



主要指數

	前收市價	1 日%	1 週%	1 個月%	年初至今%
道瓊斯工業平均指數(DJIA)	52,786.1	(1.2)	(0.8)	(2.3)	9.8
標準普爾 500 指數(S&P 500)	7,673.5	(0.6)	(0.2)	(1.1)	12.1
富時 100 指數(FTSE 100)	10,811.7	(0.1)	0.2	(0.8)	8.9
澳洲 ASX 30 指數(AS30)	9,114.3	(0.9)	(1.6)	(3.5)	1.1
滬深 300 指數(CSI 300)	4,558.7	(0.4)	(1.1)	(2.9)	(1.5)
富時海峽時報指數(FSSTI)	5,767.5	(0.4)	1.0	1.2	24.1
恒生中國企業指數(HSCEI)	8,397.3	(0.4)	(0.8)	(1.6)	(5.8)
恒生指數(HSI)	25,317.2	(0.4)	(0.0)	(1.4)	(1.2)
雅加達綜合指數(JCI)	6,686.4	1.0	1.3	4.3	(22.7)
吉隆坡綜合指數(KLCI)	1,714.4	(0.0)	0.8	(1.2)	2.0
韓國綜合股價指數(KOSPI)	6,954.5	(0.6)	1.7	11.1	65.0
日經 225 指數(Nikkei 225)	65,269.3	(1.7)	(1.4)	(0.5)	29.7
泰國證券交易所指數(SET)	1,621.9	0.2	2.1	0.6	28.8
臺灣證券交易所加權股價指數(TWSE)	47,105.8	(0.5)	0.3	6.5	62.6

波羅的海乾散貨指數(BDI)	3,575.0	(1.5)	13.2	15.7	90.5
原棕油(馬來西亞令吉/公噸)	4,659.5	0.7	1.1	3.3	18.5
布蘭特原油(美元/桶)	97.9	0.9	3.5	17.2	60.9

來源: 彭博

企業活動

	地點	開始	收市
潘夢遙就大中華互聯網行業進行的分析師推介	馬來西亞	9月9日	9月11日
第 17 屆亞洲精選研討會 2026 (線上)	新加坡	9月22日	9月23日
舜宇光學科技 (2382 HK) 業績公布後非交易路演	臺北	9月22日	9月23日

企業及宏觀經濟行事曆

經濟指標 / 事件	國家/地區	日期
8 月份通脹(PPI, CPI)	中國	9月9日
8 月份貨幣供應(M2, M1, M0)	中國	9月9日至15日
8 月份外商直接投資年初至今按年人民幣計	中國	9月11日至17日
第 2 季度工業生產按年	香港	9月14日
第 2 季度 PPI 按年	香港	9月14日
8 月份零售銷售	中國	9月15日
8 月份工業生產	中國	9月15日
8 月份固定資產投資(不含農戶)	中國	9月15日
8 月份城鎮調查失業率	中國	9月15日

頭條新聞

經濟 | 中國貿易

第 2 頁→

- 受惠於香港及美國市場的支持，8 月份出口增長升至按年 25.0% (按月+1.1 個百分點)，略低於彭博綜合預測的按年 25.9%。進口增長回升至按年 28.2% (按月+0.7 個百分點)，低於綜合預測的按年 31.0%，因主要商品普遍放緩，抵銷了集成電路進口增長創紀錄的按年 83.6%。貿易順差擴大至美金 1,191 億元，符合綜合預測。進口增長現時日益集中於集成電路。

公司更新 | 領展房產基金 (823 HK/買入/港幣 38.72 元/目標價: 44.30 港元)

第 4 頁→

- 領展房產基金於 2026 年 9 月 8 日舉行了 2027 財年第 1 季度營運更新電話會議。其香港零售物業組合於 27 財年第 1 季度的表現與市場一致，續租租金調整率錄得中單位數負增長。與此同時，其餘業務分部維持穩健。其成本優化措施及基金單位回購計劃均在正軌上。管理層重申其 2027 財年香港零售續租租金調整率指引，以及 2027 財年每基金單位分派穩定的目標。維持「買入」評級，目標價港幣 44.3 元不變。

技術分析

香港中華煤氣 | 3 HK

第 7 頁→

- 支持位: 港幣 7.05 元/港幣 6.86 元
- 阻力位: 港幣 7.47 元/港幣 7.89 元

中銀香港 | 2388 HK

第 7 頁→

- 支持位: 港幣 48.8 元/港幣 45.2 元
- 阻力位: 港幣 53.1 元/港幣 56 元

免責聲明: 在「投資者角落」中, 技術分析純粹基於圖表形態、價格走勢及趨勢進行, 因此獨立於我們分析員的基本研究觀點。因此, 我們可能會不時作出與我們的基本買入 / 持有 / 賣出評級相反的技术建議。

經濟

中國貿易

8 月份增長略有提高，惟遜於綜合預測

- 受惠於香港及美國市場的支持，中國 8 月份出口增長升至按年 25.0% (按月+1.1 個百分點)，略低於彭博綜合預測的按年 25.9%。
- 進口增長回升至按年 28.2% (按月+0.7 個百分點)，低於綜合預測的按年 31.0%。因主要商品普遍放緩，抵銷了集成電路進口創紀錄的按年 83.6% 增長。
- 貿易順差從 7 月份的美金 1,123 億元擴大至美金 1,191 億元，符合綜合預測的美金 1,191 億元。儘管數據未達預期，但整體增長率均有所加快，不過進口增長現時日益集中於集成電路。

最新資料

- 中國 8 月份出口增長從 7 月份的按年 23.9% 升至按年 25.0% (按月+1.1 個百分點)，略低於彭博綜合預測的按年 25.9%。增長回升集中在兩個市場，而非基礎廣泛。中國對香港的出口增長升至按年 63.7% (按月+14.9 個百分點)，仍然是增長最快的主要市場，與其作為轉口港的角色一致。中國對美國的出口增長回升至按年 34.4% (按月+17.4 個百分點)，惟部分反映了較低的基數。其他主要市場的勢頭有所放緩，對歐盟的出口增長放緩至按年 30.2% (按月-8.2 個百分點)，對歐盟放緩至按年 6.6% (按月-9.4 個百分點)，對日本則放緩至按年 8.2% (按月-5.8 個百分點)。
- 中國 8 月份進口增長為按年 28.2% (按月+0.7 個百分點)，低於彭博綜合預測的按年 31.0%。主要商品的表現好壞參半，其整體貢獻的支持作用減弱。中國銅礦砂進口增長回升至按年 28.1% (按月+11.3 個百分點)，而原油進口跌幅收窄至按年-4.6% (按月+4.0 個百分點)。另一方面，中國煤炭進口增長在連續數月強勁增長後放緩至按年 33.4% (按月-21.7 個百分點)，而鐵礦砂轉為負增長，為按年-8.1% (按月-19.6 個百分點)。
- 集成電路位居主要貿易產品類別之首，進口增長加速至按年 83.6% (按月+12.5 個百分點)，創下新紀錄。中國高新技術產品出口增長擴大至按年 56.9% (按月+4.2 個百分點)，機械及電氣產品出口增長大致不變，為按年 32.8% (按月-1.0 個百分點)，兩者均與集成電路的強勁表現一致。另一方面，中國汽車出口增長進一步放緩至按年 35.7% (按月-17.2 個百分點)，而中國農產品進口增長則放緩至按年 5.4% (按月-2.1 個百分點)。
- 貿易順差從 7 月份的美金 1,123 億元擴大至美金 1,191 億元，符合綜合預測的美金 1,191 億元。儘管數據未達預期，但整體增長率均有所加快，這反映了預測的樂觀情緒，而非潛在趨勢的轉變。然而，進口增長現時日益集中於集成電路。由於 9 月份的比較基數亦變得較為不利，集成電路需求仍然是 2026 年下半年整體進口增長的關鍵變數。

分析員

譚文漢，特許財務分析師

+852 2236 6799

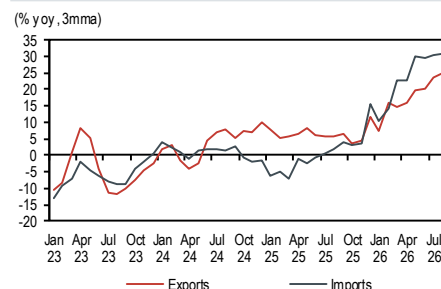
munhon.tham@uobkh.com

王可來

+852 2236 6761

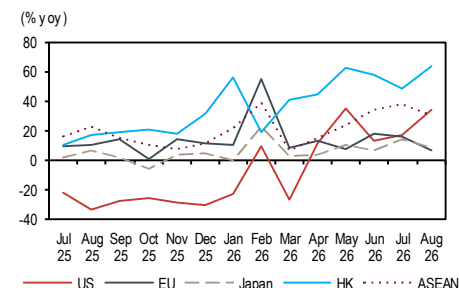
claire.wang@uobkh.com

進出口增長(3 個月移動平均線)



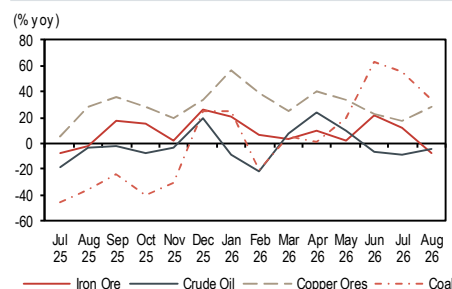
資料來源：海關、中經網、大華繼顯

對主要市場的出口



資料來源：海關、中經網、大華繼顯

主要商品進口



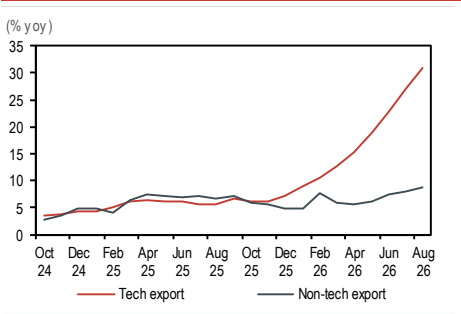
資料來源：海關、中經網、大華繼顯

進出口數據

	----- (10 億美元) -----		----- 同比百分比變動 -----	
	2026 年 8 月	2026 年 7 月	2026 年 8 月	2026 年 7 月
出口	401.4	397.9	25.0	23.9
進口	282.4	285.5	28.2	27.5
貿易順差	119.1	112.3		
對主要市場的出口				
美國	42.5	41.9	34.4	17.0
歐盟	55.1	58.0	6.6	16.0
日本	13.9	14.2	8.2	14.0
香港	44.5	40.2	63.7	48.8
東盟	74.4	75.6	30.2	38.4
主要商品進口				
鐵礦砂	10.4	10.9	-8.1	11.5
原油	22.7	22.8	-4.6	-8.6
銅礦砂	9.4	8.8	28.1	16.8
煤炭	4.2	4.4	33.4	55.1
主要產品貿易				
農產品進口	19.8	20.1	5.4	7.5
集成電路進口	65.8	63.8	83.6	71.1
汽車出口	124.5	129.6	35.7	52.9
高新技術產品出口	124.5	119.2	56.9	52.7
機械及電氣產品出口	262.3	259.2	32.8	33.8

資料來源：萬得、中經網、大華繼顯

中國的科技及非科技出口



資料來源：海關、中經網、大華繼顯

領展房產基金 (823 HK)

2027 財年第 1 季度營運在正軌上；重申 2027 財年指引

摘要

- 領展房產基金的香港零售物業組合於 2027 財年第 1 季度的表現與市場一致，續租租金調整率錄得中單位數負增長。其餘業務分部維持穩健。其成本優化措施及基金單位回購計劃仍在正軌上。
- 管理層重申其 2027 財年香港零售續租租金調整率指引，以及 2027 財年每基金單位分派穩定的目標。
- 維持「買入」評級，目標價港幣 44.3 元不變。

分析

- 香港零售物業組合與市場表現一致。領展房產基金的香港租戶銷售額於 2027 財年第 1 季度按年下跌 1.1%，而香港非必需性消費開支則按年下跌 0.4%。領展房產基金的餐飲租戶銷售增長於 2027 財年第 1 季度進一步改善至 1.5%，而香港的總食肆收益則按年增長 0.4%。領展房產基金的餐飲業務增長由積極的租戶組合重整所帶動，例如以內地餐飲品牌的小型店舖取代傳統中式酒樓。由於續租租金調整率為負數，領展房產基金的租用成本比率於 2027 財年第 1 季度微跌 0.1 個百分點至 12.6%。
- 管理層重申其 2027 財年的續租租金調整率指引。領展房產基金的香港零售物業組合的續租租金調整率於 2027 財年第 1 季度跌至負中單位數。管理層重申其指引，即 2027 財年香港零售續租租金調整率將與 2026 財年的-8.2%水平相若。現貨租金進一步靠穩是 2027 財年第 1 季度的一大亮點。

香港零售物業組合租戶銷售增長—按租戶類別

	餐飲	超級市場及食品	一般零售	整體
2027 財年第 1 季度	1.5%	-1.9%	-3.3%	-1.1%
2026 財年	1.2%	-0.5%	-3.6%	-1.0%
2026 財年第 3 季度	1.1%	-0.4%	-5.1%	-1.5%
2026 財年上半年	-0.1%	0.5%	-6.0%	-2.1%
2026 財年第 1 季度	1.6%	0.4%	-3.8%	-0.8%
2025 財年	0.2%	-3.4%	-5.5%	-3.0%
2025 財年第 1 季度	-1.5%	-5.9%	-9.4%	-5.9%

資料來源：領展房產基金、大華繼顯

主要財務資料

截至 6 月 30 日止年度 (港幣 1 百萬元)	2025	2026	2027 年預測	2028 年預測	2029 年預測
淨營業額	14,223	13,938	13,613	13,589	13,670
息稅折舊攤銷前利潤	9,790	9,491	9,366	9,350	9,406
經營利潤	9,704	9,401	9,284	9,268	9,323
純利 (報告 / 實際)	(8,863)	(7,397)	7,017	6,705	6,785
純利 (經調整)	7,025	6,577	6,502	6,505	6,585
每股收益 (港元)	272.0	253.1	249.2	247.8	249.2
市盈率 (倍)	14.6	15.7	15.9	16.0	15.9
市賬率(倍)	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
企業價值／息稅折舊攤銷前利潤 (倍)	15.7	16.2	16.4	16.5	16.4
股息收益率 (%)	6.9	6.4	6.3	6.2	6.3
純利率 (%)	(62.3)	(53.1)	51.5	49.3	49.6
債務／(現金)淨額與權益 (%)	30.3	35.1	34.3	34.4	34.4
利息保障倍數 (倍)	5.2	5.0	5.1	5.1	5.1
股本回報率 (%)	(5.2)	(4.7)	4.7	4.4	4.5
綜合預測純利(港幣 1 百萬元)	-	-	6,486.5	6,558.3	6,744.9
大華繼顯／市場預期 (倍)	-	-	1.00	0.99	0.98

資料來源：領展房產基金、彭博、大華繼顯

分析員

劉潔琦

jieqi.liu@uobkh.com
+852 2826 1392

沈宸昊

damonshen@uobkh.com
+86 21 5404 7225 內線 820

買入(維持)

股價	港幣 38.72 元
目標價	港幣 44.30 元
上升空間	13.4%

股票數據

行業	房地產
股份代號	823 HK
已發行股份(百萬股)	2,598.9
市值(港幣 1 百萬元)	100,629.0
市值(美金 1 百萬元)	12,851.7
3 個月平均每日成交額(美金 1 百萬元)	43.6

股價表現(%)

52 週高位 / 低位	港幣 42.54 元/港幣 34.12 元				
1 個月	3 個月	6 個月	1 年	年初至今	
0.3	2.1	1.9	(7.1)	11.5	

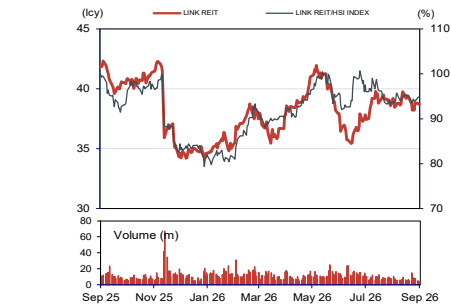
主要股東(%)

貝萊德	7.69
-----	------

資產負債表指標

2026 財年每股資產淨值(港元)	57.75
2026 財年每股淨負債(港元)	20.25

股價圖表



資料來源：彭博

公司介紹

領展房產基金是香港首個房地產投資信託基金，目前按市值計算為亞洲最大。其物業組合遍及香港、北京、上海、深圳、廣州、悉尼及倫敦，主要包括零售及寫字樓物業。

出租率

	-----香港-----		-----中國內地-----			新加坡	澳洲	海外
	零售	寫字樓	零售	寫字樓	物流	零售	零售	寫字樓
2027 財年第 1 季度	97.5%	99.6%	96.0%	94.8%	97.5%	98.1%	96.5%	86.7%
2026 財年	97.8%	99.6%	96.6%	95.7%	97.9%	98.2%	99.5%	87.7%
2026 財年第 3 季度	97.0%	99.6%	95.3%	96.1%	97.4%	98.8%	98.4%	87.5%
2026 財年上半年	97.6%	99.6%	95.9%	96.0%	96.6%	99.8%	98.1%	87.0%
2026 財年第 1 季度	97.6%	99.2%	95.4%	92.4%	97.5%	99.8%	99.5%	85.5%
2025 財年	97.8%	99.2%	95.9%	95.4%	97.4%	99.6%	99.0%	85.5%
2025 財年第 1 季度	97.5%	99.2%	93.6%	90.5%	92.5%	98.4%	99.5%	89.4%

資料來源：領展房產基金、大華繼顯

租用成本比率

	餐飲	超級市場及食品	一般零售	整體
2027 財年第 1 季度	12.6%	11.5%	14.1%	12.6%
2026 財年	12.7%	11.6%	13.9%	12.7%
2026 財年第 3 季度	12.8%	11.7%	14.1%	12.8%
2026 財年上半年	13.0%	11.7%	14.5%	13.0%
2025 財年	13.0%	12.1%	14.2%	13.0%
2025 財年第 1 季度	13.3%	12.6%	14.4%	13.4%

資料來源：領展房產基金、大華繼顯

- 中國內地、新加坡及澳洲的租戶銷售額保持穩健。儘管續租租金調整率為負數，中國內地商場的單位租金仍錄得按年 2.7% 的增長，而租戶銷售額(不包括電動車)及客流量均錄得增長。新加坡零售物業繼續錄得正雙位數的續租租金調整率，而澳洲物業組合於 2027 財年第 1 季度錄得強勁銷售，由電子產品、禮品及餐飲帶動，並支持了穩健的續租租金調整率。
- 管理層重申其 2027 財年每基金單位分派穩定的目標，而較高的利率仍然是主要風險。其香港物業組合——一個主要的物業收入淨額貢獻者——因單位租金及停車場收入大致穩定而維持穩健，並受惠於收費增長及新收入來源的貢獻。其成本優化措施仍在正軌上，而人民幣升值對財務成本的風險已作妥善對沖。然而，香港的高利率仍然是盈利的主要風險。
- 自 2026 年 7 月以來已回購港幣 11 億元的基金單位。自 7 月 9 日起，領展房產基金已斥資港幣 11 億元回購約 2,900 萬個基金單位，平均價為港幣 38.84 元，價格範圍在港幣 37.32-39.82 元之間。已回購的股份相當於已發行基金單位的 1.1%，抵銷了根據以股代息計劃發行新基金單位的影響。約三分之二的 Swing By 出售所得款項已用於回購，餘額則預留作進一步回購之用。出售 100 Market Street 的交易預計將於 2027 財年第 3 季度完成，這應可為股份回購提供額外資金。因此，在交易完成前，2027 財年第 2 季度的回購步伐可能會略為放緩。

盈利修訂 / 風險

- 2027-2029 財年每基金單位分派預測不變。

估值 / 建議

- 維持買入評級及目標價港幣 44.3 元。我們的目標價是根據股息貼現估值模型得出。香港及中國內地的單位租金已顯示出大致穩定至正增長。而成本優化計劃及股份回購均在正軌上。總體而言，我們認為領展房產基金的表現符合我們的預期。

股價催化劑

- 香港非必需性消費復甦強於預期。
- 香港銀行同業拆息低於預期。
- 加快出售非核心資產及擴大基金單位回購規模。

中國內地及香港零售物業組合的續租租金調整率

	-----零售-----	
	香港	中國內地
27 財年第 1 季度	負中單位數	受壓
26 財年	-8.2%	-14.3% (註 1)
26 財年第 3 季度	-7.5%	華南商場錄得正調整；華北商場錄得負調整
26 財年上半年	-6.4%	-16.4% (註 2)
26 財年第 1 季度	負中單位數	北京受壓
25 財年	-2.2%	-0.7%
25 財年第 3 季度	負低單位數	不適用
25 財年上半年	0.7%	-3.2%
25 財年第 1 季度	正低單位數	持平至正數
24 財年	7.9%	2.9%
24 財年第 3 季度	中至高單位數	不適用
24 財年上半年	8.7%	-5.2%

註 1：不包括北京中關村，其他商場的續租租金調整率為 3%。

註 2：不包括北京中關村，其他商場的續租租金調整率為 +2%。

資料來源：領展房產基金、大華繼顯

領展房產基金物業組合概覽

截至 1937 年 6 月 30 日的備考	港幣 2,160 億元
物業組合價值	
分項	
香港零售	51.0%
香港停車場及相關業務	19.9%
中國內地零售	10.8%
澳洲及新加坡零售	7.8%
澳洲寫字樓	3.4%
香港寫字樓	2.8%
中國內地寫字樓	2.5%
中國內地及澳洲物流	1.1%
英國寫字樓	0.7%
總計	100.0%

資料來源：領展房產基金、大華繼顯

損益表

截至 3 月 31 日止年度(港幣 1 百萬元)	2026	2027 年預測	2028 年預測	2029 年預測
淨營業額	13,938.0	13,612.5	13,589.1	13,670.2
息稅折舊攤銷前利潤	9,491.0	9,366.0	9,350.0	9,405.7
折舊及攤銷	90.0	82.3	82.2	82.7
息稅前利潤	9,401.0	9,283.7	9,267.8	9,323.1
總其他非經營收入	(14,535.0)	315.0	0.0	0.0
聯營公司貢獻	187.0	100.0	100.0	150.0
淨利息收入／（支出）	(1,897.0)	(1,832.8)	(1,847.4)	(1,860.4)
除稅前溢利	(6,844.0)	7,866.0	7,520.4	7,612.7
稅項	(947.0)	(1,049.2)	(1,015.3)	(1,027.7)
少數股東權益	394.0	200.0	200.0	200.0
純利	(7,397.0)	7,016.7	6,705.1	6,785.0
純利（經調整）	6,577.0	6,501.7	6,505.1	6,585.0

現金流量表

截至 3 月 31 日止年度(港幣 1 百萬元)	2026	2027 年預測	2028 年預測	2029 年預測
經營	8,461.0	8,333.6	8,428.7	8,548.8
年度溢利	(6,844.0)	7,866.0	7,520.4	7,612.7
稅項	(947.0)	(1,049.2)	(1,015.3)	(1,027.7)
折舊及攤銷	90.0	82.3	82.2	82.7
聯營公司	(187.0)	(100.0)	(100.0)	(150.0)
營運資金變動	(148.0)	(83.2)	(6.0)	20.7
非現金項目	14,535.0	0.0	0.0	0.0
其他經營現金流	1,962.0	1,617.8	1,947.4	2,010.4
投資	(1,740.0)	606.4	(943.2)	(956.5)
資本開支(增長)	(39.0)	(66.0)	(65.9)	(66.3)
投資	209,556.0	209,336.0	210,336.0	211,336.0
其他	(211,257.0)	(210,198.6)	(211,213.2)	(212,226.2)
融資	(6,460.0)	(8,121.5)	(7,845.0)	(7,886.6)
支付股息	(6,220.0)	(5,910.8)	(5,874.8)	(5,916.4)
借款所得款項	26,792.0	0.0	0.0	0.0
償還貸款	(25,049.0)	0.0	0.0	0.0
其他／已付利息	(1,983.0)	(2,210.7)	(1,970.2)	(1,970.2)
現金流入（流出）淨額	261.0	818.5	(359.4)	(294.3)
年初現金及現金等價物	3,343.0	3,664.0	4,482.5	4,123.0
外匯影響所致變動	60.0	0.0	0.0	0.0
年末現金及現金等價物	3,664.0	4,482.5	4,123.0	3,828.7

資產負債表

截至 3 月 31 日止年度(港幣 1 百萬元)	2026	2027 年預測	2028 年預測	2029 年預測
固定資產	1,261.0	1,151.3	1,135.1	1,118.8
其他長期資產	212,044.0	213,361.0	214,461.0	215,611.0
現金／短期投資	3,664.0	4,482.5	4,123.0	3,828.7
其他流動資產	2,812.0	1,442.5	1,440.6	1,447.0
資產總額	219,781.0	220,437.3	221,159.8	222,005.5
短期債務	11,756.0	11,756.0	11,756.0	11,756.0
其他流動負債	5,168.0	5,059.2	5,051.4	5,078.5
長期債務	44,535.0	44,535.0	44,535.0	44,535.0
其他長期負債	8,425.0	8,425.0	8,425.0	8,425.0
股東權益	150,096.0	150,961.4	151,791.7	152,660.3
少數股東權益	(386.0)	(386.0)	(386.0)	(386.0)
負債及權益總額	219,781.0	220,537.7	221,360.2	222,255.9

主要指標

截至 3 月 31 日止年度(%)	2026	2027 年預測	2028 年預測	2029 年預測
盈利能力				
息稅折舊攤銷前利潤率	68.1	68.8	68.8	68.8
稅前利潤率	(49.1)	57.8	55.3	55.7
純利率	(53.1)	51.5	49.3	49.6
資產回報率	(3.3)	3.2	3.0	3.1
股本回報率	(4.7)	4.7	4.4	4.5

增長

營業額	(2.0)	(2.3)	(0.2)	0.6
息稅折舊攤銷前利潤	(3.1)	(1.3)	(0.2)	0.6
除稅前溢利	不適用	不適用	(4.4)	1.2
純利	不適用	不適用	(4.4)	1.2
純利（經調整）	(6.4)	(1.1)	0.1	1.2
每股收益	(7.0)	(1.5)	(0.6)	0.6

槓桿比率

債務佔總資本比率	27.3	27.2	27.1	27.0
債務權益比率	37.5	37.3	37.1	36.9
債務／（現金）淨額與權益	35.1	34.3	34.4	34.4
利息保障倍數（倍）	5.0	5.1	5.1	5.1

技術分析



分析師

大中華區研究團隊

research-hk@uobkh.com

譚文漢，特許財務分析師

munhon.tham@uobkh.com

+852 2236 6799

香港中華煤氣 (0003 HK)

最後價格：港幣 7.30 元
 支撐位：港幣 7.05 元/港幣 6.86 元
 阻力位：港幣 7.47 元/港幣 7.89 元

技術分析：

价格行为在回踩其阻力转支撑区域后成功企稳，确认了结构性极性转换并维持高维度上升趋势的强劲。对这一先前供给顶棚的成功防御，反映出买方对回撤抛压的有效吸收，而非筹码派发特征。技术动能进一步印证了这一建设性格局，RSI 指标稳稳运行于 50 中轴线上方，展现出买方的持续控制力。只要价格继续企稳于这一转换后的支撑底座之上，最小阻力路径将继续指向震荡上行，若能强力贯穿突破近期波段高点，将确认趋势的进一步延续，并打开通往更高上方目标的通道。

平均時限：約兩週。



中銀香港 (2388 HK)

最後價格：港幣 51.65 元
 支撐位：港幣 48.80 元/港幣 45.20 元
 阻力位：港幣 53.10 元/港幣 56.00 元

技術分析：

价格行为在上方阻力位遭遇二次拒绝，构筑出潜在的双顶反转形态，标志着买方主动性驱动力的彻底耗尽以及宏观结构顶部的形成。技术动能与这一顶部反转结构高度共振，在 RSI 指标保持在 50 中轴线上方时，呈现出明显的看跌背离并弯头向下。这种结构与动能的衰减，表明价格上行速度已完全耗尽。一旦价格有效跌破 HK\$48.82 颈线支撑枢纽，将正式完成双顶形态的看跌确认，触发结构性极性反转，并为向下方核心主要目标的加速下行扩张打开清晰通道。

平均時限：約兩週。

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 [this link](#) 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."