UOBKayHian | Private wealth management



中港股市双周展望

星期二，2026 年 11 月 10 日

中期选举后市场震荡，精选标的仍是关键

中国主要市场指数

指数	价格	过去两周回报	年初至今回报
恒生指数	24,482	6.0%	-4.5%
恒生中国企业指数	8,274	6.7%	-7.2%
恒生科技指数	4,078	5.3%	-26.1%
上证综合指数	3,649	-1.1%	-8.1%
沪深 300 指数	4,054	-1.2%	-12.4%

资料来源：大华继显及 iFinD，截至 2026 年 11 月 6 日。

陈逸诗

中港股市分析师

elena.chen@uobkh.com

王崎

首席投资官

qi.wang@uobkh.com

与大华继显机构研究联合撰写

- **港股过去两周跑赢 A 股。**过去两周恒生指数上涨 6.0%，沪深 300 指数则下跌 1.2%。随着美国中期选举结果明朗，港股互联网股于 11 月 5 日领涨，带动恒生指数上涨 3.7%。但同日部分 AI 硬件股下跌，市场担忧美国部分州或将出台更严格的数据中心监管措施。已开工项目预计继续按计划采购设备，尚待审批的项目则可能推迟下单，影响中国供应商的订单交付节奏。
- **港股消费股领涨，但内需仍弱。**消费股是过去两周港股表现最强的板块之一。内地 9 月零售销售同比增速回升至 1.1%，但房价疲弱继续拖累居民财富，家庭对大额消费仍较谨慎。鉴于直接支持居民消费的政策力度有限，仅凭 9 月零售增速回升，我们还不会转为看好中国消费板块。我们建议精选标的，避免追高。
- **A 股稳市措施开始落地。**11 月 6 日，6 家券商通过央行 11 月 3 日公布的人民币 1,000 亿元互换操作，完成首批股票买入。另据央行 11 月 4 日公布的措施，股票回购增持再贷款利率下调 25 个基点至 1%，银行已申请逾人民币 2,000 亿元的再贷款额度。我们预计 A 股大盘股受益最为明显，国资托底资金集中投向沪深 300 相关 ETF，互换资金或偏好红利资产。这些资金有助于缓冲抛售，但内需疲弱仍制约市场全面复苏。

- **精选高股息标的，在等待周期中获取股息回报。**我们看好中国移动（0941.HK，股息率 6.7%）、中石油（0857.HK，股息率 5.6%）、美的集团（0300.HK，股息率 4.4%）以及央企红利 ETF（3437.HK，股息率 7.1%）。在等待实质性修复的同时，这些标的可提供股息收入，有助于缓冲组合下行。中国移动、中石油及美的集团均为核心推荐，央企红利 ETF 则为投资机会。
- **表现最佳板块：**综合企业+8.1% (0001.HK, 0267.HK, 0019.HK)、必需消费+7.4% (2319.HK, 9633.HK, 0291.HK)及可选消费+7.2% (9988.HK, 3690.HK, 9618.HK)。
- **潜在异动股：**详情请见内文。

正面	比亚迪股份（1211 HK）、华润置地（1109.HK）
中性	中国海外发展（0688.HK）、华润置地（1109.HK）、龙湖集团（0960.HK）
负面	-

- **重点关注事件：**详见下表。

日期	**宏观数据**	**行业/公司活动**
11 月 13 日	香港三季度 GDP 数据修订及 2026 全年预测更新	
11 月 16 日	中国 10 月经济活动数据：社零、工业增加值及固定资产投资	
11 月 17 日		京东集团-SW (9618.HK) 3Q2026 业绩
11 月 18 日	亚太经合组织（APEC）领导人非正式会议（11 月 18 日至 19 日）	腾讯控股（0700.HK）3Q2026 业绩、英伟达首席执行官黄仁勋赴美国众议院作简报（暂定）
11 月 19 日		阿里巴巴-W (9988.HK) 2QFY2027 业绩

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	过去两周代表股表现
综合企业	8.1%	27.2%	长和（0001.HK）+9.1%，中信股份（0267.HK）+8.0%，太古股份 A（0019.HK）+8.4%
必需消费	7.4%	-12.4%	蒙牛乳业（2319.HK）+14.9%，农夫山泉（9633.HK）+8.9%，华润啤酒（0291.HK）+8.0%
可选消费	7.2%	-23.7%	阿里巴巴-W（9988.HK）+7.3%，美团-W（3690.HK）+12.2%，京东集团-SW（9618.HK）+13.3%

资料来源：大华继显及 iFinD，截至 2026 年 11 月 6 日。

- **综合企业板块过去两周上涨 8.1%，年初至今回报率升至 27.2%。**长和、中信股份和太古股份 A 均录得显著涨幅。在此期间之前，综合企业板块已是仅有的三个年初至今维持正收益的板块之一，凸显其在复杂市场环境中的韧性。
- **必需消费板块过去两周上涨 7.4%，年初至今跌幅收窄至 12.4%。**乳制品、饮料及啤酒股普遍走强，蒙牛领涨。蒙牛高端奶定价与销售表现好于预期，支撑其 2026 年营业利润率目标不低于 8%（2025 年：8.0%）。尽管如此，在更多必需消费企业的销售持续回暖之前，我们仍对中国消费板块持谨慎看法。
- **可选消费板块过去两周上涨 7.2%，年初至今跌幅收窄至 23.7%。**美团和京东在平台股中涨幅居前。但基本面仍偏弱，各大电商平台双十一第一阶段交易额（剔除即时零售）同比仅增长 4%，基本符合预期。我们认为板块上涨仅属于修复性反弹，并非持续性复苏的起点。

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	过去两周代表股表现
金融	3.5%	8.7%	汇丰控股（0005.HK）-3.0%，国泰海通（02611.HK）-3.8%，HTSC（6886.HK）-3.7%

工业	0.5%	-7.0%	潍柴动力（2338.HK）-10.7%，建滔积层板（1888.HK）-19.4%，建滔集团（0148.HK）-12.7%
原材料	-0.1%	-27.3%	江西铜业股份（0358.HK）-16.2%，洛阳钼业（03993.HK）-7.4%，紫金矿业（2899.HK）-1.9%

资料来源：大华继显及 iFinD，截至 2026 年 11 月 6 日。

- **金融板块过去两周上涨 3.5%，年初至今涨幅升至 8.7%。**10 月末市场防御情绪升温，“高股息”内银股成为板块支撑。截至 10 月 30 日当周，金融板块上涨 1.6%，跑赢恒生指数 0.9%的涨幅，稳健的三季度银行业绩亦提供支撑。但银行的低贝塔属性限制了其在市场反弹中的上行空间。过去两周金融板块仅上涨 3.5%，弱于恒生指数 6.0%的涨幅。
- **工业板块过去两周上涨 0.5%，年初至今跌幅收窄至 7.0%。**10 月中国重卡批发销量同比下滑 13%，重卡及发动机厂商前景承压。潍柴动力第三季度扣非归母净利润同比增长 13.9%，但股价两周下跌 10.7%。美国数据中心项目可能延期，也令市场担忧设备订单。电子供应商同样承压，建滔系两只标的（0148.HK 和 1888.HK）均未能幸免于 11 月 6 日的 AI 硬件股抛售潮。
- **原材料板块过去两周下跌 0.1%，年初至今跌幅扩大至 27.3%。**截至 11 月 6 日当周，伦铜价格下跌 2.7%，市场重新评估美国数据中心对铜的需求前景。国内库存下降、冶炼厂产量减少，推动进口铜溢价升至每吨 220 美元的历史高位。本土供给偏紧支撑进口溢价，但全球铜价下行压制矿企盈利前景。

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	405,799	420,072	(14,273)	34%	4.7%	完整
腾讯控股	0700.HK	19,642	21,672	(2,030)	22%	8.8%	完整
盈富基金	02800.HK	16,619	13,755	2,864	18%	3.5%	部分
中芯国际	0981.HK	14,864	15,501	(637)	38%	-3.1%	完整
智谱	2513.HK	14,114	11,930	2,184	41%	-14.6%	部分
长飞光纤光缆	6869.HK	11,413	12,895	(1,482)	44%	-23.3%	部分

小米集团-W	1810.HK	7,458	14,687	(7,229)	21%	13.4%	部分
阿里巴巴-W	9988.HK	9,558	12,037	(2,478)	17%	7.3%	部分
中国海洋石油	0883.HK	7,219	7,308	(89)	48%	1.6%	部分
建滔积层板	1888.HK	6,388	7,022	(635)	42%	-19.4%	部分
MINIMAX-W	0100.HK	4,827	4,505	322	45%	-17.0%	部分

资料来源：大华继显及 iFinD，截至 2026 年 11 月 6 日。

注：基于 2026 年 10 月 26 日至 11 月 6 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。

- **南向资金流出放缓，海外资金流入回暖。**过去两周南向资金净流出较前期的 236.8 亿港元收窄至 142.7 亿港元。与此同时，截至 11 月 4 日的七天内，EPFR 追踪的海外基金净流入 15.1 亿美元，约九成流入指数基金。这表明海外资金出现明显回流，但内地投资者整体仍为净卖出方。
- **盈富基金获资金买入，AI 板块资金流向分化。**盈富基金（2800.HK）净流入规模居首，或反映“国家队”资金进场。内地投资者亦逢低布局智谱和 MiniMax 等 AI 模型开发商，相关个股前期下跌约 15-17%。硬件端，长飞光纤光缆和建滔积层板遭净卖出，跌幅加深。
- **11 月 6 日回调之际，南向资金回流腾讯和阿里巴巴。**两只股票过去两周均为净卖出，但在 11 月 6 日股价下跌过程中合计录得 13.6 亿港元净流入。另外，小米当日遭净卖出，并且是过去两周资金流出规模最大的标的，尽管期间涨幅达 13.4%。

潜在异动股

请注意，以下提及股票未必都是财富管理研究 / 首席投资官办公室的正式推荐。请参阅附录中我们的中港股票模型组合以及个股推荐。股票投资涉及重大风险，投资者应自行审慎判断。

股票	板块	财富管理研究推荐	新闻类型	我们对此解读
比亚迪股份 (1211 HK)	可选消费	暂不推荐	销售 / 产品	正面

- **10 月销量创年内新高，但需要更快的销售节奏才能达成我们的全年预测。**比亚迪 10 月销量 490,168 辆，同比上升 11.0%、环比上升 5.7%。前十个月累计销量仍同比下滑 2.2%至 3,621,744 辆。若要达成我们 2026 年 475 万辆(同比+3.2%)的销量预期,比亚迪 11 月和 12 月平均每月需要交付 564,128 辆，较 10 月水平高 15%。
- **出口翻倍，内销走弱。**10 月新能源汽车出口同比增长 102.8%至 170,194 辆，占总销量 34.7%；国内销量同比下跌 10.6%至 319,974 辆。出口环比下滑 5.8%，但前十个月累计海外销量仍同比提升 93.8%至 1,513,154 辆，已完成我们 2026 年 200 万辆出口预期（同比+91.2%）的 76%。
- **纯电车型占乘用车销量近三分之二。**10 月乘用纯电汽车销量同比上升 37.4%至 305,743 辆的历史新高；插混车型销量同比下滑 17.2%。纯电车型占乘用车销量比重从去年同期的 51.0%升至 63.3%。第二代海豹 07 于 11 月 5 日上市，定价人民币 139,900-172,900 元，纯电版本入门售价较 3 月首发时下调 12%。
- 维持对比亚迪股份的“买入”评级，目标价 100 港元，对应 15 倍 2027 年预期市盈率。(*Zeng Sheng Di)*

股票	板块	财富管理研究推荐	新闻类型	我们对此解读
中国海外发展 (0688.HK) 华润置地（1109.HK） 龙湖集团（0960.HK）	房地产	三只标的均暂不推荐	销售 / 产品	中性

- **百强房企销售仍较去年同期低约 15%。**2026 年前 10 个月，内地百强房企合计销售金额人民币 23,580 亿元，同比下滑 14.9%；其中连续两年上榜百强的 82 家房企同比下滑 15.5%，表现略弱于 2026 年前 9 个月 15.4%的降幅。销售面积同比下降 18.3%至 1.11 亿平方米，降幅高于销售金额。上述 82 家房企 10 月销售额同比下滑 16.7%，环比持平。
- **销售集中度进一步提升，中国海外发展和华润置地实现正增长。**2026 年前 10 个月，前十房企销售额占百强房企总销售的 52.6%，同比提升 3.9 个百分点。82 家房企中仅 18 家实现销售正增长。中国海外发展和华润置地的销售额分别同比增长 5.1%和 6.3%，龙湖集团销售额则同比下滑 54.1%。单看 10 月，华润置地销售额同比上升 3.3%至人民币 157 亿元，中国海外发展销售额则同比下跌 4.6%至人民币 178 亿元。
- **维持对中国房地产板块的“减持”评级。**自 9 月地方政府推进相关改革后，预售审批趋严。我们预计该政策将在未来 12 个月抑制新房供给、拖累新房销售，核心城市二手房成交或将持续回暖。我们看好对预售回款依赖度低、一线土储占比高的房企。**中国海外发展仍是我们的首选标的。**（*Liu Jieqi/ Damon Shen*）

股票	板块	财富管理研究推荐	新闻类型	我们对此解读
华润置地 (1109.HK)	房地产	暂不推荐	销售 / 产品 公司行动	正面

- **9 月同店销售持平，国庆假期回暖。**根据我们对华润万象生活（1209.HK）的渠道调查，我们预计 2026 年前 9 个月华润万象系商场租户销售额同比双位数增长，同店销售中单位数增长（2026 上半年：+10.2%），高端奢侈品商场表现更优。我们预计增长自 2026 年第一季度高基数后逐步放缓；2026 年 9 月商场整体租户销售额预计同比高单位数增长，但同店销售预计持平，弱于社零 1.1%的同比增速。国庆假期销售有所回暖，总销售额同比双位数增长、同店销售录得中单位数涨幅，但奢侈品商场表现相对落后。
- **万象系商业 REIT 获批，助力华润置地盘活存量资产。**11 月 2 日，证监会核准华夏华润置地封闭式商业基础设施 REIT 注册。根据 4 月报送的招股说明书草案，底层资产为南通万象城和临沂万象汇，预计募资规模约人民币 54.1 亿元。该产品是继 2024 年 3 月上市的青岛万象城消费 REIT、2026 年 7 月上市的成都万象城机构间 REIT 之后的第三只万象系商业 REIT。管理层预计在“十五五”期间，每年实现 5 个左右购物中心退出。

- **维持对华润置地的“买入”评级，目标价 39.60 港元。**我们预计华润万象系商场 2026 年租户销售额实现双位数增长。我们认为华润置地是较早运用 REIT 工具盘活成熟商场、实现资本循环的房企。(*Liu Jieqi/ Damon Shen*)

新闻类型	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
内部交易	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）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 Investment Opportunity **6 Nov 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	81.10	8.9	11.1	-0.2	1.4	1.4	2.1	6.0	-0.6	-
Trip.Com Group Ltd	9961 HK	Consumer Discretionary	Core Recomm	350.40	6.9	11.4	-0.6	13.1	13.1	13.7	-36.8	-36.9	-
Tencent Holdings Ltd	700 HK	Communication Services	Core Recomm	419.80	5.9	12.0	-2.5	9.4	9.4	-2.6	-29.1	-34.1	-
Bosera Csoe Hidv Etf	3437 HK	NA	Investment Opp	9.80	5.7	NA	-0.4	-0.4	-0.4	0.9	5.8	2.8	-
Contemporary Amperex Techn-A	300750 C2	Industrials	Core Recomm	254.22	5.1	11.3	-3.9	8.8	8.8	-12.3	-25.6	-29.4	-
Alibaba Group Holding Ltd	9988 HK	Consumer Discretionary	Core Recomm	104.90	5.0	13.2	-3.8	8.1	8.1	-1.6	-25.9	-35.8	-
Taiwan Semiconductor-Sp Adr	TSM US	Information Technology	Core Recomm	375.44	4.3	17.2	6.3	-7.6	-7.6	-17.8	25.4	32.2	-
Petrochina Co Ltd-H	857 HK	Energy	Core Recomm	10.38	4.2	8.6	0.2	-4.1	-4.1	7.4	31.6	30.5	-
Geely Automobile Holdings Lt	175 HK	Consumer Discretionary	Core Recomm	14.56	4.2	5.5	-1.4	5.2	5.2	0.1	-16.5	-16.4	-
Galaxy Entertainment Group L	27 HK	Consumer Discretionary	Core Recomm	34.84	4.0	13.8	-0.6	8.7	8.7	10.2	-4.4	-4.9	-
Zijin Mining Group Co Ltd-H	2899 HK	Materials	Investment Opp	28.90	3.5	7.5	-4.6	3.7	3.7	-10.4	-16.6	-7.2	-
Midea Group Co Ltd-H	300 HK	Consumer Discretionary	Core Recomm	100.10	3.3	13.0	1.4	3.6	3.6	9.0	24.0	21.0	-
Cnooc Ltd-H	883 HK	Energy	Investment Opp	23.48	2.8	5.9	0.9	-4.9	-4.9	-2.0	16.9	19.3	-
Meituan-Class B	3690 HK	Consumer Discretionary	Investment Opp	80.40	2.2	21.0	0.1	12.3	12.3	12.1	-22.2	-22.2	-
Ind & Comm Bk Of China-H	1398 HK	Financials	Investment Opp	7.95	2.2	6.3	0.2	0.7	0.7	5.5	33.0	35.9	-
Montage Technology Co Ltd-A	688008 C1	Information Technology	Investment Opp	150.10	1.9	31.5	-8.5	-5.5	-5.5	-25.4	34.8	22.4	-
Chinaamc Etf Series - Ch-Hkd	3188 HK	Financials	Investment Opp	49.40	1.9	NA	-3.0	1.2	1.2	-6.9	-6.3	-5.7	-
Gigadevice Semiconductor I-H	3986 HK	Information Technology	Investment Opp	297.80	1.8	NA	-7.7	-5.5	-5.5	-33.8	0.0	0.0	-
Weichai Power Co Ltd-A	000338 C2	Industrials	Investment Opp	18.61	1.5	8.7	-7.6	-8.1	-8.1	-23.8	18.3	15.1	-
Hsbc Holdings Plc	5 HK	Financials	Core Recomm	137.50	0.9	9.7	-2.6	1.9	1.9	-12.5	17.3	29.6	-
ISHARES MSCI CHINA ETF	MCHI US	NA	Investment Opp	51.89	0.5	NA	-0.3	5.7	5.7	-0.7	-12.4	-16.7	34.6
Cash (USD equivalent)	CASH				23.3								
TOTAL					100.0	12.2	-1.1	2.4	2.4	-1.9	-10.1	-13.0	20.1

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 garrick.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."