



中港股市双周展望

星期二，2026 年 8 月 11 日

政策托底延续结构性修复行情

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	25,668	2.8%	0.1%
恒生中国企业指数	HSCE.HK	8,532	3.1%	-4.3%
恒生科技指数	HSTECH.HK	4,858	4.9%	-11.9%
上证综合指数	000001.SH	3,940	3.3%	-0.7%
沪深 300 指数	000300.SH	4,694	1.0%	1.4%

资料来源：大华继显及 iFinD，截至 2026 年 8 月 7 日

- 出口虽激增，国内动能走弱。** 7 月中国制造业重回收缩区间。制造业 PMI 由 6 月的 50.3 回落至 7 月的 49.2。新订单分项指数自 51.2 下滑至 48.5，预示后续需求或进一步走弱。与之相反，7 月美元计价出口同比增长 23.9%，保持强劲态势，印证我们提出的 **“中国出口冲击 2.0”** 投资主题。但 GDP 增速仍由一季度的 5.0% 放缓至二季度的 4.3%，验证了我们的判断：在出口持续走强的背景下，中国仍面临“成长的烦恼”。
- 成长股领涨本轮反弹，市场做多信心仍偏弱。** 过去两周恒生科技指数上涨 4.9%，跑赢恒生中国企业指数 (+3.1%) 与恒生指数 (+2.8%)。板块层面，原材料 (+12.5%)、信息技术 (+7.5%) 及可选消费 (+7.3%) 涨幅居前。南向资金交易活跃度维持高位，占市场成交额的 45%；南向资金小幅净流出 87 亿港元，反映当前行情更多是获利了结与板块轮动，并非全面趋势性买入。
- 政策托底或稳住市场情绪，但难以推动实质性复苏。** 7 月政治局会议并未出台大规模新增刺激政策。不过，国家队此前入市增持股票，叠加巨量资金涌入科创 50 ETF，释放出对股票市场及高新技术产业的强力支持信号，有望短期稳住投资者情绪。但在国内经济尚未出现明确复苏前，我们对中国市场维持谨慎态度，仅选择性看好获政策支持 AI 企业与平台经济龙头。
- 表现最佳板块：**原材料(如 2899.HK、2099.HK、2259.HK) +12.5%；信息技术(如 0700.HK、0992.HK、9999.HK) +7.5%；可选消费（如 9988.HK、3690.HK、0669.HK）+7.3%。

• **潜在异动股：**详情请见内文。

正面	比亚迪股份 (1211.HK)、中国海外发展 (0688.HK)、华润置地 (1109.HK)、龙湖集团 (0960.HK)
中性	银河娱乐 (0027.HK)、金沙中国 (1928.HK)
负面	申洲国际 (2313.HK)

• **重点关注事件：**中国 7 月 CPI/PPI (8 月 9 日)、台积电 7 月营收 (8 月 10 日)、中国 7 月 M2、新增人民币贷款、贷款余额增速、社融 (8 月 13 日)、中国 7 月零售销售、工业增加值、固定资产投资 (累计)、失业率及房价指数 (8 月 17 日)。宇树科技 IPO 上市 (8 月 19 日, 预计)。**财报：**腾讯控股及银河娱乐 (8 月 12 日)、中国移动 (8 月 13 日)、中国石油股份及潍柴动力 (8 月 14 日, 预计)、吉利汽车 (8 月 17 日)、兆易创新及小米集团-W (8 月 18 日)、紫金矿业 (8 月 21 日)。详见下表：

日期	宏观数据	行业/公司活动
8 月 10 日		台积电 7 月营收、宇树科技 IPO 申购日
8 月 12 日		财报：腾讯 (0700.HK)、银河娱乐 (0027.HK)、中国联通 (0762.HK)
8 月 13 日	中国 7 月 M2、新增人民币贷款、贷款余额增速、社融 对话 CIO 系列私享会#11：韩国豪赌欧亚算力，中美 AI 竞赛正酣 (线上) 7:30PM https://voovmeeting.com/dw/sRpVvYXw7IHv?ch=tteP51JLyE4B8 https://meeting.tencent.com/dw/sRpVvYXw7IHv?ch=tteP51JLyE4B8	财报：中国移动 (0941.HK)、中芯国际 (0981.HK)、京东 (9618.HK)、联想 (0992.HK)
8 月 14 日		财报：中国石油股份 (0857.HK) <i>预计</i> 、潍柴动力 (000338.SZ) <i>预计</i> 、美团-W (3690.HK) <i>预计</i> 、中国神华 (1088.HK) <i>预计</i> 、比亚迪 (1211.HK) <i>预计</i> 、中广核电力 (1816.HK) <i>预计</i> 、中国石化

		(0386.HK) <i>预计</i> 、贵州茅台 (600519.SH)、港铁 (0066.HK) <i>预计</i> 、中国电信 (0728.HK) <i>预计</i>
8 月 17 日	中国 7 月零售销售、工业增加值、固定资产投资 (累计)、失业率及房价指数	财报: 吉利汽车 (0175.HK)
8 月 18 日	英文对话 CIO 系列#38: 亚洲 AI 时刻: 投资者需要了解什么 (线上) 6:30PM https://events.teams.microsoft.com/event/f847c65f-82ed-4182-89c5-e7f74f5a96d6@7eadc1e1-1a4d-4f70-9305-931a048687ff	财报: 兆易创新 (3986.HK)、小米集团-W (1810.HK)、百度集团-SW (9888.HK)
8 月 19 日		财报: 华润啤酒 (0291.HK)、宇树科技 IPO 上市首日 (预计)
8 月 20 日	中国 8 月 LPR 报价、台湾 7 月外销订单	财报: 中国平安 (2318.HK)、重庆机电 (2722.HK)、国药控股 (1099.HK)
8 月 21 日	对话 CIO 系列午餐会 (现场活动, 香港): 美国市场展望 12:00PM RSVP Iris Lee (iris.lee@uobkh.com)	澳门 7 月入境旅客数据。财报: 紫金矿业 (2899.HK)
8 月 25 日	对话 CIO 系列论坛: 宏观逆风 vs. AI 顺风 (现场活动, 新加坡) 5:30PM https://events.teams.microsoft.com/event/80534eb2-bd78-49d3-bc86-586cf2c7b656@7eadc1e1-1a4d-4f70-9305-931a048687ff	

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	12.5%	-6.1%	紫金矿业 (2899.HK) +12.4%; 中国黄金国际 (2099.HK) +27.6%; 紫金黄金国际 (2259.HK) +19.2%
信息技术	7.5%	-16.2%	腾讯控股 (0700.HK) +10.2%; 联想集团 (0992.HK) +17.0%; 网易-S (9999.HK) +9.3%
可选消费	7.3%	-13.0%	阿里巴巴 (9988.HK) +12.5%; 美团-W (3690.HK) +6.3%; 创科实业 (0669.HK) +14.4%

资料来源：大华继显及 iFinD，截至 2026 年 8 月 7 日

- **原材料板块表现最佳，过去两周上涨 12.5%。**领涨标的包括紫金矿业 (+12.4%)、中国黄金国际 (+27.6%) 及紫金黄金国际 (+19.2%)。但该板块年初至今仍下跌 6.1%，本轮上涨集中于贵金属板块，并非工业原材料普涨。本轮行情本质上仍由黄金叙事驱动。
- **信息技术板块上涨 7.5%，但年初至今仍下跌 16.2%。**腾讯、联想和网易分别上涨 10.2%、17.0%和 9.3%，平台、硬件和游戏赛道同步走强。这种普涨相比单一个股脉冲式上涨更为健康。腾讯即将于 8 月 12 日披露业绩，市场将检验其变现能力、利润率及自由现金流能否支撑本轮反弹。**腾讯控股 (0700.HK) 仍为我们的核心推荐。**
- **可选消费板块过去两周上涨 7.3%，但年初至今仍下跌 13.0%。**阿里巴巴、美团和创科实业分别上涨 12.5%、6.3%和 14.4%，平台企业与出口龙头同步回暖。行情若要持续，电商及本地生活服务需兑现业绩且出口需求保持韧性，不能单独依靠估值重估。**阿里巴巴-W (9988.HK) 仍为我们的核心推荐。**

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
金融	-0.5%	10.3%	友邦保险 (1299.HK) -5.1%; 中国银行 (3988.HK) -1.9%; 工商银行 (1398.HK) -0.7%

公用事业	-1.6%	-3.0%	电能实业 (0006.HK) -2.5%; 香港中华煤气 (0003.HK) -2.4%; 华润电力 (0836.HK) -4.1%
能源	-1.9%	7.2%	中国石油股份 (0857.HK) -6.9%; 中国海洋石油 (0883.HK) -1.3%; 中国神华 (1088.HK) -1.1%

资料来源：大华继显及 iFinD，截至 2026 年 8 月 7 日

- **金融板块过去两周下跌 0.5%，但年初至今上涨 10.3%。**本轮回调主要由保险股拖累：有报道称，在个别情况下，部分香港保单收益须缴纳 20%的内地税费友邦保险下跌 5.1%。中国银行 (-1.9%) 和工商银行 (-0.7%) 跌幅相对温和，说明这是保险板块特定事件引发的情绪冲击引发情绪冲击，并非整个金融板块趋势反转。税收政策是否进一步明确、内地访客保单销售情况将是保险股关键观察点，而资产质量与净息差则仍将是银行股核心关注点。
- **公用事业板块下跌 1.6%，年初至今跌幅扩大至 3.0%。**电能实业、香港中华煤气和华润电力分别下跌 2.5%、2.4%和 4.1%。盈利兑现、电价政策变动以及燃料成本走势是该板块重塑防御属性的核心要素。
- **能源板块下跌 1.9%，但年初至今仍保持 7.2%涨幅。**本轮回调主要集中于中国石油股份(下跌 6.9%)，中国海洋石油和中国神华则分别跌 1.3%和 1.1%。展望后市，大宗商品价格走势与业绩表现将决定板块能否重拾相对韧性。**中国石油股份 (0857.HK) 仍为我们的核心推荐。**

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	558,613	567,358	(8,745)	45%	3.4%	完整
智谱	2513.HK	35,978	32,727	3,251	45%	0.7%	完整
腾讯控股	0700.HK	31,907	32,999	(1,093)	26%	10.2%	完整
阿里巴巴-W	9988.HK	33,853	30,783	3,070	27%	12.5%	完整
中芯国际	0981.HK	27,427	31,764	(4,337)	41%	-6.2%	完整
兆易创新	3986.HK	20,907	19,716	1,191	59%	-7.0%	部分
建滔积层板	1888.HK	21,187	18,442	2,746	42%	1.7%	部分
华虹宏力	1347.HK	19,010	18,221	789	35%	-5.7%	完整

长飞光纤光缆	6869.HK	18,031	18,601	(570)	46%	2.5%	部分
小米集团-W	1810.HK	17,222	18,389	(1,167)	27%	1.3%	部分
美团-W	3690.HK	7,660	9,960	(2,300)	34%	6.3%	部分

资料来源：大华继显及 iFinD，截至 2026 年 8 月 7 日
注：基于 2026 年 7 月 27 日至 8 月 7 日两周期间。对于港股通南向交易，仅披露交易最活跃的前 10 名证券。“完整数据”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。

- **南向资金交投依旧活跃，但录得小幅净流出。**南向资金总成交额达 1.126 万亿港元，占总成交额的 45%；其中买入 5,586 亿港元、卖出 5,674 亿港元，最终小幅净流出 87 亿港元。
- **个股层面资金调仓造成 AI 与互联网标的显著分化。**智谱（+32.5 亿港元）、阿里巴巴-W（+30.7 亿港元）和建滔积层板（+27.5 亿港元）位居净买入前列，中芯国际（-43.4 亿港元）及美团-W（-23.0 亿港元）则位居净卖出前列。腾讯上涨 10.2%，但南向资金净卖出 10.9 亿港元；兆易创新和华虹宏力则在股价下跌阶段获资金净买入。
- **资金流向信号表明，市场侧重精选个股，而非全面风险偏好上行。**阿里巴巴资金流入与股价上涨共振；腾讯在南向资金净卖出背景下依旧走强；中芯国际同步出现资金流出与股价走弱。以上资金动向均表明投资者在布局科技股时优中择优。

潜在异动股

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

- **7 月销量创 2026 年新高。**比亚迪 7 月销量 419,211 辆，同比升 21.8%及环比升 3.9%；1-7 月累计销量 2,227,722 辆（同比-10.5%）；公司 2026 全年销量目标 500-550 万辆（同比+8.6-19.5%）。海外销量创下 180,538 辆的新高（同比+123.6%、环比+3.0%）；1-7 月海外累计销量 972,794 辆（同比+78.5%），约相当于全年 200 万辆预测的 49%；海外销量占 7 月总销量的 43.7%。受益于闪充车型产能爬坡（大唐、大汉及海豹 08），叠加海外需求保持韧性，我们预计自 9 月起单月销量有望突破 50 万辆。
- **高端车型及出口销售结构持续改善。**王朝网销售负责人表示，伴随第二代刀片电池产能提升，8 月大唐车型产量将爬坡至 15,000 辆。腾势 Z9S 于 8 月 3 日开启预售，预售价为人民币 31.98 万-38.98 万元，CLTC 续航里程 1,100 公里。仰望推出四座版 U8L，售价人民币 145.8 万元。方程豹品牌推出不

到三年累计销量突破 50 万辆，平均成交价高于人民币 22.3 万元。比亚迪首款巴西本地化生产插混车型正式开售。上述进展有望支撑平均售价与利润率。

- **我们的观点：维持“买入”评级及 135 港元的目标价**，对应 20 倍 2027 年预测市盈率。 *(Ken Lee)*

股票	板块	事件类型	我们的观点
中国海外发展 (0688.HK)	房地产	法规 / 监管	正面
华润置地 (1109.HK)			
龙湖集团 (0960.HK)			

- **北京进一步放宽住房调控政策。** 8 月 7 日，北京出台一揽子楼市措施：双缴存职工家庭购买首套住房的公积金贷款最高额度由人民币 160 万元上调至人民币 340 万元;非京籍家庭购买五环内商品住房，社保/个税年限由 2 年缩短至 1 年。政策自 8 月 8 日正式实施。
- **政策托底有利于房企及商品房成交量回升。** 本次新政是继北京 2025 年 12 月楼市宽松政策之后再度加码，同时呼应 7 月政治局会议提出“进一步稳定房地产市场”的政策导向。我们预计后续更多地方政府，中央相关部委也可能出台同类刺激政策，有望带动商品房成交回暖，并改善市场情绪。
- **我们的观点：重申中国海外发展“买入”评级以及 19.88 港元的目标价。** 中国海外发展背靠央企中国建筑股份有限公司，在北京市场布局较深，2025 年其在北京的合约销售规模位居所有房企首位。 *(Liu Jieqi)*

股票	板块	事件类型	我们的观点
银河娱乐 (0027.HK)	可选消费	宏观 / 行业数据	中性
金沙中国 (1928.HK)			

- **7 月博彩总收入 (GGR) 较一致预期低 2%。** 7 月 GGR 达 203 亿澳门元，同比下滑 8%及环比上升 9%，恢复至 2019 年同期水平的 83% (6 月为 78%)。2026 年 1-7 月累计 GGR 同比增长 4%至 1,472 亿澳门元。
- **2026 年上半年澳门入境游客规模有所改善。** 6 月入境旅客 280 万人次，同比下降 3%及环比下降 20%，相当于 2019 年同期 90%水平。其中内地游客 200 万人次 (同比-2%、环比-23%); 单日往返旅客 160 万人次 (同比+2%、环比-24%); 平均停留时长环比持平，为 1.7 天。2026 上半年累计入境旅

- 客同比提升 9%至 2,090 万人次，较 2019 年同期高 3%，主要由单日往返旅客同比增 15%所拉动，过夜旅客规模则基本持平。
- **我们的观点：维持澳门博彩行业“增持”评级，银河娱乐仍为我们的首选股。**银河娱乐目标价为 48.00 港元，基于 12.0 倍 2026 年企业价值/息税折旧摊销前利润 (EV/EBITDA)。(Stella Guo/Ejann Hiew)

股票	板块	事件类型	我们的观点
申洲国际 (2313.HK)	可选消费	财报披露	负面
• 2026 上半年盈利预警显著低于一致预期。8 月 7 日，申洲国际发布预告称，2026 上半年净利润预计同比下滑 38-43%至人民币 18.11-19.70 亿元 (2025 上半年人民币 31.77 亿元)，较 Visible Alpha 一致预期的人民币 26.92 亿元低 27-33%。管理层将利润下滑归因于终端需求疲软、关税分摊、人力与原材料成本上行以及人民币升值。 • 公司将于 8 月 25 日正式披露 2026 上半年业绩。市场重点关注下半年订单展望以及毛利率改善速度。 • 我们的观点：维持“买入”评级，但将目标价下调 15%至 61.40 港元。我们将 2026/27 年盈利预测分别下调 24%/12%；基于现金流折现模型 (DCF) 测算的目标价对应 17.0 倍 2026 年预测市盈率及 13.7 倍 2027 年预测市盈率。(Stella Guo/Ejann Hiew)			

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/债券融资、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

10 Aug 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	82.05	7.4	11.1	0.2	-1.9	-1.9	7.7	3.5	0.4	-
Trip.Com Group Ltd	9961 HK	Consumer Discretionary	Core Recomm	364.60	6.6	12.3	2.1	0.3	-0.5	17.0	-34.2	-24.4	-
Chinaamc Etf Series - Ch-Hkd	3188 HK	Financials	Trading Buy	56.66	5.6	NA	-0.2	3.7	2.3	-4.2	7.5	23.5	-
Contemporary Amperex Techn-A	300750 C2	Industrials	Core Recomm	393.87	5.4	16.5	1.9	0.4	0.2	1.2	14.2	62.8	-
Petrochina Co Ltd-H	857 HK	Energy	Core Recomm	9.57	5.3	8.3	0.6	-2.5	-3.8	12.8	17.7	34.6	-
Bosera Csoe Hdiv Etf	3437 HK	NA	Trading Buy	9.86	5.3	NA	0.8	-0.5	-0.8	8.2	2.8	4.5	-
Tencent Holdings Ltd	700 HK	Communication Services	Core Recomm	481.40	5.1	13.0	0.5	-1.8	1.3	12.0	-18.7	-13.2	-
Alibaba Group Holding Ltd	9988 HK	Consumer Discretionary	Core Recomm	126.70	5.1	17.2	2.3	1.2	8.3	36.5	-10.5	9.9	-
Taiwan Semiconductor-Sp Adr	TSM US	Information Technology	Core Recomm	418.47	4.4	21.1	-0.4	3.1	3.6	-12.3	39.5	74.8	-
Geely Automobile Holdings Lt	175 HK	Consumer Discretionary	Core Recomm	19.01	3.9	7.2	3.2	-2.9	-4.0	12.8	9.0	6.0	-
Zijin Mining Group Co Ltd-H	2899 HK	Materials	Trading Buy	37.56	3.7	9.8	3.2	14.1	13.0	39.1	8.4	69.0	-
Galaxy Entertainment Group L	27 HK	Consumer Discretionary	Core Recomm	33.12	3.6	12.7	0.7	-1.4	-3.2	12.6	-11.4	-15.3	-
Gigadevice Semiconductor I-H	3986 HK	Information Technology	Trading Buy	501.00	2.8	NA	-5.1	18.0	9.2	-57.8	0.0	0.0	-
Cnooc Ltd-H	883 HK	Energy	Trading Buy	23.40	2.6	6.0	0.6	-1.4	-1.8	15.2	12.3	32.7	-
Montage Technology Co Ltd-A	688008 C1	Information Technology	Trading Buy	206.92	2.5	52.7	-4.0	9.2	1.1	-32.7	83.8	141.9	-
Weichai Power Co Ltd-A	000338 C2	Industrials	Trading Buy	32.08	2.4	17.0	6.4	12.9	15.0	18.5	94.8	129.0	-
Midea Group Co Ltd-H	300 HK	Consumer Discretionary	Core Recomm	97.65	2.2	12.9	2.0	-0.1	-1.7	18.2	21.0	31.8	-
Agricultural Bank Of China-H	1288 HK	Financials	Trading Buy	5.89	2.0	6.0	0.5	-4.8	-6.7	10.3	4.5	14.6	-
Haier Smart Home Co Ltd-H	6690 HK	Consumer Discretionary	Trading Buy	21.20	1.7	8.1	1.0	0.0	-1.6	11.3	-8.4	-9.5	-
Hsbc Holdings Plc	5 HK	Financials	Core Recomm	162.50	1.0	11.7	0.8	-3.4	-3.4	9.9	37.1	73.5	-
ISHARES MSCI CHINA ETF	MCHI US	NA	Trading Buy	56.93	0.5	NA	0.6	1.9	2.1	11.6	-3.8	-0.4	47.8
Cash (USD equivalent)	CASH				21.1								
TOTAL					100.0	14.9	0.7	1.1	0.8	3.6	-2.8	-0.1	29.9

Note: "Core Recommendations" refer to our high conviction, best-of-the-best stock picks, with a minimum one-year investment horizon. "Trading Buys" are medium-conviction, short-term trading ideas. "Return" refers to HKD total return including dividends but excluding transaction costs. Inception date is 31 December 2023. For more information, please contact garick.li@uobkh.com

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."