东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

策略周评 20261110

港股大涨后，怎么看？——港股周观点

2026 年 11 月 10 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

《市场自发做多力量开始显现——资金流跟踪系列（二十）》

2026-11-09

《主要指数估值回升，创业板指仍偏低估——估值周报 20261106》

2026-11-09

■ **一、上周回顾（2026/11/02-11/06）**：涨幅居前的为恒生科技（+8.61%），印度 SENSEX30（+6.51%）、恒生中国企业指数（+5.24%）；跌幅靠前的为韩国综合指数（-11.71%），日经 225（-9.25%），纳斯达克指数（-4.41%）。**港股三大指数上涨：**恒生指数上涨 5.1%，恒生科技指数上涨 8.6%，恒生中国企业指数上涨 5.2%；**行业上**，非必需性消费（+8.2%），资讯科技业（+8.1%），医疗保健业（+6.6%）领涨；能源业（-3.3%）领跌。

海外利率压力缓和，互联网权重股带动港股反弹。海外方面：（1）美国中期选举结果落地，民主党在中期选举中赢得国会两院控制权，市场初期主要交易政治不确定性下降；以及美国对伊朗军事行动可能受到更多制约的预期，油价下行，市场对能源价格推升通胀的担忧减轻，港股成长股估值压力随之缓和；（2）市场担忧民主党控制国会后可能加强 AI 数据中心建设及行业监管，同时对 AI 资本开支规模、融资成本和投资回报可持续性的质疑进一步升温。全球 AI 交易再次受到投资回报与监管预期的双重冲击，港股科技板块周五承压。国内层面：（1）10 月经济景气有所回落，但资本市场支持政策明显加码，推动港股从此前的持续调整转向估值修复。

上周净流出 32 亿港元，较前期增加 78 亿港元。港股通成交额占全部港股成交占比 40%，较前周 35%有所上升。行业方面，净流入：金融业、电讯业、原材料业；净流出：医疗保健业、资讯科技业、能源业等。个股方面，净流入：友邦保险、腾讯控股、智谱；净流出：中芯国际、阿里巴巴-W、长飞光纤光缆。

上周内地投向中国香港市场（南向资金）的 ETF（港股通+QDII）净流出。总规模下降至 2206 亿元,减少 39 亿元。其中港股通 ETF 净流出 22 亿元，QDII ETF 净流出 11 亿元。港股宽基净流出 0.7 亿元。消费净流入 1 亿元、红利与央国企净流入 3 亿元。

上周港股回购 17 亿港元，较前周减少 12 亿港元；上周 IPO 数额 0 亿港元，较前周减少 99 亿港元；解禁市值为 48 亿港元，较前周增加 6 亿港元。

二、展望：港股上周恒生指数、恒生科技指数超预期反弹，原因有空头回补，以及部分资金回流躲避美股下跌。我们对港股仍偏谨慎观察，“赔率”尚可，但相对“胜率”仍低，防御思路为主。

1、国内外环境已有边际改善，持续性仍待观察。主要变量仍在海外，海外风险尚仍不能彻底释放，市场仍在等待美国宏观数据、美股财报、美伊地缘等方面的变量，整体风偏仍受到影响。

2、当前港股和美股不是完美的跷跷板环境。如果美股下跌超预期，对港股有负面影响；如果美股 AI 反弹，资金很可能会切出港股。当前流动性环境不如 7 月，目前看比较难重现 7 月的明显超额收益。

3、当前港股增量资金不够显著。南向资金尚未形成增配港股共识；外资中长期资金仍未有大幅增配迹象。

4、配置建议：整体偏防御，建议关注低波红利。另外，从历史经验看，11-12 月，港股红利的相对胜率更高。

■ **三、本周重点关注数据及事件**

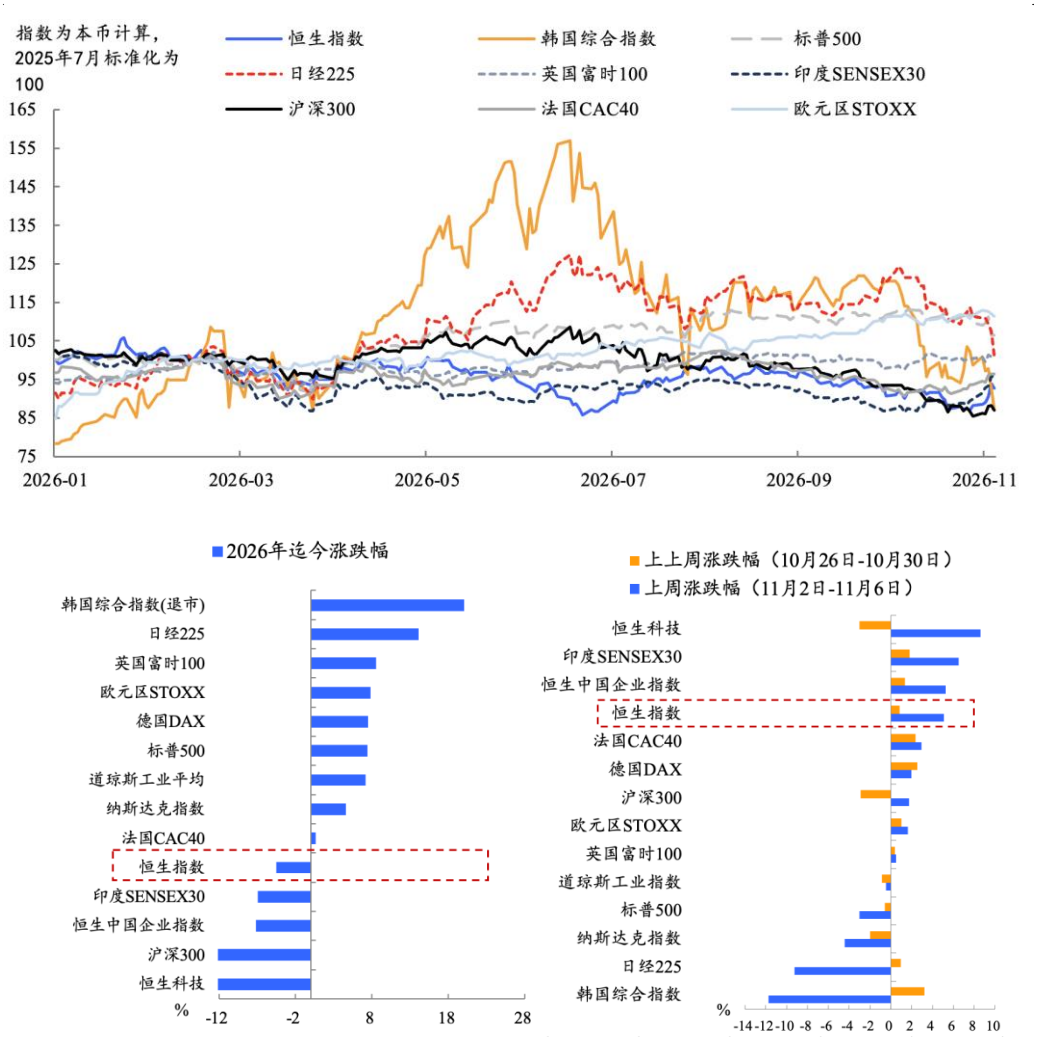
基本面方面：（1）11 月 9 日，中国公布 10 月 CPI、PPI；（2）11 月 10 日、13 日，美国分别公布 10 月 CPI、PPI。

财报及事件方面：（1）11 月 12 日盘后，中芯国际披露三季度业绩；（2）11 月 11 日前后，关注天猫、京东“双十一”销售表现。

风险提示：全球地缘政治冲突升级，油价超预期上涨加剧通胀压力；国内需求修复及政策落地效果不及预期；南向资金承接不足或外资流出加剧。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图1：恒生指数上周上涨



数据来源：Wind，Bloomberg，东吴证券研究所

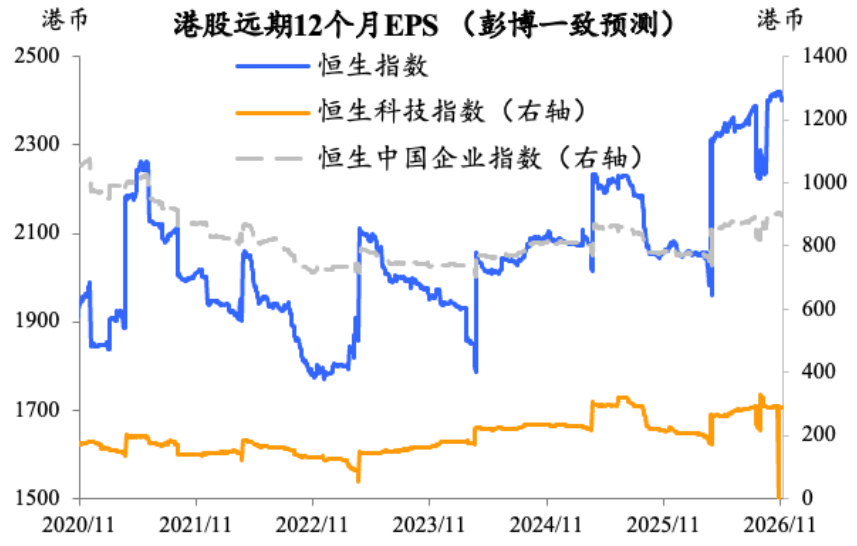
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图2：港股周度涨跌幅

板块	2026/9/18	2026/9/25	2026/10/2	2026/10/9	2026/10/16	2026/10/23	2026/10/30	2026/11/6	2026至今
主要指数									
恒生指数	-0.2	-1.0	-2.2	1.0	-0.1	-4.5	0.9	5.1	-4.5
恒生科技指数	2.0	-2.1	-3.6	1.0	-2.1	-5.8	-3.0	8.6	-26.1
恒生中国企业指数	-0.3	-0.7	-1.7	1.5	-0.2	-4.6	1.4	5.2	-7.2
恒生港股通	-0.2	-1.0	-2.2	0.6	-0.8	-4.8	0.2	4.5	-9.3
红利指数									
恒生中国内地企业高股息率	-1.6	-1.4	-0.2	1.9	-0.4	-3.7	3.1	3.3	7.9
恒生港股通高股息率	-1.4	-0.7	-0.4	2.2	-0.3	-3.4	3.2	2.6	11.2
恒生港股通中国央企红利	-1.0	-1.0	-0.1	2.1	-0.2	-4.3	4.1	1.5	4.1
恒生港股通高股息低波动	-0.5	-1.3	0.1	2.2	-0.3	-4.5	3.1	1.8	-1.8
风格指数									
恒生大型股	-0.3	-0.8	-2.5	0.8	0.0	-4.8	0.5	5.0	-7.5
恒生中型股	0.2	-1.9	-0.8	-0.5	-4.2	-4.1	-2.0	2.7	-18.5
恒生小型股	1.0	-1.5	-0.8	-0.5	-3.6	-3.7	-1.5	2.0	-24.9
行业指数									
工业	-0.7	-1.9	-0.7	0.8	-4.8	-6.1	-1.1	1.6	-7.0
资讯科技业	0.5	1.2	-3.8	0.2	-3.7	-6.6	-2.8	8.1	-28.6
地产建筑业	-1.4	-0.3	0.3	2.1	0.2	-2.7	2.0	4.7	2.3
电讯业	-0.1	-1.0	0.1	2.0	0.7	-4.8	3.2	1.6	-6.0
非必需性消费	0.5	-1.8	-2.6	2.1	1.1	-6.1	-0.9	8.2	-23.7
必需性消费	-1.6	-1.5	0.6	3.1	-0.5	-1.2	1.4	6.0	-12.4
医疗保健业	4.1	1.6	0.8	-2.6	-3.6	-2.5	-2.8	6.6	1.0
原材料业	-2.3	-6.8	-1.7	2.0	-4.6	-8.4	-3.8	3.8	-27.3
综合企业	-2.4	0.1	-0.8	-0.4	0.3	-3.6	2.5	5.4	27.2
金融业	-0.7	-1.6	-3.0	-0.4	1.0	-3.5	1.6	1.9	8.7
公用事业	-0.8	-1.0	0.5	1.6	0.8	-2.4	2.7	2.3	3.2
能源业	-4.3	-1.3	-0.1	2.7	-0.6	-4.0	8.0	-3.3	9.9

数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

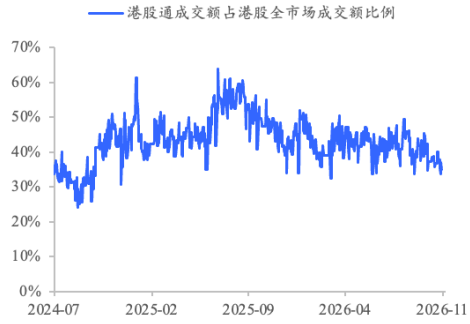
图3：港股的估值及 EPS

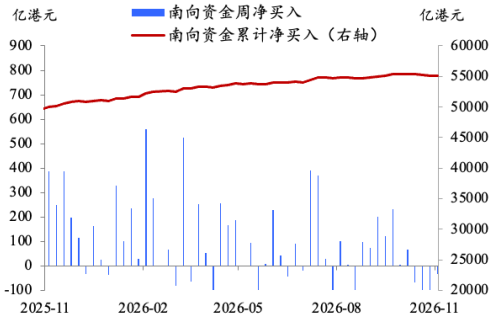


数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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：港股通净买入金融业、电讯业、原材料业等

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	上周净流入金额（亿港元）	港股通持股占比（%）	所属恒生行业	代码	名称	上周净流出金额（亿港元）	港股通持股占比（%）	所属恒生行业
1299.HK	友邦保险	56.89	4.9	金融业	0981.HK	中芯国际	-87.81	37.11	资讯科技业
0700.HK	腾讯控股	45.05	12.0	资讯科技业	9988.HK	阿里巴巴-W	-59.61	9.67	非必需性消费
2513.HK	智谱	34.01	16.6	资讯科技业	6869.HK	长飞光纤光缆	-51.73	39.57	资讯科技业
2723.HK	深演智能	30.14	0.0	非必需性消费	1810.HK	小米集团-W	-48.96	19.00	资讯科技业
1196.HK	佛禄科技股份	26.03	31.3	工业	2269.HK	药明生物	-39.57	23.17	医疗保健业
2318.HK	中国平安	19.58	13.7	金融业	0992.HK	联想集团	-35.65	6.66	资讯科技业
6082.HK	壁仞科技	16.24	13.7	资讯科技业	1347.HK	华虹宏力	-34.31	19.83	资讯科技业
1109.HK	华润置地	16.12	16.1	地产建筑业	1398.HK	工商银行	-32.24	40.87	金融业
9926.HK	康方生物	14.60	47.3	医疗保健业	1888.HK	建滔积层板	-28.55	10.25	工业
0100.HK	MINIMAX-W	12.14	12.3	资讯科技业	1548.HK	金斯瑞生物科技	-24.67	19.06	医疗保健业

港股通当周净买入额（周，亿元）

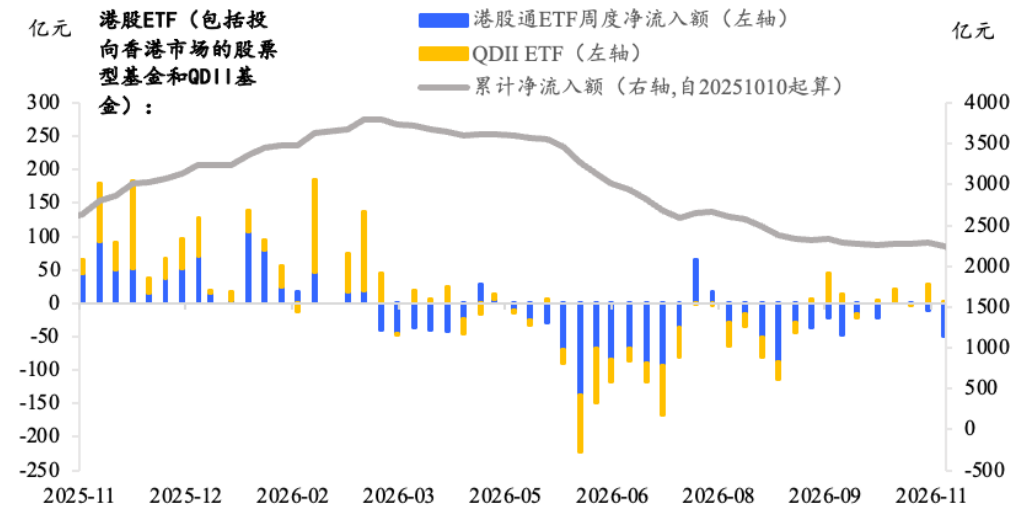
	2026/9/18	2026/9/25	2026/10/2	2026/10/9	2026/10/16	2026/10/23	2026/10/30	2026/11/6	2026至今
金融业	-25.84	-2.07	47.13	8.74	56.77	-6.17	-28.94	10.41	849.1
资讯科技业	51.68	6.10	64.66	18.51	-15.88	-40.63	-11.96	-30.25	2334.9
能源业	1.56	0.18	5.37	-3.20	4.14	-10.01	-24.41	-30.13	598.3
电讯业	-10.66	-11.39	-2.74	-0.39	0.45	-6.40	-17.01	9.20	-217.8
非必需性消费	-69.10	-6.09	10.41	13.95	49.14	13.94	-46.74	0.45	392.3
医疗保健业	-5.49	7.38	-21.55	5.44	-14.62	-26.12	-22.54	-35.80	-115.7
工业	17.07	11.94	31.18	4.55	-13.05	-27.06	-13.63	-10.14	683.4
公用事业	-5.93	1.75	5.51	-0.55	-1.32	-1.52	-5.31	-6.22	81.3
地产建筑业	-4.70	17.15	3.78	12.66	17.31	5.42	1.23	0.97	-182.6
原材料业	16.08	9.87	-0.11	4.17	5.59	-6.54	-27.43	2.03	448.4
必需性消费	-10.63	5.66	2.24	1.97	4.26	-4.37	-8.96	-0.14	144.6
综合企业	-1.16	-0.72	-3.59	0.42	-0.51	-1.38	-0.58	-0.36	51.6

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

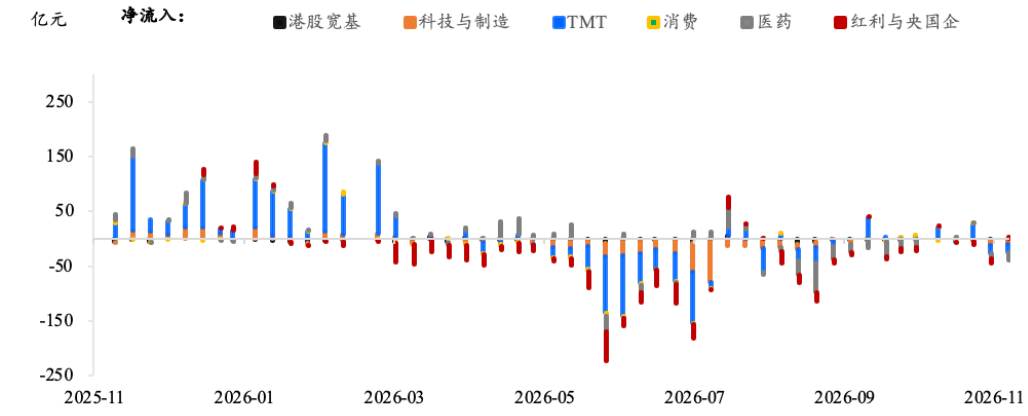
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图6：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

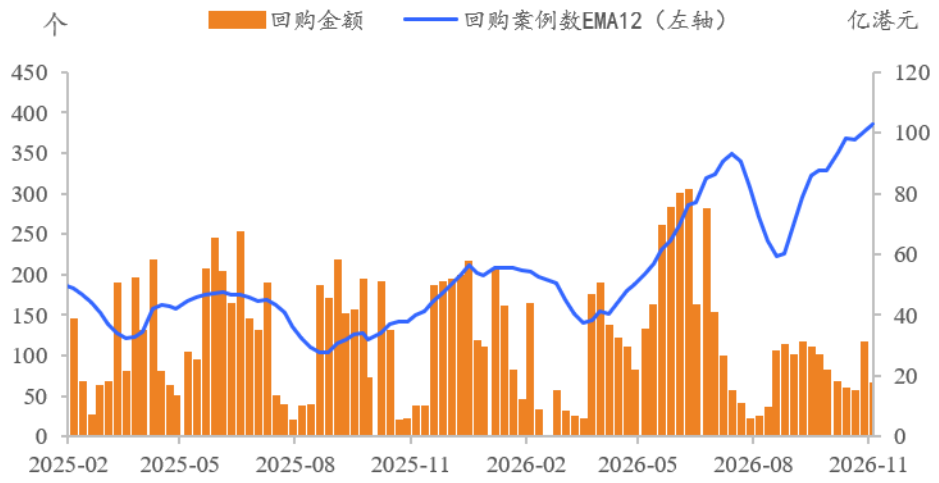
图7：内地投向港股的 ETF 中红利与央国企等主题净流入



数据来源：Wind，东吴证券研究所

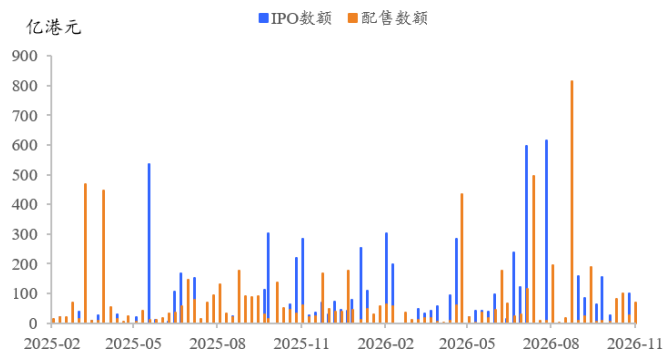
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图8：港股回购金额与回购案例数量



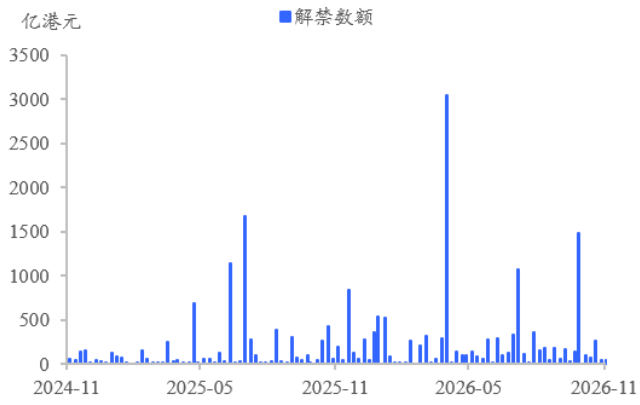
数据来源：iFind，东吴证券研究所

图9：港股 IPO 数额下降，配售数额上升



数据来源：iFind，东吴证券研究所

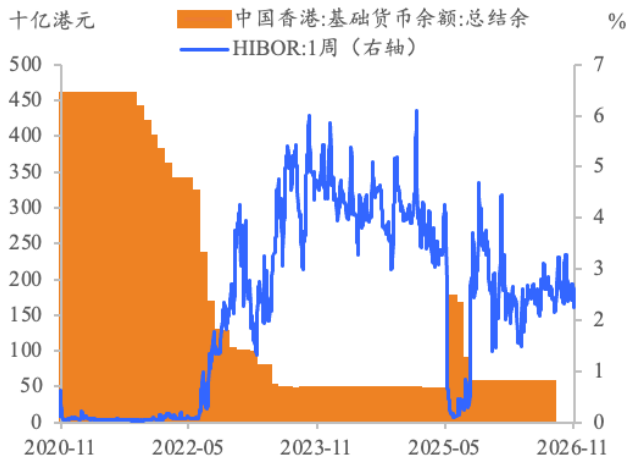
图10：港股周度解禁规模



数据来源：iFind，东吴证券研究所

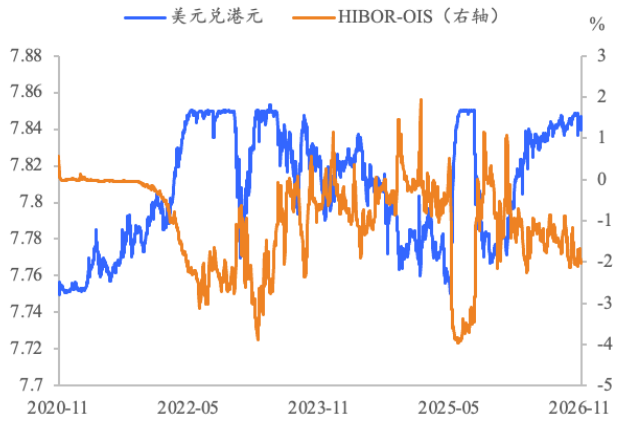
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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：重点关注港股财报季等

2026/11/9 星期一 中国—10月CPI、核心CPI及PPI	2026/11/10 星期二 美国—10月CPI及核心CPI	2026/11/11 星期三 事件—美债市场休市安排		
2026/11/12 星期四 港股—中芯国际第三季度业绩	2026/11/13 星期五 港股—中芯国际业绩说明会 美国—10月PPI			

数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用，且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用，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。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后，应立即退回并销毁，不得依据本报告内容做出任何投资决策。

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