



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)	52,380.7	(0.8)	(0.7)	(3.1)	9.0
標準普爾 500 指數(S&P 500)	7,636.4	(0.5)	0.1	(1.6)	11.6
富時 100 指數(FTSE 100)	10,670.1	(1.3)	(0.8)	(2.1)	7.4
澳洲 ASX 30 指數(AS30)	9,102.9	(0.1)	(0.6)	(3.4)	0.9
滬深 300 指數(CSI 300)	4,572.6	0.3	0.5	(2.8)	(1.2)
富時海峽時報指數(FSSTI)	5,729.6	(0.7)	(0.3)	0.5	23.3
恒生中國企業指數(HSCEI)	8,369.1	(0.3)	(1.0)	(2.9)	(6.1)
恒生指數(HSI)	25,275.0	(0.2)	(0.1)	(1.5)	(1.4)
雅加達綜合指數(JCI)	6,678.2	(0.1)	1.2	4.9	(22.8)
吉隆坡綜合指數(KLCI)	1,714.3	(0.0)	0.3	(1.2)	2.0
韓國綜合股價指數(KOSPI)	7,051.6	1.4	7.4	11.9	67.3
日經 225 指數(Nikkei 225)	65,142.8	(0.2)	1.3	(2.7)	29.4
泰國證券交易所指數(SET)	1,617.9	(0.2)	2.7	(0.4)	28.4
臺灣證券交易所加權股價指數(TWSE)	47,183.4	0.2	2.2	5.0	62.9
波羅的海乾散貨指數(BDI)	3,584.0	0.3	7.6	16.0	90.9
原棕油(馬來西亞令吉/公噸)	4,681.5	0.5	0.2	3.8	19.0
布蘭特原油(美元/桶)	101.2	3.4	5.8	21.1	66.3

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
與舜宇光學 (2382 HK) 之業績後非交易路演	臺北	9月22日	9月23日
與 Food Empire Holdings Ltd (FEH SP) 的非交易路演	馬來西亞	10月8日	10月8日

企業及宏觀經濟行事曆

經濟指標 / 事件	國家/地區	日期
8 月貨幣供應 (M2、M1、M0)	中國	9月9日至15日
8 月實際利用外資年初至今按年 (人民幣)	中國	9月11日至17日
第 2 季度工業生產按年增長	香港	9月14日
第 2 季度生產者物價指數按年	香港	9月14日
8 月零售銷售	中國	9月15日
8 月工業生產	中國	9月15日
8 月固定資產 (不含農村)	中國	9月15日
8 月調查失業率	中國	9月15日
8 月三個月失業率	香港	9月17日

頭條新聞

經濟 | 中國通脹

第 2 頁→

- 在交通及通訊通脹的帶動下，中國 8 月整體消費者物價指數通脹按年升至 0.8% (按月+0.3 個百分點)，符合彭博市場預期。核心消費者物價指數通脹微升至按年 1.0%，其中商品通脹回升 (按月+0.6 個百分點)，服務通脹企穩 (按月+0.1 個百分點)。同時，生產者物價指數通脹再度加速至按年 3.8% (按月+0.3 個百分點)，高於市場預期，因消費品生產者物價指數通脹收窄。整體而言，該數據對市場略屬利好，蓋因上升空間勝預期緩解了近期通縮風險，而利潤率壓力依然持續。

行業更新 | 消費品

第 4 頁→

- 就 2026 年第 2 季度 / 上半年業績而言，在我們所覆蓋的 20 家中國消費品公司中，有 8 家優於預期，6 家符合預期，6 家遜於預期。 我們看好具備以下條件的公司：a)在多項增長動力的支持下，盈利能見度較高；b)受惠於行業供求動態改善及潛在的市場份額增長；以及 c)展現出強大的執行能力與穩健的過往業績。 維持「跑贏大市」評級。 在非必需消費品板塊，我們的首選股為安踏、亞朵、美的及百勝中國；在必需消費品板塊，首選股則為蒙牛。

技術分析

長實集團 | 1113 HK

第 7 頁→

- 支持位: 港幣 46.56 元 / 港幣 45.94 元
- 阻力位: 港幣 50.9 元 / 港幣 53.2 元

中國重汽(香港) | 3808 HK

第 7 頁→

- 支持位: 港幣 41.3 元/港幣 39.62 元
- 阻力位: 港幣 47.38 元/港幣 53.5 元

免責聲明: 在「交易員專欄」(Traders'Corner) 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師的基本面研究觀點。因此, 我們不時可能會提出與我們的「買入 / 持有 / 沽出」基本面評級相反的技術分析建議。

經濟

中國通脹

受上游強勢帶動通脹高於市場預期

- 中國 8 月份整體消費者物價指數通脹率按年升至 0.8%（按月+0.3 個百分點），符合彭博市場預測，主要受交通及通訊通脹（按年 2.5%，按月+2.1 個百分點）所帶動。核心消費者物價指數通脹率按年微升至 1.0%（按月+0.1 個百分點），略高於彭博普遍預期的按年 0.9%，其中商品通脹率為按年 0.8%（按月+0.6 個百分點），服務通脹率為按年 0.8%（按月+0.1 個百分點）。
- 生產者物價指數通脹按年重新加速至 3.8%（按月+0.3 個百分點），高於彭博市場預期的按年 3.6%，主因是在採礦及採石業通脹（按年 17.8%，按月+1.4 個百分點）帶動下，生產者商品生產者物價指數通脹走強至按年 5.0%（按月+0.2 個百分點），而消費者商品生產者物價指數通縮則收窄至按年-0.5%（按月+0.3 個百分點）。
- 整體而言，該數據對市場略屬正面，因上升空間勝預期緩解了近期通縮風險。利潤率壓力略有緩解，但依然持續。展望未來，投資者宜留意下游定價能力復甦的跡象。

我們的觀點

- 8 月整體消費者物價指數通脹率按年升至 0.8%（按月升 0.3 個百分點），符合彭博市場預測。是次回升主要由交通及通訊通脹帶動，隨着燃料成本轉嫁在 7 月減退後恢復，該類別通脹同比反彈至 2.5%（按月+2.1 個百分點）。食品通縮按年收窄至-1.4%（按月+0.1 個百分點），而食品煙酒通縮則放緩至按年-0.7%（按月+0.1 個百分點）。值得注意的是，其他產品及服務通脹加速至按年 7.3%（按月+1.5 個百分點），而醫療相關物品通脹則略微回落至按年 2.7%（按月-0.2 個百分點）。核心消費者物價指數通脹微升至按年 1.0%（按月+0.1 個百分點），略高於彭博市場預期的按年 0.9%，其中商品通脹回升至按年 0.8%（按月+0.6 個百分點），服務通脹則為按年 0.8%（按月+0.1 個百分點）。
- 8 月生產者物價指數通脹按年重新加速至 3.8%（按月+0.3 個百分點），高於彭博市場預期的按年 3.6%。逆轉了 7 月的放緩趨勢。在採掘業通脹按年 17.8%（按月+1.4 個百分點）以及原材料通脹按年 6.7%（按月+0.6 個百分點）帶動下，生產者商品生產者物價指數通脹升至按年 5.0%（按月+0.2 個百分點）。消費者商品生產者物價指數通縮收窄至按年-0.5%（按月+0.3 個百分點），耐用消費者商品生產者物價指數通脹增強至按年 1.2%（按月+0.8 個百分點），惟食品及衣著生產者物價指數通縮分別加深至按年-2.3%（按月-0.2 個百分點）及按年-1.2%（按月-0.1 個百分點）。與此同時，採購價格指數通脹率按年升至 5.8%（按月上升 0.3 個百分點），反映各分類分項普遍走強，九個類別中有八個按月有所改善。其中，有色金屬材料及電線類通脹率按年升至 19.8%（按月+0.8 個百分點），建築材料及非金屬類通縮率按年收窄至-3.2%（按月+0.9 個百分點），而黑色金屬材料類通脹率則按年放緩至 0.3%（按月-1.1 個百分點）。
- 整體而言，8 月份數據對市場略為正面，上游重現通脹勢頭，緩解了對重返通縮環境的擔憂。然而，下游利潤率依然承壓，而由商品帶動的消費者物價指數上升則表明成本推動型通脹持續存在。展望未來，投資者宜留意下游定價能力復甦的跡象，其中消費者商品生產者物價指數通脹轉為正值將是最明確的印證。

分析師

譚文漢，特許財務分析師

munhon.tham@uobkh.com

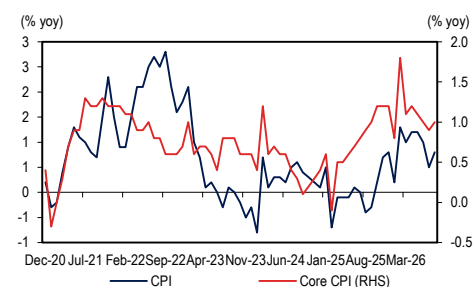
+852 2236 6799

王可來

claire.wang@uobkh.com

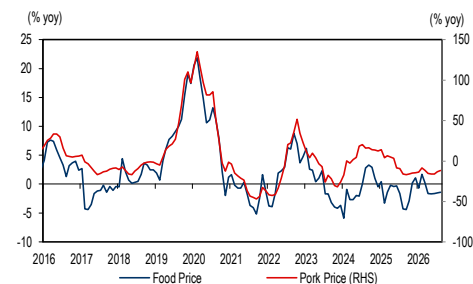
+852 2236 6761

消費者物價指數及核心消費者物價指數



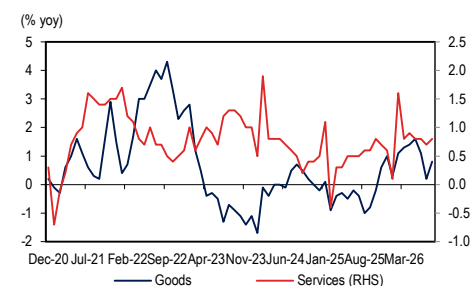
資料來源：國家統計局、CEIC、大華繼顯

食品及豬肉價格



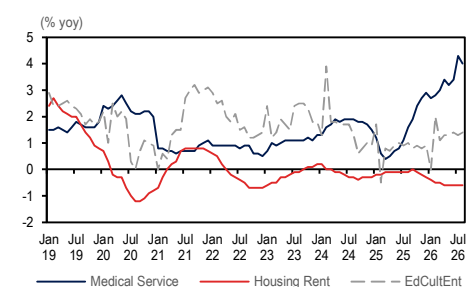
資料來源：國家統計局、CEIC、大華繼顯

商品及服務通脹



資料來源：國家統計局、CEIC、大華繼顯

消費者物價指數服務業增長



資料來源：國家統計局、CEIC、大華繼顯

消費者物價指數

(同比百分比變動)	2026 年 8 月	百分點變動	2026 年 7 月	2026 年 6 月
整體消費者物價指數	0.8	0.3	0.5	1.0
食品	-1.4	0.1	-1.5	-1.6
核心消費者物價指數	1.0	0.1	0.9	1.0
商品	0.8	0.6	0.2	1.1
服務	0.8	0.1	0.7	0.8
C	-0.7	0.1	-0.8	-0.8
衣著	1.3	-0.1	1.4	1.4
居所	-0.3	0.0	-0.3	-0.3
生活用品及服務	0.7	-0.1	0.8	1.3
交通和通訊	2.5	2.1	0.4	4.1
教育文化娛樂	1.4	0.1	1.3	1.4
醫療相關物品	2.7	-0.2	2.9	2.3
其他產品及服務	7.3	1.5	5.8	6.6

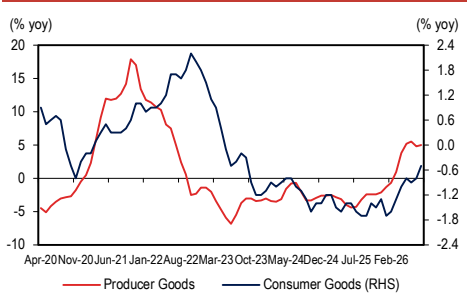
資料來源：國家統計局、Wind、大華繼顯

生產者物價指數

(同比百分比變動)	2026 年 8 月	百分點變動	2026 年 7 月	2026 年 6 月
整體生產者物價指數	3.8	0.3	3.5	4.1
生產資料	5.0	0.2	4.8	5.5
採礦及採石業	17.8	1.4	16.4	16.5
原材料	6.7	0.6	6.1	8.6
加工	3.1	0.0	3.1	3.0
消費品	-0.5	0.3	-0.8	-0.9
食品	-2.3	-0.2	-2.1	-2.1
衣著	-1.2	-0.1	-1.1	-1.0
日用品	-0.8	0.2	-1.0	-1.0
耐用消費品	1.2	0.8	0.4	0.1
採購價格指數	5.8	0.3	5.5	6.4
燃料及動力	9.8	0.5	9.3	11.8
黑色金屬材料	0.3	-1.1	1.4	1.3
有色金屬材料及電線	19.8	0.8	19.0	21.6
化工原料	9.5	0.2	9.3	11.5
木材及紙漿	-0.2	0.3	-0.5	-1.0
建築材料及非金屬	-3.2	0.9	-4.1	-4.8
其他工業原料及半製成品	1.8	0.2	1.6	1.5
農副產品	-0.5	0.3	-0.8	-1.3
紡織原料	3.8	0.6	3.2	3.3

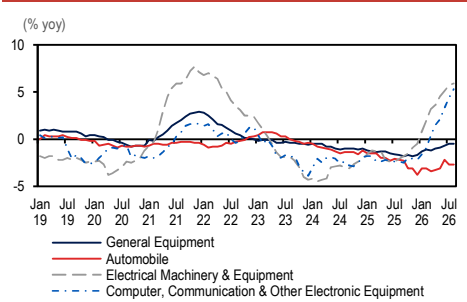
資料來源：國家統計局、CEIC、大華繼顯

消費者及生產者商品生產者物價指數



資料來源：國家統計局、CEIC、大華繼顯

設備生產者物價指數



資料來源：國家統計局、CEIC、大華繼顯

消費品

中國消費品：2026 年第 2 季 / 上半年業績總結

重點

- 就 2026 年第 2 季度 / 上半年業績而言，在我們所覆蓋的 20 家中國消費品公司中，有 8 家優於預期，6 家符合預期，6 家遜於預期。在消費環境仍然不明朗的情況下，大多數公司下調了全年指引，或對其前景展望採取更審慎的態度。
- 我們看好具備以下條件的公司：a) 在多項增長動力的支持下，盈利能見度較高；b) 受惠於行業供求動態改善及潛在的市場份額增長；以及 c) 展現出強大的執行能力與穩健的過往業績。
- 維持「跑贏大市」評級。我們的首選股為：非必需消費品板塊的安踏、亞朵、美的及百勝中國，以及必需消費品板塊的蒙牛。

分析

• 非必需消費品

- 服裝及紡織品—維持「與大市一致」評級。** 在我們涵蓋的體育用品公司中，只有安踏維持其全年指引（我們認為該指引偏向保守），而李寧和特步則下調了其指引。運動服裝企業致力優化產品結構及成本以保障毛利率，而原材料對利潤率的任何影響預計將於 2027 年反映。在開支方面，品牌推廣投資將於 2026 年下半年增加，尤其是李寧。海外擴張亦已成為本土運動服裝企業的全新戰略重點。
- 紡織品方面，2026 年上半年的利潤率遜於預期，主要由於：a) 勞工成本上升、b) 原材料價格上漲、c) 人民幣升值，以及 d) 關稅分攤。** 展望 2026 年下半年，我們預期成交量將按年保持穩定。然而，利潤率可能仍將承壓，但隨着人民幣升值及關稅分攤壓力有所緩解，與 2026 年上半年相比或會出現按季復甦。相比紡織品，我們更看好服裝。
- 綜合零售業——評級由「跑贏大市」下調至「與大市一致」。** 國內市場表現出色，而海外市場表現則遜於預期。利潤率未達預期，主因是尚未實現整體盈利能力的海外直接面對消費者（DTC）業務在收入中所佔比重上升，而利潤率較高的分銷商業務表現疲弱。短期內，我們預期利潤率仍將構成拖累，而海外市場需要時間以實現營運改善。
- 家庭耐用品——維持「跑贏大市」評級。** 於 2026 年第 2 季度，家電的海外銷售表現優於本土市場。在利潤率方面，提升效率的措施使家庭耐用品公司能夠抵銷原材料（主要是銅和塑膠）價格上漲的影響。展望 2026 年下半年，較為有利的可比基數應會為國內市場的表現提供支持，而海外市場預計將繼續保持穩健增長。在盈利能力方面，原材料成本壓力預期將按季緩和，而關稅退稅可能為 2026 年下半年的毛利率及整體利潤提供額外支持。
- 酒店。** 於 2026 年第 2 季度，受平均可出租客房收入（RevPAR）增長支持，酒店營運商錄得優於市場憂慮的業績，其中平均每日房價（ADR）的升幅部分被入住率（OCC）的按年跌幅所抵銷。在網絡擴張方面，預計兩家公司的新開酒店將更加偏向 2026 年下半年。同時，作為亞朵第二增長引擎的零售業務保持強勁勢頭，促使管理層上調其全年收入增長目標。展望未來，STR 數據顯示，中高檔及高檔酒店於夏季期間（7 月 1 日至 8 月 29 日）的入住率（OCC）及平均每日房價（ADR）均低於去年夏季水平，表明 2026 年下半年的平均可出租客房收入（RevPAR）依然存在不確定性。然而，鑑於儲備項目豐富，我們相信有關公司有能力和達成全年的酒店開業目標。
- 澳門博彩業—維持「跑贏大市」評級。** 於 2026 年第 2 季度，銀河的博彩毛收入市佔率微升，而金沙中國的市場份額則因貴賓廳業務的贏率極低而有所

分析師

郭一辰

stella.guo@uobkh.com
+852 2236 6798

邱一展

hejann@uobkh.com
+603 2147 1995

跑贏大市（維持）

分部評級

分部	評級
服裝及紡織品	與大市一致（維持）
綜合零售	與大市一致（下調）
家庭耐用品	跑贏大市（維持）
澳門博彩	跑贏大市（維持）
餐飲	跑贏大市（上調）
專業零售	與大市一致（下調）
白酒	跑輸大市（維持）
啤酒	與大市一致（維持）
乳製品	跑贏大市（上調）

資料來源：彭博，大華繼顯

行業精選

公司	股票代號	評級	股價 (當地貨幣)	目標價 (當地貨幣)
安踏	2020 HK	買入	73.50	112.20
亞朵	ATAT US	買入	33.13	47.10
蒙牛	2319 HK	買入	18.20	24.40
美的	000333 CH	買入	86.02	112.60
百勝中國	9987 HK	買入	339.00	513.70

資料來源：彭博，大華繼顯

下滑。2026 年首 8 個月，博彩毛收入（GGR）按年增長 4%至澳門幣 1,691 億元，我們預測全年 GGR 將達到澳門幣 2,586 億元，按年升 5%，並恢復至 2019 年水平的 88%。在盈利能力方面，兩家博彩承批公司均表示，維持利潤率將是 2026 年下半年的重點，其中金沙預期營運開支相較 2026 年上半年將趨於平穩。

- **餐飲業——評級由「與大市一致」上調至「跑贏大市」。** 我們研究涵蓋範圍內的兩家餐飲企業在 2026 年第 2 季度 / 2026 年上半年錄得優於預期的經營利潤率。這主要得益於大致符合預期的銷售表現，顯示出更為穩定的消費環境及定價壓力的紓緩。與此同時，兩家公司均持續拓展其新業態及新品牌，例如百勝中國旗下的肯德基 K Pro 及必勝客 Burger Bar，以及海底撈旗下已步入複製推廣階段的大排檔火鍋與壽司等新子品牌。就 2026 年下半年而言，兩家公司均對消費環境維持審慎看法，同時強調嚴格執行及提升營運效率。
- **專業零售——評級由「跑贏大市」下調至「與大市一致」。** 2026 年上半年，海南實現穩健的銷售增長，大致符合海南線下免稅市場的趨勢，其中線下免稅銷售額按年增長 19%。相比之下，機場門市的收入因轉讓經營權而大幅下降，完稅商品的銷售表現亦疲弱。毛利率於 2026 年上半年有所擴大，主要受惠於更有利的產品組合、嚴格控制的折扣幅度及外匯順風。展望未來，我們預期海南的銷售增長將在 2026 年第 4 季度放緩，主要由於 2025 年 11 月實施的免稅政策放寬導致比較基數偏高，這可能會令 2026 年下半年的收入增長面臨更大的不確定性。

● 必需消費品

- **白酒——維持「跑輸大市」評級。** 於 2026 年第 2 季度，我們研究覆蓋的兩家白酒企業表現均遜於預期，兩家公司的銷售額按季均見惡化（以按年變動計），且五糧液的銷售費用顯著增加。茅台繼續將銷售組合轉向直銷渠道，這在一定程度上對 2026 年第 2 季度的銷售表現造成壓力，但已開始取得成效，今年出廠價及直銷零售價的雙雙上漲便證明了這一點。展望未來，我們預期白酒需求將保持疲弱，而茅台的渠道轉型及近期提價應會在 2026 年下半年帶來更顯著的效益。
- **啤酒——維持「與大市一致」評級。** 在我們涵蓋研究範圍內的啤酒公司中，大部分在 2026 年第 2 季度的銷量均告下跌，惟華潤啤酒除外，該公司在 2026 年上半年錄得正銷量增長。高端業務板塊持續帶來銷量增長。然而，持續的高端化趨勢尚未轉化為平均售價（ASP）的顯著增長。成本方面，鋁價上漲，惟其影響被大麥價格下跌部分抵銷。展望 2026 年下半年，華潤啤酒預期將受惠於更有利的平均售價（ASP）比較基數。至於原材料成本壓力方面，鑑於百威亞太實施 12 個月對沖政策，我們預計對其影響將低於同業。
- **乳製品——評級由「與大市一致」上調至「跑贏大市」。** 乳製品企業公佈的業績優於預期，其中蒙牛在營業收入及淨利潤方面均超出預期，而伊利在經營利潤方面超出預期，但受一次性減值虧損拖累而錄得純利。蒙牛已將其全年銷售目標從中單位數增長上調至高單位數增長，而伊利則維持其中單位數的銷售增長目標，並預期增長將於 2026 年下半年加速。展望 2026 年下半年，儘管原奶週期復甦可能對毛利率帶來阻力，但折扣力度減弱帶來的更有利競爭格局，加上非經營性項目，應有助支撐利潤水平。

估值 / 建議

- **維持安踏（2020 HK）的「買入」評級。** 我們按現金流折現法（DCF）計算的目標價為港幣 112.2 元，相當於 19.2 倍 2026 年預測 市盈率 及 17.7 倍 2027 年預測 市盈率。安踏股票目前的交易價格為 12.0 倍 2026 年預測 市盈率 以及 11.1 倍 2027 年預測 市盈率。

- **維持亞朵（ATAT US）的「買入」評級。** 我們基於現金流折現法（DCF）的目標價為美金 47.1 元，相當於 20.4 倍 2026 年預測市盈率 及 16.8 倍 2027 年預測市盈率。亞朵目前的交易估值為 14.4 倍 2026 年預測 市盈率 及 11.9 倍 2027 年預測 市盈率。
- **維持蒙牛（2319 HK）的「買入」評級。** 我們按現金流折現法（DCF）計算的目標價為港幣 24.4 元，相當於 17.0 倍 2026 年預測市盈率及 15.1 倍 2027 年預測市盈率。蒙牛目前的估值為 12.1 倍 2026 年預測市盈率 及 10.8 倍 2027 年預測市盈率。
- **維持美的（000333 CH）的「買入」評級。** 我們按分類加總估值法（SOTP）計算的目標價為人民幣 112.6 元，相當於 2026 年預測 市盈率 的 18.4 倍及 2027 年預測 市盈率 的 17.3 倍。美的目前的交易估值為 14.1 倍 2026 年預測 市盈率 及 13.2 倍 2027 年預測 市盈率。
- **維持百勝中國（9987 HK）的「買入」評級。** 我們基於現金流折現法（DCF）計算的目標價為港幣 513.7 元，相當於 23.8 倍 2026 年預測市盈率 及 20.8 倍 2027 年預測市盈率。百勝中國目前的交易估值為 16.0 倍 2026 年預測 市盈率 及 14.2 倍 2027 年預測 市盈率。

同業比較

公司	股票代號	評級	企業價值／ 息稅折舊攤銷前											股本回報率 2026年預測	收益率 2026年
			價格	目標	目標價	市場	----- 市盈率 -----		----- 市賬率 -----		利 潤				
			2026年	價格	上升空間	市值	2026年	2027年	2026年	2027年	2026年	2027年			
			（當地貨幣）	（當地	（%）	（美金1百	2026	2026	2026	2026	2026	2026			
			貨幣）	貨幣）		萬元）	（ 倍）	（ 倍）	（ 倍）	（ 倍）	（ 倍）	（ 倍）	（%）	（%）	
安踏體育	2020 HK	買入	73.50	112.20	52.7	26,210.94	12.0	11.1	2.4	2.1	5.5	4.8	20.9	3.8	
亞朵生活	ATAT US	買入	33.13	47.10	42.2	4,507.11	14.3	11.8	6.2	4.6	8.3	6.5	46.6	3.2	
百威亞太	1876 HK	買入	6.05	9.30	53.8	10,208.27	16.2	15.5	1.0	1.0	5.0	4.7	6.2	6.7	
華潤啤酒	291 HK	買入	19.02	28.60	50.4	7,868.13	10.1	9.6	1.5	1.4	4.6	4.0	15.6	5.4	
中免集團	601888 CH	買入	53.74	77.10	43.5	16,423.19	22.4	19.9	1.9	1.8	9.0	7.4	8.6	1.8	
銀河	27 HK	買入	33.22	47.00	41.5	18,550.47	13.4	12.5	1.7	1.6	7.7	7.3	12.7	5.6	
海底撈	6862 HK	買入	10.34	16.70	61.5	7,349.27	11.9	10.7	4.7	4.5	5.8	5.2	40.6	8.0	
海爾智家	6690 HK	買入	21.06	28.30	34.4	27,863.90	9.0	8.1	1.3	1.2	6.0	5.4	14.3	6.4	
李寧	2331 HK	買入	13.37	21.80	63.1	4,406.74	12.2	11.0	1.0	1.0	2.0	1.6	8.6	4.1	
蒙牛	2319 HK	買入	18.20	24.40	34.1	8,984.06	12.1	10.8	1.4	1.3	4.4	3.8	12.0	4.2	
美的	000333 CH	買入	86.02	112.60	30.9	97,474.69	14.1	13.2	2.8	2.7	13.2	12.3	20.3	5.2	
名創優品	MNSO US	買入	9.23	17.50	89.6	2,801.40	7.4	6.5	1.8	1.6	5.5	4.5	24.1	6.7	
茅台	600519 CH	持有	1,290.88	1,295.00	0.3	240,571.19	20.2	19.6	6.2	5.8	12.4	11.8	34.5	3.9	
金沙中國	1928 HK	買入	13.79	20.30	47.2	14,231.50	12.1	11.1	9.6	8.8	9.0	8.6	81.7	8.1	
申洲	2313 HK	買入	35.98	55.80	55.1	6,894.92	10.7	8.6	1.2	1.1	5.6	5.0	11.3	5.6	
青島啤酒	168 HK	買入	40.44	62.40	54.3	8,809.52	10.2	9.8	1.5	1.4	6.9	6.6	14.8	7.1	
五糧液	000858 CH	持有	71.16	78.50	10.3	41,178.17	18.5	17.9	2.4	2.5	7.5	7.5	12.7	7.0	
特步	1368 HK	買入	3.47	5.60	61.4	1,245.60	7.1	6.6	0.8	0.7	2.5	2.2	11.6	8.0	
伊利	600887 CH	買入	26.45	32.40	22.5	24,941.95	13.9	12.5	3.0	2.8	10.3	9.6	21.7	5.4	
百勝中國	9987 HK	買入	339.00	513.70	51.5	14,766.21	16.0	14.2	2.5	2.2	7.2	6.0	17.5	2.7	

資料來源：彭博、大華繼顯

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



長實集團 (1113 HK)

最後價格:	港幣 48.10 元
支撐位:	港幣 46.56 元/港幣 45.94 元
阻力位:	港幣 50.90 元/港幣 53.20 元

技術分析:

价格行为昨日强力突破旗形整理形态的上轨阻力，有效贯穿了前期的巩固区间，确认了主导性上升趋势的结构性延续。对这一上方供给天花板的强力攻破，将原有的旗形阻力边界转化为新确立的需求地板，验证了典型的结构性极性转换。技术动能强力印证了这一突破有效性，RSI 指标大幅上行并远高于 50 中轴线，展现出买方主导地位的强化与趋势加速度的释放。只要低维度走势的回踩能稳稳企稳于已破位的旗形边界之上，最小阻力路径将高度倾斜于维持上行轨迹，驱动价格向更高的扩张性目标位拓展。

平均時限：約兩週。



中國重汽 (3808 HK)

最後價格:	港幣 44.64 元
支撐位:	港幣 41.30 元/港幣 39.62 元
阻力位:	港幣 47.38 元/港幣 53.50 元

技術分析:

价格行为以一根强劲的大阳线强势贯穿突破近期波段高点，确立了在高估值区域的价格认同并延续了宏观主导上升趋势。这一决定性的向上穿透将先前的上方阻力边界转化为新确立的需求地板，验证了典型的结构性极性转换。技术动能强力印证了这一趋势扩张，RSI 指标在中性 50 中轴线上方加速上行并向超买区域拓展——这展现出强劲的脉冲速度而非即刻的反转预警。只要低维度走势的回踩能企稳于这一新转换的需求锚点之上，技术概率将高度倾斜于维持强劲的上行轨迹，驱动价格向上方更高阻力区下探。

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."