

中港股市双周展望

星期一，2026 年 7 月 27 日



港股韧性掩盖科技板块潜在担忧

中国主要市场指数

指数	股票代码	价格	过去两周回报	年初至今回报
恒生指数	HSI.HK	24,963	3.3%	-2.6%
恒生中国企业指数	HSCE.HK	8,271	2.9%	-7.2%
恒生科技指数	HSTECH.HK	4,630	-2.0%	-16.1%
上证综合指数	000001.SH	3,814	-4.6%	-3.9%
沪深 300 指数	000300.SH	4,649	-2.8%	0.4%

来源：大华继显及 iFinD，截至 2026 年 7 月 24 日

- **A 股：拥挤交易遭遇流动性考验。**过去两周上证综指和沪深 300 指数分别下跌 4.6%和 2.8%，年初至今则分别下跌 3.9%和微涨 0.4%。本轮回调主因市场对大型 IPO（如长鑫科技）心存谨慎，同时资金在交易拥挤的 AI 和半导体板块获利了结，资金轮动转向资源和银行板块。由于抛售集中在前期领涨的成长标的，并非普跌行情，本次波动更偏向持仓再调整，而非宏观层面的恐慌性抛售。
- **港股韧性掩盖科技板块潜在担忧。**恒生指数和恒生国企指数分别上涨 3.3%和 2.9%，受益于资源、金融板块走强，同时南向资金实现净买入 400 亿港元。与之相反，恒生科技指数下跌 2.0%，因市场重新审视科技企业 AI 资本开支的可持续性与商业化兑现潜力。三大指数点位仍低于 2025 年末水平；年初至今恒生指数、恒生国企指数和恒生科技指数分别下跌 2.6%、7.2%和 16.1%，反映港股复苏根基依然较弱。
- **AI 投资叙事切换，从模型性能比拼转向算力利用率与资本回报验证。**截至 6 月末，中国智能算力规模达 2,185 EFLOPS，同比+177%，机柜利用率达 71.4%。算力扩张及模型迭代创新仍支撑 AI 长期成长逻辑，但恒生信息技术板块持续走弱表明单纯依靠基准表现和算力扩张已经无法支撑估值上行。投资者关注点逐步转向算力上架率、定价权、客户付费意愿以及 AI 资本开支能否带来可持续回报。
- **政策预期与 IPO 流动性压力并存。**市场预期 7 月底政治局会议将推动政策加快落地，并出台针对性内需支持举措。货币环境预计维持宽松基调，2026 年下半年存在降息空间。长鑫科技（688825.SH）

于今日（7 月 27 日）上市，较发行价高开 472%；尽管初始流通股占比仅 6.7%，午间成交额已达人民币 1,221 亿元。中际旭创（3308.HK）预计于 7 月 30 日登陆港股，最终发售价为 HK\$980，基础募资约 534 亿港元。此类大型 IPO 或阶段性分流市场流动性，小盘股承压尤为明显，但这类冲击通常是短期的。我们认为基本面仍是定价核心，同时宏观层面压力将持续约束港股上行空间。

- **表现最佳板块：**原材料（如 2899.HK、1378.HK、2099.HK）+10.0%；能源（如 0883.HK、0857.HK、1088.HK）+8.6%；金融（如 0005.HK、0939.HK、1299.HK）+6.0%。
- **潜在异动股：**详情请见内文。

正面	安踏体育 (2020.HK)、中微公司 (688012.CH)、比亚迪股份 (1211.HK)、长鑫科技 (688825.CH)、兆易创新 (603986.CH/3986.HK)、澜起科技 (688008.CH/6809.HK)、北方华创 (002371.CH)
中性	中国海外发展 (0688.HK)、金沙中国 (1928.HK)
负面	华润置地 (1109.HK)、李宁 (2331.HK)、龙湖集团 (0960.HK)

- **重点关注事件：**中国 7 月政治局会议（预计 7 月 27-31 日）、中国 6 月工业企业利润（7 月 27 日）、FOMC 利率决议（7 月 29-30 日）、中国 7 月官方制造业 PMI（7 月 31 日）、澜起科技 IPO 限售股解禁（8 月 8 日）、中国 7 月 CPI/PPI（8 月 9 日）、台积电 7 月月度营收（8 月 10 日）。**财报：**汇丰控股（8 月 4 日）、中国移动（8 月 7 日）、腾讯控股（8 月 12 日）；中石油、农业银行、小米集团及贵州茅台（8 月 14 日）。详见下表：

日期	宏观数据	产业/公司活动
7 月 27 日	市场预计 7 月中央政治局会议 (7.27-7.31 召开) 中国 6 月工业企业利润数据	长鑫科技科创板上市首日
7 月 28 日	美联储 FOMC 利率决议 (结果持续至 7 月 29 日) CIO 系列第 37 场研讨会: AI 板块轮动 —— 挖掘下一轮核心受益标的 (北京时间 18:30-19:30) https://events.teams.microsoft.c	

om/event/7a8da918-ed3e-
4ed4-af08-
ba2ad3ff6962@7eadc1e1-1a4d-
4f70-9305-931a048687ff

7 月 30 日	百胜中国 (9987.HK) 发布财报
7 月 31 日 中国 7 月官方制造业 PMI	澳门 6 月酒店入住率 中国百强房企 6 月销售预估数据
8 月 1 日	澳门 7 月博彩营收数据
8 月 3 日 中国 7 月财新制造业 PMI	财报预告：药明生物 (2359.HK)、工商银行 (1398.HK)、信义玻璃 (0868.HK)
8 月 4 日	汇丰控股 (0005.HK / HSBA) 发布财报
8 月 5 日 中国 7 月财新服务业 PMI	国泰航空 (0293.HK) 发布财报
8 月 7 日 中国外汇储备、内地 7 月进出口、中国台湾 7 月进出口数据	财报预告：寒武纪 (688256.SH)、中国移动 (0941.HK)、中芯国际 (0981.HK)
8 月 8 日	澜起科技 (6809.HK) IPO 限售股解禁
8 月 9 日 China Jul CPI/PPI	
8 月 10 日	台积电 (TSM) 7 月月度营收公布
8 月 11 日	中国 7 月汽车销量数据 财报预告：腾讯控股 (0700.HK)、中国联通 (0762.HK)、工业富联 (601138.SH)、银河娱乐 (0027.HK)
8 月 12 日	
中国 7 月 M2 货币供应量、新增人民币贷款、贷款余额增速、社会融资总量数据	
8 月 13 日	联想集团 (0992.HK) 发布财报 财报预告：农业银行 (1288.HK)、比亚迪股份 (1211.HK)、中国广核 (1816.HK)、建设银行
8 月 14 日	

(0939.HK)、中国神华 (1088.HK)、中国电信 (0728.HK)、京东集团 (9618.HK)、贵州茅台 (600519.SH)、美团 - W (3690.HK)、港铁公司 (0066.HK)、中国石油 (0857.HK)、中国石化 (0386.HK)、小米集团 (1810.HK)

港股表现最佳的三个板块 (过去两周)

恒生行业指数	过去两周回报	年初至今回报	过去两周主要驱动因素
原材料	10.0%	-16.6%	紫金矿业 (2899.HK) +9.5%、中国宏桥 (1378.HK) +12.3%、中国黄金国际 (2099.HK) +20.6%
能源	8.6%	9.3%	中国海洋石油 (0883.HK) +8%、中国石油股份 (0857.HK) +13.1%、中国神华 (1088.HK) +6.4%
金融	6.0%	10.9%	汇丰控股 (0005.HK) +5.1%、建设银行 (0939.HK) +8%、友邦保险 (1299.HK) +7.5%

来源: 大华继显及 iFinD, 截至 2026 年 7 月 24 日

- **原材料板块表现领跑，过去两周上涨 10.0%。**避险需求、全球硬资产配置需求升温，叠加市场再度担忧供给约束，共同支撑贵金属、铜和铝相关个股走强。尽管迎来反弹，但板块年初至今仍下跌 16.6%，说明本轮上涨仅为修复性反弹，并非趋势性反转。
- **能源板块上涨 8.6%，年初至今回报率升至 9.3%。**期内地缘冲突加剧、航运受阻推升原油风险溢价，提振上游能源板块的市场情绪，受益标的包括中海油 (0883.HK)、中石油 (0857.HK) 及中国神华 (1088.HK)。
- **金融板块上涨 6.0%，仍是年初至今表现最佳板块 (涨幅 10.9%)。**本轮上涨体现资金向低估值、高派息银行与保险板块轮动；当市场对成长主线缺乏信心时，该调仓行为属于典型交易特征。

港股表现最差的三个板块 (过去两周)

恒生行业指数	过去两周回报	年初至今 回报	过去两周主要驱动因素
非必需消费品	1.3%	-19.0%	百度集团 - SW (9888.HK) -9.6%、阿里巴巴 - SW (9988.HK) -0.2%、快手 - W (1024.HK) -2.2%
工业	-1.2%	5.8%	建滔积层板 (1888.HK) -39.9%、建滔集团 (0148.HK) -36.5%、中创新航 (3931.HK) -22.8%
信息科技	-5.8%	-22.0%	腾讯控股 (0700.HK) -5.6%、中芯国际 (0981.HK) -10.4%、网易 - S (9999.HK) -9.2%

来源：大华继显及 iFinD，截至 2026 年 7 月 24 日

- **信息技术板块表现垫底，下跌 5.8%，年初至今跌幅扩大至 22.0%。**前期动量行情推升交易拥挤度后，抛售集中在半导体与互联网标的。市场再度担忧 AI 资本开支的可持续性与商业化兑现节奏，进一步加剧获利了结。
- **工业板块下跌 1.2%，板块内部呈现显著分化。**建滔积层板 (1888.HK) 暴跌 39.9%，母公司建滔集团 (0148.HK) 下跌 36.5%，中创新航 (3931.HK) 回落 22.8%。个股大幅回调源于 AI 相关 PCB 和动力电池产业链动量交易集中了结。尽管出现调整，工业板块年初至今仍+5.8%，说明基本面韧性尚存。
- **可选消费板块上涨 1.3%，但仍是涨幅位列倒数第三。**部分互联网标的走弱压制板块上行空间：百度 (9888.HK) 下跌 9.6%，快手 (1024.HK) 回落 2.2%，阿里巴巴 (9988.HK) 基本持平。板块内行情分化，反映内需复苏力度偏弱，同时市场担忧科技巨头 AI 投入策略的回报前景。

港股通南向交易动向（过去两周）

(百万港元)	股票代码	总买入	总卖出	净买入 (卖出)	占总成交额百分比	过去两周 回报	数据
南向资金总额	HSHKI.HK	658,668	618,708	39,960	47%	2.3%	完整
智谱	2513.HK	51,302	38,173	13,130	40%	-24.6%	完整
腾讯控股	0700.HK	40,489	44,286	(3,796)	28%	-5.6%	完整
中芯国际	0981.HK	40,892	41,569	(677)	43%	-10.4%	完整

阿里巴巴 - W	9988.HK	33,454	34,479	(1,025)	27%	-0.2%	完整
华虹半导体（业内也称华虹宏力）	1347.HK	26,493	26,526	(33)	34%	-19.2%	完整
长飞光纤光缆	6869.HK	25,019	25,553	(535)	50%	-24.2%	部分
建滔积层板	1888.HK	17,777	25,171	(7,394)	42%	-39.9%	部分
兆易创新	3986.HK	19,101	15,748	3,352	65%	-23.5%	部分
盈富基金	02800.HK	11,789	9,395	2,393	12%	3.2%	部分
美团 - W	3690.HK	10,163	10,146	17	35%	10.2%	部分

注：基于 2026 年 7 月 13 日至 7 月 24 日两周期间。对于沪港通南向交易，仅揭露交易最活跃的前 10 名证券。「全数据」是指该股票最近几个交易日均出现在前 10 名名单中。「部分数据」则表示未连续进入前 10 名。

- 过去两周南向资金实现净买入 400 亿港元。南向总买入金额 6,587 亿港元，总卖出 6,187 亿港元；南向交易占港股市场总成交额比重达 47%，同期恒生港股通指数上涨 2.3%。但资金集中涌入少数标的，表明本轮资金进场并非全面风险偏好回升。
- 资金流入集中于 AI 相关标的，市场逢低选择性布局。智谱（2513.HK）和兆易创新（3986.HK）分别录得 131 亿港元和 34 亿港元南向资金净买入，但二者股价分别下跌 24.6%和 23.5%。盈富基金（2800.HK）同样录得 24 亿港元净流入，股价上涨 3.2%。个股资金流入与股价走弱形成显著背离，表明投资者正趁调整选择性布局 AI 赛道标的。
- 资金流出集中于前期动量龙头与互联网平台。建滔积层板录得 74 亿港元净卖出，股价大跌 39.9%。腾讯控股（0700.HK）遭遇 38 亿港元资金净流出，阿里巴巴（9988.HK）净卖出规模 10 亿港元。中芯国际（0981.HK）、华虹宏力（1347.HK）和长飞光纤光缆（6869.HK）同样出现资金净流出，但其股价跌幅显著超出资金流向数据能够解释的幅度。

潜在异动股

股票	板块	事件类型	我们的观点
中微公司 (688012.CH)	信息技术	公司行动	正面
长鑫科技 (688825.CH)		渠道调查	
兆易创新			

(603986.CH/3986.HK)

澜起科技

(688008.CH/6809.HK)

北方华创 (002371.CH)

- **长鑫科技 (CXMT) 登陆科创板。**上市首日股价涨幅超 500%，盘中市值一度突破人民币 3.4 万亿元。尽管涨幅惊人，但该水平仍落在人民币 3-5 万亿元的预期估值区间之内。
- **我们看到中资科技股出现显著资金流出**，尤其是被视作“长鑫科技关联受益标的”的个股。我们判断背后两大动因：(a) 长鑫科技相关标的历经两个月强势上涨后，资金集中止盈；(b) 资金腾挪参与长鑫科技 IPO，二级市场隐含估值是发行估值的 6 倍以上，吸引存量资金迁移。
- **估值吸引力提升。**近期回调为布局优质中资半导体标的提供了窗口期。我们的优先推荐顺序为澜起科技 (688008.SH/6809.HK) > 北方华创 (002371.SZ) > 中微公司 (688012.SH)。
- **我们看好澜起科技，因其在全球内存接口芯片市场占据龙头地位。**我们同时看好设备厂商北方华创和中微公司；中国先进制程逻辑与存储晶圆厂持续多年扩产叠加进口替代进程延续，两家企业有望充分受益。 (Johnny Yum)

股票	板块	事件类型	我们的观点
安踏体育 (2020.HK)	可选消费	财报披露	正面

- **安踏主品牌 2026 上半年业绩跑赢全年指引。**安踏主品牌 2026 年第二季度零售流水录得低单位数增长 (2026 年第一季度为高单位数)。2026 上半年零售流水实现中单位数增长，优于公司低单位数增长的全年指引。安踏成人主线与安踏儿童线下零售均实现低单位数增长，线上销售增速达到低双位数。
- **FILA 全年指引的兑现进度符合预期。**2026 年第二季度零售流水实现低单位数增长 (2026 年第一季度为低双位数)。2026 上半年零售流水录得中单位数增长，与公司全年指引保持一致。
- **其他品牌维持强劲增长动能。**集团其余品牌 (不含狼爪) 2026 年第二季度零售流水增长 25-30%，其中迪桑特、可隆和 Maia Active 的流水增速分别为约 20%、超 40%和超 25%。2026 上半年该板块增速达到 35-40%，显著高于公司 20%以上的全年指引。
- **管理层对 2026 年下半年维持谨慎乐观。**尽管 2026 年第三季度具备低基数和中秋假期落在该季度等利好因素，但管理层展望仍偏保守。气候因素和居民消费信心仍是核心变量。尽管如此，管理层有信

- 心达成全年零售流水指引，即安踏主品牌低单位数增长、FILA 中单位数增长、其他品牌增速超 20%；我们认为该指引设定偏保守。
- **我们的观点：维持“买入”评级**，上调目标价 8%至 107.90 港元，同步上调 2026/27 年盈利预测 2%/4%。我们基于 DCF 模型的目标价对应 18.6 倍 2026 年预测市盈率及 17.4 倍 2027 年预测市盈率。*(Stella Guo/Ejann Hiew)*

股票	板块	事件类型	我们的观点
比亚迪股份 (1211.HK)	可选消费	销售 / 产品	正面
• 比亚迪旗舰车型投放节奏加快。王朝系列首款 D 级 SUV 大唐 EV 于 6 月 17 日上市，预售订单超 15 万台；7 月 23 日实现第 1 万台交付，用时约一个月。方程豹钛 7 上市约 10 个月累计销量突破 20 万台（6 月：23,710 台，环比+29.7%）。比亚迪同时发布旗舰轿车大汉设计草图，后驱版本续航可达 1,008 公里；新车将于 8 月 21 日成都车展正式亮相。 • 海外扩张势头强劲。Dataforce 数据显示，中国品牌 6 月在欧洲插混（PHEV）交付量占比创下 34% 的纪录，新车整体市占率达 11%。比亚迪向欧洲和英国引入腾势品牌，首发车型为 Z9 GT；巴西工厂新能源汽车产量突破 10 万台。尽管国内价格竞争加剧，但高端车型与海外市场贡献提升，有望支撑比亚迪的平均售价与盈利水平。 • 我们的观点：随着大唐、大汉和海豹 08 逐步放量，我们预计比亚迪月销量将从 6 月的 40 万台以上提升至 9 月的 50 万台以上，7 月起同比增速回升至 25-30%。维持“买入”评级，目标价 135 港元，对应 20 倍 2027 年预测市盈率。<i>(Ken Lee)</i>			

股票	板块	事件类型	我们的观点
中国海外发展 (0688.HK)	房地产	渠道调查	中性
• 房地产销售持续恢复，毛利率压力缓和。在均价回升和一线城市需求韧性支撑下，2026 上半年合约销售重回增长。我们预计 2026 年 7-8 月销售动能进一步走强。与此同时，2026 上半年综合毛利率预计约为 16%，同比降幅收窄，原因在于市场底部阶段获取的高毛利项目逐步结转。受制于供给有限、竞争激烈，2026 上半年拿地态度维持审慎，但我们预计 2026 年下半年投资力度有望回升。			

- **投资物业重估将对盈利形成压制。**内地写字楼租金持续走弱，预计 2026 上半年将产生投资物业重估减值损失。剔除该项非现金影响后，核心净利润同比预计下滑低双位数，因物业结转收入减少及毛利率收窄。强劲合约销售叠加审慎拿地策略，有望推动净负债率自 2025 年末 34.3%的低位继续下行。
- **我们的观点：维持“买入”评级及 19.88 港元的目标价。**我们将 2026/27/28 年核心净利润预测分别下调 8.2%、6.1%和 2.4%，反映对开发业务更加审慎的毛利率假设，但维持对开发业务毛利率 13-15%的展望。中国海外发展仍是我们的首选标的，在过去 10 个财报季有 8 次在业绩发布后一个月跑赢恒生指数。 *(Damon Shen, Liu Jieqi)*

股票	板块	事件类型	我们的观点
金沙中国 (1928.HK)	可选消费	财报披露	中性

- **2026 年第二季度业绩超预期，但贵宾厅赢率偏低。**金沙中国公布 2026 年第二季度经调整物业 EBITDA 为 4.30 亿美元 (环比-32%，同比-24%)。若按常态化贵宾厅赢率还原测算，物业 EBITDA 可达 5.17 亿美元 (环比-16%，同比-8%)，较市场预期高出 2%。常态化口径 EBITDA 利润率回落至 26.7% (环比-2.9 个百分点，同比-4.6 个百分点)，主因博彩营业时间延长、销售渠道扩张及服务升级推高运营成本。尽管贵宾厅赢率显著低于常态，导致博彩总收入 (GGR) 市场份额下滑至 23.5% (环比-2.2 个百分点)，但各细分板块博彩投注量均实现增长。
- **威尼斯人改造工程有序推进。**威尼斯人 2,900 间客房及套房翻新项目自 3 月启动，目标于 2028 年农历新年前完工。金沙中国还将新增高端贵宾博彩厅及配套设施。2026 年第二季度约 400 间客房因改造暂停营业，管理层预计 2027 年前每个季度持续有 400-500 间客房处于停业改造状态。
- **我们的观点：维持“买入”评级，但下调目标价 2%至 20.30 港元。**我们下调 2026/2027 年 EBITDA 预测 1%/3%，但维持目标估值在 12.0 倍 2026 年 EV/EBITDA 不变。 *(Stella Guo/Ejann Hiew)*

股票	板块	事件类型	我们的观点
华润置地 (1109 HK)	房地产	渠道调查	负面

- **开发物业仍是主要拖累。**受全行业交付偏弱、低毛利项目集中结转及减值计提增加影响，我们预计 2026 上半年开发物业结转收入与毛利率将进一步下行。我们估算 2026 上半年减值损失规模超人民币 20 亿元。但经常性业务保持韧性，得益于租户销售流水双位数增长，叠加出售成万项目带来人民币 50 亿元以上一次性收益。

- **2026 上半年业绩前瞻。**经常性业务韧性与成万项目处置收益基本抵消开发物业板块疲弱的冲击，我们预计 2026 上半年净利润同比大致持平。受益于盈利结构优化，集团毛利率有望小幅上行，净负债率及中期股息预期大致维持稳定。我们预测 2026 财年核心盈利同比下滑约 13%。
- **我们的观点：**我们下调 2026/27/28 年核心净利润预测 25.7%、24.1%和 22.9%，反映更加保守的 12.0%的 2026 年开发物业毛利率假设。我们下调基于 SOTP 的目标价至 39.60 港元，但维持“买入”评级，支撑逻辑为经常性收益具备韧性，股息率 3.5%具备吸引力。*(Damon Shen, Liu Jieqi)*

股票	板块	事件类型	我们的观点
李宁 (2331.HK)	可选消费	财报披露	负面

- **2026 年第二季度零售流水增速放缓。**李宁品牌（不含李宁 Young）2026 年第二季度零售流水同比录得低单位数下滑，低于管理层预期，主因终端消费需求偏弱及恶劣天气扰动。李宁 Young 流水实现低双位数增长；纳入童装板块后，集团整体零售流水同比大致持平。
- **2026 年下半年经营压力预计上升。**尽管 2026 年第二季度零售流水走弱且 7 月动能依旧平淡，但管理层维持其营收高单位数增长及净利率高单位数的全年指引。但预计 2026 年下半年压力加大，毛利率承压，同时品牌营销与体育相关投入增加，包括亚运会、库里合作和西安马拉松等项目。
- **我们的观点：维持“买入”评级，**但下调目标价 6%至 23.30 港元。我们下调 2026/27 盈利预测 3%/4%。基于 DCF 模型的目标价对应 18.3 倍 2026 年预测市盈率及 17.0 倍 2027 年预测市盈率。*(Stella Guo/Ejann Hiew)*

股票	板块	事件类型	我们的观点
龙湖集团 (0960.HK)	房地产	渠道调查	负面

- **2026 上半年净利润大致盈亏平衡。**购物中心运营具备韧性，我们预计经常性业务收入同比增长约 3%。商场租金收入预计同比上升约 9%，租户销售流水同比增长约 16%，出租率维持在 97%以上。物业管理业务在 2025 年表现低迷后，预计重回低单位数增长。但上述正向贡献基本被持续走弱的开发物业板块抵消，2026 上半年开发业务账面毛利率预计恶化至约-10%（2025 年为-6.9%），主因合约销售偏弱及低毛利项目结转占比抬升。

- **降负债进程有序推进。**2026 上半年有息债务规模预计压降超人民币 50 亿元；随着经营性物业贷款置换短期债券，融资成本回落至 3.5%以下。2026 年到期债务合计人民币 72 亿元，其中人民币 26 亿元已完成兑付。剩余到期债务可通过再融资、经营性物业贷款及经营现金流全额覆盖，再融资风险可控。
- **我们的观点：维持“买入”评级，但下调基于 SOTP 的目标价至 10.12 港元。**鉴于合约销售偏弱及开发业务结转亏损扩大，我们下调 2026/27/28 年核心净利润预测至人民币-30 亿元、人民币 1.94 亿元和人民币 14 亿元（原预测：人民币-15 亿元/人民币 48 亿元/人民币 52 亿元）。我们预计随着结转规模抬升及年末加速去库存，2026 年下半年毛利率压力将进一步加剧。据此我们将基于 SOTP 的目标价下调 7.6%至 10.12 港元，但维持“买入”评级。*(Damon Shen, Liu Jieqi)*

事件类型	说明
渠道调查	对特定板块或公司有影响的行业或供应链消息
公司行动	派息、特别派息、股票拆细、股份回购、股权/债务融资、并购、分拆及重组等
财报披露	美国上市公司季度业绩；香港上市公司半年度业绩
内幕交易	公司内部人士买入/卖出公司股票及其衍生品
投资者行动	主要投资者买入/卖出，包括激进投资者相关行动
投资者路演	交易路演与非交易路演、反向路演（分析师日）、以及公司在投资会议上的会面/交流
法规 / 监管	诉讼、立法/监管变化及其他监管事件
宏观 / 行业数据	与板块或股票相关的常规经济或行业数据
销售 / 产品	销售或产品相关消息，例如月度销售数据或新品发布
公开活动	公司在媒体或行业会议上的公开演讲与露面

附录 – 中港股票模型组合

China Stock Model Portfolio - Core Recommendations and Trading Buys													23 Jul 2026
Name	Ticker	Sector	Type of Recommendation	Current Price	Position Weight (%)	Forward PE	1D Return (%)	1W Return (%)	MTD Return (%)	QTD Return (%)	YTD Return (%)	1Y Return (%)	Inception Return (%)
China Mobile Ltd-H	941 HK	Communication Services	Core Recomm	81.40	7.5	11.2	1.1	2.3	6.9	6.9	2.7	-0.9	-
Tencent Holdings Ltd	700 HK	Communication Services	Core Recomm	445.20	5.8	12.2	1.0	-8.0	3.6	3.6	-24.8	-18.4	-
Chinaamc Etf Series - Ch-Hkd	3188 HK	Financials	Trading Buy	56.60	5.7	NA	0.5	0.4	-4.3	-4.3	7.3	22.6	-
Petrochina Co Ltd-H	857 HK	Energy	Core Recomm	10.11	5.7	8.8	0.6	6.8	19.2	19.2	24.4	44.2	-
Trip.Com Group Ltd	9961 HK	Consumer Discretionary	Core Recomm	345.40	5.4	11.4	1.5	0.9	10.8	10.8	-37.7	-31.5	-
Bosera Csoe Hidv Etf	3437 HK	NA	Trading Buy	9.95	5.4	NA	0.9	3.7	9.2	9.2	3.7	5.5	-
Contemporary Amperex Techn-A	300750 C2	Industrials	Core Recomm	385.99	5.4	16.2	3.6	5.4	-1.7	-1.7	10.9	44.6	-
Alibaba Group Holding Ltd	9988 HK	Consumer Discretionary	Core Recomm	114.90	4.7	16.4	1.1	-1.7	23.7	23.7	-18.8	-4.1	-
Taiwan Semiconductor-Sp Adr	TSM US	Information Technology	Core Recomm	415.58	4.4	21.5	-1.3	1.4	-13.0	-13.0	38.4	74.6	-
Geely Automobile Holdings Lt	175 HK	Consumer Discretionary	Core Recomm	18.52	3.9	7.2	3.3	-4.5	9.8	9.8	6.2	0.5	-
Galaxy Entertainment Group L	27 HK	Consumer Discretionary	Core Recomm	31.92	3.5	12.2	1.2	-1.7	8.5	8.5	-14.6	-9.7	-
Zijin Mining Group Co Ltd-H	2899 HK	Materials	Trading Buy	33.52	3.4	8.8	1.8	10.2	24.1	24.1	-3.3	53.2	-
Cnooc Ltd-H	883 HK	Energy	Trading Buy	24.22	2.7	6.2	0.5	5.9	19.2	19.2	16.2	35.3	-
Midea Group Co Ltd-H	300 HK	Consumer Discretionary	Core Recomm	96.25	2.2	12.9	1.4	4.9	16.5	16.5	19.2	24.5	-
Weichai Power Co Ltd-A	000338 C2	Industrials	Trading Buy	27.99	2.1	15.0	4.2	9.0	2.8	2.8	69.0	92.1	-
Agricultural Bank Of China-H	1288 HK	Financials	Trading Buy	5.85	2.0	6.0	2.3	4.3	9.6	9.6	3.8	14.7	-
Gigadevice Semiconductor I-H	3986 HK	Information Technology	Trading Buy	559.50	2.0	NA	-4.2	-6.8	-52.9	-52.9	0.0	0.0	-
Haier Smart Home Co Ltd-H	6690 HK	Consumer Discretionary	Trading Buy	21.54	1.8	8.2	1.0	1.6	7.8	7.8	-11.3	-16.8	-
Montage Technology Co Ltd-A	688008 C1	Information Technology	Trading Buy	225.50	1.6	57.9	1.1	6.8	-27.1	-27.1	98.9	185.1	-
Hsbc Holdings Plc	5 HK	Financials	Core Recomm	161.50	1.0	11.9	1.6	2.9	9.2	9.2	36.3	69.3	-
ISHARES MSCI CHINA ETF	MCHI US	NA	Trading Buy	53.35	0.5	NA	-0.4	-1.4	4.5	4.5	-9.9	-8.4	38.4
Cash (USD equivalent)	CASH				23.3								
TOTAL					100.0	11.6	0.9	1.1	-6.7	1.6	-4.7	-2.5	27.4

IMPORTANT NOTICE - DISCLOSURES AND DISCLAIMERS

This report is provided subject to various disclosures and disclaimers (the "Disclosures / Disclaimers") which form an integral part of this report and are available at the following link:
<https://research-api.uobkayhian.com/assets/disclaimer/b2112181-0bf2-4c07-af37-3d7129735e61>
or by scanning the QR code below:



The Disclosures / Disclaimers contain important information, including without limitation, (a) exclusions of liability, (b) confidentiality obligations, (c) restrictions on publication, circulation, reproduction, distribution and use of the report, (d) potential conflicts of interest, and (e) disclosures and requirements specific to recipients in the United States and other applicable jurisdictions.

Specifically, this report is intended for general circulation and informational purposes only and does not take into account the specific investment objectives, financial situation, or particular needs of any individual person. It is not intended to constitute personal investment advice or a recommendation to buy or sell any investment product or security. You should independently evaluate the information and, where necessary, seek advice from a qualified financial adviser regarding the suitability of any investment, taking into account your specific objectives, financial situation and needs, before making any investment decision. Analyst certifications required under applicable regulations, including SEC Regulation AC (where relevant), are included in this report.

Recipients of this report must carefully read, review and understand the full Disclosures / Disclaimers before using or relying on any information in this report. By accessing, receiving or using this report, you acknowledge and confirm that you have read, understood, accepted and agreed to be bound by the Disclosures / Disclaimers (as may be amended or updated from time to time) in full."