

港股能源、原材料、非必需性消费行业交 投热度提高

——策略跟踪报告

2026 年 10 月 19 日

投资要点:

- **港股市场行情:** 截至 10 月 16 日当周, 港股主要宽基指数较上周有所回调, 其中, 恒生高股息率指数跌 0.48%, 红利股指数表现优于科技指数。
- **宏观流动性:** 海外流动性方面, 美国劳工局公布, 在地缘冲突推高油价等因素的影响下, 9 月美国 CPI 同比增速走高。据 CME FedWatch, 截至 10 月 16 日, 市场预计 10 月末 FOMC 会议加息 25bp 的概率为 27.7%, 较上周五有所回升。国内流动性方面, 中国人民银行行长潘功胜在 G20 会议上强调, 人民银行将继续实施好适度宽松的货币政策。内地资金面有望延续宽松。整体看, 香港地区宏观流动性或保持平稳。
- **市场流动性:** 截至 10 月 16 日当周, 南向资金转为净流出, 市场周度成交额大幅提升。10 月 15 日, 传音控股在港股上市, 所属行业为资讯科技器材, 实际募资总额为 30.59 亿港元。10 月 12 日, 港交所 CEO 陈翊庭发文, 香港交易所预期通过与国际交易所伙伴联手开发指数和鼓励 ETF 互挂等举措来提升双方市场的流动性、创造双赢。
- **市场情绪:** 截至 10 月 16 日当周, 恒指波幅指数维持震荡态势。港股主要宽基指数换手率较上周大幅走高, 其中恒生中国企业指数较上周提升 66.60%, 提升幅度居前。截至 10 月 16 日, 恒生 AH 股溢价指数震荡上扬, 当周收报 128.56 点, 处于成立以来 55.90%分位数。整体看, 港股市场情绪有所改善。10 月 13 日, 香港证监会整肃 IPO 认购操纵, 支持建立高效、具竞争力及高质素的上市市场。预计将提振港股市场投资者情绪。
- **大势研判与行业配置:** 宏观流动性方面, 据 CME FedWatch, 10 月美联储加息概率小幅回升, 国内宏观流动性仍保持宽松。后续需关注全球主要央行货币政策变动及南向资金波动对港股流动性的影响。随着港交所改革举措出台, 预计随着更高效、更具有竞争力的上市市场建设, 港股投资者风险偏好将提升。行业配置方面, 建议关注: (1) 防御属性较强的高股息、红利资产。(2) 受益于基本面改善及供给约束下景气度改善的顺周期行业。(3) 中长期主线持续配置 AI 产业链龙头企业。
- **风险因素:** 地缘局势波动、海外经济陷入衰退、美联储政策超预期收紧、香港地区经济表现不及预期。

分析师:

宫慧菁

执业证书编号:

S0270524010001

电话:

18028875418

邮箱:

gonghj@wlzq.com.cn

研究助理:

陈欣

电话:

13925030037

邮箱:

chenxin1@wlzq.com.cn

相关研究

标普 500 香港交易所科技 100 指数发布

9 月工业机械、电子元件、电气部件与设备
行业并购重组热度较高

港股交易时间或延长, 有望提振市场活跃度

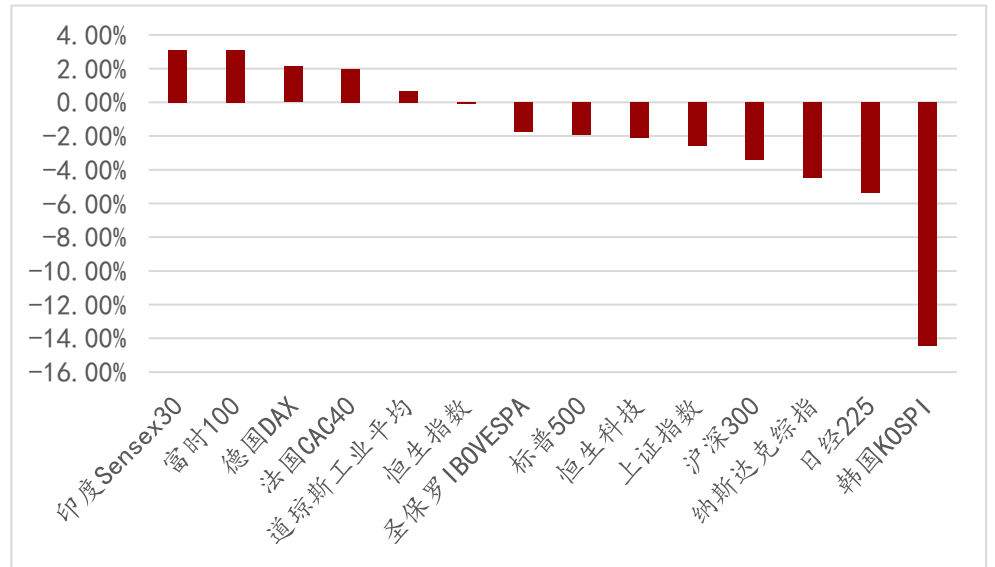
正文目录

1 港股市场表现.....	3
2 估值水平.....	7
3 投资建议.....	8
4 风险提示.....	8
图表 1: 10 月 12 日至 10 月 16 日国际主要股票指数涨跌幅 (%)	3
图表 2: 港股主要宽基指数周度涨跌幅 (%)	3
图表 3: 恒生一级行业周度涨跌幅 (%)	4
图表 4: 港交所主板和创业板市场周度成交额 (亿港元)	5
图表 5: 10 月 12 日至 10 月 16 日恒生一级行业成交额	5
图表 6: 港股通周度净买入额 (亿港元)	6
图表 7: 恒指波幅指数.....	6
图表 8: 港股主要宽基指数周度换手率 (%)	7
图表 9: 恒生 AH 股溢价指数	7
图表 10: 主要宽基指数估值水平 (%)	8
图表 11: 恒生一级行业当周估值水平	8

1 港股市场表现

截至10月16日当周，国际主要股票指数表现不一，其中，恒生指数跌0.10%，恒生科技指数跌2.13%。

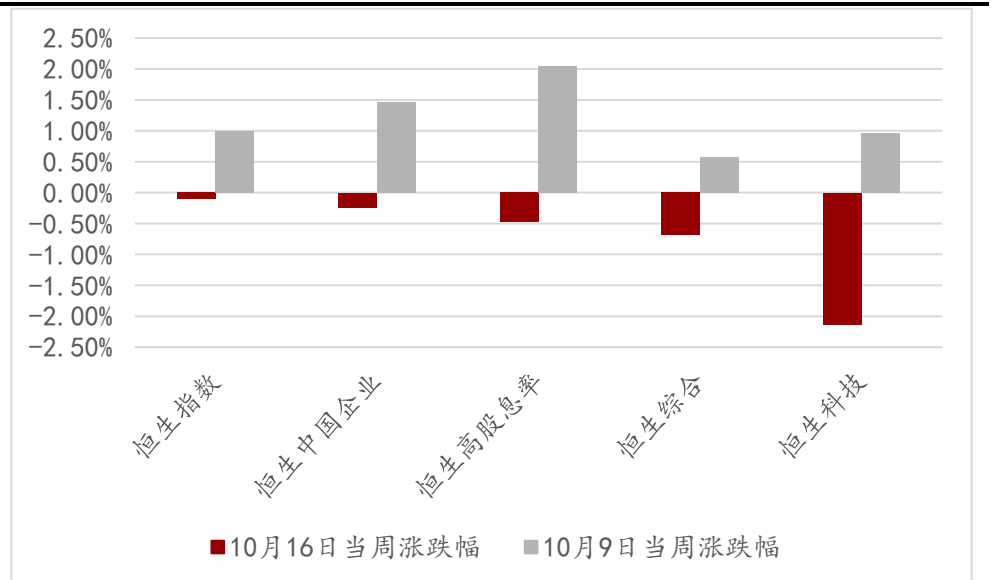
图表1：10月12日至10月16日国际主要股票指数涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

截至10月16日当周，港股主要宽基指数较上周有所回调，其中，恒生高股息率指数跌0.48%，红利股指数表现优于科技指数。

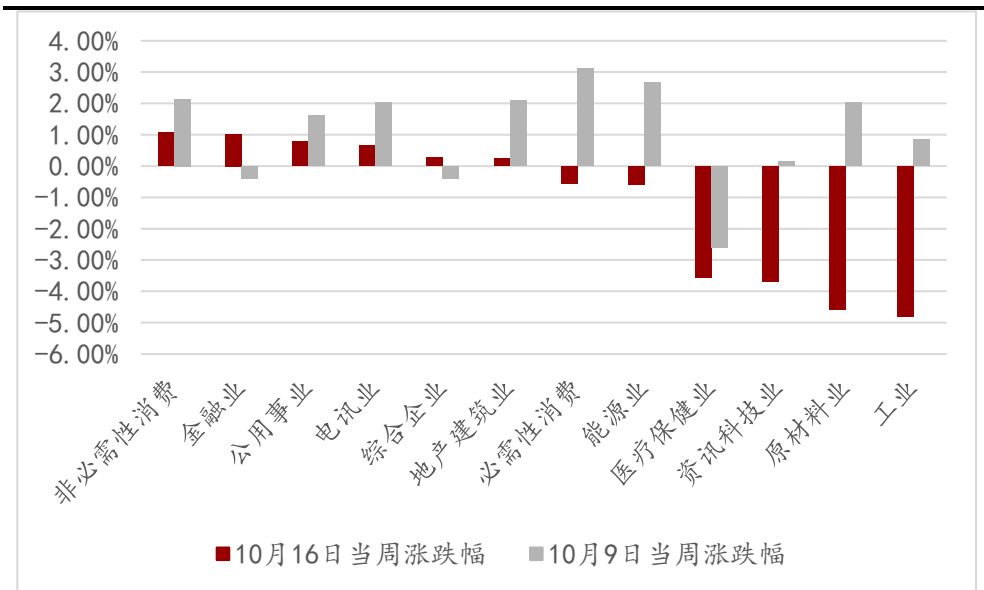
图表2：港股主要宽基指数周度涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

分行业看，截至10月16日当周，港股一级行业表现分化非其需，消费、金融、公用事业行业分别上涨1.06%、1.02%、0.79%，涨幅居前。

图表3: 恒生一级行业周度涨跌幅 (%)



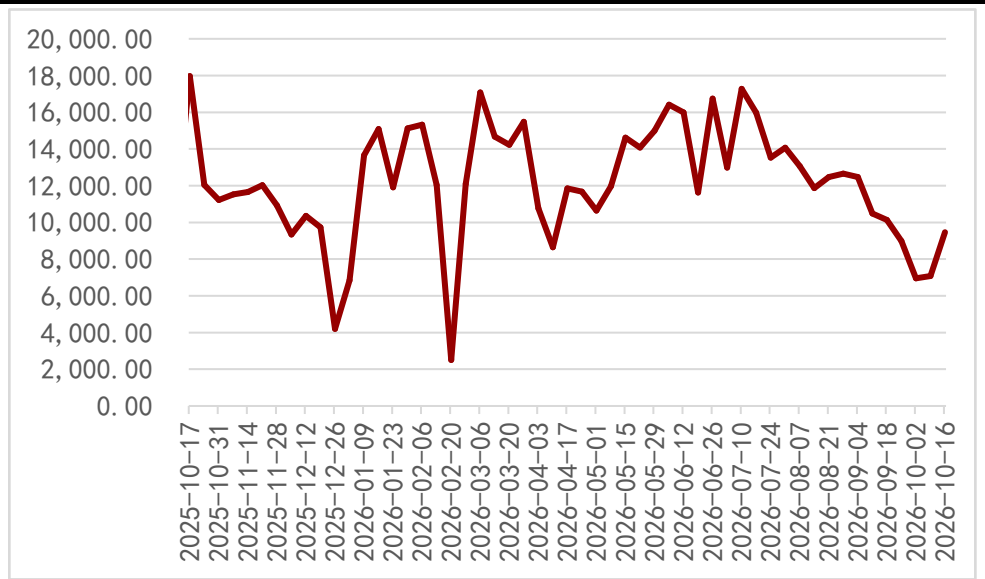
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

海外流动性方面, 美国劳工局公布, 在地缘冲突推高油价等因素的影响下, 9月美国CPI同比增速走高。据CME FedWatch, 截至10月16日, 市场预计10月末FOMC会议加息25bp的概率为27.7%, 较上周五有所回升。国内流动性方面, 中国人民银行行长潘功胜在G20会议上强调, 人民银行将继续实施好适度宽松的货币政策。内地资金面有望延续宽松。整体看, 香港地区宏观流动性或保持平稳。

市场流动性方面, 截至10月16日当周, 南向资金转为净流出, 市场周度成交额大幅提升。10月15日, 传音控股在港股上市, 所属行业为资讯科技器材, 实际募资总额为30.59亿港元。10月12日, 港交所CEO陈翊庭发文, 香港交易所预期通过与国际交易所伙伴联手开发指数和鼓励ETF互挂等举措来提升双方市场的流动性、创造双赢。预计香港市场流动性将提升。

截至10月16日当周, 港股市场周度成交额为9,463.86亿港元, 较上周增长33.70%。分行业看, 资讯科技、非必需性消费、金融行业周度成交额排名居前。从成交额变动幅度看, 能源、原材料、非必需性消费行业周成交额分别较上周增长92.95%、68.78%、48.17%, 交投热度提升。

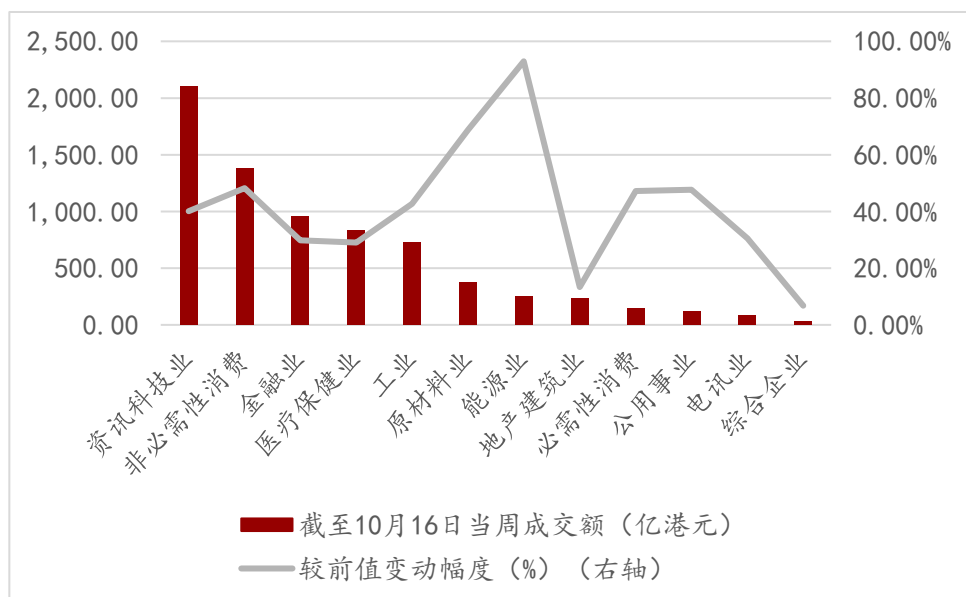
图表4: 港交所主板和创业板市场周度成交额 (亿港元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年10月16日。

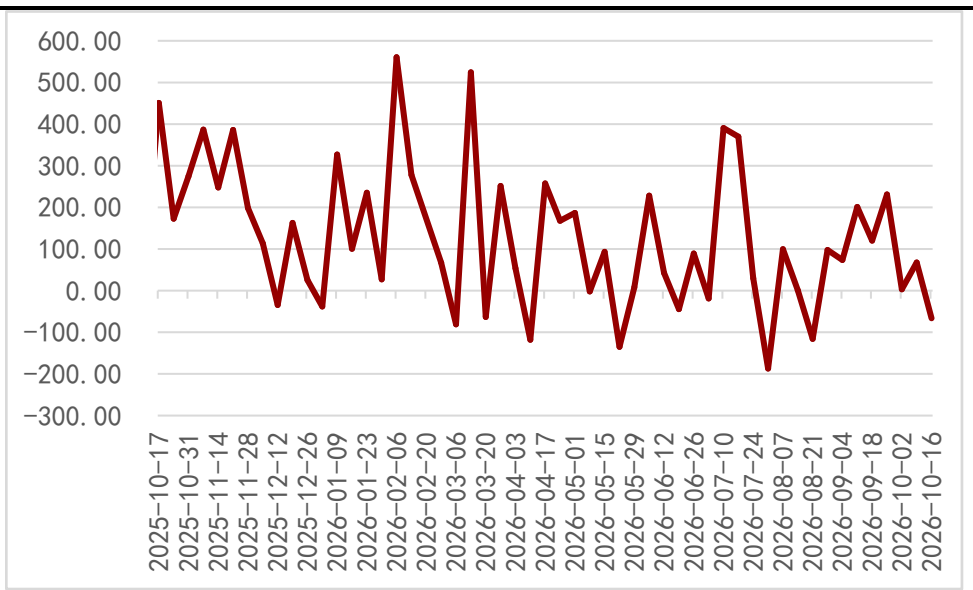
图表5: 10月12日至10月16日恒生一级行业成交额



资料来源: Wind, 万联证券研究所

从南向资金表现看, 截至10月16日当周, 港股通周度净买入额为-66.37亿港元, 由上周的净流入转为净流出。从前十大活跃个股看, 友邦保险、腾讯控股、康方生物、阿里巴巴-W获得南向资金净买入额超5亿港元, 位居前列。

图表6: 港股通周度净买入额(亿港元)

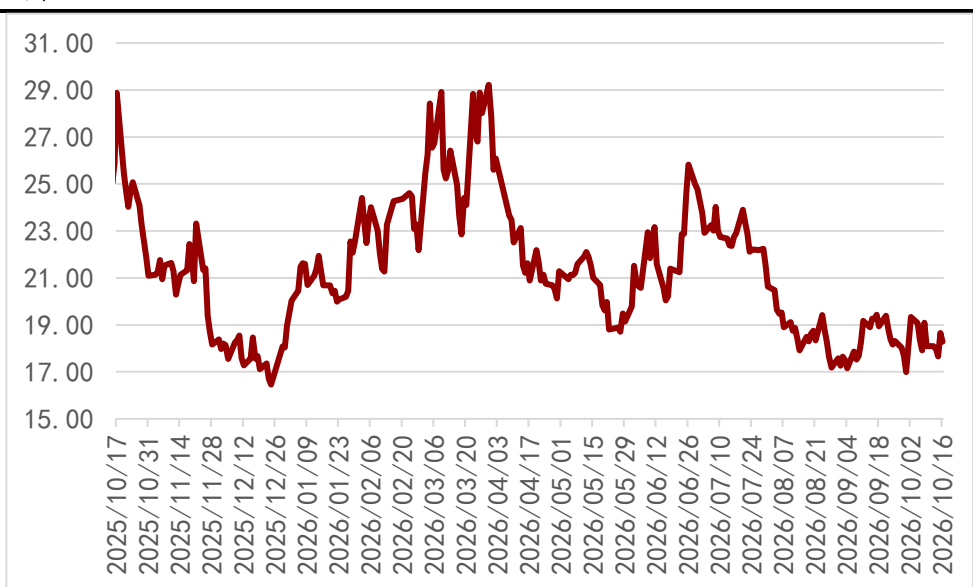


资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年10月16日。

市场情绪方面,截至10月16日当周,恒指波幅指数维持震荡态势,截至10月16日收盘,恒指波幅为18.29点。港股主要宽基指数换手率较上周大幅走高,其中恒生中国企业指数较上周提升66.60%,提升幅度居前。截至10月16日,恒生AH股溢价指数震荡上扬,当周收报128.56点,处于成立以来55.90%分位数。整体看,港股市场情绪有所改善。10月13日,香港证监会整肃IPO认购操纵,支持建立高效、具竞争力及高质素的上市市场。预计将提振港股市场投资者情绪。

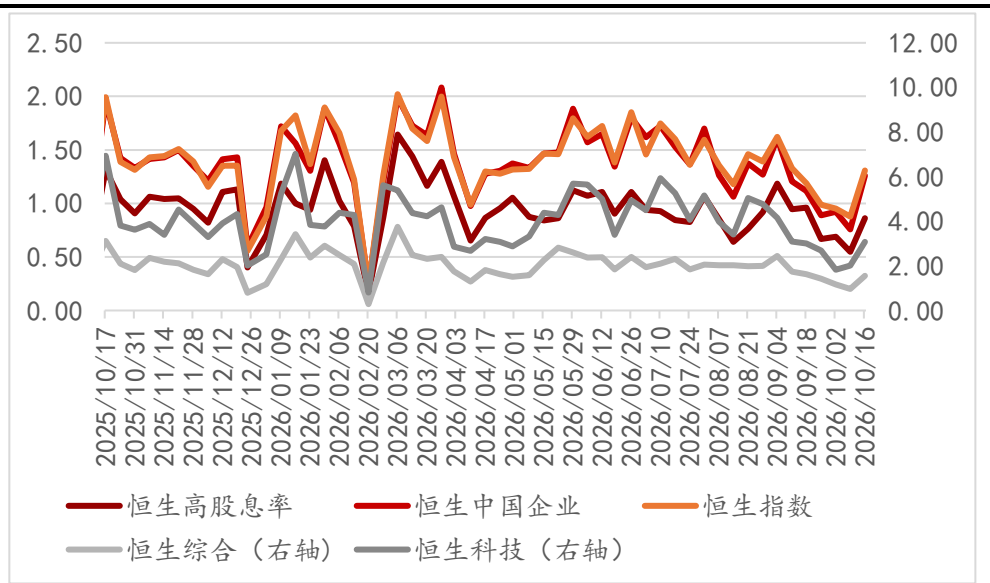
图表7: 恒指波幅指数



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年10月16日。

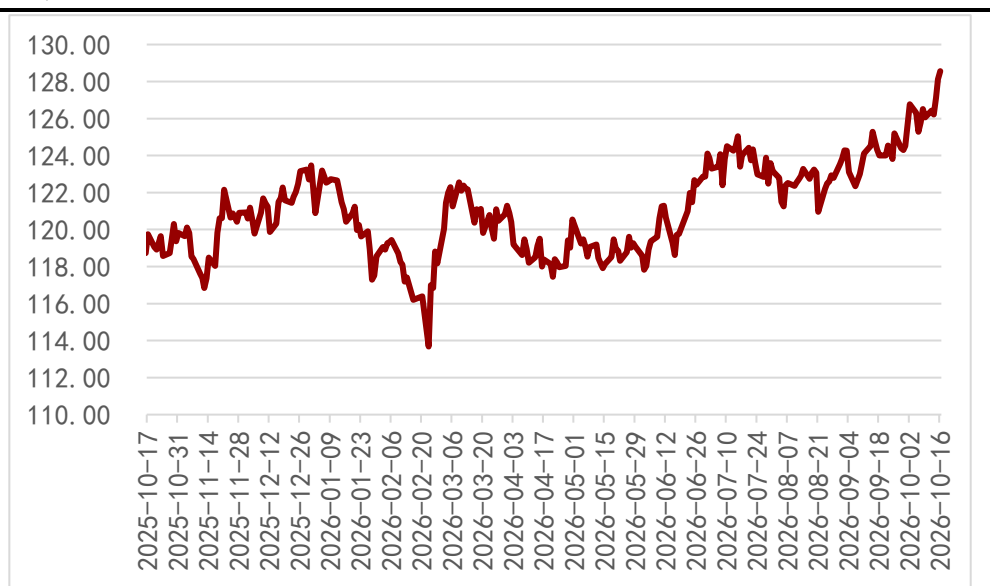
图表8: 港股主要宽基指数周度换手率 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年10月16日。

图表9: 恒生AH股溢价指数



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年10月16日。

2 估值水平

从动态市盈率所处历史分位数看,截至10月16日收盘,恒生高股息率指数所处历史分位数最高。从市盈率及市净率所处分位数水平的变动情况看,截至10月16日当周,除恒生高股息率指数有所提升外,其余宽基指数较上周有所回落。整体看,除红利股指外,港股主要宽基指数的估值水平较前一周有所回调。

图表10: 主要宽基指数估值水平 (%)

		HSI, HK	HSTECH, HK	HSCI, HK	HSCE, HK	HSNDYI, HK
		恒生指数	恒生科技	恒生综合	恒生中国企业	恒生高股息率
PE-TTM所 处历史分 位数	2026/10/16	47.18	7.99	46.16	58.87	72.76
	2026/10/9	49.86	9.86	49.33	59.55	71.68
	2025/12/31	71.77	72.10	80.21	87.50	72.28
PB-MRQ所 处历史分 位数	2026/10/16	53.84	11.48	37.99	40.31	60.69
	2026/10/9	56.57	13.84	40.60	40.91	59.27
	2025/12/31	69.00	65.55	62.52	74.96	60.93

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 历史分位数计算范围自2017年年初至今, 恒生科技指数自2020年至今。

恒生一级行业中, 按照行业动态市盈率所处历史分位数划分, 截至10月16日收盘, 有5个行业估值水平较前一周有所提升。地产建筑、工业、综合等5个行业动态市盈率超历史50%分位数。按照行业当前动态市净率所处历史分位数划分, 能源、原材料、工业等5个行业动态市净率超历史50%分位数。

图表11: 恒生一级行业当周估值水平

	PE-TTM			PB-MRQ		
	2026/10/16	2026/10/9	目前所处分位数 (%)	2026/10/16	2026/10/9	目前所处分位数 (%)
工业	14.09	15.19	87.03	1.61	1.73	87.67
能源业	9.39	9.45	55.57	0.98	0.98	90.79
原材料业	10.41	10.87	40.35	2.06	2.16	88.60
必需性消费	14.87	15.06	3.51	2.14	2.17	9.90
非必需性消费	13.67	13.67	3.35	1.67	1.66	2.84
电讯业	11.44	11.40	49.02	0.89	0.89	38.98
公用事业	9.78	9.70	3.91	0.86	0.85	12.87
金融业	6.72	6.69	47.30	0.67	0.67	54.45
地产建筑业	10.62	10.59	93.23	0.38	0.38	14.84
资讯科技业	17.48	18.42	9.88	2.80	2.99	28.21
医疗保健业	21.22	21.60	52.38	2.68	2.78	46.24
综合企业	8.45	8.35	75.73	0.55	0.39	71.79

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 历史分位数计算范围自2017年年初至今。

3 投资建议

宏观流动性方面, 据CME FedWatch, 10月美联储加息概率小幅回升, 国内宏观流动性仍保持宽松。截至10月16日当周, 南向资金转为净流出, 后续需关注全球主要央行货币政策变动及南向资金波动对港股流动性的影响。随着港交所改革举措出台, 预计随着更高效、更具有竞争力的上市市场建设, 港股投资者风险偏好将提升。行业配置方面, 建议关注: (1) 防御属性较强的高股息、红利资产。(2) 受益于基本面改善及供给约束下景气度改善的顺周期行业。(3) 中长期主线持续配置AI产业链龙头企业。

4 风险提示

地缘局势波动、海外经济陷入衰退、美联储政策超预期收紧、香港地区经济表现不及预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场