



中港股市双周展望

星期一，2026 年 8 月 24 日

中国“成长的烦恼”令复苏呈结构性分化

分析师

陈逸诗

elena.chen@uobkh.com

中国主要市场指数

指数	代码	价格	过去两周回报	年初至今回报
恒生指数	HSI.HK	26,009	+1.3%	+1.5%
恒生中国企业指数	HSCE.HK	8,634	+1.2%	-3.1%
恒生科技指数	HSTECH.HK	4,766	-1.9%	-13.6%
上证综合指数	000001.SH	3,905	-0.9%	-1.6%
沪深 300 指数	000300.SH	4,619	-1.6%	-0.2%

资料来源：大华继显及 iFinD，截至 2026 年 8 月 21 日

- 出口表现韧性，但内需疲弱从房地产向外扩散。** 7 月规模以上工业增加值同比回落至 4.5%，社会消费品零售总额同比放缓至 0.6%，城镇调查失业率升至 5.2%。1-7 月固定资产投资同比下降 6.7%，房地产开发投资同比下滑 19.2%。出口 (+23.6%) 与高技术制造业 (+16.9%) 维持韧性，再次印证我们关于“[中国出口冲击 2.0](#)”的判断，但仍不足以完全抵消内需疲软。
- 港股跑赢 A 股，市场风险偏好仍不均衡。** 港股整体表现优于内地 A 股，恒生科技指数却下跌 1.9%。南向资金总成交额达 1.076 万亿港元，净流出规模仅 115 亿港元，反映资金属于板块轮动、选择性获利了结，并非大规模撤离港股。
- 过去两周业绩进一步凸显 AI 增长与现金流兑现之间的分化。** 腾讯二季度营收及经调整利润同比分别增长 11% 和 9%，但随着 AI 基础设施投入加大，资本开支同比增长 176%、自由现金流转负，业绩后股价下跌 4.5%。阿里巴巴外部云收入同比增长 45%、云业务利润率改善，但基础设施投入导致自由现金流净流出 447 亿元人民币，业绩后股价下跌 2.5%。相比之下，中国移动自由现金流同比增长 112%；尽管整体盈利偏弱，中期股息仍小幅上调，业绩后股价上涨 1.0%。这一分化进一步支持我们维持杠铃配置：一端把握具备结构性增长的 AI 龙头，另一端配置现金流和股息可见度较高的防御型资产。

- **表现最佳板块:** 能源 6.3% (如 0883.HK、0857.HK) +6.3%、医疗保健+4.8% (如 6160.HK、2269.HK)、房地产+4.7% (如 0016.HK、1109.HK)。
- **潜在异动股:** 详情请见内文。

正面 宁德时代 (3750.HK, 300750.SZ)、银河娱乐 (0027.HK)、中国海外发展 (0688.HK)、华润置地 (1109.HK)、龙湖集团 (0960.HK)

中性 -

负面 恒瑞医药 (1276.HK, 600276.SH)、贵州茅台 (600519.SH)、李宁 (2331.HK)

- **重点关注事件:** 沃什杰克逊霍尔主旨演讲 (8 月 28 日)、中国 8 月国家统计局 PMI (8 月 31 日)、吉利与比亚迪 8 月销量预估 (9 月 1 日)、中国 8 月进出口数据 (9 月 8 日)、台积电 8 月月度营收 (9 月 10 日)。**财报:** 海尔智家 (8 月 27 日)、长鑫科技、中国石油股份及农业银行 (8 月 28 日)。详见下表:

日期	宏观数据	行业/公司活动
8 月 24 日	贝森特权衡对伊朗制裁方案	财报: PDD、立讯精密 (002475.SZ)、小鹏汽车 (9868.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	财报: 老铺黄金 (6181.HK)、信达生物 (1801.HK)、申洲国际 (2313.HK)、农夫山泉 (9633.HK)
8 月 26 日		财报: 中国海洋石油 (0883.HK)、理想汽车-W (2015.HK)、安踏体育 (2020.HK)、中国海外发展 (0688.HK)
8 月 27 日	杰克逊霍尔经济政策研讨会 (持续至 8 月 29 日)、中国 7 月工业企业利润数据	财报: MRVL、海尔智家 (6690.HK)
8 月 28 日	沃什杰克逊霍尔大会主旨演讲 (10pm 新加坡/香港)、澳门 7 月酒店入住率	财报: 长鑫科技 (688825.SH)、中国石油股份 (0857.HK)、农业银行 (1288.HK)、建设银行 (0939.HK)、工商银行 (1398.HK)、比亚迪股份 (1211.HK)、美团-W (3690.HK)、美的集团 (0300.HK)、华润置地 (1109.HK)、中国神华 (1088.HK)

8 月 31 日	中国 8 月国家统计局 PMI	
9 月 1 日	中国 8 月 RatingDog 制造业 PMI	吉利汽车 (0175.HK)、比亚迪股份 (1211.HK) 8 月销量预估数据
9 月 2 日		台北 SEMICON Taiwan 国际半导体展 (持续至 9 月 4 日)
9 月 3 日	中国 8 月 RatingDog 服务业 PMI	
9 月 7 日	中国 8 月外汇储备数据	
9 月 8 日	中国 8 月进出口数据	
9 月 10 日		台积电 8 月月度营收数据财报：新鸿基地产 (0016.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
能源	6.3%	14.0%	中国海洋石油 (0883.HK)+8.3%、中国石油股份 (0857.HK)+6.6%、中国神华 (1088.HK)+4.7%
医疗保健	4.8%	7.8%	百济神州 (6160.HK)+8.6%、药明生物 (2269.HK)+11.2%、信达生物 (1801.HK)+8.0%
房地产	4.7%	7.5%	新鸿基地产 (0016.HK)+11.1%、华润置地 (1109.HK)+7.8%、恒基地产 (0012.HK)+12.4%

资料来源：大华继显及 iFinD，截至 2026 年 8 月 21 日

- **能源板块领涨，过去两周上涨 6.3%，年初至今回报率升至 14.0%。**中国海洋石油、中国石油股份和中国神华分别上涨 8.3%、6.6%和 4.7%，油气与煤炭板块整体表现强势。油价走高叠加市场对企业持续现金回报的预期推升板块估值。但国内石油需求偏弱，且中国海洋石油、中国石油股份和中国神华即将披露财报，本轮上涨行情的持续性仍有待验证。

- **医疗保健板块过去两周上涨 4.8%，年初至今涨幅推升至 7.8%。**百济神州、药明生物和信达生物分别上涨 8.6%、11.2%和 8.0%，市场对创新药及生物药服务的配置意愿增强。本轮行情能否延续取决于临床产出、监管审批进展与产品商业化兑现，而不能只依靠个别交易合作的消息催化。
- **房地产板块过去两周上涨 4.7%，年初至今涨幅 7.5%，领涨力量来自港股地产开发商。**新鸿基地产、华润置地和恒基地产分别上涨 11.1%、7.8%和 12.4%。港股地产领涨反映本轮行情更多是利率预期与政策催化驱动的修复，并不代表房地产行业基本面回暖。

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
通信服务	0.4%	-3.2%	中国联通 (0762.HK)-9.1%、中国铁塔 (0788.HK)-4.0%、香港电讯-SS (6823.HK)-2.8%
信息技术	-1.7%	-17.6%	腾讯控股 (0700.HK)-4.6%、华虹宏力 (1347.HK)-18.7%、网易-S (9999.HK)-1.6%
可选消费	-1.8%	-14.5%	美团-W (3690.HK)-7.8%、快手-W (1024.HK)-22.1%、百度集团-SW (9888.HK)-12.7%

资料来源：大华继显及 iFinD，截至 2026 年 8 月 21 日

- **通信服务板块表现落后，过去两周录得 0.4%的小幅上涨，但年初至今仍下跌 3.2%。**板块微涨掩盖了电信龙头股的走弱：中国联通-9.1%、中国铁塔-4.0%、香港电讯-2.8%。这说明盈利压力集中在电信运营商，通信服务板块并未遭遇全面抛压。
- **信息技术板块过去两周下跌 1.7%，年初至今跌幅扩大至 17.6%，财报后市场反应分化。**腾讯、华虹宏力和网易分别下跌 4.6%、18.7%和 1.6%。腾讯财报后回调，源于市场担忧 AI 资本开支以及现金转化能力；华虹宏力业绩亮眼，但股价跌幅更大，显示半导体股对估值和仓位变化更为敏感。信息技术板块仍具备 AI 带来的结构性上行空间，但行情大概率维持高度分化。腾讯仍为我们的核心推荐。
- **可选消费为表现最差板块，过去两周下跌 1.8%，年初至今跌幅 14.5%。**美团、快手和百度分别下跌 7.8%、22.1%和 12.7%。板块多只标的走弱，主要是由于市场对盈利质量、商业化变现能力以及投资力度等公司层面的担忧，并非全行业需求受冲击。板块行情要实现可持续修复，核心要看营收增速抬升与利润率企稳，单纯的平台逻辑或者 AI 概念叙事不足以支撑行情。

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	532,375	543,870	(11,494)	39%	1.1%	完整
智谱	2513.HK	33,222	30,812	2,410	43%	-9.4%	完整
腾讯控股	0700.HK	32,236	24,714	7,521	24%	-4.6%	部分
中芯国际	0981.HK	28,328	24,821	3,507	42%	8.4%	完整
阿里巴巴-W	9988.HK	23,235	22,140	1,095	24%	-0.6%	完整
MINIMAX-W	0100.HK	20,572	16,405	4,167	35%	6.4%	部分
建滔积层板	1888.HK	16,791	17,359	(569)	47%	-2.8%	部分
华虹宏力	1347.HK	13,272	16,656	(3,384)	35%	-18.7%	部分
长飞光纤光缆	6869.HK	14,131	13,975	156	47%	12.8%	部分
兆易创新	3986.HK	8,697	8,189	508	72%	-4.7%	部分
小米集团-W	1810.HK	6,697	7,982	(1,286)	26%	7.2%	部分

资料来源：大华继显及 iFinD，截至 2026 年 8 月 21 日
注：基于 2026 年 8 月 10 日至 8 月 21 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。

- **南向资金成交活跃度维持高位，净流出幅度温和。**南向资金总成交 1.076 万亿港元，占港股市场成交额比重 39.4%，其中买入金额 5,324 亿港元、卖出金额 5,439 亿港元，实现 115 亿港元净卖出。在小幅净流出背景下，恒生港股通指数仍录得 1.1% 涨幅，说明资金在进行板块轮动与获利了结，而非整体性撤离港股。
- **南向资金买入集中于部分 AI 及半导体标的。**腾讯获得 75.2 亿港元净买入，其次为 MiniMax 41.7 亿港元、中芯国际 35.1 亿港元及智谱 24.1 亿港元。中芯国际与 MiniMax 在资金流入的同时股价上涨，腾讯与智谱则在股价回调阶段录得净买入，反映内地投资者逢低布局。
- **卖出模式显示，资金对华虹半导体偏向降风险减仓，对小米则偏向高位获利了结。**华虹宏力录得 33.8 亿港元净卖出，股价同步下跌 18.7%，该行为更偏向降风险减仓，而非股价上涨后的止盈。小米股价上涨 7.2%，同时录得 12.9 亿港元净卖出，属于行情走强后的获利了结。总体来看，南向资金并未离场，但在科技板块内部的选股标准明显收紧。

潜在异动股

股票	板块	事件类型	我们的观点
宁德时代 (3750.HK, 300750.SZ)	新能源	销售 / 产品	正面

- **与东风柳汽达成五年商用车合作。** 宁德时代与东风柳汽签署五年战略合作协议，内容涵盖技术研发、标准制定以及“电池银行”方案；该模式通过车电分离，帮助用户降低前期购置成本。本次合作具备重要行业意义，但协议并未披露合同金额。
- **碳中和里程碑巩固供应链竞争地位。** 宁德时代已于 2025 年末实现核心运营环节碳中和，目标 2035 年达成全价值链碳中和；公司指出产品全生命周期超过 80%的碳排放来自供应链环节。2025 年公司电池产量达 748 吉瓦时，同时为别克 Electra L7 车型配套电池。
- **商用车电动化有望加深客户粘性。** 随着中国电动化进程提速，这份长期战略合作协议将强化宁德时代提升客户切换成本，形成价格以外的竞争壁垒，巩固其相对竞争对手的行业地位，同时对潍柴动力等柴油动力总成供应商带来更大竞争压力。
- **碳排放披露抬高供应商准入门槛。** 宁德时代的信息披露框架与欧洲电池碳足迹监管要求保持一致；到 2035 年，该机制将对正极、负极和电解液供应商提出更高标准，有望进一步巩固其竞争地位。(Ken Lee)

股票	板块	事件类型	我们的观点
恒瑞医药 (1276.HK, 600276.SH)	医疗保健	财报披露	负面

- **2026 上半年业绩不及预期。** 营收同比下滑 1.9%至人民币 155 亿元，净利润同比基本持平在人民币 44.65 亿元。创新药销售收入同比增长 16.4%，但授权许可收入同比下降 28.6%；业绩低于一致预期，此前市场预期 2026 全年营收及净利润增速分别为 11.3%及 20.1%。
- **肿瘤领域竞争仍是盈利端主要阻力。** 2026 上半年肿瘤药销售收入仅同比增长 2.6%至人民币 62.6 亿元，占创新药销售收入的 71.1%；非肿瘤药销售收入同比增长 74.0%。创新药贡献总营收的 63%以上；但在仿制药收入持续下滑的背景下，管理层设定的创新药收入同比增速超 30%的目标实现难度较大。管理层预计一笔 6 亿美元首付款将在 2026 下半年确认入账，2026 年对外授权收入将高于 2025 年水平。

- **全球化扩张遭遇又一项监管挫折。** 恒瑞医药用于肝癌的组合疗法（卡瑞利珠单抗联合阿帕替尼），于 2026 年 7 月收到美国 FDA 发出的第三封完整回复函。反复出现的、无法达到 FDA 标准的生产制造与质量问题，或将成为公司国际化战略的重大阻碍。(Carol Dou)

股票	板块	事件类型	我们的观点
银河娱乐 (0027.HK)	可选消费	财报披露	正面

- **2026 年第二季度业绩大致符合预期。** 银河娱乐 2026 年第二季度净营收 118.35 亿港元 (同比-2%、环比-5%)，经调整 EBITDA 为 33.80 亿港元 (同比-5%、环比-5%)。剔除 0.21 亿港元不利博彩运气扰动后，标准化经调整 EBITDA 为 34.01 亿港元 (同比+8%、环比-5%)；标准化 EBITDA 利润率同比提升 2.5 个百分点至 28.7%。
- **博彩营收跑赢澳门整体市场。** 银河娱乐博彩总收入 120.43 亿港元，同比持平及环比下降 5%，优于行业 7%的环比跌幅。公司博彩总收入恢复至 2019 年水平的 79%，2026 年第一季度该比例则为 83%。
- **中期派息率提升至 75%。** 银河娱乐宣派中期股息每股 0.90 港元，派息率由 2025 下半年的 64%提升至 75%。管理层重申未来股息将取决于经营业绩与市场环境，并强调控股股东与中小投资者利益一致。
- **世界杯结束后博彩业务量快速修复。** 管理层认为世界杯赛事并未带来结构性影响；贵宾及高端客群业务量在半决赛结束后反弹，这一景气延续至 8 月初。
- **评级与目标价。** 维持“买入”评级，但下调 2026/27 年 EBITDA 预测各 1%，对应目标价下调 2%至 47.00 港元。基于其在博彩及非博彩业务的领先地位，银河娱乐仍为我们的核心推荐。(Stella Guo/Ejann Hiew)

股票	板块	事件类型	我们的观点
贵州茅台 (600519.SH)	必需消费	财报披露	负面

- **2026 年第二季度业绩不及一致预期。** 贵州茅台实现营收人民币 375.75 亿元，同比下降 5%，较 Visible Alpha 一致预期低 8%。净利润同比下跌 7%至人民币 172.74 亿元，较一致预期低 9%；净利率同比收缩 0.8 个百分点至 46.0%。核心净利润人民币 172.24 亿元 (同比-7%)，核心净利率 45.8% (同比-0.9 个百分点)。

- **直供消费者业务持续高速扩张。**2026 年第二季度直销收入同比增长 34%，占酒类收入比重达 61%；批发业务收入同比下滑 35%。茅台平台收入同比大幅增长 283%至人民币 187 亿元，体现渠道持续向直营模式转型。
- **国资背景投资者退出前十大股东行列。**截至 2026 年第二季度末，中央汇金资产管理和中国证券金融股份有限公司不再位列贵州茅台前十大股东名单。2026 年第一季度末，二者持股比例分别为 0.83% 和 0.32%。
- **维持“持有”评级；目标价下调 7%至人民币 1,295 元。**我们分别下调 2026/27 年盈利预测 3%/2%，并将基于 DCF 的目标价下调至人民币 1,295 元。调整后的目标价对应 20.3 倍 2026 年预测市盈率及 19.7 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
李宁 (2331.HK)	可选消费	财报披露	负面
• 2026 上半年营收增速平缓，但净利润好于市场悲观预期。李宁实现营收人民币 152.35 亿元（同比+3%、半年环比+3%）。批发及电商业务成本优化，充分抵消直营零售端加大折扣带来的压力，毛利率同比提升 0.9 个百分点至 50.9%。净利润同比增长 5%至人民币 18.16 亿元，较 Visible Alpha 一致预期高 5%；有效税率由 2025 上半年的 33.3%回落至 25.8%，对净利润形成助力。 • 利润超预期，但现金流生成能力走弱。经营活动现金净流入同比下滑 60%至人民币 9.54 亿元，主要由于广告及推广费用增加，其中包括与斯蒂芬·库里合作相关的预付款，同时政府补贴收入有所减少。公司宣派中期股息每股人民币 0.3512 元，维持 50%的派息率。 • 2026 下半年经营环境更具挑战性。2026 上半年零售流水取得低单位数增长，但 2026 年第三季度至今的经营表现仍未达到内部目标。管理层因此将全年营收增长指引由此前的高单位数下调至低单位数。 • 营销支出增加将对利润率构成压力。与斯蒂芬·库里合作以及新增国家队赞助产生的相关成本，预计将使 2026 下半年广告及推广费用大幅上升。管理层将全年净利率指引由此前的高单位数下调至中高单位数区间。 • 维持“买入”评级，但将目标价下调 6%至 21.80 港元。我们分别下调 2026/27 年盈利预测 17%/15%，并将基于 DCF 的目标价下调至 21.80 港元。调整后的目标价对应 20.7 倍 2026 年预测市盈率及 18.7 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
中国海外发展 (0688.HK)、华润置地 (1109.HK)、龙湖集团 (0960.HK)	房地产	法规 / 监管	正面

- **房地产宽松政策在国家与城市层面同步扩容。**中国依据第 844 号令修订住房公积金条例，自 9 月 20 日正式生效；公积金提取范围拓展至房屋装修、物业费，允许灵活就业人员自愿缴存，贷款审批时限压缩至 10 个工作日。另外，上海 8 月 21 日起实施八项楼市政策组合：外环外二套房最低首付由 20% 下调至 15%，置换购房补贴最高人民币 8 万元，同时进一步放宽公积金提取条件。
- **相关政策有望提振房屋交易以及物管现金流。**首付下调、公积金流动性提升以及置换补贴将利好改善型需求与房屋成交规模，核心城区的小户型存量住房受益尤为明显，同时引导购房需求向城市外围区域转移。对于物管企业，允许公积金提取用于缴纳物业费有望提升物业费收缴率、改善现金流；公积金可提取用于房屋装修，也会为社区增值服务带来增量需求。2025 年百强物企物业费收缴率由 2021 年的 94.2% 回落至 87.3%，存在修复空间。
- **尽管政策进一步宽松，仍维持对中国地产板块“减持”评级。**继 8 月 7 日北京地产宽松政策及全国公积金改革之后，上海出台新政，进一步印证我们的判断：未来数周其他一线城市以及强二线城市或将推出同类政策。对比其余一线城市，北京目前户籍门槛依旧相对偏严，后续仍存在进一步宽松空间。中国海外发展 (0688.HK) 仍为我们的首选标的，给予“买入”评级，目标价 19.88 港元。(Damon Shen)

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

21 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	82.80	7.4	11.4	0.5	0.9	-1.0	8.7	4.4	-1.5	-
Trip.Com Group Ltd	9961 HK	Consumer Discretionary	Core Recomm	363.00	6.6	12.1	0.4	4.0	-0.9	16.5	-34.5	-26.8	-
Petrochina Co Ltd-H	857 HK	Energy	Core Recomm	10.13	5.6	8.8	1.0	7.1	1.9	19.5	24.7	42.9	-
Chinaamc Etf Series - Ch-Hkd	3188 HK	Financials	Trading Buy	55.80	5.5	NA	0.6	0.0	0.8	-5.7	5.8	16.4	-
Bosera Csoe Hdiv Etf	3437 HK	NA	Trading Buy	10.15	5.4	NA	1.5	4.2	2.1	11.4	5.8	7.1	-
Contemporary Amperex Techn-A	300750 C2	Industrials	Core Recomm	391.15	5.4	16.3	1.6	-0.5	-0.3	0.8	13.7	53.2	-
Tencent Holdings Ltd	700 HK	Communication Services	Core Recomm	457.00	5.3	12.8	1.2	3.9	-3.8	6.3	-22.8	-22.0	-
Alibaba Group Holding Ltd	9988 HK	Consumer Discretionary	Core Recomm	123.00	4.9	16.4	-2.5	2.6	5.1	32.5	-13.1	7.3	-
Taiwan Semiconductor-Sp Adr	TSM US	Information Technology	Core Recomm	418.95	4.4	20.8	0.7	-1.8	3.6	-12.3	39.6	86.9	-
Galaxy Entertainment Group L	27 HK	Consumer Discretionary	Core Recomm	36.00	3.8	14.2	1.8	3.6	5.3	22.4	-3.7	-6.7	-
Geely Automobile Holdings Lt	175 HK	Consumer Discretionary	Core Recomm	18.75	3.8	7.1	1.1	5.2	-5.3	11.2	7.5	-3.0	-
Zijin Mining Group Co Ltd-H	2899 HK	Materials	Trading Buy	38.56	3.8	10.0	4.9	10.8	16.0	42.8	11.3	74.7	-
Gigadevice Semiconductor I-H	3986 HK	Information Technology	Trading Buy	503.00	2.8	NA	2.6	-1.6	9.6	-57.7	0.0	0.0	-
Cnooc Ltd-H	883 HK	Energy	Trading Buy	25.18	2.8	6.4	2.1	5.7	5.7	23.9	20.8	42.3	-
Montage Technology Co Ltd-A	688008 C1	Information Technology	Trading Buy	200.55	2.4	50.5	0.7	-5.2	-1.7	-34.6	78.6	136.5	-
Weichai Power Co Ltd-A	000338 C2	Industrials	Trading Buy	29.16	2.2	15.3	3.0	-1.5	6.1	9.3	79.7	108.7	-
Midea Group Co Ltd-H	300 HK	Consumer Discretionary	Core Recomm	96.90	2.1	12.8	-0.4	1.0	-2.5	17.3	20.0	25.3	-
Agricultural Bank Of China-H	1288 HK	Financials	Trading Buy	6.28	2.1	6.3	0.2	7.5	-0.5	17.6	11.4	19.1	-
Haier Smart Home Co Ltd-H	6690 HK	Consumer Discretionary	Trading Buy	21.34	1.7	8.1	0.4	1.2	-1.0	12.0	-7.8	-11.1	-
Hsbc Holdings Plc	5 HK	Financials	Core Recomm	162.90	1.0	11.7	1.6	1.3	-2.7	10.7	38.1	68.8	-
ISHARES MSCI CHINA ETF	MCHI US	NA	Trading Buy	55.66	0.5	NA	0.2	1.8	-0.3	9.1	-6.1	-5.2	44.4
Cash (USD equivalent)	CASH				20.6								
TOTAL					100.0	14.7	0.8	2.0	1.2	4.1	-2.4	-1.6	30.4

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 [this link](#) 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."