

策略点评 20260512

港股反弹有望延续——港股周观点

2026年05月12日

证券分析师 陈梦

执业证书：S0600524090001

chenm@dwzq.com.cn

证券分析师 葛晓媛

执业证书：S0600525040003

gexy@dwzq.com.cn

相关研究

《三十年跃迁：从代工之城到全球智造新极——苏州智造 2030 系列（开篇）》

2026-05-11

《除了算力，还能买什么？》

2026-05-10

■ **一、本周回顾（2026/5/4-5/8）**：全球主要市场几乎全线上涨，涨幅居前的为韩国综合指数，日经 225，恒生科技，跌幅靠前的为英国富时 100，法国 CAC40。**港股三大指数全线上涨**：恒生中国企业指数上涨 2.39%，恒指上涨 2.39%，恒生科技上涨 4.75%。行业上，综合企业(+9.5%)，原材料业(+7.5%)，地产建筑业(7.5%)领涨；能源业(-8.8%)领跌。

港股本周整体走强：主要催化在于美伊潜在和平协议的乐观情绪及科技行情。地缘层面，特朗普释放与伊朗接近达成协议、结束战争的信号，霍尔木兹海峡复航预期大幅升温，油价应声跌破 100 美元。受此影响，前期强势的能源及油运板块回调。宏观层面，市场聚焦即将到来的中美元首会晤，叠加地缘风险回落，显著提振风险偏好。**财报方面**，在 AMD 强劲业绩与 AI 商业化落地催化下，半导体、互联网、云服务等科技板块强势领涨，前期受压制的科技行业反弹显著。

南向资金本周净流出 2 亿港元，较前期减少 189 亿港元。港股通成交额占全部港股成交从上周 42%升至本周 44%。行业方面，**净流入**：能源业、原材料业、电讯业等；**净流出**：资讯科技业，医疗保健业。个股方面，**净流入**：中芯国际、中国石油股份、中国移动；**净流出**：腾讯控股、工商银行、石药集团。

本周内地投向中国香港市场的 ETF（港股通+QDII）净流出。总规模缩减至 4267.09 亿元，减少 31.78 亿元。其中港股通 ETF 净流出 25.00 亿元，QDII ETF 净流出 5.55 亿元。港股宽基净流出 3.82 亿。净流入行业主题：医药。

本周港股回购 34 亿港元，较上周增加 13 亿港元；本周 IPO 数额 19 亿港元，比上周减少 30 亿港元；解禁市值为 145.38 亿元，较上周增加 38 亿元。

■ **二、展望**：我们认为当前港股市场处于“**风险偏好修复 + 基本面预期改善**”的窗口期，**建议积极把握阶段性机会。重点关注**：

1、**中美元首会晤临近，有望为市场提供更温和的外部环境**。2026 年是中美关系的重要观察窗口，美方访华若能够释放更多积极信号，有望为后续经贸、科技及地缘议题沟通创造相对稳定的环境。与此同时，市场也在关注美国在中东问题上的政策取向。若外部地缘风险阶段性缓和，全球风险偏好有望进一步修复，进而带动资金流入港股市场。

目前市场对于中美双方会晤已有一定预期，但若后续释放超预期积极信号，仍可能成为推动港股进一步反弹的重要催化。

2、**AI 科技行情继续，有望从上游硬件轮动到中下游应用**。自 4 月特朗普 TACO 后，全球市场大幅反弹。我们认为现阶段全球 AI 硬件（GPU、算力、存储等）经历过大幅反弹后，行情正在扩散中。港股市场在互联网平台、AI 应用及生态场景方面具备较强代表性，相关科技权重股有望受益于本轮 AI 行情扩散。

3、**港股基本面有望持续改善**。我们重申，2025 年 Q4 财报预计是环比低点，市场此前并未形成共识，对港股财报持谨慎态度。近期来看，市场一致预期已出现一定修复，港股指数 EPS 预期开始上调，显示基本面预期正在边际改善。若后续盈利修复能够逐步兑现，将有助于支撑港股估值进一步修复，并提升市场对中长期资金流入的信心。

4、**现阶段配置策略**：建议重点关注价值红利资产，同时把握 AI 扩散与成长弹性。关注 AI 产业链扩散带来的成长机会，尤其是互联网平台、软件、AI 应用等方向的阶段性弹性。此外，关注新能源、创新药。

■ **三、下周重点关注数据及事件**

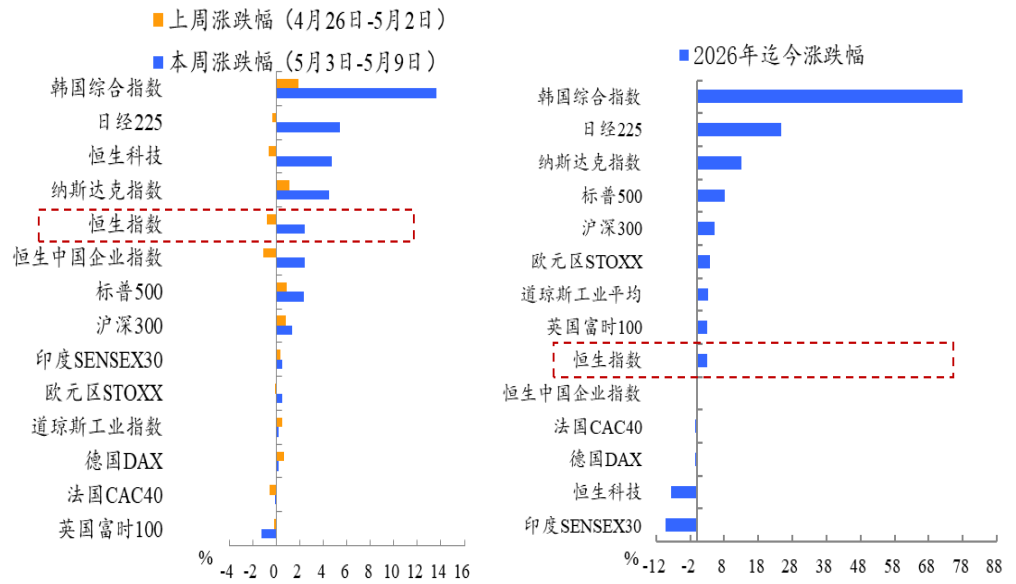
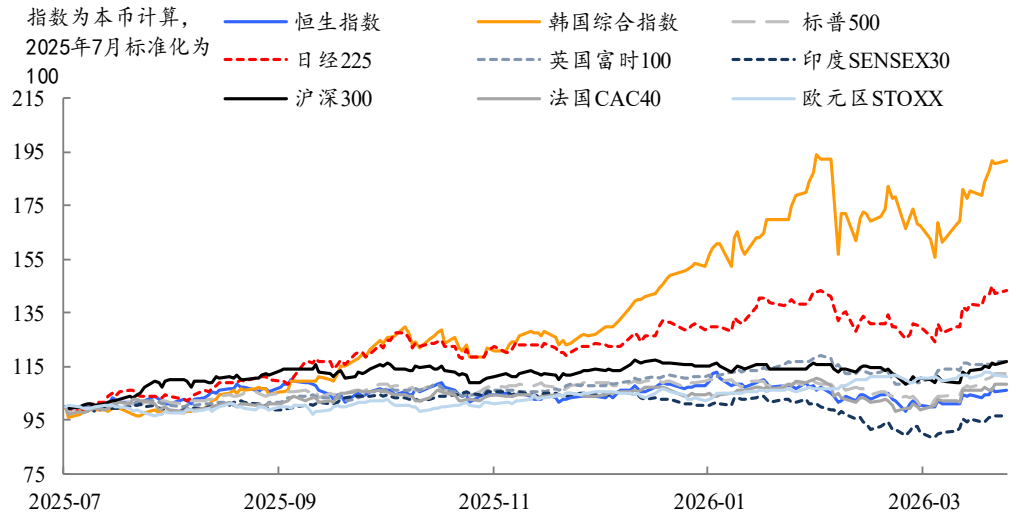
基本面方面：1) 5 月 11 日，中国 CPI、中国 PPI、美国 4 月成屋销售；2) 5 月 12 日，美国 CPI、德国 CPI、美国 NFIB 小型企业信心指数；3) 5 月

13 日，美国 PPI 月率/年率、美国 EIA 原油库存。

财报及事件方面: 1) 5 月 11 日，美股-美国美盛财报、美股-Coherus Oncology 财报；2) 5 月 12 日，港股-腾讯音乐娱乐集团财报、美股-高平电子财报；3) 5 月 13 日，港股-腾讯控股财报、港股-阿里巴巴-W 财报、港股-京东集团-SW 财报。

■ **风险提示**: 全球地缘政治风险超预期，港美股财报业绩不及预期风险。

图1：恒生指数本周上涨



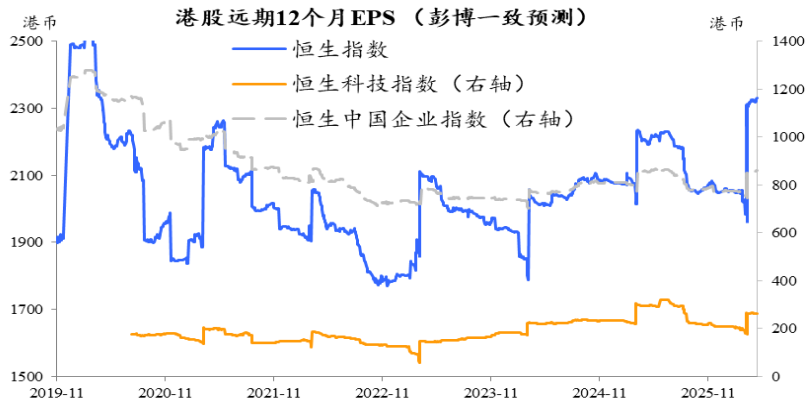
数据来源：Wind, Bloomberg, 东吴证券研究所

图2：港股周度涨跌幅

板块	2026-3-20	2026-3-27	2026-4-3	2026-4-10	2026-4-17	2026-4-24	2026-5-1	2026-5-8	2026至今
主要指数									
恒生指数	-0.7	-1.3	0.7	3.1	1.0	-0.7	-0.8	2.4	0.0
恒生科技指数	-2.1	-1.9	-2.1	3.9	3.8	-2.8	-0.6	4.8	7.5
恒生中国企业指数	-1.1	-1.4	0.0	2.3	2.2	-0.8	-1.1	2.4	0.3
恒生港股通	-1.6	-1.2	0.6	3.5	1.2	-1.0	-1.3	2.7	2.2
红利指数									
恒生中国内地企业高股息率	-0.7	-1.8	0.6	1.5	0.1	1.5	-0.6	1.6	0.5
恒生港股通高股息率	-0.1	-1.7	0.2	1.3	-0.7	1.5	-0.1	1.3	4.6
恒生港股通中国央企红利	-0.7	-1.7	-0.2	1.9	-0.3	1.3	0.3	1.6	1.6
恒生港股通高股息低波动	-1.6	-1.8	-0.7	1.7	-0.7	1.5	-0.7	1.2	0.6
风格指数									
恒生大型股	-1.5	-1.3	0.6	3.3	1.6	-1.1	-1.2	2.6	1.2
恒生中型股	-2.3	-1.8	0.5	3.7	0.5	-0.8	-1.0	3.9	1.1
恒生小型股	-3.0	1.0	1.9	4.1	0.2	-2.2	-1.6	3.4	1.8
行业指数									
工业	-0.3	-2.3	1.3	5.9	-0.4	0.8	-2.1	4.2	0.2
资讯科技业	-5.0	-3.0	-1.6	4.2	2.1	-1.7	-3.5	3.4	4.2
地产建筑业	-2.1	-3.0	-0.1	4.3	0.5	0.8	1.1	7.5	0.4
电讯业	-1.6	-1.2	1.9	1.4	0.6	1.4	1.0	1.7	1.3
非必需性消费	-2.9	-1.3	-1.7	4.3	4.4	-3.8	-2.4	6.2	4.2
必需性消费	-0.8	1.4	2.9	-0.1	-3.1	0.3	-0.9	0.3	1.0
医疗保健业	-0.3	2.9	6.8	-0.9	2.0	-5.2	-1.7	0.4	2.1
原材料业	-11.3	0.9	3.7	4.8	-0.1	-3.0	-4.9	7.5	0.9
综合企业	2.2	-0.7	1.9	4.6	-0.2	1.3	-0.1	9.5	1.3
金融业	1.8	-0.7	2.8	3.9	-0.2	0.3	0.2	0.8	1.5
公用事业	-1.5	-1.7	-0.2	1.3	-1.9	2.3	-0.5	1.0	0.0
能源业	0.9	-2.5	-4.5	-1.4	0.4	3.8	4.2	-8.8	0.1

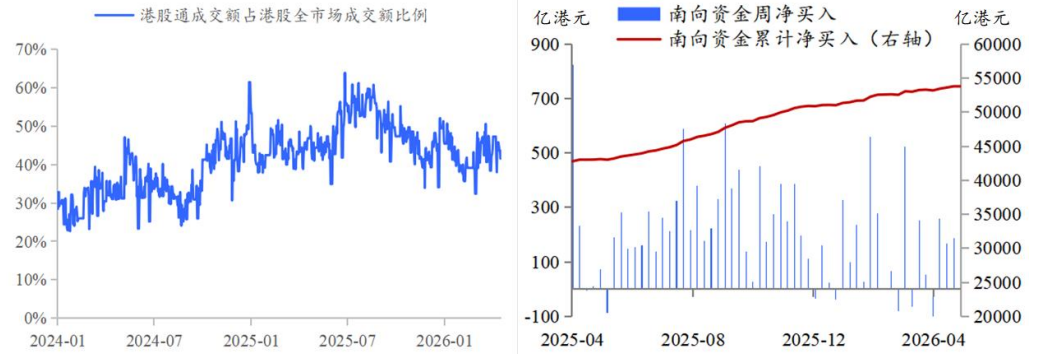
数据来源：Bloomberg, 东吴证券研究所

图3：港股的估值及EPS



数据来源：Bloomberg, 东吴证券研究所

图4：南下资金净流出，占港股总成交额比例上升



数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

图5：港股通净买入能源业、原材料业、电讯业

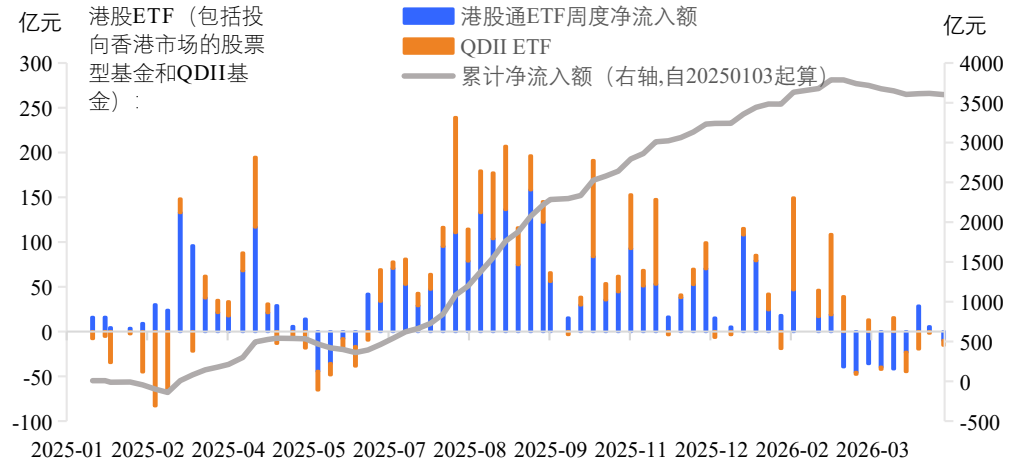
港股通当周净买入额（周，亿元）									
	2026-3-21	2026-3-28	2026-4-4	2026-4-11	2026-4-18	2026-4-25	2026-5-2	2026-5-9	2026至今
金融业	-5.20	-35.30	-32.45	53.57	28.18	72.03	30.67	11.18	2670.8
资讯科技业	110.80	63.89	90.31	19.27	10.37	11.94	32.09	-8.13	1263.5
能源业	4.18	-24.29	17.62	8.78	27.42	36.42	72.03	42.93	645.9
电讯业	-29.42	-6.95	-7.22	4.00	10.84	35.06	38.39	19.02	-191.7
非必需性消费	67.84	-72.74	30.61	58.51	11.28	10.58	-10.36	2.23	2613.4
医疗保健业	-0.05	54.19	25.20	19.04	-0.07	21.09	22.53	-3.90	1038.9
工业	0.42	-20.29	7.56	10.58	6.16	25.93	24.58	1.19	578.3
公用事业	-3.77	-0.19	-12.77	3.75	4.65	7.19	4.66	2.29	226.6
地产建筑业	11.51	21.28	14.69	15.02	-1.87	4.45	-2.84	1.98	622.9
原材料业	6.48	14.13	3.96	-24.01	18.24	-15.01	-21.70	20.70	5.7
必需性消费	-0.27	-2.52	12.12	14.24	23.10	4.63	7.43	0.52	377.3
综合企业	1.14	2.80	0.42	3.98	3.18	1.85	3.09	2.40	91.3

当周港股通前10大净买入及净卖出									
港股通净买入前10					港股通净卖出前10				
代码	名称	本周净流入金额 (亿港元)	港股通持股占比 (%)	所属恒生行业	代码	名称	本周净流出金额 (亿港元)	港股通持股占比 (%)	所属恒生行业
0981.HK	中芯国际	15.72	37.8	资讯科技业	0700.HK	腾讯控股	-34.65	11.78	资讯科技业
0857.HK	中国石油股份	15.61	36.8	能源业	1398.HK	工商银行	-6.49	42.59	金融业
0941.HK	中国移动	8.83	13.9	电讯业	1093.HK	石药集团	-2.91	28.07	医疗保健业
2318.HK	中国平安	7.78	13.7	金融业	9992.HK	泡泡玛特	-2.87	24.13	非必需性消费
0883.HK	中国海洋石油	7.01	23.8	能源业	2477.HK	经纬天地	-2.82	0.26	电讯业
6166.HK	剑桥科技	5.47	46.2	资讯科技业	9988.HK	阿里巴巴-W	-2.78	11.52	非必需性消费
1088.HK	中国神华	4.01	68.1	能源业	2269.HK	药明生物	-2.50	24.47	医疗保健业
1347.HK	华虹半导体	3.88	27.9	资讯科技业	1801.HK	信达生物	-2.40	30.70	医疗保健业
1211.HK	比亚迪股份	3.81	10.7	非必需性消费	2057.HK	中通快递-W	-2.34	11.50	工业
2659.HK	宝济药业-B	3.11	8.0	医疗保健业	0005.HK	汇丰控股	-2.25	9.00	金融业

注：港股通行业数据非交易所公布数据，是基于持股变动及个股成交均价进行估算。

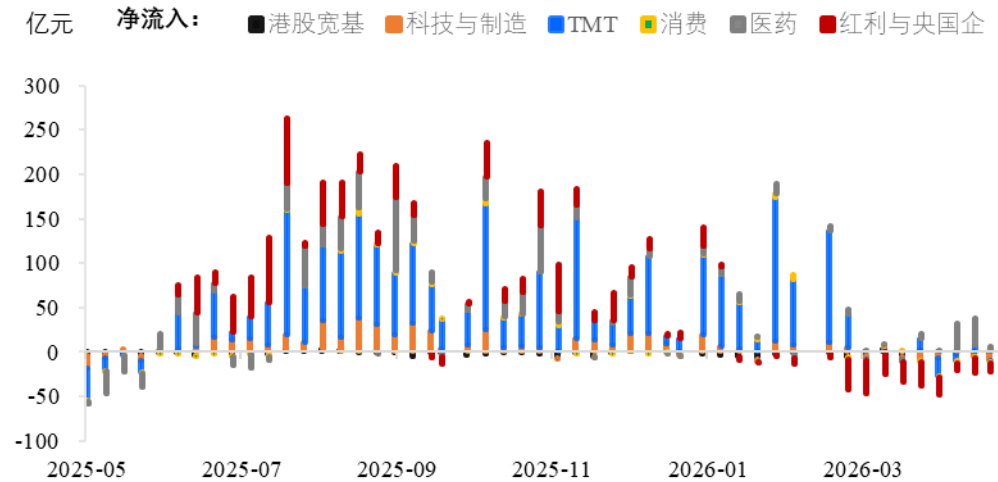
数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

图6：内地投向港股的ETF周度资金净流入情况



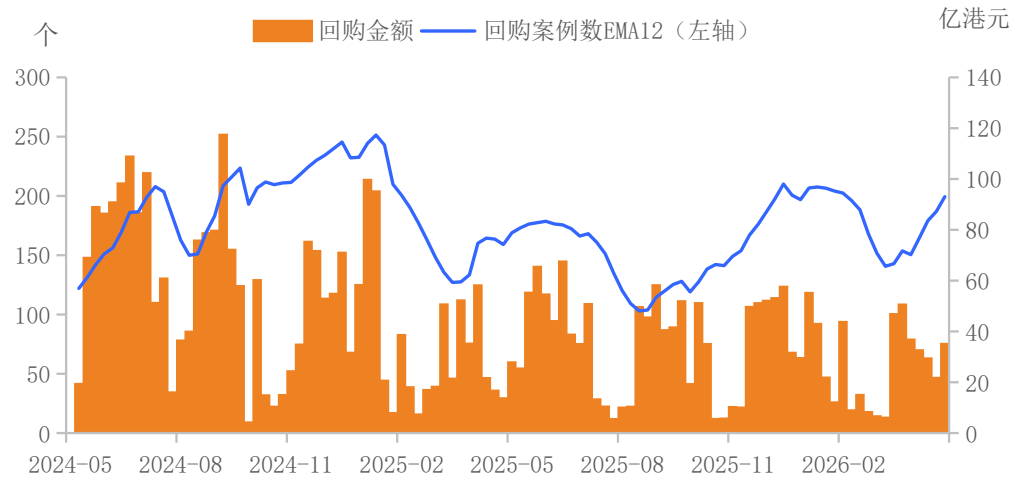
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图7：内地投向港股的ETF多数流入医药行业



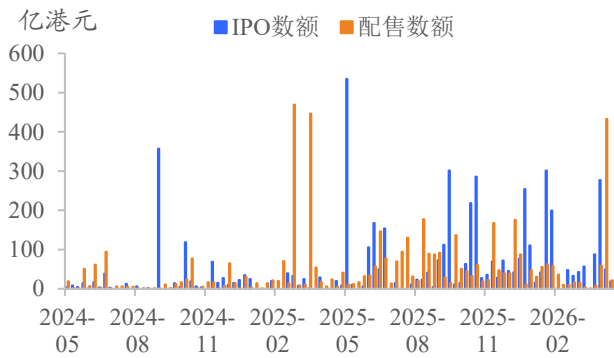
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图8：港股回购金额与回购案例数量



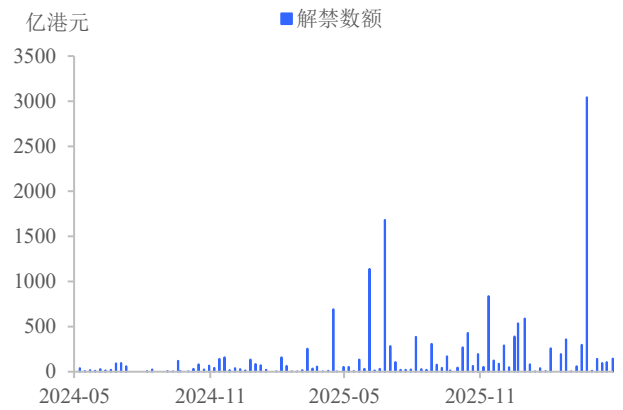
数据来源：iFind，东吴证券研究所

图9：港股IPO和配售数额下降



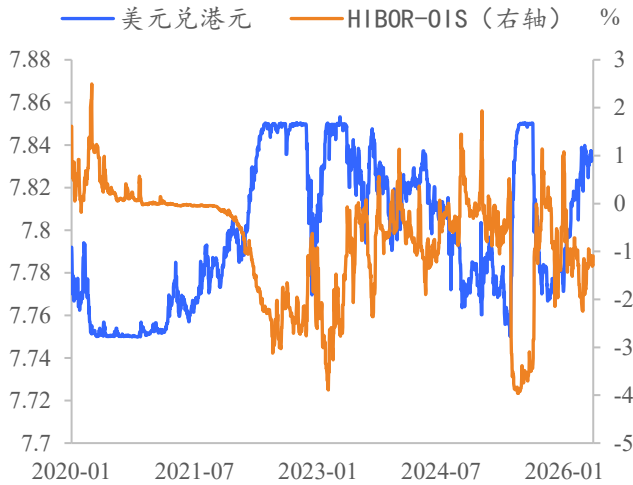
数据来源：iFind，东吴证券研究所

图10：港股周度解禁规模



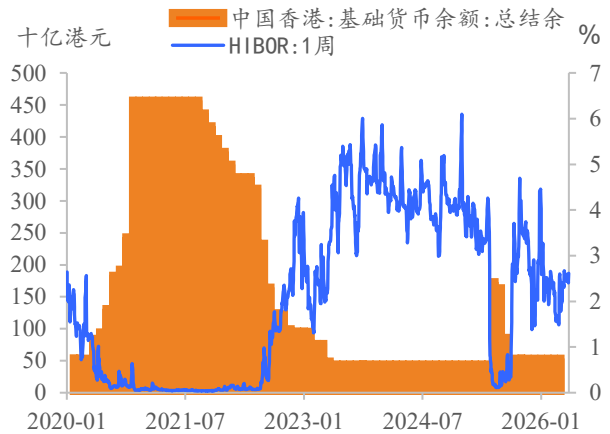
数据来源：iFind，东吴证券研究所

图11: 港股汇率与 Hibor



数据来源: iFind, 东吴证券研究所

图12: Hibor 与中国香港银行同业市场收市总结余



数据来源: iFind, 东吴证券研究所

图13: 重点关注港股科技公司财报

<p>2026-5-11 星期一</p> <ul style="list-style-type: none"> 中国-CPI 中国-PPI 美国-4月成屋销售 美股-美国美盛财报 美股-Coherus Oncology财报 	<p>2026-5-12 星期二</p> <ul style="list-style-type: none"> 美国-CPI 德国-CPI 美国-NFIB小型企业信心指数 港股-腾讯音乐娱乐集团财报 美股-高平电子财报 	<p>2026-5-13 星期三</p> <ul style="list-style-type: none"> 美国-PPI月率/年率 美国-EIA原油库存 港股-腾讯控股财报 港股-阿里巴巴-W财报 港股-京东集团-SW财报
<p>2026-5-14 星期四</p> <ul style="list-style-type: none"> 美国-初请失业金人数 美国-零售销售月率 港股-华虹半导体财报 港股-中国黄金国际财报 	<p>2026-5-15 星期五</p> <ul style="list-style-type: none"> 中国-用电量数据 美国-美联储主席任期到期 	

数据来源: Bloomberg, 东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>