

# 股市策略

2026年2月27日

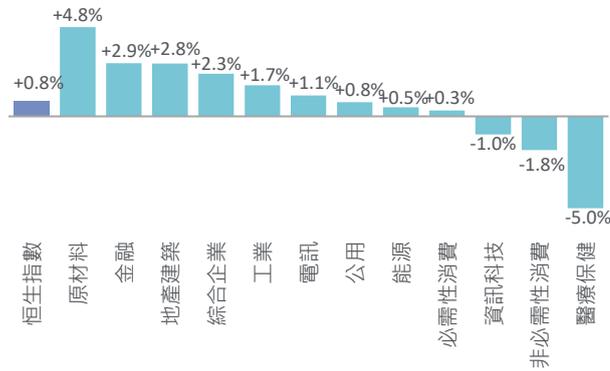
大新銀行經濟研究及投資策略部

## 市場觀望政策動向 港股二萬七得而復失

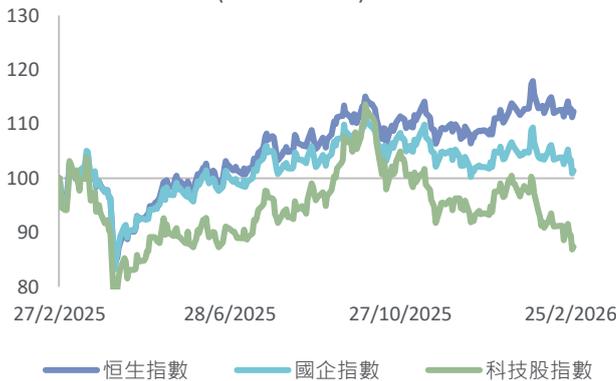
	恒生指數	國企指數	科技指數	人民幣兌美元
上周收報	26,630.54	8,859.49	5,137.84	0.146
上周變動	+0.8%	-1.1%	-1.4%	+0.7%
年初以來	+3.9%	-0.6%	-6.9%	+2.0%

### 本周焦點板塊——金融 (頁2)

恒生綜合行業指數上周表現



港股主要指數走勢 (一年前=100)



### 市場回顧

- 恒指在新春假期當周跌0.6%報26,413點。本月初受美國關稅遇阻刺激，恒指一度重上27,000點，及後反覆回落，全周升0.8%報26,630點，國企及科技指數則連跌兩周。
- 受惠貴金屬上揚，原材料股升4.8%，跑贏大市。本地龍頭銀行業績表現強勁，加上內地多個城市進一步放鬆限購政策，金融股及地產建築股均升近3%。資訊科技股、非必需性消費股及醫療保健股逆市受壓，其中醫療保健股跌5%，跑輸大市。
- 美國關稅風波，貿易代表格里爾表示，美國尋求將對中國商品的關稅維持在35%至50%的區間，具體稅率視乎產品而定。
- 龍頭互聯網平台宣布對其旗艦人工智能模型進行重大升級，同時加大對軟件編程工具的投入，並以極低價格提供對國內數個頂尖人工智能模型的訪問權限。
- 上海、江蘇淮安、貴州貴陽等多個城市紛紛推出房地產領域優化政策，包括充分利用好房屋公積金、購屋補貼等政策工具。
- 內地南向資金透過港股通周三周四連續兩日淨流出共110億，不過周五錄得150億淨流入，全周淨流入逾67億元。

### 中線策略

- 內地資金流入，企業盈利前景有所改善，對港股是正面因素。同時地緣政治發展，以及美國減息前景及科技股表現或影響市場風險情緒。恒指短線阻力位為1月高位28,000點，支持位為去年8月低位25,000點。

### 港股三大指數上周表現最佳及最差成份股

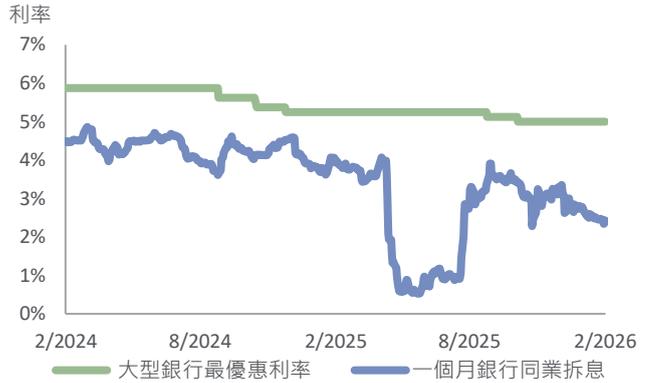
	恒生指數成份股			國企指數成份股			科技指數成份股		
	收市	變動		收市	變動		收市	變動	
表現最佳	5 HK 匯豐控股	147.30	+9.7%	291 HK 華潤啤酒	27.60	+6.2%	992 HK 聯想集團	9.73	+5.5%
	16 HK 新鴻基地產	146.00	+7.6%	2899 HK 紫金礦業	45.00	+5.5%	1347 HK 華虹半導體	96.75	+2.8%
	669 HK 創科實業	127.60	+6.6%	992 HK 聯想集團	9.73	+5.5%	2382 HK 舜宇光學科技	58.25	+2.3%
	1113 HK 長實集團	49.8	+6.4%	1088 HK 中國神華	44.96	+3.5%	9866 HK 蔚來 - S W	39.60	+1.7%
	291 HK 華潤啤酒	27.60	+6.2%	9987 HK 百勝中國	433.20	+3.0%	9868 HK 小鵬汽車 - W	68.35	+0.7%
表現最差	881 HK 中升控股	10.36	-12.9%	6160 HK 百濟神州	192.30	-10.3%	241 HK 阿里健康	5.58	-7.8%
	1177 HK 中國生物製藥	6.05	-9.0%	1801 HK 信達生物	85.10	-6.2%	9660 HK 地平線 - W	8.21	-7.8%
	1929 HK 周大福	13.12	-8.1%	9992 HK 泡泡瑪特	229.80	-6.0%	9863 HK 零跑汽車	41.00	-6.2%
	241 HK 阿里健康	5.6	-7.8%	2628 HK 中國人壽	31.58	-5.9%	1024 HK 快手 - W	62.85	-5.5%
	9901 HK 新東方 - S	43.74	-6.5%	1093 HK 石藥集團	9.90	-5.9%	780 HK 同程旅行	20.66	-5.1%

資料來源：彭博、大新銀行，截至當周最後交易日。

### 焦點板塊——金融

- 本地龍頭銀行業績表現強勁，市場亦憧憬本地保險商受惠財富管理業務增長，支持本地金融股造好，推動金融股全周升3%
- 受惠本地拆息下行（圖一），帶動銀行業淨息差改善，加上財富管理業務增長強勁，本地銀行盈利表現強勁
- 我們維持看好金融股。本地銀行及保險商受惠財富管理業務增長強勁。聯儲局減息空間或有限，有助支持本地銀行淨利息收入。不過部分本地銀行可能仍受制於商業地產貸款問題。內地銀行則受制於貸款仍然需求疲弱

### 本港拆息偏軟有利銀行淨息差



資料來源：彭博、大新銀行，2026年2月26日。

### 恒生綜合金融行業指數一周最活躍成份股

股票名稱	代號	股價(港元)	表現					估值		盈利能力	
			一周	一個月	三個月	六個月	年初至今	股息率	預期市盈率	股本回報	市場預期盈利增長
匯豐控股	5 HK	147.30	+9.7%	+9.5%	+35.1%	+48.2%	+20.3%	3.5%	11.7x	12.3%	+14.4%
中國平安	2318 HK	68.00	-3.6%	-2.4%	+18.8%	+23.0%	+4.4%	4.1%	6.8x	14.8%	+70.3%
友邦保險	1299 HK	86.80	+5.5%	+0.4%	+5.8%	+20.7%	+8.6%	2.1%	14.6x	15.2%	+19.5%
香港交易所	388 HK	419.00	+2.7%	-2.6%	+1.7%	-5.1%	+2.8%	2.6%	28.4x	32.9%	+4.8%
建設銀行	939 HK	7.99	-0.6%	+2.8%	-0.4%	+9.4%	+3.9%	5.3%	5.3x	10.1%	+3.3%
中國人壽	2628 HK	31.58	-5.9%	-7.4%	+15.6%	+33.8%	+15.3%	2.4%	5.7x	28.5%	-20.0%
工商銀行	1398 HK	6.45	+0.6%	+1.4%	+1.9%	+14.6%	+2.5%	4.8%	5.6x	9.9%	+0.7%
中國銀行	3988 HK	4.64	-0.6%	+2.9%	+0.7%	+10.5%	+4.0%	5.2%	5.5x	9.5%	-8.0%
招商銀行	3968 HK	48.84	-0.6%	+3.5%	-5.0%	+4.4%	-5.4%	4.6%	7.1x	13.7%	+4.4%
中國太保	2601 HK	35.94	-4.2%	-6.5%	+14.8%	+1.7%	+2.1%	3.3%	5.9x	18.8%	+0.4%

資料來源：彭博、大新銀行，截至當周最後交易日。過往表現為當周最後交易日收市價與其前一周、一個月、三個月、六個月及去年末的收市價作比較計算。「預測市盈率」及「市場預期盈利增長」是將股價除以由彭博追蹤及匯集之賣方分析師未來十二個月盈利預測共識所得。

### 整體行業觀點

行業	觀點	短評
金融	▼	聯儲局減息空間或有限，本地銀行淨利息收入影響較微。本地銀行及保險商受惠財富管理業務增長強勁。內銀股或受制信貸需求疲弱
非必需性消費	▶	龍頭互聯網平台股受惠人工智能相關業務發展及應用。電商、電動車、外賣等行業內捲競爭情況嚴重，反內捲行動成效有待觀察。內地禁止電動車使用隱藏式門把手，短線或影響電動車股表現
資訊科技	▲	內地人工智能模型因低成本而較海外模型具競爭力，但內地人工智能行業競爭漸趨激烈。美國對高端晶片以及高帶寬內存等關鍵組件的出口限制了內地的算力增長，雖然美國高端晶片獲准出口或許可以緩解部分壓力，但中國是否允許大規模進口尚不明朗，同時或為內地半導體行業帶來一定威脅
醫療保健	▼	受惠內地加快審批新藥品及疫苗、原研與創新藥對外授權及銷售表現強勁，加上內地致力推動藥品零售高質量發展，或提振醫藥股表現
地產建築	▲	整體內地房地產弱勢進一步加深，融資仍有困難，內地發展商經營前景仍然疲弱。本地住宅樓市有望回穩，有助本地發展商經營前景改善
工業	▶	生產物價通縮情況有改善，工業利潤有所回升，反內捲行動或初見成效。重工業或受惠各國提高國防預算及地緣政局日趨複雜。不過，製造業投資或續有收縮壓力
能源	▶	能源板塊股息率普遍較高，或較具防守性。地緣政局再度緊張，但對油價支持料有限
原材料	▶	貴金屬及工業金屬價格累積大量升幅，加上聯儲局對降息傾向審慎，或限制貴金屬及工業金屬價格進一步突破的動力。若地緣政治局勢再趨緊張，或有助提振工業金屬需求
電訊	▶	電訊股短線或受部分業務上調增值稅率所影響；中長線仍受惠經營前景料較穩定及股息率普遍較高
公用	▶	大市趨於波動或支持公用股表現。內地收緊對光伏行業補貼，加上銀價波動，或增加成本壓力
必需性消費	▶	內地假期消費有所回升，或有助必需性消費股盈利前景回穩
綜合企業	▶	股息率偏高有助綜合企業股表現。本地大型綜合企業受惠分拆業務上市，不過出售港口業務或增變數

資料來源：彭博、大新銀行，截至上一交易日。「↑」指相關行業投資觀點獲上調，「↓」為下調。

### 行業觀點闡釋

本文件「行業觀點」列出之行業，與恒生綜合行業指數相對應。「觀點」代表我們對相關行業相對恒生綜合指數未來三至六個月的潛在走勢的看法，主要參考影響不同行業的基本因素（包括相關宏觀條件、政策取向、企業盈利前景等）以及估值（包括歷史和預測市盈率或市賬率等指標）。

- 「看好」、「▲」代表相關行業未來三至六個月跑贏恒生綜合指數的機會大於跑輸。
- 「中性」、「▶」代表相關行業未來三至六個月跑贏或跑輸恒生綜合指數的機會大致相等。
- 「看淡」、「▼」代表相關行業未來三至六個月跑輸恒生綜合指數的機會大於跑贏。

## 其他股市資訊

### 未來七日恒生指數成份股業績公布

日期	代號	名稱
2026年3月2日	669 HK	創科實業
2026年3月5日	2618 HK	京東物流
2026年3月5日	6618 HK	京東健康
2026年3月5日	9618 HK	京東集團 - S W

### 未來七日新股上市

代號	名稱	發售價範圍	每手股數	每手入場費	行業	上市日期
(無)						

資料來源：ETNET 經濟通、大新銀行，截至當周最後交易日。每手入場費包括1%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00565%聯交所交易費及0.00015%會計及財務匯報局交易徵費。

## 下周重要財經事項

日期	經濟體系	事件	結果	預期	前值
2月27日	美國	1月生產物價指數按月變化	-	0.3%	0.5%
3月2日	澳洲	2月墨爾本研究中心通脹按年變化	-	-	0.2%
3月2日	中國內地	2月 RatingDog 中國製造業採購經理指數	-	50.1	50.3
3月2日	加拿大	2月加拿大製造業採購經理指數	-	-	50.4
3月2日	美國	2月 ISM 製造業指數	-	51.8	52.6
3月3日	日本	1月失業率	-	2.6%	2.6%
3月3日	歐元區	2月消費物價指數按年變化初值	-	1.7%	1.7%
3月4日	澳洲	第四季經濟按季變化	-	0.7%	0.4%
3月4日	香港	2月香港採購經理指數	-	-	52.3
3月4日	中國內地	2月官方製造業採購經理指數	-	49.1	49.3
3月4日	中國內地	2月 RatingDog 中國服務業採購經理指數	-	52.3	52.3
3月4日	瑞士	2月消費物價指數按年變化	-	-0.1%	0.1%
3月4日	香港	1月零售銷售按年變化	-	-	6.6%
3月4日	美國	2月 ADP 就業人數按月變化	-	4.2萬	2.2萬
3月4日	美國	2月 ISM 服務業指數	-	53.8	53.8

資料來源：彭博、大新銀行，截至2026年2月27日。

## 大新銀行經濟研究及投資策略部

黃世康  
高級市場策略師

莫靄欣  
高級市場策略師

除非情況另有所指，否則本文件只提供一般參考性資訊，本文件並沒有考慮投資者的個別需要及狀況。此外，雖然本文件內容所載資料取自獲相信為可靠的資料，但大新銀行有限公司（「本行」）並未就有關資料進行獨立核對。本行不能擔保本文件之任何資料、推測或意見或任何此等推測或意見之基礎的公正性、準確性、完整性或精確性，亦在沒有欺詐、疏忽及故意失實的情況下不會承擔任何法律責任。本行有權修改本文件的內容資料而毋須另作通知。任何人因使用或依賴本文件所提供的資料而引致的任何損失，本行概不負責。除非情況另有所指，本文件並不構成對任何人就申請或購買任何投資產品或其他投資，及與產品或投資有關之任何期權、期貨或衍生工具或任何交易作出招攬、邀請或建議，亦不構成對未來單位價格變動的任何預測。本文件所提及之投資項目未必適合所有投資者。投資者必須根據其各自的投資目的及經驗、財務狀況、風險承受能力及其他需要作出投資決定。如有需要，投資者請尋求獨立專業意見。

投資涉及風險。有關未來之陳述有可能不會實現，及投資者請了解有關產品或其他投資如果有任何收益，均有機會變動。投資之價值及任何收入均可升可跌，甚至可能會變成毫無價值。過往表現並不代表將來之表現。投資可能出現虧損。外幣匯率可能有損本文件中所提及的產品（如有）、或其他投資之價值、價格或收入。投資者在投資前應考慮稅項對該投資之影響，及應根據個別情況向獨立稅項專家尋求稅務意見。本文件並不是指出本文件內提及之產品（如有）、或投資項目可能涉及的所有風險。投資者作出任何投資決定前，敬請細閱及明白該等投資的所有銷售文件，包括但不限於其所列載的風險披露聲明及風險警告。

除非作者表明有關觀點來自本行，否則有關意見僅代表該作者之個人觀點。

本行及其聯繫公司可隨時就本文件中提及的產品（如有）或投資進行買賣、從交易獲利、收取經紀佣金及費用、持有或充當市場莊家或顧問、經紀或銀行家。

本文件由本行於香港刊發，只供收件人閱覽。本文件及其全部或部份內容不得翻印或作進一部刊發。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何其他香港的監管機構審核。