

港股反弹节奏放缓 机构研判积极因素仍在积累

经历一个多月的快速反弹后，近期港股市场行情有所调整，反弹节奏明显放缓。不过从南向资金流向看，8月18日南向资金再现百亿港元级别净流入态势，8月以来净流入规模已超270亿元，叠加日前恒生指数公司发文就恒生科技指数可能作出的修订方案征询市场意见，当前市场积极因素仍在持续积累。

在业内人士看来，当前港股的确正从多重压力之下的悲观情绪中走出来，但能否出现一轮真正意义上的长期上涨行情，更多取决于基本面和资金层面的改善，8月中下旬的业绩验证窗口和9月的美联储政策预期窗口值得重点关注。在具体配置上，建议以低波红利资产作为配置底仓，同时关注中报或已确认经营底部出现的方向。

● 本报记者 胡雨



视觉中国图片

Wind数据显示，8月18日开盘后不久，恒生指数、恒生科技指数、恒生中国企业指数即震荡走弱，午后前述三大指数出现明显拉升，截至当日收盘，恒生指数、恒生中国企业指数分别上涨0.07%、0.16%，恒生科技指数跌幅收窄至0.90%。

从近期港股市场整体走势看，在6月26日盘中创出年内新低后，恒生指数、恒生科技指数、恒生中国企业指数便集体开启一轮较为明显的上涨行情，但到8月初，前述三大指数涨势放缓，

就现阶段港股而言，其反弹节奏放缓也并不意味着市场内部缺乏值得关注的结构性亮点：南向资金继续入市有望为港股市场注入增量流动性，而恒生科技指数编制方法或迎来重要改革，有望进一步强化指数科技属性，从而增强港股市场吸引力。

Wind数据显示，8月18日当天，南向资金单日净流入规模超百亿港元，达140.02亿港元，其8月以来净流入规模达到271.33亿港元。从南向资金今年以来整体流入情况看，其累计净流入规模

对于港股市场后市配置，杨超建议，已持仓的投资者可考虑利用反弹优化配置结构或逐步兑现收益；对于新增资金，更值得等待估值、流动性或基本面出现更加明朗的改善信号后再买入，建议关注8月中下旬的业绩验证窗口和9月的美联储政策预期窗口。“若港股互联网平台盈利预测停止下修，AI应用开始贡献实质性收入，汽车等行业

并在近期震荡回落。从港股市场内部情况看，就在前述指数调整的同时，恒生生物科技指数则接棒上涨，截至8月18日收盘，其年内累计涨幅达9.01%，是同时期为数不多实现正收益的港股主要指数之一。

“2026年以来，港股与部分以‘硬科技’为主导的市场之间呈现出鲜明的跷跷板效应。”对于港股本轮反弹行情，中国银河证券首席策略分析师杨超认为，中国银河证券首席策略分析师杨超认为，其更接近超跌之后的估值修复，即当资金从其他股市拥挤的AI硬件链撤出时，

已超3900亿港元。从南向资金今年前7个月流入情况看，除5月小幅净流出不到36亿港元外，其他月度净流入规模均在270亿港元以上。

结合对今年前7个月南向资金流向的分析，杨超认为，期间南向资金在延续净流入态势的同时，在行业配置上的操作也更加精准，呈现出科技与金融双轮驱动的进攻性布局。从南向资金持仓结构看，下半年资金可能进一步向半导体、机器人、电池、硬件设备等硬科技方向以及银行、能源等高股息板块集

价格竞争趋于理性，港股才可能从超跌反弹转向趋势性行情；就美联储而言，若9月暂缓加息，则将为港股争取到更长的反弹窗口。”

华泰证券首席宏观经济学家易峴判断，外部环境企稳和红利资产股息率回落，意味着资金流入最快阶段可能告一段落，但红利资产依然能够起到风险分散和平衡的作用，因此在具体配置

估值洼地效应明显的港股便成为主要的承接市场之一。当前港股的确正从多重压力之下的悲观情绪中走出来，但能否出现一轮真正意义上的长期上涨行情，更多取决于基本面和资金层面的改善。

结合对近期其他主要市场表现的分析，国元国际分析师张思达也认为，港股趋势性上涨仍需等待国内需求和市场盈利改善，以及南向资金和外资的进一步流入：“上周港股在海外加息预期继续降温的情况下仍明显跑输美股及主要亚洲市场，表明海外利率已由主

中，而消费、互联网等板块除非盈利数据出现超预期改善，否则可能继续面临资金流出压力。

恒生指数公司日前刊发咨询文件，就恒生科技指数可能作出的修订方案征询市场意见，相关修订预计将于9月底公布。就具体内容而言，恒生指数公司建议修订现行的六大科技主题以更紧贴最新市场发展，修订后的六大科技主题将涵盖数码平台及解决方案、人工智能、先进硬件、机器人及自动化、云端和前沿科技，科技子主题由16个增加

上，低波红利资产作为配置底仓依然重要，看好大金融等板块；此外，建议关注中报或已确认经营底部出现的乳品行业及部分零售行业；对于资金面承压但需求景气逻辑仍成立的AI链，建议更多作为进攻品种而非配置底仓；CXO和创新药龙头业绩兑现度高，但短期投资性价比下降，行情斜率或放缓。

万清昱建议循着盈利预期改善方

要压制因素逐步转为边际利好，而国内基本面、盈利预期和增量资金正在成为更重要的定价变量。”

在兴业证券全球策略分析师万清昱看来，现阶段应将港股反弹行情定义为“底部已现、反转待验”，而非基本面已确认的趋势性行情，港股上市公司中报成色或是港股整体盈利预期能否由局部改善转向普遍上修、从而推动港股由反弹过渡至反转的决定性因素；就流动性环境而言，其虽已边际改善，但进一步宽松仍有赖于地缘风险继续降温。

至24个。

结合对恒生科技指数现有成分股的分析，广发证券策略首席分析师刘晨明认为，恒生科技指数中，消费股占比达67%，改革后恒生科技指数有望强化科技主题辨识度，短期有望产生一次性的被动资金配置需求，中长期则有望提升指数的成长弹性。从模拟调整结果看，恒生科技指数的消费互联网和平台经济属性将相对淡化，对半导体、专用硬件、智能设备和人工智能产业链的覆盖度明显提高。

向布局，重点关注盈利上修且股价尚未充分计价的板块：一是近期盈利显著上修但市场或尚未计价的行业，如半导体、汽车与零配件、公用事业、房地产和非银金融等；二是部分盈利上修且市场已有一定计价的行业，如硬件设备、医药生物、电气设备、医疗设备与服务、化工和环保等。此外，还需要警惕10月及明年1月市场的阶段性解禁压力。

“入指入通”效应显现 港股AI资产迎来资金重估

● 本报记者 刘英杰

随着MINIMAX-W于8月6日进入港股通，智谱与MINIMAX-W均已完纳纳入恒生综合指数、恒生科技指数和港股通的“三步走”。南向资金随之加快配置，两只港股大模型标的持续成为资金关注焦点。

分析人士认为，随着优质科技企业加快进入核心指数和港股通，港股AI资产的可投资性持续提升。临近8月21日恒生指数系列季检结果公布，市场关注点已由智谱、MINIMAX-W能否“入指入通”，转向本轮季检可能纳入的新增标的。与此同时，恒生科技指数修订方案正在征询市场意见，其可能带来的结构性变化也受到关注。

“入指入通”闭环形成

5月22日，恒生指数公司公布2026年第一季度指数检讨结果，智谱与MINIMAX-W同时被纳入恒生综合指数和恒生科技指数。其中，恒生科技指数纳入两家公司，并剔除金蝶国际与金山软件，成分股数目维持30只不变。相关调整于6月5日收市后实施，6月8日起正式生效。

从港股通准入机制看，对于绝大多数非A+H股公司而言，纳入恒生综合指数是进入港股通的重要前提。智谱在指数调整生效后，于6月8日同步被调入港股通标的名单。MINIMAX-W虽然已经进入恒生综合指数和恒生科技指数，但由于采用同股不同权架构，还需满足上市时长、市值和成交额等额外要求，因此未能在6月同步步入港股通。8月5日，上交所公告将MINIMAX-W调入港股通标的名单，自下一港股通交易日起生效。

交易通道打开后，南向资金迅速加仓。据LiveReport港股通数据，6月8日，智谱正式纳入港股通当天获资金买入137.95万股，占当时流通股本的7.95%，按当日成交均价约1329.20港元计，南向资金合计净买入18.34亿港元。Wind数据显示，截至8月17日，智谱港股通持股占比为10.58%，持仓市值约307.17亿港元。

MINIMAX-W入通后同样受到资金关注。截至8月18日，自8月6日纳入港股通以来，其股价累计上涨25.61%。业内人士认为，两家公司先后完成“入指入通”，意味着港股大模型企业的指数配置基础与内地资金交易通道进一步完善，但持续表现仍取决于产业趋势、商业化进展和业绩兑现。

季检焦点转向增量标的

根据恒生指数公司公布的时间表，2026年第二季度恒生指数系列检讨结果将于8月21日收市后揭晓。第一组和第二组指数的成分股变动将分别于9月7日、9月14日生效。由于智谱与MINIMAX-W已在6月季检中同时进入恒生综合指数和恒生科技指数，本轮季检的观察重点不再是两家公司能否入指，而是哪些增量标的有望进入核心指数体系，并进一步取得港股通交易资格。

随着港股新股市场保持活跃，人工智能、创新药、高端制造等领域的新上市公司受到市场关注。中金公司研究部首席海外与港股策略分析师刘刚表示，指数成分股筛选包括市值、成交额等量化指标，也会考虑行业代表性、上市地代表性等因素。因此，量化筛选顺位与最终公布结果可能存在一定差异，相关预测只能作为参考。

从智谱和MINIMAX-W的表现看，纳入恒生综合指数解决了港股通资格的基础门槛，进入恒生科技指数则可能带来指数基金配置需求，两类机制共同提升了相关公司的资金可达性。不过，不同公司的资金流入规模和节奏仍会受到流动性、估值以及基本面预期影响。

业内人士表示，指数身份和港股通资格更多是资金配置的必要条件，而非股价持续上涨的充分条件。随着更多科技企业进入港股核心指数体系，南向资金对AI板块的配置也可能由集中加仓少数龙头，逐步转向对技术能力、商业模式和盈利前景的进一步筛选。

港股后市配置窗口值得关注

展望港股后市，券商分析师认为，本轮指数季检、港股通标的持续扩容以及恒生科技指数后续改革，有望为港股市场带来新的结构性机会。

光大证券国际证券策略师伍礼贤认为，与全球其他高估值市场相比，内地与香港股市目前估值更具吸引力。港股自2024年1月以来形成的大级别反弹走势在今年上半年延续，地缘政治因素虽对此轮反弹路径有影响，但并未改变整体趋势。“从基本面来看，我国对外贸易、国内消费均有良好表现，固定资产投资底部回稳，这些基本面将提振投资市场对全年实现经济增长目标的信心，对港股下半年走势形成支撑。”伍礼贤预计，港股下半年有望再试今年高位，恒指目标为28000点，恒生科技指数目标为6000点，建议重点关注人工智能、创新医药、电力设备、内需消费四大板块，其中人工智能受益于AI应用处于爆发期。

在中信证券海外策略首席分析师徐广鸿看来，下半年港股市场主要有三大看点：外部宏观环境的企稳、科技突破的延续、财富效应的回归。科技突破方面，徐广鸿预计Token（词元）经济有望规模化落地，人形机器人产业化进程加速。Token作为AI产业核心价值基石与通用结算载体，消耗规模呈指数级增长。随着AI产业链各环节协同发展，Token经济有望形成完整产业闭环，并带动算力硬件、大模型、MaaS服务全产业链价值重估，具备长期投资价值。

刘刚在分析AI大模型标的时认为，AI大模型仍处于产业发展早期，行业空间广阔，技术迭代、场景渗透与商业落地仍具备充足想象空间。与本世纪初互联网泡沫时期相比，当前全球AI需求所处阶段接近1998年至1999年水平，投资强度与企业投资能力所处阶段接近2000年水平，二级市场所处阶段接近1997年至1998年水平。

安徽鑫铂铝业股份有限公司 第三届董事会第三十四次会议决议公告

证券代码:003038 证券简称:鑫铂股份 公告编号:2026-086

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

一、董事会会议召开情况

安徽鑫铂铝业股份有限公司(以下简称“公司”)第三届董事会第三十四次会议通知已于2026年8月14日发出,会议于2026年8月18日在公司会议室以现场结合通讯的方式召开。本次会议应出席董事8人,实际出席董事8人(其中董事马飞、胡晓明、黄维武、严威以通讯表决方式出席),会议由董事长唐开健先生召集并主持,部分公司高级管理人员、董事会秘书列席了本次会议。本次会议召集、召开符合《中华人民共和国公司法》和《安徽鑫铂铝业股份有限公司章程》等相关法规的规定,决议合法有效。

本次会议由公司董事长唐开健主持,与会董事经认真审议,以记名投票表决方式通过如下决议:

二、董事会议案情况

审议通过《关于关联交易合同主体变更的议案》

为确保屋顶租赁业务的持续稳定运行,保障公司及子公司正常生产经营用电需求,公司董事会同意本次合同主体变更事项。本次关联交易仅涉及合同主体变更,交易电价等其余合同内容均未发生变化,不存在损害公司及全体股东利益的情形,对公司的财务状况、经营成果无不利影响。

具体内容详见公司同日刊登在《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》及巨潮资讯网(<http://www.cninfo.com.cn>)的《关于关联交易合同主体变更的公告》(公告编号:2026-087)。

表决结果:同意7票、反对0票、弃权0票,回避1票。

三、备查文件

1、《安徽鑫铂铝业股份有限公司第三届董事会第三十四次会议决议》;

2、《安徽鑫铂铝业股份有限公司第三届董事会独立董事专门会议第二次会议决议》。

特此公告

安徽鑫铂铝业股份有限公司

董事会

2026年8月18日

证券代码:003038 证券简称:鑫铂股份 公告编号:2026-087

安徽鑫铂铝业股份有限公司 关于关联交易合同主体变更的公告

安徽鑫铂铝业股份有限公司(以下简称“公司”)于2026年8月18日召开第三届董事会

第三十四次会议,关联董事唐开健先生回避表决,其他7名非关联董事参与表决,以7票同意、0票反对、0票弃权审议通过了《关于关联交易合同主体变更的议案》。独立董事事前召开了专门会议,全体独立董事审议通过了《关于关联交易合同主体变更的议案》。公司的关联方安徽灿晟光电有限公司(以下简称“灿晟光电”)因业务内部调整,拟将其与公司子公司安徽鑫铂光伏材料有限公司(以下简称“鑫铂光伏”)、安徽鑫铂铝材有限公司(以下简称“鑫铂铝材”)、安徽鑫铂新能源汽车零部件有限公司(以下简称“鑫铂新能源”)以及安徽鑫铂环保科技有限公司(以下简称“鑫铂环保”)合作的太阳能电站项目的权利和义务全部转让给其全资子公司安徽德灿光电有限公司(以下简称“德灿光电”)。本次关联交易合同仅涉及合同主体变更,合同其他内容未发生变更,无需提交股东大会审议。具体情况如下:

一、关联交易合同主体变更的基本情况

2023年,公司于子公司鑫铂光伏、鑫铂铝材、鑫铂新能源与灿晟光电签订《光伏电站屋顶租赁协议》。根据协议内容,鑫铂光伏将其拥有位于天长市安徽滁州高新技术产业开发区经十四路西侧的厂房屋顶租赁给灿晟光电用于安装太阳能电站;鑫铂铝材将其拥有位于天长市安徽滁州高新技术产业开发区经十四路东侧汉天路北侧处的厂房屋顶租赁给灿晟光电用于安装太阳能电站;鑫铂新能源将其拥有位于天长市安徽滁州高新技术产业开发区经一路、经十四路西侧、纬二路北侧、经十五路东侧厂房屋顶租赁给灿晟光电用于安装太阳能电站。灿晟光电以电费优惠作为屋顶使用租金,租赁期限3年,自2023年10月25日起,至2026年10月24日止。公司于子公司按照国家电网同期同时段实际电价的83%支付电费。具体内容详见公司刊登在《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》及巨潮资讯网(<http://www.cninfo.com.cn>)的《关于子公司签订〈光伏电站屋顶租赁协议〉暨关联交易的公告》(公告编号:2025-037)。

灿晟光电由于业务发展需要,拟将上述持有的五处太阳能电站项目在原合同下的权利和义务全部转让给灿晟光电、德灿光电为灿晟光电的全资子公司。

二、关联方的基本情况

(一)安徽德灿光电有限公司(新合同主体)

1、企业类型:有限责任公司(自然人投资或控股的法人独资)

2、成立时间:2025年9月11日

3、注册地址:安徽省滁州市天长市安徽滁州高新技术产业开发区经十四路西侧、汉天路北侧0号

4、法定代表人:任海清

5、注册资本:500万元人民币

6、主营业务:一般项目:光电子器件制造;光电子器件销售;太阳能发电技术服务;技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广(除许可业务外,可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目)许可项目:发电业务、输电业务、供(配)电业务(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动,具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准)

7、股权结构:灿晟光电100%持股。

8、主要财务数据:截至2026年3月31日,灿晟光电资产总额为19,516.90万元,总负债为12,123.02万元,所有者权益7,393.88万元。2026年第一季度实现营业收入617.66万元,净利润为271.67万元。(灿晟光电2026年第一季度数据未经审计)

9、历史沿革:主要业务最近三年发展状况:灿晟光电成立于2022年8月31日,从事光电子器件制造、销售等业务,成立以来发展状况良好。

三、关联交易的基本情况

本次关联交易为灿晟光电在原合同下的权利和义务全部转让给德灿光电,德灿光电代

替成为原合同当事人,享有原合同项下灿晟光电的权利并承担其义务,除上述变更合同主体外,其余仍遵照原合同相关条款执行。

四、关联交易定价政策及定价依据

交易电价等均与原合同保持一致,此次关联交易定价依据不存在损害公司及股东特别是中小股东利益的情形。

五、关联交易协议的主要内容

(一)鑫铂光伏与灿晟光电《光伏电站屋顶租赁协议一补充协议》的主要内容

甲方(购电方):安徽鑫铂光伏材料有限公司

乙方(原电站资产持有方):安徽灿晟光电有限公司

丙方(现电站资产持有方):安徽德灿光电有限公司

1、甲乙双方于2023年签订了《光伏电站屋顶租赁协议》,现因乙方内部业务调整,乙方拟将其在原合同项下两处光伏电站资产及相关权利义务转让给丙方。

2、自本协议生效后,乙方在原合同项下的权利和义务全部转让给丙方,丙方代替乙方作为原合同当事人,享有原合同项下乙方的权利并承担乙方的义务。甲方同意该变更事宜。本协议生效后,乙方退出原合同关系。

3、除上述变更合同主体外,其余仍遵照原合同相关条款执行。

(四)鑫铂环保与灿晟光电《光伏电站屋顶租赁协议一补充协议》的主要内容

甲方(购电方):安徽鑫铂环保科技有限公司

乙方(原电站资产持有方):安徽灿晟光电有限公司

丙方(现电站资产持有方):安徽德灿光电有限公司

1、甲乙双方于2025年签订了《光伏电站屋顶租赁协议》,现因乙方内部业务调整,乙方拟将其在原合同项下光伏电站资产及相关权利义务转让给丙方。

2、自本协议生效后,乙方在原合同项下的权利和义务全部转让给丙方,丙方代替乙方作为原合同当事人,享有原合同项下乙方的权利并承担乙方的义务。甲方同意该变更事宜。本协议生效后,乙方退出原合同关系。

3、除上述变更合同主体外,其余仍遵照原合同相关条款执行。

六、交易目的和对公司的影响

为确保屋顶租赁业务的持续稳定运行,保障公司及子公司正常生产经营用电需求,公司同意本次合同主体变更。本次关联交易仅涉及合同主体变更,交易电价等其余合同内容均未发生变化,不存在损害公司及全体股东利益的情形,对公司的财务状况、经营成果无不利影响。

七、与关联人累计已发生的各类关联交易情况

2026年初至本公告披露日,公司及子公司与关联人及同一实际控制人控制的其他关联人累计发生的关联交易金额为107,949.39万元;均在公司已审议通过的相关关联交易额度内发生)。

特此公告

安徽鑫铂铝业股份有限公司

董事会

2026年8月18日