

股市策略

2026年4月24日

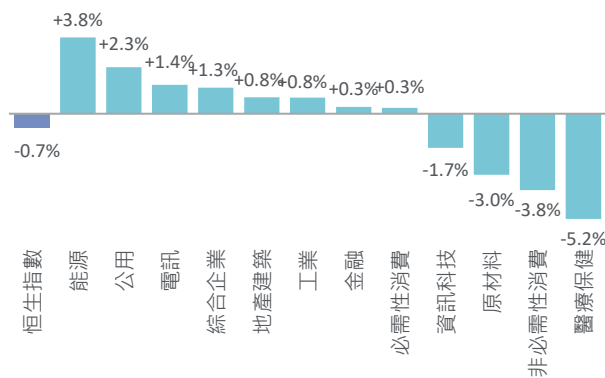
大新銀行經濟研究及投資策略部

市場風險胃納下降 港股先升後回

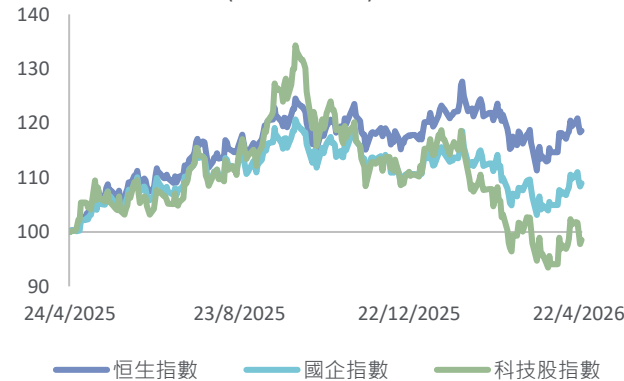
	恒生指數	國企指數	科技指數	人民幣兌美元
本周收報	25,978.07	8,775.62	4,902.20	0.146
本周變動	● -0.7%	● -0.8%	● -2.8%	● -0.2%
年初以來	● +1.4%	● -1.5%	● -11.1%	● +2.3%

本周焦點板塊——公用 (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

- 港股先升後回，中東局勢升溫，恒指按周跌0.7%報25,978點，26,000點關口再失守
- 中東局勢再度緊張，能源股跟隨油價造好，按周升3.8%，跑贏大市。公用、電訊及綜合企業等防守性板塊股逆市造好。市場憂慮航線受阻或影響醫療物料及藥物原材料供應，醫療保健股跌5.2%，跑輸大市
- 伊朗拒絕派代表前往巴基斯坦與美國展開和談，美國總統特朗普宣布無限期延長與伊朗的停火，雙方繼續封鎖霍爾木茲海峽，布蘭特期油重上每桶100美元之上
- 內地3月份25至29歲人群的失業率升至7.7%，為國家統計局在兩年多前調整就業數據統計方法、並將該年齡段單獨列出以來的最高水平
- 國家市場監督管理總局對七家電商平台「幽靈外賣」系列案依法作出行政處罰決定，並處以罰沒款共計人民幣35.97億元
- 內地兩家龍頭科技企業正在洽談參與中國人工智能企業 DeepSeek 首輪融資的事宜

中線策略

- 內地經濟略有改善苗頭，不過美伊戰事短期續引起市場波動，加上中央加碼刺激的空间或有限，企業業績仍處調整期，或增加港股壓力。恒指短線在24,000點附近或有一定支持，阻力位為2月高位27,400點

港股三大指數上周表現最佳及最差成份股

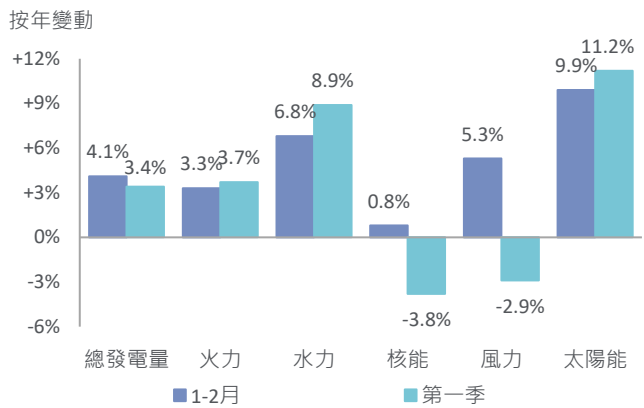
	恒生指數成份股			國企指數成份股			科技指數成份股					
	收市	變動		收市	變動		收市	變動				
表現最佳	981 HK	中芯國際	64.30	+8.3%	981 HK	中芯國際	64.30	+8.3%	1347 HK	華虹半導體	108.10	+19.4%
	992 HK	聯想集團	12.00	+6.2%	992 HK	聯想集團	12.00	+6.2%	981 HK	中芯國際	64.30	+8.3%
	857 HK	中國石油股份	11.33	+6.0%	857 HK	中國石油股份	11.33	+6.0%	992 HK	聯想集團	12.00	+6.2%
	968 HK	信義光能	3.1	+5.5%	1658 HK	郵儲銀行	5.30	+5.0%	9660 HK	地平線 - W	7.64	+1.9%
	836 HK	華潤電力	19.86	+5.5%	2057 HK	中通快遞 - W	202.80	+4.2%	20 HK	商湯 - W	2.03	+1.0%
表現最差	9901 HK	新東方 - S	41.68	-10.0%	1211 HK	比亞迪股份	101.20	-9.2%	9863 HK	零跑汽車	46.32	-18.7%
	1211 HK	比亞迪股份	101.20	-9.2%	9868 HK	小鵬集團 - W	64.20	-7.9%	9626 HK	嚶哩嚶哩 - W	174.40	-10.6%
	6181 HK	老鋪黃金	579.50	-8.3%	175 HK	吉利汽車	23.02	-6.9%	9866 HK	蔚來 - S W	49.18	-9.8%
	175 HK	吉利汽車	23.02	-6.9%	9999 HK	網易 - S	170.90	-6.3%	1211 HK	比亞迪股份	101.20	-9.2%
	1928 HK	金沙中國	16.40	-6.6%	1801 HK	信達生物	85.80	-6.2%	9868 HK	小鵬集團 - W	64.20	-7.9%

資料來源：彭博、大新銀行，截至當周最後交易日。

焦點板塊——公用

- 火力及水力第一季發電量增長加快，加上大市再趨波動，帶動公用股造好，按周升2.3%
- 內地第一季總發電量有所放緩（圖一），主要由於核能及風力發電量則由升轉跌，不過火力、水力及太陽能發電量增速均有所加快
- 我們維持看淡公用股。發電廠生產價格持續疲弱。內地光伏行業產量顯著收縮，同時太陽能發電量增長較去年同期亦有明顯放緩，或限制光伏股表現。不過若中東戰事有變，再度引起大市波動，或有利波動性較低的公用股

圖一：內地發電方式增長現分歧



資料來源：國家統計局、彭博、大新銀行，2026年4月23日。

恒生綜合公用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
華能國際電力股份	902 HK	6.36	+2.7%	+8.0%	+10.0%	+7.8%	+11.0%	4.7%	7.6x	19.0%	-14.1%
華潤電力	836 HK	19.86	+5.5%	+5.1%	+10.6%	+7.9%	+14.7%	5.3%	8.0x	13.8%	-12.6%
龍源電力	916 HK	6.33	+2.6%	-20.1%	-11.3%	-14.0%	-4.7%	5.7%	8.3x	6.3%	+18.9%
中電控股	2 HK	75.40	+1.7%	+3.9%	+4.3%	+17.3%	+10.3%	4.2%	16.3x	9.9%	+12.7%
中廣核電力	1816 HK	3.39	+4.3%	-4.2%	+8.7%	+10.8%	+15.7%	3.1%	14.0x	7.8%	+13.3%
新奧能源	2688 HK	63.05	+2.5%	-0.7%	-7.6%	-6.2%	-8.9%	4.8%	N.A.	12.7%	+11.0%
電能實業	6 HK	65.05	+2.9%	+5.9%	+9.4%	+30.0%	+18.0%	4.3%	20.9x	7.0%	+6.3%
昆侖能源	135 HK	7.60	+1.6%	-8.4%	-2.6%	+5.4%	+2.3%	4.8%	9.5x	8.0%	+2.1%
北控水務集團	371 HK	2.75	+2.2%	-2.1%	+4.2%	+10.9%	+11.8%	6.0%	14.8x	5.6%	+11.3%
長江基建集團	1038 HK	66.55	+3.0%	+6.1%	+4.9%	+28.2%	+15.5%	3.9%	17.9x	6.6%	+13.5%

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	▼	聯儲局年內可能不減息，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	▲	內地整治電商平台，並作出行政處罰。市場關注人工智能的變現能力。燃油價格高企或增航空公司成本。電商、電動車、外賣等行業內捲競爭情況仍嚴重，反內捲行動成效有待觀察
資訊科技	▶	內地開源人工智能體的發展，或提振算力需求。機器人產業增長前景正面。但內地人工智能行業受制於龐大資本開支及競爭漸趨激烈。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有限度出口中國或可舒緩部分壓力，但同時或為內地晶片商帶來威脅
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短期難以扭轉，發展商融資仍有困難，內地發展商經營前景仍然疲弱。本地住宅樓市回穩，有助本地發展商經營前景改善
工業	▶	生產物價擺脫通縮，但價格上升的行業分布不均。第一季工業產能利用率下降，或反映產能過剩問題持續。重工業或受惠各國提高國防預算及地緣政局不穩。儲能電池供應商受惠國內及海外強勁需求
能源	▶	能源板塊股息率普遍較高，較具防守性。石油股短線跟隨戰事的消息大幅波動，內地上調成品油價或有助舒緩下游企業壓力。戰事導致燃料價格飆升，可能加快新能源發展及減少傳統石化能源的依賴
原材料	▶	聯儲局對降息傾向審慎，或限制貴金屬價格反彈空間。地緣政治局勢再趨緊張，或有助提振工業金屬需求。不過除有色金屬及能源價格外，其他行業出廠價格普遍持續低迷，或不相關行業前景
公用	▲	內地光伏行業產量顯著收縮。發電廠生產價格持續疲弱。大市趨於波動或支持公用股表現
電訊	▶	電訊股受惠經營前景料較穩定及股息率普遍較高，較具防守性，大市趨於波動或支持其表現
必需性消費	▶	內地零售增長放緩，食品價格升幅放緩，或限制食品及飲品股表現
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若。
- 「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	日期	代號	名稱
2026年4月27日	2359 HK	藥明康德	2026年4月29日	175 HK	吉利汽車
2026年4月27日	6690 HK	海爾智家	2026年4月29日	300 HK	美的集團
2026年4月28日	285 HK	比亞迪電子	2026年4月29日	388 HK	香港交易所
2026年4月28日	288 HK	萬洲國際	2026年4月29日	688 HK	中國海外發展
2026年4月28日	386 HK	中國石油化工股份	2026年4月29日	857 HK	中國石油股份
2026年4月28日	883 HK	中國海洋石油	2026年4月29日	939 HK	建設銀行
2026年4月28日	1211 HK	比亞迪股份	2026年4月29日	1398 HK	工商銀行
2026年4月28日	2318 HK	中國平安	2026年4月29日	2388 HK	中銀香港
2026年4月28日	3968 HK	招商銀行	2026年4月29日	2628 HK	中國人壽
			2026年4月29日	3988 HK	中國銀行

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
1839 HK	曦智科技 - P	\$166.60 - \$183.20	15股	\$2,775.71	半導體	2026年4月28日
2493 HK	邁威生物 - B	\$27.64 - \$30.71	200股	\$6,203.95	醫療保健	2026年4月28日
6810 HK	商米科技 - W	\$24.86	100股	\$2,511.07	軟件服務	2026年4月29日

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
4月28日	日本	央行政策利率	-	0.75%	0.75%
4月28日	香港	3月出口按年變化	-	-	24.7%
4月28日	美國	4月世界大型企業聯合會消費信心指數	-	89.3	91.8
4月29日	澳洲	3月消費物價指數按年變化	-	4.8%	3.7%
4月29日	美國	3月耐用品訂單按月變化初值	-	0.5%	-1.3%
4月29日	加拿大	央行政策利率	-	2.25%	2.25%
4月30日	美國	聯邦基金利率目標上限	-	3.75%	3.75%
4月30日	中國內地	4月官方製造業採購經理指數	-	50.1	50.4
4月30日	歐元區	4月消費物價指數按年變化初值	-	2.9%	2.6%
4月30日	歐元區	第一季經濟按季變化初值	-	0.2%	0.2%
4月30日	英國	央行政策利率	-	-	3.75%
4月30日	歐元區	央行政策利率	-	2.00%	2.00%
4月30日	美國	第一季經濟以年率化計按季變化初值	-	2.0	0.5%
5月1日	日本	4月東京撇除新鮮食品消費物價指數按年變化	-	1.8%	1.7%
5月1日	美國	4月 ISM 製造業指數	-	53.3	52.7

資料來源：彭博、大新銀行，截至2026年4月24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。