%。

表 2：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	228,148.61	77,152.1	202.02
887108.WI	信息技术	117	121,868.01	50,115.18	550.6
887104.WI	可选消费	83	73,921.58	40,237.67	206.21
887106.WI	医疗保健	99	37,391.72	14,063.41	226.34
887103.WI	工业	107	74,162.05	14,369.16	101.14
887101.WI	能源	19	49,124.32	9,613.60	46.48
887202.WI	房地产	39	20,320.2	8,101.81	42.63
887109.WI	通讯服务	21	29,315.60	8,186.62	45.9
887102.WI	材料	47	32,356.66	8,135.7	94.58
887110.WI	公用事业	27	15,315.73	6,183.14	29.67
887105.WI	日常消费	38	19,109	5,005.21	27.67

资料来源：Wind（截至本区间期末值），财信证券

1.2.3 港股通个股情况：应用科技方向分布较为集中

据 Wind，从权重来看，截至 2026 年 10 月 9 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 35.29%。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 22.62%，有望受益于人工智能产品及服务的网络效应及规模效应。

据 Wind，从股价涨跌幅来看，本区间在港股通个股中上涨 227 只、下跌 434 只，上涨比例 34.03%。涨幅前十的企业中，轻工制造、传媒占据 2 席，非银金融、美容护理、纺织服饰、医药生物、机械设备、建筑装饰占据 1 席，涨幅最大的是深演智能，上涨 43.55 %；其次是白鸽在线，上涨 31.77 %。跌幅前 10 位的股票中，跌幅最大的为天星医疗，下跌 41.26%；其次为挚达科技，下跌 40.76%。

表 3：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）
2723.HK	深演智能	传媒	43.55	589.41	3792.68	62.97
2672.HK	白鸽在线	非银金融	31.77	238.06	-554.56	42.94
2586.HK	多点数智	传媒	31.54	80.22	39.86	10.34
1196.HK	伟禄科技股份	轻工制造	30.91	207.69	-23.71	11.38
2922.HK	伟禄科技股份(并)	轻工制造	29.45	207.69	-23.45	11.26
2285.HK	泉峰控股	机械设备	19.80	156.53	18.37	1.83
3774.HK	亮晴控股	美容护理	19.40	228.81	418.74	110.50
3306.HK	江南布衣	纺织服饰	13.79	121.70	10.60	3.67
6127.HK	昭衍新药	医药生物	13.64	423.72	20.71	2.24
0659.HK	周大福创建	建筑装饰	13.20	407.37	17.03	1.03

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 4：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）
1191.HK	海光芯正	通信	-29.60	99.06	-46.88	4.85
2526.HK	德适-B	医药生物	-30.41	238.73	-170.40	26.43
9903.HK	天数智芯	电子	-30.58	713.04	-214.99	10.55
2697.HK	真健康医疗-B	医药生物	-30.79	65.23	-60.40	10.31
6656.HK	思格新能	电力设备	-31.22	571.32	10.93	4.93
1392.HK	海清智元	计算机	-31.93	169.71	549.03	16.72
1384.HK	滴普科技	计算机	-33.13	68.03	-8.98	5.10
2652.HK	长风药业	医药生物	-35.48	26.26	-335.89	1.68
2650.HK	挚达科技	电力设备	-40.76	21.68	-7.52	6.08
1609.HK	天星医疗	医药生物	-41.26	34.65	23.65	2.28

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

1.2.4 南向资金变动情况：资金呈现流入趋势

从整体流向来看，据 Wind，9 月 28 日-10 月 9 日区间，港股通成交净买入为 60.62 亿元，呈现资金流入趋势。分阶段来看，国庆节前（9 月 28 日-9 月 30 日）净买入达 2.78 亿元，节后（10 月 8 日-10 月 9 日）净买入达 57.83 亿元。

从累计流入额来看，据 Wind，截至 2026 年 10 月 9 日，南向资金的累计净买入额为 49,411.11 亿元，占港股通总市值、流通市值比例分别达 6.33%、14.23%，南向资金持股已成为港股通投资的重要组成部分。

从活跃个股资金流向来看，据 Wind，近一个月，计算机、互联网、通信等板块个股资金净流入规模较高，其中智谱以 91.20 亿元的净买入额位居榜首。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 5：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
2513.HK	智谱	计算机	91.20	0981.HK	中芯国际	电子	-38.71
9888.HK	百度集团-W	传媒	42.61	2800.HK	盈富基金		-23.23
0700.HK	腾讯控股	传媒	41.40	1548.HK	金斯瑞生物科技	医药生物	-9.12
1299.HK	友邦保险	非银金融	31.94	2099.HK	中国黄金国际	有色金属	-8.45
3308.HK	中际旭创	通信	10.92	2828.HK	恒生中国企业		-7.65
3033.HK	南方恒生科技		9.22	9926.HK	康方生物	医药生物	-7.54
6166.HK	剑桥科技	通信	6.11	1810.HK	小米集团-W	电子	-6.23
0883.HK	中国海洋石油	石油石化	5.71	1888.HK	建滔积层板	电子	-5.93
0100.HK	MINIMAX-W	计算机	5.18	3690.HK	美团-W	社会服务	-5.24
1109.HK	华润置地	房地产	2.54	0148.HK	建滔集团	电子	-3.40

资料来源：Wind（截至 20261009），财信证券

2 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。

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